GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de diciembre de 2003.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de noviembre de 2003 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 46.863 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 2.240 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 8.576 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 26.341 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 7.753 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 1.953 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 13,55% con respecto al valor alcanzado en noviembre de 2002, el cual ascendía a MMUS$ 41.272[2]. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre 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 30 de noviembre 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	478,30	1.153,61	3.850,14	1.474,76	474,36	7.431,17	971,67	15,04
HABITAT	589,88	2.168,78	6.306,78	1.700,73	552,45	11.318,62	1.672,40	17,34
MAGISTER	25,49	101,27	433,36	177,66	52,91	790,69	-338,50	-29,98
PLANVITAL	38,17	194,88	755,56	243,41	23,43	1.255,45	117,07	10,28
PROVIDA	561,95	2.837,70	8.518,87	2.392,54	501,84	14.812,90	1.791,15	13,76
SANTA MARIA	190,72	1.010,26	3.501,86	1.052,20	190,62	5.945,66	650,07	12,28
SUMMA BANSANDER	355,47	1.109,06	2.974,51	712,04	157,24	5.308,32	726,51	15,86
TOTAL	**2.239,98**	**8.575,56**	**26.341,08**	**7.753,34**	**1.952,85**	**46.862,81**	**5.590,37**	**13,55**

Al 30 de noviembre de 2002:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
CUPRUM	82,21	552,98	4.499,58	715,86	608,87	**6.459,50**
HABITAT	156,97	1.129,38	6.620,58	1.018,21	721,08	**9.646,22**
MAGISTER	10,01	74,41	788,98	156,64	99,15	**1.129,19**
PLANVITAL	6,92	102,45	886,07	122,40	20,54	**1.138,38**
PROVIDA	136,02	1.459,36	9.627,05	1.297,77	501,55	**13.021,75**
SANTA MARIA	52,52	531,85	3.963,42	554,38	193,42	**5.295,59**
SUMMA BANSANDER	86,90	559,45	3.327,65	452,21	155,60	**4.581,81**
TOTAL	**531,55**	**4.409,88**	**29.713,33**	**4.317,47**	**2.300,21**	**41.272,44**

[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	-	-

[2] Todas las cifras en dólares al 30 de noviembre 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 30 de noviembre de 2002 y el 30 de noviembre de 2003 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de noviembre 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 30 de noviembre de 2003 y 2002, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/11/2003					30/11/2002				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
CUPRUM	21,35	13,45	14,62	19,02	24,29	15,47	12,54	15,14	16,58	26,47
HABITAT	26,34	25,29	23,94	21,94	28,29	29,53	25,61	22,28	23,58	31,35
MAGISTER	1,14	1,18	1,65	2,29	2,71	1,88	1,69	2,66	3,63	4,31
PLANVITAL	1,70	2,27	2,87	3,14	1,20	1,30	2,32	2,98	2,84	0,89
PROVIDA	25,09	33,09	32,34	30,86	25,70	25,59	33,09	32,40	30,06	21,81
SANTA MARIA	8,51	11,78	13,29	13,57	9,76	9,88	12,06	13,34	12,84	8,41
SUMMA BANSANDER	15,87	12,94	11,29	9,18	8,05	16,35	12,69	11,20	10,47	6,76
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

Asimismo, la importancia relativa de los distintos Tipos de Fondos dentro del total de activos administrados a nivel de AFP y Sistema se presenta en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS POR TIPO DE FONDO DE PENSIONES A NIVEL DE AFP Y SISTEMA

Fondos de Pensiones	30/11/2003						30/11/2002					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	6,44	15,52	51,81	19,85	6,38	**100,00**	1,27	8,56	69,66	11,08	9,43	**100,00**
HABITAT	5,21	19,16	55,72	15,03	4,88	**100,00**	1,63	11,71	68,63	10,56	7,47	**100,00**
MAGISTER	3,22	12,81	54,81	22,47	6,69	**100,00**	0,89	6,59	69,87	13,87	8,78	**100,00**
PLANVITAL	3,04	15,52	60,18	19,39	1,87	**100,00**	0,61	9,00	77,84	10,75	1,80	**100,00**
PROVIDA	3,79	19,16	57,51	16,15	3,39	**100,00**	1,04	11,21	73,93	9,97	3,85	**100,00**
SANTA MARIA	3,21	16,99	58,90	17,70	3,20	**100,00**	0,99	10,04	74,85	10,47	3,65	**100,00**
SUMMA BANSANDER	6,70	20,89	56,04	13,41	2,96	**100,00**	1,90	12,21	72,63	9,87	3,39	**100,00**
TOTAL	**4,78**	**18,30**	**56,21**	**16,54**	**4,17**	100,00	**1,29**	**10,69**	**71,99**	**10,46**	**5,57**	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 noviembre de 2003 fue de -1,4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a 23,0% y a un 24,1% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 20,5% anual.[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			
	Noviembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Nov 2003	Últimos 12 meses Dic 2002 - Nov 2003	Promedio anual Sep 2002-Nov 2003
CUPRUM	-1,2	23,3	25,3	21,4
HABITAT	-1,5	22,6	23,3	18,8
MAGISTER	-1,9	18,9	21,1	16,9
PLANVITAL	-1,5	21,5	22,7	20,2
PROVIDA	-1,3	22,8	24,4	21,5
SANTA MARIA	-1,3	22,0	21,6	18,8
SUMMA BANSANDER	-1,6	24,2	25,1	21,7
Promedio (4)	**-1,4**	**23,0**	**24,1**	**20,5**

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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 noviembre de 2003 fue de -1,1% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 13,7% y a un 14,6% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 11,5% anual.[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			
	Noviembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Nov 2003	Últimos 12 meses Dic 2002 - Nov 2003	Promedio anual Sep 2002-Nov 2003
CUPRUM	-1,0	15,0	16,3	13,0
HABITAT	-1,2	12,5	13,4	9,5
MAGISTER	-1,1	13,7	15,0	11,4
PLANVITAL	-1,1	13,1	14,0	11,0
PROVIDA	-1,0	13,4	14,5	11,5
SANTA MARIA	-1,0	13,9	14,1	11,3
SUMMA BANSANDER	-1,1	15,0	15,8	13,8
Promedio (4)	**-1,1**	**13,7**	**14,6**	**11,5**

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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 promedio anual para el período septiembre 2002 a noviembre 2003 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 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 en el período correspondiente.

Explicación de la rentabilidad del mes de noviembre de 2003

La rentabilidad de -1,1% del mes de noviembre de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en un -1,35% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones, eléctrico y recursos naturales, con aportes de -0,42%, -0,31% y -0,31%, respectivamente. Por su parte, los sectores industria y servicios impactaron en -0,18% y -0,13%, respectivamente.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 28% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B en -0,09%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a una alza en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (19% de la cartera) fue de -0,01%.

Por su parte, las cuotas de fondos de inversión impactaron en -0,03% a la rentabilidad del Sistema.

Finalmente, la inversión en el extranjero (29% de la cartera) impactó en 0,34% 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 0,20%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,14%.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de noviembre de 2003 la rentabilidad real alcanzó a -0,9% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 9,1% y a un 9,9% en los últimos 12 meses.

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		
	Noviembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Nov 2003	Últimos 12 meses Dic 2002- Nov 2003
CUPRUM	-0,8	9,9	10,9
HABITAT	-0,9	8,7	9,5
MAGISTER	-0,7	9,5	10,6
PLANVITAL	-0,9	9,0	9,9
PROVIDA	-0,8	8,7	9,4
SANTA MARIA	-1,0	9,2	10,2
SUMMA BANSANDER	-0,9	9,6	10,5
Promedio (4)	**-0,9**	**9,1**	**9,9**

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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 noviembre de 2003

La rentabilidad de -0,9% del mes de noviembre de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 14% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, los cuales impactaron en un -0,95% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones, recursos naturales y eléctrico con aportes de -0,32%, -0,22% y -0,21%, respectivamente. Por su parte, los sectores industria y servicios impactaron en -0,12% y -0,08%, respectivamente.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 43% de la cartera de inversiones, impactaron en -0,13% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a una alza en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) fue de -0,03%.

Por su parte, las cuotas de fondos de inversión impactaron en -0,03% a la rentabilidad del Sistema.

Finalmente, la inversión en el extranjero (23% de la cartera) impactó en 0,20% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta fija fue de 0,12%, mientras que el impacto de los títulos renta variable de fue de 0,08%.

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de noviembre de 2003 fue de -0,3% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,9% y a un 8,8% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 6,2% anual.[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			
	Noviembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Nov 2003	Últimos 12 meses Dic 2002 - Nov 2003	Promedio anual Sep 2002-Nov 2003
CUPRUM	0,0	10,0	11,4	9,2
HABITAT	-0,5	7,4	8,1	4,9
MAGISTER	-0,3	6,4	7,1	4,6
PLANVITAL	-0,5	6,9	7,7	5,4
PROVIDA	-0,3	7,3	8,1	5,4
SANTA MARIA	-0,5	7,8	8,4	5,6
SUMMA BANSANDER	-0,4	8,1	8,8	7,1
Promedio (4)	**-0,3**	**7,9**	**8,8**	**6,2**

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

2 La rentabilidad promedio anual para el período septiembre 2002 a noviembre 2003 para los Fondos Tipo A, B y D, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 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 en el período correspondiente.

Explicación de la rentabilidad del mes de noviembre de 2003

La rentabilidad de -0,3% del mes de noviembre de 2003 se explica principalmente por el retorno negativo de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 10% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, los cuales impactaron en un -0,70% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron telecomunicaciones, eléctrico y recursos naturales con aportes de -0,22%, -0,20% y -0,14%, respectivamente. Por su parte, los sectores industria y servicios impactaron en -0,08% y -0,06%, respectivamente.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 57% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de -0,10%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a una alza en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, los instrumentos de intermediación financiera (16% de la cartera) impactaron a la rentabilidad en -0,01%.

Por su parte, las cuotas de fondos de inversión impactaron en un -0,01% a la rentabilidad del Sistema.

Finalmente, la inversión en el extranjero (15% de la cartera) impactó en 0,48% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los instrumentos de renta fija fue de 0,22%, mientras que el impacto de los títulos renta variable de fue de 0,26%.

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 noviembre de 2003 fue de -0,0% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,1% y a un 3,7% 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 7,7% 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			
	Noviembre 2003	Acumulada Ene 2003 - Nov 2003	Últimos 12 meses Dic 2002- Nov 2003	Promedio anual May 2000–Nov 2003
CUPRUM	-0,0	3,6	4,6	8,9
HABITAT	-0,1	3,2	3,7	7,4
MAGISTER	0,3	2,3	3,0	6,8
PLANVITAL	-0,4	2,2	2,5	7,3
PROVIDA	-0,0	2,8	3,3	7,0
SANTA MARIA	-0,0	2,6	3,1	7,0
SUMMA BANSANDER	0,0	3,0	3,5	8,3
Promedio ([4])	**-0,0**	**3,1**	**3,7**	**7,7**

Nota: La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

2 La rentabilidad promedio anual para el período mayo 2000 a noviembre 2003 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 14 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 noviembre 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 NOVIEMBRE 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	137,22	6,13	1.302,54	15,19	5.038,43	19,13	2.358,32	30,42	757,42	38,79	9.593,93	20,47
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,64	0,07	15,92	0,19	58,35	0,22	31,38	0,40	8,96	0,46	116,25	0,25
Bonos de Reconocimiento	33,69	1,50	282,48	3,29	1.400,96	5,32	537,04	6,93	194,38	9,95	2.448,54	5,22
Total Sector Estatal	**172,55**	**7,70**	**1.600,94**	**18,67**	**6.497,74**	**24,67**	**2.926,74**	**37,75**	**960,76**	**49,20**	**12.158,73**	**25,94**
Sector Empresas												
Acciones	537,97	24,01	1.542,39	17,98	3.294,27	12,51	684,50	8,83	-	-	6.059,13	12,92
Bonos y Efectos de Comercio	21,74	0,97	379,80	4,43	2.136,21	8,11	651,46	8,39	229,66	11,76	3.418,87	7,30
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	55,94	2,50	266,42	3,11	839,51	3,19	125,22	1,62	-	-	1.287,09	2,75
Otros	1,10	0,05	3,02	0,04	7,93	0,03	2,22	0,03	-	-	14,27	0,03
Total Sector Empresas	**616,75**	**27,53**	**2.191,63**	**25,56**	**6.277,92**	**23,84**	**1.463,40**	**18,87**	**229,66**	**11,76**	**10.779,36**	**23,00**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	27,13	1,21	554,26	6,46	2.450,75	9,30	884,60	11,41	301,38	15,43	4.218,12	9,00
Depósitos a Plazo	265,65	11,86	1.435,98	16,74	4.071,76	15,46	1.092,90	14,10	221,83	11,36	7.088,12	15,12
Bonos de Instituciones Financieras	2,14	0,10	62,21	0,73	482,84	1,83	74,41	0,96	32,25	1,65	653,85	1,40
Acciones de Instituciones Financieras	41,71	1,86	114,82	1,34	268,81	1,02	54,51	0,70	-	-	479,85	1,02
Forwards	27,58	1,23	79,45	0,93	227,71	0,86	61,04	0,79	23,75	1,22	419,53	0,90
Total Sector Financiero	**364,21**	**16,26**	**2.246,72**	**26,20**	**7.501,87**	**28,47**	**2.167,46**	**27,96**	**579,21**	**29,66**	**12.859,47**	**27,44**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	1.056,39	47,16	2.314,11	26,98	5.257,86	19,96	734,57	9,47	-	-	9.362,93	19,98
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	7,96	0,36	11,32	0,13	49,90	0,19	9,57	0,12	-	-	78,75	0,17
Instrumentos de deuda	14,47	0,65	156,62	1,83	702,56	2,67	414,22	5,34	163,66	8,38	1.451,53	3,10
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	3,57	0,16	34,78	0,41	18,93	0,07	28,38	0,37	12,97	0,66	98,63	0,21
Total Sector Extranjero	**1.082,39**	**48,33**	**2.516,83**	**29,35**	**6.029,25**	**22,89**	**1.186,74**	**15,30**	**176,63**	**9,04**	**10.991,84**	**23,46**
Activo Disponible	**4,08**	**0,18**	**19,44**	**0,22**	**34,30**	**0,13**	**9,00**	**0,12**	**6,59**	**0,34**	**73,41**	**0,16**
Total Activos	**2.239,98**	**100,00**	**8.575,56**	**100,00**	**26.341,08**	**100,00**	**7.753,34**	**100,00**	**1.952,85**	**100,00**	**46.862,81**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**1.699,97**	**75,89**	**4.249,06**	**49,55**	**9.710,35**	**36,86**	**1.608,38**	**20,74**	**0,00**	**0,00**	**17.267,75**	**36,85**

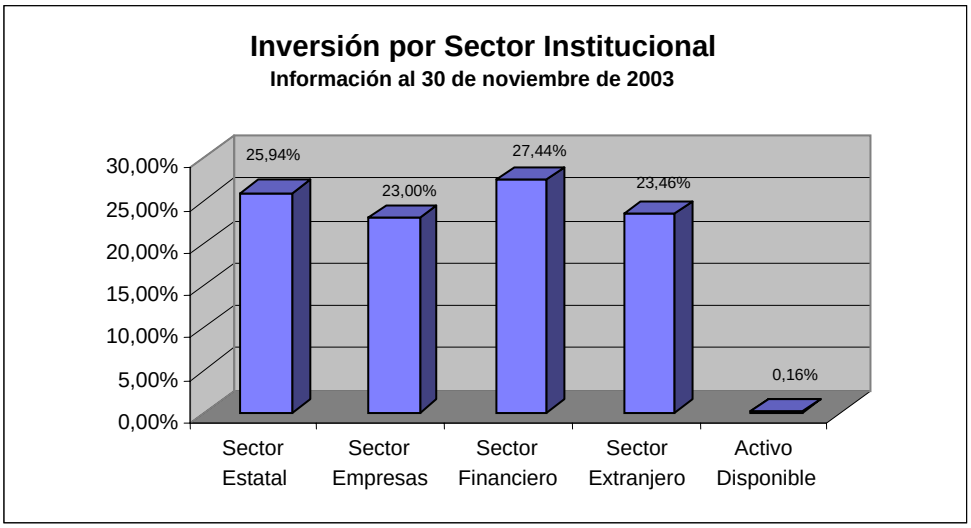
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

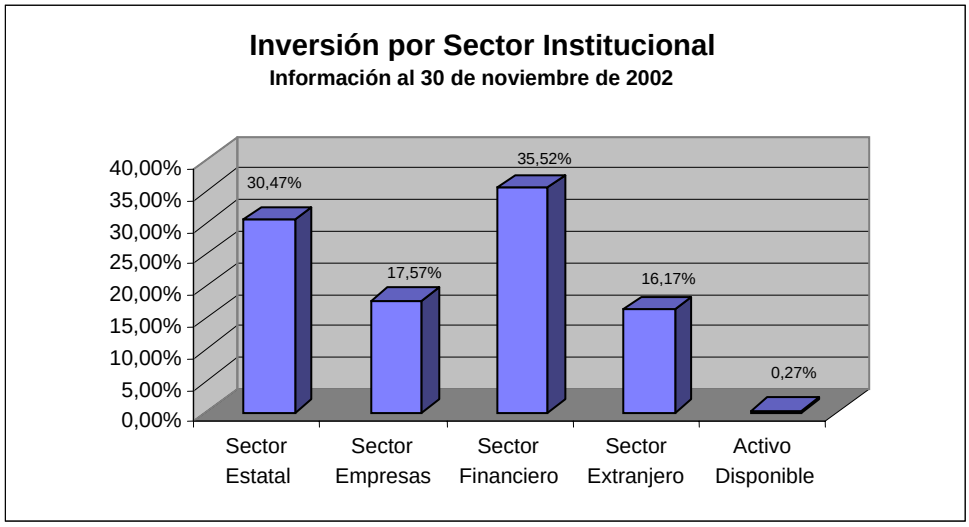
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A NOVIEMBRE DE 2002

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	32,52	6,12	882,06	20,00	6.977,59	23,48	1.472,16	34,10	926,26	40,27	**10.290,59**	**24,93**
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-	-	-	0,00	0,00	-	-	-	-	**0,00**	**0,00**
Bonos de Reconocimiento	5,14	0,97	165,48	3,75	1.644,51	5,53	276,83	6,41	193,76	8,42	**2.285,72**	**5,54**
Total Sector Estatal	**37,66**	**7,09**	**1.047,54**	**23,75**	**8.622,10**	**29,01**	**1.748,99**	**40,51**	**1.120,02**	**48,69**	**12.576,31**	**30,47**
Sector Empresas												
Acciones	143,08	26,91	663,37	15,04	2.400,46	8,08	229,70	5,32	-	-	**3.436,61**	**8,33**
Bonos y Efectos de Comercio	5,52	1,04	181,29	4,11	2.210,31	7,44	315,86	7,31	180,34	7,84	**2.893,32**	**7,01**
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	19,33	3,64	127,32	2,89	709,87	2,39	62,95	1,46	-	-	**919,47**	**2,23**
Total Sector Empresas	**167,93**	**31,59**	**971,98**	**22,04**	**5.320,64**	**17,91**	**608,51**	**14,09**	**180,34**	**7,84**	**7.249,40**	**17,57**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	14,10	2,65	432,77	9,81	3.220,18	10,84	661,74	15,33	362,96	15,78	**4.691,75**	**11,37**
Depósitos a Plazo	55,57	10,45	715,97	16,24	6.893,18	23,19	666,05	15,43	477,91	20,78	**8.808,68**	**21,34**
Bonos de Instituciones Financieras	2,03	0,38	50,99	1,16	628,96	2,12	54,22	1,26	38,75	1,68	**774,95**	**1,88**
Acciones de Instituciones Financieras	12,09	2,28	57,92	1,31	251,78	0,85	24,73	0,57	-	-	**346,52**	**0,84**
Forwards	0,74	0,14	3,50	0,08	28,54	0,10	2,15	0,05	0,55	0,02	**35,48**	**0,09**
Total Sector Financiero	**84,53**	**15,90**	**1.261,15**	**28,60**	**11.022,64**	**37,10**	**1.408,89**	**32,64**	**880,17**	**38,26**	**14.657,38**	**35,52**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	223,56	42,06	924,98	20,98	3.402,02	11,45	300,53	6,96	-	-	**4.851,09**	**11,75**
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	0,59	0,11	6,20	0,14	83,18	0,28	5,29	0,12	-	-	**95,26**	**0,23**
Instrumentos de deuda	7,33	1,38	173,69	3,94	1.188,59	4,00	224,36	5,20	95,94	4,17	**1.689,91**	**4,09**
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	7,08	1,33	0,82	0,02	21,98	0,07	1,89	0,04	7,88	0,34	**39,65**	**0,10**
Total Sector Extranjero	**238,56**	**44,88**	**1.105,69**	**25,08**	**4.695,77**	**15,80**	**532,07**	**12,32**	**103,82**	**4,51**	**6.675,91**	**16,17**
Activo Disponible	**2,87**	**0,54**	**23,52**	**0,53**	**52,18**	**0,18**	**19,01**	**0,44**	**15,86**	**0,70**	**113,44**	**0,27**
Total Activos	**531,55**	**100,00**	**4.409,88**	**100,00**	**29.713,33**	**100,00**	**4.317,47**	**100,00**	**2.300,21**	**100,00**	**41.272,44**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**398,65**	**75,00**	**1.779,79**	**40,36**	**6.847,31**	**23,04**	**623,20**	**14,43**	-	-	**9.648,95**	**23,38**

(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 30 de noviembre de 2003 y 2002:

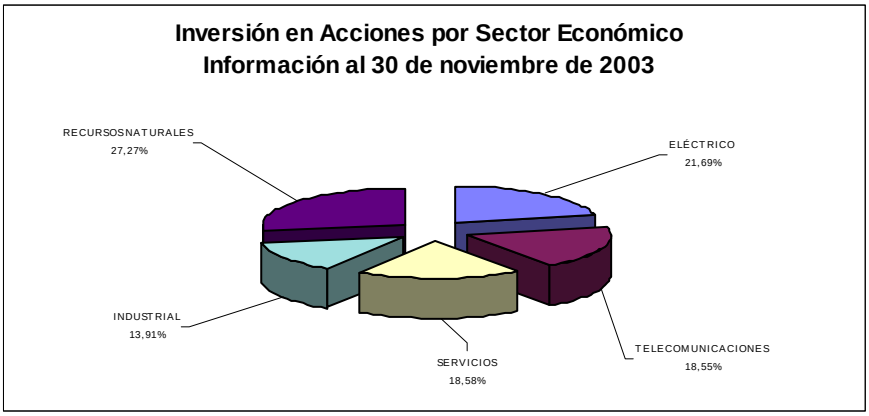


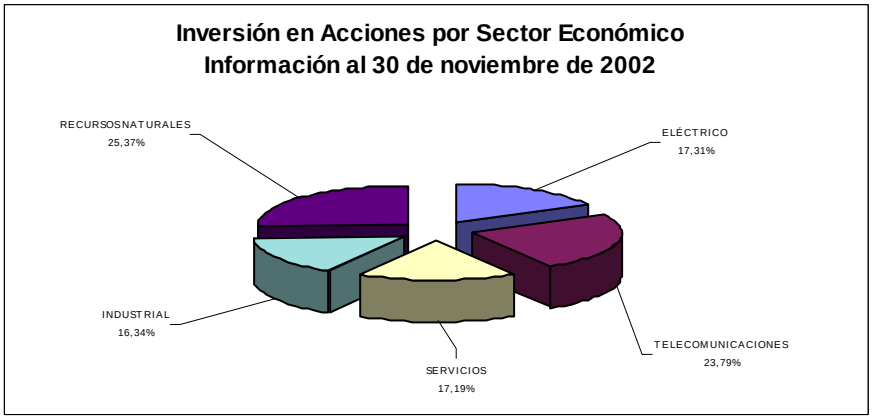


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de noviembre de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS$ 6.539, lo que equivale a un 13,94% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 3.783 lo que equivale a un aumento de 72,85%. 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 cada Tipo de Fondo:

	INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2003					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2002				
	A	**B**	**C**	**D**	**Total Sistema**	**A**	**B**	**C**	**D**	**Total Sistema**
ELECTRICO	134,29	350,18	754,00	179,72	**1.418,19**	27,04	131,74	452,55	43,49	**654,82**
TELECOMUNICACIONES	103,57	304,11	670,11	135,25	**1.213,04**	36,16	169,92	628,74	65,13	**899,95**
SERVICIOS	112,81	305,11	663,89	133,17	**1.214,98**	28,00	118,10	457,31	47,00	**650,41**
INDUSTRIAL	87,24	234,76	486,09	101,81	**909,90**	25,48	116,06	436,21	40,37	**618,12**
RECURSOS NATURALES	141,77	463,05	988,99	189,06	**1.782,87**	38,49	185,47	677,43	58,44	**959,83**
SISTEMA	**579,68**	**1.657,21**	**3.563,08**	**739,01**	**6.538,98**	**155,17**	**721,29**	**2.652,24**	**254,43**	**3.783,13**
% DE CADA FONDO	**25,87**	**19,32**	**13,53**	**9,53**	**13,95**	**29,19**	**16,35**	**8,93**	**5,89**	**9,17**



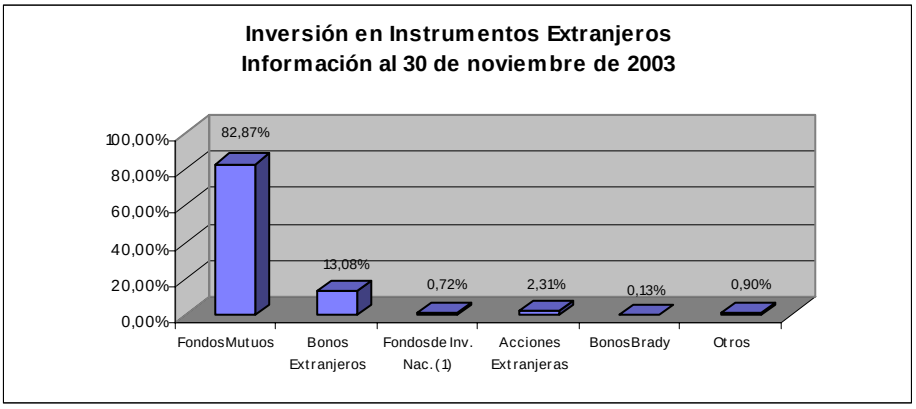


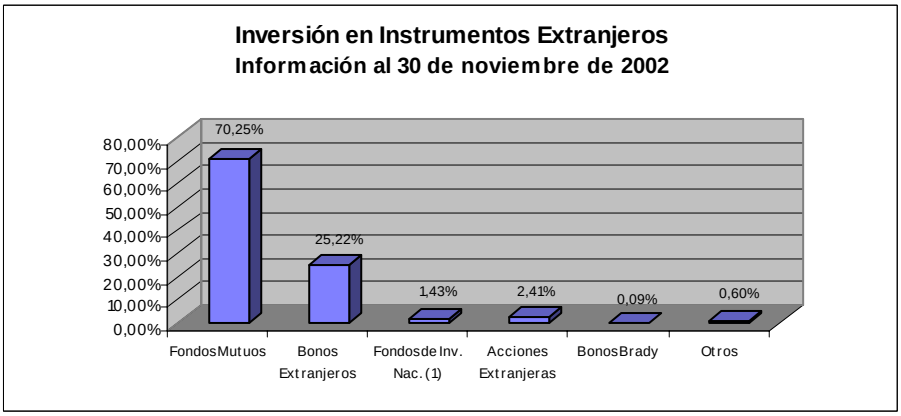
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de noviembre de 2003 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS$ 10.992, lo que equivale a un 23,46% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS$ 6.676 lo que equivale a un aumento de 64,65%. 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 cada Tipo de Fondo:

	INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2003						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2002					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	1.015,25	2.277,75	5.117,00	698,85	0,00	**9.108,85**	209,95	862,81	3.325,42	291,88	-	**4.690,06**
BONOS EXTRANJEROS	14,47	156,62	698,75	408,46	159,13	**1.437,43**	7,33	173,69	1.188,59	219,88	94,36	**1.683,85**
FONDOS DE INV. (1)	7,96	11,32	49,90	9,57	0,00	**78,75**	0,59	6,20	83,18	5,29	-	**95,26**
ACCIONES EXTRANJERAS	41,14	36,36	140,86	35,72	0,00	**254,08**	13,61	62,17	76,60	8,65	-	**161,03**
BONOS BRADY	0,00	0,00	3,81	5,76	4,53	**14,10**	-	-	-	4,48	1,58	**6,06**
OTROS	3,57	34,78	18,93	28,38	12,97	**98,63**	7,08	0,82	21,98	1,89	7,88	**39,65**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**1.082,39**	**2.516,83**	**6.029,25**	**1.186,74**	**176,63**	**10.991,84**	**238,56**	**1.105,69**	**4.695,77**	**532,07**	**103,82**	**6.675,91**
% DE CADA FONDO	**48,33**	**29,35**	**22,89**	**15,30**	**9,04**	**23,46**	**44,88**	**25,08**	**15,80**	**12,32**	**4,51**	**16,18**

(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 Noviembre de 2003, acumulada en el año, Enero de 2003 - Noviembre de 2003 y en los últimos 12 meses, Diciembre de 2002 - Noviembre 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 Noviembre 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	-1,31	-1,04	-0,82	-0,05	-0,10
HABITAT	-1,53	-1,28	-0,99	-0,53	-0,17
MAGISTER	-1,98	-1,19	-0,80	-0,38	0,20
PLANVITAL	-1,62	-1,15	-0,99	-0,60	-0,46
PROVIDA	-1,31	-1,06	-0,89	-0,39	-0,07
SANTA MARIA	-1,37	-1,03	-1,01	-0,54	-0,06
SUMMA BANSANDER	-1,64	-1,12	-0,91	-0,49	-0,02
SISTEMA	**-1,44**	**-1,12**	**-0,92**	**-0,39**	**-0,10**

A.F.P.	Período Enero 2003 - Noviembre 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	22,64	14,25	9,14	9,25	2,90
HABITAT	21,99	11,89	8,02	6,70	2,52
MAGISTER	18,01	12,87	8,66	5,62	1,46
PLANVITAL	20,69	12,24	8,09	6,05	1,33
PROVIDA	22,18	12,75	8,07	6,65	2,15
SANTA MARIA	21,27	13,20	8,46	7,06	1,87
SUMMA BANSANDER	23,46	14,30	8,89	7,41	2,28
SISTEMA	**22,28**	**13,00**	**8,37**	**7,24**	**2,39**

A.F.P.	Período Diciembre 2002 - Noviembre 2003				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	24,49	15,47	10,07	10,63	3,79
HABITAT	22,60	12,72	8,78	7,34	2,93
MAGISTER	20,12	14,12	9,69	6,23	2,07
PLANVITAL	21,81	13,08	8,92	6,75	1,61
PROVIDA	23,71	13,80	8,70	7,35	2,53
SANTA MARIA	20,91	13,36	9,41	7,65	2,36
SUMMA BANSANDER	24,35	14,97	9,66	7,96	2,66
SISTEMA	**23,38**	**13,86**	**9,14**	**8,02**	**2,92**

(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: 337.847.