



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Diciembre de 2009

Santiago, 11 de enero de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Pensiones

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 118.053 millones al 31 de diciembre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 27.931 millones, equivalente a 31,0%. En el siguiente cuadro se presenta el valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones¹.

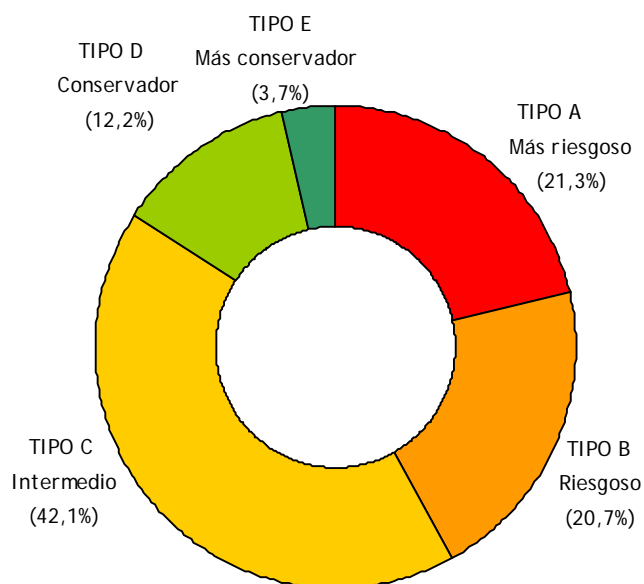
Activos de los Fondos de Pensiones

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

AFP	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL	Variación total 12 meses (%)
CAPITAL	6.123,3	5.375,0	10.765,9	3.397,0	981,1	26.642,3	31,0
CUPRUM	6.103,6	4.821,3	8.741,9	2.280,7	921,7	22.869,2	33,9
HABITAT	5.728,9	6.670,7	12.299,3	3.217,0	1.267,4	29.183,3	32,1
PLANVITAL	506,3	578,1	1.680,9	666,5	115,5	3.547,3	22,3
PROVIDA	6.721,8	6.977,3	16.189,4	4.863,6	1.058,3	35.810,4	29,2
TOTAL	25.183,9	24.422,4	49.677,4	14.424,8	4.344,0	118.052,5	31,0
Variación total 12 meses (%)	73,8	43,3	25,2	22,4	-39,1	31,0	

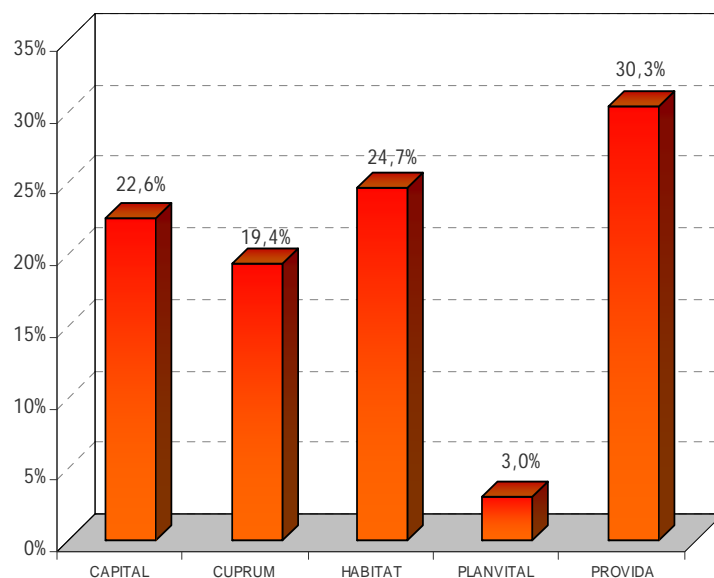
Activos por Tipo de los Fondos de Pensiones

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



Activos de los Fondos de Pensiones por AFP

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009



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 diciembre de 2009

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de diciembre de 2009, 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	Diciembre de 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ³ Sep 2002-Dic 2009
Tipo A - Más riesgoso	4,77	43,49	-1,91	8,90
Tipo B - Riesgoso	3,92	33,41	0,08	7,03
Tipo C - Intermedio	2,99	22,53	1,41	5,86
Tipo D - Conservador	1,83	15,34	2,40	4,99
Tipo E - Más conservador	0,58	8,34	3,04	3,47

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 Tipo A y B para el mes de diciembre de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio es de 61,5% en el Fondo A y de 41,1% para el Fondo B. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, aunque más acentuado en el caso de los emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de 4,21% y 2,57%, respectivamente.
- La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C y D para el mes de diciembre de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, cuya participación en el portafolio es de 17,5% en el Fondo C y de 9,4% en el Fondo D. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y servicios fueron las que más impactaron en el resultado positivo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un aumento de 11,15%⁴.
- Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, con excepción de los bonos de instituciones

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 La variación de los índices en este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros.

financieras, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, destacando la caída en las tasas de interés de los bonos de empresas.

- En relación con los instrumentos de intermediación financiera, el retorno positivo obtenido por el devengamiento de los depósitos a plazo reajustables en UF se vio disminuido por el aporte negativo generado por el alza en las tasas de interés observada durante este mes para estos instrumentos. Respecto a los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables, estos presentaron retornos positivos como resultado de la disminución en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de diciembre alcanzó a 0,36%.

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, DICIEMBRE DE 2009

Tipo de Instrumento	Tipo A Más riesgoso	Tipo B Riesgoso	Tipo C Intermedio	Tipo D Conservador	Tipo E Más conservador
Acciones nacionales	1,75	1,77	1,60	0,87	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,03	0,04	0,04	0,02	-
Renta fija nacional	0,02	0,09	0,19	0,30	0,45
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,01	0,03	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,80	1,90	1,84	1,22	0,47
Renta Variable Extranjera	2,85	1,92	1,04	0,45	0,07
Deuda Extranjera	0,12	0,10	0,11	0,16	0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	2,97	2,02	1,15	0,61	0,11
Total	4,77	3,92	2,99	1,83	0,58

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 diciembre de 2009 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	Diciembre 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ⁵ Sep 2002-Dic 2009
CAPITAL	4,63	42,51	-1,51	9,17
CUPRUM	4,83	42,54	-2,73	8,66
HABITAT	4,79	45,14	-1,29	8,77
PLANVITAL	4,70	44,19	-1,56	8,24
PROVIDA	4,84	43,78	-2,09	9,02
Rentabilidad Promedio Sistema ⁶	4,77	43,49	-1,91	8,90

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

Fondos de Pensiones Tipo B - Riesgoso	Diciembre 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ⁶ Sep 2002-Dic 2009
CAPITAL	3,88	32,87	0,21	7,37
CUPRUM	4,12	33,25	-0,58	7,06
HABITAT	3,91	34,03	0,75	7,02
PLANVITAL	3,75	32,60	0,58	7,02
PROVIDA	3,85	33,39	-0,24	6,77
Rentabilidad Promedio Sistema ⁷	3,92	33,41	0,08	7,03

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

6 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 noviembre de 2009.

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

Fondos de Pensiones Tipo C - Intermedio	Diciembre 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ⁷ Sep 2002-Dic 2009	Promedio anual Jun 1981-Dic 2009
CAPITAL	2,95	21,86	1,07	5,70	9,08
CUPRUM	3,30	23,12	1,42	6,16	9,50
HABITAT	2,97	22,98	2,16	6,13	9,37
PLANVITAL	2,88	20,89	1,65	5,94	9,50
PROVIDA	2,89	22,48	1,02	5,60	9,08
Rentabilidad Promedio Sistema ⁸	2,99	22,53	1,41	5,86	9,24

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

Fondos de Pensiones Tipo D - Conservador	Diciembre 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Dic 2009
CAPITAL	1,87	15,79	2,28	5,08
CUPRUM	2,00	15,87	2,11	5,25
HABITAT	1,73	15,58	2,97	5,24
PLANVITAL	1,72	13,62	2,31	4,68
PROVIDA	1,80	14,86	2,26	4,68
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	1,83	15,34	2,40	4,99

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

Fondos de Pensiones Tipo E - Más conservador	Diciembre 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual ⁸ Sep 2002-Dic 2009	Promedio anual May 2000-Dic 2009
CAPITAL	0,78	8,65	3,45	3,65	4,90
CUPRUM	0,78	9,42	2,89	3,63	5,56
HABITAT	0,35	8,34	3,48	3,66	5,35
PLANVITAL	0,54	6,57	2,18	2,78	4,53
PROVIDA	0,52	7,32	2,37	3,03	4,72
Rentabilidad Promedio Sistema ⁹	0,58	8,34	3,04	3,47	5,12

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

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 del mes de noviembre de 2009.

2.3 Volatilidad de los retornos últimos 12 meses

Para el período de 12 meses comprendido entre enero de 2009 y diciembre de 2009 se observó que la volatilidad de los distintos tipos de Fondos fue disminuyendo en la medida que los Fondos de Pensiones presentaron menores niveles de inversión en renta variable. Es así como el Fondo Tipo A registró una rentabilidad de 43,49% y una volatilidad de 12,86%, mientras que el Fondo Tipo E alcanzó una rentabilidad y volatilidad de 8,34% y 2,20%, respectivamente.

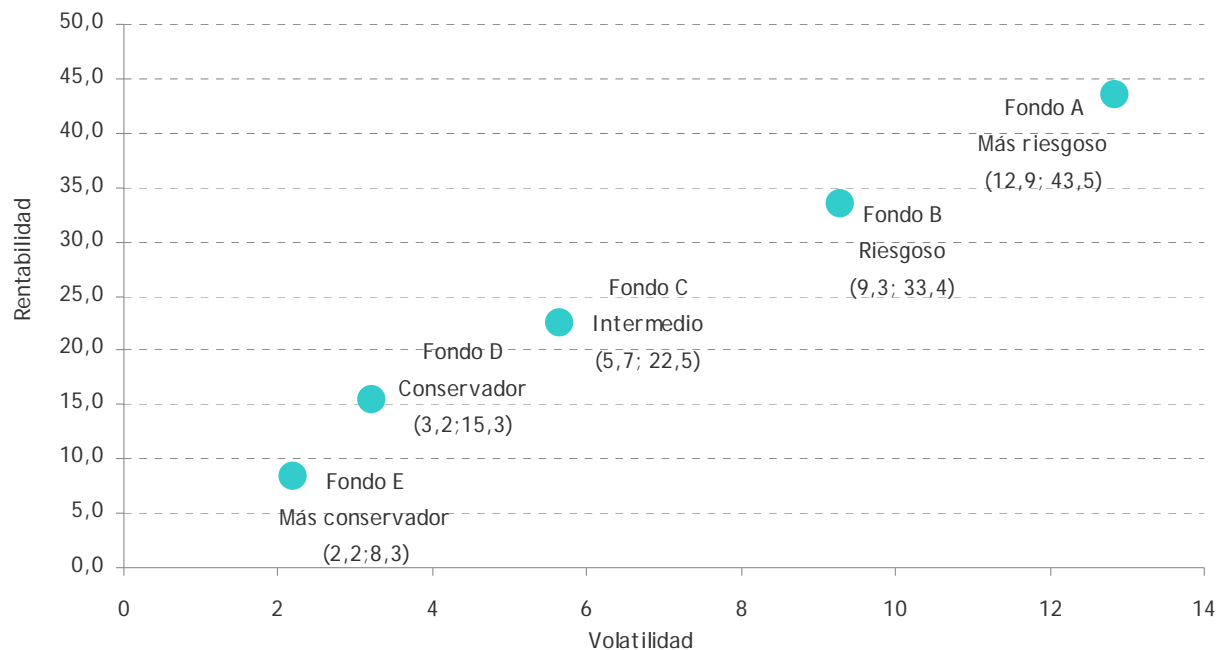
Rentabilidad y Volatilidad⁹ de los Retornos

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2009 - DICIEMBRE 2009

AFP	A Más riesgoso		B Riesgoso		C Intermedio		D Conservador		E Más conservador	
	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad	Rent.	Volatilidad
Capital	42,51	12,80	32,87	9,54	21,86	5,74	15,79	3,31	8,65	2,46
Cuprum	42,54	12,69	33,25	8,99	23,12	5,56	15,87	3,29	9,42	2,33
Habitat	45,14	13,14	34,03	9,41	22,98	5,85	15,58	3,37	8,34	2,22
Planvital	44,19	13,02	32,60	9,04	20,89	5,28	13,62	2,85	6,57	1,66
Provida	43,78	12,94	33,39	9,35	22,48	5,63	14,86	3,17	7,32	2,21
Sistema	43,49	12,86	33,41	9,29	22,53	5,65	15,34	3,21	8,34	2,20

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

EN PORCENTAJE ANUAL, ENERO 2009 - DICIEMBRE 2009



⁹ 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. Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones a diciembre de 2009

	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	7.358,6	29,1%	11.606,0	47,5%	32.310,5	65,0%	10.826,3	75,0%	4.185,9	96,3%	66.287,3	56,2%
RENTA VARIABLE	4.424,0	17,6%	4.598,3	18,9%	8.691,0	17,5%	1.358,3	9,4%	0,4	0,0%	19.072,0	16,2%
Acciones	3.924,3	15,6%	3.974,7	16,3%	7.319,5	14,7%	1.144,3	7,9%	0,4	0,0%	16.363,2	13,9%
Fondos de Inversión y FICE	499,7	2,0%	623,6	2,6%	1.371,5	2,8%	214,0	1,5%	-	-	2.708,8	2,3%
RENTA FIJA	2.633,5	10,3%	6.756,9	27,6%	23.236,5	46,7%	9.369,1	64,9%	4.170,4	95,9%	46.166,4	39,1%
Instrumentos Banco Central	117,5	0,5%	728,2	3,0%	2.580,5	5,2%	993,5	6,9%	450,4	10,4%	4.870,1	4,1%
Instrumentos Tesorería	262,7	1,0%	632,1	2,6%	1.965,1	4,0%	635,4	4,4%	315,8	7,3%	3.811,1	3,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	138,1	0,5%	424,7	1,7%	1.511,3	3,0%	529,8	3,7%	227,4	5,2%	2.831,3	2,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	685,6	2,7%	1.619,1	6,6%	6.802,9	13,7%	2.742,2	19,0%	1.326,2	30,5%	13.176,0	11,2%
Bonos Bancarios	660,7	2,6%	1.270,0	5,2%	4.937,7	9,9%	2.036,1	14,1%	996,5	22,9%	9.901,0	8,4%
Letras Hipotecarias	162,8	0,6%	373,9	1,5%	1.591,3	3,2%	567,0	3,9%	236,7	5,4%	2.931,7	2,5%
Depósitos a Plazo	577,5	2,3%	1.696,2	7,0%	3.800,5	7,6%	1.844,3	12,8%	597,2	13,7%	8.515,7	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	26,7	0,1%	10,5	0,0%	37,8	0,1%	18,9	0,1%	12,2	0,3%	106,1	0,1%
Disponible	1,9	0,0%	2,2	0,0%	9,4	0,0%	1,9	0,0%	8,0	0,2%	23,4	0,0%
FORWARDS	283,5	1,1%	228,6	0,9%	326,1	0,7%	77,0	0,5%	8,1	0,2%	923,3	0,8%
OTROS NACIONALES	17,6	0,1%	22,2	0,1%	56,9	0,1%	21,9	0,2%	7,0	0,2%	125,6	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	17.825,3	70,9%	12.816,4	52,5%	17.366,9	35,0%	3.598,5	25,0%	158,1	3,7%	51.765,2	43,8%
RENTA VARIABLE	15.465,0	61,5%	10.036,7	41,1%	11.201,9	22,6%	1.510,4	10,5%	56,1	1,3%	38.270,1	32,4%
Fondos Mutuos	12.051,8	47,9%	8.463,7	34,7%	9.176,2	18,5%	1.089,7	7,6%	16,7	0,4%	30.798,1	26,1%
Otros	3.413,2	13,6%	1.573,0	6,4%	2.025,7	4,1%	420,7	2,9%	39,4	0,9%	7.472,0	6,3%
RENTA FIJA	2.343,8	9,3%	2.763,1	11,3%	6.143,7	12,4%	2.077,4	14,4%	103,7	2,4%	13.431,7	11,4%
FORWARDS	13,5	0,1%	15,0	0,1%	19,3	0,0%	6,0	0,1%	-1,8	0,0%	52,0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	3,0	0,0%	1,6	0,0%	2,0	0,0%	4,7	0,0%	0,1	0,0%	11,4	0,0%
TOTAL ACTIVOS	25.183,9	100%	24.422,4	100%	49.677,4	100%	14.424,8	100%	4.344,0	100%	118.052,5	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	19.889,0	79,1%	14.635,0	60,0%	19.892,9	40,1%	2.868,7	19,9%	56,5	1,3%	57.342,1	48,6%
SUB TOTAL RENTA FIJA	4.977,3	19,6%	9.520,0	38,9%	29.380,2	59,1%	11.446,5	79,3%	4.274,1	98,3%	59.598,1	50,5%
SUB TOTAL FORWARDS	297,0	1,2%	243,6	1,0%	345,4	0,7%	83,0	0,6%	6,3	0,2%	975,3	0,8%
SUB TOTAL OTROS	20,6	0,1%	23,8	0,1%	58,9	0,1%	26,6	0,2%	7,1	0,2%	137,0	0,1%
TOTAL ACTIVOS	25.183,9	100%	24.422,4	100%	49.677,4	100%	14.424,8	100%	4.344,0	100%	118.052,5	100%

Nota 1: Valor del dólar al 31 de diciembre de 2009 (\$506,43).

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 Forwards.

4. Distribución sectorial de las inversiones en acciones nacionales

Al 31 de diciembre de 2009 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales por un monto de US\$ 16.363 millones, equivalente a 13,9% del valor total de los activos del Sistema. La inversión en este tipo de instrumentos al 31 de diciembre de 2008 alcanzaba a US\$ 12.456 millones, registrándose un aumento de 31,4% 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.

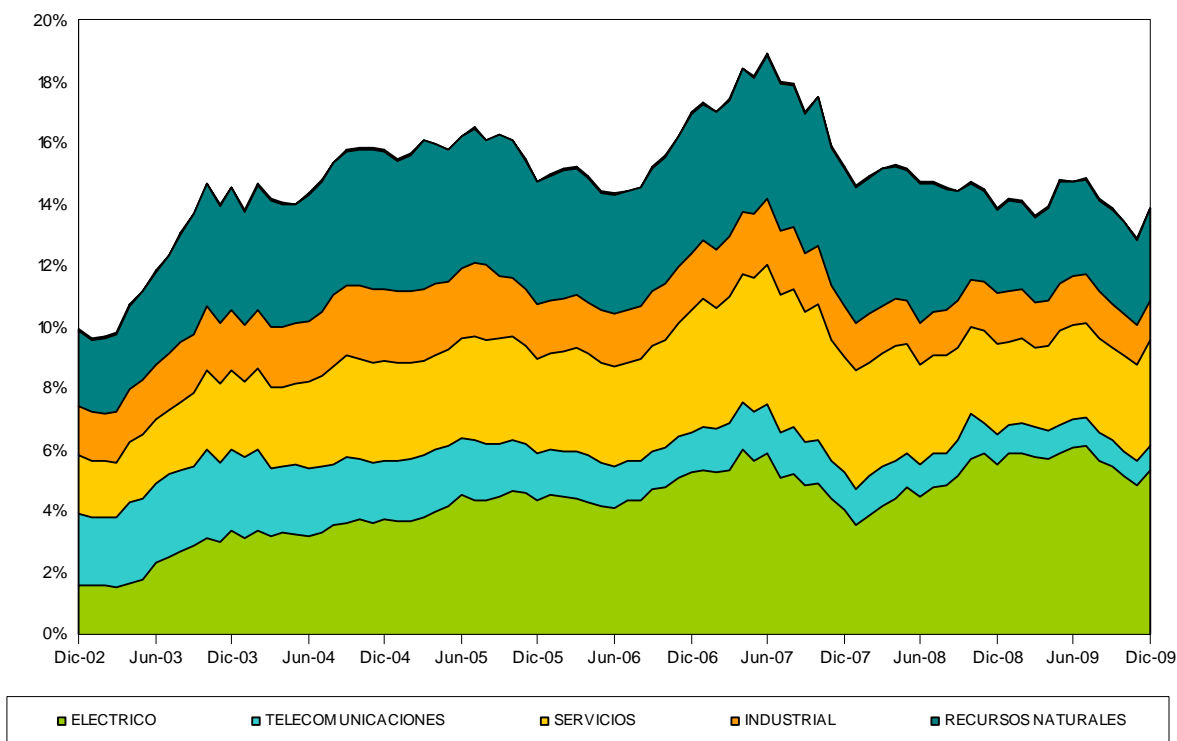
Inversión en Acciones Nacionales

EN MILLONES DE DÓLARES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

SECTOR ECONÓMICO	A Más Riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL SISTEMA	% VALOR TOTAL FONDOS DE PENSIONES
ELÉCTRICO	1.524,1	1.378,0	2.884,0	494,4	0,0	6.280,5	5,4%
TELECOMUNICACIONES	233,1	273,1	391,9	74,7	0,0	972,8	0,8%
SERVICIOS	1.081,7	1.125,2	1.575,4	248,4	0,0	4.030,7	3,4%
INDUSTRIAL	409,0	393,9	615,3	102,7	0,0	1.520,9	1,3%
RECURSOS NATURALES	676,4	804,5	1.852,9	224,1	0,4	3.558,3	3,0%
TOTAL SISTEMA	3.924,3	3.974,7	7.319,5	1.144,3	0,4	16.363,2	13,9%
% DE CADA FONDO	15,6%	16,3%	14,7%	7,9%	0,0%	13,9%	

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 diciembre de 2009, el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de US\$ 51.765 millones, equivalente a 43,8% del valor total de los activos del Sistema. Al 31 de diciembre de 2008, la inversión en este tipo de instrumentos alcanzaba a US\$ 25.694 millones, lo que significa un aumento de 101,5 % 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

Instrumento	A	B	C	D	E	TOTAL	
	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador	MMUS\$	% Inv. Ext.
	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$	MMUS\$		
Cuotas Fondos Mutuos	12.051,8	8.463,7	9.176,2	1.089,7	16,7	30.798,1	59,5%
Títulos de Indices Accionarios (ETFA)	2.900,3	1.295,5	1.738,1	377,9	39,4	6.351,2	12,3%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales ¹⁰	503,9	277,2	287,6	42,8	-	1.111,5	2,1%
Acciones Extranjeras y ADR	5,1	-	-	-	-	5,1	0,0%
Fondos de Inversión Extranjeros	3,9	0,3	-	-	-	4,2	0,0%
Subtotal Renta Variable	15.465,0	10.036,7	11.201,9	1.510,4	56,1	38.270,1	73,9%
Cuotas Fondos Mutuos	2.190,1	2.624,2	5.688,0	1.931,9	56,4	12.490,6	24,2%
Cuotas Fondos Inversión Nacionales (1)	32,8	66,4	339,7	93,0	-	531,9	1,0%
Bonos de Empresas	1,8	9,1	55,6	28,3	22,6	117,4	0,2%
Cuotas Fondos Mutuos Nacionales	12,7	15,3	36,5	9,2	7,1	80,8	0,2%
Bonos de Gobierno	21,7	9,9	3,6	8,9	16,2	60,3	0,1%
Títulos de Indices Renta Fija (ETFB)	-	-	-	3,7	-	3,7	0,0%
Bonos Bancos Internacionales	0,0	-	-	0,0	-	0,0	0,0%
Disponibles	84,7	38,2	20,3	2,4	1,4	147,0	0,3%
Subtotal Renta Fija	2.343,8	2.763,1	6.143,7	2.077,4	103,7	13.431,7	26,0%
Subtotal Otros	16,5	16,6	21,3	10,7	-1,7	63,4	0,1%
Total General	17.825,3	12.816,4	17.366,9	3.598,5	158,1	51.765,2	100%

¹⁰ Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales.

A continuación se presenta la distribución geográfica de inversiones en el extranjero al 31 de diciembre de 2009.

Inversión Extranjera por Zona Geográfica

PORCENTAJE DE LA INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO

Zona Geográfica	A Más riesgoso	B Riesgoso	C Intermedio	D Conservador	E Más conservador	TOTAL
Norteamérica	20,4%	23,7%	25,1%	29,6%	59,4%	23,6%
Asia Pacífico	9,3%	8,6%	11,7%	14,5%	11,2%	10,3%
Europa	10,7%	9,8%	8,5%	5,7%	0,0%	9,4%
Subtotal Desarrollada	40,4%	42,1%	45,3%	49,8%	70,6%	43,3%
Asia Emergente	24,3%	23,1%	21,7%	16,3%	0,0%	22,5%
Latinoamérica	22,5%	22,6%	19,6%	20,3%	29,0%	21,4%
Europa Emergente	7,4%	6,8%	7,6%	6,9%	0,0%	7,3%
Medio Oriente y Africa	2,1%	1,3%	1,6%	1,8%	0,0%	1,7%
Subtotal Emergente	56,3%	53,8%	50,5%	45,3%	29,0%	52,9%
Subtotal Otros	3,3%	4,1%	4,2%	4,9%	0,4%	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

