

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de febrero de 2004.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de enero de 2004 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 50.685 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 2.918 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 9.626 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 28.091 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 8.105 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.946 a los Fondos Tipo E¹. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 15,03% con respecto al valor alcanzado en enero de 2003, el cual ascendía a MMUS\$ 44.061². El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de enero de 2004 y 2003, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en los siguientes cuadros:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al 31 de enero de 2004:

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	635,41	1.336,73	4.218,12	1.479,63	470,68	8.140,57	1.280,55	18,67
HABITAT	738,38	2.416,14	6.708,09	1.780,74	540,62	12.183,97	1.705,65	16,28
MAGISTER	31,03	113,68	456,12	182,03	53,09	835,95	-342,73	-29,08
PLANVITAL	54,19	218,10	787,43	255,85	22,44	1.338,01	137,18	11,42
PROVIDA	733,00	3.156,83	9.082,31	2.545,68	509,02	16.026,84	2.207,43	15,97
SANTA MARIA	256,70	1.128,18	3.683,96	1.115,53	191,77	6.376,14	739,75	13,12
SUMMA BANSANDER	468,84	1.255,93	3.154,75	745,17	158,67	5.783,36	896,09	18,34
TOTAL	2.917,55	9.625,59	28.090,78	8.104,63	1.946,29	50.684,84	6.623,92	15,03

Al 31 de enero de 2003:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS\$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
CUPRUM	101,85	627,83	4.627,49	795,51	707,34	6.860,02
HABITAT	180,88	1.264,40	7.111,17	1.112,76	809,11	10.478,32
MAGISTER	12,16	83,87	804,41	168,94	109,29	1.178,68
PLANVITAL	8,77	115,72	915,42	135,69	25,23	1.200,83
PROVIDA	156,10	1.633,98	10.064,40	1.408,84	556,09	13.819,41
SANTA MARIA	62,45	588,41	4.162,11	600,69	222,73	5.636,39
SUMMA BANSANDER	101,66	620,96	3.486,77	498,75	179,13	4.887,27
TOTAL	623,87	4.935,17	31.171,77	4.721,19	2.608,92	44.060,92

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 31 de enero de 2003 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 enero de 2003 y el 31 de enero de 2004 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de enero de 2004.

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 enero de 2004 y 2003, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/01/2004					31/01/2003				
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E
CUPRUM	21,78	13,89	15,02	18,26	24,18	16,33	12,72	14,85	16,85	27,11
HABITAT	25,31	25,10	23,88	21,97	27,79	28,98	25,62	22,81	23,57	31,01
MAGISTER	1,06	1,18	1,62	2,25	2,73	1,95	1,70	2,58	3,58	4,19
PLANVITAL	1,86	2,27	2,80	3,16	1,15	1,41	2,34	2,94	2,87	0,97
PROVIDA	25,12	32,79	32,34	31,41	26,15	25,02	33,12	32,28	29,85	21,31
SANTA MARIA	8,80	11,72	13,11	13,76	9,85	10,01	11,92	13,35	12,72	8,54
SUMMA BANSANDER	16,07	13,05	11,23	9,19	8,15	16,30	12,58	11,19	10,56	6,87
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	31/01/2004						31/01/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	7,80	16,42	51,82	18,18	5,78	100,00	1,48	9,15	67,46	11,60	10,31	100,00
HABITAT	6,06	19,83	55,06	14,61	4,44	100,00	1,73	12,07	67,86	10,62	7,72	100,00
MAGISTER	3,71	13,60	54,56	21,78	6,35	100,00	1,03	7,12	68,25	14,33	9,27	100,00
PLANVITAL	4,05	16,30	58,85	19,12	1,68	100,00	0,73	9,64	76,23	11,30	2,10	100,00
PROVIDA	4,57	19,70	56,67	15,88	3,18	100,00	1,13	11,82	72,83	10,20	4,02	100,00
SANTA MARIA	4,03	17,69	57,78	17,49	3,01	100,00	1,11	10,44	73,84	10,66	3,95	100,00
SUMMA BANSANDER	8,11	21,72	54,55	12,88	2,74	100,00	2,08	12,71	71,34	10,20	3,67	100,00
TOTAL	5,76	18,99	55,42	15,99	3,84	100,00	1,42	11,20	70,75	10,71	5,92	100,00

2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones¹

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 enero de 2004 fue de 2,66% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real durante los últimos doce meses alcanzó a 30,43%. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 22,89% 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		
	Enero 2004	Últimos 12 meses Feb 2003–Ene 2004	Promedio anual Sep 2002-Ene 2004
CUPRUM	2,69	30,89	23,71
HABITAT	2,71	29,99	21,40
MAGISTER	1,47	21,90	17,22
PLANVITAL	2,17	28,46	22,01
PROVIDA	2,63	30,81	23,94
SANTA MARIA	2,57	28,79	21,02
SUMMA BANSANDER	2,78	31,63	24,10
Promedio (4)	2,66	30,43	22,89

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 enero de 2004 fue de 1,66% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real durante los últimos doce meses alcanzó a un 17,28%. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 13,00% 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		
	Enero 2004	Últimos 12 meses Feb 2003–Ene 2004	Promedio anual Sep 2002-Ene 2004
CUPRUM	1,87	18,61	14,47
HABITAT	1,67	15,63	11,11
MAGISTER	0,86	14,82	11,34
PLANVITAL	1,59	16,85	12,54
PROVIDA	1,49	17,38	13,09
SANTA MARIA	1,71	17,45	12,83
SUMMA BANSANDER	1,86	18,99	15,25
Promedio (4)	1,66	17,28	13,00

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 variación de la unidad de fomento en ese período.

2 La rentabilidad promedio anual para el período septiembre 2002 a enero 2004 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 enero de 2004

La rentabilidad de 1,66% del mes de enero de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (31% de la cartera) que impactó en 1,72% 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 1,71%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,01%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 27% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B en 0,38%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en las tasas de interés de mercado del mes de enero con respecto a las del mes anterior. Adicionalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue de 0,14%.

Por otra parte, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 18% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en -0,57% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de -0,28% y -0,15%, respectivamente. Asimismo, los sectores servicios e industria impactaron en -0,11% y -0,02%, respectivamente, mientras que el impacto del sector telecomunicaciones alcanzó a -0,01%.

Finalmente, las cuotas de fondos de inversión impactaron en -0,01% a la rentabilidad del Sistema.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de enero de 2004 la rentabilidad real alcanzó a 1,57% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real durante los últimos doce meses alcanzó a un 11,15%. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 10,34% real anual.²

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		
	Enero 2004	Últimos 12 meses Feb 2003–Ene 2004	Promedio anual Jun 1981–Ene 2004
CUPRUM	1,93	12,01	10,62
HABITAT	1,57	10,33	10,35
MAGISTER	1,21	10,80	10,39
PLANVITAL	1,64	11,03	10,60
PROVIDA	1,42	11,14	10,18
SANTA MARIA	1,45	11,12	10,12
SUMMA BANSANDER	1,68	11,91	10,58
Promedio (4)	1,57	11,15	10,34

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 junio 1981 a enero 2004 para el Fondo Tipo C, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 16 de junio de 1981, con excepción del Fondo de Pensiones Magister, que considera el 19 de octubre de 1981. Las citadas fechas corresponden al día anterior a aquel en que los Fondos de Pensiones Tipo C 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 enero de 2004

La rentabilidad de 1,57% del mes de enero de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (25% de la cartera) que impactó en 1,19% 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 1,16%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,03%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 42% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C en 0,67%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en las tasas de interés de mercado del mes de enero con respecto a las del mes anterior. Adicionalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (16% de la cartera) fue de 0,14%.

Por otra parte, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en -0,41% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de -0,21% y -0,12%, respectivamente. Asimismo, el sector servicios impactó en -0,06%, mientras que los sectores industria y telecomunicaciones impactaron en -0,01%, cada uno.

Finalmente, las cuotas de fondos de inversión impactaron en -0,02% a la rentabilidad del Sistema.

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de enero de 2004 fue de 1,41% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real durante los últimos doce meses alcanzó a un 9,32%. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde septiembre de 2002 a la fecha es de 7,20% 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		
	Enero 2004	Últimos 12 meses Feb 2003–Ene 2004	Promedio anual Sep 2002-Ene 2004
CUPRUM	1,58	11,45	9,84
HABITAT	1,44	8,57	6,12
MAGISTER	1,51	7,21	5,43
PLANVITAL	1,41	8,18	6,53
PROVIDA	1,26	8,65	6,46
SANTA MARIA	1,41	9,29	6,75
SUMMA BANSANDER	1,53	10,24	8,41
Promedio (4)	1,41	9,32	7,20

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

Explicación de la rentabilidad del mes de enero de 2004

La rentabilidad de 1,41% del mes de enero de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 56% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D en 0,94%, resultado en el cual se

² La rentabilidad promedio anual para el período septiembre 2002 a enero 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.

incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una disminución en las tasas de interés de mercado del mes de enero con respecto a las del mes anterior. Adicionalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) fue de 0,14%.

Asimismo, la inversión en el extranjero (15% de la cartera) impactó en 0,61% 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 0,56%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue de 0,05%.

Por otra parte, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 9% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en -0,27% a la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observó que los sectores que más influyeron fueron recursos naturales y eléctrico, con aportes de -0,13% y -0,10%, respectivamente. Asimismo, los sectores servicios e industria impactaron en -0,03% y -0,01%, respectivamente, mientras que el impacto del sector telecomunicaciones fue nulo.

Finalmente, las cuotas de fondos de inversión impactaron en -0,01% a la rentabilidad del Sistema.

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 enero de 2004 fue de 1,64% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real durante los últimos doce meses alcanzó a un 3,70%. Asimismo, la rentabilidad real promedio de este tipo de Fondo desde sus inicios, es decir, desde mayo de 2000 a la fecha es de 7,87% 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		
	Enero 2004	Últimos 12 meses Feb 2003–Ene 2004	Promedio anual May 2002–Ene 2004
CUPRUM	1,87	4,34	8,99
HABITAT	1,60	3,60	7,61
MAGISTER	1,82	3,80	7,06
PLANVITAL	1,55	2,73	7,42
PROVIDA	1,50	3,30	7,26
SANTA MARIA	1,41	3,20	7,14
SUMMA BANSANDER	1,73	4,17	8,53
Promedio (4)	1,64	3,70	7,87

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 enero 2004 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 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 enero de 2004 y 2003, 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 ENERO DE 2004

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	134,08	4,60	1.286,56	13,37	4.994,59	17,78	2.316,91	28,59	712,33	36,59	9.444,47	18,63
Instrumentos emitidos por Tesorería	2,96	0,10	19,67	0,20	85,01	0,30	51,93	0,64	23,68	1,22	183,25	0,36
Bonos de Reconocimiento	40,24	1,38	314,41	3,27	1.483,14	5,28	611,64	7,55	203,14	10,44	2.652,57	5,23
Total Sector Estatal	177,28	6,08	1.620,64	16,84	6.562,74	23,36	2.980,48	36,78	939,15	48,25	12.280,29	24,22
Sector Empresas												
Acciones	627,22	21,50	1.641,72	17,06	3.507,00	12,48	694,01	8,56	-	-	6.469,95	12,77
Bonos y Efectos de Comercio	36,41	1,25	470,47	4,89	2.452,58	8,73	750,06	9,25	263,76	13,55	3.973,28	7,84
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	61,94	2,12	286,03	2,97	884,74	3,15	127,30	1,57	-	-	1.360,01	2,68
Total Sector Empresas	725,57	24,87	2.398,22	24,92	6.844,32	24,36	1.571,37	19,38	263,76	13,55	11.803,24	23,29
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	33,33	1,14	554,56	5,76	2.491,01	8,87	866,83	10,70	295,49	15,18	4.241,22	8,37
Depósitos a Plazo	314,25	10,77	1.763,94	18,33	4.202,77	14,96	1.267,67	15,64	231,16	11,88	7.779,79	15,35
Bonos de Instituciones Financieras	2,50	0,09	65,64	0,68	501,88	1,79	74,35	0,92	32,43	1,67	676,80	1,34
Acciones de Instituciones Financieras	52,18	1,79	125,23	1,30	283,89	1,01	57,22	0,71	-	-	518,52	1,02
Forwards	42,05	1,44	108,59	1,13	297,03	1,06	71,95	0,89	22,77	1,17	542,39	1,07
Total Sector Financiero	444,31	15,23	2.617,96	27,20	7.776,58	27,69	2.338,02	28,86	581,85	29,90	13.758,72	27,15
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	1.544,88	52,95	2.784,25	28,93	6.055,20	21,56	725,59	8,95	-	-	11.109,92	21,92
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	9,45	0,32	16,92	0,18	75,33	0,27	14,16	0,17	-	-	115,86	0,23
Instrumentos de deuda	4,76	0,16	147,65	1,53	732,65	2,61	435,02	5,37	148,54	7,63	1.468,62	2,90
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	2,59	0,09	5,86	0,06	18,11	0,06	14,05	0,17	8,39	0,43	49,00	0,10
Total Sector Extranjero	1.561,68	53,52	2.954,68	30,70	6.881,29	24,50	1.188,82	14,66	156,93	8,06	12.743,40	25,15
Activo Disponible	8,71	0,30	34,09	0,34	25,85	0,09	25,94	0,32	4,60	0,24	99,19	0,19
Total Activos	2.917,55	100,00	9.625,59	100,00	28.090,78	100,00	8.104,63	100,00	1.946,29	100,00	50.684,84	100,00
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	2.295,67	78,68	4.854,15	50,43	10.806,16	38,47	1.618,28	19,97	-	-	19.574,26	38,62

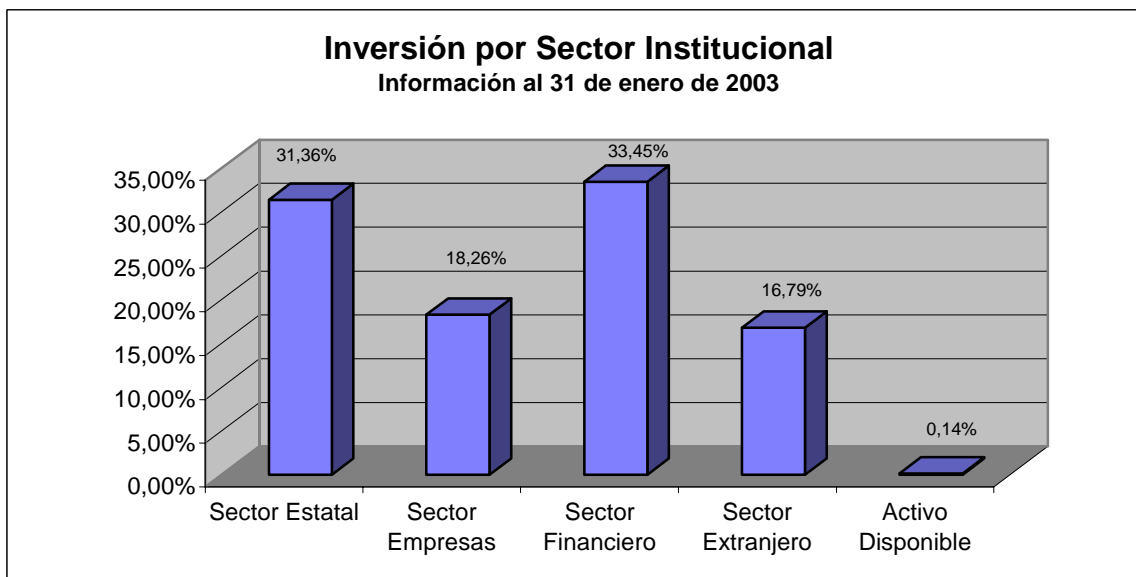
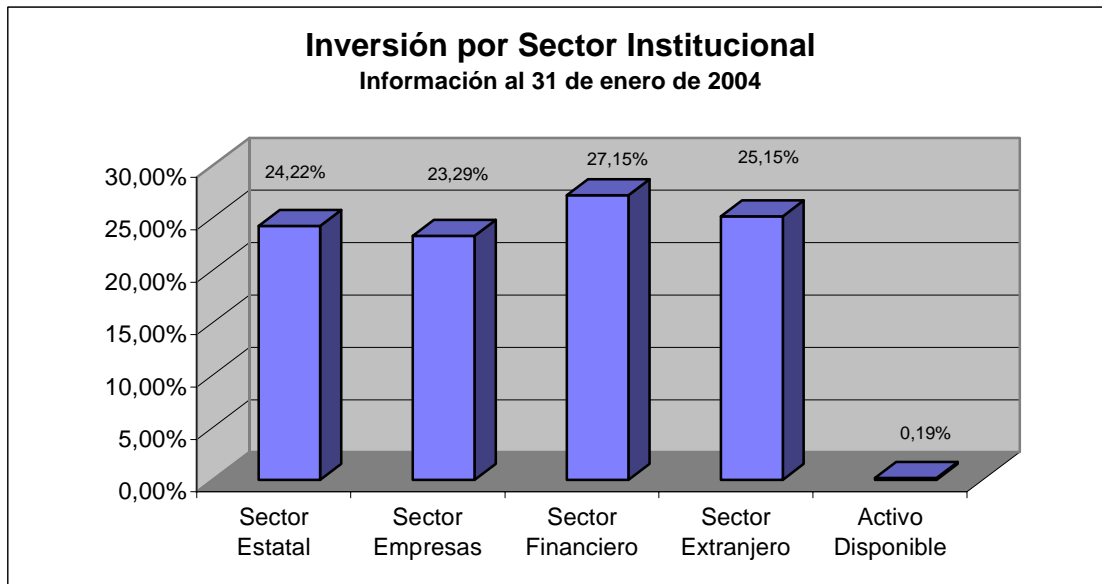
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A ENERO 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	40,22	6,45	970,25	19,66	7.746,52	24,85	1.584,83	33,57	963,93	36,95	11.305,75	25,66
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,24	0,20	4,95	0,10	17,57	0,06	4,27	0,09	1,67	0,06	29,70	0,07
Bonos de Reconocimiento	6,24	1,00	181,07	3,67	1.773,71	5,69	308,62	6,54	211,24	8,10	2.480,88	5,63
Total Sector Estatal	47,70	7,65	1.156,27	23,43	9.537,80	30,60	1.897,72	40,20	1.176,84	45,11	13.816,33	31,36
Sector Empresas												
Acciones	168,85	27,06	741,76	15,03	2.679,59	8,60	253,84	5,38	-	-	3.844,04	8,72
Bonos y Efectos de Comercio	8,24	1,32	209,14	4,24	2.426,22	7,78	363,79	7,71	206,66	7,92	3.214,05	7,29
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	19,60	3,14	131,30	2,66	770,46	2,47	68,48	1,45	-	-	989,84	2,25
Total Sector Empresas	196,69	31,52	1.082,20	21,93	5.876,27	18,85	686,11	14,53	206,66	7,92	8.047,93	18,26
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	14,03	2,25	441,85	8,95	3.236,84	10,38	684,82	14,51	365,27	14,00	4.742,81	10,76
Depósitos a Plazo	84,44	13,53	882,30	17,88	6.618,68	21,24	741,24	15,70	639,82	24,52	8.966,48	20,36
Bonos de Instituciones Financieras	2,03	0,33	50,76	1,03	624,47	2,00	54,90	1,16	38,24	1,47	770,40	1,75
Acciones de Instituciones Financieras	12,38	1,99	64,43	1,31	277,11	0,89	26,54	0,56	-	-	380,46	0,86
Forwards	-2,55	-0,41	-20,22	-0,41	-82,09	-0,26	-13,20	-0,28	-4,36	-0,17	-122,42	-0,28
Total Sector Financiero	110,33	17,69	1.419,12	28,76	10.675,01	34,25	1.494,30	31,65	1.038,97	39,82	14.737,73	33,45
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	252,56	40,48	1.045,64	21,19	3.665,80	11,75	350,98	7,43	-	-	5.314,98	12,06
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	0,57	0,09	8,19	0,17	80,30	0,26	7,87	0,17	-	-	96,93	0,22
Instrumentos de deuda	12,59	2,02	186,17	3,77	1.281,09	4,11	243,55	5,16	177,18	6,79	1.900,58	4,31
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	2,77	0,44	25,75	0,52	29,83	0,10	22,66	0,48	5,48	0,21	86,49	0,20
Total Sector Extranjero	268,49	43,04	1.265,75	25,65	5.057,02	16,22	625,06	13,24	182,66	7,00	7.398,98	16,79
Activo Disponible	0,66	0,11	11,83	0,24	25,67	0,08	18,00	0,38	3,79	0,15	59,95	0,14
Total Activos	623,87	100,00	4.935,17	100,00	31.171,77	100,00	4.721,19	100,00	2.608,92	100,00	44.060,92	100,00
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	453,96	72,77	1.991,32	40,35	7.473,26	23,97	707,70	14,99	-	-	10.626,25	24,12

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

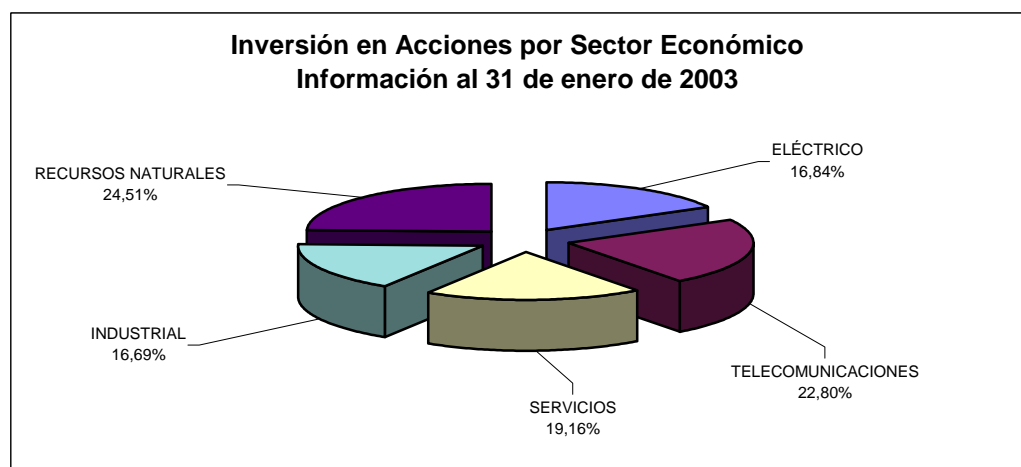
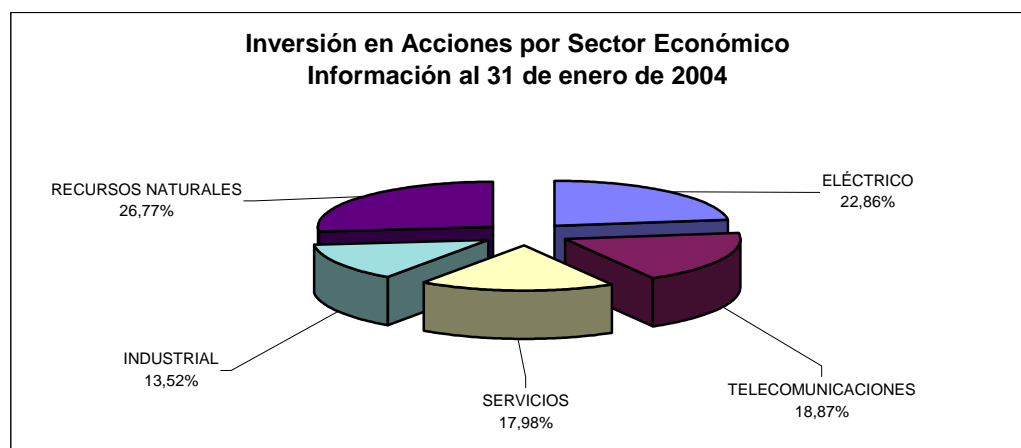
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de enero de 2004 y 2003:



4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de enero de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 6.988, lo que equivale a un 13,79% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 4.225 lo que equivale a un aumento de 65,43%. 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 31/01/2004					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/01/2003				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	162,26	391,80	855,94	187,64	1.597,64	31,19	144,80	484,31	51,00	711,30
TELECOMUNICACIONES	131,83	331,75	711,55	143,36	1.318,49	40,76	181,35	675,80	65,25	963,16
SERVICIOS	126,92	313,52	687,51	128,97	1.256,92	34,46	144,72	575,16	55,33	809,67
INDUSTRIAL	98,06	244,35	501,50	100,97	944,88	32,04	132,63	492,88	47,39	704,94
RECURSOS NATURALES	160,33	485,53	1.034,39	190,29	1.870,54	42,78	202,69	728,55	61,41	1.035,43
SISTEMA	679,40	1.766,95	3.790,89	751,23	6.988,47	181,23	806,19	2.956,70	280,38	4.224,50
% DE CADA FONDO	23,29	18,36	13,49	9,27	13,79	29,05	16,34	9,49	5,94	9,59

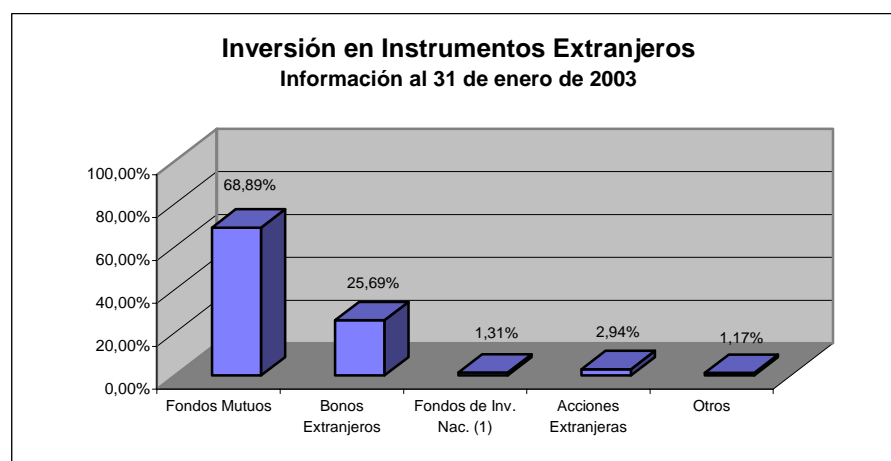
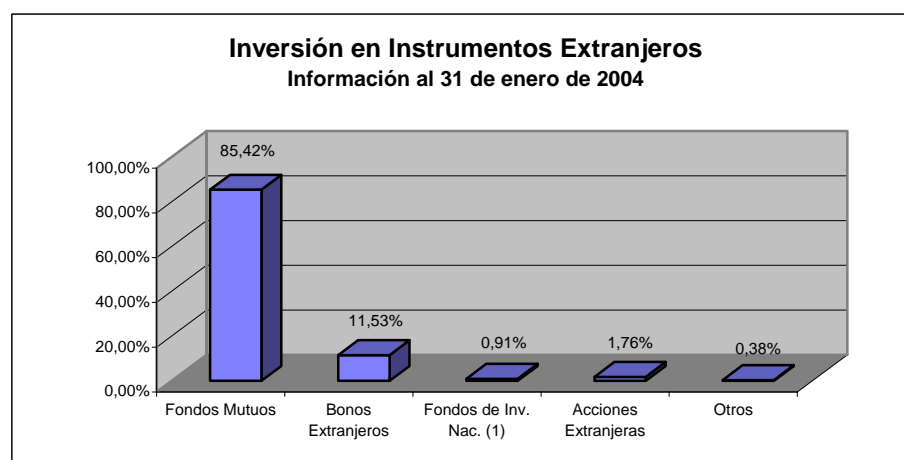


5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de enero de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 12.743, lo que equivale a un 25,15% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 7.399 lo que equivale a un aumento de 72,23%. 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 31/01/2004						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/01/2003					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	1.496,00	2.751,93	5.937,27	700,39	-	10.885,59	225,39	995,52	3.548,33	328,28	-	5.097,52
BONOS EXTRANJEROS	4,76	147,65	732,65	435,02	148,54	1.468,62	12,59	186,17	1.281,09	243,55	177,18	1.900,58
FONDOS DE INV. (1)	9,45	16,92	75,33	14,16	-	115,86	0,57	8,19	80,30	7,87	-	96,93
ACCIONES EXTRANJERAS	48,88	32,32	117,93	25,20	-	224,33	27,17	50,12	117,47	22,70	-	217,46
OTROS	2,59	5,86	18,11	14,05	8,39	49,00	2,77	25,75	29,83	22,66	5,48	86,49
TOTAL POR TIPO DE FONDO	1.561,68	2.954,68	6.881,29	1.188,82	156,93	12.743,40	268,49	1.265,75	5.057,02	625,06	182,66	7.398,98
% DE CADA FONDO	53,52	30,70	24,50	14,66	8,06	25,15	43,04	25,65	16,22	13,24	7,00	16,79

(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 Enero de 2004 y en los últimos 12 meses, Febrero de 2003 - Enero de 2004, 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 Enero 2004				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	2,64	1,81	1,88	1,53	1,82
HABITAT	2,66	1,63	1,52	1,39	1,55
MAGISTER	1,41	0,80	1,15	1,44	1,76
PLANVITAL	2,11	1,53	1,58	1,35	1,48
PROVIDA	2,58	1,44	1,37	1,21	1,45
SANTA MARIA	2,52	1,66	1,40	1,35	1,36
SUMMA BANSANDER	2,73	1,81	1,63	1,48	1,68
SISTEMA	2,61	1,61	1,52	1,36	1,59

A.F.P.	Período Febrero 2003 - Enero 2004				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	30,09	17,82	11,24	10,65	3,58
HABITAT	29,26	14,91	9,62	7,86	2,91
MAGISTER	20,92	13,87	9,90	6,32	2,93
PLANVITAL	27,47	15,89	10,08	7,24	1,82
PROVIDA	30,07	16,64	10,41	7,93	2,59
SANTA MARIA	27,98	16,66	10,32	8,50	2,44
SUMMA BANSANDER	30,80	18,17	11,10	9,44	3,39
SISTEMA	29,65	16,52	10,39	8,57	2,97

- (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: 319.794.