

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Enero de 2011

Santiago, 10 de febrero de 2011

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 144.166 millones al 31 de enero de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 16.071 millones, equivalente a 12,5%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

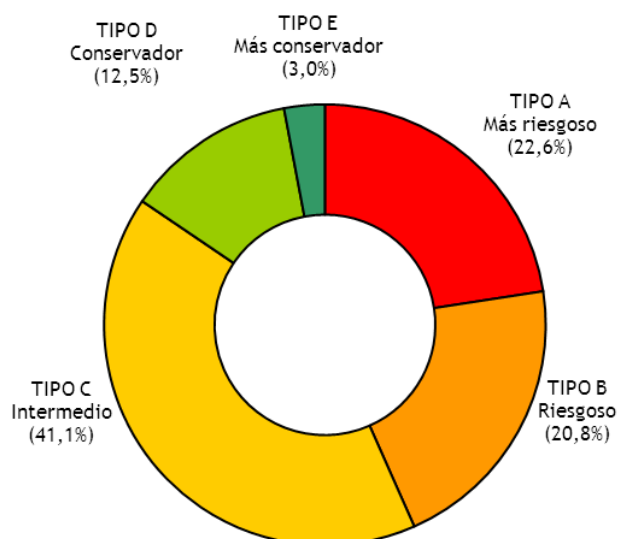
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE ENERO DE 2011

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	7.822,8	6.567,8	12.604,1	4.242,2	949,8	32.186,7	11,3
CUPRUM	8.059,7	6.147,8	10.948,1	2.853,1	961,9	28.970,6	16,7
HABITAT	7.630,2	8.326,2	14.782,8	4.075,4	1.222,9	36.037,5	13,7
MODELO	10,0	8,9	16,1	3,4	1,2	39,6	-
PLANVITAL	651,5	681,8	1.933,7	784,8	103,1	4.154,9	8,3
PROVIDA	8.349,9	8.265,9	18.998,2	6.115,3	1.047,0	42.776,3	10,2
TOTAL	32.524,1	29.998,4	59.283,0	18.074,2	4.285,9	144.165,6	12,5
Variación total 12 meses (%)	19,0	13,0	9,7	15,0	-3,8	12,5	

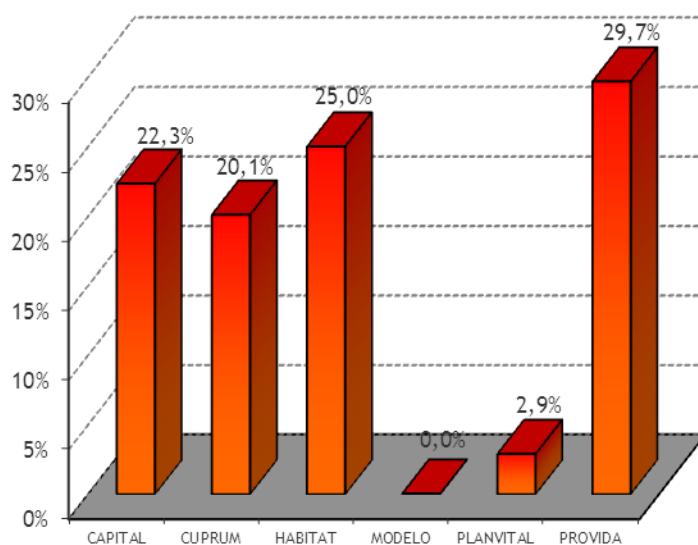
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de ENERO DE 2011



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 de ENERO DE 2011



1 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.

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones²

2.1 Rentabilidad del mes de enero de 2011

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2011, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de multifondos, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Enero de 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ³ Sep 2002-Ene 2011
Tipo A - Más riesgoso	0,03	12,06	1,93	9,13
Tipo B - Riesgoso	-0,13	10,77	3,80	7,46
Tipo C - Intermedio	-0,24	7,82	4,60	6,19
Tipo D - Conservador	-0,07	5,79	4,58	5,18
Tipo E - Más conservador	-1,48	3,94	3,91	3,64

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

- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos nacionales, el cual no alcanzó a ser compensado por el retorno positivo de las inversiones en el extranjero, con la excepción del Fondo Tipo A.
- En relación a los instrumentos nacionales, la inversión en acciones incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos, por el aporte negativo de los sectores servicios, eléctrico y recursos naturales. Cabe señalar, que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 5,18%⁴. Asimismo, durante este mes se observó un aumento en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, con excepción de los bonos de instituciones financieras y bonos de reconocimiento, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital, destacando el alza en las tasas de interés de los bonos de empresas e instrumentos de la Tesorería General de la República en UF.

2 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.

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

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

- Por su parte, la inversión en instrumentos extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 71% de los activos totales en el Fondo Tipo A, hasta 5% en el Fondo Tipo E, incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, destacó el retorno positivo los mercados internacionales exceptuando Latinoamérica, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI AC World (renta variable), y Barclays Capital Global Aggregate Index (renta fija), que presentaron un retorno de 1,48% y 0,64%, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presenta un resumen con la contribución de los distintos tipos de instrumentos a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, ENERO DE 2011

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	-0,81	-0,84	-0,70	-0,39	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,08	0,07	0,06	0,04	0,00
Renta fija nacional	-0,08	-0,32	-0,52	-0,68	-1,65
Intermediación financiera nacional	0,01	0,05	0,04	0,15	0,07
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,80	-1,04	-1,12	-0,88	-1,63
Renta Variable Extranjera	0,40	0,36	0,26	0,14	0,14
Deuda Extranjera	0,43	0,55	0,62	0,67	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,83	0,91	0,88	0,81	0,15
Total	0,03	-0,13	-0,24	-0,07	-1,48

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

2.2 Rentabilidad del mes de enero de 2011 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	Enero 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ene 2011
CAPITAL	0,07	10,73	2,19	9,23
CUPRUM	0,36	12,80	1,66	9,03
HABITAT	-0,29	12,59	2,57	9,07
MODELO ⁶	-0,16	-	-	-
PLANVITAL	0,18	12,25	2,90	8,50
PROVIDA	-0,04	12,10	1,30	9,22
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	0,03	12,06	1,93	9,13

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Ene 2011
CAPITAL	-0,01	9,77	3,64	7,64
CUPRUM	0,11	11,42	3,48	7,56
HABITAT	-0,35	11,14	4,51	7,50
MODELO ⁶	-0,19	-	-	-
PLANVITAL	0,16	10,48	4,08	7,38
PROVIDA	-0,20	10,73	3,44	7,20
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	-0,13	10,77	3,80	7,46

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

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

7 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 diciembre de 2010.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Enero 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Ene 2011	Promedio anual Jun 1981-Ene 2011
CAPITAL	-0,08	7,58	4,25	6,01	9,05
CUPRUM	-0,14	8,82	4,61	6,56	9,49
HABITAT	-0,50	7,74	5,36	6,43	9,34
MODELO ⁹	-0,23	-	-	-	-
PLANVITAL	0,02	7,94	4,94	6,27	9,47
PROVIDA	-0,22	7,45	4,19	5,89	9,04
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁰	-0,24	7,82	4,60	6,19	9,21

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Ene 2011
CAPITAL	0,10	6,37	4,76	5,33
CUPRUM	-0,01	6,69	4,65	5,52
HABITAT	-0,53	5,23	4,89	5,33
MODELO ⁹	-0,31	-	-	-
PLANVITAL	0,39	4,90	4,37	4,83
PROVIDA	0,03	5,46	4,25	4,86
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁰	-0,07	5,79	4,58	5,18

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Ene 2011	Promedio anual May 2000-Ene 2011
CAPITAL	-1,30	4,87	4,50	3,89	4,96
CUPRUM	-1,45	4,30	3,90	3,79	5,49
HABITAT	-1,96	3,46	4,09	3,77	5,27
MODELO ⁹	-0,09	-	-	-	-
PLANVITAL	-0,89	3,40	3,15	2,96	4,50
PROVIDA	-1,17	3,35	3,25	3,18	4,67
Rentabilidad Promedio Sistema ¹⁰	-1,48	3,94	3,91	3,64	5,09

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

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

10 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 diciembre de 2010.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2010 y enero de 2011 se observa que la rentabilidad y la volatilidad de los retornos para los distintos tipos de Fondos van disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentan menores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 12,06% y una volatilidad de 10,49%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 3,94% y 1,77%, respectivamente.

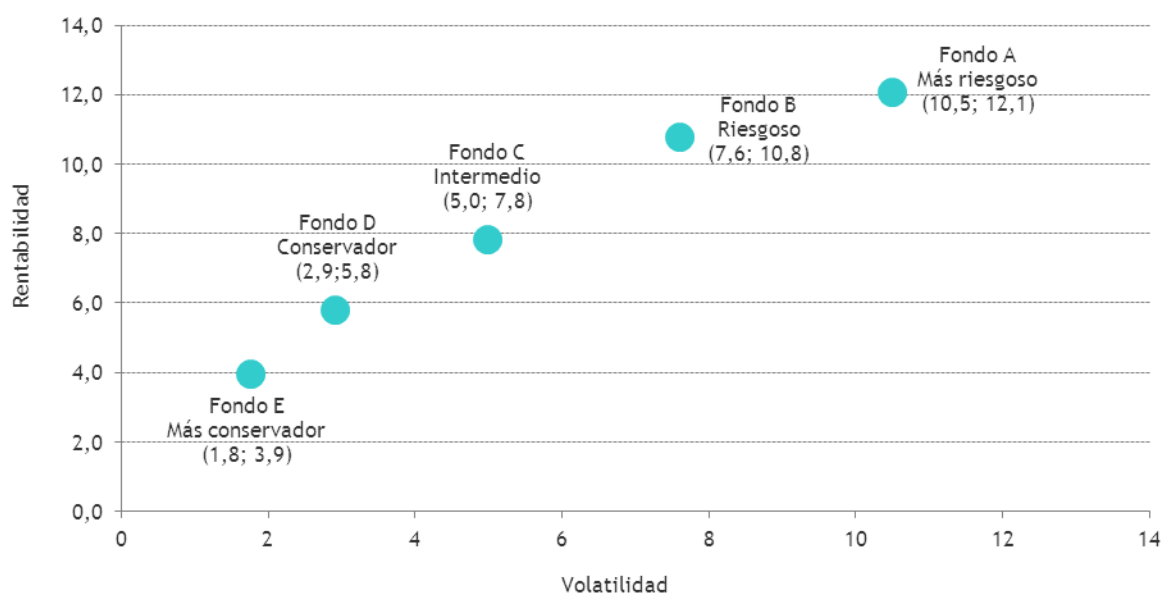
Rentabilidad y Volatilidad¹¹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2010 - ENERO 2011

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	10,73	10,59	9,77	7,84	7,58	5,10	6,37	3,09	4,87	1,82
Cuprum	12,80	10,23	11,42	7,39	8,82	4,99	6,69	2,89	4,30	1,75
Habitat	12,59	10,65	11,14	7,61	7,74	4,93	5,23	2,99	3,46	2,20
Modelo ¹²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Planvital	12,25	10,52	10,48	7,42	7,94	4,58	4,90	2,75	3,40	1,37
Provida	12,10	10,65	10,73	7,70	7,45	5,03	5,46	2,91	3,35	1,66
Sistema	12,06	10,49	10,77	7,61	7,82	4,98	5,79	2,92	3,94	1,77

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2010 - DICIEMBRE 2010



11 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.

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

3. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2011

	A		B		C		D		E		TOTAL	
	Más riesgoso		Riesgoso		Intermedio		Conservador		Más conservador			
	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo	MMUS\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	9.519,8	29,3%	14.095,2	47,0%	36.011,1	60,7%	12.998,8	71,9%	4.074,6	94,9%	76.699,5	53,2%
RENTA VARIABLE	6.108,5	18,8%	6.242,0	20,8%	11.133,5	18,8%	1.799,7	10,0%	48,5	1,1%	25.332,2	17,6%
Acciones	5.288,0	16,3%	5.352,7	17,8%	9.236,8	15,6%	1.498,1	8,3%	48,5	1,1%	21.424,1	14,9%
Fondos de Inversión y FICE	820,5	2,5%	889,3	3,0%	1.896,7	3,2%	301,6	1,7%	-	-	3.908,1	2,7%
RENTA FIJA	3.227,6	9,9%	7.734,8	25,8%	24.681,0	41,6%	11.133,3	61,6%	4.018,6	93,7%	50.795,3	35,2%
Instrumentos Banco Central	270,5	0,8%	743,8	2,5%	2.032,4	3,4%	985,2	5,5%	163,3	3,8%	4.195,2	2,9%
Instrumentos Tesorería	661,7	2,0%	1.494,4	5,0%	5.105,0	8,6%	1.994,3	11,0%	1.062,6	24,8%	10.318,0	7,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	92,2	0,3%	376,5	1,2%	1.355,7	2,3%	513,9	2,9%	115,6	2,7%	2.453,9	1,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	675,0	2,1%	1.736,8	5,8%	6.987,8	11,8%	2.966,6	16,4%	1.413,3	33,0%	13.779,5	9,6%
Bonos Bancarios	591,0	1,8%	1.398,6	4,7%	5.805,9	9,8%	2.299,1	12,7%	841,2	19,6%	10.935,8	7,6%
Letras Hipotecarias	122,3	0,4%	322,1	1,1%	1.358,4	2,3%	473,4	2,6%	224,3	5,2%	2.500,5	1,7%
Depósitos a Plazo	794,2	2,4%	1.650,7	5,5%	1.983,1	3,3%	1.885,4	10,4%	188,8	4,4%	6.502,2	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,4	0,0%	7,6	0,0%	36,9	0,1%	9,9	0,1%	0,2	0,0%	58,0	0,0%
Disponible	17,3	0,1%	4,3	0,0%	15,8	0,0%	5,5	0,0%	9,3	0,2%	52,2	0,0%
DERIVADOS	168,2	0,5%	93,9	0,3%	126,9	0,2%	41,5	0,2%	1,9	0,0%	432,4	0,3%
OTROS NACIONALES	15,5	0,1%	24,5	0,1%	69,7	0,1%	24,3	0,1%	5,6	0,1%	139,6	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	23.004,3	70,7%	15.903,2	53,0%	23.271,9	39,3%	5.075,4	28,1%	211,3	5,1%	67.466,1	46,8%
RENTA VARIABLE	19.449,8	59,8%	11.293,0	37,6%	11.720,5	19,8%	1.588,8	8,8%	124,8	3,0%	44.176,9	30,7%
Fondos Mutuos	14.769,0	45,4%	9.515,8	31,7%	9.944,3	16,8%	1.179,3	6,5%	2,1	0,1%	35.410,5	24,6%
Otros	4.680,8	14,4%	1.777,2	5,9%	1.776,2	3,0%	409,5	2,3%	122,7	2,9%	8.766,4	6,1%
RENTA FIJA	3.513,0	10,8%	4.557,6	15,2%	11.456,5	19,3%	3.448,8	19,1%	84,0	2,0%	23.059,9	16,0%
DERIVADOS	39,7	0,1%	51,0	0,2%	91,4	0,2%	36,9	0,2%	2,5	0,1%	221,5	0,1%
OTROS EXTRANJEROS	1,8	0,0%	1,6	0,0%	3,5	0,0%	0,9	0,0%	-	-	7,8	0,0%
TOTAL ACTIVOS	32.524,1	100%	29.998,4	100%	59.283,0	100%	18.074,2	100%	4.285,9	100%	144.165,6	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	25.558,3	78,6%	17.535,0	58,4%	22.854,0	38,6%	3.388,5	18,8%	173,3	4,1%	69.509,1	48,3%
SUB TOTAL RENTA FIJA	6.740,6	20,7%	12.292,4	41,0%	36.137,5	60,9%	14.582,1	80,7%	4.102,6	95,7%	73.855,2	51,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	207,9	0,6%	144,9	0,5%	218,3	0,4%	78,4	0,4%	4,4	0,1%	653,9	0,4%
SUB TOTAL OTROS	17,3	0,1%	26,1	0,1%	73,2	0,1%	25,2	0,1%	5,6	0,1%	147,4	0,1%
TOTAL ACTIVOS	32.524,1	100%	29.998,4	100%	59.283,0	100%	18.074,2	100%	4.285,9	100%	144.165,6	100%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de enero de 2011 (\$483,32).

Nota 2: 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.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de enero de 2011 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 21.424 millones, equivalente a 14,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2010 alcanzaba a US\$ 18.575 millones, registrándose un aumento de 15,3% en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estos instrumentos respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la evolución de la inversión en acciones por sector económico.

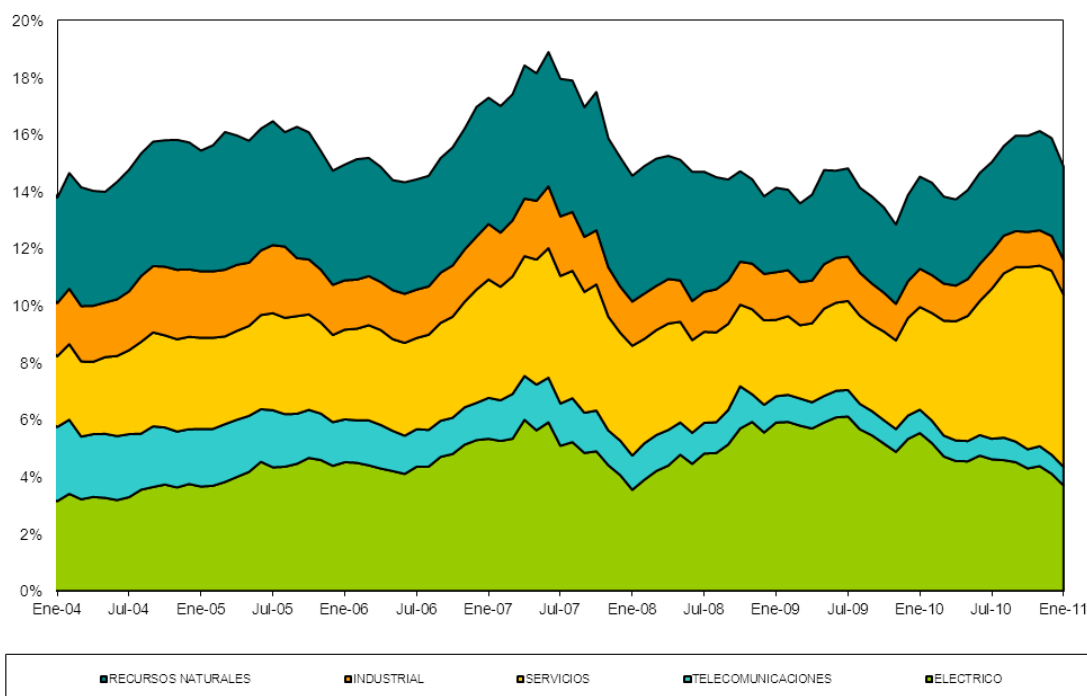
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE ENERO DE 2011

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.309,0	1.160,0	2.501,1	355,2	1,9	5.327,2	3,7%
TELECOMUNICACIONES	241,6	272,7	358,6	61,0	1,3	935,2	0,7%
SERVICIOS	2.326,4	2.387,6	3.297,0	650,4	31,5	8.692,9	6,0%
INDUSTRIAL	427,5	454,9	782,4	88,9	0,5	1.754,2	1,2%
RECURSOS NATURALES	983,5	1.077,5	2.297,7	342,6	13,3	4.714,6	3,3%
TOTAL SISTEMA	5.288,0	5.352,7	9.236,8	1.498,1	48,5	21.424,1	14,9%
% DE CADA FONDO	16,3%	17,8%	15,6%	8,3%	1,1%	14,9%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de enero de 2011, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 67.466 millones, equivalente a 46,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2010, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 58.149 millones, lo que significa un aumento de 16,0% en los últimos doce meses. En los cuadros siguientes se presenta la inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones, el porcentaje que representan estas inversiones respecto del total de activos de cada Tipo de Fondo y la distribución geográfica de las inversiones en el exterior.

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

EN MILLONES DE DÓLARES Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE ENERO DE 2011

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	14.769,0	9.515,8	9.944,3	1.179,3	2,1	35.410,5	52,5%
Títulos de Índices Accionarios	3.897,3	1.306,0	1.253,6	315,2	122,5	6.894,6	10,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	748,1	440,0	498,2	86,2	-	1.772,5	2,6%
Acciones Extranjeras y ADR	31,1	30,9	24,4	8,1	0,2	94,7	0,1%
Fondos de Inversión Extranjeros	4,3	0,3	-	-	-	4,6	0,0%
Subtotal Renta Variable	19.449,8	11.293,0	11.720,5	1.588,8	124,8	44.176,9	65,4%
Cuotas Fondos Mutuos	3.354,2	4.306,5	10.604,9	3.135,2	-	21.400,8	31,7%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	49,6	94,5	524,1	148,3	-	816,5	1,2%
Bonos de Empresas	12,4	23,4	126,3	56,1	32,3	250,5	0,4%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	6,9	16,6	49,1	8,8	2,9	84,3	0,1%
Bonos de Gobierno	31,5	15,1	22,0	15,1	35,6	119,3	0,2%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponible	58,4	101,5	130,1	85,3	13,2	388,5	0,6%
Subtotal Renta Fija	3.513,0	4.557,6	11.456,5	3.448,8	84,0	23.059,9	34,2%
Subtotal Otros	41,5	52,6	94,9	37,8	2,5	229,3	0,4%
Total General	23.004,3	15.903,2	23.271,9	5.075,4	211,3	67.466,1	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de enero de 2011.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE ENERO DE 2011

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	23,0%	25,9%	27,9%	40,1%	67,9%	26,8%
Europa	5,1%	6,9%	9,7%	12,1%	1,0%	7,6%
Asia Pacífico	7,8%	6,8%	5,5%	4,0%	0,0%	6,5%
Subtotal Desarrollada	35,9%	39,6%	43,1%	56,2%	68,9%	40,9%
Asia Emergente	29,4%	27,7%	23,2%	15,2%	0,0%	25,7%
Latinoamérica	21,4%	19,9%	18,1%	14,7%	31,1%	19,4%
Europa Emergente	8,6%	8,2%	10,0%	8,3%	0,0%	9,0%
Medio Oriente y África	2,2%	1,2%	1,7%	1,4%	0,0%	1,7%
Subtotal Emergente	61,6%	57,0%	53,0%	39,6%	31,1%	55,8%
Subtotal Otros	2,5%	3,4%	3,9%	4,2%	0,0%	3,3%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Evolución de Inversión en el Extranjero por Región Geográfica

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES, AL 31 DE ENERO DE 2011

