

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**CIRCULAR N° 637**

**VISTOS:** Las facultades que confiere la Ley a esta Superintendencia, se imparten las siguientes instrucciones de cumplimiento obligatorio para todas las Administradoras de Fondos de Pensiones.

**REF.:** LIMITES DE INVERSION DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN INSTRUMENTOS EMITIDOS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS: REEMPLAZA CIRCULARES Nro. 628.

1. Se adjuntan a la presente Circular los Anexos Nros.: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 8, en los que se señalan respectivamente: El valor del patrimonio de cada una de las instituciones financieras, al 31 de enero de 1990; el monto de las obligaciones por letras de crédito de las instituciones financieras, a igual fecha; la proporción de cada Fondo de Pensiones en la suma total de ellos, al 31 de marzo de 1990; el capital contable neto consolidado de las empresas emisoras de bonos clasificados, al 31 de diciembre de 1989; las series correspondientes a los bonos clasificados, para efectos de diversificación; el número de acciones suscritas al 31 de diciembre de 1989, de las empresas sujetas a lo dispuesto en el Título XII del D.L. 3.500 en las que está autorizada la inversión de los recursos de los Fondos de Pensiones en acciones; el número de acciones suscritas, al 31 de diciembre de 1989, de las empresas no sujetas a lo dispuesto en el título XII del D.L. 3.500 en las que está autorizada la inversión de los recursos de los Fondos de Pensiones en acciones, y los factores de concentración de las empresas sujetas a lo dispuesto en el título XII del D.L. 3.500 en las cuales está autorizada la inversión en acciones con los recursos de los Fondos de Pensiones.
2. Los antecedentes a que se refiere el número anterior, deben utilizarse para calcular los límites de inversión de los Fondos de Pensiones, y sustituyen los señalados en las Circulares Nros. 628.

**JULIO BUSTAMANTE JERALDO**  
Superintendente de AFP

Santiago, 2 de MAYO de 1990.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 1

PATRIMONIO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE ENERO DE 1990.

<u>INSTITUCIONES</u>	<u>MILES DE PESOS</u>	<u>%</u>
BANCO DE CHILE	100.662.785	16,40
BANCO O'HIGGINS	20.365.017	3,32
BANCO INTERNACIONAL	4.799.443	0,78
BANCO OSORNO Y LA UNION	27.541.766	4,49
BANCO CONTINENTAL	7.061.294	1,15
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	95.667.724	15,58
BANCO SUDAMERICANO	16.948.877	2,76
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	19.758.863	3,22
BANCO DO BRASIL	5.602.864	0,91
BANCO DEL PACIFICO	4.912.172	0,80
BANCO CONCEPCION	16.237.612	2,65
BANCO INDUSTRIAL Y DE COMERCIO EXTERIOR	11.272.670	1,84
BANCO DE A.EDWARDS	14.816.868	2,41
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NEW YORK	8.489.076	1,38
BANK OF AMERICA	8.164.489	1,33
CITIBANK	28.092.160	4,58
BANCO REAL	3.066.600	0,50
BANCO DE SANTIAGO	54.708.233	8,91
BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	4.102.853	0,67
BANCO SANTANDER-CHILE	23.637.173	3,85
BANCO EXTERIOR	6.668.476	1,09
THE FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON	15.976.450	2,60
BANCO SUDAMERIS	6.980.973	1,14
THE CHASE MANHATTAN BANK N.A.	11.142.390	1,82
AMERICAN EXPRESS BANK LTD.	9.386.1941	1,53
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	3.668.583	0,60
CHICAGO CONTINENTAL BANK	6.093.172	0,99
THE BANK OF TOKYO LTD.	3.662.948	0,60
BANCO DE COLOMBIA	2.496.897	0,41
CENTROBANCO	10.555.683	1,72
SECURITY PACIFIC BANK	12.447.356	2,03
THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CO.	2.868.835	0,47
MORGAN BANK CHILE	2.899.247	0,47
MANUFACTURERS HANOVER BANK CHILE	3.363.612	0,55
BANCO BHIF	20.015.164	3,26
BANCO DEL DESARROLLO	5.794.061	0,94
FINANCIERA COMERCIAL	1.121.296	0,18
FINANCIERA ATLAS	3.645.639	0,59
FINANCIERA FUSA	5.122.737	0,83
FINANCIERA CONDELL	2.791.556	0,45
FINANCIERA CONOSUR	1.217.299	0,20
 	<hr/>	<hr/>
TOTAL	613.827.086	100,00

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 2

OBLIGACIONES POR LETRAS DE CREDITO AL 31 DE ENERO DE 1990.

<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>	<u>M\$</u>
BANCO DE CHILE	44.778.700
BANCO O'HIGGINS	15.525.000
BANCO INTERNACIONAL	4.292.450
BANCO OSORNO Y LA UNION	23.165.990
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	78.489.830
BANCO SUDAMERICANO	21.679.600
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	21.804.910
BANCO DEL PACIFICO	4.756.180
BANCO CONCEPCION	13.852.430
BANCO BICE	9.564.280
BANCO DE A. EDWARDS	23.013.300
CITIBANK	21.509.670
BANCO DE SANTIAGO	62.843.840
BANCO SANTANDER-CHILE	11.839.610
CENTROBANCO	4.697.830
BANCO BHIF	66.165.900
BANCO DEL DESARROLLO	24.250.310
FINANCIERA FUSA	5.827.110

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 3

PROPORCION QUE REPRESENTAN LOS DIFERENTES FONDOS DE PENSIONES  
RESPECTO A LA SUMA TOTAL DE ELLOS AL 31 DE MARZO DE 1990.

<u>FONDO DE PENSIONES</u>	<u>%</u>
CONCORDIA	1,36
CUPRUM	4,59
EL LIBERTADOR	2,64
FUTURO	0,71
HABITAT	17,65
INVIERTA	2,15
MAGISTER	2,15
PLANVITAL	1,22
PROTECCION	2,43
PROVIDA	26,67
SANTA MARIA	20,28
SUMMA	9,75
UNION	8,40
<hr/> TOTAL	<hr/> 100,00

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 4

CAPITAL CONTABLE NETO CONSOLIDADO DE LAS EMPRESAS PARA EFECTOS DE  
INVERSION EN BONOS, AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989 (Miles de Pesos).

<u>EMPRESAS</u>	<u>(M\$)</u>
ENERSIS	72.894.308
CHILECTRA GENERACION	92.026.455
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	205.599.155
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	39.028.775
FERROCARRILES DEL ESTADO	237.506.889
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE	164.999.602
BANEDWARDS S.A. CIA. DE LEASING	566.484
LEASING ANDINO	3.200.086
SANTIAGO LEASING	1.819.365
O'HIGGINS LEASING	682.616
SANTANDER LEASING	671.941
CRISTALERIAS DE CHILE	4.325.306
COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO	99.198.171
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA	8.807.177
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN	2.564.019
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE	33.184.322
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	86.469.843
SODIMAC	3.712.569

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

TELEFONICA DEL SUR	9.305.400
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO	19.455.666
LUCCHETTI	9.562.428
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	432.600.680
EMPRESA ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	1.416.002
COMPAÑIA ACERO DEL PACIFICO	219.697.848

EMBOTELLADORA ANDINA	7.791.235
FIDEOS Y ALIMENTOS CAROZZI	9.097.293
TELEX-CHILE S.A.	2.341.989
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS	8.276.237
LABORATORIO CHILE	5.067.373
MADECO S.A.	18.640.182

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 5

SERIES CORRESPONDIENTES A LOS BONOS CLASIFICADOS  
PARA EFECTOS DE DIVERSIFICACION

<u>EMPRESA</u>	<u>INSCRIPCION No. FECHA</u>	<u>SERIE DIVERSIFICABLE</u>	<u>MONTO DE LA SERIE</u>
FERROCARRILES DEL ESTADO	73 30/07/84	BI-B2-B3 C1-C2-C3	1.000.000 UF
	118 18/01/90		833.340 UF
EMEL S.A.	106 27/10/88	AA	150.000 UF
TELEFONICA DEL SUR S.A.	101 27/07/89	A	600.000 UF
ELECMETAL S.A.	92 16/10/87	A B	250.000 UF
	97 09/02/88		250.000 UF
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	89 27/07/87	AA-AB-AC B	375.000 UF
	96 09/02/88		400.000 UF
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	82 16/12/86	A1-A2-A3 B1-B2-B3 C1-C2-C3 AA-AB-AC-AD-AE D1-D2-D3	1.000.000 UF
	86 19/05/87		2.000.000 UF
	91 08/10/87		3.000.000 UF
	88 16/07/87		250.000 UF
	109 19/05/89		6.000.000 UF
LUCCHETTI S.A.	100 27/07/88	A	350.000 UF
CAP S.A.	110 23/06/88	A	4.300.000 UF
ENDESA S.A.	105 12/09/89	A1-A2 B1-B2	5.000.000 UF
	111 24/08/89		6.000.000 UF
ENTEL S.A.	74 02/10/84	A1-A2-A3 B1	470.000 UF
	107 22/12/88		2.600.000 UF
COLOSO S.A.	103 16/08/88	A	900.000 UF
SOQUIMICH S.A.	98 25/05/88	A B C	2.300.000 UF
	98 25/05/88		20.000.000 US\$
	113 12/09/89		2.000.000 UF
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	81 30/09/86	A-B-C A-B-C A B C	790.000 UF
	85 23/03/87		15.000.000 US\$
	104 22/08/88		5.400.000 UF
	104 22/08/88		70.000.000 US\$
	104 22/08/88		2.309.000 UF



**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

LEASING ANDINO S.A.	087	06/87	AA	96.000 UF
	087	06/87	AB	96.000 UF
	087	06/87	AC	48.000 UF
	087	06/87	AD	1.000.000 US\$
	090	08/10/87	BA	240.000 UF
	090	08/10/87	BB	240.000 UF
	090	08/10/87	BC	2.000.000 US\$
	04	01/08/88	CA	230.000 UF
	04	01/08/88	CB	230.000 UF
	04	01/08/88	CC	120.000 UF
	04	01/08/88	CD	2.000.000 US\$
	01	21/04/89	DA	225.000 UF
	01	21/04/89	DB	225.000 UF
	02	06/03/90	EA	400.000 UF
	02	06/03/90	EB	100.000 UF
	ENERSIS S.A.	72	06/06/84	CA-CB-CC
117		30/11/89	D1-D2	1.500.000 UF
CHILGENER S.A.	84	04/02/87	AA-BA-CA	1.000.000 UF
			DA-EA	1.000.000 UF
			FA-GA-HA-IA	2.000.000 UF
SODIMAC S.A.	99	27/06/88	A	350.000 UF
COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO S.A.	70	23/09/83	AA-AB-AC	1.250.000 UF
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A.	93	28/10/87	A	750.000 UF
BANEDWARDS S.A. CIA. DE LEASING	05	05/08/88	AA	150.000 UF
			AB	150.000 UF
SANTIAGO LEASING S.A.	08	18/11/88	SAA	300.000 UF
	08	18/11/88	SAB	200.000 UF
	06	01/12/89	SBA	200.000 UF
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	112	05/09/89	A	400.000 UF
O'HIGGINS LEASING S.A.	04	29/09/89	A	300.000 UF
	04	29/09/89	B	1.000.000 US\$

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

FIDEOS Y ALIMENTOS CAROZZI S.A.	114 17/10/89	A	550.000 UF
TELEX CHILE S.A.	350 14/11/89	A1	420.000 UF
COMPañIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	116 28/11/89	A	700.000 UF
LABORATORIO CHILE S.A.	119 24/01/90	A1-A2	200.000 UF
SANTANDER LEASING S.A.	120 28/03/90	AAA	100.000 UF
	120 28/03/90	AAB	100.000 UF
	120 28/03/90	AAC	100.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO No. 6**

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989,  
DE LAS EMPRESAS SUJETAS A LO DISPUESTO EN EL TITULO XII  
DEL D.L. 3.500 EN LAS QUE ESTA AUTORIZADA LA INVERSION  
DE LOS RECURSOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN ACCIONES**

<b><u>EMPRESA</u></b>	<b><u>NUMERO</u></b>
ENERSIS S.A.	187.500.000
CHILECTRA QUINTA REGION S.A.	75.713.128
CHILECTRA GENERACION S.A. (*)	155.287.980
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	92.627.990
LABORATORIO CHILE S.A.	250.000.000
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	123.491.099
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	7.945.075.283
COMPAÑA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	752.806.466
SERIE A	673.825.820
SERIE B	69.095.975
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A.	50.000.000

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

---

(\*) Información actualizada a febrero de 1990.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N° 7**

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989, DE LAS  
EMPRESAS NO SUJETAS A LO DISPUESTO EN EL TITULO XII DEL D.L.  
3.500 EN LAS QUE ESTA AUTORIZADA LA INVERSION DE LOS  
RECURSOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN ACCIONES**

<b>EMPRESA</b>	<b>NUMERO</b>
EMPRESAS C.C.T. S.A.	70.000.000
COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	1.299.853.848
COMPAÑIA ELECTROMETALURGICA S.A.	39.524.500
INDUSTRIA AZUCARERA NACIONAL S.A.	2.386.987.763
LUCCHETTI S.A.	309.437.675
COMPAÑIA SUDAMERICANA DE VAPORES S.A.	735.844.521
MARITIMA DE INVERSIONES S.A.	735.844.521
MINERA VALPARAISO S.A.	125.000.000
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.	100.000.000
VIÑA CONCHA Y TORO S.A.	540.000.000
CEMENTOS BIO-BIO S.A.	22.665.990
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	270.500.000
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	209.636.378
COMPAÑIA DE ACERO DEL PACIFICO S.A. DE INVERSIONES	149.448.112
COMPAÑIA MANUFACTURERA DE PAPELES Y CARTONES S.A.	200.000.000
COMPAÑIA DE CONSUMIDORES DE GAS DE SANTIAGO S.A.	148.000.000
MADECO S.A.	280.000.000
MADERAS PRENSADAS CHOLGUAN S.A.	261.994.941

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

SOCIEDAD INDUSTRIAL PIZARREÑO S.A.	127.064.460
CTI COMPAÑIA TECNO INDUSTRIAL S.A.	5.650.000.000
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD INDUSTRIAL S.A.	326.855.952
FORESTAL CHOLGUAN S.A.	238.859.634
EPERVA S.A. ( SERIE A )	113.658.924

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N° 8**

**FACTORES DE CONCENTRACION PARA DETERMINAR LOS LIMITES DE  
INVERSION EN ACCIONES DE LAS EMPRESAS SUJETAS A LO DISPUESTO  
EN EL TITULO XII DEL D.L. 3.500 EN LAS CUALES ESTA  
AUTORIZADA LA INVERSION DE LOS RECURSOS DE LOS FONDOS DE  
PENSIONES EN ACCIONES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989**

EMPRESAS

FACTORES DE  
CONCENTRACION

ENERSIS S.A	1
CHILECTRA QUINTA REGION S.A.	1
CHILECTRA GENERACION S.A.	1
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	1
LABORATORIO CHILE S.A.	1
SOQUIMICH S.A.	1
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	0,4
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A.	1
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A.	1