



Informe Trimestral
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
EN EL EXTRANJERO

Cuarto Trimestre 2012

• **Superintendencia de Pensiones** •
Febrero 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 diciembre de 2012 alcanzó a US\$ 62.331 millones, representando un 38,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. La variación respecto al trimestre anterior fue de US\$ 5.762¹ millones o 10,2%. Dicha variación se explica principalmente por remesas netas al exterior por un total de US\$ 3.007 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 69,4%, en tanto la renta fija alcanzó una participación de 30,1% de la inversión en el extranjero, inferior al 32,8% existente a fines de septiembre de 2012 y al 32,4% a diciembre de 2011.

La rentabilidad real en pesos de los Fondos de Pensiones en el extranjero en el trimestre terminado en diciembre de 2012 fue de 3,8% para el Fondo A, 4,1% para el Fondo B, 4,2% para el Fondo C, 3,7% para el Fondo D, y -1,6% para el Fondo E. Las rentabilidades positivas se asocian al desempeño de los principales mercados accionarios internacionales, cuyos índices de referencia MSCI Mundial y MSCI de Mercados Emergentes rentaron un 1,16% y un 5,69% en dólares respectivamente, en el mismo periodo.

La diversificación por zona geográfica a diciembre de 2012, muestra que un 47,9% de la inversión se registraba en mercados emergentes (comparado con un 48% a fines de septiembre de 2012), un 49,7% en mercados desarrollados y 2,4% en otras zonas. A fines de diciembre de 2012, el 34% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 24,2%. Estados Unidos es el país de mayor participación de inversión externa con el 33,6%.

En el trimestre octubre-diciembre de 2012 se registraron remesas netas de divisas por US\$ 3.007 millones, muy superior a los US\$ 302 millones remesados en el trimestre julio-septiembre de 2012.

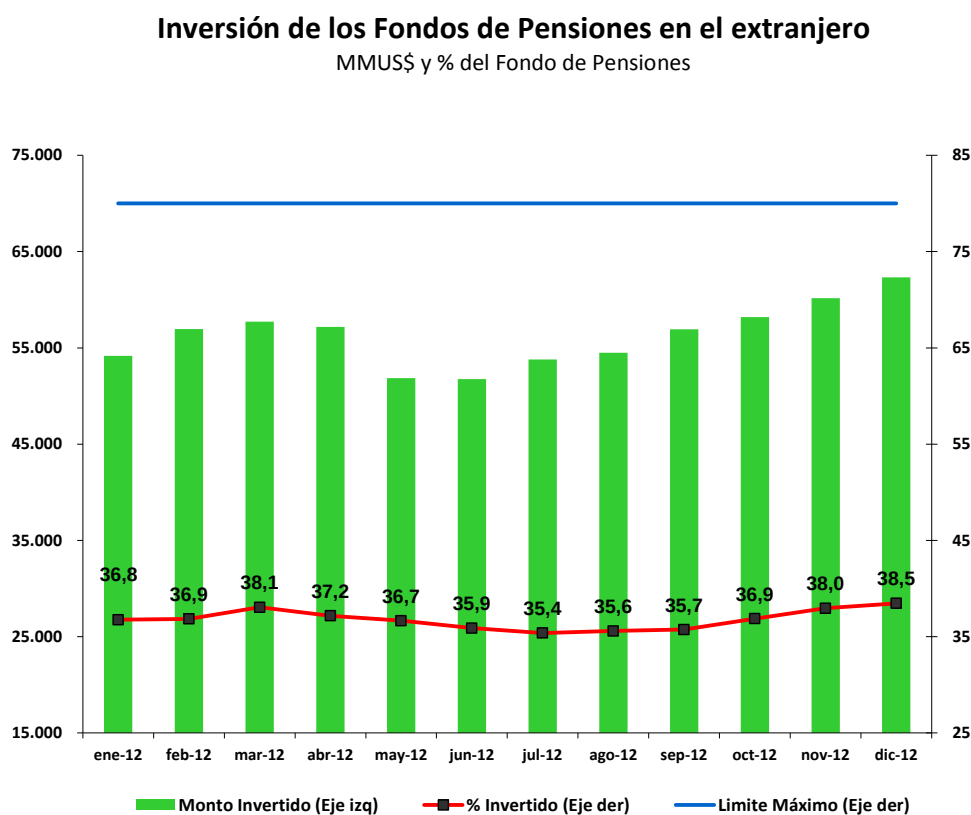
El 1 de diciembre entró en vigencia una nueva normativa respecto a cobertura cambiaria, la que restringe el monto de las inversiones sobre las cuales se puede realizar cobertura y modifica el límite de cobertura mínima, estableciendo la obligación de cubrir al menos el 50% de la inversión significativa en instrumentos de renta fija con grado de inversión.

¹ Real en dólares de fines de diciembre de 2012.

II. DIVERSIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Panorama general

A fines de diciembre de 2012, la inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 62.331 millones, representando un 38,5% de los activos totales de los Fondos de Pensiones, lo que significa un aumento significativo en comparación al 35,7% que alcanzaba a fines de septiembre 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 69,8% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 2,4%.

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % del total de activos, al 31 de diciembre de 2012

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
CAPITAL	4.522	69,9%	3.103	50,6%	4.774	36,0%	1.236	22,5%	119	3,3%	13.754	39,3%
CUPRUM	4.800	70,2%	2.831	52,3%	4.160	37,5%	990	23,9%	118	2,0%	12.899	38,7%
HABITAT	4.611	69,6%	3.933	49,5%	5.526	34,6%	1.180	21,1%	72	1,3%	15.322	36,5%
MODELO	121	67,2%	181	48,0%	65	33,6%	26	20,3%	0	0,0%	393	36,4%
PLANVITAL	398	70,1%	358	50,9%	746	36,0%	209	22,0%	4	1,4%	1.713	37,5%
PROVIDA	4.580	69,5%	4.003	51,7%	7.736	37,9%	1.781	22,2%	150	4,4%	18.249	39,6%
TOTAL	19.032	69,8%	14.410	50,9%	23.007	36,5%	5.420	22,3%	462	2,4%	62.331	38,5%

Diversificación por instrumento

La diversificación de las inversiones en el extranjero comprende US\$ 43.286 millones (69,4%) 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\$ 18.718 millones (30,1%)² en instrumentos de renta fija (principalmente cuotas de fondos mutuos extranjeros).

Inversión extranjera por tipo de Fondo de Pensiones

MMUS\$ y % al 31 de diciembre de 2012

Instrumento	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	TOTAL		
						MMUS\$	% SubTotal.	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	11.740	7.594	8.084	1.070	57	28.544	65,9%	45,8%
Títulos de Índices Accionarios	3.537	2.826	5.159	1.379	275	13.176	30,4%	21,1%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	560	311	429	55	0	1.356	3,1%	2,2%
Acciones Extranjeras y ADR	62	66	60	17	0	205	0,5%	0,3%
Fondos de Inversión Extranjeros	4	0	0	0	0	5	0,0%	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.903	10.796	13.732	2.521	332	43.286	100%	69,4%
Cuotas Fondos Mutuos	2.882	3.371	7.971	2.619	0	16.843	90,0%	27,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	79	142	583	173	0	977	5,2%	1,6%
Bonos de Empresas	11	33	130	47	23	244	1,3%	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	13	36	107	24	54	234	1,3%	0,4%
Bonos de Gobierno	18	0	19	20	37	94	0,5%	0,2%
Bonos Bancos Extranjeros	5	1	14	4	0	24	0,1%	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	103	19	157	7	16	302	1,6%	0,5%
Subtotal Renta Fija	3.111	3.601	8.982	2.894	130	18.718	100%	30,1%
Subtotal Otros	19	12	292	5	0	328		0,5%
Total General	19.032	14.409	23.007	5.420	462	62.331		100,0%

² Incluye cuentas corrientes extranjeras.

La inversión en renta variable extranjera experimentó una variación de US\$ 5.518³ millones ó 14,6% respecto del trimestre anterior, debido fundamentalmente al aumento de la inversión en títulos representativos de índices accionarios por US\$ 3.159 millones, lo cual se explica por compras netas de US\$ 3.091 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\$ 165 millones (0,9%), que se explica esencialmente por un aumento en los saldos en cuentas corrientes (US\$ 298 millones)⁵.

Emisores de instrumentos de renta variable

Al cierre de diciembre de 2012, existía inversión en 105 fondos mutuos extranjeros accionarios, 40 títulos representativos de índices financieros, 23 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	4.746	2,9%	7,6%
2 Ishares S&P 500 Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	2.404	1,5%	3,9%
3 Vanguard Index Funds- Vanguard S&P 500 Etf	Vanguard Group Inc.	ETFA	1.983	1,2%	3,2%
4 Ishares Msci Emerging Markets Index Fund	BlackRock Inc.	ETFA	1.873	1,2%	3,0%
5 Spdr S&P 500 Etf Trust	State Street Bank and Trust Company	ETFA	1.610	1,0%	2,6%
6 Fidelity Funds-South East Asia Fund	Fidelity Investments	CMEV	1.428	0,9%	2,3%
7 Aberdeen Global - Asia Pacific Equity Fund	Aberdeen Asset Management Plc.	CMEV	1.317	0,8%	2,1%
8 Investec Global Strategy Fund-Asian Equity Fund	Investec Plc	CMEV	1.279	0,8%	2,1%
9 Bnp Paribas L1-Equity Russia	BNP Paribas S.A.	CMEV	1.145	0,7%	1,8%
10 Vanguard Institutional Index Funds-Vanguard Total Stock Market Index Fund	Vanguard Group Inc.	CMEV	1.126	0,7%	1,8%
Subtotal			18.910	11,7%	30,3%

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.

³ Véase Cuadro N° 2 del anexo.

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 diciembre de 2012, los Fondos de Pensiones tenían inversiones en 44 fondos mutuos de renta fija, que constituían la principal inversión en renta fija (90%), 9 fondos de inversión nacionales de deuda, 3 fondos mutuos nacionales, 5 bonos de empresas extranjeras, 3 emisores de bonos de gobiernos extranjeros, 1 bono de banco extranjero 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	2.085	1,3%	3,3%
2 Fidelity Funds - Us High Yield Fund	Fidelity Investments	CMED	1.836	1,1%	2,9%
3 Blackrock Global F-Us Dollar High Yield Bond	BlackRock Inc.	CMED	1.660	1,0%	2,7%
4 Julius Baer Multibond-Local Emerging Bond Fund	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	CMED	1.640	1,0%	2,6%
5 Robeco Capital Growth Funds Robeco High Yield Bonds	Robeco Group	CMED	1.286	0,8%	2,1%
6 Investec F Series Iii-Emerging Markets Debt Fund	Investec Plc	CMED	907	0,6%	1,5%
7 Pioneer Funds - Global High Yield	Pioneer Group	CMED	772	0,5%	1,2%
8 Schroder International Selection Fund-Global High Yield	Schroder Investment Management Limited	CMED	749	0,5%	1,2%
9 Bnp Paribas L1-Bond World Emerging Local	BNP Paribas S.A.	CMED	601	0,4%	1,0%
10 Goldman Sachs Funds Sicav Goldman Sachs Global High Yield Portfc	Goldman Sachs Asset Management Interna	CMED	537	0,3%	0,9%
Subtotal			12.074	7,5%	19,4%

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 88,6% 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 que pasó de un 9,9% que tenía a fines de septiembre de 2012 a un 15,3% de la inversión en el extranjero en fondos mutuos y títulos representativos de índices⁶, seguido por Vanguard con un 10,1%, luego Fidelity Investments con un 9,9% y Franklin Templeton con un 9,5%. Cabe señalar, que 5 de las 42 familias en que invertían los Fondos de Pensiones concentraban el 51,9% 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	
	sep-12	dic-12
BlackRock Inc.	9,9%	15,3%
Vanguard Group Inc.	11,3%	10,1%
Fidelity Investments	11,7%	9,9%
Franklin Templeton	10,1%	9,5%
Aberdeen Asset Management Plc.	6,3%	7,1%
Investec Plc	5,8%	5,2%
Schroder Investment Management Limited	4,6%	4,3%
Axa Group	4,0%	4,0%
Dimensional Fund Advisors Inc.	3,7%	3,9%
State Street Bank and Trust Company	3,9%	3,3%
BNP Paribas S.A.	3,4%	3,0%
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	3,2%	3,0%
Robeco Group	2,7%	2,7%
Pioneer Group	2,5%	2,3%
Pictet & Cie.	2,7%	2,0%
Goldman Sachs Asset Management International	1,7%	1,7%
JP Morgan Chase & Co.	1,7%	1,7%
HSBC Holdings Plc	1,1%	1,1%
Mellon Financial Corporation	0,8%	1,1%
Matthews International Capital Management LLC	0,9%	1,1%
Henderson Group Plc	1,3%	0,9%
Pimco Group	0,9%	0,8%
Deutsche Bank AG	0,7%	0,8%
Vontobel Holding A.G.	0,6%	0,8%
Otros	4,5%	4,5%

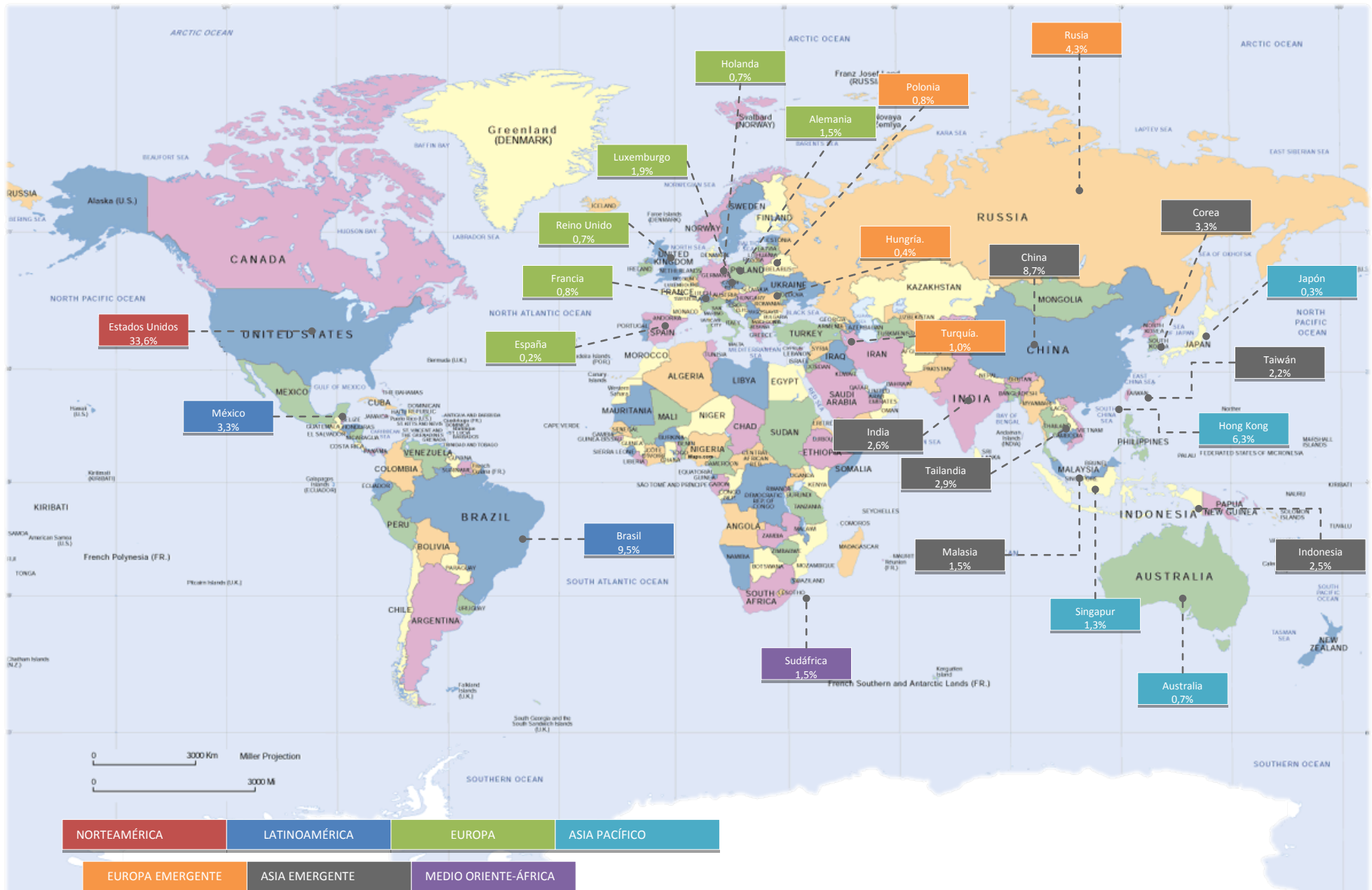
Incluye sociedades administradoras de fondos mutuos y títulos de índices financieros.

Diversificación por zona geográfica y país

El 49,7% de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones se encontraba en mercados desarrollados a fines de diciembre de 2012, similar al 49,5% que registraba en el trimestre anterior, en tanto que el 47,9% se encontraba en mercados emergentes. En particular, el 34% de la inversión en el extranjero se localizaba en Norteamérica, seguida por Asia emergente con un 24,2% y por Latinoamérica con un 15,5%. 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 A era aquel que presentaba el mayor porcentaje invertido en la zona emergente, específicamente en Asia Emergente. (Ver cuadros N° 5 y 6 del Anexo)

Respecto del trimestre anterior, destaca la caída en la inversión en Norteamérica de 1,4%. Lo anterior se explica principalmente por menores compras de instrumentos en esa región en comparación con otras regiones y la menor rentabilidad que registró durante el trimestre. (Mayor detalle en secciones III y IV siguientes)

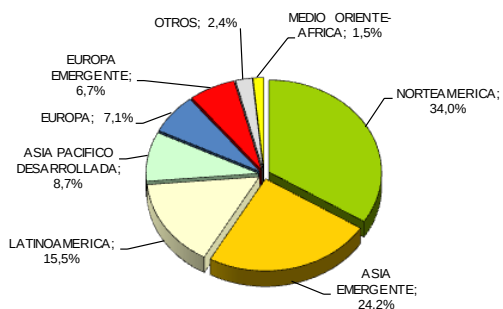
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero por país (%)
(Porcentaje de la inversión extranjera)



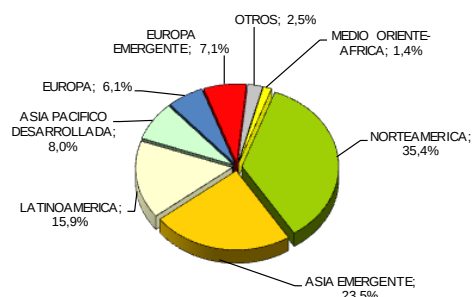
Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior por zona geográfica

% de la inversión en el extranjero

Al 31 de diciembre de 2012



Al 28 de septiembre 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 31 de diciembre de 2012)

N°	País	Inversión (%)					Inversión Acumulada (%)
		Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total
1	Estados Unidos	32,0%	31,5%	33,8%	40,2%	80,8%	33,6%
2	Brasil	12,0%	10,3%	7,4%	7,4%	6,8%	9,5%
3	China	8,8%	10,2%	8,8%	5,1%	0,0%	8,7%
4	Hong Kong	6,8%	7,2%	6,1%	3,5%	0,0%	6,3%
5	Rusia	5,1%	4,6%	3,8%	3,2%	0,0%	4,3%
6	México	2,9%	3,1%	3,5%	4,3%	8,2%	3,3%
7	Corea del Sur	3,6%	3,5%	3,2%	2,2%	0,0%	3,3%
8	Tailandia	2,9%	3,3%	3,0%	1,5%	0,0%	2,9%
9	India	2,9%	2,7%	2,6%	1,4%	0,0%	2,6%
10	Indonesia	2,3%	2,6%	2,7%	2,1%	0,0%	2,5%
11	Taiwan	2,6%	2,3%	1,9%	1,5%	0,0%	2,2%
12	Luxemburgo	1,6%	1,8%	2,2%	2,9%	0,1%	1,9%
13	Sudáfrica	1,2%	1,0%	1,8%	2,3%	0,0%	1,5%
14	Alemania	1,2%	1,3%	1,7%	2,3%	0,0%	1,5%
15	Malasia	1,5%	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%	1,5%
16	Singapur	1,7%	1,4%	1,0%	0,8%	0,0%	1,3%
17	Turquía	0,7%	0,7%	1,4%	1,6%	0,0%	1,0%
18	Chile	0,9%	0,9%	1,1%	1,0%	1,0%	1,0%
19	Polonia	0,5%	0,5%	1,1%	1,3%	0,0%	0,8%
20	Francia	0,6%	0,7%	0,9%	1,2%	0,0%	0,8%
21	Australia	0,9%	0,7%	0,6%	0,5%	0,0%	0,7%
22	Holanda	0,5%	0,7%	0,8%	1,1%	0,1%	0,7%
23	OTROS	6,8%	7,5%	9,2%	10,9%	3,1%	8,2%
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

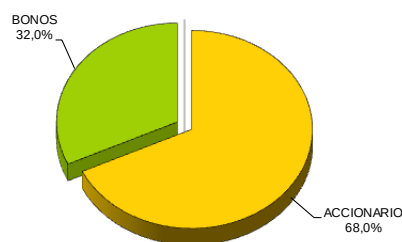
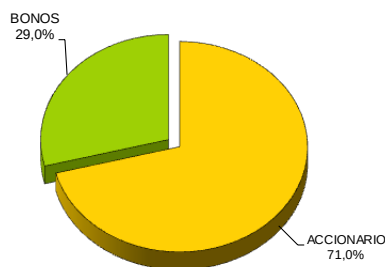
Por tipo de fondo extranjero, un 71% de la inversión correspondía a fondos accionarios y un 29% a fondos de bonos. Por su parte, en el trimestre anterior, el 68% correspondía a fondos accionarios y un 32% a fondos de bonos.

Inversión por tipo de fondo extranjero (*)

%

Al 31 de diciembre de 2012

Al 28 de septiembre de 2012



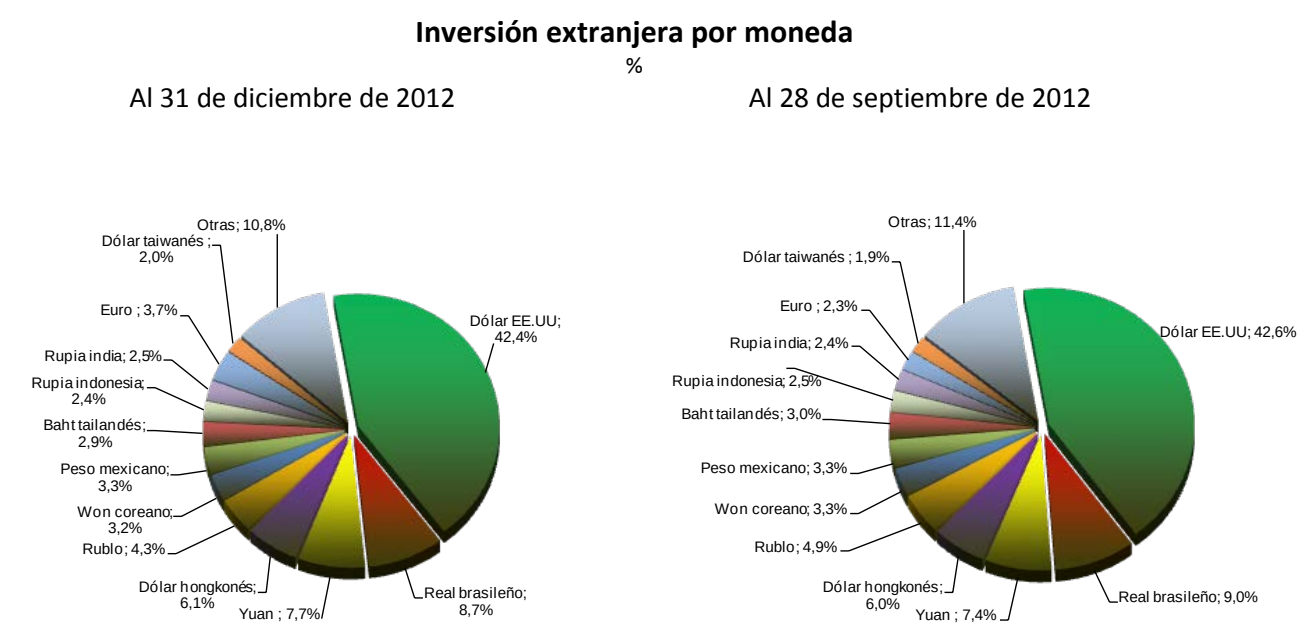
(*) Incluye fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros.

La inversión en fondos de bonos se componía principalmente de fondos High Yield (63,7%) y fondos de bonos de países emergentes (31,9%).

Por su parte, los fondos accionarios estaban compuestos en su mayoría por aquellos que realizan un estilo activo de administración de inversiones (69,5%), y el restante 30,5% 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

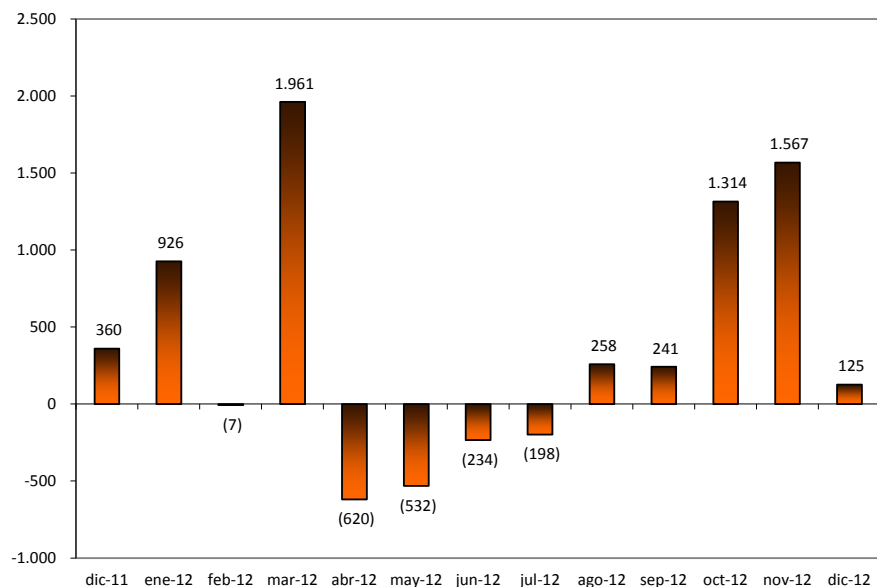
En el trimestre octubre-diciembre 2012 se registraron remesas netas de divisas desde el país que ascendieron a US\$ 3.007 millones, cifra muy superior a los US\$ 302 millones remesados durante el tercer trimestre del año 2012. Con lo anterior, al 31 de diciembre se habían registrado remesas por US\$ 4.803 millones durante el 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
oct-12	240	221	490	287	75	1.314
nov-12	210	297	670	251	139	1.567
dic-12	-171	-28	211	98	16	125
I Trim 12	870	590	1.004	401	15	2.879
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
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
2008	21	586	1.297	398	178	2.479

Transacciones

En el trimestre terminado en diciembre de 2012, los Fondos de Pensiones realizaron compras netas en el extranjero por US\$ 3.303 millones, cifra muy superior a los US\$ 889 millones de compras netas que realizaron durante el tercer trimestre de 2012, lo que se descompone en US\$ 4.198 millones en compras de instrumentos de renta variable y de US\$ 895 millones de ventas en instrumentos de renta fija. El Fondo C fue el que presentó el mayor volumen de transacciones totales.⁸

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

MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre 2012

Rta Fija /Rta Var	Fondo	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	A	702	-798	-96
	B	580	-756	-176
	C	2.005	-2.561	-557
	D	723	-782	-59
	E	171	-179	-8
Total Renta Fija		4.181	-5.076	-895
Renta Variable	A	2.575	-2.048	526
	B	2.279	-1.477	801
	C	4.730	-2.780	1.950
	D	1.553	-835	718
	E	469	-268	202
Total Renta Variable		11.606	-7.408	4.198
Total general		15.787	-12.484	3.303

Los fondos mutuos son los instrumentos que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta fija, mientras que los títulos representativos de índices financieros son los que concentraron el mayor volumen de transacciones en renta variable.

Transacciones de los Fondos de Pensiones por tipo de instrumento

MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre 2012

Rta Fija /Rta Var	Instrumento	Compras	Ventas	Monto Neto
Renta Fija	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.862	-3.556	-693
	Bonos de Gobiernos	1.288	-1.379	-91
	Bonos de Empresas	31	-56	-25
	Bonos Bancos Extranjeros	0	-85	-85
Total Renta Fija		4.181	-5.076	-895
Renta Variable	Títulos Representativos de Índices Accionarios	7.556	-4.464	3.091
	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.665	-2.712	953
	ADRs	248	-67	182
	Acciones	137	-166	-29
Total Renta Variable		11.606	-7.408	4.198
Total general		15.787	-12.484	3.303

⁸ Las ventas incluyen rescates de instrumentos cuando corresponde.

Respecto de transacciones por zona geográfica y regiones, Europa fue la región que registró las mayores compras netas por US\$ 793 millones, mientras que solamente la región Otros registró ventas netas por US\$ 6 millones.

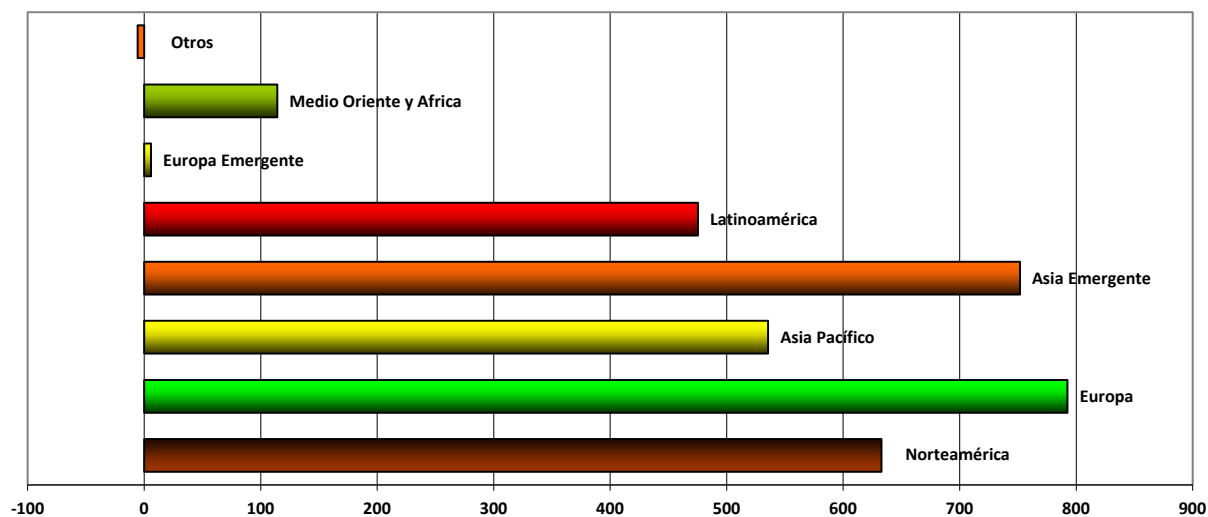
Transacciones de los Fondos de Pensiones por zona geográfica y región

MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre 2012

	Compras	Ventas	Monto Neto
Zona Desarrollada	9.320	-7.359	1.961
Norteamérica	6.107	-5.474	633
Europa	1.876	-1.083	793
Asia Pacífico	1.338	-802	536
Zona Emergente	6.242	-4.895	1.348
Asia Emergente	2.819	-2.068	752
Latinoamérica	2.198	-1.722	475
Europa Emergente	874	-868	6
Medio Oriente y Africa	351	-237	114
Otros	225	-230	-6
Total	15.787	-12.484	3.303

Volumen neto de transacciones por región

MMUS\$, Trimestre octubre-diciembre 2012



IV. RENTABILIDAD DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

En el siguiente cuadro se presentan las rentabilidades para distintos períodos a diciembre de 2012 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

% del período

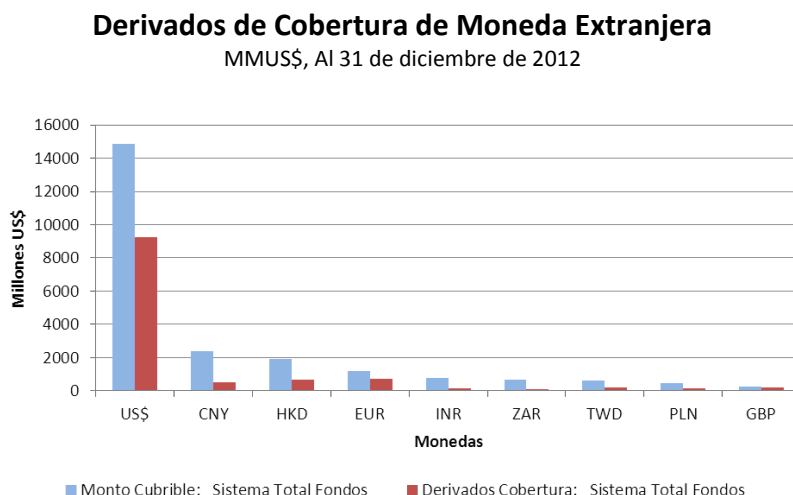
Período	Fondo A		Fondo B		Fondo C		Fondo D		Fondo E	
	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹	Dólar	Peso ¹
oct-12	-0,4%	0,6%	-0,1%	1,0%	0,0%	1,3%	0,0%	1,3%	-2,0%	-0,7%
nov-12	0,5%	-0,2%	0,6%	-0,2%	0,7%	-0,1%	0,7%	-0,1%	0,8%	0,0%
dic-12	3,1%	3,3%	3,1%	3,2%	2,8%	2,9%	2,4%	2,4%	-0,9%	-0,9%
I Trim. 12	12,1%	6,1%	11,1%	4,6%	10,0%	3,1%	9,6%	2,5%	9,8%	2,1%
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. 2012	3,2%	3,8%	3,5%	4,1%	3,5%	4,2%	3,1%	3,7%	-2,2%	-1,6%
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 diciembre de 2012, 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 83,6% en el Fondo A hasta 46,5% en el Fondo D. Como referencia, se puede mencionar el aumento del índice MSCI Mundial de 1,16% y los retornos positivos de los mercados emergentes, que representaban en promedio el 47,9% de la inversión en el extranjero. Considérese los retornos en dólares de los índices de renta variable MSCI de Mercados Emergentes con un 5,69%, Asia Emergente con 6,75%, Latinoamérica con 2,74% y Europa Emergente con 6,19%. Los mercados desarrollados también tuvieron desempeños positivos, donde el índice MSCI Europa registró un alza de 5,33% y el índice MSCI Asia Pacífico un 5,77%, en tanto el índice S&P 500 registró una caída de 3,09%.⁹ Adicionalmente, destaca el alza de un 1,73% que registró el dólar respecto del peso en el mismo trimestre, en aquella proporción sin cobertura cambiaria.

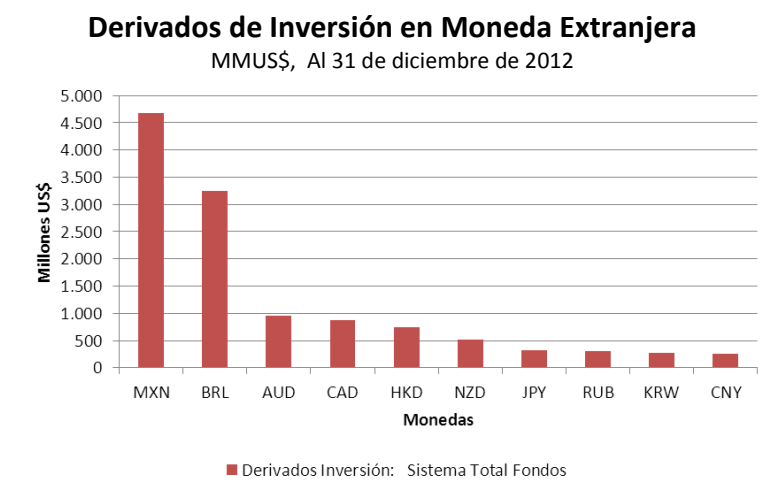
⁹ La variación de los índices de este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado en la valoración de los instrumentos de los Fondos de Pensiones. Los índices MSCI están expresados en dólares.

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 derivados 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 ésta 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.	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	abr-12	may-12	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	oct-12	nov-12	dic-12
CAPITAL	12.416	12.685	12.983	13.294	13.247	12.473	12.579	11.828	12.236	12.215	12.815	13.140	13.754
CUPRUM	10.818	11.701	11.831	12.453	12.524	11.769	11.373	11.546	11.423	11.622	12.512	12.850	12.899
HABITAT	13.767	14.176	14.637	14.697	14.714	14.293	13.803	14.131	14.379	14.210	14.695	14.870	15.322
MODELO	96	111	136	163	182	193	214	230	253	272	307	347	393
PLANVITAL	1.471	1.485	1.544	1.571	1.583	1.559	1.535	1.485	1.483	1.533	1.571	1.516	1.713
PROVIDA	16.233	16.199	16.634	17.699	16.146	16.386	16.132	15.668	15.696	16.717	16.757	17.445	18.249
Total	54.802	56.357	57.764	59.876	58.397	56.672	55.636	54.888	55.470	56.569	58.657	60.168	62.331
Cambio % Mes	0,7%	2,8%	2,5%	3,7%	-2,5%	-3,0%	-1,8%	-1,3%	1,1%	2,0%	3,7%	2,6%	3,6%
Cambio MMUS\$ Mes	390	1.555	1.407	2.112	-1.479	-1.725	-1.036	-749	583	1.098	2.089	1.510	2.163

(*) Datos en dólares del 31 de diciembre de 2012.

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

INSTRUMENTOS	dic-11		mar-12		jun-12		sep-12		dic-12		Variación Trimestral		Variación 12 meses	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	37.189	67,9%	41.383	69,1%	36.900	66,3%	37.767	66,8%	43.286	69,4%	5.518	14,6%	6.096	16,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	26.533	48,4%	29.956	50,0%	26.804	48,2%	26.152	46,2%	28.544	45,8%	2.392	9,1%	2.011	7,6%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8.754	16,0%	9.148	15,3%	8.614	15,5%	10.017	17,7%	13.176	21,1%	3.159	31,5%	4.422	50,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1.567	2,9%	1.691	2,8%	1.479	2,7%	1.561	2,8%	1.356	2,2%	-205	-13,1%	-210	-13,4%
Acciones	0	0,0%	16	0,0%	0	0,0%	32	0,1%	0	0,0%	-32		0	-
ADR	331	0,6%	567	0,9%	0	0,0%	0	0,0%	205	0,3%	205	-	-127	-38,2%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4	0,0%	5	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	5	0,0%	0	3,5%	0	7,9%
RENTA FIJA	17.759	32,4%	18.570	31,0%	18.669	33,6%	18.553	32,9%	18.718	30,1%	165	0,9%	958	5,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	15.449	28,2%	16.655	27,8%	16.614	29,9%	16.845	29,8%	16.843	27,0%	-3	0,0%	1.394	9,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	917	1,7%	923	1,5%	947	1,7%	970	1,7%	977	1,6%	7	0,7%	59	6,4%
Bonos de Empresas Extranjeras	319	0,6%	277	0,5%	272	0,5%	271	0,5%	244	0,4%	-26	-9,8%	-75	-23,4%
Bonos de Gobiernos	323	0,6%	333	0,6%	477	0,9%	182	0,3%	94	0,2%	-88	-48,5%	-230	-71,1%
Bonos Bancos Internacionales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	-5,1%	0	-9,7%
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	200	0,4%	158	0,3%	139	0,3%	109	0,2%	24	0,0%	-85		-176	-87,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	218	0,4%	144	0,2%	155	0,3%	172	0,3%	234	0,4%	62	35,8%	16	7,4%
Disponible	332	0,6%	80	0,1%	66	0,1%	3	0,0%	302	0,5%	298	8722,0%	-30	-9,1%
DERIVADOS	-159	-0,3%	-82	-0,1%	12	0,0%	144	0,3%	60	0,1%	-84	-58,1%	220	-137,9%
Valores por Depositatar	12	0,0%	5	0,0%	55	0,1%	105	0,2%	267	0,4%	162	155,0%	255	2085,6%
TOTAL	54.802	100,0%	59.876	100,0%	55.636	100,0%	56.569	100,0%	62.331	100,0%	5.762	10,2%	7.529	13,7%

(*) Datos en dólares del 31 de diciembre de 2012.

Cuadro N° 3
Diversificación por instrumento del sistema por tipo de Fondo de Pensiones
MMUS\$ y %, al 31 de diciembre del 2012

Fondo INSTRUMENTOS	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
RENTA VARIABLE	15.903	83,6%	10.796	74,9%	13.732	59,7%	2.521	46,5%	332	71,9%	43.286	69,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.740	61,7%	7.594	52,7%	8.084	35,1%	1.070	19,7%	57	12,3%	28.544	45,8%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	3.537	18,6%	2.826	19,6%	5.159	22,4%	1.379	25,4%	275	59,6%	13.176	21,1%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	560	2,9%	311	2,2%	429	1,9%	55	1,0%	0	0,0%	1.356	2,2%
Acciones	62	0,3%	66	0,5%	60	0,3%	17	0,3%	0	0,0%	205	0,3%
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	3.111	16,3%	3.601	25,0%	8.982	39,0%	2.894	53,4%	130	28,0%	18.718	30,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.882	15,1%	3.371	23,4%	7.971	34,6%	2.619	48,3%	0	0,0%	16.843	27,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	79	0,4%	142	1,0%	583	2,5%	173	3,2%	0	0,0%	977	1,6%
Bonos de Empresas Extranjeras	11	0,1%	33	0,2%	130	0,6%	47	0,9%	23	4,9%	244	0,4%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	13	0,1%	36	0,2%	107	0,5%	24	0,4%	54	11,6%	234	0,4%
Bonos de Gobiernos	18	0,1%	0	0,0%	19	0,1%	20	0,4%	37	8,0%	94	0,2%
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	5	0,0%	1	0,0%	14	0,1%	4	0,1%	0	0,0%	24	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	103	0,5%	19	0,1%	157	0,7%	7	0,1%	16	3,5%	302	0,5%
Otros	19	0,1%	12	0,1%	292	1,3%	5	0,1%	0	0,1%	328	0,5%
TOTAL	19.032	100,0%	14.410	100,0%	23.007	100,0%	5.420	100,0%	462	100,0%	62.331	100,0%

Cuadro N° 4
Clasificación de Riesgo Instrumentos de Renta Fija
MMUS\$ y % de renta fija, al 31 de diciembre de 2012

Plazo Categoría	Clasificación de Riesgo	Monto (MMUS\$)	Porcentaje	
			SubTotal	Total
Corto Plazo	N-1	41	100,0%	
	Subtotal Corto Plazo	41		11,4%
Largo Plazo	AAA	0,002	0,001%	
	AA	199	61,9%	
	A	49	15,4%	
	BBB	73	22,7%	
	Subtotal Largo Plazo	321		88,6%
Total		362		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 31 de diciembre de 2012

ZONA GEOGRÁFICA/REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA						
NORTEAMERICA	32,3%	31,9%	34,2%	40,7%	80,8%	34,0%
EUROPA	5,7%	6,4%	8,0%	10,3%	0,5%	7,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	9,7%	9,6%	8,1%	5,4%	0,0%	8,7%
TOTAL DESARROLLADA	47,7%	48,0%	50,3%	56,4%	81,4%	49,7%
EMERGENTE						
ASIA EMERGENTE	25,4%	26,4%	24,1%	16,0%	0,0%	24,2%
LATINOAMERICA	16,9%	15,8%	14,0%	15,2%	18,4%	15,5%
EUROPA EMERGENTE	6,5%	6,3%	7,1%	7,2%	0,0%	6,7%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,3%	1,1%	1,9%	2,4%	0,0%	1,5%
TOTAL EMERGENTE	50,1%	49,6%	47,2%	40,9%	18,4%	47,9%
GLOBAL						
OTROS	2,2%	2,5%	2,5%	2,7%	0,3%	2,4%
TOTAL GLOBAL	2,2%	2,5%	2,5%	2,7%	0,3%	2,4%
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 31 de diciembre de 2012

PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	%Total	PAÍS	Inversión (MMUS\$)	% Categoría	% Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Luxemburgo	1.209	25,9%	1,9%	Indonesia	1.549	49,5%	2,5%
Alemania	913	19,6%	1,5%	Turquía	633	20,2%	1,0%
Singapur	798	17,1%	1,3%	Irlanda	395	12,6%	0,6%
Australia	455	9,7%	0,7%	Hungría	253	8,1%	0,4%
Holanda	444	9,5%	0,7%	Filipinas	239	7,6%	0,4%
Reino Unido	427	9,2%	0,7%	Rumania	54	1,7%	0,1%
Canada	240	5,1%	0,4%	Portugal	9	0,3%	0,0%
Suiza	102	2,2%	0,2%	Marruecos	0	0,0%	0,0%
Finlandia	33	0,7%	0,1%	TOTAL	3.132	100,0%	5,0%
Suecia	18	0,4%	0,0%	B			
Noruega	17	0,4%	0,0%	Argentina	250	57,2%	0,4%
Dinamarca	8	0,2%	0,0%	Venezuela	74	17,0%	0,1%
TOTAL	4.663	100,0%	7,5%	Sri Lanka	57	13,0%	0,1%
AA				Egipto	20	4,5%	0,0%
Estados Unidos	20.867	81,8%	33,6%	Ucrania	13	2,9%	0,0%
Hong Kong	3.914	15,3%	6,3%	Vietnam	11	2,4%	0,0%
Francia	482	1,9%	0,8%	Chipre	10	2,3%	0,0%
Bermuda	169	0,7%	0,3%	Republica Dominicana	3	0,6%	0,0%
Bélgica	48	0,2%	0,1%	TOTAL	436	100,0%	0,7%
Austria	32	0,1%	0,1%	CCC-CC-SIN CLASIFICACIÓN			
Nueva Zelandia	11	0,0%	0,0%	Otros	1.329	100,0%	2,1%
TOTAL	25.522	100,0%	41,1%	TOTAL	1.329	100,0%	2,1%
A				TOTAL GENERAL	62.064	100,0%	100,0%
China	5.416	49,0%	8,7%				
Corea del Sur	2.038	18,5%	3,3%				
Taiwan	1.345	12,2%	2,2%				
Malasia	907	8,2%	1,5%				
Chile	610	5,5%	1,0%				
Polonia	487	4,4%	0,8%				
Japón	196	1,8%	0,3%				
República Checa	27	0,2%	0,0%				
Israel	19	0,2%	0,0%				
Estonia	0	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaqui	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	11.044	100,0%	17,8%				
BBB							
Brasil	5.873	36,9%	9,5%				
Rusia	2.675	16,8%	4,3%				
México	2.070	13,0%	3,3%				
Tailandia	1.785	11,2%	2,9%				
India	1.591	10,0%	2,6%				
Sudáfrica	922	5,8%	1,5%				
Colombia	355	2,2%	0,6%				
Perú	341	2,1%	0,5%				
España	130	0,8%	0,2%				
Italia	105	0,7%	0,2%				
Kazajstán	53	0,3%	0,1%				
Panamá	30	0,2%	0,0%				
Islandia	4	0,0%	0,0%				
Croacia	4	0,0%	0,0%				
Bulgaria	-	0,0%	0,0%				
Eslovenia	-	0,0%	0,0%				
TOTAL	15.936	100,0%	25,7%				
Total Grado de Inversión	57.166	100,0%	92,1%				

Cuadro N° 7
Diversificación por regiones y países

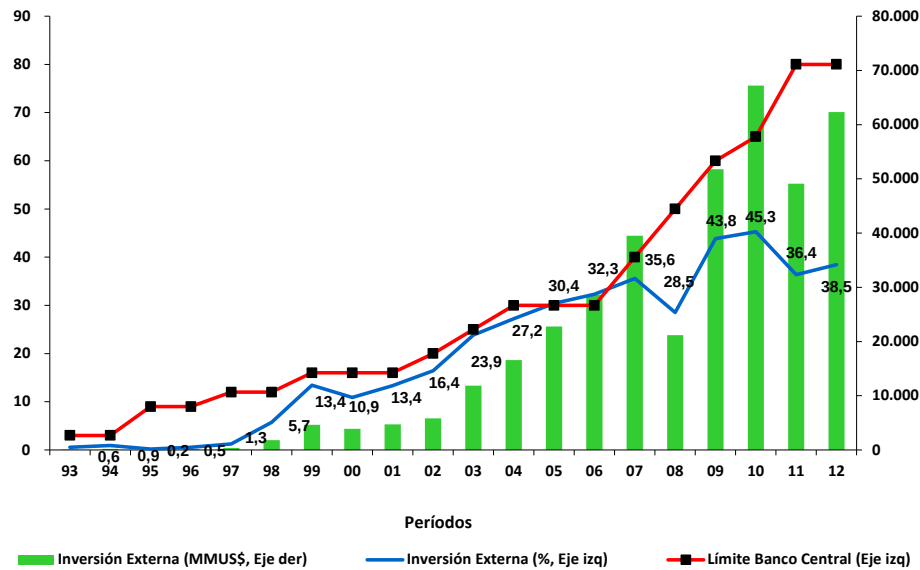
MMUS\$ y % de la Inversión en el Extranjero, al 31 de diciembre de 2012

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Asia Emergente	China	8,8%	10,2%	8,8%	5,1%	0,0%	5.416	8,7%
	Corea del Sur	3,6%	3,5%	3,2%	2,2%	0,0%	2.038	3,3%
	Tailandia	2,9%	3,3%	3,0%	1,5%	0,0%	1.785	2,9%
	India	2,9%	2,7%	2,6%	1,4%	0,0%	1.591	2,6%
	Indonesia	2,3%	2,6%	2,7%	2,1%	0,0%	1.549	2,5%
	Taiwán	2,6%	2,3%	1,9%	1,5%	0,0%	1.345	2,2%
	Malasia	1,5%	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%	907	1,5%
	Filipinas	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,0%	239	0,4%
	Sri Lanka	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,0%	57	0,1%
	Kazajstán	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	53	0,1%
	Vietnam	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
Total Asia Emergente		25,4%	26,4%	24,1%	16,0%	0,0%	14.990	24,2%
Asia Pacífico Desarrollada	Hong Kong	6,8%	7,2%	6,1%	3,5%	0,0%	3.914	6,3%
	Singapur	1,7%	1,4%	1,0%	0,8%	0,0%	798	1,3%
	Australia	0,9%	0,7%	0,6%	0,5%	0,0%	455	0,7%
	Japón	0,2%	0,2%	0,4%	0,6%	0,0%	196	0,3%
	Nueva Zelandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	11	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		9,7%	9,6%	8,1%	5,4%	0,0%	5.373	8,7%
Europa	Luxemburgo	1,6%	1,8%	2,2%	2,9%	0,1%	1.209	1,9%
	Alemania	1,2%	1,3%	1,7%	2,3%	0,0%	913	1,5%
	Francia	0,6%	0,7%	0,9%	1,2%	0,0%	482	0,8%
	Holanda	0,5%	0,7%	0,8%	1,1%	0,1%	444	0,7%
	Reino Unido	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,3%	427	0,7%
	Irlanda	0,5%	0,6%	0,7%	0,8%	0,1%	395	0,6%
	España	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,0%	130	0,2%
	Italia	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	105	0,2%
	Suiza	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	102	0,2%
	Bélgica	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	48	0,1%
	Finlandia	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	33	0,1%
	Austria	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	32	0,1%
	Suecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	18	0,0%
	Noruega	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	17	0,0%
	Portugal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9	0,0%
	Dinamarca	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	8	0,0%
	Islandia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Grecia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
Total Europa		5,7%	6,4%	8,0%	10,3%	0,5%	4.378	7,1%

Región	País	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E	Total	Inversión (%) Total
Europa Emergente	Rusia	5,1%	4,6%	3,8%	3,2%	0,0%	2.675	4,3%
	Turquía	0,7%	0,7%	1,4%	1,6%	0,0%	633	1,0%
	Polonia	0,5%	0,5%	1,1%	1,3%	0,0%	487	0,8%
	Hungría	0,2%	0,3%	0,6%	0,8%	0,0%	253	0,4%
	Rumania	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	54	0,1%
	República Checa	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	27	0,0%
	Ucrania	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	13	0,0%
	Chipre	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10	0,0%
	Croacia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4	0,0%
	Estonia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Eslovenia	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
	Republica de Eslovaquia	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%
Total Europa Emergente		6,5%	6,3%	7,1%	7,2%	0,0%	4.155	6,7%
Latinoamérica	Brasil	12,0%	10,3%	7,4%	7,4%	6,8%	5.873	9,5%
	México	2,9%	3,1%	3,5%	4,3%	8,2%	2.070	3,3%
	Chile	0,9%	0,9%	1,1%	1,0%	1,0%	610	1,0%
	Colombia	0,4%	0,5%	0,7%	0,8%	2,4%	355	0,6%
	Perú	0,4%	0,5%	0,7%	0,7%	0,0%	341	0,5%
	Argentina	0,3%	0,3%	0,5%	0,6%	0,0%	250	0,4%
	Venezuela	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	74	0,1%
	Panamá	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	30	0,0%
	República Dominicana	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
Total Latinoamérica		16,9%	15,8%	14,0%	15,2%	18,4%	9.604	15,5%
Medio Oriente-África	Sudáfrica	1,2%	1,0%	1,8%	2,3%	0,0%	922	1,5%
	Egipto	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	20	0,0%
	Israel	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	19	0,0%
	Marruecos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0	0,0%
Total Medio Oriente-África		1,3%	1,1%	1,9%	2,4%	0,0%	960	1,5%
Norteamérica	Estados Unidos	32,0%	31,5%	33,8%	40,2%	80,8%	20.867	33,6%
	Canadá	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,0%	240	0,4%
Total Norteamérica		32,3%	31,9%	34,2%	40,7%	80,8%	21.107	34,0%
OTROS	Otros	1,5%	1,5%	1,6%	1,5%	0,3%	960	1,5%
	Islas Caymán	0,5%	0,6%	0,5%	0,8%	0,0%	333	0,5%
	Bermuda	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,0%	169	0,3%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	30	0,0%
	Antillas Holandesas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3	0,0%
Total OTROS		2,2%	2,5%	2,5%	2,7%	0,3%	1.495	2,4%
Total general		19.028	14.406	22.750	5.418	462	62.064	100,0%

Inversión anual de los Fondos de Pensiones en el extranjero

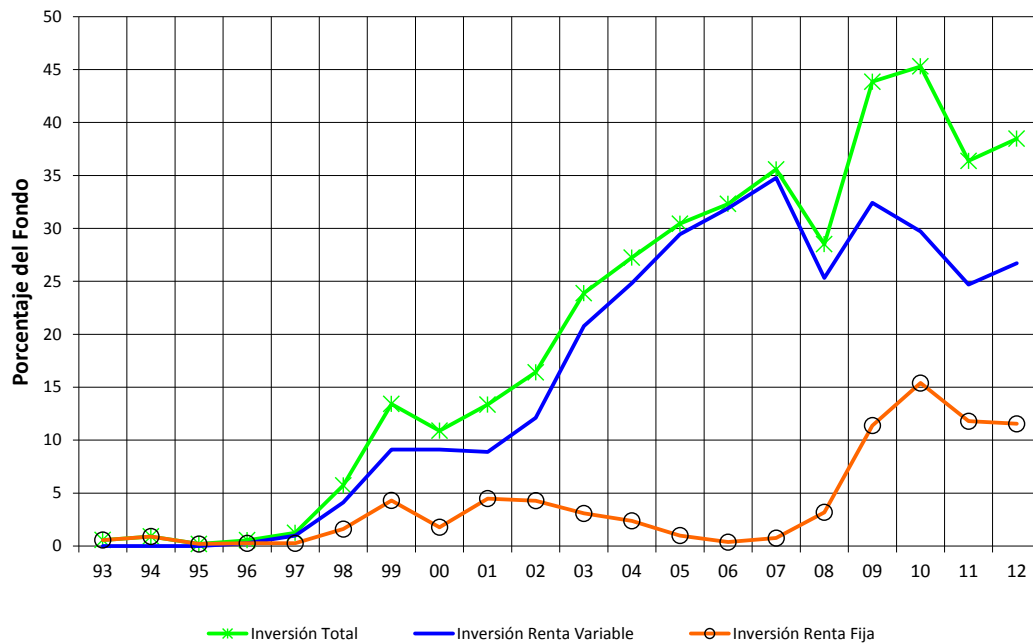
MMUS\$ y % del Fondo, a fines de cada período



La inversión en el extranjero fue autorizada en el año 1990 y la primera inversión se realizó en 1993. Desde el 1 de diciembre 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 diciembre de 2012.