



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Agosto de 2012

Santiago, 06 de septiembre de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 73.653.847 millones al 31 de agosto de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 3.914.363 millones, equivalente a 5,6% (variación real 2,9%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

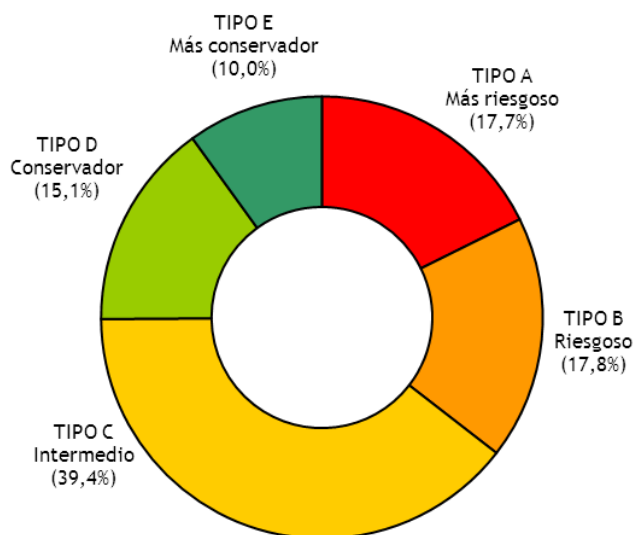
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE AGOSTO DE 2012

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	3.023.308	2.821.675	6.126.354	2.510.395	1.461.066	15.942.798	3,5
CUPRUM	3.336.690	2.566.907	5.220.877	1.933.864	2.211.607	15.269.945	7,4
HABITAT	3.214.299	3.717.672	7.361.400	2.558.644	2.131.714	18.983.729	7,7
MODELO	58.494	120.198	62.735	47.882	49.539	338.848	275,4
PLANVITAL	260.699	320.585	956.174	437.879	122.821	2.098.158	5,7
PROVIDA	3.127.548	3.575.882	9.286.852	3.662.988	1.367.099	21.020.369	2,9
TOTAL	13.021.038	13.122.919	29.014.392	11.151.652	7.343.846	73.653.847	5,6
Variación total 12 meses (%)	-2,8	-1,3	1,2	11,2	68,7	5,6	

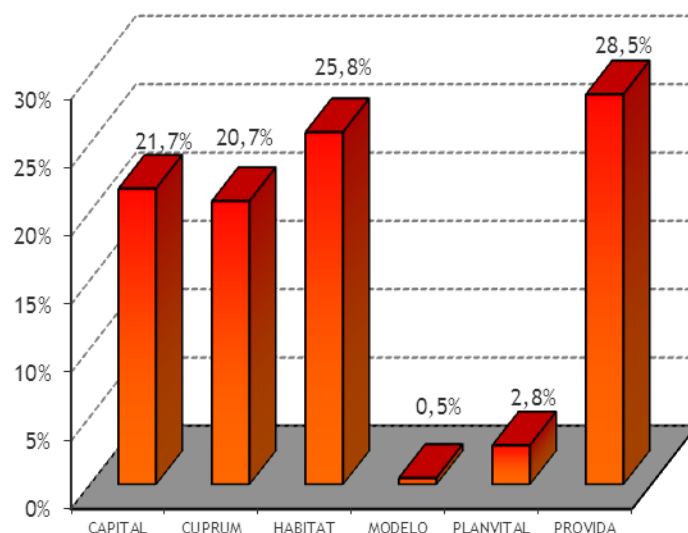
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

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



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE AGOSTO 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 Agosto 2012 es de US\$153.072, el cual se desagrega de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$27.061, Fondo Tipo B US\$27.273, Fondo Tipo C US\$60.300, Fondo Tipo D US\$23.176 y Fondo Tipo E US\$15.262. Valor del dólar al 31 de agosto de 2012 (\$481,17).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2012

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Agosto de 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁴ Sep 2002-Ago 2012
Tipo A - Más riesgoso	-0,06	-1,25	2,62	6,42
Tipo B - Riesgoso	-0,02	-0,68	3,41	5,50
Tipo C - Intermedio	0,28	0,28	3,68	4,98
Tipo D - Conservador	0,68	1,49	4,05	4,61
Tipo E - Más conservador	0,95	2,50	5,01	4,00

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

- La rentabilidad de los Fondo de Pensiones Tipo A y B se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, el cual contrarrestó el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero y en renta fija 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 2,80%⁵.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y 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 del índice, 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, AGOSTO DE 2012

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,39	-0,39	-0,36	-0,18	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,05	-0,05	-0,06	-0,02	0,00
Renta fija nacional	0,10	0,22	0,49	0,65	0,79
Intermediación financiera nacional	0,02	0,03	0,03	0,07	0,13
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,32	-0,19	0,10	0,52	0,90
Renta Variable Extranjera	0,16	0,06	0,06	0,04	0,01
Deuda Extranjera	0,10	0,11	0,12	0,12	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,26	0,17	0,18	0,16	0,05
Total	-0,06	-0,02	0,28	0,68	0,95

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 agosto 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	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Ago 2012
CAPITAL	-0,15	-1,67	1,96	6,42
CUPRUM	0,03	-1,00	2,95	6,38
HABITAT	-0,15	-0,71	3,19	6,49
MODELO ⁷	-0,10	0,66	-	-
PLANVITAL	0,05	0,02	3,13	6,09
PROVIDA	-0,01	-1,82	2,29	6,42
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,06	-1,25	2,62	6,42

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Ago 2012
CAPITAL	-0,02	-1,09	2,89	5,59
CUPRUM	0,07	-0,47	3,67	5,63
HABITAT	-0,15	-0,28	3,85	5,61
MODELO ⁷	0,07	1,32	-	-
PLANVITAL	0,15	0,54	3,63	5,55
PROVIDA	0,04	-1,11	3,14	5,23
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	-0,02	-0,68	3,41	5,50

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁶ Sep 2002- Ago 2012	Promedio anual Jun 1981- Ago2012
CAPITAL	0,21	0,02	3,45	4,77	8,48
CUPRUM	0,36	0,09	3,87	5,27	8,92
HABITAT	0,24	0,78	4,15	5,31	8,82
MODELO ⁷	0,36	2,45	-	-	-
PLANVITAL	0,37	1,70	3,88	5,11	8,92
PROVIDA	0,31	0,01	3,35	4,68	8,48
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,28	0,28	3,68	4,98	8,66

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 julio de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Ago 2012
CAPITAL	0,60	0,97	3,99	4,63
CUPRUM	0,75	1,32	4,09	4,83
HABITAT	0,72	2,04	4,42	4,88
MODELO ¹⁰	0,73	3,43	-	-
PLANVITAL	0,72	2,53	3,65	4,30
PROVIDA	0,65	1,40	3,85	4,32
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,68	1,49	4,05	4,61

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual ⁹ Sep 2002- Ago 2012	Promedio anual May 2000- Ago 2012
CAPITAL	0,86	1,87	5,28	4,14	5,03
CUPRUM	1,00	2,64	4,90	4,02	5,46
HABITAT	1,00	2,71	5,32	4,22	5,44
MODELO ¹⁰	0,94	3,96	-	-	-
PLANVITAL	0,88	2,44	4,14	3,24	4,53
PROVIDA	0,91	2,57	4,49	3,53	4,76
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,95	2,50	5,01	4,00	5,22

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 julio de 2012.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre septiembre de 2011 y agosto 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 -1,25% y una volatilidad de 9,88%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 2,50% y 2,34%, respectivamente.

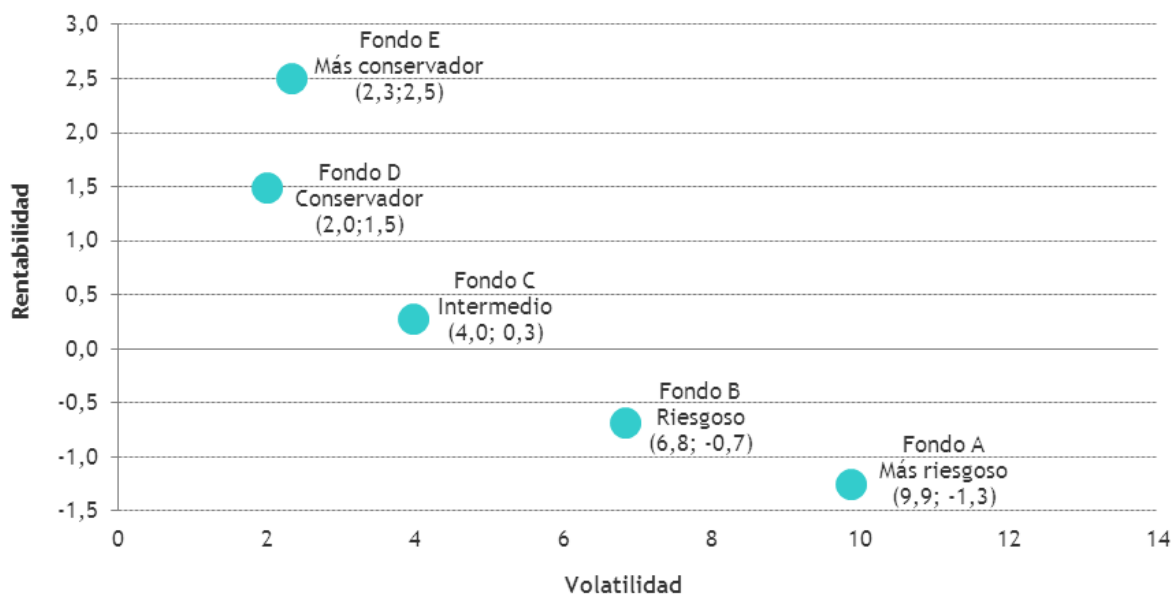
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2011 - AGOSTO 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	-1,67	9,99	-1,09	7,03	0,02	4,10	0,97	2,44	1,87	2,37
Cuprum	-1,00	9,66	-0,47	6,67	0,09	4,02	1,32	2,05	2,64	2,41
Habitat	-0,71	10,16	-0,28	6,84	0,78	3,97	2,04	2,03	2,71	2,40
Modelo	0,66	10,84	1,32	7,52	2,45	4,65	3,43	1,93	3,96	1,55
Planvital	0,02	10,30	0,54	7,02	1,70	3,96	2,53	1,84	2,44	2,11
Provida	-1,82	9,81	-1,11	6,89	0,01	3,99	1,40	2,04	2,57	2,38
Sistema	-1,25	9,88	-0,68	6,84	0,28	3,98	1,49	2,01	2,50	2,34

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

EN PORCENTAJE ANUAL, SEPTIEMBRE 2011 - AGOSTO 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 agosto de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
Tipo A - Más riesgoso	-0,15	1,37	5,24
Tipo B - Riesgoso	-0,10	1,96	6,04
Tipo C - Intermedio	0,19	2,95	6,33
Tipo D - Conservador	0,59	4,18	6,70
Tipo E - Más conservador	0,86	5,22	7,69

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 agosto de 2012 por Tipo de Fondo

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

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
CAPITAL	-0,23	0,94	4,56
CUPRUM	-0,05	1,63	5,58
HABITAT	-0,24	1,93	5,82
MODELO ¹⁴	-0,19	3,34	-
PLANVITAL	-0,04	2,68	5,76
PROVIDA	-0,10	0,79	4,90
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	-0,15	1,37	5,24

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 julio de 2012.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B - Riesgoso EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
CAPITAL	-0,11	1,54	5,51
CUPRUM	-0,02	2,18	6,31
HABITAT	-0,24	2,37	6,50
MODELO ¹⁶	-0,01	4,02	-
PLANVITAL	0,07	3,21	6,27
PROVIDA	-0,05	1,52	5,77
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	-0,10	1,96	6,04

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C - Intermedio EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
CAPITAL	0,12	2,68	6,08
CUPRUM	0,27	2,75	6,52
HABITAT	0,16	3,46	6,80
MODELO ¹⁶	0,27	5,17	-
PLANVITAL	0,28	4,41	6,53
PROVIDA	0,22	2,67	5,98
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,19	2,95	6,33

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D - Conservador EN PORCENTAJE.

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
CAPITAL	0,51	3,65	6,64
CUPRUM	0,66	4,02	6,74
HABITAT	0,63	4,75	7,08
MODELO ¹⁶	0,65	6,18	-
PLANVITAL	0,63	5,26	6,29
PROVIDA	0,57	4,09	6,50
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁷	0,59	4,18	6,70

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 julio de 2012.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Agosto 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
CAPITAL	0,77	4,57	7,97
CUPRUM	0,91	5,37	7,57
HABITAT	0,91	5,44	8,01
MODELO ¹⁸	0,85	6,72	-
PLANVITAL	0,79	5,16	6,79
PROVIDA	0,82	5,29	7,15
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁹	0,86	5,22	7,69

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 julio de 2012.

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

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.454.638	34,2%	6.985.238	53,2%	19.700.139	67,9%	9.050.774	81,2%	7.241.922	98,6%	47.432.711	64,4%
RENDA VARIABLE	2.654.622	20,4%	2.756.292	21,0%	4.862.499	16,8%	843.648	7,6%	63.743	0,8%	11.180.804	15,2%
Acciones	2.243.422	17,2%	2.314.081	17,6%	3.962.578	13,7%	698.378	6,3%	61.407	0,8%	9.279.866	12,6%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	411.200	3,2%	442.211	3,4%	899.921	3,1%	145.270	1,3%	2.336	0,0%	1.900.938	2,6%
RENDA FIJA	1.743.814	13,4%	4.190.686	31,9%	14.787.034	50,9%	8.196.926	73,6%	7.173.925	97,7%	36.092.385	48,9%
Instrumentos Banco Central	233.020	1,8%	674.723	5,1%	2.265.153	7,8%	1.561.333	14,0%	1.336.727	18,2%	6.070.956	8,2%
Instrumentos Tesorería	362.303	2,8%	1.127.469	8,6%	3.779.272	13,0%	2.015.923	18,1%	2.248.443	30,6%	9.533.410	12,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	35.782	0,3%	112.177	0,8%	480.742	1,7%	188.097	1,7%	55.841	0,8%	872.639	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	289.964	2,2%	732.668	5,6%	3.115.529	10,7%	1.400.349	12,5%	808.276	11,0%	6.346.786	8,6%
Bonos Bancarios	325.580	2,5%	742.127	5,7%	3.509.944	12,1%	1.717.165	15,4%	1.225.959	16,7%	7.520.775	10,2%
Letras Hipotecarias	38.859	0,3%	113.254	0,9%	485.907	1,7%	176.820	1,6%	98.485	1,4%	913.325	1,2%
Depósitos a Plazo	451.976	3,5%	681.155	5,2%	1.117.802	3,8%	1.122.132	10,1%	1.397.343	19,0%	4.770.408	6,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.869	0,0%	5.064	0,0%	23.435	0,1%	7.545	0,1%	402	0,0%	39.315	0,1%
Disponible	3.461	0,0%	2.049	0,0%	9.250	0,0%	7.562	0,1%	2.449	0,0%	24.771	0,0%
DERIVADOS	53.892	0,4%	33.996	0,3%	29.927	0,1%	4.521	0,0%	-1.537	-0,0%	120.799	0,2%
OTROS NACIONALES	2.310	0,0%	4.264	0,0%	20.679	0,1%	5.679	0,0%	5.791	0,1%	38.723	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	8.566.400	65,8%	6.137.681	46,8%	9.314.253	32,1%	2.100.878	18,8%	101.924	1,4%	26.221.136	35,6%
RENDA VARIABLE	7.150.489	54,9%	4.409.823	33,6%	5.009.179	17,2%	727.386	6,5%	27.810	0,4%	17.324.687	23,5%
Fondos Mutuos	5.152.171	39,6%	3.253.932	24,8%	3.235.852	11,1%	361.538	3,2%	22.740	0,3%	12.026.233	16,3%
Otros	1.998.318	15,3%	1.155.891	8,8%	1.773.327	6,1%	365.848	3,3%	5.070	0,1%	5.298.454	7,2%
RENDA FIJA	1.415.628	10,9%	1.729.706	13,2%	4.311.633	14,9%	1.375.070	12,3%	74.176	1,0%	8.906.213	12,1%
DERIVADOS	281	0,0%	-1.850	-0,0%	-6.564	-0,0%	-1.580	-0,0%	-63	-0,0%	-9.776	-0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	2	0,0%	5	0,0%	2	0,0%	1	0,0%	12	0,0%
TOTAL ACTIVOS	13.021.038	100,0%	13.122.919	100,0%	29.014.392	100,0%	11.151.652	100,0%	7.343.846	100,0%	73.653.847	100,0%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	9.805.111	75,3%	7.166.115	54,6%	9.871.678	34,0%	1.571.034	14,1%	91.553	1,2%	28.505.491	38,7%
SUB TOTAL RENDA FIJA	3.159.442	24,3%	5.920.392	45,1%	19.098.667	65,8%	9.571.996	85,9%	7.248.101	98,7%	44.998.598	61,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	54.173	0,4%	32.146	0,3%	23.363	0,1%	2.941	0,0%	-1.600	-0,0%	111.023	0,2%
SUB TOTAL OTROS	2.312	0,0%	4.266	0,0%	20.684	0,1%	5.681	0,0%	5.792	0,1%	38.735	0,1%
TOTAL ACTIVOS	13.021.038	100%	13.122.919	100%	29.014.392	100%	11.151.652	100%	7.343.846	100%	73.653.847	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