

## ***COMUNICADO DE PRENSA***

Santiago, 10 de mayo de 2004.

# 1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de abril de 2004 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 49.224 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 3.479 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 9.671 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 26.788 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 7.586 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.701 a los Fondos Tipo E<sup>1</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 14,99% con respecto al valor alcanzado en abril de 2003, el cual ascendía a MMUS\$ 42.806<sup>2</sup>. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de abril 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 30 de abril 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	780,11	1.386,84	4.038,26	1.394,45	397,46	7.997,12	1.374,67	20,76
HABITAT	858,40	2.422,70	6.398,48	1.636,68	476,49	11.792,75	1.496,00	14,53
PLANVITAL	103,11	330,73	1.176,06	416,30	67,23	2.093,43	-183,29	-8,05
PROVIDA	875,14	3.142,46	8.682,02	2.403,72	454,76	15.558,10	2.145,04	15,99
SANTA MARIA	310,59	1.125,44	3.503,55	1.042,50	169,33	6.151,41	698,54	12,81
SUMMA BANSANDER	551,31	1.262,45	2.989,26	692,78	135,81	5.631,61	887,37	18,70
<b>TOTAL</b>	<b>3.478,66</b>	<b>9.670,62</b>	<b>26.787,63</b>	<b>7.586,43</b>	<b>1.701,08</b>	<b>49.224,42</b>	<b>6.418,33</b>	<b>14,99</b>

### Al 30 de abril 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	110,86	638,02	4.402,06	794,22	677,29	6.622,45
HABITAT	187,91	1.280,64	6.925,26	1.093,05	809,89	10.296,75
PLANVITAL	22,68	199,75	1.625,49	296,17	132,63	2.276,72
PROVIDA	170,69	1.659,99	9.641,97	1.386,25	554,16	13.413,06
SANTA MARIA	65,94	598,36	3.979,35	587,74	221,48	5.452,87
SUMMA BANSANDER	106,78	638,12	3.314,96	493,35	191,03	4.744,24
<b>TOTAL</b>	<b>664,86</b>	<b>5.014,88</b>	<b>29.889,09</b>	<b>4.650,78</b>	<b>2.586,48</b>	<b>42.806,09</b>

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 abril 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 30 de abril de 2003 y el 30 de abril de 2004 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de abril 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](http://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 abril de 2004 y 2003, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/04/2004						30/04/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	22,42	14,34	15,07	18,38	23,37	16,24	16,67	12,72	14,73	17,08	26,19	15,47
HABITAT	24,68	25,05	23,89	21,57	28,01	23,96	28,26	25,54	23,17	23,50	31,31	24,05
PLANVITAL	2,96	3,42	4,39	5,49	3,95	4,25	3,41	3,98	5,44	6,37	5,12	5,32
PROVIDA	25,16	32,50	32,41	31,69	26,73	31,61	25,67	33,10	32,26	29,80	21,43	31,34
SANTA MARIA	8,93	11,64	13,08	13,74	9,96	12,50	9,92	11,93	13,31	12,64	8,56	12,74
SUMMA BANSANDER	15,85	13,05	11,16	9,13	7,98	11,44	16,07	12,73	11,09	10,61	7,39	11,08
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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	30/04/2004						30/04/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	9,75	17,34	50,50	17,44	4,97	100,00	1,67	9,64	66,47	11,99	10,23	100,00
HABITAT	7,28	20,54	54,26	13,88	4,04	100,00	1,82	12,44	67,26	10,62	7,86	100,00
PLANVITAL	4,92	15,80	56,18	19,89	3,21	100,00	1,00	8,77	71,40	13,01	5,82	100,00
PROVIDA	5,63	20,20	55,80	15,45	2,92	100,00	1,27	12,38	71,88	10,34	4,13	100,00
SANTA MARIA	5,05	18,30	56,95	16,95	2,75	100,00	1,21	10,97	72,98	10,78	4,06	100,00
SUMMA BANSANDER	9,79	22,42	53,08	12,30	2,41	100,00	2,25	13,45	69,87	10,40	4,03	100,00
<b>TOTAL</b>	<b>7,07</b>	<b>19,65</b>	<b>54,42</b>	<b>15,41</b>	<b>3,45</b>	<b>100,00</b>	<b>1,55</b>	<b>11,72</b>	<b>69,82</b>	<b>10,87</b>	<b>6,04</b>	<b>100,00</b>

## 2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones<sup>1</sup>

### 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 abril de 2004 fue de -0,78% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,41% y a un 27,39% 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 20,29% anual.<sup>2</sup>

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			
	Abril 2004	Acumulada Ene 2004-Abr 2004	Últimos 12 meses May 2003-Abr 2004	Promedio anual Sep 2002-Abr 2004
CUPRUM	-0,51	4,86	28,91	21,29
HABITAT	-0,93	4,18	26,30	18,87
PLANVITAL	-0,66	4,07	22,15	16,74
PROVIDA	-0,81	4,41	27,50	21,20
SANTA MARIA	-0,80	4,16	26,24	18,64
SUMMA BANSANDER	-0,89	4,33	28,31	21,15
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,78</b>	<b>4,41</b>	<b>27,39</b>	<b>20,29</b>

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 abril de 2004 fue de -0,58% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,34% y a un 16,21% 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 12,03% anual.<sup>2</sup>

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			
	Abril 2004	Acumulada Ene 2004-Abr 2004	Últimos 12 meses May 2003-Abr 2004	Promedio anual Sep 2002-Abr 2004
CUPRUM	-0,42	3,79	17,72	13,43
HABITAT	-0,61	3,28	14,48	10,40
PLANVITAL	-0,54	3,14	14,87	11,07
PROVIDA	-0,62	3,22	16,32	12,14
SANTA MARIA	-0,58	3,25	16,57	11,79
SUMMA BANSANDER	-0,64	3,43	17,63	13,83
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,58</b>	<b>3,34</b>	<b>16,21</b>	<b>12,03</b>

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 abril 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 en 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 abril de 2004

La rentabilidad de -0,58% del mes de abril de 2004 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero, que representa el 34% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en -0,56% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,52%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,04%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 25% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de -0,02%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un alza en las tasas de interés de mercado del mes de abril, con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue de 0,01%.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 18% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactó negativamente la rentabilidad en -0,01%. Al respecto, se observaron rentabilidades negativas en las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y servicios, que impactaron la rentabilidad en -0,20% y -0,01%, respectivamente. Contrarrestando lo anterior, las rentabilidades positivas de las inversiones en acciones de los sectores eléctrico, industria y telecomunicaciones, significaron un aporte de 0,12%, 0,06% y 0,02%, respectivamente, a la rentabilidad de estos Fondos.

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

### 2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de abril de 2004 la rentabilidad real alcanzó a -0,49% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,48% y a un 11,21% 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 10,31% real anual.<sup>2</sup>

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			
	Abril 2004	Acumulada Ene 2004-Abr 2004	Últimos 12 meses May 2003-Abr 2004	Promedio anual Jun 1981-Abr 2004
CUPRUM	-0,62	3,72	11,69	10,59
HABITAT	-0,42	3,47	10,39	10,32
PLANVITAL	-0,50	3,52	11,04	10,57
PROVIDA	-0,47	3,45	11,45	10,16
SANTA MARIA	-0,42	3,28	11,15	10,09
SUMMA BANSANDER	-0,58	3,50	11,78	10,55
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,49</b>	<b>3,48</b>	<b>11,21</b>	<b>10,31</b>

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 abril 2004 para el Fondo Tipo C, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 16 de junio de 1981, debido a que en esa fecha dicho Tipo de 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.

## Explicación de la rentabilidad del mes de abril de 2004

La rentabilidad de -0,49% del mes de abril de 2004 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero, que representa el 26% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, los cuales impactaron en -0,41% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,34%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,07%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 40% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de -0,07%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un alza en las tasas de interés de mercado del mes de abril, con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) fue de -0,02%.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 14% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactó positivamente la rentabilidad en 0,01%. Al respecto, se observaron rentabilidades positivas en las inversiones en acciones de los sectores eléctrico, industria y telecomunicaciones, que impactaron la rentabilidad en 0,10%, 0,05% y 0,01%, respectivamente. Contrarrestando lo anterior, la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones del sector recursos naturales, significó un impacto de -0,15%, mientras que el aporte de las acciones del sector servicios fue nulo.

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

## 2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de abril de 2004 fue de -0,34% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,22% y a un 9,49% 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 7,21% anual.<sup>2</sup>

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			
	Abril 2004	Acumulada Ene 2004-Abr 2004	Últimos 12 meses May 2003-Abr 2004	Promedio anual Sep 2002-Abr 2004
CUPRUM	-0,49	3,34	10,63	9,43
HABITAT	-0,31	3,15	8,78	6,26
PLANVITAL	-0,45	3,38	8,25	6,04
PROVIDA	-0,28	3,16	9,34	6,68
SANTA MARIA	-0,33	3,20	9,53	6,85
SUMMA BANSANDER	-0,33	3,23	10,21	8,18
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,34</b>	<b>3,22</b>	<b>9,49</b>	<b>7,21</b>

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 abril 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 en 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 abril de 2004

La rentabilidad de -0,34% del mes de abril de 2004 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero, que representa el 16% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, los cuales impactaron en -0,31% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,15%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,16%.

Asimismo, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 52% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de -0,06%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido a un alza en las tasas de interés de mercado del mes de abril, con respecto a las del mes anterior. Por su parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (21% de la cartera) fue nulo.

Adicionalmente, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 10% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactó positivamente la rentabilidad en 0,03%. Al respecto, se observaron rentabilidades positivas en las inversiones en acciones de los sectores eléctrico, industria y telecomunicaciones, que impactaron la rentabilidad en 0,08%, 0,03% y 0,01%, respectivamente. Contrarrestando lo anterior, la rentabilidad negativa de las inversiones en acciones del sector recursos naturales, significó un impacto de -0,09%, mientras que el aporte de las acciones del sector servicios fue nulo.

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

### 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 abril de 2004 fue de -0,28% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,39% y a un 4,87% 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 7,81% anual.<sup>2</sup>

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			
	Abril 2004	Acumulada Ene 2004-Abr 2004	Últimos 12 meses May 2003-Abr 2004	Promedio anual May 2000-Abr 2004
CUPRUM	-0,41	3,40	5,15	8,81
HABITAT	-0,33	3,38	4,71	7,59
PLANVITAL	-0,40	3,70	5,04	7,20
PROVIDA	-0,18	3,37	4,76	7,29
SANTA MARIA	-0,17	3,09	4,46	7,13
SUMMA BANSANDER	-0,17	3,72	5,44	8,51
<b>Promedio (4)</b>	<b>-0,28</b>	<b>3,39</b>	<b>4,87</b>	<b>7,81</b>

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 abril 2004 para el Fondo Tipo E, considera como valor cuota inicial el correspondiente al 14 de mayo de 2000, debido a que en 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 abril 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 ABRIL DE 2004

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
<b>Sector Estatal</b>												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	116,69	3,36	1.061,42	10,98	4.216,58	15,74	1.850,35	24,39	591,64	34,78	7.836,68	15,92
Instrumentos emitidos por Tesorería	3,08	0,09	27,48	0,28	137,80	0,51	51,74	0,68	21,08	1,24	241,18	0,49
Bonos de Reconocimiento	51,95	1,49	315,05	3,26	1.394,76	5,21	556,34	7,33	206,99	12,17	2.525,09	5,13
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>171,72</b>	<b>4,94</b>	<b>1.403,95</b>	<b>14,52</b>	<b>5.749,14</b>	<b>21,46</b>	<b>2.458,43</b>	<b>32,40</b>	<b>819,71</b>	<b>48,19</b>	<b>10.602,95</b>	<b>21,54</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	665,33	19,13	1.645,87	17,02	3.437,34	12,83	671,95	8,86	-	-	6.420,49	13,04
Bonos y Efectos de Comercio	41,91	1,20	437,83	4,53	2.227,31	8,31	671,10	8,85	218,17	12,83	3.596,32	7,31
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	61,77	1,78	259,32	2,68	795,62	2,97	114,32	1,51	-	-	1.231,03	2,50
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>769,01</b>	<b>22,11</b>	<b>2.343,02</b>	<b>24,23</b>	<b>6.460,27</b>	<b>24,11</b>	<b>1.457,37</b>	<b>19,22</b>	<b>218,17</b>	<b>12,83</b>	<b>11.247,84</b>	<b>22,85</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	46,73	1,34	556,48	5,75	2.362,97	8,82	802,14	10,57	272,13	16,00	4.040,45	8,21
Depósitos a Plazo	505,27	14,52	1.915,88	19,81	4.509,73	16,84	1.556,21	20,51	206,41	12,13	8.693,50	17,66
Bonos de Instituciones Financieras	2,24	0,06	54,34	0,56	400,83	1,50	45,43	0,60	24,78	1,46	527,62	1,07
Acciones de Instituciones Financieras	52,72	1,52	121,92	1,26	261,47	0,98	50,32	0,66	-	-	486,43	0,99
Forwards	-30,49	-0,88	-40,32	-0,42	-9,53	-0,04	-11,83	-0,16	1,73	0,10	-90,44	-0,18
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>576,47</b>	<b>16,56</b>	<b>2.608,30</b>	<b>26,96</b>	<b>7.525,47</b>	<b>28,10</b>	<b>2.442,27</b>	<b>32,18</b>	<b>505,05</b>	<b>29,69</b>	<b>13.657,56</b>	<b>27,75</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	1.915,46	55,06	3.082,67	31,88	5.923,30	22,11	694,73	9,16	-	-	11.616,16	23,60
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	12,23	0,35	41,02	0,42	117,50	0,44	14,13	0,19	-	-	184,88	0,38
Instrumentos de deuda	25,11	0,72	168,15	1,74	968,50	3,62	505,20	6,66	151,43	8,90	1.818,39	3,69
Forwards	0,03	0,00	0,02	0,00	0,05	0,00	0,06	0,00	-	-	0,16	0,00
Otros	1,47	0,05	7,35	0,08	11,79	0,04	2,90	0,04	0,65	0,04	24,16	0,05
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>1.954,30</b>	<b>56,18</b>	<b>3.299,21</b>	<b>34,12</b>	<b>7.021,14</b>	<b>26,21</b>	<b>1.217,02</b>	<b>16,05</b>	<b>152,08</b>	<b>8,94</b>	<b>13.643,75</b>	<b>27,72</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>7,16</b>	<b>0,21</b>	<b>16,14</b>	<b>0,17</b>	<b>31,61</b>	<b>0,12</b>	<b>11,34</b>	<b>0,15</b>	<b>6,07</b>	<b>0,35</b>	<b>72,32</b>	<b>0,14</b>
<b>Total Activos</b>	<b>3.478,66</b>	<b>100,00</b>	<b>9.670,62</b>	<b>100,00</b>	<b>26.787,63</b>	<b>100,00</b>	<b>7.586,43</b>	<b>100,00</b>	<b>1.701,08</b>	<b>100,00</b>	<b>49.224,42</b>	<b>100,00</b>

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	2.707,51	77,83	5.150,80	53,26	10.535,23	39,33	1.545,45	20,37	-	-	19.938,99	40,51
Inversión en Instrumentos de Deuda	771,15	22,17	4.519,82	46,74	16.252,40	60,67	6.040,98	79,63	1.701,08	100,00	29.285,43	59,49

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



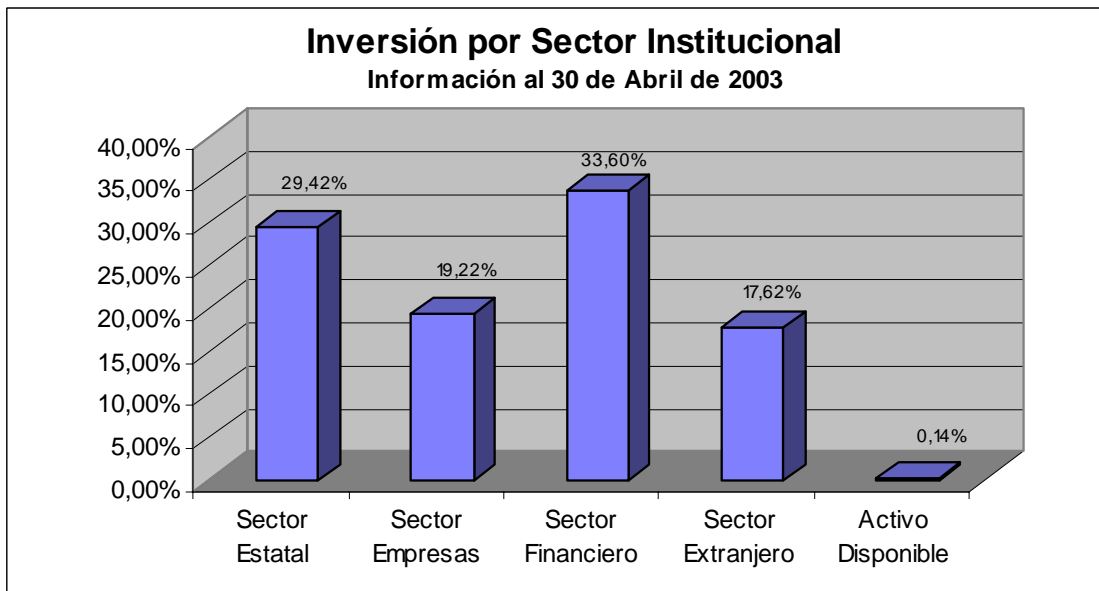
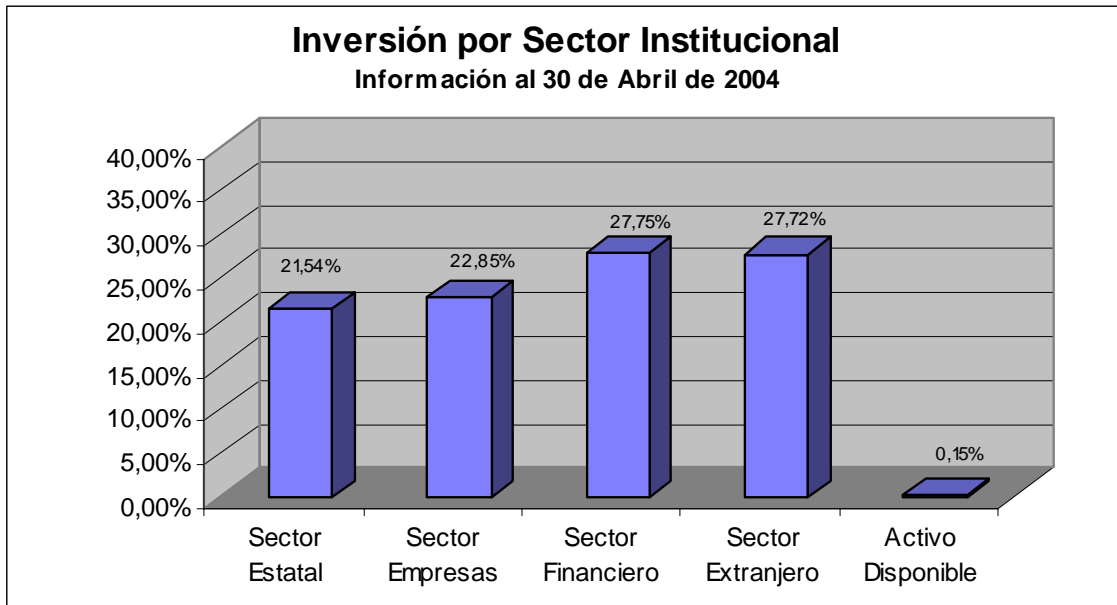
**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
A ABRIL DE 2003**

TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO	MMUS\$	% FONDO
<b>Sector Estatal</b>												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	35,17	5,29	884,73	17,64	7.026,74	23,51	1.411,25	30,34	849,35	32,84	10.207,24	23,85
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,19	0,18	4,84	0,10	17,47	0,06	4,17	0,09	1,63	0,06	29,30	0,06
Bonos de Reconocimiento	6,29	0,95	170,68	3,40	1.704,12	5,70	284,00	6,11	193,17	7,47	2.358,26	5,51
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>42,65</b>	<b>6,42</b>	<b>1.060,25</b>	<b>21,14</b>	<b>8.748,33</b>	<b>29,27</b>	<b>1.699,42</b>	<b>36,54</b>	<b>1.044,15</b>	<b>40,37</b>	<b>12.594,80</b>	<b>29,42</b>
<b>Sector Empresas</b>												
Acciones	194,05	29,19	822,81	16,41	2.891,21	9,67	299,62	6,44	-	-	4.207,69	9,82
Bonos y Efectos de Comercio	8,49	1,28	206,77	4,12	2.284,52	7,65	353,04	7,59	206,05	7,97	3.058,87	7,15
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	20,20	3,03	130,79	2,61	744,77	2,49	66,92	1,44	-	-	962,68	2,25
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>222,74</b>	<b>33,50</b>	<b>1.160,37</b>	<b>23,14</b>	<b>5.920,50</b>	<b>19,81</b>	<b>719,58</b>	<b>15,47</b>	<b>206,05</b>	<b>7,97</b>	<b>8.229,24</b>	<b>19,22</b>
<b>Sector Financiero</b>												
Letras Hipotecarias	12,90	1,94	426,67	8,51	3.010,28	10,07	634,20	13,64	339,42	13,12	4.423,47	10,35
Depósitos a Plazo	78,11	11,75	1.001,71	19,97	6.118,24	20,47	851,36	18,31	744,62	28,79	8.794,04	20,54
Bonos de Instituciones Financieras	1,81	0,27	47,07	0,94	569,26	1,90	52,76	1,13	36,92	1,43	707,82	1,65
Acciones de Instituciones Financieras	13,60	2,05	66,27	1,32	266,37	0,89	30,16	0,65	-	-	376,40	0,88
Forwards	2,57	0,38	10,38	0,21	48,05	0,17	11,63	0,25	6,46	0,25	79,09	0,18
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>108,99</b>	<b>16,39</b>	<b>1.552,10</b>	<b>30,95</b>	<b>10.012,20</b>	<b>33,50</b>	<b>1.580,11</b>	<b>33,98</b>	<b>1.127,42</b>	<b>43,59</b>	<b>14.380,82</b>	<b>33,60</b>
<b>Sector Extranjero</b>												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	273,18	41,09	1.025,42	20,45	3.886,85	13,00	386,14	8,30	-	-	5.571,59	13,02
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	0,63	0,09	9,39	0,19	79,88	0,27	9,07	0,19	-	-	98,97	0,23
Instrumentos de deuda	9,66	1,46	191,22	3,81	1.196,69	4,00	243,25	5,24	199,16	7,70	1.839,98	4,30
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,59	0,69	8,25	0,16	10,21	0,04	1,89	0,04	5,97	0,23	30,91	0,07
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>288,06</b>	<b>43,33</b>	<b>1.234,28</b>	<b>24,61</b>	<b>5.173,63</b>	<b>17,31</b>	<b>640,35</b>	<b>13,77</b>	<b>205,13</b>	<b>7,93</b>	<b>7.541,45</b>	<b>17,62</b>
<b>Activo Disponible</b>	<b>2,42</b>	<b>0,36</b>	<b>7,88</b>	<b>0,16</b>	<b>34,43</b>	<b>0,11</b>	<b>11,32</b>	<b>0,24</b>	<b>3,73</b>	<b>0,14</b>	<b>59,78</b>	<b>0,14</b>
<b>Total Activos</b>	<b>664,86</b>	<b>100,00</b>	<b>5.014,88</b>	<b>100,00</b>	<b>29.889,09</b>	<b>100,00</b>	<b>4.650,78</b>	<b>100,00</b>	<b>2.586,48</b>	<b>100,00</b>	<b>42.806,09</b>	<b>100,00</b>

<b>Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)</b>	<b>501,66</b>	<b>75,45</b>	<b>2.054,68</b>	<b>40,98</b>	<b>7.869,08</b>	<b>26,32</b>	<b>791,91</b>	<b>17,02</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.217,33</b>	<b>26,20</b>
<b>Inversión en Instrumentos de Deuda</b>	<b>163,20</b>	<b>24,55</b>	<b>2.960,20</b>	<b>59,02</b>	<b>22.020,01</b>	<b>73,68</b>	<b>3.858,87</b>	<b>82,98</b>	<b>2.586,48</b>	<b>100,00</b>	<b>31.588,76</b>	<b>73,80</b>

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

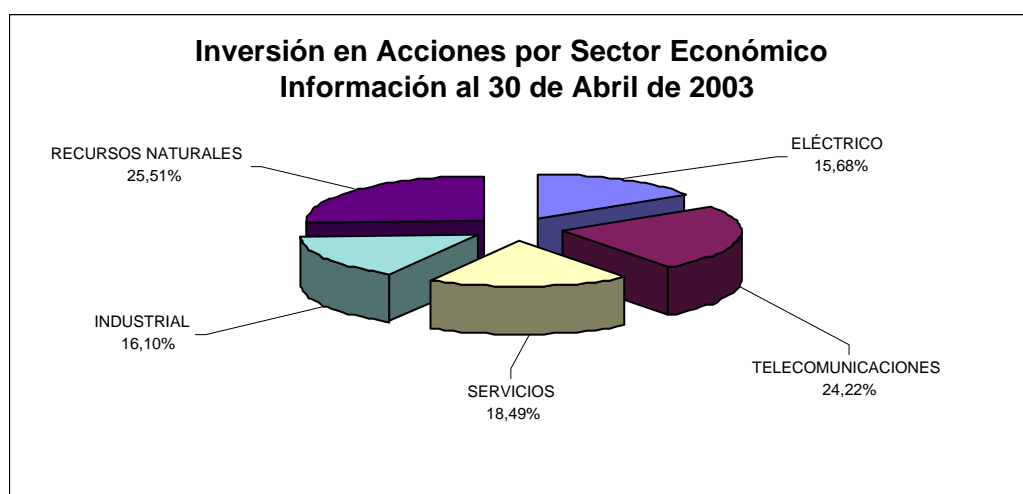
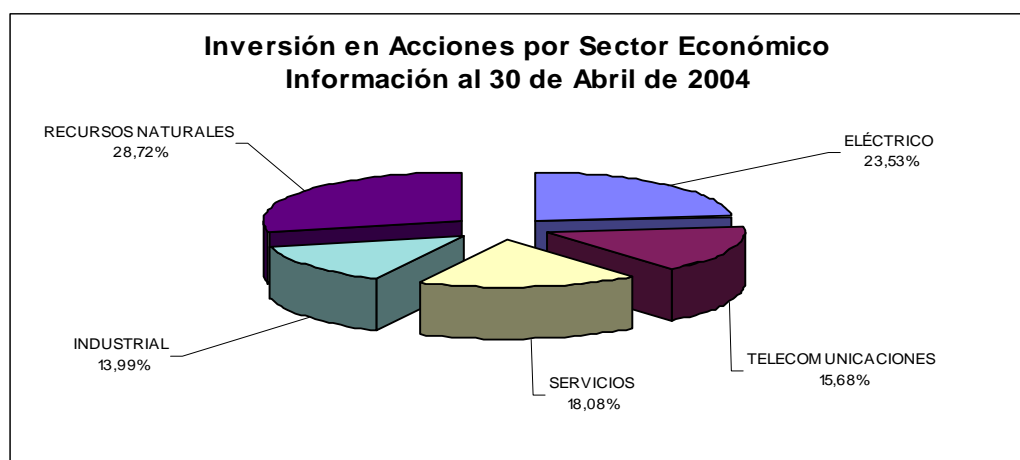
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 30 de abril de 2004 y 2003:



## 4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de abril de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 6.907, lo que equivale a un 14,03% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de abril de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 4.584 lo que equivale a un aumento de 50,68%. 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:

SECTOR ECONOMICO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2004					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2003				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	173,96	401,16	866,97	182,77	<b>1.624,86</b>	32,61	144,95	485,19	55,72	<b>718,47</b>
TELECOMUNICACIONES	116,53	275,38	574,76	116,53	<b>1.083,20</b>	48,47	214,16	769,72	78,02	<b>1.110,37</b>
SERVICIOS	135,54	321,59	670,40	121,08	<b>1.248,61</b>	37,39	154,60	589,81	65,88	<b>847,68</b>
INDUSTRIAL	104,99	253,18	506,53	101,88	<b>966,58</b>	38,19	145,51	500,67	53,63	<b>738,00</b>
RECURSOS NATURALES	187,03	516,48	1.080,15	200,01	<b>1.983,67</b>	50,99	229,86	812,19	76,53	<b>1.169,57</b>
SISTEMA	<b>718,05</b>	<b>1.767,79</b>	<b>3.698,81</b>	<b>722,27</b>	<b>6.906,92</b>	<b>207,65</b>	<b>889,08</b>	<b>3.157,58</b>	<b>329,78</b>	<b>4.584,09</b>
% DE CADA FONDO	<b>20,65</b>	<b>18,28</b>	<b>13,81</b>	<b>9,52</b>	<b>14,03</b>	<b>31,24</b>	<b>17,73</b>	<b>10,56</b>	<b>7,09</b>	<b>10,70</b>

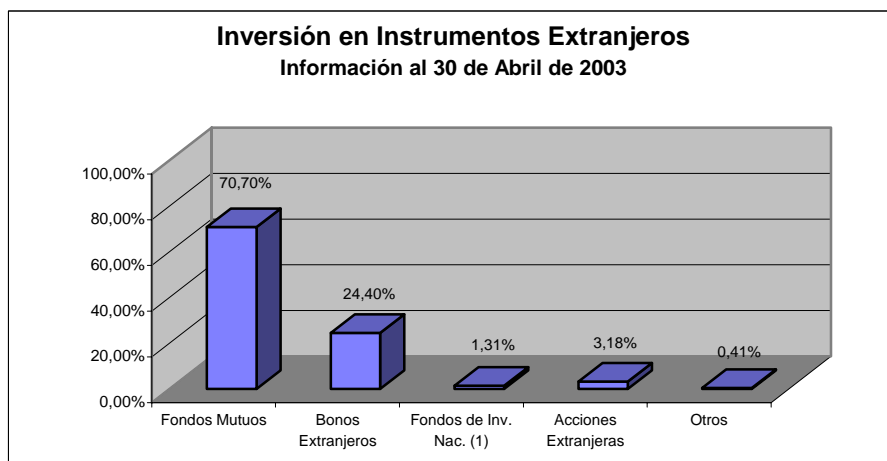
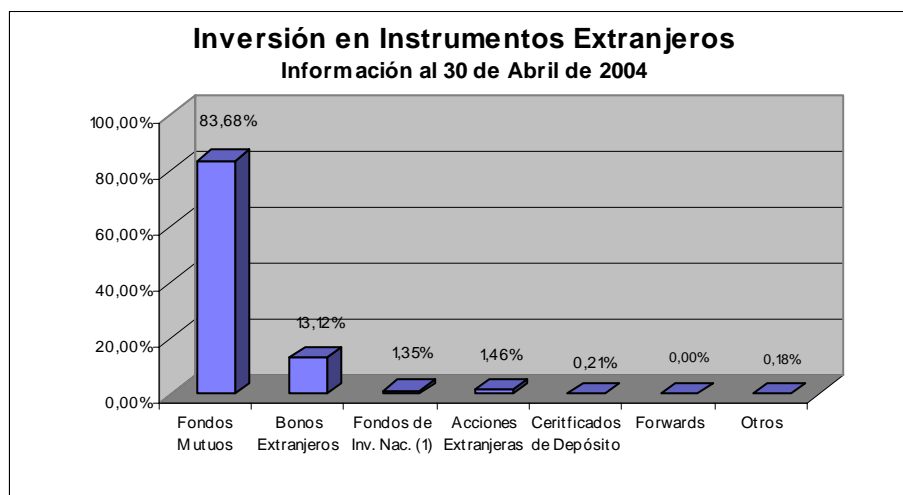


## 5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de abril de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 13.644, lo que equivale a un 27,72% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de abril de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 7.541 lo que equivale a un aumento de 80,92%. 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:

INSTRUMENTO	INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2004						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 30/04/2003					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	1.867,85	3.053,54	5.826,04	670,11	-	11.417,54	246,45	986,85	3.740,25	358,26	-	5.331,81
BONOS EXTRANJEROS	25,11	163,87	948,36	502,88	149,20	1.789,42	9,66	191,22	1.196,69	243,25	199,16	1.839,98
FONDOS DE INV. (1)	12,23	41,02	117,50	14,13	-	184,88	0,63	9,39	79,89	9,07	-	98,98
ACCIONES EXTRANJERAS	47,61	29,14	97,25	24,62	-	198,62	26,73	38,57	146,60	27,88	-	239,78
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	-	4,27	20,14	2,32	2,23	28,96	-	-	-	-	-	-
FORWARDS	0,03	0,02	0,05	0,06	-	0,16	-	-	-	-	-	-
OTROS	1,47	7,35	11,80	2,90	0,65	24,17	4,59	8,25	10,20	1,89	5,97	30,90
TOTAL POR TIPO DE FONDO	1.954,30	3.299,21	7.021,14	1.217,02	152,08	13.643,75	288,06	1.234,28	5.173,63	640,35	205,13	7.541,45
% DE CADA FONDO	56,18	34,12	26,21	16,05	8,94	27,72	43,33	24,61	17,31	13,77	7,93	17,62

(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 Abril de 2004, acumulada en el año, Enero de 2004 - Abril de 2004 y en los últimos 12 meses, Mayo de 2003 - Abril de 2004, medidas respecto del ingreso imponible promedio del Sistema, son las que se muestran en los siguientes cuadros.

<b>Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones deflactada por U.F. (1) (2) (3)</b>					
<b>A.F.P.</b>	<b>Período Abril 2004</b>				
	<b>Fondo Tipo A</b>	<b>Fondo Tipo B</b>	<b>Fondo Tipo C</b>	<b>Fondo Tipo D</b>	<b>Fondo Tipo E</b>
CUPRUM	-0,57	-0,47	-0,67	-0,54	-0,46
HABITAT	-0,99	-0,66	-0,47	-0,36	-0,38
PLANVITAL	-0,73	-0,61	-0,56	-0,51	-0,46
PROVIDA	-0,86	-0,67	-0,52	-0,33	-0,23
SANTA MARIA	-0,86	-0,64	-0,48	-0,38	-0,22
SUMMA BANSANDER	-0,95	-0,71	-0,64	-0,39	-0,23
<b>SISTEMA</b>	<b>-0,84</b>	<b>-0,64</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,40</b>	<b>-0,33</b>

<b>A.F.P.</b>	<b>Período Enero 2004 - Abril 2004</b>				
	<b>Fondo Tipo A</b>	<b>Fondo Tipo B</b>	<b>Fondo Tipo C</b>	<b>Fondo Tipo D</b>	<b>Fondo Tipo E</b>
CUPRUM	4,63	3,56	3,49	3,11	3,16
HABITAT	3,96	3,06	3,26	2,94	3,17
PLANVITAL	3,80	2,87	3,26	3,11	3,43
PROVIDA	4,19	3,00	3,23	2,95	3,16
SANTA MARIA	3,92	3,01	3,04	2,97	2,86
SUMMA BANSANDER	4,08	3,18	3,26	2,99	3,49
<b>SISTEMA</b>	<b>4,18</b>	<b>3,12</b>	<b>3,26</b>	<b>2,99</b>	<b>3,17</b>

A.F.P.	Período Mayo 2003 - Abril 2004				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	27,93	16,85	10,89	9,82	4,41
HABITAT	25,41	13,71	9,66	8,07	4,05
PLANVITAL	21,10	13,90	10,12	7,37	4,20
PROVIDA	26,60	15,52	10,70	8,61	4,09
SANTA MARIA	25,27	15,70	10,34	8,74	3,73
SUMMA BANSANDER	27,30	16,73	10,95	9,40	4,69
<b>SISTEMA</b>	<b>26,45</b>	<b>15,38</b>	<b>10,44</b>	<b>8,73</b>	<b>4,17</b>

- (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 Supervivencia.
- (3) Ingreso imponible promedio: 326.444.