

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

CIRCULAR N°1695

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 N°1686 y 689.

1. Se adjuntan a la presente Circular los anexos Nros.: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8 y 9, en los que se señalan respectivamente: El valor del patrimonio de cada una de las instituciones financieras, al 30 de junio 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 Agosto de 1991; el capital contable neto consolidado de las empresas emisoras de bonos clasificados, al 30 de junio de 1991; las series correspondientes a los bonos clasificados, para efectos de diversificación; el número de acciones suscritas al 30 de junio 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 30 de junio 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 numero 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 XXI 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 Agosto 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 las Circulares N°1686 y 689 de esta Superintendencia.

JULIO BUSTAMANTE JERALDO
Superintendente de AFP

SANTIAGO, 09 de OCTUBRE de 1991.

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N°11

**PATRIMONIO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS
AL 30 DE JUNIO DE 1991.**

INSTITUCION	MILES DE PESOS	%
BANCO DE CHILE	137.512.000	16,21
BANCO O'HIGGINS	27.875.000	3,29
BANCO INTERNACIONAL	6.424.000	0,76
BANCO OSORNO Y LA UNION	39.052.000	4,60
BANCO CONTINENTAL	10.533.000	1,24
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	121.398.000	14,31
BANCO SUDAMERICANO	29.243.000	3,45
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	30.964.000	3,65
BANCO DO BRASIL	7.674.000	0,90
BANCO DEL PACIFICO	6.651.000	0,78
BANCO CONCEPCION	21.261.000	2,51
BANCO BICE	17.702.000	2,09
BANCO DE A. EDWARDS	22.534.000	2,66
REPUBLIC NATIONAL BANK OF NEW YORK	11.920.000	1,40
BANK OF AMERICA	10.177.000	1,20
CITIBANK	35.156.000	4,14
BANCO REAL	4.130.000	0,49
BANCO DE SANTIAGO	75.316.000	8,88
BANCO DO ESTADO DE SAO PAULO	5.874.000	0,69
BANCO SANTANDER-CHILE	37.422.000	4,41
BANCO EXTERIOR	9.354.000	1,10
THE FIRST NATIONAL BANK OF BOSTON	24.579.000	2,90
BANCO SUDAMERIS	9.443.000	1,11
THE CHASE MANHATTAN BANK N.A.	13.482.000	1,59
AMERICAN EXPRESS BANK LTD.	13.126.000	1,55
BANCO DE LA NACION ARGENTINA	4.821.000	0,57
CHICAGO CONTINENTAL BANK	4.791.000	0,56
THE BANK OF TOKYO LTD.	3.854.000	0,45
ABN TANNER BANK	4.092.000	0,48
CENTROBANCO	17.025.000	2,01
SECURITY PACIFIC BANK	18.030.000	2,12
THE HONGKONG AND SHANGHAI BANKING CO.	5.965.000	0,70
N. M. B. BANK CHILE	5.145.000	0,61
MANUFACTURERS HANOVER BANK CHILE	4.471.000	0,53
BANCO BHIF	22.810.000	2,69
BANCO DEL DESARROLLO	9.163.000	1,08
FINANCIERA ATLAS S.A.	4.240.000	0,50
FINANCIERA FUSA S.A.	7.838.000	0,92
FINANCIERA CONDELL S.A.	3.683.000	0,43
FINANCIERA CONOSUR	3.516.000	0,41
TOTAL	848.246.000	100,00

ANEXO N°12

OBLIGACIONES POR LETRAS DE CREDITO AL 30 DE JUNIO DE 1991.

INSTITUCION FINANCIERAS	MILES DE PESOS
BANCO DE CHILE	72.689.070
BANCO O'HIGGINS	26.574.180
BANCO INTERNACIONAL	5.317.690
BANCO OSORNO Y LA UNION	33.615.650
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	170.904.160
BANCO SUDAMERICANO	28.196.170
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	27.903.630
BANCO DEL PACIFICO	5.644.310
BANCO CONCEPCION	19.149.640
BANCO BICE	11.321.090
BANCO DE A. EDWARDS	29.488.390
CITIBANK	35.282.310
BANCO DE SANTIAGO	94.543.800
BANCO SANTANDER-CHILE	15.390.640
THE CHASE MANHATTAN BANK. N.A.	425.520
CENTROBANCO	4.911.740
BANCO BHIF	85.044.000
BANCO DEL DESARROLLO	36.681.710
FINANCIERA FUSA	7.467.040

**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 AGOSTO
DE 1991.

FONDO DE PENSIONES	%
CONCORDIA	1,31
CUPRUM	8,01
EL LIBERTADOR	2,60
FUTURO	0,68
HABITAT	17,18
INVIERTA	2,42
MAGISTER	2,06
PLANVITAL	1,51
PROTECCION	2,67
PROVIDA	24,65
SANTA MARIA	18,47
SUMMA	10,08
UNION	8,36
<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 30 DE
JUNIO DE 1991 (Miles de Pesos)

EMPRESAS	(M\$)
ENERSIS S.A.	115.622.865
CHILECTRA GENERACION	133.882.930
CELULOSA ARAUCO Y CONSTITUCION	304.058.263
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES	59.417.237
FERROCARRILES DEL ESTADO	373.557.696
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE	284.587.391
BANEDWARDS S.A. COMPAÑIA DE LEASING	1.084.000
LEASING ANDINO	6.043.000
SANTIAGO LEASING	3.559.000
O'HIGGINS LEASING	1.284.000
BANOSORNO LEASING	1.176.000
SANTANDER LEASING	2.006.294
CRISTALERIAS DE CHILE	10.873.355
COMPAÑIA SIDERURGICA HUACHIPATO	154.961.678
COMPAÑIA ELECTROMETALURGICA	24.651.769
EMPRESA ELECTRICA PILMAIQUEN	3.648.154
EMPRESA ELECTRICA PEHUENCHE	65.525.480
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE	93.772.765
SODIMAC	5.046.457

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

TELEFONICA DEL SUR	14.301.301
SOCIEDAD PESQUERA COLOSO	33.531.812
LUCCHETTI	12.726.225
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD	605.797.227
EMPRESA ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	3.519.232
COMPAÑIA DE ACERO DEL PACIFICO	258.905.564
EMBOTELLADORA ANDINA	16.251.064
TELEX-CHILE	3.652.774
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS	25.470.727
LABORATORIO CHILE	6.875.305
MADECO S.A.	29.817.731
EMPRESA ELECTRICA ATACAMA	1.214.912
SOCIEDAD INDUSTRIAL PIZARREÑO	21.915.923
CEMENTO MELON S.A.	34.164.770
CEMENTOS BIO-BIO	26.447.308
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE COYHAIQUE	1.603.167
COMPAÑIA GENERAL DE LEASING	284.001
VIDRIOS LIRQUEN	5.645.398
COLBUN MACHICURA	190.945.146
EMPRESA NACIONAL DEL CARBON S.A.	19.277.649
VIÑA SANTA RITA LTDA.	6.092.127
DISTRIBUIDORA CHILECTRA METROPOLITANA S.A.	68.524.009
EPERVA S.A.	18.287.944
PESQUERA INDO S.A.	18.985.185

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N° 1

**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-AD-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
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	B	4.300.000 UF
	151 29/10/91	B1	2.000.000 UF
	151 29/10/91	B2	2.000.000 UF
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\$

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

	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 UF
	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
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
		FA-GA-HA-IA	2.000.000 UF
	139 08/03/91	JA-KA	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
BANEDWARDS S.A. CIA.DE LEASING	05 05/08/88	AA	150.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

		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
	145 14/08/91	B	600.000 UF
O'HIGGINS LEASING S.A.	04 29/09/89	A	300.000 UF
	04 29/09/89	B	1.000.000 US\$
BANOSORNO LEASING	07 26/11/90	AA	250.000 UF
	07 26/11/90	AB	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	AAA	100.000 UF
	120 28/03/90	AAB	100.000 UF
	120 28/03/90	AAC	100.000 UF
MADECO S.A.	122 15/05/90	A	1.500.000 UF
	148 13/09/91	B	800.000 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
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CAYHAIQUE	125 25/10/90	A	80.000 UF
COMPAÑIA GENERAL LEASING	130 07/12/90	A	250.000 UF
VIDRIOS LIRQUEN S.A.	138 27/03/91	AA-AB	320.000 UF
COLBUN MACHICURA S.A.	139 19/04/91	A1-A2	3.000.000 UF

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

	139 19/04/91	B1-B2	2.000.000 UF
EMPRESA NACIONAL DEL CARBON S.A.	142 27/06/91	A-B-C	1.250.000 UF
VIÑA SANTA RITA LTDA.	144 12/07/91	A	200.000 UF
DISTRIBUIDORA CHILECTRA METROPOLITANA S.A.	140 15/05/91	AA	500.000 UF
EPERVA S.A.	147 13/09/91	A	500.000 UF
	147 13/09/91	B	10.000.000 US\$
PESQUERA INDIO S.A	146 13/09/91	A	500.000 UF
	146 13/09/91	B	10.000.000 US\$

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

ANEXO N°16

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 30 DE JUNIO 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**

<u>EMPRESA</u>	<u>NUMERO</u>
ENERSIS S.A.	187.500.000 (*)
CHILECTRA QUINTA REGION S.A.	75.812.412
CHILECTRA GENERACION S.A.	155.512.239
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.	7.987.307.529
COMPAÑIA DE TELEFONOS DE CHILE S.A.	858.835.458
SERIE A	784.222.235
SERIE B	74.613.223
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 N°17

**NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS AL 30 DE JUNIO 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**

<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 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.	117.227.790
CEMENTOS BIO-BIO S.A	22.665.990
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	300.000.000
COMPAÑIA CERVECERIAS UNIDAS S.A.	226.786.378
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.	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.	330.171.966

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**

FORESTAL CHOLGUAN S.A.	260.670.094
EPERVA S.A.	119.658.924
PESQUERA INDIO S.A	239.458.325
EMPR. ELECTRICA DE MELIPILLA, COLCHAGUA Y MAULE	8.859.350
EMPRESA ELECTRICA DE ATACAMA	5.207.723
INDUSTRIAS FORESTALES	1.589.379.036
COMPAÑIA CHILENA DE FOSFOROS	30.000.000
COLBUN MACHICURA	6.980.493.948
DISTRIBUIDORA CHILECTRA METROPOLITANA S.A.	292.874.204
SIPSA S.A.	100.000.000
MASISA S.A.	465.310.973
BANMEDICA S.A.	4.000.000

**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**

<u>SOCIEDAD</u>	<u>NUMERO</u>
RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	55.352 (*)
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 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 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 AGOSTO 1991**

EMPRESAS

FACTORES DE CONCENTRACION

ENERSIS S.A.	1
CHILECTRA QUINTA REGION S.A.	1
CHILETRA 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
RENTAS INMOBILIARIAS S.A.	1
INVERSIONES INMOBILIARIAS PATRIMONIUM S.A	1

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE PENSIONES**