

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**CIRCULAR N° 686**

**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 682**

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 31 de marzo de 1991; 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 mayo de 1991; el capital contable neto consolidado de las empresas emisoras de bonos clasificados, al 31 de Marzo de 1991; las series correspondientes a los bonos clasificados, para efectos de diversificación; el número de acciones suscritas al 31 de Marzo de 1991, 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 Marzo de 1991, 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, al 31 de mayo de 1991.
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 682 de esta Superintendencia.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**JULIO BUSTAMANTE JERALDO**  
Superintendente de AFP

SANTIAGO, 01 de JULIO de 1991.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°11**

PATRIMONIO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS AL 31 DE MARZO  
DE 1991.

INSTITUCIONES	MILES DE PESOS	%
BANCO DE CHILE	129.289.000	15,91
BANCO O'HIGGINS	25.592.000	3,15
BANCO INTERNACIONAL	6.423.000	0,79
BANCO OSORNO Y LA UNION	36.342.000	4,47
BANCO CONTINENTAL	9.978.000	1,23
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	120.093.000	14,78
BANCO SUDAMERICANO	28.104.000	3,46
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	30.215.000	3,72
BANCO DO BRASIL	7.578.000	0,93
BANCO DEL PACIFICO	6.657.000	0,82
BANCO CONCEPCION	19.973.000	2,46
BANCO BICE	15.869.000	1,95
BANCO DE A.EDWARDS	20.922.000	2,58
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NEW YORK	11.205.000	1,38
BANK OF AMERICA	9.998.000	1,23
CITIBANK	34.375.000	4,23
BANCO REAL	4.092.000	0,50
BANCO DE SANTIAGO	71.398.000	8,79
BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	5.716.000	0,70
BANCO SANTANDER-CHILE	35.383.000	4,35
BANCO EXTERIOR	9.037.000	1,11
THE FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON	23.313.000	2,87
BANCO SUDAMERIS	9.527.000	1,17
THE CHASE MANHATTAN BANK N.A.	13.549.000	1,67
AMERICAN EXPRESS BANK	13.157.000	1,62
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	4.800.000	0,59
CHICAGO CONTINENTAL BANK	4.713.000	0,58
THE BANK OF TOKYO LTD.	3.676.000	0,45
ABN TANNER BANK	4.036.000	0,50
CENTROBANCO	16.096.000	1,98
SECURITY PACIFIC BANK	16.797.000	2,07
THE HONGKONG AND SHANGHAI B. C.	5.898.000	0,73
N.M.B. BANK (CHILE)	4.040.000	0,50
MANUFACTURERS HANOVER BANK CHILE	4.341.000	0,53
BANCO BHIF	22.429.000	2,76
BANCO DEL DESARROLLO	9.147.000	1,13
FINANCIERA ATLAS	5.137.000	0,63
FINANCIERA FUSA	7.209.000	0,89
FINANCIERA CONDELL	3.220.000	0,40
FINANCIERA CONOSUR	3.153.000	0,39
TOTAL	----- 812.477.000	----- 100.00

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°12**

**OBLIGACIONES POR LETRAS DE CREDITO AL 31 DE MARZO DE 1991.**

<u>INSTITUCIONES FINANCIERAS</u>	<u>M\$</u>
BANCO DE CHILE	63.772.410
BANCO O'HIGGINS	23.411.670
BANCO INTERNACIONAL	5.140.500
BANCO OSORNO Y LA UNION	31.011.970
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	155.659.800
BANCO SUDAMERICANO	26.921.630
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	27.120.820
BANCO DEL PACIFICO	5.577.560
BANCO CONCEPCION	17.587.490
BANCO BICE	11.150.370
BANCO DE A. EDWARDS	27.447.370
CITIBANK	32.092.880
BANCO DE SANTIAGO	87.060.610
BANCO SANTANDER-CHILE	14.502.300
THE CHASE MANHATTAN BANK N.A.	217.250
CENTROBANCO	4.880.090
BANCO BHIF	80.906.870
BANCO DEL DESARROLLO	34.628.830
FINANCIERA FUSA	6.900.910

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°13**

**PROPORCION QUE REPRESENTAN LOS DIFERENTES FONDOS DE  
PENSIONES RESPECTO A LA SUMA TOTAL DE ELLOS AL 31 DE MAYO  
DE 1991.**

<u>FONDO DE PENSIONES</u>	<u>%</u>
BANNUESTRA	0,01
CONCORDIA	1,34
CUPRUM	7,37
EL LIBERTADOR	2,58
FUTURO	0,68
HABITAT	17,21
INVIERTA	2,45
MAGISTER	2,09
PLANVITAL	1,48
PROTECCION	2,57
PROVIDA	25,40
SANTA MARIA	18,72
SUMMA	9,72
UNION	8,38

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**



**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 MARZO DE 1991 (Miles  
de Pesos)

<b>EMPRESAS</b>	<b>(M\$)</b>
ENERSIS	114.449.604
CHILECTRA GENERACION	127.374.398
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	291.921.884
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	59.028.478
FERROCARRILES DEL ESTADO	359.905.214
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE	268.194.912
BANEDWARDS S.A. COMPAÑIA DE LEASING	972.000
LEASING ANDINO	5.503.000
SANTIAGO LEASING	3.192.000
O'HIGGINS LEASING	1.174.000
BANOSORNO LEASING	1.196.000
SANTANDER LEASING	1.424.477
CRISTALERIAS DE CHILE	10.215.179
COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO	150.625.990
COMPAÑIA ELECTROMETALURGICA	19.897.937
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN	3.564.364
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE	58.714.532
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	94.065.241
SODIMAC	5.759.674
TELEFONICA DEL SUR	13.672.661
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO	30.490.117
EMPRESAS LUCHETTI	12.156.109
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	580.830.087

EMPRESA ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	3.090.051
COMPANIA DE ACERO DEL PACIFICO	255.392.396
EMBOTELLADORA ANDINA	14.226.050
TELEX-CHILE	3.902.530
COMPANÍA CERVECERIAS UNIDAS	25.849.293
LABORATORIO CHILE	6.401.394
MADECO S.A	29.183.913
EMPRESA ELECTRICA DE ATACAMA	1.435.237
EMPRESAS PIZARREÑO	21.508.325
CEMENTO MELON S.A.	33.523.436
CEMENTOS BIO-BIO	24.401.084
COMPANIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE	1.606.340
COMPANÍA GENERAL DE LEASING	575.679
VIDRIOS LIRQUEN	5.440.523
COLBUN MACHICURA	177.001.396
EMPRESA NACIONAL DEL CARBON S.A.	18.218.386

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N°15

SERIES CORRESPONDIENTES A LOS BONOS CLASIFICADOS  
PARA EFECTOS DE DIVERSIFICACION

<b>EMPRESA</b>	<b>INSCRIPCION N° FECHA</b>	<b>SERIE DIVERSIFICABLE</b>	<b>MONTO DE LA SERIE</b>
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
	143 27/06/91	E1-E2	2.500.000 UF
143 27/06/91	F1-F2	1.500.000 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\$
	137 25/03/91	D	1.700.000 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
	134 28/01/91	A	4.800.000 UF
	134 28/01/91	B	50.000.000 US\$
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
	124 27/08/90	E1-E2	1.500.000 UF
CHILGENER S.A.	84 04/02/87	AA-BA-CA	1.000.000 UF
		DA-EA	1.000.000 UF
	136 08/03/91	FA-GA-HA-IA JA-KA	2.000.000 UF 225.000 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
VIDRIOS LIRQUEN S.A.	138 27/03/91	AA-AB	320.000 UF
COLBUN MACHICURA	139 19/04/91 139 19/04/91	A1-A2 B1-B2	3.000.000 UF 2.000.000 UF
EMPRESA NACIONAL DEL CARBON S.A.	142 27/06/91	A-B-C	1.250.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°16**

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 31 DE MARZO DE 1991,  
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>EMPRESA</b>	<b>NUMERO</b>
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.	7.982.822.946
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	858.187.646
SERIE A	784.222.227
SERIE B	73.965.419
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN S.A.	50.000.000

(\*) A PARTIR DEL 8 DE JULIO DE 1991 EL NUMERO DE ACCIONES  
A CONSIDERAR PARA ESTA EMPRESA SERA DE 5.625.000.000  
ACCIONES.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N17**

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 31 DE MARZO DE 1991, 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 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.	300.000.000
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	226.990.074
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
EMPRESAS PIZARREÑO S.A.	127.064.460
CTI COMPAÑIA TECNO INDUSTRIAL S.A.	5.650.000.000
COMPAÑIA GENERAL DE ELECTRICIDAD INDUSTRIAL S.A.	329.952.919
FORESTAL CHOLGUAN S.A.	260.670.094
EPERVA S.A.	119.658.924



**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

PESQUERA INDO S.A	239.458.325
EMPR. ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	8.859.350
EMPRESA ELECTRICA DE ATACAMA S.A.	5.207.723
INDUSTRIAS FORESTALES	1.589.379.036
COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS	30.000.000
COLBUN MACHICURA	6.980.493.948

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°18**

**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.**

<b>SOCIEDAD</b>	<b>NUMERO</b>
SOCIEDAD INMOBILIARIA LA ESPERANZA	1.726.667(*)
RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	55.325(*)
INVERSIONES INMOBILIARIAS PATRIMONIUM S.A.	6.667(*)

( \* ) NUMERO DE ACCIONES A CONSIDERAR PARA EFECTOS DE  
LIMITES DE INVERSION EN ESTA SOCIEDAD

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**ANEXO N°19**

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 MAYO DE 1991

**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
INVERSIONES INMOBILIARIAS PATRIMONIUM S.A.	1

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**