GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de abril de 2003.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de marzo de 2003 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 35.905 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 535 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 4.129 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 25.169 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 3.903 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 2.168 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 5,19% con respecto al valor alcanzado en marzo de 2002, el cual ascendía a MMUS$ 34.132[2]. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de marzo de 2003 y 2002, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al 31 de marzo de 2003:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$						Variación	
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total	MMUS$	%
CUPRUM	88,91	524,56	3.698,27	654,02	569,52	**5.535,28**	**111,63**	**2,06**
HABITAT	152,52	1.059,70	5.828,97	924,18	681,09	**8.646,46**	**871,11**	**11,20**
MAGISTER	10,22	68,90	637,79	137,10	89,07	**943,08**	**-13,61**	**-1,42**
PLANVITAL	7,80	95,17	738,02	113,04	22,36	**976,39**	**28,98**	**3,06**
PROVIDA	136,26	1.365,08	8.109,38	1.168,54	461,61	**11.240,87**	**404,79**	**3,74**
SANTA MARIA	53,75	491,77	3.353,98	492,83	186,62	**4.578,95**	**178,63**	**4,06**
SUMMA BANSANDER	85,47	524,14	2.802,91	413,24	158,02	**3.983,78**	**191,53**	**5,05**
TOTAL	**534,93**	**4.129,32**	**25.169,32**	**3.902,95**	**2.168,29**	**35.904,81**	**1.773,06**	**5,19**

Al 31 de marzo de 2002:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$		
	Tipo C	Tipo E	Total
CUPRUM	5.413,47	10,18	**5.423,65**
HABITAT	7.768,61	6,74	**7.775,35**
MAGISTER	955,79	0,90	**956,69**
PLANVITAL	946,56	0,85	**947,41**
PROVIDA	10.824,17	11,91	**10.836,08**
SANTA MARIA	4.398,61	1,71	**4.400,32**
SUMMA BANSANDER	3.790,61	1,64	**3.792,25**
TOTAL	**34.097,82**	**33,93**	**34.131,75**

[1] Los porcentajes máximos y mínimos en que se pueden invertir los recursos de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones en instrumentos de renta variable son los siguientes:

Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
40	80	25	60	15	40	5	20	-	-

Los Fondos de Pensiones Tipo A, B y D recibieron sus primeros recursos durante el mes de Septiembre de 2002.

[2] Todas las cifras en dólares al 31 de marzo de 2002 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 31 de marzo de 2002 y el 31 de marzo de 2003 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de marzo de 2003.

Nota: El presente comunicado de prensa se encuentra disponible en la Página Web de la Superintendencia de A.F.P.: **www.safp.cl**

Por otra parte, se informó que la participación de los Tipos de Fondos de Pensiones A, B, C, D y E sobre el total de activos de los respectivos Tipos de Fondos, al 31 de marzo de 2003 y 2002, era la siguiente:

PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE TOTAL DE ACTIVOS DEL RESPECTIVO FONDO (en %)

Fondos de Pensiones	31/03/2003					31/03/2002	
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	TIPO C	TIPO E
CUPRUM	16,62	12,70	14,69	16,76	26,26	15,88	29,99
HABITAT	28,51	25,66	23,16	23,68	31,41	22,78	19,86
MAGISTER	1,91	1,67	2,53	3,51	4,11	2,80	2,66
PLANVITAL	1,46	2,31	2,93	2,89	1,03	2,78	2,49
PROVIDA	25,47	33,06	32,22	29,94	21,29	31,74	35,12
SANTA MARIA	10,05	11,91	13,33	12,63	8,61	12,90	5,03
SUMMA BANSANDER	15,98	12,69	11,14	10,59	7,29	11,12	4,85
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones[1]

2.1 Fondos de Pensiones Tipo A:

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo A durante el mes de marzo de 2003 fue de -0,4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a -0,1%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 0,5%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo A:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO A DEFLACTADA POR U.F. (2)

Fondo de Pensiones Tipo A	Período		
	Marzo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mar 2003	Oct 2002-Mar 2003
CUPRUM	-0,6	-0,5	1,1
HABITAT	-0,3	0,1	-0,6
MAGISTER	-0,4	0,6	1,5
PLANVITAL	-0,7	-0,6	0,5
PROVIDA	-0,3	-0,2	1,4
SANTA MARIA	-0,2	-0,1	-0,5
SUMMA BANSANDER	-0,4	0,2	0,9
Promedio (3)	**-0,4**	**-0,1**	**0,5**

2.2 Fondos de Pensiones Tipo B:

Asimismo, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo B durante el mes de marzo de 2003 fue de -0,2% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,2%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre 2002 a la fecha es de 0,7%.

Explicación de la rentabilidad del mes de marzo de 2003

La rentabilidad de -0,2% del mes de marzo de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los instrumentos extranjeros (24% de la cartera) que impactó en -0,36% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, los instrumentos de renta fija aportaron -0,08%, mientras que los de renta variable lo hicieron en -0,28%.

En el caso de los títulos accionarios, que representan el 16% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, presentaron un retorno positivo que impactó en 0,23% la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores recursos naturales, telecomunicaciones e industria obtuvieron rentabilidades positivas, que se tradujeron en aportes de 0,15%, 0,13% y 0,04%, respectivamente, a la rentabilidad del Sistema. Por otro lado, los sectores eléctrico y servicios lo hicieron en -0,08% y -0,01%, respectivamente.

1 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 unidad de fomento.

2 Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

3 La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones respectivo en el período correspondiente.

Por otra parte, la inversión en instrumentos de renta fija (36% de la cartera de instrumentos), impactó en -0,07% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Este resultado se explica por un menor valor de los instrumentos expresados en dólares producto de la caída del tipo de cambio y por un aumento observado en la tasa de interés de mercado en el mes de marzo con respecto al mes anterior para estos instrumentos. Del mismo modo, la contribución a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,01%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo B:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO B DEFLACTADA POR U.F.(2)

Fondo de Pensiones Tipo B	Período		
	Marzo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mar 2003	Oct 2002-Mar 2003
CUPRUM	-0,2	1,2	1,4
HABITAT	-0,2	1,6	0,2
MAGISTER	-0,1	1,6	1,4
PLANVITAL	-0,3	0,8	0,2
PROVIDA	-0,2	0,9	0,6
SANTA MARIA	-0,3	0,9	0,0
SUMMA BANSANDER	-0,3	1,1	1,9
Promedio (3)	**-0,2**	**1,2**	**0,7**

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de marzo de 2003 la rentabilidad real alcanzó a -0,3% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,8% y a un 2,0% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 10,3% anual.

Explicación de la rentabilidad del mes de marzo de 2003

La rentabilidad de -0,3% del mes de marzo de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los instrumentos extranjeros (17% de la cartera) que impactó en -0,21% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, los instrumentos de renta fija aportaron -0,05%, mientras que los de renta variable lo hicieron en -0,16%.

En el caso de los títulos accionarios, que representan el 10% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, presentaron un retorno positivo que impactó en 0,14% la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores recursos naturales, telecomunicaciones e industria obtuvieron rentabilidades positivas, que se tradujeron en aportes de 0,09%, 0,08% y 0,03%, respectivamente, a la rentabilidad del Sistema. Por otro lado, los sectores eléctrico y servicios lo hicieron en -0,05% y -0,01%, respectivamente.

Por otra parte, la inversión en instrumentos de renta fija (50% de la cartera de instrumentos), impactó en -0,24% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Este resultado se explica por un menor valor de los instrumentos expresados en dólares producto de la caída del tipo de cambio y por un aumento observado en la tasa de interés de mercado en el mes de marzo con respecto al mes anterior para estos instrumentos. Del mismo modo, la contribución a la

rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,01%.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo C:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO C DEFLACTADA POR U.F. (1)

Fondo de Pensiones Tipo C	Período			
	Marzo 2003	Acumulada Ene 2003-Mar 2003	Últimos 12 meses Abr 2002-Mar 2003	Promedio anual Jul 1981-Mar 2003
CUPRUM	-0,3	1,9	0,8	10,6
HABITAT	-0,2	2,2	2,9	10,4
MAGISTER	-0,2	1,7	2,7	10,4
PLANVITAL	-0,2	2,0	2,4	10,6
PROVIDA	-0,4	1,5	1,7	10,1
SANTA MARIA	-0,3	1,7	2,1	10,1
SUMMA BANSANDER	-0,2	1,9	2,1	10,5
Promedio (2)	**-0,3**	**1,8**	**2,0**	**10,3**

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de marzo de 2003 fue de 0% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 2,1%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 1,4%.

Explicación de la rentabilidad del mes de marzo de 2003

La rentabilidad de 0% del mes de marzo de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los instrumentos extranjeros (14% de la cartera) que impactó en -0,10% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, los instrumentos de renta fija aportaron -0,03%, mientras que los de renta variable lo hicieron en -0,07%.

En el caso de los títulos accionarios, que representan el 6% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, presentaron un retorno positivo que impactó en 0,10% la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores recursos naturales, telecomunicaciones e industria obtuvieron rentabilidades positivas, que se tradujeron en aportes de 0,06%, 0,05% y 0,02%, respectivamente, a la rentabilidad del Sistema. Por otro lado, la rentabilidad negativa de las acciones del sector eléctrico impactó en -0,03%, siendo prácticamente nulo el aporte del sector servicios.

Por otra parte, la inversión en instrumentos de renta fija (60% de la cartera de instrumentos), tuvo un impacto nulo en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Este resultado se explica por un menor valor de los instrumentos expresados en dólares producto de la caída del tipo de cambio y

1 Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

2 La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones Tipo C en el período correspondiente.

por un aumento observado en la tasa de interés de mercado en el mes de marzo con respecto al mes anterior para estos instrumentos. Del mismo modo, la contribución a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue nulo.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo D:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO D DEFLACTADA POR U.F. (1)

Fondo de Pensiones Tipo D	Período		
	Marzo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mar 2003	Oct 2002-Mar 2003
CUPRUM	0,1	1,9	2,7
HABITAT	-0,1	2,4	0,8
MAGISTER	0,0	2,1	1,4
PLANVITAL	0,1	2,4	1,6
PROVIDA	-0,1	2,0	1,0
SANTA MARIA	0,0	2,0	1,0
SUMMA BANSANDER	-0,1	1,9	2,2
Promedio (2)	**0,0**	**2,1**	**1,4**

2.5 Fondos de Pensiones Tipo E:

Finalmente, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo E durante el mes de marzo de 2003 fue de -0,1% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 2,4% y a un 8,0% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde mayo de 2000 a la fecha es de 9,1% anual.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo E:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO E DEFLACTADA POR U.F. (1)

Fondo de Pensiones Tipo E	Período			
	Marzo 2003	Acumulada Ene 2003-Mar 2003	Últimos 12 meses Abr 2002-Mar 2003	Promedio anual May 2000-Mar 2003
CUPRUM	-0,1	2,3	9,0	10,3
HABITAT	-0,1	2,6	7,8	8,8
MAGISTER	0,1	1,6	6,8	8,0
PLANVITAL	0,0	2,3	7,0	8,9
PROVIDA	-0,1	2,5	7,5	8,4
SANTA MARIA	-0,1	2,2	6,4	8,3
SUMMA BANSANDER	0,0	2,4	9,7	9,8
Promedio(2)	**-0,1**	**2,4**	**8,0**	**9,1**

1 Corresponde a la rentabilidad por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición.

2 La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones respectivo en el período correspondiente.

3. Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los diferentes tipos de Fondos de Pensiones a marzo de 2003 y 2002, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A MARZO DE 2003

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	35,52	6,64	788,01	19,08	6.107,16	24,26	1.240,84	31,79	717,88	33,11	**8.889,41**	**24,76**
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,01	0,19	4,03	0,10	14,30	0,06	3,47	0,09	1,36	0,06	**24,17**	**0,07**
Bonos de Reconocimiento	5,21	0,97	145,09	3,51	1.461,68	5,81	244,04	6,25	166,08	7,66	**2.022,10**	**5,63**
Total Sector Estatal	**41,74**	**7,80**	**937,13**	**22,69**	**7.583,14**	**30,13**	**1.488,35**	**38,13**	**885,32**	**40,83**	**10.935,68**	**30,46**
Sector Empresas												
Acciones	146,72	27,43	628,36	15,22	2.220,13	8,82	228,67	5,86	-	-	**3.223,88**	**8,98**
Bonos y Efectos de Comercio	6,79	1,27	171,97	4,17	1.947,62	7,74	290,50	7,44	172,68	7,96	**2.589,56**	**7,21**
Cuotas de Fondos de Inversión	16,19	3,03	105,89	2,56	623,08	2,48	55,67	1,43	-	-	**800,83**	**2,23**
Otros	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	-	-	**0,02**	**0,00**
Total Sector Empresas	**169,70**	**31,73**	**906,23**	**21,95**	**4.790,84**	**19,04**	**574,84**	**14,73**	**172,68**	**7,96**	**6.614,29**	**18,42**
Sector Financiero												
Letras hipotecarias	11,56	2,16	360,81	8,74	2.617,78	10,40	555,30	14,23	292,13	13,47	**3.837,58**	**10,69**
Depósitos a plazo	72,74	13,60	822,77	19,93	5.263,34	20,91	673,54	17,26	615,04	28,36	**7.447,43**	**20,74**
Bonos de Instituciones Financieras	1,67	0,31	41,40	1,00	507,22	2,01	45,80	1,17	30,66	1,42	**626,75**	**1,75**
Acciones de Instituciones Financieras	10,02	1,87	52,08	1,26	206,04	0,82	22,35	0,57	-	-	**290,49**	**0,81**
Forwards	0,24	0,05	-3,43	-0,08	-15,46	-0,06	-1,09	-0,03	0,49	0,02	**-19,25**	**-0,06**
Total Sector Financiero	**96,23**	**17,99**	**1.273,63**	**30,85**	**8.578,92**	**34,08**	**1.295,90**	**33,20**	**938,32**	**43,27**	**12.183,00**	**33,93**
Sector Extranjero												
Cuotas de fondos mutuos y Acciones	215,13	40,22	849,67	20,58	3.094,41	12,29	322,24	8,26	-	-	**4.481,45**	**12,48**
Inversion indirecta en el extranjero (1)	0,55	0,10	6,64	0,16	63,94	0,25	6,33	0,16	-	-	**77,46**	**0,22**
Instrumentos de deuda	6,10	1,14	136,83	3,31	1.019,04	4,05	203,68	5,22	164,80	7,60	**1.530,45**	**4,26**
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Otros	3,92	0,73	15,40	0,37	24,13	0,10	6,45	0,17	5,07	0,23	**54,97**	**0,15**
Total Sector Extranjero	**225,70**	**42,19**	**1.008,54**	**24,42**	**4.201,52**	**16,69**	**538,70**	**13,81**	**169,87**	**7,83**	**6.144,33**	**17,11**
Activo Disponible	1,56	0,29	3,79	0,09	14,90	0,06	5,16	0,13	2,10	0,11	**27,51**	**0,08**
Total Activos	**534,93**	**100,00**	**4.129,32**	**100,00**	**25.169,32**	**100,00**	**3.902,95**	**100,00**	**2.168,29**	**100,00**	**35.904,81**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**388,61**	**72,65**	**1.642,64**	**39,78**	**6.207,60**	**24,66**	**635,26**	**16,28**	**-**	**-**	**8.874,11**	**24,72**

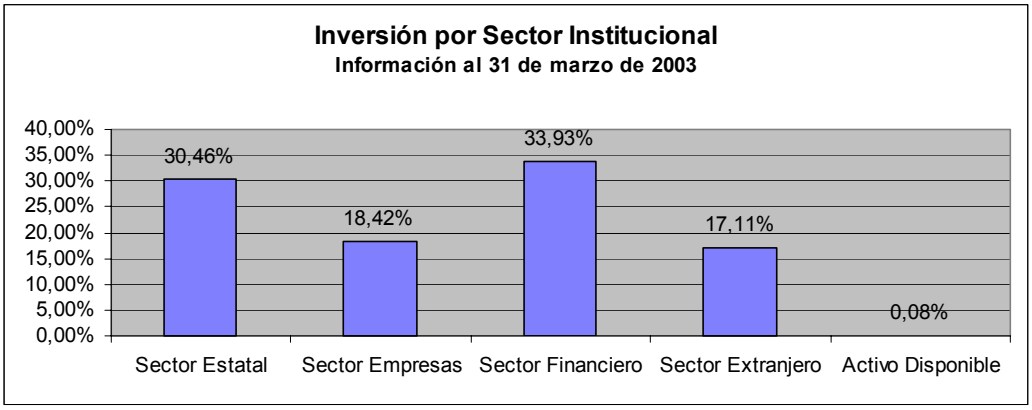
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

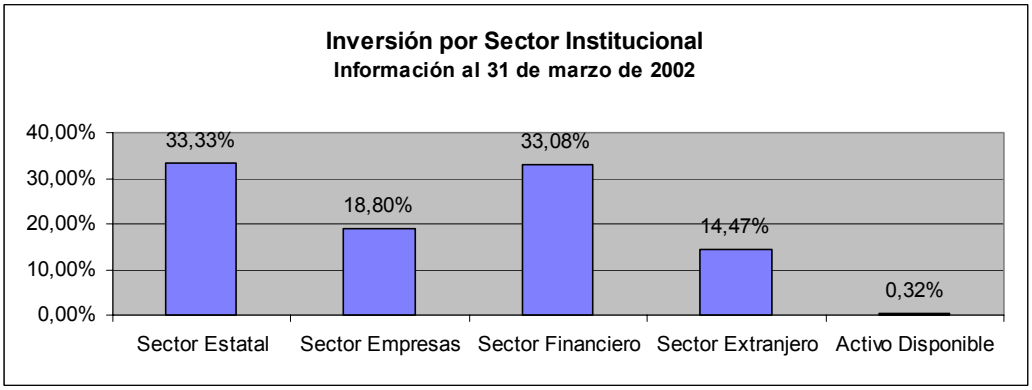
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A MARZO DE 2002

TIPO DE FONDO	C		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal						
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	9.551,47	28,01	15,98	47,09	9.567,45	28,03
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,05	0,00	-	-	0,05	0,00
Bonos de Reconocimiento	1.805,01	5,30	5,30	15,63	1.810,31	5,30
Total Sector Estatal	**11.356,53**	**33,31**	**21,28**	**62,72**	**11.377,81**	**33,33**
Sector Empresas						
Acciones	3.533,44	10,36	-	-	3.533,44	10,36
Bonos	2.092,49	6,14	1,28	3,78	2.093,77	6,13
Cuotas de Fondos de Inversión	788,61	2,31	-	-	788,61	2,31
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Sector Empresas	**6.414,54**	**18,81**	**1,28**	**3,78**	**6.415,82**	**18,80**
Sector Financiero						
Letras hipotecarias	4.301,79	12,62	4,60	13,55	4.306,39	12,62
Depósitos a plazo	6.062,69	17,78	6,18	18,22	6.068,87	17,78
Bonos de Instituciones Financieras	675,19	1,98	0,55	1,62	675,74	1,98
Acciones de Instituciones Financieras	216,54	0,63	-	-	216,54	0,63
Forwards	24,80	0,07	-	-	24,80	0,07
Total Sector Financiero	**11.281,01**	**33,08**	**11,33**	**33,39**	**11.292,34**	**33,08**
Sector Extranjero						
Cuotas de fondos mutuos y Acciones	3.285,65	9,64	-	-	3.285,65	9,63
Inversion indirecta en el extranjero (1)	70,19	0,21	-	-	70,19	0,21
Instrumentos de deuda	1.501,89	4,40	-	-	1.501,89	4,39
Forwards	-0,50	-0,00	-	-	-0,50	-0,00
Otros	80,58	0,23	-	-	80,58	0,24
Total Sector Extranjero	**4.937,81**	**14,48**	-	-	**4.937,81**	**14,47**
Activo Disponible	107,93	0,32	0,04	0,11	107,97	0,32
Total Activos	**34.097,82**	**100,00**	**33,93**	**100,00**	**34.131,75**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**7.894,43**	**23,15**	**-**	**-**	**7.894,43**	**23,13**

(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de marzo de 2003 y 2002:

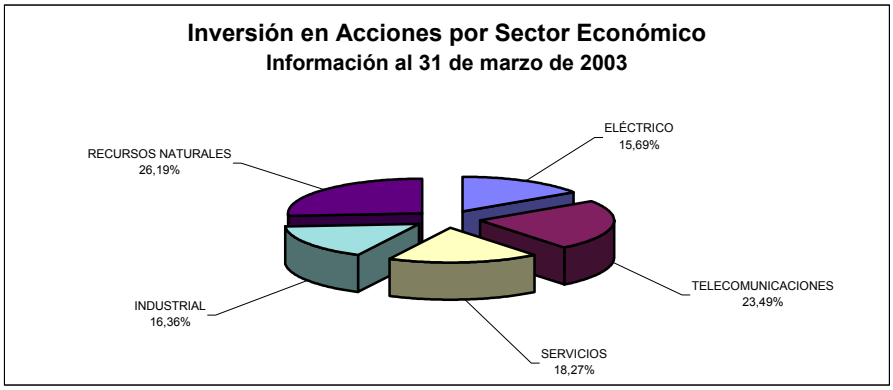


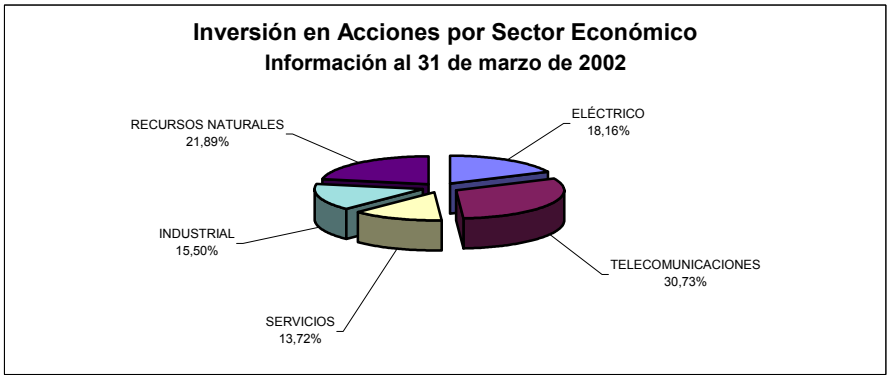


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de marzo de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas, por un monto de 3.514 millones de dólares, lo que equivale a un 9,79% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 3.750 lo que equivale a una disminución de 6,29%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de los tipos de fondos respectivos:

	INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/03/2003					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/03/2002	
	A	B	C	D	Total Sistema	C	Total Sistema
ELECTRICO	25,06	113,12	370,74	42,54	**551,46**	680,86	**680,86**
TELECOMUNICACIONES	35,31	158,03	573,33	58,77	**825,44**	1.152,41	**1.152,41**
SERVICIOS	28,30	117,79	447,27	48,71	**642,07**	514,55	**514,55**
INDUSTRIAL	28,72	112,53	392,46	41,26	**574,97**	581,28	**581,28**
RECURSOS NATURALES	39,35	178,97	642,37	59,74	**920,43**	820,88	**820,88**
SISTEMA	**156,74**	**680,44**	**2.426,17**	**251,02**	**3.514,37**	**3.749,98**	**3.749,98**
% DE CADA FONDO	**29,30**	**16,48**	**9,64**	**6,43**	**9,79**	**10,99**	**11,00**



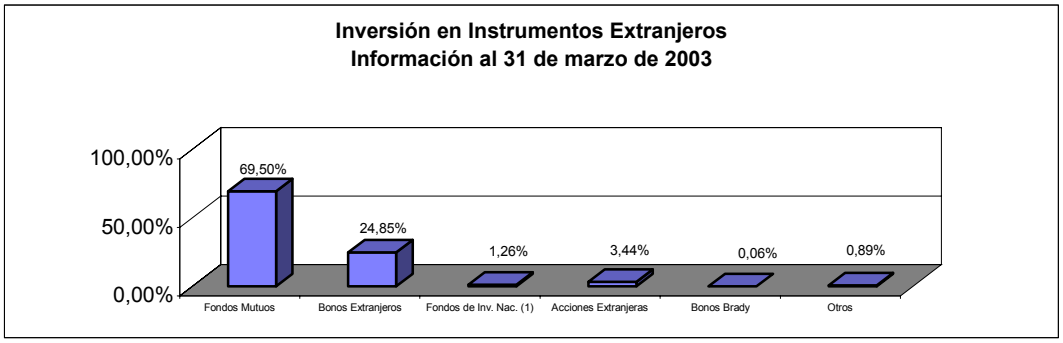


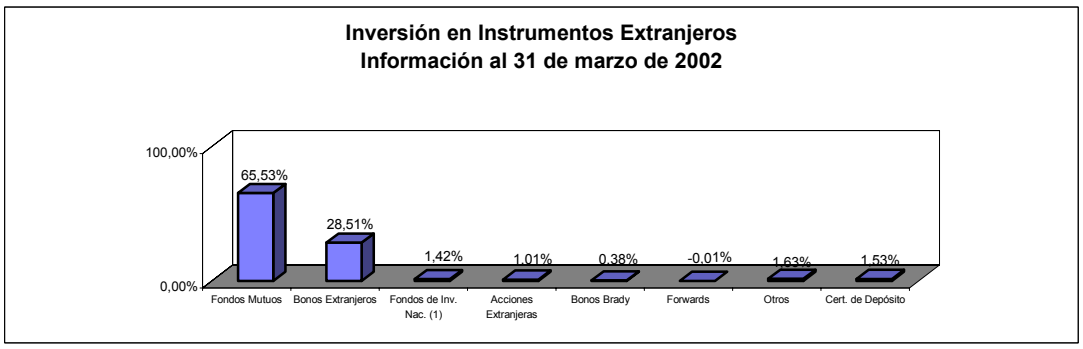
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de marzo de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de 6.144 millones de dólares, lo que equivale a un 17,11% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 4.938 lo que equivale a un aumento de 24,42%. En el siguiente cuadro se presenta la inversión por Tipo de Fondo de Pensiones a ambas fechas y el porcentaje que representan las inversiones en estos instrumentos respecto del total de activos de los tipos de fondos respectivos:

	INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/03/2003						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/03/2002	
	A	B	C	D	E	Total Sistema	C	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	191,66	810,91	2.968,90	298,75	0,00	**4.270,22**	3.235,55	**3.235,55**
BONOS EXTRANJEROS	6,10	136,83	1.019,04	203,68	161,41	**1.527,06**	1.407,77	**1.407,77**
FONDOS DE INV. (1)	0,55	6,64	63,94	6,33	0,00	**77,46**	70,20	**70,20**
ACCIONES EXTRANJERAS	23,47	38,76	125,51	23,50	0,00	**211,24**	50,09	**50,09**
BONOS BRADY	0,00	0,00	0,00	0,00	3,39	**3,39**	18,81	**18,81**
FORWARDS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**-**	-0,50	**-0,50**
OTROS	3,92	15,40	24,13	6,44	5,07	**54,96**	80,58	**80,58**
CERT. DE DEPÓSITO	-	-	-	-	-	**-**	75,31	**75,31**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**225,70**	**1.008,54**	**4.201,52**	**538,70**	**169,87**	**6.144,33**	**4.937,80**	**4.937,80**
% DE CADA FONDO	**42,19**	**24,42**	**16,69**	**13,81**	**7,83**	**17,11**	**14,48**	**14,48**

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





6. Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones

La medición de la rentabilidad de la cuenta se publica como un complemento de la rentabilidad de la cuota de los Fondos de Pensiones. Esta rentabilidad refleja, además del retorno del patrimonio de dichos Fondos, los costos que los afiliados deben pagar por el servicio que les prestan las Administradoras de Fondos de Pensiones.

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que las rentabilidades reales de la Cuenta de Capitalización Individual, para cada uno de los tipos de Fondo y para cada una de las A.F.P., durante el mes de Marzo de 2003, acumulada en el año, Enero de 2003 - Marzo de 2003 y en los últimos 12 meses, Abril de 2002 - Marzo de 2003, medidas respecto del ingreso imponible promedio del Sistema, son las que se muestran en los siguientes cuadros.

Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F. (1) (2) (3)

A.F.P.	Período Marzo 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	-0,63	-0,22	-0,36	0,03	-0,13
HABITAT	-0,40	-0,26	-0,24	-0,11	-0,12
MAGISTER	-0,44	-0,14	-0,32	-0,05	-0,01
PLANVITAL	-0,74	-0,38	-0,26	0,02	-0,03
PROVIDA	-0,37	-0,24	-0,42	-0,19	-0,13
SANTA MARIA	-0,28	-0,40	-0,34	-0,04	-0,12
SUMMA BANSANDER	-0,47	-0,34	-0,31	-0,20	-0,04
SISTEMA	**-0,43**	**-0,28**	**-0,34**	**-0,11**	**-0,11**

A.F.P.	Período Enero 2003 - Marzo 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	-0,70	1,01	1,69	1,74	2,07
HABITAT	-0,05	1,44	2,02	2,18	2,39
MAGISTER	0,37	1,36	1,51	1,88	1,40
PLANVITAL	-0,82	0,59	1,80	2,15	2,13
PROVIDA	-0,34	0,73	1,35	1,84	2,37
SANTA MARIA	-0,30	0,70	1,53	1,83	2,01
SUMMA BANSANDER	0,05	0,92	1,66	1,74	2,18
SISTEMA	**-0,24**	**0,98**	**1,63**	**1,90**	**2,21**

A.F.P.	Período Abril 2002 - Marzo 2003 (4)				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	-	-	0,11	-	8,14
HABITAT	-	-	2,22	-	7,01
MAGISTER	-	-	1,82	-	5,84
PLANVITAL	-	-	1,44	-	6,03
PROVIDA	-	-	0,97	-	6,72
SANTA MARIA	-	-	1,30	-	5,63
SUMMA BANSANDER	-	-	1,30	-	8,88
SISTEMA	**-**	**-**	**1,25**	**-**	**7,20**

(1) Cifras históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

(2) Rentabilidad neta de costos, deflactada por U.F. Los costos corresponden al monto resultante de sumar la Comisión Fija con la Cotización Adicional y restar la Prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

(3) Ingreso imponible promedio: 339.122 .

(4) Los Fondos A, B y D, aún no cuentan con 12 meses de operación.