



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Primer Trimestre 2013

• **Superintendencia de Pensiones** •
Mayo de 2013

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	2
Panorama general.....	2
Diversificación por instrumento.....	3
Emisores de instrumentos de renta variable.....	4
Emisores de instrumentos de renta fija.....	5
Diversificación por administradoras de fondos extranjeros.....	5
Diversificación por zona geográfica y país.....	6
Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero.....	9
Diversificación por moneda.....	10
III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO	10
Remesas de Divisas.....	10
Transacciones.....	12
IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	14
ANEXOS	16

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a marzo de 2013 alcanzó a US\$ 67.477 millones, representando un 40% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 4.268¹ millones o 6,8%. Dicha variación se explica principalmente por remesas netas al exterior por un total de US\$ 3.026 millones y por la rentabilidad positiva de las inversiones en el extranjero.

Respecto de la composición de la cartera de inversiones en el exterior, se mantiene la renta variable como el principal componente con una participación de 71,4%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 28,3% de la inversión en el extranjero, inferior al 30,1% existente a fines de diciembre de 2012 y al 31% a marzo de 2012.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en marzo de 2013 fue de 2,9% para el Fondo A, 2,2% para el Fondo B, 1,8% para el Fondo C, 1,7% para el Fondo D, y 5,9% para el Fondo E. Las rentabilidades positivas se asocian al desempeño promedio de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un 6,39% y un -2,19% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a marzo de 2013, muestra que un 46% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 47,9% a fines de diciembre de 2012), un 51,3% en mercados desarrollados y 2,7% en otras zonas. A fines de marzo de 2013, el 34,1% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,9%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 33,7%.

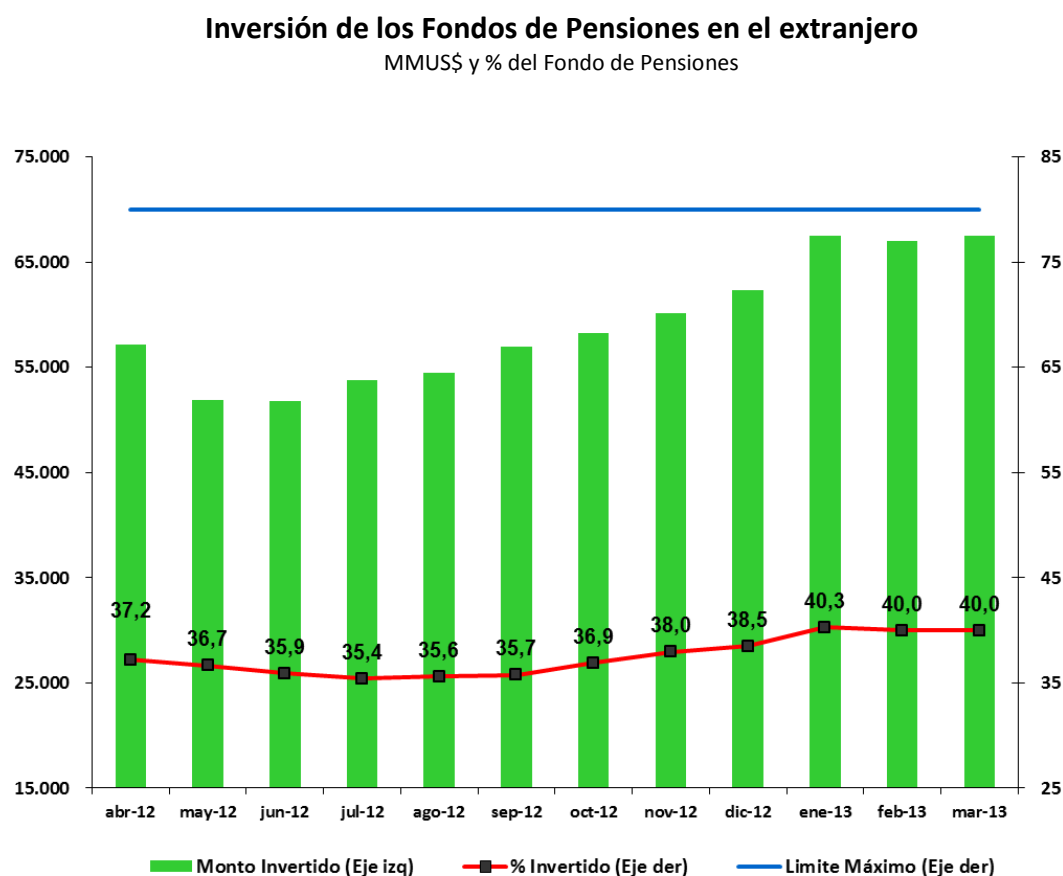
En el trimestre enero-marzo de 2013 se registraron remesas netas de divisas por US\$ 3.026 millones, levemente superior a los US\$ 3.007 millones remesados en el trimestre octubre-diciembre de 2012.

¹ Real en dólares de fines de marzo de 2013.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de marzo de 2013, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 67.477 millones, representando un 40% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, lo que significa un aumento en comparación al 38,5% que alcanzaba a fines de diciembre de 2012. La holgura respecto del límite de inversión en el extranjero era amplia dado el límite de 80%.



Con respecto a los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 69,4% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 3,1%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 28 de marzo de 2013

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	5.067	68,9%	3.338	50,4%	4.997	35,9%	1.335	23,6%	83	2,8%	14.821	40,6%
CUPRUM	5.559	67,6%	2.869	47,1%	4.014	34,1%	868	20,6%	119	2,7%	13.430	38,6%
HABITAT	5.675	70,7%	4.484	51,4%	6.266	37,1%	1.436	24,6%	107	2,4%	17.968	41,0%
MODELO	194	65,7%	232	45,5%	81	31,8%	29	21,4%	0	0,0%	536	39,1%
PLANVITAL	414	68,7%	352	48,0%	747	34,8%	218	22,3%	7	2,8%	1.737	36,8%
PROVIDA	5.068	70,5%	4.127	51,0%	7.684	36,9%	1.949	23,3%	157	5,1%	18.985	40,0%
TOTAL	21.976	69,4%	15.402	50,0%	23.789	36,1%	5.835	23,2%	474	3,1%	67.477	40,0%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 48.176 millones (71,4%) invertidos en instrumentos de renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión y acciones de empresas extranjeras) y US\$ 19.070 millones (28,3%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 28 de marzo de 2013

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	13.203	8.354	9.095	1.422	31	32.104	66,6%	47,6%
Títulos de Índices Accionarios	4.946	2.964	5.017	1.247	276	14.451	30,0%	21,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	621	343	449	66	0	1.479	3,1%	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	40	35	53	8	0	137	0,3%	0,2%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	18.815	11.696	14.614	2.743	307	48.176	100%	71,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.765	3.228	7.928	2.538	0	16.459	86,3%	24,4%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	90	140	584	186	0	1.001	5,2%	1,5%
Bonos de Empresas	8	28	127	49	24	235	1,2%	0,3%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	14	36	112	26	55	243	1,3%	0,4%
Bonos de Gobierno	57	73	109	57	40	336	1,8%	0,5%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Títulos de Índices Renta Fija	0	0	0	0	0	0	0%	0,0%
Disponible	155	149	236	208	48	797	4,2%	1,2%
Subtotal Renta Fija	3.089	3.655	9.096	3.064	166	19.070	100%	28,3%
Subtotal Otros	72	51	80	28	1	231		0,3%
Total General	21.976	15.402	23.789	5.835	474	67.477		100,0%

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 4.280³ millones ó 9,7% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento de la inversión en

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

cuotas de fondos mutuos extranjeros por US\$ 3.158 millones, lo cual se explica por compras netas de US\$ 2.841 millones en ese tipo de instrumento y por la rentabilidad positiva que experimentaron esas inversiones en el extranjero⁴.

Por su parte, la inversión en renta fija experimentó en igual período una leve alza de US\$ 89 millones (0,5%), que se explica por un aumento en la inversión en bonos de gobierno (US\$ 241 millones) y en los saldos en cuentas corrientes (US\$ 491 millones)⁵, lo que fue compensado parcialmente por la disminución en cuotas de fondos mutuos de deuda (US\$ 621 millones).

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de marzo de 2013, existía inversión en 100 fondos mutuos extranjeros accionarios, 42 títulos representativos de índices financieros, 24 fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero, un fondo de inversión extranjero y 4 ADRs.

Principales emisores de instrumentos de renta variable

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS-TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND	Franklin Templeton	CMEV	4.896	2,9%	7,3%
2 ISHARES S&P 500 INDEX FUND	BlackRock Inc.	ETFA	2.542	1,5%	3,8%
3 VANGUARD INDEX FUNDS- VANGUARD S&P 500 ETF	Vanguard Group Inc.	ETFA	2.198	1,3%	3,3%
4 ABERDEEN GLOBAL-CHINESE EQUITY FUND	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.749	1,0%	2,6%
5 ABERDEEN GLOBAL - ASIA PACIFIC EQUITY FUND	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.529	0,9%	2,3%
6 SPDR S&P 500 ETF TRUST	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.519	0,9%	2,3%
7 ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	BlackRock Inc.	ETFA	1.461	0,9%	2,2%
8 BNP PARIBAS L1-EQUITY RUSSIA	BNP Paribas S.A.	CMEV	1.355	0,8%	2,0%
9 FIDELITY FUNDS-SOUTH EAST ASIA FUND	Fidelity Investments	CMEV	1.312	0,8%	1,9%
10 INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND-ASIAN EQUITY FUND	Investec Plc	CMEV	1.239	0,7%	1,8%
Subtotal			19.801	11,7%	29,3%

CMEV: fondos mutuos de renta variable.

ETFA: títulos representativos de índices accionarios.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta variable con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 2,9% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

⁴ Véase Capítulo III.

⁵ Mediante Resolución N° 46 del 27 de junio de 2012, el Régimen de Inversión incorporó la inversión en monedas extranjeras como un nuevo instrumento de inversión, con vigencia a contar del 1 de julio del mismo año.

Emisores de instrumentos de renta fija

A fines de marzo de 2013, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 46 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (86,3%), 10 fondos de inversión nacionales de deuda, 3 fondos mutuos nacionales, 5 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros y 1 bono de entidades financieras internacionales.

Principales emisores de instrumentos de renta fija

Emisor	Holding Company	Instrumento	Valor MMUS\$	% Activos Totales	% Inversión Extranjera
1 AXA WORLD FUNDS US HIGH YIELD BONDS	Axa Group	CMED	2.184	1,3%	3,2%
2 BLACKROCK GLOBAL F-US DOLLAR HIGH YIELD BOND	BlackRock Inc.	CMED	1.652	1,0%	2,4%
3 JULIUS BAER MULTIBOND-LOCAL EMERGING BOND FUND	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.637	1,0%	2,4%
4 FIDELITY FUNDS - US HIGH YIELD FUND	Fidelity Investments	CMED	1.598	0,9%	2,4%
5 ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS ROBECO HIGH YIELD BONDS	Robeco Group	CMED	1.247	0,7%	1,8%
6 PIONEER FUNDS - GLOBAL HIGH YIELD	Pioneer Group	CMED	860	0,5%	1,3%
7 INVESTEC F SERIES III-EMERGING MARKETS DEBT FUND	Investec Plc	CMED	821	0,5%	1,2%
8 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND-GLOBAL HIGH YIELD	Schroder Investment Management Limited	CMED	567	0,3%	0,8%
9 GOLDMAN SACHS F SICAV-GS GLOBAL EMERGING MARKETS DEBT LOCA	Goldman Sachs Asset Management International	CMED	565	0,3%	0,8%
10 MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA FDO DE INVERSION	Moneda S.A. Administradora de Fondos de Inversión.	CFID	516	0,3%	0,8%
Subtotal			11.645	6,9%	17,3%

CMED: fondos mutuos de deuda.

Del cuadro anterior se aprecia que el emisor de renta fija con mayor inversión correspondía a un fondo mutuo, que representaba el 1,3% de los Fondos de Pensiones, siendo el límite máximo por emisor para este tipo de instrumento de un 5% de los Fondos.

Además, de la cartera de bonos de gobierno, de empresas y entidades internacionales, el 87,8% se encontraba invertido en el largo plazo, del cual el 100% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión. En el cuadro 4 del Anexo de este documento se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo.

Diversificación por administradoras de fondos extranjeros

Destaca la inversión en el grupo de fondos administrados por Blackrock con un 14,2% de la inversión en el extranjero en fondos mutuos y títulos representativos de índices⁶, seguido por Vanguard con un 10,8%, Aberdeen con un 9,1%, luego Franklin Templeton con un 9,0% y Fidelity Investments con un 8,8%. Cabe señalar, que 5 de las 46 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 51,8% del total invertido en este tipo de instrumentos.

⁶ Cabe mencionar que Blackrock es el principal administrador de Títulos Representativos de Índices financieros extranjeros.

Inversión por administradora de fondos extranjeros

% de la inversión en el extranjero fondos mutuos y títulos de índices financieros

Familia	Periodo	
	dic-12	mar-13
BlackRock Inc.	15,3%	14,2%
Vanguard Group Inc.	10,1%	10,8%
Aberdeen Asset Management Plc.	7,1%	9,1%
Franklin Templeton	9,5%	9,0%
Fidelity Investments	9,9%	8,8%
Investec Plc	5,2%	4,9%
Schroder Investment Management Limited	4,3%	4,4%
Dimensional Fund Advisors Inc.	3,9%	4,2%
Axa Group	4,0%	3,8%
BNP Paribas S.A.	3,0%	3,2%
State Street Bank and Trust Company	3,3%	3,0%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,0%	2,8%
Robeco Group	2,7%	2,5%
Pioneer Group	2,3%	2,1%
JP Morgan Chase & Co.	1,7%	2,0%
Goldman Sachs Asset Management International	1,7%	1,7%
Pictet & Cie.	2,0%	1,4%
Mellon Financial Corporation	1,1%	1,2%
HSBC Holdings Plc	1,1%	1,0%
WisdomTree	0,3%	1,0%
Deutsche Bank AG	0,8%	1,0%
Pimco Group	0,8%	0,9%
Invesco UK Limited	0,5%	0,8%
Vontobel Holding A.G.	0,8%	0,7%
Otros	5,6%	5,6%

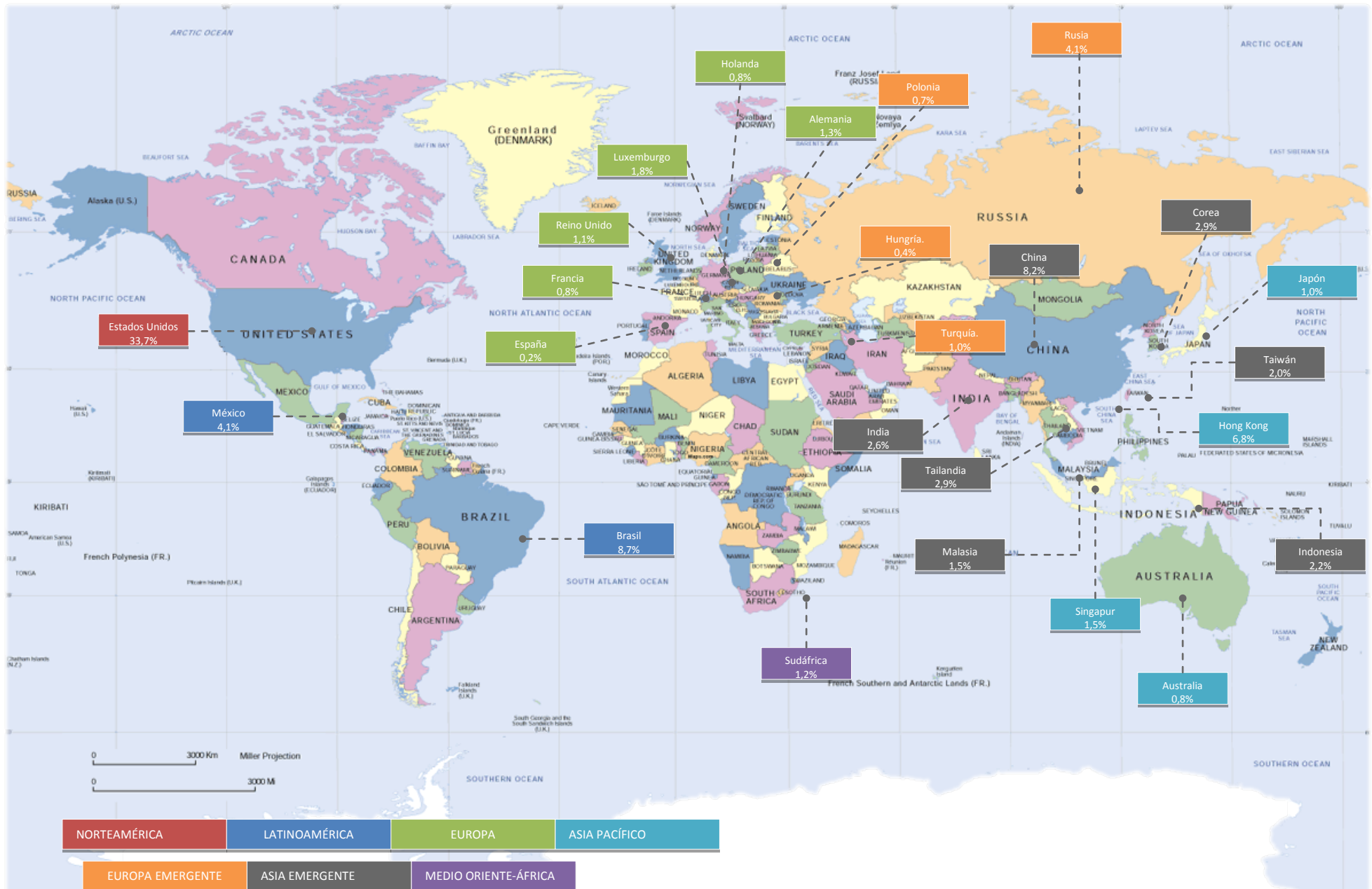
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 51,3% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de marzo de 2013, superior al 49,7% que se registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 46% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 34,1% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 22,9% y por Latinoamérica con un 15,4%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E era el que tenía el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo B era aquel que presentaba el mayor porcentaje invertido en la zona emergente, específicamente en Asia Emergente. (Ver cuadro N° 5 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca el aumento en la inversión en Asia Pacífico de 1,4% versus una disminución de Asia Emergente de 1,3%. Lo anterior se explica principalmente por mayores compras de instrumentos en Asia Pacífico en comparación con otras regiones y la mayor rentabilidad que registró durante el trimestre versus la rentabilidad negativa de Asia Emergente. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

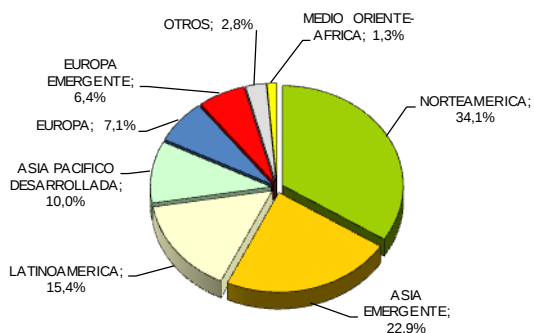
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%)
(Porcentaje de la inversión extranjera)



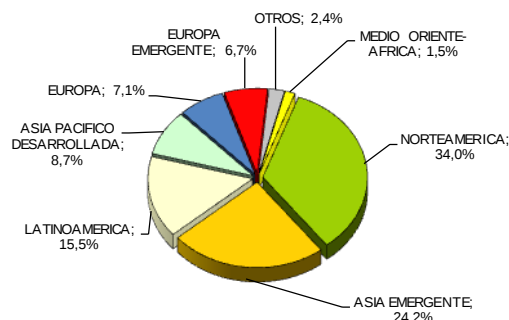
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 28 de marzo de 2013



Al 31 de diciembre de 2012



En el siguiente cuadro se presenta la inversión según los principales países de destino de las inversiones de cada tipo de Fondo de Pensiones.

Diversificación de la inversión en el extranjero por países

(% de la inversión en el extranjero, al 28 de marzo de 2013)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	
1	Estados Unidos	32,7%	31,7%	33,3%	40,8%	78,5%	33,7%
2	Brasil	11,1%	9,6%	6,5%	6,4%	3,5%	42,4%
3	China	8,5%	9,6%	8,1%	4,6%	0,0%	50,6%
4	Hong Kong	7,6%	7,4%	6,5%	4,2%	0,0%	57,5%
5	México	3,6%	4,2%	4,2%	5,1%	11,9%	61,6%
6	Rusia	4,7%	4,3%	3,7%	3,3%	0,0%	65,7%
7	Corea del Sur	3,3%	3,2%	2,8%	1,6%	0,0%	68,6%
8	Tailandia	2,8%	3,3%	3,0%	1,6%	0,0%	71,5%
9	India	2,8%	2,7%	2,7%	1,3%	0,0%	74,1%
10	Indonesia	2,0%	2,3%	2,4%	1,8%	0,0%	76,3%
11	Taiwan	2,4%	2,1%	1,8%	1,3%	0,0%	78,3%
12	Luxemburgo	1,3%	1,8%	2,2%	2,5%	0,1%	80,1%
13	Malasia	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	0,0%	81,6%
14	Singapur	1,8%	1,6%	1,2%	1,0%	0,0%	83,1%
15	Alemania	1,1%	0,9%	1,6%	1,9%	0,0%	84,4%
16	Sudáfrica	1,1%	0,9%	1,5%	1,7%	0,7%	85,6%
17	Chile	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	0,4%	86,8%
18	Reino Unido	1,1%	1,0%	1,1%	1,2%	0,2%	87,8%
19	Turquía	0,7%	0,7%	1,3%	1,7%	0,0%	88,8%
20	Japón	0,6%	0,6%	1,3%	1,8%	0,0%	89,8%
21	Francia	0,7%	0,7%	1,0%	1,1%	0,0%	90,6%
22	Islas Cayman	0,5%	0,7%	1,0%	1,3%	0,0%	91,4%
23	OTROS	7,0%	7,8%	10,0%	11,2%	4,6%	100,0%
Total General		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ordenados de mayor a menor de acuerdo al % total de los Fondos de Pensiones.

Diversificación por tipo de fondo mutuo y título representativo de índice financiero

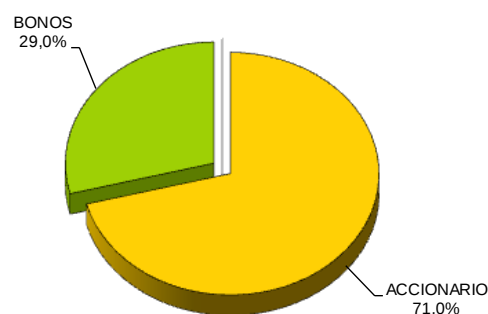
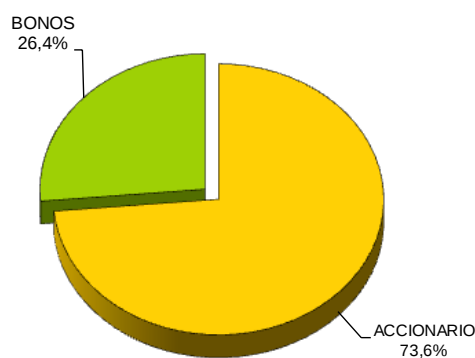
Por tipo de fondo extranjero, un 73,6% de la inversión correspondía a fondos accionarios y un 26,4% a fondos de bonos. Por su parte, en el trimestre anterior, el 71% correspondía a fondos accionarios y un 29% a fondos de bonos.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 28 de marzo de 2013

Al 31 de diciembre de 2012



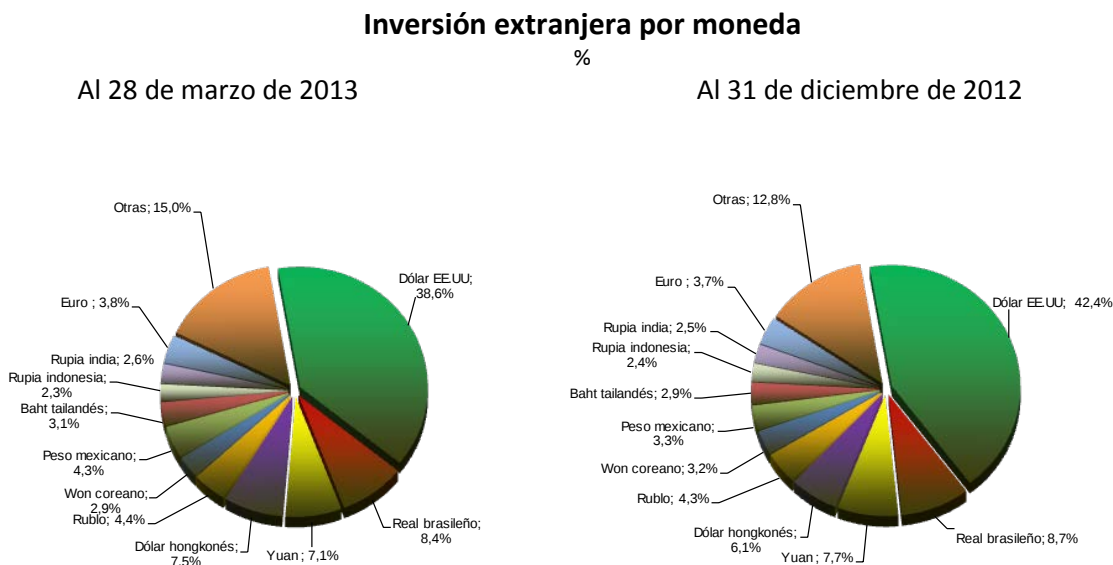
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (54%) y fondos de bonos de países emergentes (27,4%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (73%), y el restante 27% se invertía en fondos de estilo pasivo.

Diversificación por moneda

En los siguientes gráficos se presenta la inversión extranjera por moneda, para el cierre de las fechas indicadas.⁷



III. OPERACIONES EN EL EXTRANJERO

Remesas de Divisas

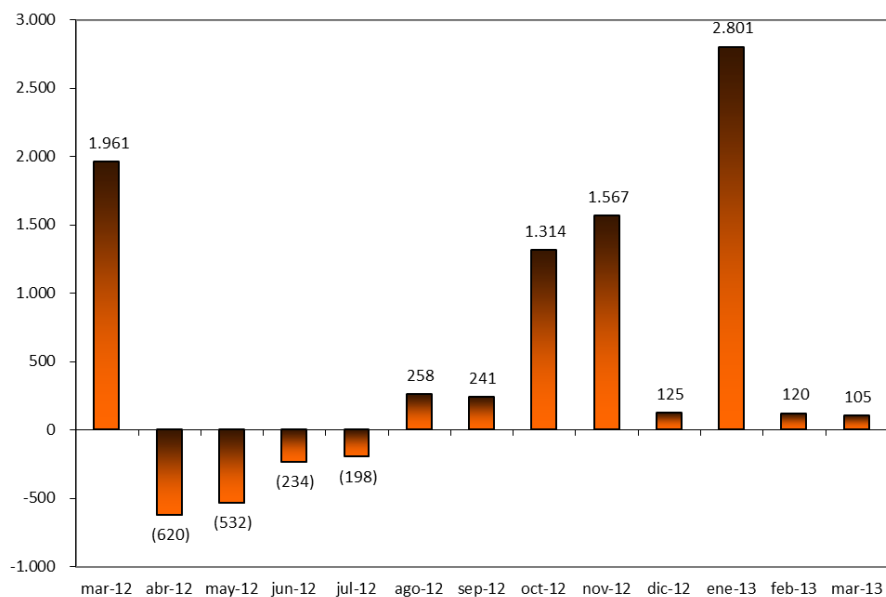
En el trimestre enero-marzo 2013 se registraron remesas netas de divisas desde el país que ascendieron a US\$ 3.026 millones, levemente superior a los US\$ 3.007 millones remesados durante el cuarto trimestre del año 2012.

En el gráfico y cuadro siguientes, se muestran los montos netos de divisas remesados por los Fondos de Pensiones para distintos períodos.

⁷ Las monedas corresponden a las de inversiones subyacentes cuando los instrumentos en que invierten los Fondos de Pensiones son vehículos de inversión.

Remesas netas de divisas

MMUS\$, mensual



Remesas de Divisas Históricas

MMUS\$

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
ene-13	1.503	450	599	227	22	2.801
feb-13	495	-63	-242	-45	-24	120
mar-13	70	81	-68	41	-19	105
II Trim 12	-404	-451	-407	-91	-32	-1.385
III Trim 12	-602	145	447	223	89	302
IV Trim 12	279	490	1.371	636	230	3.007
I Trim 13	2.068	468	288	224	-22	3.026
2013	2.068	468	288	224	-22	3.026
2012	144	774	2.415	1.170	301	4.803
2011	-3.529	-2.125	-3.325	-845	-35	-9.861
2010	2.035	787	2.659	784	53	6.319
2009	5.572	3.194	4.970	1.563	-70	15.230

Transacciones

En el trimestre terminado en marzo de 2013, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas en el extranjero por US\$ 2.751 millones, inferior a los US\$ 3.303 millones de compras netas que realizaron durante el cuarto trimestre de 2012, lo que se descompone en US\$ 3.185 millones en compras de instrumentos de renta variable y de US\$ 434 millones de ventas en instrumentos de renta fija. El Fondo A fue el que presentó el mayor volumen neto de transacciones.⁸

Transacciones de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2013

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	602	-735	-133
	B	718	-850	-132
	C	1.220	-1.307	-87
	D	289	-375	-87
	E	73	-69	3
Total Renta Fija		2.901	-3.335	-434
Renta Variable	A	4.989	-2.744	2.245
	B	2.714	-2.209	505
	C	3.561	-3.174	387
	D	1.104	-996	108
	E	81	-141	-60
Total Renta Variable		12.449	-9.264	3.185
Total general		15.350	-12.599	2.751

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones tanto en renta fija y como en renta variable.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2013

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	1.825	-2.461	-636
	Bonos de Gobiernos	1.076	-834	242
	Bonos de Empresas	0	-15	-15
	Bonos Bancos Extranjeros	0	-25	-25
Total Renta Fija		2.901	-3.335	-434
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	6.751	-6.333	418
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	5.643	-2.802	2.841
	ADRs	55	-129	-74
Total Renta Variable		12.449	-9.264	3.185
Total general		15.350	-12.599	2.751

⁸ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Asia Pacífico fue la región que registró las mayores compras netas por US\$ 1.690 millones, mientras que solamente Europa registró ventas netas por US\$ 101 millones.

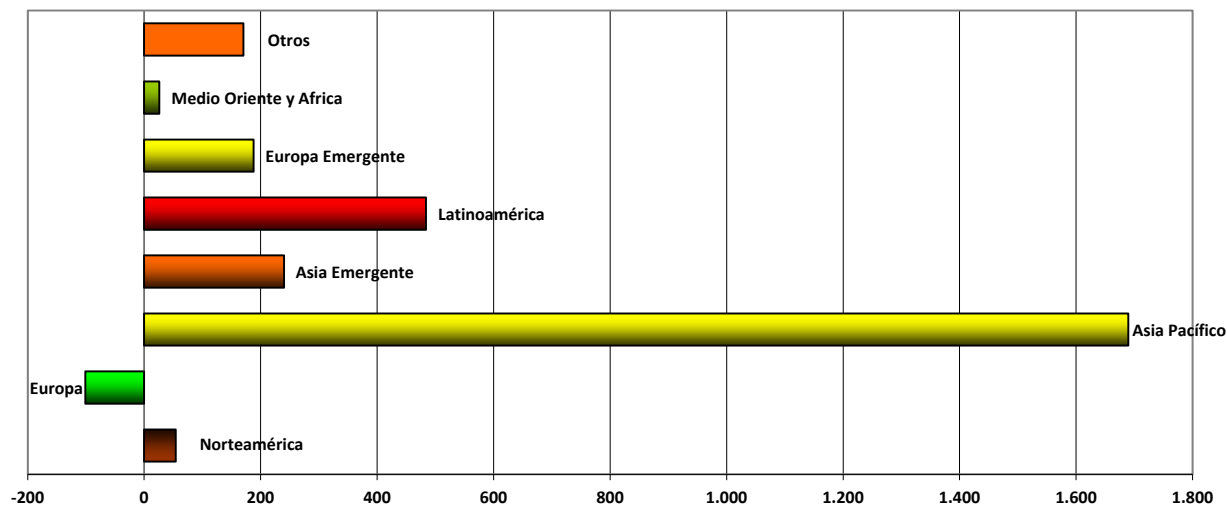
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2013

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	9.180	-7.537	1.643
Norteamérica	5.531	-5.477	54
Europa	1.303	-1.404	-101
Asia Pacífico	2.346	-656	1.690
Zona Emergente	5.788	-4.850	938
Asia Emergente	2.749	-2.509	240
Latinoamérica	1.914	-1.430	484
Europa Emergente	915	-727	188
Medio Oriente y Africa	210	-184	26
Otros	382	-212	170
Total	15.350	-12.599	2.751

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre enero-marzo 2013



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a marzo de 2013 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

% del período

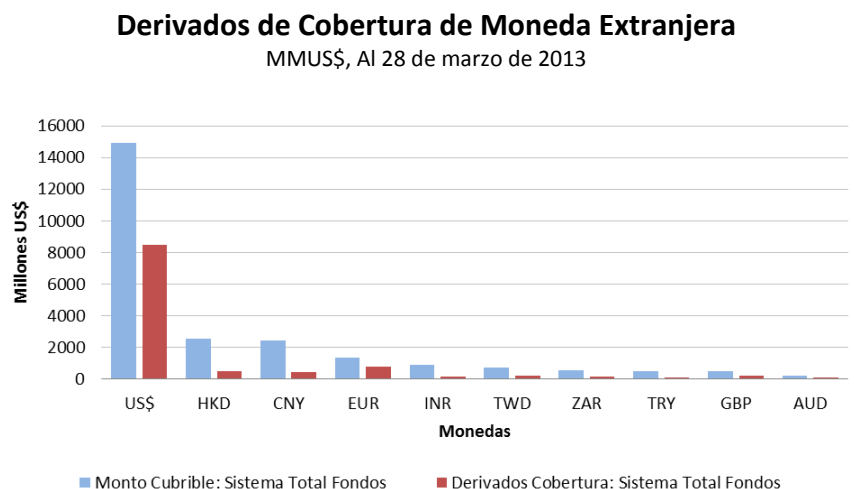
Período	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹
ene-13	4,3%	3,4%	4,1%	3,0%	3,6%	2,4%	3,2%	1,9%	5,2%	3,6%
feb-13	-0,9%	-0,6%	-1,1%	-0,8%	-0,9%	-0,6%	-0,7%	-0,4%	0,0%	0,9%
mar-13	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,4%	0,2%	0,1%	1,2%
II Trim. 12	-8,6%	-6,1%	-7,8%	-5,0%	-5,8%	-2,9%	-5,5%	-2,4%	-2,9%	0,7%
III Trim. 12	10,3%	4,1%	9,3%	2,5%	8,5%	1,3%	7,4%	-0,1%	5,9%	-2,1%
IV Trim. 12	3,2%	3,8%	3,5%	4,1%	3,5%	4,2%	3,1%	3,7%	-2,2%	-1,6%
I Trim. 13	3,6%	2,9%	3,1%	2,2%	2,9%	1,8%	2,8%	1,7%	5,4%	5,9%
2013	3,6%	2,9%	3,1%	2,2%	2,9%	1,8%	2,8%	1,7%	5,4%	5,9%
2012	16,6%	7,7%	15,9%	6,0%	16,4%	5,6%	14,6%	3,6%	10,5%	-0,9%
2011	-19,0%	-11,0%	-17,8%	-9,0%	-15,8%	-6,1%	-13,3%	-2,9%	-6,0%	5,8%
2010	16,4%	6,6%	15,5%	5,3%	12,5%	2,3%	10,0%	0,1%	9,0%	-1,6%
2009	65,0%	47,5%	60,6%	41,2%	50,1%	28,2%	38,9%	17,3%	9,8%	-9,0%
2008	-51,8%	-50,6%	-51,6%	-47,8%	-49,6%	-43,5%	-48,0%	-40,4%	-11,6%	2,5%
2007	28,7%	13,4%	27,1%	11,5%	25,6%	9,4%	25,5%	9,1%	5,1%	-8,8%

¹ Rentabilidad Real en pesos incluyendo cobertura de riesgo cambiario.

La rentabilidad positiva de los Fondos de Pensiones para el trimestre terminado en marzo de 2013, se explica principalmente por el retorno positivo en pesos que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 85,6% en el Fondo A hasta 47% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar el aumento del índice MSCI Mundial de 6,39% no obstante los retornos negativos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 46% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con un -2,19%, Asia Emergente con -1,40%, Latinoamérica con -0,16% y Europa Emergente con -4,19%. Los mercados desarrollados en tanto tuvieron desempeños positivos, donde el índice MSCI Europa registró un alza de 1,18%, el índice MSCI Asia Pacífico un 5,03% y el índice S&P 500 que registró un alza de 11,44%.⁹ Adicionalmente, se debe considerar el efecto negativo en la rentabilidad de la caída de un 1,27% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

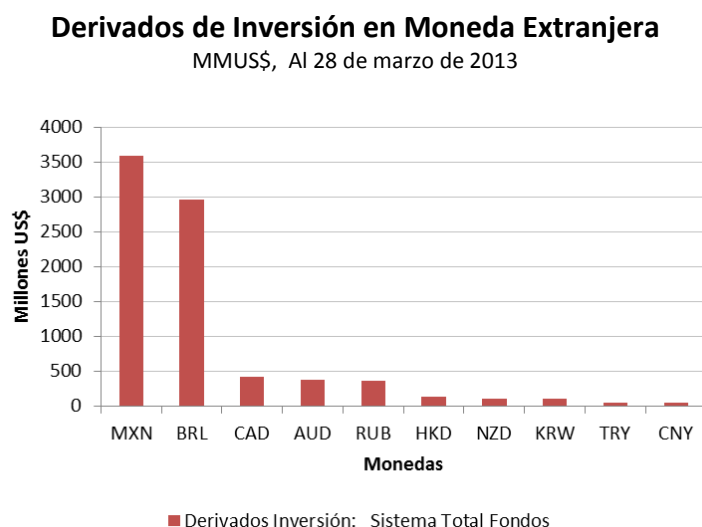
⁹ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

Los Fondos de Pensiones han hecho uso de forwards de monedas en el mercado local y extranjero tanto con objetivo de cobertura como de inversión. Respecto a la cobertura, en el siguiente gráfico se presenta a nivel de sistema los montos de cobertura para las principales monedas extranjeras y la inversión posible de cubrir¹⁰.



Todos los Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites de cobertura mínima¹¹.

Respecto de los forwards con objetivo de inversión, en el siguiente gráfico se presenta las principales posiciones por moneda que mantiene el sistema de Fondos de Pensiones.



¹⁰ La Resolución N° 46 del 27 de junio de 2012 modificó la definición de cobertura cambiaria, estableciendo que se entenderá por esta la posición en instrumentos derivados que permita al Fondo de Pensiones compensar parcial o totalmente, respecto de la moneda local, las variaciones de valor de la suma de las inversiones en moneda extranjera de: 1) El 100% de los instrumentos de deuda con grado de inversión, 2) El 70% de la inversión en instrumentos de deuda bajo grado de inversión o sin clasificación de riesgo y, 3) El 50% de la inversión en instrumentos de renta variable en moneda extranjera. Esta nueva definición entró en vigencia el 1 de diciembre de 2012.

¹¹ Según la citada Resolución, corresponde al 50% de la inversión en instrumentos de deuda con grado de inversión y exposición en moneda extranjera, aplicable por cada moneda siempre que tal inversión supere el 1% del valor del Fondo.

ANEXOS

Cuadro N° 1
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero
MMUS\$ y % a fin de cada mes (*)

A.F.P.	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13
CAPITAL	13.482	13.434	12.649	12.757	11.994	12.408	12.387	12.995	13.325	13.948	14.638	14.704	14.821
CUPRUM	12.628	12.701	11.935	11.533	11.708	11.584	11.786	12.688	13.031	13.081	13.388	13.388	13.430
HABITAT	14.904	14.922	14.495	13.997	14.330	14.582	14.411	14.903	15.080	15.538	16.935	17.707	17.968
MODELO	165	185	195	217	233	256	275	312	352	399	486	512	536
PLANVITAL	1.593	1.605	1.581	1.557	1.506	1.504	1.555	1.594	1.537	1.738	1.770	1.748	1.738
PROVIDA	17.949	16.374	16.617	16.359	15.889	15.917	16.953	16.993	17.691	18.506	20.340	19.175	18.985
Total	60.720	59.220	57.471	56.420	55.661	56.252	57.366	59.484	61.016	63.209	67.556	67.235	67.477
Cambio % Mes	3,7%	-2,5%	-3,0%	-1,8%	-1,3%	1,1%	2,0%	3,7%	2,6%	3,6%	6,9%	-0,5%	0,4%
Cambio MMUS\$ Mes	2.142	-1.500	-1.750	-1.051	-759	591	1.114	2.118	1.532	2.194	4.347	-321	242

(*) Datos en dólares del 28 de marzo de 2013.

Cuadro N° 2
Inversión extranjera del sistema de Fondos de Pensiones
MMUS\$ y % a fin de cada mes (*)

INSTRUMENTOS	mar-12		jun-12		sep-12		dic-12		mar-13		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	41.966	69,1%	37.420	66,3%	38.300	66,8%	43.896	69,4%	48.176	71,4%	4.280	9,7%	6.210	14,8%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	30.378	50,0%	27.182	48,2%	26.521	46,2%	28.946	45,8%	32.104	47,6%	3.158	10,9%	1.726	5,7%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	9.277	15,3%	8.735	15,5%	10.158	17,7%	13.362	21,1%	14.451	21,4%	1.089	8,2%	5.174	55,8%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.715	2,8%	1.499	2,7%	1.583	2,8%	1.375	2,2%	1.479	2,2%	103	7,5%	-237	-13,8%
Acciones	16	0,0%	0	0,0%	32	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0		-16	-100,0%
ADR	575	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	207	0,3%	137	0,2%	-71	-34,1%	-438	-76,2%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	5	0,0%	0	2,9%	0	1,6%
RENTA FIJA	18.831	31,0%	18.932	33,6%	18.814	32,8%	18.981	30,1%	19.070	28,4%	89	0,5%	239	1,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	16.890	27,8%	16.848	29,9%	17.083	29,8%	17.080	27,0%	16.459	24,4%	-621	-3,6%	-431	-2,6%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	936	1,5%	960	1,7%	983	1,7%	990	1,6%	1.001	1,5%	10	1,1%	64	6,9%
Bonos de Empresas Extranjeras	281	0,5%	275	0,5%	275	0,5%	248	0,4%	235	0,3%	-13	-5,2%	-46	-16,3%
Bonos de Gobiernos	337	0,6%	483	0,9%	184	0,3%	95	0,2%	336	0,5%	241	254,3%	-1	-0,4%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-7,0%	0	-12,9%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0		0	-
Bonos Bancos Extranjeros	160	0,3%	141	0,3%	111	0,2%	25	0,0%	0	0,0%	-25		-160	-100,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	146	0,2%	157	0,3%	175	0,3%	237	0,4%	243	0,4%	6	2,4%	97	66,6%
Disponible	81	0,1%	67	0,1%	3	0,0%	306	0,5%	797	1,2%	491	160,3%	716	885,0%
DERIVADOS	-83	-0,1%	12	0,0%	146	0,3%	61	0,1%	211	0,3%	150	245,5%	294	-354,8%
Valores por Depositar	6	0,0%	56	0,1%	106	0,2%	271	0,4%	20	0,0%	-251	-92,7%	14	258,6%
TOTAL	60.720	100,0%	56.420	100,0%	57.366	100,0%	63.209	100,0%	67.477	100,0%	4.268	6,8%	6.757	11,1%

(*) Datos en dólares del 28 de marzo de 2013.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 28 de marzo del 2013

Fondo	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
INSTRUMENTOS	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	18.815	85,6%	11.696	75,9%	14.614	61,4%	2.743	47,0%	307	64,8%	48.176	71,3%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	13.203	60,1%	8.354	54,2%	9.095	38,2%	1.422	24,4%	31	6,5%	32.104	47,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	4.946	22,5%	2.964	19,2%	5.017	21,1%	1.247	21,4%	276	58,3%	14.451	21,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	621	2,8%	343	2,2%	449	1,9%	66	1,1%	0	0,0%	1.479	2,2%
Acciones	40	0,2%	35	0,2%	53	0,2%	8	0,1%	0	0,0%	137	0,2%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	5	0,0%
RENTA FIJA	3.089	14,1%	3.655	23,7%	9.096	38,2%	3.064	52,5%	166	35,0%	19.070	28,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.765	12,6%	3.228	21,0%	7.928	33,3%	2.538	43,5%	0	0,0%	16.459	24,4%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	90	0,4%	140	0,9%	584	2,5%	186	3,2%	0	0,0%	1.001	1,5%
Bonos de Empresas Extranjeras	8	0,0%	28	0,2%	127	0,5%	49	0,8%	24	5,0%	235	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	14	0,1%	36	0,2%	112	0,5%	26	0,4%	55	11,6%	243	0,4%
Bonos de Gobiernos	57	0,3%	73	0,5%	109	0,5%	57	1,0%	40	8,4%	336	0,5%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Títulos de Indices Renta Fija	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponible	155	0,7%	149	1,0%	236	1,0%	208	3,6%	48	10,1%	797	1,2%
Otros	72	0,3%	51	0,3%	80	0,3%	28	0,5%	1	0,2%	231	0,3%
TOTAL	21.976	100,0%	15.402	100,0%	23.789	100,0%	5.835	100,0%	474	100,0%	67.477	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 28 de marzo de 2013

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	69,44	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	69,44		12,2%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,0003%	
	AA	204	40,6%	
	A	26	5,2%	
	BBB	272	54,2%	
	Subtotal Largo Plazo	502		87,8%
Total		571		100,0%

Notas:

- No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda ni títulos representativos de índices financieros de deuda por no tener categoría de riesgo asociada. Tampoco se incluyen saldos en cuenta corriente.
- El plazo considerado para la clasificación es el residual.

Cuadro N° 5
Inversión en el extranjero por tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica
 % al 28 de marzo de 2013

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	33,0%	32,0%	33,8%	41,3%	78,6%	34,1%
EUROPA	5,7%	6,3%	8,5%	9,7%	0,5%	7,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	10,9%	10,5%	9,7%	7,6%	0,0%	10,0%
TOTAL DESARROLLADA	49,6%	48,9%	52,0%	58,6%	79,1%	51,3%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	24,1%	25,3%	22,8%	14,3%	0,0%	22,9%
LATINOAMERICA	16,7%	16,3%	13,8%	14,7%	19,6%	15,4%
EUROPA EMERGENTE	6,1%	5,9%	6,8%	7,2%	0,1%	6,4%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,2%	0,9%	1,5%	1,8%	1,2%	1,3%
TOTAL EMERGENTE	48,1%	48,5%	44,9%	38,0%	20,8%	46,0%
GLOBAL						
OTROS	2,3%	2,7%	3,1%	3,4%	0,1%	2,7%
TOTAL GLOBAL	2,3%	2,7%	3,1%	3,4%	0,1%	2,7%
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuadro N° 6
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
MMUS\$ y %, al 28 de marzo de 2013

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.236	27,2%	1,8%	Indonesia	1.466	47,7%	2,2%
Singapur	979	21,6%	1,5%	Turquía	674	21,9%	1,0%
Alemania	880	19,4%	1,3%	Irlanda	338	11,0%	0,5%
Australia	507	11,2%	0,8%	Hungría	291	9,5%	0,4%
Holanda	507	11,2%	0,8%	Filipinas	278	9,0%	0,4%
Canada	251	5,5%	0,4%	Rumania	18	0,6%	0,0%
Suiza	82	1,8%	0,1%	Portugal	10	0,3%	0,0%
Suecia	36	0,8%	0,1%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
Finlandia	36	0,8%	0,1%	TOTAL	3.075	100,0%	4,6%
Noruega	20	0,4%	0,0%	B			
Dinamarca	8	0,2%	0,0%	Sri Lanka	64	48,6%	0,1%
TOTAL	4.541	100,0%	6,7%	Venezuela	45	33,9%	0,1%
AA				Ucrania	10	7,7%	0,0%
Estados Unidos	22.759	76,8%	33,7%	Republica Dominicana	7	5,7%	0,0%
Hong Kong	4.605	15,5%	6,8%	Vietnam	5	4,1%	0,0%
Reino Unido	732	2,5%	1,1%	TOTAL	132	100,0%	0,2%
Francia	552	1,9%	0,8%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Islas Cayman	538	1,8%	0,8%	Otros	1.262	100,0%	1,9%
Bermuda	222	0,7%	0,3%	TOTAL	1.262	100,0%	1,9%
Austria	84	0,3%	0,1%	TOTAL GENERAL	67.457	100,0%	100,0%
Bélgica	50	0,2%	0,1%				
Emiratos Arabes Unido	49	0,2%	0,1%				
Nueva Zelandia	38	0,1%	0,1%				
TOTAL	29.628	100,0%	43,9%				
A							
China	5.541	46,9%	8,2%				
Corea del Sur	1.966	16,6%	2,9%				
Taiwan	1.359	11,5%	2,0%				
Malasia	1.021	8,6%	1,5%				
Chile	769	6,5%	1,1%				
Japón	648	5,5%	1,0%				
Polonia	469	4,0%	0,7%				
República Checa	27	0,2%	0,0%				
Israel	23	0,2%	0,0%				
TOTAL	11.823	100,0%	17,5%				
BBB							
Brasil	5.864	34,5%	8,7%				
México	2.792	16,4%	4,1%				
Rusia	2.776	16,3%	4,1%				
Tailandia	1.942	11,4%	2,9%				
India	1.739	10,2%	2,6%				
Sudáfrica	839	4,9%	1,2%				
Colombia	397	2,3%	0,6%				
Perú	313	1,8%	0,5%				
España	131	0,8%	0,2%				
Italia	97	0,6%	0,1%				
Kazajstán	55	0,3%	0,1%				
Panamá	47	0,3%	0,1%				
Croacia	5	0,0%	0,0%				
Bulgaria	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	16.996	100,0%	25,2%				
Total Grado de Inversión	62.989	100,0%	93,4%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

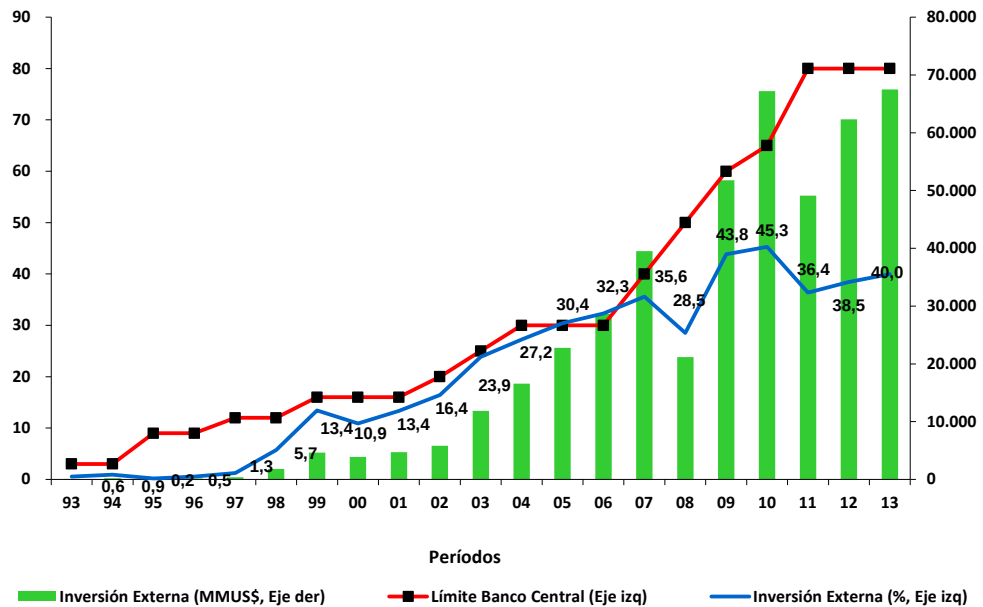
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 28 de marzo de 2013

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,5%	9,6%	8,1%	4,6%	0,0%	5.541	8,2%
	Corea del Sur	3,3%	3,2%	2,8%	1,6%	0,0%	1.966	2,9%
	Tailandia	2,8%	3,3%	3,0%	1,6%	0,0%	1.942	2,9%
	India	2,8%	2,7%	2,7%	1,3%	0,0%	1.739	2,6%
	Indonesia	2,0%	2,3%	2,4%	1,8%	0,0%	1.466	2,2%
	Taiwán	2,4%	2,1%	1,8%	1,3%	0,0%	1.359	2,0%
	Malasia	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	0,0%	1.021	1,5%
	Filipinas	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	0,0%	278	0,4%
	Sri Lanka	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	64	0,1%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	55	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
Total Asia Emergente		24,1%	25,3%	22,7%	14,3%	0,0%	15.435	22,9%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	7,6%	7,4%	6,5%	4,2%	0,0%	4.605	6,8%
	Singapur	1,8%	1,6%	1,2%	1,0%	0,0%	979	1,5%
	Japón	0,6%	0,6%	1,3%	1,8%	0,0%	648	1,0%
	Australia	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	0,0%	507	0,8%
	Nueva Zelandia	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	38	0,1%
Total Asia Pacífico Desarrollada		10,9%	10,5%	9,7%	7,6%	0,0%	6.776	10,0%
Europa	Luxemburgo	1,3%	1,8%	2,2%	2,5%	0,1%	1.236	1,8%
	Alemania	1,1%	0,9%	1,6%	1,9%	0,0%	880	1,3%
	Reino Unido	1,1%	1,0%	1,1%	1,2%	0,2%	732	1,1%
	Francia	0,7%	0,7%	1,0%	1,1%	0,0%	552	0,8%
	Holanda	0,5%	0,7%	1,0%	1,2%	0,1%	507	0,8%
	Irlanda	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,1%	338	0,5%
	España	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,0%	131	0,2%
	Italia	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	97	0,1%
	Austria	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	84	0,1%
	Suiza	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	82	0,1%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	50	0,1%
	Suecia	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	36	0,1%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa		5,7%	6,3%	8,5%	9,7%	0,5%	4.800	7,1%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	4,7%	4,3%	3,7%	3,3%	0,0%	2.776	4,1%
	Turquía	0,7%	0,7%	1,3%	1,7%	0,0%	674	1,0%
	Polonia	0,4%	0,5%	1,0%	1,2%	0,0%	469	0,7%
	Hungría	0,2%	0,3%	0,7%	0,8%	0,0%	291	0,4%
	República Checa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	27	0,0%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	18	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5	0,0%
	Republica de Eslovaquia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Bulgaria	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Europa Emergente		6,1%	5,9%	6,8%	7,2%	0,1%	4.288	6,4%
Latinoamérica	Brasil	11,1%	9,6%	6,5%	6,4%	3,5%	5.859	8,7%
	México	3,6%	4,2%	4,2%	5,1%	11,9%	2.792	4,1%
	Chile	1,0%	1,1%	1,3%	1,2%	0,4%	769	1,1%
	Colombia	0,4%	0,6%	0,6%	0,8%	3,8%	397	0,6%
	Perú	0,2%	0,4%	0,7%	0,7%	0,0%	313	0,5%
	Argentina	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,0%	168	0,2%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	47	0,1%
	Venezuela	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	45	0,1%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7	0,0%
Total Latinoamérica		16,7%	16,3%	13,8%	14,7%	19,6%	10.396	15,4%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,1%	0,9%	1,5%	1,7%	0,7%	839	1,2%
	Egipto	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	26	0,0%
	Israel	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%	23	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,2%	0,9%	1,5%	1,8%	1,2%	888	1,3%
Norteamérica	Estados Unidos	32,7%	31,7%	33,4%	40,8%	78,5%	22.736	33,7%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,4%	0,6%	0,1%	251	0,4%
Total Norteamérica		33,0%	32,0%	33,8%	41,4%	78,6%	22.987	34,1%
OTROS	Otros	1,4%	1,5%	1,6%	1,4%	0,1%	997	1,5%
	Islas Caimán	0,5%	0,7%	1,0%	1,3%	0,0%	538	0,8%
	Bermuda	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	222	0,3%
	Antillas Holandesas	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	52	0,1%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	49	0,1%
Total OTROS		2,3%	2,7%	3,1%	3,4%	0,1%	1.858	2,8%
Total general		21.969	15.398	23.784	5.834	473	67.457	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

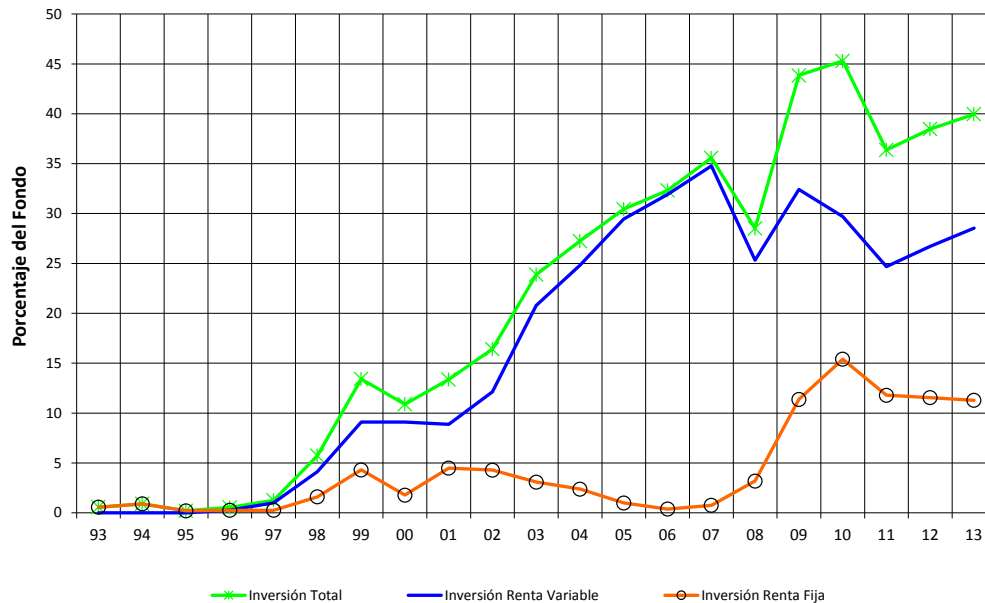
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de marzo de 2011 el límite conjunto de inversión en el extranjero es 80%.

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

% del Fondo, a fines de cada período



Nota:
- Datos consideran los cierres anuales y a marzo de 2013.