GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de junio de 2003.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de mayo de 2003 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 38.639 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 648 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 4.635 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 26.891 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 4.179 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 2.286 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 8,91% con respecto al valor alcanzado en mayo de 2002, el cual ascendía a MMUS$[2] 35.480. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de mayo 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 mayo 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	111,14	592,20	3.972,76	733,21	594,01	**6.003,32**	**357,79**	**6,31**
HABITAT	181,71	1.179,09	6.268,91	980,59	711,55	**9.321,85**	**1.223,69**	**15,11**
MAGISTER	10,83	68,26	590,42	123,76	79,66	**872,93**	**-126,47**	**-12,65**
PLANVITAL	9,59	107,68	787,08	121,89	24,16	**1.050,40**	**69,24**	**7,06**
PROVIDA	165,26	1.534,60	8.683,76	1.248,65	501,37	**12.133,64**	**896,15**	**7,97**
SANTA MARIA	63,14	554,45	3.600,12	528,87	199,86	**4.946,44**	**381,09**	**8,35**
SUMMA BANSANDER	106,56	598,53	2.987,99	442,43	175,15	**4.310,66**	**358,23**	**9,06**
TOTAL	**648,23**	**4.634,81**	**26.891,04**	**4.179,40**	**2.285,76**	**38.639,24**	**3.159,72**	**8,91**

Al 31 de mayo de 2002:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$		
	Tipo C	Tipo E	Total
CUPRUM	5.633,73	11,81	**5.645,54**
HABITAT	8.090,34	7,81	**8.098,15**
MAGISTER	998,00	1,40	**999,40**
PLANVITAL	980,28	0,88	**981,16**
PROVIDA	11.223,39	14,10	**11.237,49**
SANTA MARIA	4.563,33	2,01	**4.565,34**
SUMMA BANSANDER	3.950,60	1,83	**3.952,43**
TOTAL	**35.439,67**	**39,84**	**35.479,51**

[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 mayo 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 mayo de 2002 y el 30 de mayo de 2003 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de mayo 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 Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E sobre el total de activos de los respectivos Tipos de Fondos, al 31 de mayo de 2003 y 2002, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/05/2003					31/05/2002	
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	TIPO C	TIPO E
CUPRUM	17,15	12,78	14,77	17,54	25,99	15,90	29,63
HABITAT	28,03	25,44	23,31	23,46	31,13	22,82	19,61
MAGISTER	1,67	1,47	2,20	2,96	3,49	2,82	3,51
PLANVITAL	1,48	2,32	2,93	2,92	1,06	2,77	2,19
PROVIDA	25,51	33,12	32,29	29,88	21,93	31,66	35,41
SANTA MARIA	9,74	11,96	13,39	12,65	8,74	12,88	5,07
SUMMA BANSANDER	16,42	12,91	11,11	10,59	7,66	11,15	4,58
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 mayo de 2003 fue de 5,9% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a 10,2%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 11,5%.[2]

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. (3)

Fondo de Pensiones Tipo A	Período		
	Mayo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mayo 2003	Sep 2002 - Mayo 2003
CUPRUM	6,6	10,4	12,5
HABITAT	5,5	10,2	10,0
MAGISTER	5,3	10,8	12,0
PLANVITAL	5,8	9,2	11,6
PROVIDA	5,8	10,0	12,7
SANTA MARIA	5,7	9,5	9,9
SUMMA BANSANDER	6,0	10,6	12,2
Promedio (4)	**5,9**	**10,2**	**11,5**

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 mayo de 2003 fue de 3,2% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 6,5%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre 2002 a la fecha es de 6,4%.[2]

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. (3)

Fondo de Pensiones Tipo B	Período		
	Mayo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mayo 2003	Sep 2002 - Mayo 2003
CUPRUM	3,7	7,2	7,6
HABITAT	2,8	6,3	5,1
MAGISTER	3,0	7,2	7,0
PLANVITAL	3,1	6,1	6,1
PROVIDA	3,2	6,3	6,5
SANTA MARIA	3,3	6,3	5,8
SUMMA BANSANDER	3,4	6,8	8,1
Promedio (4)	**3,2**	**6,5**	**6,4**

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 La rentabilidad acumulada para el período septiembre 2002 a mayo 2003 para los Fondos Tipo A, B, y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 27 de septiembre de 2002, debido a que a esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

3 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.

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

Explicación de la rentabilidad del mes de mayo de 2003

La rentabilidad de 3,2% del mes de mayo de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (26% de la cartera) que impactó en 1,68% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de un 1,54%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,14%.

Asimismo, los títulos accionarios, que representan el 18% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en un 1,26% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales e industria, con aportes de 0,38% y 0,27%, respectivamente. Por su parte, los sectores eléctrico, servicios y telecomunicaciones impactaron en 0,25%, 0,24% y 0,12%, respectivamente.

Los títulos de renta fija que representan el 34% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de 0,16%. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de –0,02%. Cabe señalar que ambos resultados incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un incremento en las tasas de interés de mercado del mes de mayo con respecto a las del mes anterior.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,09%.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de mayo de 2003 la rentabilidad real alcanzó a 2,0% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,9% y a un 5,6% 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 10,4% anual.

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. (3)

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

3 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.

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

Explicación de la rentabilidad del mes de mayo de 2003

La rentabilidad de 2,0% del mes de mayo de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (19% de la cartera) que impactó en 1,08% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de un 0,87%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,21%.

Asimismo, los títulos accionarios, que representan el 11% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en un 0,76% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales e industria, con aportes de 0,23% y 0,17%, respectivamente. Por su parte, los sectores, servicios, eléctrico y telecomunicaciones impactaron en 0,15%, 0,14% y 0,07%, respectivamente.

Los títulos de renta fija que representan el 48% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,11%. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de –0,07%. Cabe señalar que ambos resultados incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un incremento en las tasas de interés de mercado del mes de mayo con respecto a las del mes anterior.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,09%.

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de mayo de 2003 fue de 1,5% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,2%. Asimismo, la rentabilidad real acumulada de este Tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 3,5%.[2]

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. (3)

Fondo de Pensiones Tipo D	Período		
	Mayo 2003	Acumulada Ene 2003 – Mayo 2003	Sep 2002 - Mayo 2003
CUPRUM	2,0	5,5	6,4
HABITAT	1,1	3,9	2,4
MAGISTER	0,9	3,4	2,4
PLANVITAL	1,1	3,8	3,3
PROVIDA	1,6	3,9	3,0
SANTA MARIA	1,4	4,0	2,9
SUMMA BANSANDER	1,4	4,0	4,3
Promedio (4)	**1,5**	**4,2**	**3,5**

2 La rentabilidad acumulada para el período septiembre 2002 a mayo 2003 para los Fondos Tipo A, B, y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 27 de septiembre de 2002, debido a que a esa fecha dichos Tipos de Fondos recibieron sus primeros recursos.

3 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.

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

Explicación de la rentabilidad del mes de mayo de 2003

La rentabilidad de 1,5% del mes de mayo de 2003 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (15% de la cartera) que impactó en 0,78% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta variable fue de un 0,52%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,26%.

Asimismo, los títulos accionarios, que representan el 7% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en un 0,55% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y servicios, con aportes de 0,14% y 0,13%, respectivamente. Por su parte, los sectores, industria, eléctrico y telecomunicaciones impactaron en 0,12%, 0,11% y 0,05%, respectivamente.

Los títulos de renta fija que representan el 58% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,15%. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de –0,06%. Cabe señalar que ambos resultados incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un incremento en las tasas de interés de mercado del mes de mayo con respecto a las del mes anterior.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,05.

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 mayo de 2003 fue de 0,4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 2,3% y a un 7,4% 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 8,8% anual.[2]

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. (3)

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

2 La rentabilidad acumulada para el período mayo 2000 a mayo 2003 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 15 de mayo de 2000, debido a que a esa fecha dicho Fondo recibió sus primeros recursos.

3 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.

4 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 mayo 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 MAYO 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	26,90	4,15	811,95	17,52	6.334,65	23,56	1.263,08	30,22	756,10	33,08	**9.192,68**	**23,79**
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,72	0,11	3,35	0,07	13,72	0,05	2,87	0,07	1,13	0,05	**21,78**	**0,06**
Bonos de Reconocimiento	7,83	1,21	149,39	3,22	1.494,16	5,55	262,49	6,28	169,00	7,39	**2.082,87**	**5,39**
Total Sector Estatal	**35,45**	**5,47**	**964,69**	**20,81**	**7.842,53**	**29,16**	**1.528,44**	**36,57**	**926,23**	**40,52**	**11.297,33**	**29,24**
Sector Empresas												
Acciones	189,35	29,20	774,32	16,71	2.721,08	10,12	280,91	6,72	-	-	**3.965,67**	**10,27**
Bonos y Efectos de Comercio	10,34	1,60	194,08	4,19	2.073,03	7,71	328,68	7,86	183,84	8,04	**2.789,97**	**7,22**
Cuotas de Fondos de Inversión	19,30	2,98	124,23	2,68	703,71	2,62	63,85	1,53	-	-	**911,09**	**2,36**
Otros	0,78	0,12	2,43	0,05	8,16	0,03	1,60	0,04	-	-	**12,97**	**0,03**
Total Sector Empresas	**219,77**	**33,90**	**1.095,06**	**23,63**	**5.505,98**	**20,48**	**675,04**	**16,15**	**183,84**	**8,04**	**7.679,70**	**19,88**
Sector Financiero												
Letras hipotecarias	14,59	2,25	374,83	8,09	2.701,74	10,05	553,81	13,25	297,91	13,03	**3.942,87**	**10,20**
Depósitos a plazo	63,97	9,87	853,08	18,41	5.042,00	18,75	703,41	16,83	625,84	27,38	**7.288,30**	**18,85**
Bonos de Instituciones Financieras	1,63	0,25	42,06	0,91	496,54	1,85	46,49	1,11	32,17	1,41	**618,88**	**1,60**
Acciones de Instituciones Financieras	13,38	2,06	62,07	1,34	248,55	0,92	27,06	0,65	-	-	**351,06**	**0,91**
Forwards	0,74	0,12	2,21	0,04	13,23	0,05	4,07	0,10	3,41	0,15	**23,68**	**0,06**
Total Sector Financiero	**94,31**	**14,55**	**1.334,25**	**28,79**	**8.502,06**	**31,62**	**1.334,84**	**31,94**	**959,33**	**41,97**	**12.224,79**	**31,64**
Sector Extranjero												
Cuotas de fondos mutuos y Acciones	280,55	43,28	1.059,85	22,87	3.910,53	14,54	411,20	9,84	-	-	**5.662,14**	**14,65**
Inversion indirecta en el extranjero (1)	0,36	0,05	5,67	0,12	46,99	0,17	5,54	0,13	-	-	**58,56**	**0,15**
Instrumentos de deuda	12,85	1,98	150,13	3,24	964,70	3,59	196,14	4,69	190,66	8,34	**1.514,46**	**3,92**
Forwards	-0,01	-0,00	-0,22	-0,00	-0,42	-0,00	-0,01	-0,00	-0,02	-0,00	**-0,69**	**-0,00**
Otros	3,37	0,53	10,74	0,23	84,43	0,32	14,98	0,36	19,79	0,87	**133,33**	**0,35**
Total Sector Extranjero	**297,12**	**45,84**	**1.226,17**	**26,46**	**5.006,23**	**18,62**	**627,85**	**15,02**	**210,43**	**9,21**	**7.367,80**	**19,07**
Activo Disponible	1,58	0,24	14,64	0,32	34,24	0,13	13,23	0,32	5,93	0,26	**69,62**	**0,17**
Total Activos	**648,23**	**100,00**	**4.634,81**	**100,00**	**26.891,04**	**100,00**	**4.179,40**	**100,00**	**2.285,76**	**100,00**	**38.639,24**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**502,94**	**77,59**	**2.026,14**	**43,72**	**7.630,88**	**28,38**	**788,56**	**18,87**	**-**	**-**	**10.948,51**	**28,34**

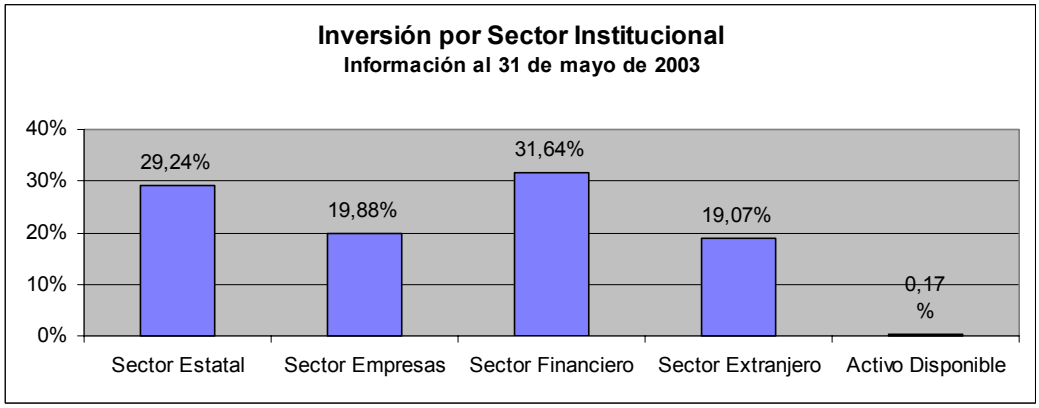
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

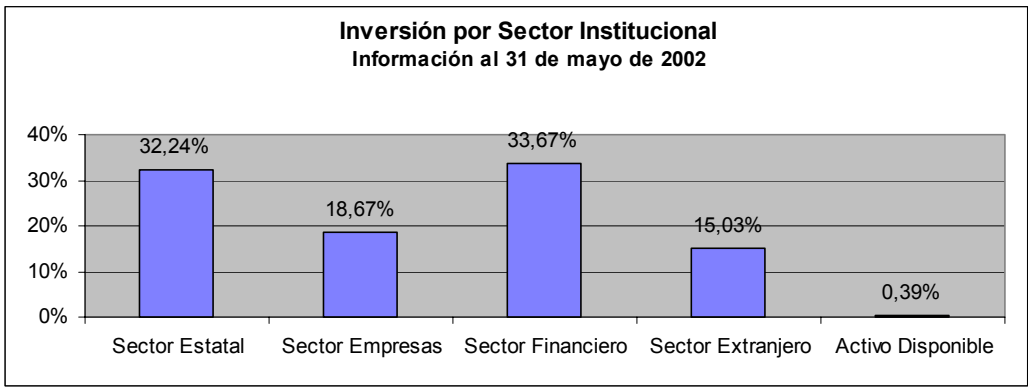
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS A MAYO DE 2002

TIPO DE FONDO	C		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal						
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	9.483,54	26,76	20,13	50,52	**9.503,67**	**26,79**
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,05	0,00	-	-	**0,05**	**0,00**
Bonos de Reconocimiento	1.929,57	5,44	5,54	13,90	**1.935,11**	**5,45**
Total Sector Estatal	**11.413,16**	**32,20**	**25,67**	**64,42**	**11.438,83**	**32,24**
Sector Empresas						
Acciones	3.481,89	9,82	-	-	**3.481,89**	**9,81**
Bonos	2.322,39	6,55	1,64	4,11	**2.324,02**	**6,55**
Cuotas de Fondos de Inversión	819,13	2,32	-	-	**819,13**	**2,31**
Total Sector Empresas	**6.623,41**	**18,69**	**1,64**	**4,11**	**6.625,04**	**18,67**
Sector Financiero						
Letras hipotecarias	4.332,48	12,22	5,31	13,33	**4.337,80**	**12,23**
Depósitos a plazo	6.618,16	18,67	6,70	16,82	**6.624,86**	**18,67**
Bonos de Instituciones Financieras	687,42	1,94	0,51	1,28	**687,92**	**1,94**
Acciones de Instituciones Financieras	244,94	0,69	-	-	**244,95**	**0,69**
Forwards	49,39	0,15	-	-	**49,39**	**0,14**
Total Sector Financiero	**11.932,39**	**33,67**	**12,52**	**31,43**	**11.944,92**	**33,67**
Sector Extranjero						
Cuotas de fondos mutuos y Acciones	3.938,95	11,11	-	-	**3.938,95**	**11,10**
Inversion indirecta en el extranjero (1)	80,25	0,23	-	-	**80,25**	**0,23**
Instrumentos de deuda	1.263,09	3,56	-	-	**1.263,09**	**3,56**
Forwards	0,88	0,00	-	-	**0,88**	**0,00**
Otros	50,09	0,15	-	-	**50,09**	**0,14**
Total Sector Extranjero	**5.333,26**	**15,05**	**-**	**-**	**5.333,26**	**15,03**
Activo Disponible	137,45	0,39	0,01	0,04	**137,46**	**0,39**
Total Activos	**35.439,67**	**100,00**	**39,84**	**100,00**	**35.479,51**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**8.565,16**	**24,17**	**-**	**-**	**8.565,16**	**24,14**

(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 mayo de 2003 y 2002:

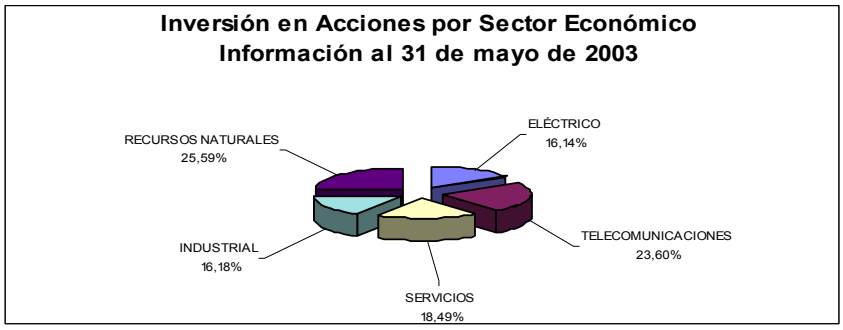


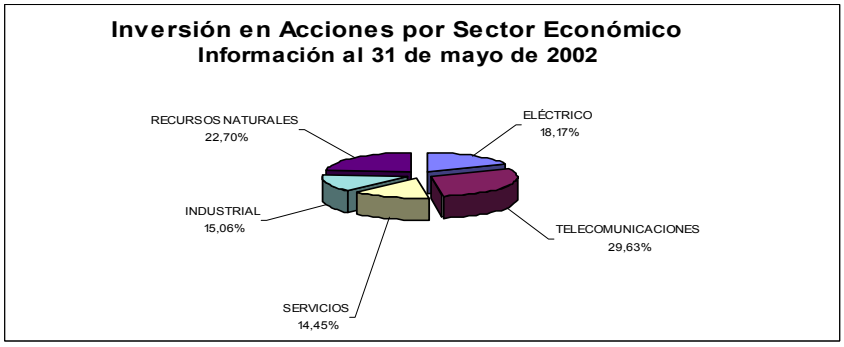


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de mayo de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas, por un monto de 4.317 millones de dólares, lo que equivale a un 11,17% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 3.727 lo que equivale a un aumento de 15,83%. 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 31/05/2003					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/05/2002	
	A	B	C	D	Total Sistema	C	Total Sistema
ELECTRICO	33,79	139,94	467,74	55,18	**696,65**	677,00	**677,00**
TELECOMUNICACIONES	44,77	197,06	706,22	70,78	**1.018,82**	1.104,09	**1.104,09**
SERVICIOS	36,14	145,24	556,33	60,46	**798,16**	538,53	**538,53**
INDUSTRIAL	38,86	137,09	473,31	49,01	**698,27**	561,40	**561,40**
RECURSOS NATURALES	49,17	217,06	766,05	72,53	**1.104,83**	845,82	**845,81**
SISTEMA	**202,73**	**836,39**	**2.969,65**	**307,96**	**4.316,73**	**3.726,84**	**3.726,83**
% DE CADA FONDO	**31,27%**	**18,05%**	**11,04%**	**7,37%**	**11,17%**	**10,52%**	**10,50%**



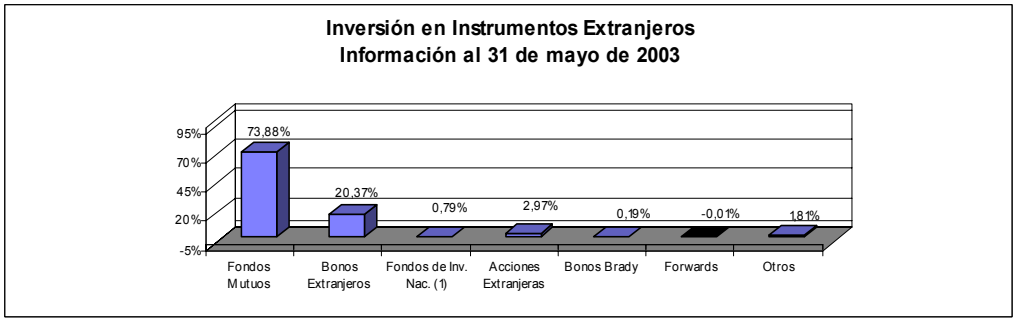


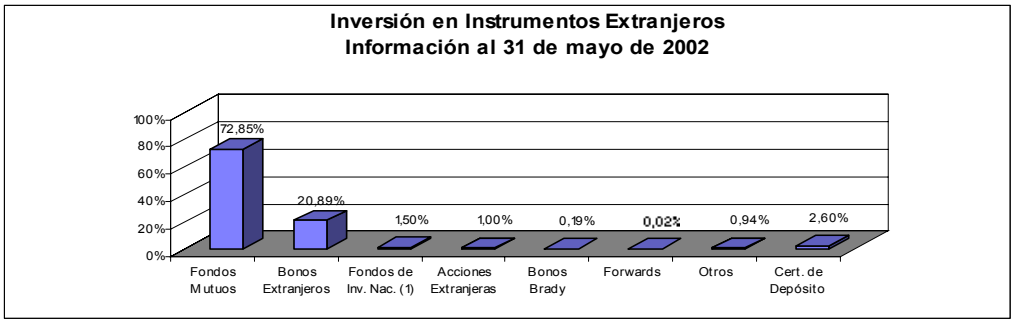
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de mayo de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de 7.368 millones de dólares, lo que equivale a un 19,07% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 5.333 lo que equivale a un aumento de 38,16%. 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 31/05/2003						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/05/2002	
	A	B	C	D	E	Total Sistema	C	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	254,95	1.025,26	3.778,71	384,26	-	**5.443,18**	3.885,38	**3.885,38**
BONOS EXTRANJEROS	12,10	150,13	960,93	193,13	184,33	**1.500,61**	1.114,05	**1.114,05**
FONDOS DE INV. (1)	0,36	5,67	46,99	5,54	-	**58,56**	80,25	**80,25**
ACCIONES EXTRANJERAS	25,60	34,59	131,82	26,94	-	**218,95**	53,57	**53,57**
BONOS BRADY	0,75	-	3,77	3,01	6,33	**13,86**	10,39	**10,39**
FORWARDS	-0,01	-0,22	-0,42	-0,01	-0,02	**-0,69**	0,88	**0,88**
OTROS	3,37	10,74	84,43	14,98	19,79	**133,33**	50,09	**50,09**
CERT. DE DEPÓSITO	-	-	-	-	-	**-**	138,65	**138,65**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**297,12**	**1.226,17**	**5.006,23**	**627,85**	**210,43**	**7.367,80**	5.333,26	**5.333,26**
% DE CADA FONDO	**45,84%**	**26,46%**	**18,62%**	**15,02%**	**9,21%**	**19,07%**	**15,05%**	**15,03%**

(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 Mayo de 2003, acumulada en el año, Enero de 2003 - Mayo de 2003 y en los últimos 12 meses, Junio de 2002 - Mayo 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 Mayo 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	6,58	3,60	2,05	1,93	0,59
HABITAT	5,46	2,74	1,70	1,05	0,13
MAGISTER	5,26	2,98	1,91	0,88	0,10
PLANVITAL	5,74	3,06	1,93	1,05	-0,02
PROVIDA	5,72	3,18	1,85	1,50	0,38
SANTA MARIA	5,62	3,24	2,08	1,34	0,18
SUMMA BANSANDER	5,97	3,32	2,02	1,37	0,21
SISTEMA	**5,81**	**3,14**	**1,90**	**1,40**	**0,31**

A.F.P.	Período Enero 2003 - Mayo 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	10,16	6,93	5,22	5,19	2,27
HABITAT	9,93	6,06	4,57	3,58	1,98
MAGISTER	10,48	6,82	4,55	3,05	0,78
PLANVITAL	8,91	5,73	4,66	3,43	1,29
PROVIDA	9,80	5,99	4,25	3,59	2,02
SANTA MARIA	9,24	6,00	4,57	3,67	1,50
SUMMA BANSANDER	10,34	6,48	4,70	3,71	1,73
SISTEMA	**9,93**	**6,20**	**4,58**	**3,86**	**1,95**

A.F.P.	Período Junio 2002 - Mayo 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	-	-	4,36	-	7,85
HABITAT	-	-	5,31	-	6,27
MAGISTER	-	-	5,80	-	5,10
PLANVITAL	-	-	5,13	-	4,75
PROVIDA	-	-	4,58	-	5,98
SANTA MARIA	-	-	5,05	-	4,58
SUMMA BANSANDER	-	-	4,98	-	7,72
SISTEMA	**-**	**-**	**4,87**	**-**	**6,52**

(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: 321.360 .

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