



INFORME

.....

Valor y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Enero de 2017

Santiago, 06 de febrero de 2017

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a \$ 117.576.001 millones al 31 de enero de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, éste aumentó en \$ 10.587.317 millones, equivalente al 9,9% (variación real 7,0%). En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

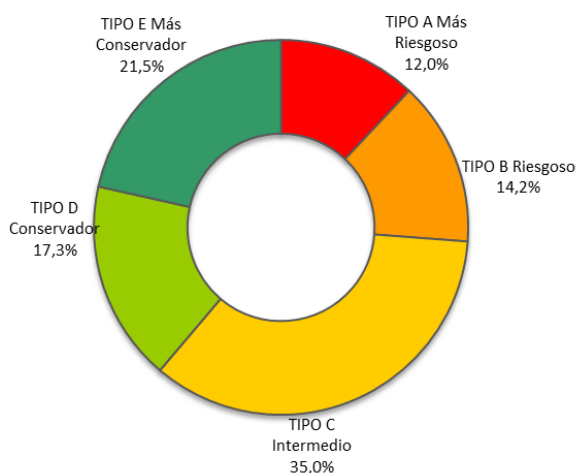
Valor de los Fondos de Pensiones²

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE ENERO DE 2017

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	2.839.620	3.239.592	7.665.899	4.472.741	4.818.369	23.036.221	7,9
CUPRUM	3.707.696	2.850.172	7.433.239	3.337.726	6.579.319	23.908.152	5,0
HABITAT	3.703.038	4.423.708	11.428.925	4.989.699	7.609.526	32.154.896	15,0
MODELO	377.887	1.315.001	818.102	335.014	935.468	3.781.472	62,3
PLANVITAL	362.582	643.938	1.370.528	786.689	901.646	4.065.383	28,3
PROVIDA	3.084.395	4.212.962	12.376.535	6.467.035	4.488.950	30.629.877	4,2
TOTAL	14.075.218	16.685.373	41.093.228	20.388.904	25.333.278	117.576.001	9,9
Variación total 12 meses (%)	-9,5	-0,7	4,3	11,7	49,0	9,9	

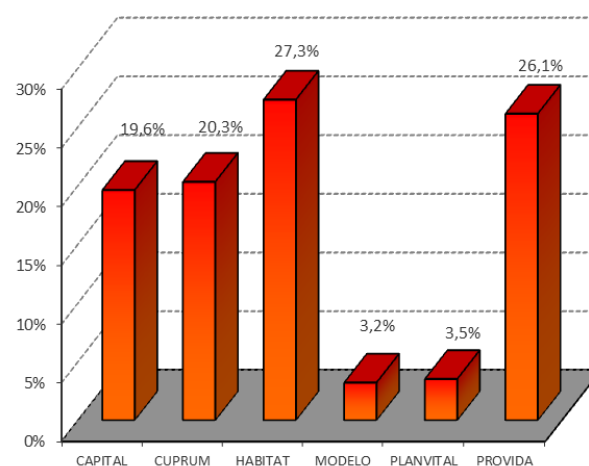
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2017



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE ENERO DE 2017



- De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.
- El valor de los Fondos de Pensiones en millones de dólares para el mes de enero 2017 es de US\$181.201, el cual se desglosa de la siguiente forma: Fondo Tipo A US\$21.692, Fondo Tipo B US\$25.715, Fondo Tipo C US\$63.330, Fondo Tipo D US\$31.422 y Fondo Tipo E US\$39.042. Valor del dólar al 31 de enero de 2017 (\$648,87).

2. Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones³

2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2017

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁴ Sep2002 - Ene 2017
Tipo A - Más riesgoso	0,95	6,47	4,79	6,16
Tipo B – Riesgoso	0,98	6,22	4,62	5,27
Tipo C – Intermedio	0,91	4,83	4,60	4,94
Tipo D - Conservador	0,77	3,95	4,08	4,57
Tipo E - Más conservador	0,77	3,97	3,57	3,95

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

- La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo A se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y MSCI emergente y el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, que presentaron alzas de 2,66%⁵, 6,37%⁵ y 1,99%⁵, respectivamente.
- Por su parte, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B y C se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable, acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las ganancias de capital.
- Finalmente, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D y E se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

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

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

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

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, ENERO DE 2017

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	0,18	0,19	0,17	0,03	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,06	0,04	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,04	0,27	0,46	0,58	0,69
Intermediación financiera nacional	0,01	0,01	0,01	0,03	0,09
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,29	0,53	0,68	0,65	0,78
Renta Variable Extranjera	0,86	0,60	0,36	0,20	0,02
Deuda Extranjera	-0,20	-0,15	-0,13	-0,08	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,66	0,45	0,23	0,12	-0,01
Total	0,95	0,98	0,91	0,77	0,77

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

2.2 Rentabilidad real del mes de enero de 2017 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 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Ene 2017
CAPITAL	0,87	6,09	4,62	6,11
CUPRUM	0,94	6,48	4,92	6,18
HABITAT	0,96	7,34	5,13	6,28
MODELO ⁷	1,15	8,08	4,93	-
PLANVITAL	1,06	5,87	4,04	5,77
PROVIDA	0,96	5,65	4,45	6,08
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,95	6,47	4,79	6,16

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Ene 2017
CAPITAL	0,92	5,89	4,45	5,27
CUPRUM	0,96	6,24	4,75	5,42
HABITAT	1,03	7,01	5,05	5,44
MODELO ⁷	1,08	7,48	4,71	-
PLANVITAL	1,04	5,29	3,81	5,15
PROVIDA	0,97	5,38	4,31	5,01
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,98	6,22	4,62	5,27

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

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁶ Sep2002 - Ene 2017	Promedio anual Jun 1981-Ene 2017
CAPITAL	0,90	4,59	4,39	4,71	7,99
CUPRUM	0,87	4,99	4,84	5,22	8,44
HABITAT	0,98	5,87	5,13	5,26	8,36
MODELO ⁷	0,92	6,01	4,49	-	-
PLANVITAL	0,98	4,58	3,82	4,84	8,33
PROVIDA	0,87	3,87	4,18	4,62	7,97
Rentabilidad Promedio Sistema⁸	0,91	4,83	4,60	4,94	8,18

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

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

8 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de diciembre de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Ene 2017
CAPITAL	0,73	3,96	3,92	4,52
CUPRUM	0,73	4,16	4,39	4,83
HABITAT	0,85	5,09	4,63	4,88
MODELO ¹⁰	0,65	5,10	4,23	-
PLANVITAL	0,79	3,73	3,63	4,26
PROVIDA	0,77	2,92	3,63	4,27
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,77	3,95	4,08	4,57

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017	Promedio anual ⁹ Sep2002 - Ene 2017	Promedio anual May 2000 - Ene 2017
CAPITAL	0,79	4,28	3,66	4,06	4,73
CUPRUM	0,73	3,98	3,61	4,01	5,07
HABITAT	0,81	4,58	3,82	4,16	5,07
MODELO ¹⁰	0,53	4,30	3,47	-	-
PLANVITAL	0,79	3,61	3,03	3,33	4,26
PROVIDA	0,76	2,62	3,10	3,54	4,44
Rentabilidad Promedio Sistema¹¹	0,77	3,97	3,57	3,95	4,85

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

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

11 La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día hábil del mes de diciembre de 2016.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre febrero de 2016 y enero de 2017, se observa que la volatilidad de los distintos Tipos de Fondos va aumentando en la medida que los Fondos de Pensiones son más riesgosos. Es así como el Fondo Tipo A registró una volatilidad de 7,44% mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una volatilidad de 2,10%. En el mismo período, la rentabilidad fluctuó entre 6,47% (Fondo Tipo A) y 3,97% (Fondo Tipo E).

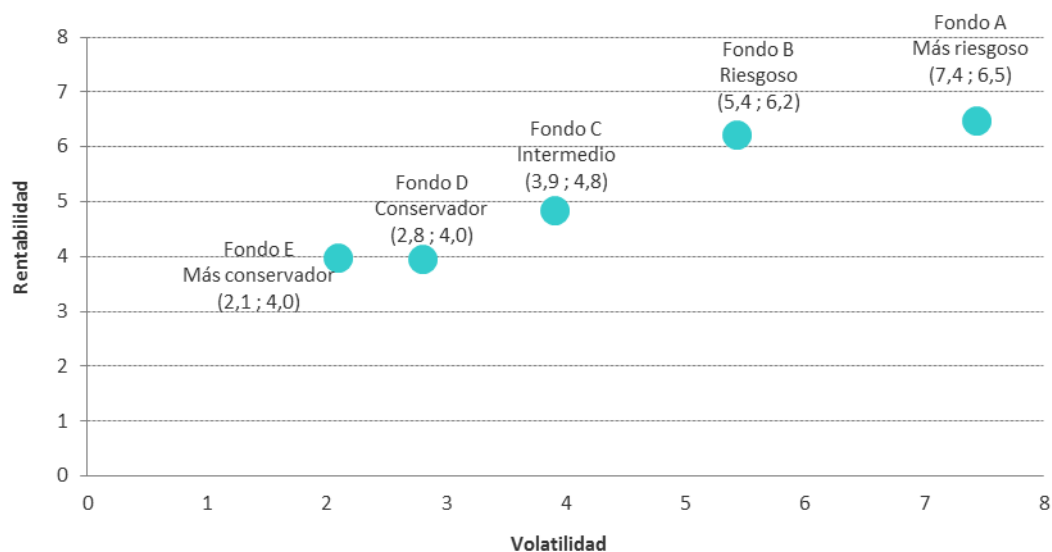
Rentabilidad y Volatilidad¹² de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2016 – ENERO 2017

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	6,09	7,44	5,89	5,45	4,59	3,92	3,96	2,82	4,28	2,06
Cuprum	6,48	7,49	6,24	5,46	4,99	3,91	4,16	2,78	3,98	2,15
Habitat	7,34	7,40	7,01	5,39	5,87	3,89	5,09	2,71	4,58	1,97
Modelo	8,08	7,70	7,48	5,61	6,01	3,90	5,10	2,46	4,30	1,44
Planvital	5,87	7,46	5,29	5,52	4,58	3,93	3,73	2,78	3,61	2,02
Provida	5,65	7,44	5,38	5,44	3,87	3,98	2,92	3,01	2,62	2,54
Sistema	6,47	7,44	6,22	5,44	4,83	3,91	3,95	2,81	3,97	2,10

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

EN PORCENTAJE ANUAL, FEBRERO 2016 – ENERO 2017



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

3. Rentabilidad nominal de los Fondos de Pensiones¹³

3.1.1 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de enero de 2017, para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Pensiones | EN PORCENTAJE

Fondo de Pensiones	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
Tipo A - Más riesgoso	0,83	9,34	8,92
Tipo B – Riesgoso	0,87	9,07	8,74
Tipo C – Intermedio	0,80	7,65	8,72
Tipo D - Conservador	0,66	6,74	8,17
Tipo E - Más conservador	0,65	6,77	7,65

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

3.1.2 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2017 por Tipo de Fondo

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo A – Más riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo A - Más riesgoso	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
CAPITAL	0,76	8,95	8,74
CUPRUM	0,83	9,34	9,05
HABITAT	0,84	10,23	9,27
MODELO	1,03	10,99	9,07
PLANVITAL	0,95	8,72	8,14
PROVIDA	0,85	8,50	8,57
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁴	0,83	9,34	8,92

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

14 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 2016.

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo B – Riesgoso | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
CAPITAL	0,80	8,74	8,57
CUPRUM	0,85	9,10	8,88
HABITAT	0,91	9,89	9,18
MODELO	0,97	10,37	8,83
PLANVITAL	0,93	8,12	7,90
PROVIDA	0,85	8,21	8,42
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,87	9,07	8,74

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo C – Intermedio | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo C -Intermedio	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
CAPITAL	0,78	7,40	8,51
CUPRUM	0,76	7,81	8,97
HABITAT	0,87	8,72	9,27
MODELO	0,81	8,86	8,61
PLANVITAL	0,86	7,39	7,91
PROVIDA	0,76	6,67	8,28
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,80	7,65	8,72

Rentabilidad Nominal del Fondo Tipo D – Conservador | EN PORCENTAJE

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
CAPITAL	0,61	6,75	8,02
CUPRUM	0,62	6,96	8,50
HABITAT	0,73	7,92	8,76
MODELO	0,53	7,93	8,34
PLANVITAL	0,68	6,52	7,71
PROVIDA	0,66	5,68	7,72
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁵	0,66	6,74	8,17

¹⁵ La rentabilidad promedio del Sistema se calcula ponderando la rentabilidad de cada Fondo de Pensiones por el valor de su Patrimonio al último día del mes de diciembre de 2016.

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Enero 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 – Ene 2017
CAPITAL	0,68	7,09	7,75
CUPRUM	0,62	6,77	7,69
HABITAT	0,69	7,40	7,91
MODELO	0,42	7,10	7,54
PLANVITAL	0,67	6,39	7,09
PROVIDA	0,65	5,38	7,16
Rentabilidad Promedio Sistema¹⁶	0,65	6,77	7,65

¹⁶ 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 2016.

4. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a enero de 2017

	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador		TOTAL	
	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo	MM\$	% Fondo
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.203.535	22,7%	6.942.763	41,7%	24.093.588	58,6%	15.167.283	74,4%	22.994.399	90,8%	72.401.568	61,6%
RENTA VARIABLE	2.522.521	17,9%	2.759.429	16,6%	4.823.967	11,7%	923.759	4,6%	286.295	1,1%	11.315.971	9,7%
Acciones	2.015.833	14,3%	2.248.620	13,5%	3.923.367	9,5%	771.700	3,8%	285.249	1,1%	9.244.769	7,9%
Fondos de Inversión, FICE y Otros	506.688	3,6%	510.809	3,1%	900.600	2,2%	152.059	0,8%	1.046	0,0%	2.071.202	1,8%
RENTA FIJA	668.203	4,7%	4.162.852	25,0%	19.223.445	46,8%	14.208.359	69,6%	22.670.027	89,6%	60.932.886	51,8%
Instrumentos Banco Central	32.941	0,2%	502.865	3,0%	1.508.981	3,7%	1.109.103	5,4%	1.998.710	7,9%	5.152.600	4,4%
Instrumentos Tesorería	43.131	0,3%	1.295.155	7,8%	7.646.074	18,6%	6.367.739	31,2%	9.247.575	36,5%	24.599.674	20,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	9.466	0,1%	12.952	0,1%	35.142	0,1%	47.369	0,2%	40.168	0,2%	145.097	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	181.652	1,3%	615.318	3,7%	3.201.960	7,8%	1.699.797	8,3%	2.119.707	8,4%	7.818.434	6,7%
Bonos Bancarios	167.013	1,2%	1.295.342	7,8%	5.614.244	13,7%	3.744.705	18,4%	5.483.800	21,7%	16.305.104	13,9%
Letras Hipotecarias	12.564	0,1%	52.143	0,3%	247.331	0,6%	82.763	0,4%	71.677	0,3%	466.478	0,4%
Depósitos a Plazo	200.553	1,4%	338.282	2,0%	800.160	1,9%	1.030.839	5,1%	3.430.274	13,5%	5.800.108	4,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	17.809	0,1%	48.627	0,3%	157.059	0,4%	124.882	0,6%	260.643	1,0%	609.020	0,5%
Disponible	3.074	0,0%	2.168	0,0%	12.494	0,0%	1.162	0,0%	17.473	0,1%	36.371	0,0%
DERIVADOS	12.238	0,1%	19.221	0,1%	34.929	0,1%	31.762	0,2%	36.537	0,1%	134.687	0,1%
OTROS NACIONALES	573	0,0%	1.261	0,0%	11.247	0,0%	3.403	0,0%	1.540	0,0%	18.024	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	10.871.683	77,3%	9.742.610	58,3%	16.999.640	41,4%	5.221.621	25,6%	2.338.879	9,2%	45.174.433	38,4%
RENTA VARIABLE	8.469.131	60,2%	6.995.718	41,9%	9.985.061	24,3%	2.307.894	11,3%	616.586	2,4%	28.374.390	24,2%
Fondos Mutuos	6.088.832	43,3%	4.790.588	28,7%	6.712.591	16,3%	1.300.628	6,4%	6.890	0,0%	18.899.529	16,1%
Otros	2.380.299	16,9%	2.205.130	13,2%	3.272.470	8,0%	1.007.266	4,9%	609.696	2,4%	9.474.861	8,1%
RENTA FIJA	2.392.396	17,0%	2.741.538	16,4%	7.009.124	17,1%	2.901.170	14,2%	1.703.444	6,7%	16.747.672	14,2%
DERIVADOS	9.958	0,1%	5.177	0,0%	4.922	0,0%	12.275	0,1%	18.746	0,1%	51.078	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	198	0,0%	177	0,0%	533	0,0%	282	0,0%	103	0,0%	1.293	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.075.218	100%	16.685.373	100%	41.093.228	100%	20.388.904	100%	25.333.278	100%	117.576.001	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	10.991.652	78,1%	9.755.147	58,5%	14.809.028	36,0%	3.231.653	15,9%	902.881	3,5%	39.690.361	33,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	3.060.599	21,7%	6.904.390	41,4%	26.232.569	63,9%	17.109.529	83,8%	24.373.471	96,3%	77.680.558	66,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	22.196	0,2%	24.398	0,1%	39.851	0,1%	44.037	0,3%	55.283	0,2%	185.765	0,2%
SUB TOTAL OTROS	771	0,0%	1.438	0,0%	11.780	0,0%	3.685	0,0%	1.643	0,0%	19.317	0,0%
TOTAL ACTIVOS	14.075.218	100%	16.685.373	100%	41.093.228	100%	20.388.904	100%	25.333.278	100%	117.576.001	100%

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

5. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de enero de 2017 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de \$9.244.769 millones, equivalente a 7,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de enero de 2016 alcanzaba a \$7.890.583 millones, registrándose un aumento nominal de 17,2% (14,1% real) 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.

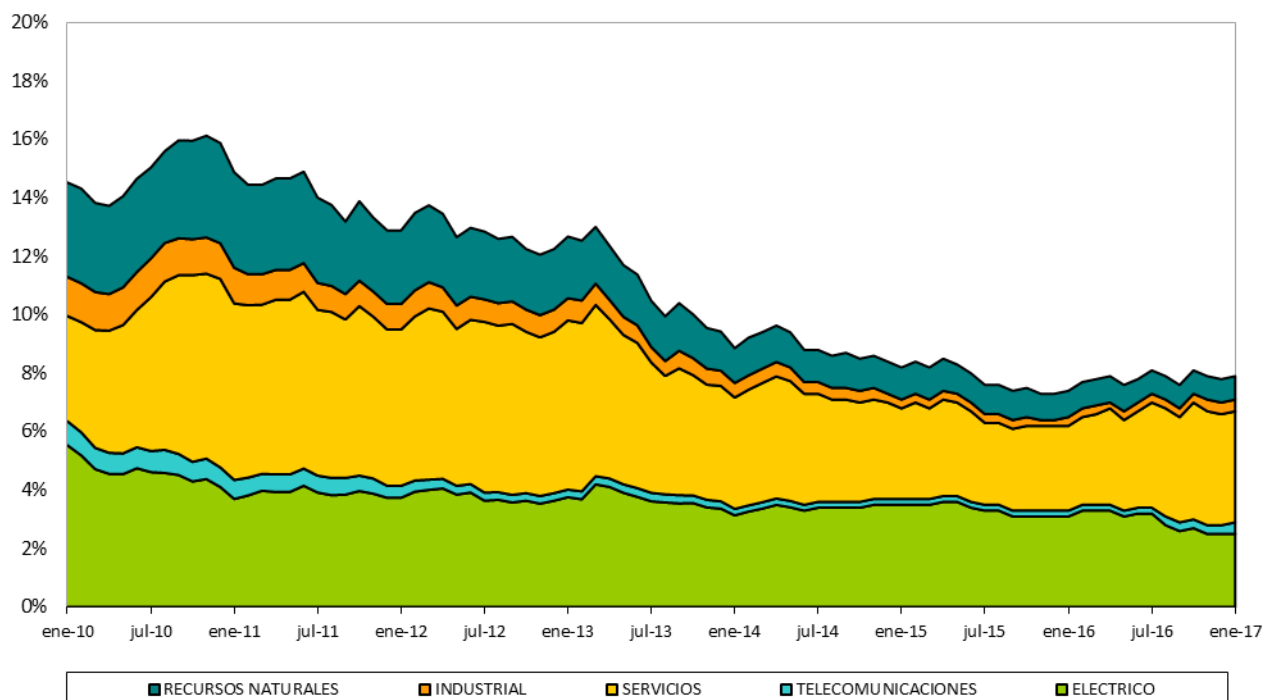
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE PESOS, AL 31 DE ENERO DE 2017

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	684.441	690.653	1.369.934	158.690	38.050	2.941.769	2,5%
TELECOMUNICACIONES	90.694	126.988	129.823	46.845	21.818	416.166	0,4%
SERVICIOS	975.582	1.103.851	1.721.319	471.878	199.432	4.472.063	3,8%
INDUSTRIAL	66.144	94.812	204.468	37.553	14.271	417.248	0,4%
RECURSOS NATURALES	198.972	232.316	497.823	56.734	11.678	997.523	0,8%
TOTAL SISTEMA	2.015.833	2.248.620	3.923.367	771.700	285.249	9.244.769	7,9%
% DE CADA FONDO	14,3%	13,5%	9,5%	3,8%	1,1%	7,9%	

Inversión en Acciones Nacionales por Sector Económico

PORCENTAJE DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES



6. Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero

Al 31 de enero de 2017, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de \$ 45.174.433 millones, equivalente a 38,4% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de enero de 2016, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a \$ 45.299.182 millones, lo que significa una disminución nominal de 0,3% (-2,9% real) 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 PESOS Y PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA, AL 31 DE ENERO DE 2017

Instrumento	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$	% Inv. Ext.
Cuotas Fondos Mutuos	6.088.832	4.790.588	6.712.591	1.300.628	6.890	18.899.529	41,8%
Títulos de Índices Accionarios	1.746.376	1.637.380	2.133.291	655.475	597.149	6.769.671	15,0%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	581.062	519.791	1.052.602	313.492	0	2.466.947	5,5%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Acciones Extranjeras y ADR	51.393	47.837	86.577	38.299	12.547	236.653	0,5%
Fondos de Inversión Extranjeros	1.468	122	0	0	0	1.590	0,0%
Subtotal Renta Variable	8.469.131	6.995.718	9.985.061	2.307.894	616.586	28.374.390	62,8%
Cuotas Fondos Mutuos	1.998.131	2.260.289	5.361.427	2.150.795	677.129	12.447.771	27,6%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales	65.013	67.968	286.037	109.850	0	528.868	1,2%
Bonos de Empresas	18.615	27.353	110.202	58.617	91.737	306.524	0,7%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	4.014	17.943	133.844	40.069	70.169	266.039	0,6%
Bonos de Gobierno	260.858	310.088	928.783	458.802	721.712	2.680.243	5,9%
Bonos Bancos Internacionales	0	0	0	0	0	0	0,0%
Bonos Bancos Extranjeros	8.420	12.779	68.498	42.709	52.414	184.820	0,4%
Títulos de Índices Renta Fija	3.366	6.181	43.136	20.442	61.858	134.983	0,3%
Disponible	33.979	38.937	77.197	19.886	28.425	198.424	0,4%
Subtotal Renta Fija	2.392.396	2.741.538	7.009.124	2.901.170	1.703.444	16.747.672	37,1%
Subtotal Otros	10.156	5.354	5.455	12.557	18.849	52.371	0,1%
Total General	10.871.683	9.742.610	16.999.640	5.221.621	2.338.879	45.174.433	100%

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de enero de 2017.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO, AL 31 DE ENERO DE 2017

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
NORTEAMERICA	39,9%	38,2%	31,7%	34,2%	49,2%	36,3%
EUROPA	16,3%	17,1%	20,7%	21,4%	22,7%	19,1%
ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,6%	13,7%	14,0%	12,1%	1,6%	13,2%
Subtotal Desarrollada	70,8%	69,0%	66,4%	67,7%	73,5%	68,6%
ASIA EMERGENTE	18,0%	17,4%	13,2%	5,8%	0,8%	13,8%
LATINOAMERICA	6,5%	7,8%	12,3%	17,4%	23,8%	11,1%
EUROPA EMERGENTE	1,3%	1,7%	2,7%	3,7%	0,4%	2,1%
MEDIO ORIENTE-AFRICA	0,5%	0,5%	0,8%	0,9%	0,2%	0,6%
Subtotal Emergente	26,3%	27,4%	29,0%	27,8%	25,2%	27,6%
Subtotal Otros	2,9%	3,6%	4,6%	4,5%	1,3%	3,8%
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 2017

