

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de agosto de 2004.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de julio de 2004 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 48.920 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 3.653 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS\$ 9.709 a los Fondos Tipo B, MMUS\$ 26.408 a los Fondos Tipo C, MMUS\$ 7.474 a los Fondos Tipo D y MMUS\$ 1.676 a los Fondos Tipo E¹. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 10,01% con respecto al valor alcanzado en julio de 2003, el cual ascendía a MMUS\$ 44.470². El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de julio 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 julio 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	837,28	1.425,28	3.999,11	1.362,41	386,22	8.010,30	1.068,79	15,40
HABITAT	879,92	2.419,81	6.312,51	1.609,98	473,35	11.695,57	922,17	8,56
PLANVITAL	116,41	332,98	1.134,90	401,28	61,18	2.046,75	4,14	0,20
PROVIDA	911,21	3.151,54	8.587,17	2.362,86	446,13	15.458,91	1.441,39	10,28
SANTA MARIA	331,12	1.110,66	3.416,23	1.056,79	163,89	6.078,69	387,80	6,81
SUMMA BANSANDER	577,27	1.269,14	2.958,30	680,58	144,73	5.630,02	626,32	12,52
TOTAL	3.653,21	9.709,41	26.408,22	7.473,90	1.675,50	48.920,24	4.450,61	10,01

Al 31 de julio 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	171,97	721,29	4.555,13	869,06	624,06	6.941,51
HABITAT	275,88	1.430,19	7.256,07	1.102,49	708,77	10.773,40
PLANVITAL	27,86	199,17	1.462,35	256,31	96,92	2.042,61
PROVIDA	244,93	1.830,49	9.957,73	1.424,94	559,43	14.017,52
SANTA MARIA	85,60	665,27	4.116,48	603,56	219,98	5.690,89
SUMMA BANSANDER	151,54	734,10	3.409,35	517,27	191,44	5.003,70
TOTAL	957,78	5.580,51	30.757,11	4.773,63	2.400,60	44.469,63

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								
40	80	25	60	15	40	5	20	-	-

2 Todas las cifras en dólares al 31 de julio 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 último día hábil de julio de 2003 y julio de 2004 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de julio 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 julio de 2004 y 2003, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/07/2004						31/07/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	22,92	14,68	15,14	18,23	23,05	16,37	17,96	12,93	14,81	18,21	26,00	15,61
HABITAT	24,09	24,92	23,90	21,54	28,25	23,91	28,80	25,63	23,59	23,10	29,53	24,23
PLANVITAL	3,19	3,43	4,30	5,37	3,65	4,18	2,91	3,57	4,75	5,37	4,04	4,59
PROVIDA	24,94	32,46	32,52	31,61	26,63	31,60	25,57	32,80	32,39	29,84	23,30	31,52
SANTA MARIA	9,06	11,44	12,94	14,14	9,78	12,43	8,94	11,92	13,38	12,64	9,16	12,80
SUMMA BANSANDER	15,80	13,07	11,20	9,11	8,64	11,51	15,82	13,15	11,08	10,84	7,97	11,25
TOTAL	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	31/07/2004						31/07/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	10,45	17,79	49,93	17,01	4,82	100,00	2,48	10,39	65,62	12,52	8,99	100,00
HABITAT	7,52	20,69	53,97	13,77	4,05	100,00	2,56	13,28	67,35	10,23	6,58	100,00
PLANVITAL	5,69	16,27	55,44	19,61	2,99	100,00	1,36	9,75	71,60	12,55	4,74	100,00
PROVIDA	5,89	20,39	55,55	15,28	2,89	100,00	1,75	13,06	71,03	10,17	3,99	100,00
SANTA MARIA	5,45	18,27	56,19	17,39	2,70	100,00	1,50	11,69	72,33	10,61	3,87	100,00
SUMMA BANSANDER	10,25	22,54	52,55	12,09	2,57	100,00	3,03	14,67	68,13	10,34	3,83	100,00
TOTAL	7,47	19,85	53,98	15,28	3,42	100,00	2,15	12,55	69,17	10,73	5,40	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 julio de 2004 fue de -1,70% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,74% y a un 11,50% 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 15,64% 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			
	Julio 2004	Acumulada Ene 2004-Jul 2004	Últimos 12 meses Ago 2003-Jul 2004	Promedio anual Sep 2002-Jul 2004
CUPRUM	-1,74	2,22	12,26	16,51
HABITAT	-1,78	1,82	11,27	14,66
PLANVITAL	-1,58	1,66	8,56	12,86
PROVIDA	-1,57	1,60	11,74	16,33
SANTA MARIA	-1,66	1,45	10,59	14,26
SUMMA BANSANDER	-1,75	1,33	11,47	16,17
Promedio (4)	-1,70	1,74	11,50	15,64

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 julio de 2004 fue de -0,44% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 2,65% y a un 8,46% 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 9,91% 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			
	Julio 2004	Acumulada Ene 2004-Jul 2004	Últimos 12 meses Ago 2003-Jul 2004	Promedio anual Sep 2002-Jul 2004
CUPRUM	-0,43	3,40	9,58	11,27
HABITAT	-0,58	2,66	7,57	8,56
PLANVITAL	-0,46	2,35	7,30	9,03
PROVIDA	-0,29	2,54	8,65	10,01
SANTA MARIA	-0,48	2,28	8,14	9,54
SUMMA BANSANDER	-0,50	2,49	9,03	11,28
Promedio (4)	-0,44	2,65	8,46	9,91

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 julio 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 julio de 2004

La rentabilidad de -0,44% del mes de julio de 2004 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero, que representa el 33% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en -1,46% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -1,45%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,01%.

Por su parte, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactó positivamente la rentabilidad en 0,59%. Al respecto, se observaron rentabilidades positivas en las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y servicios, que impactaron la rentabilidad en 0,21% y 0,16%, respectivamente, seguidos por los aportes de los sectores eléctrico con 0,15% e industria con 0,11%. Por el contrario, la rentabilidad de la inversión en acciones del sector telecomunicaciones impactó en -0,04% a la rentabilidad de estos Fondos.

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 0,38%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una baja en las tasas de interés de mercado del mes de julio, con respecto a las del mes anterior. En igual sentido, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue de 0,01%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue de 0,04%.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de julio de 2004 la rentabilidad real alcanzó a 0,23% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,76% y a un 6,82% 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 10,21% 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			
	Julio 2004	Acumulada Ene 2004-Jul 2004	Últimos 12 meses Ago 2003-Jul 2004	Promedio anual Jun 1981-Jul 2004
CUPRUM	0,10	3,86	6,87	10,47
HABITAT	0,17	3,83	6,48	10,22
PLANVITAL	0,24	3,91	6,67	10,47
PROVIDA	0,37	3,81	7,13	10,06
SANTA MARIA	0,11	3,39	6,40	9,98
SUMMA BANSANDER	0,24	3,74	7,10	10,44
Promedio (4)	0,23	3,76	6,82	10,21

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 julio 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 julio de 2004

La rentabilidad de 0,23% del mes de julio de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 38% de la cartera de inversiones, los cuales realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de 0,60%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una baja en las tasas de interés de mercado del mes de julio, con respecto a las del mes anterior. En igual sentido, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (19% de la cartera) fue de 0,02%.

Asimismo, la inversión en títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 15% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactó positivamente la rentabilidad en 0,46%. Al respecto, se observaron rentabilidades positivas en las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y servicios, que impactaron la rentabilidad en 0,16% y 0,13%, respectivamente, seguidos por los aportes de los sectores eléctrico con 0,12% e industria con 0,08%. Por el contrario, la rentabilidad de la inversión en acciones del sector telecomunicaciones impactó en -0,03% a la rentabilidad de estos Fondos.

Por otra parte, la inversión en el extranjero, que representa el 25% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C impactó en -0,89% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,87%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,02%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue de 0,04%.

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de julio de 2004 fue de 0,68% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,15% y a un 6,67% 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 6,72% 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			
	Julio 2004	Acumulada Ene 2004-Jul 2004	Últimos 12 meses Ago 2003-Jul 2004	Promedio anual Sep 2002-Jul 2004
CUPRUM	0,65	4,40	6,83	8,69
HABITAT	0,64	4,21	6,74	5,97
PLANVITAL	0,62	4,29	6,18	5,69
PROVIDA	0,72	3,96	6,41	6,18
SANTA MARIA	0,70	4,05	6,72	6,36
SUMMA BANSANDER	0,68	4,16	7,25	7,55
Promedio (4)	0,68	4,15	6,67	6,72

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 julio 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 julio de 2004

La rentabilidad de 0,68% del mes de julio de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 51% de la cartera de inversiones, los cuales realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de 0,76%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a una baja en las tasas de interés de mercado del mes de julio, con respecto a las del mes anterior. En igual sentido, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (24% de la cartera) fue de 0,03%.

Asimismo, 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 0,29%. Al respecto, se observaron rentabilidades positivas en las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y eléctrico, que impactaron la rentabilidad en 0,10% y 0,08%, respectivamente, seguidos por los aportes de los sectores servicios con 0,07% e industria con 0,06%. Por el contrario, la rentabilidad de la inversión en acciones del sector telecomunicaciones impactó en -0,02% a la rentabilidad de estos Fondos.

Por otra parte, la inversión en el extranjero, que representa el 14% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D impactó en -0,42% a la rentabilidad de estos Fondos. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de -0,40%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de -0,02%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema fue de 0,02%.

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 julio de 2004 fue de 1,15% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,99% y a un 4,79% 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 7,72% 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			
	Julio 2004	Acumulada Ene 2004-Jul 2004	Últimos 12 meses Ago 2003-Jul 2004	Promedio anual May 2000-Jul 2004
CUPRUM	1,08	5,28	5,06	8,73
HABITAT	0,98	4,86	4,57	7,48
PLANVITAL	1,09	5,07	4,74	7,09
PROVIDA	1,30	4,86	4,62	7,20
SANTA MARIA	1,29	4,63	4,60	7,06
SUMMA BANSANDER	1,25	5,39	5,57	8,39
Promedio (4)	1,15	4,99	4,79	7,72

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 julio 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 julio 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 JULIO 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	112,88	3,09	1.008,65	10,39	3.845,89	14,56	1.772,85	23,72	553,89	33,06	7.294,16	14,91
Instrumentos emitidos por Tesorería	11,20	0,31	45,70	0,47	138,63	0,52	52,42	0,70	16,94	1,01	264,89	0,54
Bonos de Reconocimiento	76,58	2,10	359,13	3,70	1.425,38	5,40	532,47	7,12	215,74	12,88	2.609,30	5,33
Total Sector Estatal	200,66	5,50	1.413,48	14,56	5.409,90	20,48	2.357,74	31,54	786,57	46,95	10.168,35	20,78
Sector Empresas												
Acciones	731,52	20,02	1.733,11	17,85	3.588,30	13,59	673,04	9,01	-	-	6.725,97	13,75
Bonos y Efectos de Comercio	51,67	1,41	437,38	4,50	2.160,73	8,18	625,97	8,38	197,58	11,79	3.473,33	7,10
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	69,05	1,89	276,43	2,85	798,79	3,02	114,95	1,54	-	-	1.259,22	2,57
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	-	-	0,01	0,00
Total Sector Empresas	852,24	23,32	2.446,92	25,20	6.547,83	24,79	1.413,96	18,93	197,58	11,79	11.458,53	23,42
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	63,69	1,74	536,97	5,53	2.200,27	8,33	785,27	10,51	264,97	15,81	3.851,17	7,87
Depósitos a Plazo	506,03	13,85	1.955,87	20,14	4.994,11	18,91	1.743,16	23,32	255,46	15,25	9.454,63	19,33
Bonos de Instituciones Financieras	2,78	0,08	50,45	0,52	371,55	1,41	38,97	0,52	19,23	1,15	482,98	0,99
Acciones de Instituciones Financieras	54,60	1,49	125,83	1,30	272,03	1,03	50,56	0,68	-	-	503,02	1,03
Forwards	-38,21	-1,05	-51,37	-0,53	-53,22	-0,20	-13,83	-0,19	-0,42	-0,03	-157,05	-0,32
Total Sector Financiero	588,89	16,11	2.617,75	26,96	7.784,74	29,48	2.604,13	34,84	539,24	32,18	14.134,75	28,90
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	1.975,00	54,06	3.042,66	31,34	5.638,27	21,36	664,31	8,89	-	-	11.320,24	23,15
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	13,57	0,37	41,98	0,43	120,99	0,46	14,77	0,20	-	-	191,31	0,39
Instrumentos de deuda	21,04	0,58	137,76	1,42	871,85	3,30	388,64	5,20	145,63	8,69	1.564,92	3,20
Forwards	0,26	0,01	0,28	0,00	0,13	0,00	0,17	0,00	-0,08	-0,00	0,76	0,00
Otros	0,19	0,01	1,99	0,02	6,19	0,02	1,65	0,02	0,70	0,04	10,72	0,02
Total Sector Extranjero	2.010,06	55,03	3.224,67	33,21	6.637,43	25,14	1.069,54	14,31	146,25	8,73	13.087,95	26,76
Activo Disponible	1,36	0,04	6,59	0,07	28,32	0,11	28,53	0,38	5,86	0,35	70,66	0,14
Total Activos	3.653,21	100,00	9.709,41	100,00	26.408,22	100,00	7.473,90	100,00	1.675,50	100,00	48.920,24	100,00

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	2.843,74	77,83	5.220,01	53,77	10.418,38	39,46	1.517,63	20,32	-	-	19.999,76	40,89
Inversión en Instrumentos de Deuda	809,47	22,17	4.489,40	46,23	15.989,84	60,54	5.956,27	79,68	1.675,50	100,00	28.920,48	59,11

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

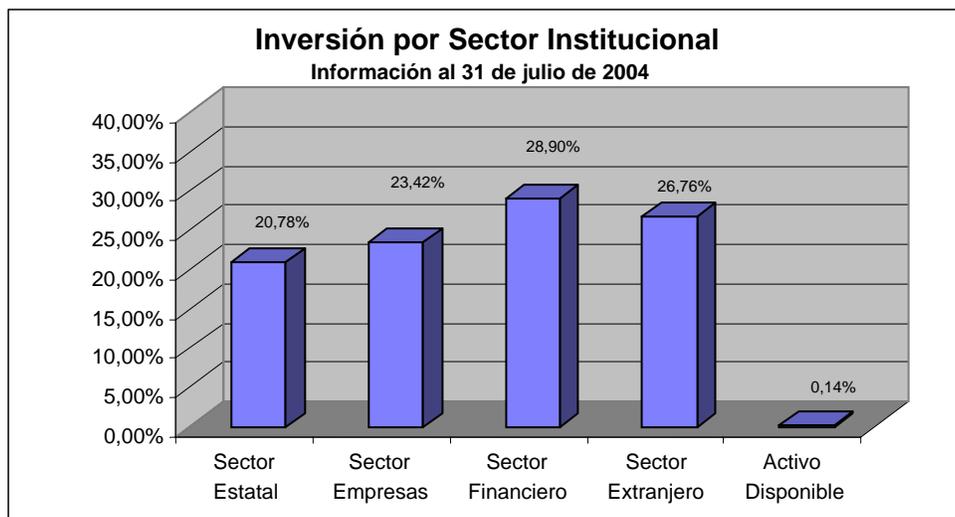
**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A JULIO DE 2003**

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	49,22	5,14	962,21	17,24	7.067,94	22,98	1.377,37	28,85	859,10	35,79	10.315,84	23,20
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,40	0,04	2,67	0,05	18,51	0,06	3,21	0,07	3,64	0,15	28,43	0,06
Bonos de Reconocimiento	10,78	1,13	184,30	3,30	1.704,74	5,54	312,15	6,54	210,73	8,78	2.422,70	5,45
Total Sector Estatal	60,40	6,31	1.149,18	20,59	8.791,19	28,58	1.692,73	35,46	1.073,47	44,72	12.766,97	28,71
Sector Empresas												
Acciones	280,65	29,30	1.002,49	17,96	3.427,59	11,14	377,80	7,91	-	-	5.088,53	11,44
Bonos y Efectos de Comercio	13,36	1,39	223,41	4,01	2.359,52	7,68	378,71	7,93	221,55	9,23	3.196,55	7,19
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	25,62	2,68	159,56	2,86	868,21	2,82	75,72	1,59	-	-	1.129,11	2,54
Total Sector Empresas	319,63	33,37	1.385,46	24,83	6.655,32	21,64	832,23	17,43	221,55	9,23	9.414,19	21,17
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	17,47	1,82	426,75	7,65	2.992,76	9,73	602,47	12,62	333,36	13,89	4.372,81	9,83
Depósitos a Plazo	99,53	10,39	876,35	15,70	5.137,72	16,70	792,84	16,61	492,41	20,51	7.398,85	16,64
Bonos de Instituciones Financieras	2,07	0,22	47,24	0,85	544,39	1,77	51,79	1,09	36,95	1,54	682,44	1,53
Acciones de Instituciones Financieras	18,76	1,96	70,82	1,27	276,60	0,90	29,78	0,62	-	-	395,96	0,89
Forwards	1,66	0,17	4,63	0,08	29,89	0,10	6,78	0,14	5,21	0,22	48,17	0,11
Total Sector Financiero	139,49	14,56	1.425,79	25,55	8.981,36	29,20	1.483,66	31,08	867,93	36,16	12.898,23	29,00
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y ADR	421,41	44,00	1.423,65	25,51	5.132,20	16,69	447,19	9,37	-	-	7.424,45	16,70
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	0,41	0,04	6,53	0,12	55,86	0,18	5,75	0,12	-	-	68,55	0,15
Instrumentos de deuda	10,51	1,10	172,89	3,10	1.066,26	3,47	270,55	5,67	226,14	9,42	1.746,35	3,93
Forwards	-0,00	-0,00	-0,05	-0,00	-0,02	-0,00	-0,00	-0,00	-	-	-0,07	-0,00
Otros	4,45	0,47	8,41	0,15	34,71	0,11	37,25	0,78	7,79	0,32	92,61	0,21
Total Sector Extranjero	436,78	45,61	1.611,43	28,88	6.289,01	20,45	760,74	15,94	233,93	9,74	9.331,89	20,99
Activo Disponible	1,48	0,15	8,65	0,15	40,23	0,13	4,27	0,09	3,72	0,15	58,35	0,13
Total Activos	957,78	100,00	5.580,51	100,00	30.757,11	100,00	4.773,63	100,00	2.400,60	100,00	44.469,63	100,00

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	746,85	77,98	2.663,05	47,72	9.760,46	31,73	936,24	19,61	-	-	14.106,60	31,72
Inversión en Instrumentos de Deuda	210,93	22,02	2.917,46	52,28	20.996,65	68,27	3.837,39	80,39	2.400,60	100,00	30.363,03	68,28

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

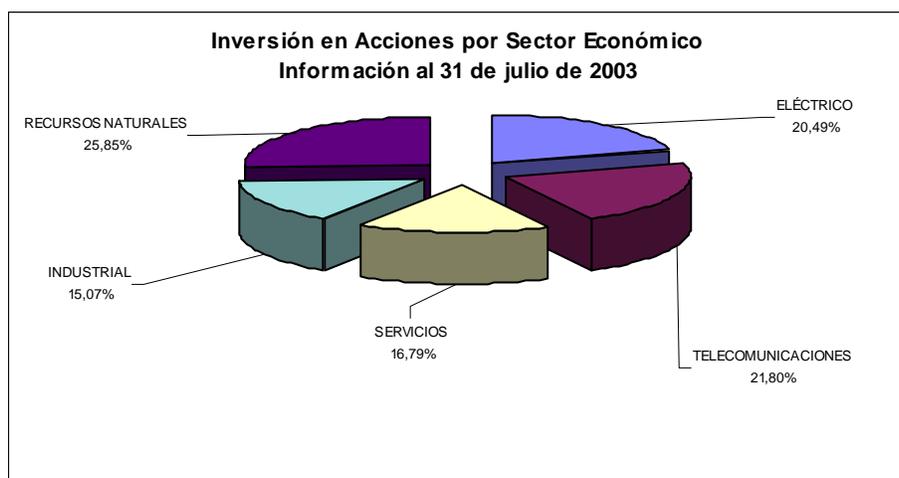
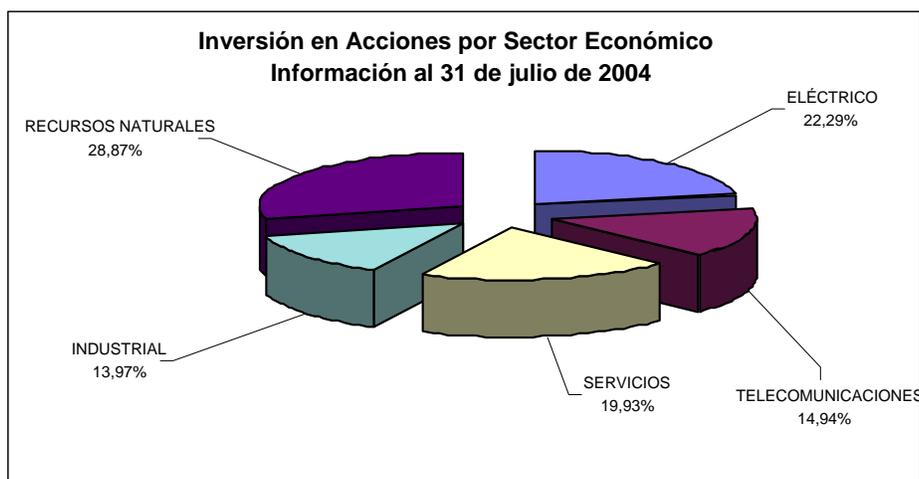
En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de julio de 2004 y 2003:



4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de julio de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS\$ 7.229, lo que equivale a un 14,78% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de julio de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 5.484 lo que equivale a un aumento de 31,81%. 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 31/07/2004					INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/07/2003				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	181,50	398,54	856,47	174,88	1.611,39	65,78	224,48	723,43	110,00	1.123,69
TELECOMUNICACIONES	122,85	279,45	566,69	111,10	1.080,09	58,93	232,98	821,28	82,57	1.195,76
SERVICIOS	158,07	371,40	782,62	128,84	1.440,93	48,30	168,79	636,22	67,34	920,65
INDUSTRIAL	118,09	266,47	520,45	105,09	1.010,10	54,73	162,52	551,78	57,54	826,57
RECURSOS NATURALES	205,61	543,08	1.134,10	203,69	2.086,48	71,67	284,54	971,48	90,13	1.417,82
SISTEMA	786,12	1.858,94	3.860,33	723,60	7.228,99	299,41	1.073,31	3.704,19	407,58	5.484,49
% DE CADA FONDO	21,52	19,15	14,62	9,68	14,78	31,26	19,23	12,04	8,54	12,33

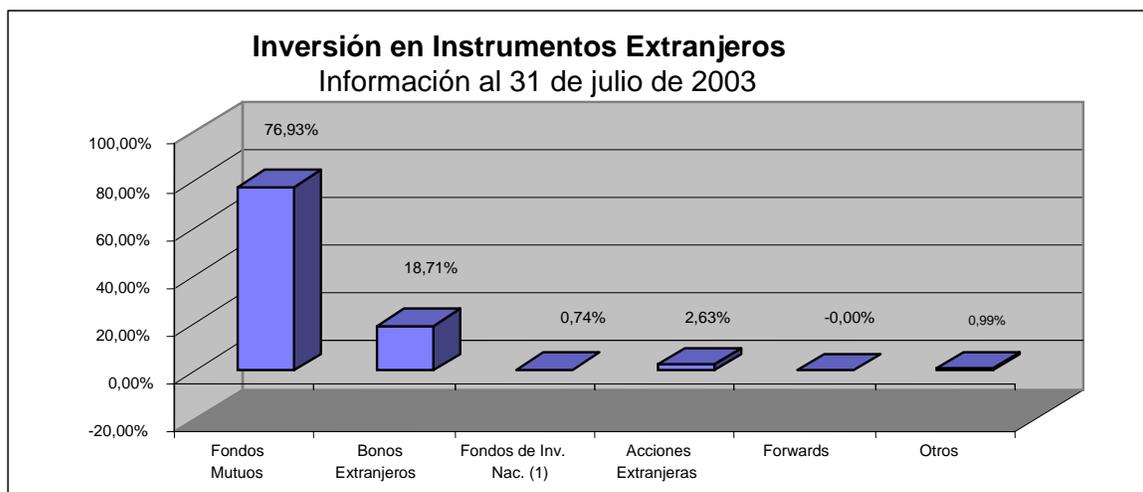
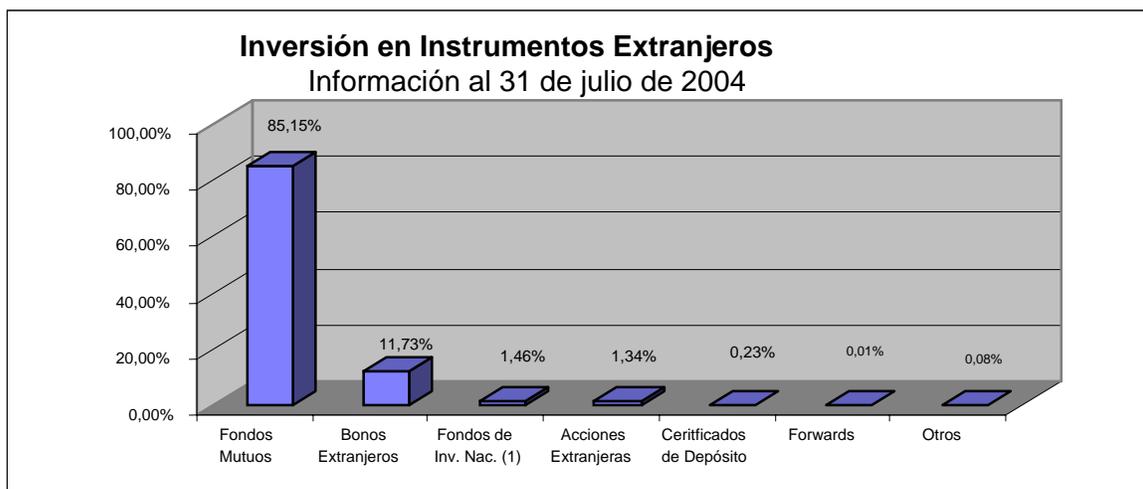


5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de julio de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS\$ 13.088, lo que equivale a un 26,76% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de julio de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS\$ 9.332 lo que equivale a un aumento de 40,25%. 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 31/07/2004						INVERSIÓN EN MMUS\$ AL 31/07/2003					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	1.932,91	3.017,53	5.550,54	643,26	-	11.144,24	381,33	1.383,48	4.995,02	419,00	-	7.178,83
BONOS EXTRANJEROS	21,04	133,35	851,11	386,26	143,34	1.535,10	10,51	172,89	1.066,26	270,55	226,14	1.746,35
FONDOS DE INV. (1)	13,57	41,98	120,99	14,77	-	191,31	0,41	6,53	55,86	5,75	-	68,55
ACCIONES EXTRANJERAS	42,09	25,13	87,73	21,05	-	176,00	40,08	40,17	137,18	28,19	-	245,62
CERTIFICADO DE DEPÓSITO	0,00	4,41	20,74	2,38	2,29	29,82	-	-	-	-	-	0,00
FORWARDS	0,26	0,28	0,13	0,17	-0,08	0,76	-0,00	-0,05	-0,02	-0,00	-	-0,07
OTROS	0,19	1,99	6,19	1,65	0,70	10,72	4,45	8,41	34,71	37,25	7,79	92,61
TOTAL POR TIPO DE FONDO	2.010,06	3.224,67	6.637,43	1.069,54	146,25	13.087,95	436,78	1.611,43	6.289,01	760,74	233,93	9.331,89
% DE CADA FONDO	55,03	33,21	25,14	14,31	8,73	26,76	45,61	28,88	20,45	15,94	9,74	20,99

(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 Fondos y para cada una de las A.F.P. en los últimos 12 meses, Agosto de 2003 – Julio de 2004, son las que se muestran en el siguiente cuadro:

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

A.F.P.	Últimos 12 meses (Agosto 2003 – Julio 2004), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	11,12	8,55	5,90	5,88	4,16
HABITAT	10,04	6,46	5,44	5,71	3,61
PLANVITAL	7,01	5,83	5,27	4,79	3,42
PROVIDA	10,29	7,33	5,91	5,21	3,49
SANTA MARÍA	9,18	6,85	5,18	5,53	3,48
SUMMA BANSANDER	10,20	7,87	6,02	6,19	4,57
SISTEMA	10,20	7,26	5,69	5,55	3,77

- (1) Rentabilidad obtenida una vez descontadas las comisiones pagadas. Esta rentabilidad es representativa del afiliado promedio de cada AFP que realiza cotizaciones durante todo el período de medición.

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