



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Julio de 2012

Santiago, 06 de agosto de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 73.374.346 millones al 31 de julio de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 2.055.255 millones, equivalente a 2,9% (variación real 0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

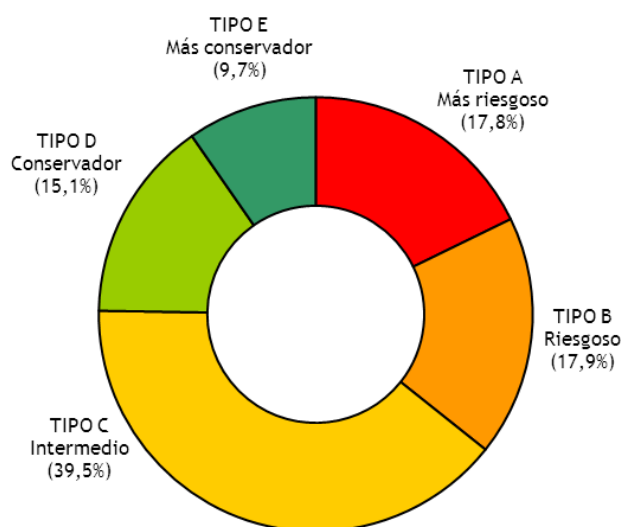
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE JULIO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.037.431	2.833.719	6.133.886	2.491.493	1.421.697	15.918.226	0,7
CUPRUM	3.328.984	2.576.061	5.233.458	1.918.394	2.123.462	15.180.359	4,7
HABITAT	3.205.625	3.722.516	7.368.187	2.529.517	2.055.315	18.881.160	5,0
MODELO	51.323	108.913	59.381	46.196	45.048	310.861	282,0
PLANVITAL	263.784	321.298	955.223	434.183	118.081	2.092.569	3,0
PROVIDA	3.156.855	3.591.219	9.277.436	3.631.382	1.334.279	20.991.171	0,3
TOTAL	13.044.002	13.153.726	29.027.571	11.051.165	7.097.882	73.374.346	2,9
Variación total 12 meses (%)	-14,5	-8,1	-0,9	15,5	145,6	2,9	

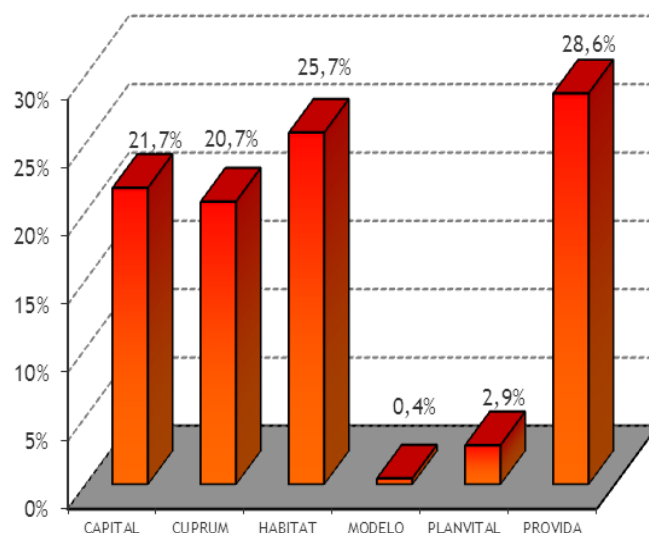
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2012



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE JULIO DE 2012



- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de julio 2012 es de US\$151.967, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.016, Fondo Tipo B US\$27.243, Fondo Tipo C US\$60.120, Fondo Tipo D US\$22.888 y Fondo Tipo E US\$14.700. Valor del dólar al 31 de julio de 2012 (\$482,83).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de julio de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Julio de 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Jul 2012
Tipo A - Más riesgoso	0,05	-7,46	3,41	6,49
Tipo B - Riesgoso	-0,24	-4,61	3,96	5,55
Tipo C - Intermedio	-0,33	-1,62	3,95	4,99
Tipo D - Conservador	-0,10	1,07	4,06	4,58
Tipo E - Más conservador	0,21	4,96	4,88	3,93

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera, el cual compensó el retorno negativo que presentaron las inversiones en renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices globales MSCI mundial y MSCI emergente, que presentaron aumentos de 4,52%⁵ y 4,66%⁵ respectivamente. Cabe señalar que el retorno positivo de los mercados internacionales fue contrarrestado en parte por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas, destacando la variación mensual de -5,28% del peso respecto al dólar.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B, C y D se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, con una disminución de 2,12%⁵.
- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional.

3 Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

4 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

5 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, JULIO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,58	-0,45	-0,36	-0,14	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,04	-0,02	-0,02	-0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,02	-0,02	0,00	0,09
Intermediación financiera nacional	0,02	0,05	0,04	0,09	0,16
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,60	-0,44	-0,36	-0,06	0,23
Renta Variable Extranjera	0,71	0,28	0,06	0,02	-0,01
Deuda Extranjera	-0,06	-0,08	-0,03	-0,06	-0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,65	0,20	0,03	-0,04	-0,02
Total	0,05	-0,24	-0,33	-0,10	0,21

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad real del mes de julio de 2012 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Real del Fondo Tipo A - Más riesgoso EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Jul 2012
CAPITAL	0,09	-7,93	2,79	6,50
CUPRUM	-0,06	-7,00	3,72	6,43
HABITAT	0,09	-6,93	4,02	6,56
MODELO ⁷	0,37	-5,51	-	-
PLANVITAL	0,30	-6,33	3,66	6,14
PROVIDA	0,06	-8,14	3,03	6,48
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,05	-7,46	3,41	6,49

Rentabilidad Real del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Jul 2012
CAPITAL	-0,31	-5,18	3,44	5,64
CUPRUM	-0,33	-4,22	4,23	5,68
HABITAT	-0,21	-4,04	4,44	5,68
MODELO ⁷	0,00	-3,00	-	-
PLANVITAL	0,00	-3,84	4,01	5,58
PROVIDA	-0,20	-5,14	3,66	5,27
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,24	-4,61	3,96	5,55

Rentabilidad Real del Fondo Tipo C - Intermedio | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Jul 2012	Promedio anual Jun 1981- Jul2012
CAPITAL	-0,36	-2,16	3,74	4,79	8,50
CUPRUM	-0,40	-1,51	4,14	5,27	8,93
HABITAT	-0,28	-0,86	4,42	5,33	8,84
MODELO ⁷	-0,04	-0,52	-	-	-
PLANVITAL	-0,12	-0,74	4,04	5,12	8,93
PROVIDA	-0,33	-2,03	3,59	4,69	8,49
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,33	-1,62	3,95	4,99	8,67

6 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

7 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

8 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de junio de 2012.

Rentabilidad Real del Fondo Tipo D - Conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Jul 2012
CAPITAL	-0,19	0,28	4,06	4,61
CUPRUM	-0,17	0,71	4,14	4,79
HABITAT	-0,09	2,06	4,39	4,85
MODELO ¹⁰	0,07	2,17	-	-
PLANVITAL	-0,03	1,64	3,60	4,27
PROVIDA	-0,01	1,04	3,85	4,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	-0,10	1,07	4,06	4,58

Rentabilidad Real del Fondo Tipo E - Más conservador | EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Jul 2012	Promedio anual May 2000- Jul 2012
CAPITAL	0,14	4,34	5,20	4,09	4,99
CUPRUM	0,20	4,80	4,81	3,95	5,42
HABITAT	0,19	5,60	5,14	4,16	5,40
MODELO ¹⁰	0,16	4,78	-	-	-
PLANVITAL	0,18	4,26	3,95	3,18	4,48
PROVIDA	0,35	5,00	4,34	3,46	4,72
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,21	4,96	4,88	3,93	5,18

9 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

10 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de junio de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre agosto de 2011 y julio de 2012 se observa que la rentabilidad para los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable, mientras que la volatilidad de los retornos va disminuyendo. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de -7,46% y una volatilidad de 11,65%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 4,96% y 2,54%, respectivamente.

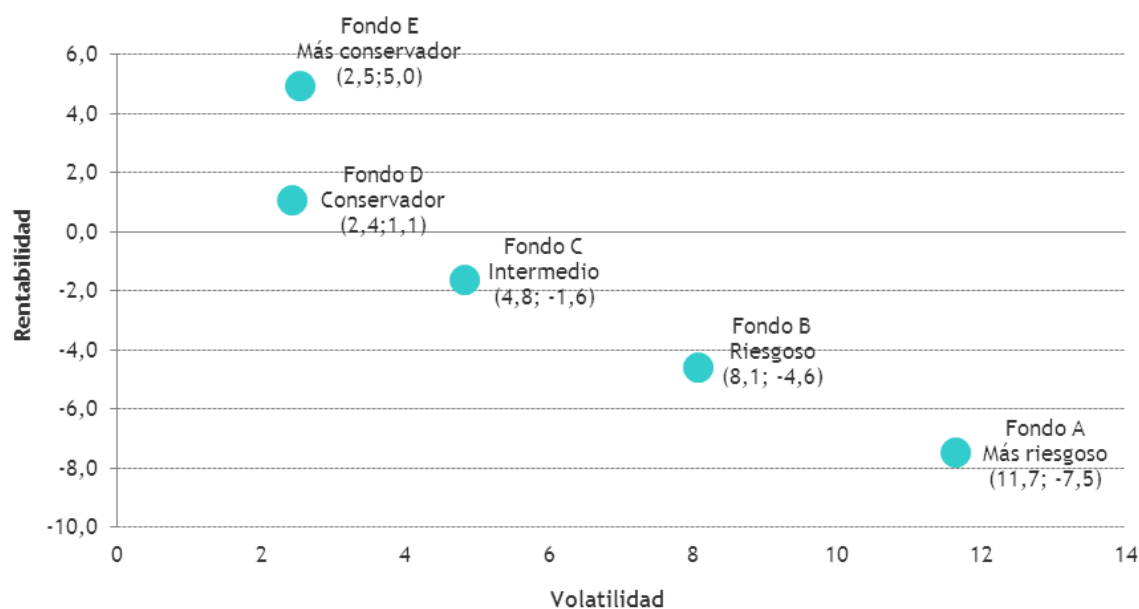
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2011 - JULIO 2012

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	-7,93	11,71	-5,18	8,21	-2,16	4,92	0,28	2,79	4,34	2,58
Cuprum	-7,00	11,25	-4,22	7,80	-1,51	4,77	0,71	2,49	4,80	2,62
Habitat	-6,93	12,12	-4,04	8,20	-0,86	4,84	2,06	2,48	5,60	2,63
Modelo	-5,51	12,96	-3,00	9,02	-0,52	5,75	2,17	2,42	4,78	1,62
Planvital	-6,33	12,12	-3,84	8,27	-0,74	4,86	1,64	2,32	4,26	2,25
Provida	-8,14	11,60	-5,14	8,10	-2,03	4,84	1,04	2,48	5,00	2,58
Sistema	-7,46	11,65	-4,61	8,07	-1,62	4,82	1,07	2,44	4,96	2,54

Rentabilidad y Volatilidad de los Retornos por Tipo de Fondo de Pensiones

EN PORCENTAJE ANUAL, AGOSTO 2011 - JULIO 2012



12 La volatilidad de los retornos corresponde a la desviación estándar de los retornos diarios reales comprendidos en el período de la medición. En el cálculo se consideraron todos los días del período.

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de julio de 2012, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
Tipo A - Más riesgoso	-0,16	-4,80	6,00
Tipo B - Riesgoso	-0,46	-1,86	6,57
Tipo C - Intermedio	-0,54	1,21	6,56
Tipo D - Conservador	-0,31	3,98	6,68
Tipo E - Más conservador	0,00	7,99	7,52

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

3.2 Rentabilidad nominal del mes de julio de 2012 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A - Más riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
CAPITAL	-0,13	-5,28	5,37
CUPRUM	-0,27	-4,32	6,32
HABITAT	-0,13	-4,25	6,64
MODELO ¹⁴	0,16	-2,79	-
PLANVITAL	0,09	-3,63	6,26
PROVIDA	-0,16	-5,49	5,61
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,16	-4,80	6,00

13 Se entiende por rentabilidad nominal de un Fondo de Pensiones en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto del valor de la cuota al último día del mes anterior. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

14 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

15 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de junio de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
CAPITAL	-0,52	-2,45	6,04
CUPRUM	-0,54	-1,46	6,85
HABITAT	-0,42	-1,28	7,06
MODELO ¹⁶	-0,21	-0,20	-
PLANVITAL	-0,21	-1,07	6,62
PROVIDA	-0,41	-2,41	6,26
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,46	-1,86	6,57

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
CAPITAL	-0,57	0,66	6,35
CUPRUM	-0,61	1,33	6,76
HABITAT	-0,49	2,00	7,04
MODELO ¹⁶	-0,26	2,35	-
PLANVITAL	-0,33	2,12	6,65
PROVIDA	-0,54	0,80	6,19
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,54	1,21	6,56

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
CAPITAL	-0,41	3,16	6,67
CUPRUM	-0,38	3,61	6,75
HABITAT	-0,30	5,00	7,01
MODELO ¹⁶	-0,14	5,11	-
PLANVITAL	-0,24	4,57	6,20
PROVIDA	-0,22	3,95	6,46
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,31	3,98	6,68

¹⁶ No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

¹⁷ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de junio de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo E - Más conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Julio 2012	Últimos 12 meses Ago 2011-Jul 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2009-Jul 2012
CAPITAL	-0,07	7,35	7,84
CUPRUM	-0,02	7,81	7,44
HABITAT	-0,02	8,64	7,78
MODELO ¹⁸	-0,05	7,80	-
PLANVITAL	-0,03	7,26	6,56
PROVIDA	0,14	8,02	6,96
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,00	7,99	7,52

18 No se muestra la rentabilidad para los Fondos de Pensiones Modelo, ya que no posee la totalidad de la información para el período respectivo.

19 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de junio de 2012.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a julio de 2012

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.515.599	34,7%	7.055.419	53,5%	19.795.295	68,2%	9.030.475	81,7%	7.009.205	98,7%	47.405.993	64,6%
RENTA VARIABLE	2.721.761	20,8%	2.831.265	21,5%	4.980.935	17,2%	862.422	7,8%	62.500	0,9%	11.458.883	15,7%
Acciones	2.276.024	17,4%	2.355.906	17,9%	4.034.371	13,9%	704.949	6,4%	57.930	0,8%	9.429.180	12,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	445.737	3,4%	475.359	3,6%	946.564	3,3%	157.473	1,4%	4.570	0,1%	2.029.703	2,8%
RENTA FIJA	1.708.961	13,2%	4.175.660	31,7%	14.745.689	50,8%	8.155.192	73,8%	6.946.656	97,8%	35.732.158	48,7%
Instrumentos Banco Central	230.869	1,8%	674.010	5,1%	2.294.081	7,9%	1.539.104	13,9%	1.269.501	17,9%	6.007.565	8,2%
Instrumentos Tesorería	355.164	2,7%	1.106.902	8,4%	3.712.402	12,8%	2.022.907	18,3%	2.264.805	31,9%	9.462.180	12,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	36.534	0,3%	114.024	0,9%	489.922	1,7%	190.301	1,7%	55.246	0,8%	886.027	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	292.272	2,3%	735.284	5,6%	3.118.696	10,7%	1.389.710	12,6%	788.528	11,1%	6.324.490	8,6%
Bonos Bancarios	337.712	2,6%	753.218	5,7%	3.499.548	12,1%	1.719.376	15,6%	1.224.591	17,2%	7.534.445	10,3%
Letras Hipotecarias	38.691	0,3%	112.209	0,9%	475.769	1,6%	175.605	1,6%	94.791	1,3%	897.065	1,2%
Depósitos a Plazo	412.638	3,2%	673.386	5,1%	1.123.215	3,9%	1.109.183	10,0%	1.248.009	17,6%	4.566.431	6,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.907	0,0%	5.365	0,0%	26.826	0,1%	7.529	0,1%	169	0,0%	42.796	0,1%
Disponible	2.174	0,0%	1.262	0,0%	5.230	0,0%	1.477	0,0%	1.016	0,0%	11.159	0,0%
DERIVADOS	83.025	0,7%	44.462	0,3%	49.226	0,1%	7.742	0,1%	-5.440	-0,1%	179.015	0,2%
OTROS NACIONALES	1.852	0,0%	4.032	0,0%	19.445	0,1%	5.119	0,0%	5.489	0,1%	35.937	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.528.403	65,3%	6.098.307	46,5%	9.232.276	31,8%	2.020.690	18,3%	88.677	1,3%	25.968.353	35,4%
RENTA VARIABLE	7.136.084	54,7%	4.394.841	33,5%	4.957.495	17,1%	708.199	6,4%	33.749	0,5%	17.230.368	23,5%
Fondos Mutuos	5.153.106	39,5%	3.256.189	24,8%	3.237.170	11,2%	362.452	3,3%	22.458	0,3%	12.031.375	16,4%
Otros	1.982.978	15,2%	1.138.652	8,7%	1.720.325	5,9%	345.747	3,1%	11.291	0,2%	5.198.993	7,1%
RENTA FIJA	1.372.731	10,5%	1.690.822	12,9%	4.247.967	14,6%	1.311.707	11,9%	55.648	0,8%	8.678.875	11,8%
DERIVADOS	19.563	0,1%	12.615	0,1%	19.042	0,1%	783	0,0%	-750	0,0%	51.253	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	25	0,0%	29	0,0%	7.772	0,0%	1	0,0%	30	0,0%	7.857	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.044.002	100%	13.153.726	100%	29.027.571	100%	11.051.165	100%	7.097.882	100%	73.374.346	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	9.857.845	75,5%	7.226.106	55,0%	9.938.430	34,3%	1.570.621	14,2%	96.249	1,4%	28.689.251	39,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.081.692	23,7%	5.866.482	44,6%	18.993.656	65,4%	9.466.899	85,7%	7.002.304	98,6%	44.411.033	60,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	102.588	0,8%	57.077	0,4%	68.268	0,2%	8.525	0,1%	-6.190	-0,1%	230.268	0,3%
SUB TOTAL OTROS	1.877	0,0%	4.061	0,0%	27.217	0,1%	5.120	0,0%	5.519	0,1%	43.794	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.04.002	100%	13.153.726	100%	29.027.571	100%	11.051.165	100%	7.097.882	100%	73.374.346	100%

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados