

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

CIRCULAR N° 675

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 CIRCULAR No. 670.

1. Se adjuntan a la presente Circular los anexos Nros.: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, en los que se señalan respectivamente: El valor del patrimonio de cada una de las instituciones financieras, al 30 de noviembre 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 diciembre de 1990; el capital contable neto consolidado de las empresas emisoras de bonos clasificados, al 30 de septiembre de 1990; las series correspondientes a los bonos clasificados, para efectos de diversificación; el número de acciones suscritas al 30 de septiembre de 1990, 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 30 de septiembre de 1990, 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; el número de acciones suscritas de las sociedades anónimas inmobiliarias, 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, y de las sociedades anónimas inmobiliarias, 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 la Circular No. 670.

FRANCISCO OPAZO DELPIANO

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

Superintendente Subrogante

SANTIAGO, 12 de FEBRERO de 1991.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 1

PATRIMONIO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 30 DE NOVIEMBRE
DE 1990.

<u>INSTITUCIONES</u>	<u>MILES DE PESOS</u>	<u>%</u>
BANCO DE CHILE	130.868.000	16,22
BANCO O'HIGGINS	28.010.000	3,47
BANCO INTERNACIONAL	6.012.000	0,75
BANCO OSORNO Y LA UNION	37.741.000	4,68
BANCO CONTINENTAL	9.466.000	1,17
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	119.094.000	14,76
BANCO SUDAMERICANO	21.698.000	2,69
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	30.405.000	3,77
BANCO DO BRASIL	7.343.000	0,91
BANCO DEL PACIFICO	5.068.000	0,63
BANCO CONCEPCION	19.809.000	2,46
BANCO INDUSTRIAL Y DE COMERCIO EXTERIOR	17.250.000	2,14
BANCO DE A.EDWARDS	22.037.000	2,73
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NEW YORK	10.597.000	1,31
BANK OF AMERICA	9.614.000	1,19
CITIBANK	33.652.000	4,17
BANCO REAL	4.066.000	0,51
BANCO DE SANTIAGO	72.103.000	8,94
BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	5.476.000	0,68
BANCO SANTANDER-CHILE	35.040.000	4,34
BANCO EXTERIOR	9.301.000	1,15
THE FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON	22.277.000	2,76
BANCO SUDAMERIS	9.086.000	1,13
THE CHASE MANHATTAN BANK N.A.	13.222.000	1,64
AMERICAN EXPRESS BANK	12.587.000	1,56
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	4.707.000	0,58
CHICAGO CONTINENTAL BANK	8.498.000	1,05
THE BANK OF TOKYO LTD.	4.284.000	0,53
ABN TANNER BANK	3.250.000	0,40
CENTROBANCO	15.303.000	1,90
SECURITY PACIFIC BANK	17.769.000	2,20
THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CO.	5.616.000	0,70
N.M.B. BANK (CHILE)	3.776.000	0,47
MANUFACTURERS HANOVER BANK CHILE	4.181.000	0,52
BANCO BHIF	21.477.000	2,66
BANCO DEL DESARROLLO	8.609.000	1,07
FINANCIERA ATLAS	3.917.000	0,49
FINANCIERA FUSA	6.827.000	0,85
FINANCIERA CONDELL	4.214.000	0,52
FINANCIERA CONOSUR	2.408.000	0,30
TOTAL	----- 806.658.000	----- 100,00

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 2

OBLIGACIONES POR LETRAS DE CREDITO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 1990.

<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>	<u>M\$</u>
BANCO DE CHILE	58.943.880
BANCO O'HIGGINS	21.926.580
BANCO INTERNACIONAL	5.037.320
BANCO OSORNO Y LA UNION	29.205.460
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	128.777.230
BANCO SUDAMERICANO	26.283.640
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	25.760.640
BANCO DEL PACIFICO	5.650.320
BANCO CONCEPCION	16.568.180
BANCO BICE	11.258.480
BANCO DE A. EDWARDS	27.398.030
CITIBANK	29.853.920
BANCO DE SANTIAGO	81.535.530
BANCO SANTANDER-CHILE	13.806.250
CENTROBANCO	4.990.410
BANCO BHIF	79.725.430
BANCO DEL DESARROLLO	32.723.080
FINANCIERA FUSA	6.759.180

**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 DICIEMBRE
DE 1990.

<u>FONDO DE PENSIONES</u>	<u>%</u>
BANNUESTRA	0,04
CONCORDIA	1,37
CUPRUM	6,16
EL LIBERTADOR	2,61
FUTURO	0,69
HABITAT	17,48
INVIERTA	2,36
MAGISTER	2,16
PLANVITAL	1,35
PROTECCION	2,58
PROVIDA	26,00
SANTA MARIA	19,19
SUMMA	9,61
UNION	8,40

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

TOTAL

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 1990
(Miles
de Pesos)

EMPRESAS	(M\$)
ENERSIS	96.947.078
CHILECTRA GENERACION	112.422.237
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	249.242.218
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	44.823.742
FERROCARRILES DEL ESTADO	331.211.501
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE	229.068.645
BANEDWARDS S.A. COMPAÑIA DE LEASING	797.000
LEASING ANDINO	4.415.000
SANTIAGO LEASING	2.498.000
O'HIGGINS LEASING	936.000
BANOSORNO LEASING	971.000
SANTANDER LEASING	1.049.752
CRISTALERIAS CHILE	6.527.695
COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO	133.760.390
COMPAÑIA ELECTROMETALURGICA	11.905.134
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN	3.092.000
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE	43.888.752
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	83.697.747
SODIMAC	4.805.669
TELEFONICA DEL SUR	10.887.144
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO	27.367.899
LUCHETTI	11.241.477

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD

518.494.074

EMPRESA ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	1.922.896
COMPANIA DE ACERO DEL PACIFICO	224.663.506
EMBOTELLADORA ANDINA	9.674.666
TELEX-CHILE	2.319.570
COMPANÍA CERVECERIAS UNIDAS	16.219.185
LABORATORIO CHILE	5.335.881
MADECO S.A	25.034.248
EMPRESA ELECTRICA ATACAMA	1.139.059
SOCIEDAD INDUSTRIAL PIZARREÑO	18.315.970
CEMENTO MELON S.A.	28.444.793
CEMENTOS BIO-BIO	21.370.296
COMPANIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE	1.141.533
COMPANÍA GENERAL DE LEASING	879.679

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 5

SERIES CORRESPONDIENTES A LOS BONOS CLASIFICADOS
PARA EFECTOS DE DIVERSIFICACION

EMPRESA	INSCRIPCION N° FECHA	SERIE DIVERSIFICABLE	MONTO DE LA SERIE
FERROCARRILES DEL ESTADO	73 30/07/84	BI-B2-B3	1.000.000 UF
	118 18/01/90	C1-C2-C3	833.340 UF
EMEL S. A.	106 27/10/88	AA	150.000 UF
	132 21/12/90	B	250.000 UF
TELEFONICA DEL SUR S.A.	101 27/07/89	A	600.000 UF
	126 26/10/90	B	450.000 UF
ELECTOMETAL S. A.	92 16/10/87	A	250.000 UF
	97 09/02/88	B	250.000 UF
CRISTALERIAS DE CHILE S.A.	89 27/07/87	AA-AB-AC	375.000 UF
	96 09/02/88	B	400.000 UF
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	82 16/12/86	A1-A2-A3	1.000.000 UF
	86 19/05/87	B1-B2-B3	2.000.000 UF
	91 08/10/87	C1-C2-C3	3.000.000 UF
	88 16/07/87	AA-AB-AC--AE	250.000 UF
	109 19/05/89	D1-D2-D3	6.000.000 UF
LUCCHETTI S.A.	100 27/07/88	A	350.000 UF
	129 28/11/90	B	500.000 UF
CAP. S.A.	110 23/06/88	A	4.300.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ENDESA S.A.	105 12/09/89	A1-A2	5.000.000 UF
	111 24/08/89	B1-B2	6.000.000 UF
	131 07/12/90	C1-C2	2.000.000 UF
	131 07/12/90	D1-D2	2.000.000 UF
ENTEL S.A.	107 22/12/88	B1	2.600.000 UF
	128 20/11/90	C	950.000 UF

COLOSO S.A.	103 16/08/88	A	900.000 UF
SOQUIMICH S.A.	98 25/05/88	A	2.300.000 UF
	98 25/05/88	B	20.000.000 US\$
	113 12/09/89	C	2.000.000 UF
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION S.A.	81 30/09/86	A-B-C	790.000 UF
	85 23/03/87	A-B-C	15.000.000 US\$
	104 22/08/88	A	5.400.000 UF
	104 22/08/88	B	70.000.000 US\$
	104 22/08/88	C	2.309.000 UF
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	620.000 UF
	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

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

BANEDWARDS S.A. CIA. DE LEASING	05 05/08/88	AA AB	150.000 UF 150.000 UF
SANTIAGO LEASING S.A.	08 18/11/88 08 18/11/88 06 01/12/89	SAA SAB SBA	300.000 UF 200.000 UF 200.000 UF
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	112 05/09/89	A	400.000 UF
O'HIGGINS LEASING S.A.	04 29/09/89 04 29/09/89	A B	300.000 UF 1.000.000 US\$
BANOSORNO LEASING S.A.	07 27/11/90 07 26/11/90	AA AB	250.000 UF 250.000 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 28/03/90 120 28/03/90 120 28/03/90	AAA AAB AAC	100.000 UF 100.000 UF 100.000 UF
MADECO S.A.	122 15/05/90	A	1.500.000 UF
EMELAT S.A.	121 30/04/90	A	270.000 UF
PIZARREÑO S.A.	123 02/08/90	A	1.000.000 UF
CEMENTO MELON	127 16/11/90	A	1.000.000 UF
CEMENTOS BIO-BIO	133 24/12/90	A	600.000 UF
COMPANIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE	125 25/10/90	A	80.000 UF
COMPAÑIA GENERAL DE LEASING	130 07/12/90	A	250.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 6

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1990,
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.**

<u>EMPRESA</u>	<u>NUMERO</u>
ENERSIS S.A.	187.500.000
CHILECTRA QUINTA REGION S.A.	75.812.412
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.	7.971.106.619
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	853.497.325
SERIE A	784.222.227
SERIE B	69.275.098
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A.	50.000.000

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 7

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1990, 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**

<u>EMPRESA</u>	<u>NUMERO</u>
EMPRESAS C.C.T. S.A.	70.000.000
COMPAÑIA DE PETROLEOS DE CHILE S.A.	1.299.853.848
COMPAÑIA ELECTRO METALURGICA 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.	117.227.790
CEMENTOS BIO-BIO S.A	22.665.990
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	270.500.000
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	226.786.378
COMPANIA DE ACEROS 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.	290.121.667
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.	329.234.088
FORESTAL CHOLGUAN S.A.	260.670.094
EPERVA S.A.	113.658.924

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

PESQUERA INDO S.A	236.458.325
EMPR. ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	8.859.350
EMPRESA ELECTRICA DE ATACAMA S.A.	5.207.723
INFORSA S.A.	1.589.379.036

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 8

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS, DE LAS SOCIEDADES ANONIMAS
INMOBILIARIAS, EN LAS QUE ESTA AUTORIZADA LA INVERSION DE
LOS RECURSOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN ACCIONES.**

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NUMERO</u>
SOCIEDAD INMOBILIARIA LA ESPERANZA	60.000
RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	3.256

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 9

FACTORES EN 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 Y ACCIONES DE SOCIEDADES ANONIMAS INMOBILIARIAS, EN LAS CUALES ESTA AUTORIZADA LA INVERSION DE LOS RECURSOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN ACCIONES, AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990

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
SOCIEDAD INMOBILIARIA LA ESPERANZA	1
RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	1

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**