GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de diciembre de 2004.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de noviembre de 2004 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 57.290 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 4.923 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 11.812 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 30.508 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 8.297 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 1.749 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 13,84% con respecto al valor alcanzado en noviembre de 2003, el cual ascendía a MMUS$ 50.323[2]. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre 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 noviembre 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	1.178,35	1.798,08	4.650,29	1.514,44	398,72	**9.539,88**	**1.560,01**	**19,55**
HABITAT	1.172,10	2.917,64	7.312,51	1.776,81	485,62	**13.664,68**	**1.510,30**	**12,43**
PLANVITAL	158,83	409,20	1.308,56	435,76	65,10	**2.377,45**	**180,22**	**8,20**
PROVIDA	1.201,10	3.799,18	9.936,60	2.641,94	477,24	**18.056,06**	**2.149,43**	**13,51**
SANTA MARIA	450,44	1.349,62	3.891,51	1.172,93	174,37	**7.038,87**	**654,22**	**10,25**
SUMMA BANSANDER	762,31	1.538,77	3.408,33	755,46	148,25	**6.613,12**	**912,85**	**16,01**
TOTAL	**4.923,13**	**11.812,49**	**30.507,80**	**8.297,34**	**1.749,30**	**57.290,06**	**6.967,03**	**13,84**

Al 30 de noviembre 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	513,61	1.238,79	4.134,43	1.583,65	509,39	**7.979,87**
HABITAT	633,45	2.328,92	6.772,45	1.826,31	593,25	**12.154,38**
PLANVITAL	68,36	318,02	1.276,71	452,17	81,97	**2.197,23**
PROVIDA	603,44	3.047,23	9.147,87	2.569,20	538,89	**15.906,63**
SANTA MARIA	204,80	1.084,85	3.760,42	1.129,89	204,69	**6.384,65**
SUMMA BANSANDER	381,71	1.190,95	3.194,14	764,62	168,85	**5.700,27**
TOTAL	**2.405,37**	**9.208,76**	**28.286,02**	**8.325,84**	**2.097,04**	**50.323,03**

1 Los porcentajes máximos y mínimos en que se pueden invertir los recursos de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones en instrumentos de renta variable son los siguientes:

Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
40	80	25	60	15	40	5	20	-	-

2 Todas las cifras en dólares al 30 de noviembre de 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 noviembre de 2003 y noviembre de 2004 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de noviembre 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 30 de noviembre de 2004 y 2003, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/11/2004						30/11/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	23,93	15,22	15,24	18,25	22,79	16,65	21,35	13,45	14,62	19,02	24,29	15,86
HABITAT	23,81	24,70	23,97	21,41	27,76	23,85	26,34	25,29	23,94	21,94	28,29	24,15
PLANVITAL	3,23	3,46	4,29	5,25	3,72	4,15	2,84	3,46	4,51	5,43	3,91	4,37
PROVIDA	24,40	32,16	32,57	31,84	27,28	31,52	25,09	33,09	32,34	30,86	25,70	31,61
SANTA MARIA	9,15	11,43	12,76	14,14	9,97	12,29	8,51	11,78	13,30	13,57	9,76	12,69
SUMMA BANSANDER	15,48	13,03	11,17	9,11	8,48	11,54	15,87	12,93	11,29	9,18	8,05	11,33
TOTAL	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**

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

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

Fondos de Pensiones	30/11/2004						30/11/2003					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
CUPRUM	12,35	18,85	48,75	15,87	4,18	**100,00**	6,44	15,52	51,81	19,85	6,38	**100,00**
HABITAT	8,58	21,35	53,52	13,00	3,55	**100,00**	5,21	19,16	55,72	15,03	4,88	**100,00**
PLANVITAL	6,68	17,21	55,04	18,33	2,74	**100,00**	3,11	14,47	58,11	20,58	3,73	**100,00**
PROVIDA	6,65	21,04	55,03	14,63	2,65	**100,00**	3,79	19,16	57,51	16,15	3,39	**100,00**
SANTA MARIA	6,40	19,17	55,29	16,66	2,48	**100,00**	3,21	16,99	58,90	17,70	3,20	**100,00**
SUMMA BANSANDER	11,53	23,27	51,54	11,42	2,24	**100,00**	6,70	20,89	56,04	13,41	2,96	**100,00**
TOTAL	**8,59**	**20,62**	**53,25**	**14,48**	**3,05**	100,00	**4,78**	**18,30**	**56,21**	**16,54**	**4,17**	100,00

2. Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones[1]

2.1 Fondos de Pensiones Tipo A:

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo A durante el mes de noviembre de 2004 fue de 2,88% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 12,11% y a un 15,74% 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 18,25% anual.[2]

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo A:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO A DEFLACTADA POR U.F. (3)

Fondo de Pensiones Tipo A	Período			
	Noviembre 2004	Acumulada Ene 2004-Nov 2004	Últimos 12 meses Dic 2003-Nov 2004	Promedio anual Sep 2002-Nov 2004
CUPRUM	2,82	12,75	16,36	19,05
HABITAT	2,81	12,14	15,75	17,36
PLANVITAL	2,80	11,52	14,24	15,59
PROVIDA	2,89	11,93	15,77	18,82
SANTA MARIA	3,04	11,52	14,83	16,91
SUMMA BANSANDER	3,01	11,85	15,56	18,79
Promedio (4)	**2,88**	**12,11**	**15,74**	**18,25**

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

2.2 Fondos de Pensiones Tipo B:

Asimismo, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo B durante el mes de noviembre de 2004 fue de 1,74% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 9,93% y a un 12,21% 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 11,79% anual.[2]

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo B:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO B DEFLACTADA POR U.F. (3)

Fondo de Pensiones Tipo B	Período			
	Noviembre 2004	Acumulada Ene 2004-Nov 2004	Últimos 12 meses Dic 2003-Nov 2004	Promedio anual Sep 2002-Nov 2004
CUPRUM	1,71	11,01	13,28	13,08
HABITAT	1,72	10,07	12,14	10,69
PLANVITAL	1,71	9,55	11,35	11,00
PROVIDA	1,70	9,61	12,12	11,78
SANTA MARIA	1,79	9,32	11,50	11,37
SUMMA BANSANDER	1,86	9,84	12,18	13,01
Promedio (4)	**1,74**	**9,93**	**12,21**	**11,79**

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 noviembre 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 noviembre de 2004

La rentabilidad de 1,74% del mes de noviembre de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (35% de la cartera) que impactó en 1,51% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 1,51%, mientras que el impacto de los de renta fija fue nulo.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 20% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, impactaron en un 0,30% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de 0,25%, 0,09% y 0,03%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y eléctrico aportaron -0,01% y -0,06%, respectivamente.

Por su parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 22% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B de -0,06%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período, debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (19% de la cartera) fue de -0,03%.

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

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo la Superintendencia informó que durante el mes de noviembre de 2004 la rentabilidad real alcanzó a 0,96% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 9,01% y a un 10,49% 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 10,29% 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			
	Noviembre 2004	Acumulada Ene 2004-Nov 2004	Últimos 12 meses Dic 2003-Nov 2004	Promedio anual Jun 1981-Nov 2004
CUPRUM	0,93	9,36	10,77	10,56
HABITAT	0,94	9,16	10,42	10,30
PLANVITAL	0,90	9,25	10,51	10,55
PROVIDA	0,98	8,99	10,76	10,14
SANTA MARIA	0,94	8,22	9,53	10,04
SUMMA BANSANDER	1,06	9,05	10,52	10,52
Promedio (4)	**0,96**	**9,01**	**10,49**	**10,29**

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 noviembre 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 noviembre de 2004

La rentabilidad de 0,96% del mes de noviembre de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (25% de la cartera) que impactó en 0,87% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,86%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de 0,01%.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 16% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, impactaron en un 0,23% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de 0,20%, 0,07% y 0,02%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y eléctrico aportaron -0,01% y -0,05%, respectivamente.

Por su parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 35% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C de -0,10%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período, debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (21% de la cartera) fue de -0,06%.

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

2.4 Fondos de Pensiones Tipo D:

Para los Fondos de Pensiones Tipo D se informó que la rentabilidad real durante el mes de noviembre de 2004 fue de 0,21% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,19% y a un 8,19% 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 7,07% anual.[2]

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo D:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO D DEFLACTADA POR U.F. (3)

Fondo de Pensiones Tipo D	Período			
	Noviembre 2004	Acumulada Ene 2004-Nov 2004	Últimos 12 meses Dic 2003-Nov 2004	Promedio anual Sep 2002-Nov 2004
CUPRUM	0,02	7,40	8,14	8,71
HABITAT	0,31	7,45	8,44	6,52
PLANVITAL	0,25	7,37	8,13	6,21
PROVIDA	0,24	6,94	8,03	6,58
SANTA MARIA	0,15	6,86	7,91	6,65
SUMMA BANSANDER	0,31	7,43	8,77	7,87
Promedio (4)	**0,21**	**7,19**	**8,19**	**7,07**

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

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

La rentabilidad de 0,21% del mes de noviembre de 2004 se explica principalmente por el retorno positivo de la inversión en el extranjero (14% de la cartera) que impactó en 0,37% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D. Por tipo de instrumento extranjero, el aporte de los títulos de renta variable fue de 0,36%, mientras que el impacto de los de renta fija fue de 0,01%.

Asimismo, los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 10% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, impactaron en un 0,12% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron recursos naturales, servicios e industria, con aportes de 0,13%, 0,03% y 0,01%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y eléctrico aportaron -0,01% y -0,04%, respectivamente.

Por su parte, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 47% de la cartera de inversiones, realizaron un aporte a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D de -0,20%, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período, debido a un aumento en las tasas de interés de mercado del mes de noviembre con respecto a las del mes anterior. Por otra parte, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (27% de la cartera) fue de -0,09%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a un 0,01%.

2.5 Fondos de Pensiones Tipo E:

Finalmente, se informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo E durante el mes de noviembre de 2004 fue de -0,33% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 5,91% y a un 6,17% 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 7,33% anual.[2]

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo E:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO E DEFLACTADA POR U.F. (3)

Fondo de Pensiones Tipo E	Período			
	Noviembre 2004	Acumulada Ene 2004-Nov 2004	Últimos 12 meses Dic 2003-Nov 2004	Promedio anual May 2000-Nov 2004
CUPRUM	-0,36	6,19	6,22	8,27
HABITAT	-0,30	6,25	6,47	7,22
PLANVITAL	-0,40	5,67	5,79	6,69
PROVIDA	-0,33	5,61	6,04	6,82
SANTA MARIA	-0,40	4,89	5,23	6,58
SUMMA BANSANDER	-0,27	6,27	6,74	7,95
Promedio (4)	**-0,33**	**5,91**	**6,17**	**7,33**

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

2 La rentabilidad promedio anual para el período mayo 2000 a noviembre 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 noviembre 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 NOVIEMBRE 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	185,95	3,78	1.027,93	8,70	3.797,93	12,45	1.714,80	20,67	524,26	29,97	7.250,87	12,66
Instrumentos emitidos por Tesorería	23,11	0,47	79,30	0,67	298,24	0,98	93,66	1,13	35,72	2,04	530,03	0,92
Bonos de Reconocimiento	84,89	1,72	382,28	3,24	1.508,91	4,95	622,71	7,50	238,08	13,61	2.836,87	4,95
Total Sector Estatal	**293,95**	**5,97**	**1.489,51**	**12,61**	**5.605,08**	**18,38**	**2.431,17**	**29,30**	**798,06**	**45,62**	**10.617,77**	**18,53**
Sector Empresas												
Acciones	999,28	20,30	2.227,77	18,86	4.464,52	14,63	787,30	9,49	-	-	8.478,87	14,80
Bonos y Efectos de Comercio	87,18	1,77	518,52	4,39	2.455,27	8,05	682,46	8,22	221,65	12,67	3.965,08	6,92
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	100,28	2,04	352,65	2,99	936,65	3,07	142,57	1,72	-	-	1.532,15	2,67
Otros	0,01	0,00	0,02	0,00	0,04	0,00	0,01	0,00	-	-	0,08	0,00
Total Sector Empresas	**1.186,75**	**24,11**	**3.098,96**	**26,24**	**7.856,48**	**25,75**	**1.612,34**	**19,43**	**221,65**	**12,67**	**13.976,18**	**24,39**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	83,70	1,70	561,78	4,76	2.273,79	7,45	800,04	9,64	267,47	15,29	3.986,78	6,96
Depósitos a Plazo	494,27	10,04	2.211,79	18,72	6.214,23	20,37	2.149,77	25,91	289,32	16,54	11.359,38	19,83
Bonos de Instituciones Financieras	6,67	0,14	68,17	0,58	438,30	1,44	61,65	0,74	20,86	1,19	595,65	1,04
Acciones de Instituciones Financieras	64,14	1,30	145,10	1,23	317,90	1,04	57,15	0,69	-	-	584,29	1,02
Forwards	71,51	1,45	128,59	1,09	233,79	0,77	40,07	0,48	13,97	0,80	487,93	0,85
Total Sector Financiero	**720,29**	**14,63**	**3.115,43**	**26,38**	**9.478,01**	**31,07**	**3.108,68**	**37,46**	**591,62**	**33,82**	**17.014,03**	**29,70**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y Acciones	2.686,21	54,56	3.985,85	33,74	6.540,31	21,44	769,88	9,28	-	-	13.982,25	24,41
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	19,85	0,40	47,21	0,40	146,21	0,48	16,49	0,20	-	-	229,76	0,40
Instrumentos de deuda	8,81	0,18	66,53	0,56	852,24	2,79	349,76	4,22	130,34	7,45	1.407,68	2,46
Forwards	-1,18	-0,02	-3,06	-0,03	0,77	0,00	0,90	0,01	-0,25	-0,01	-2,82	0,00
Otros	0,35	0,01	2,60	0,02	3,85	0,01	2,57	0,03	7,20	0,41	16,57	0,03
Total Sector Extranjero	**2.714,04**	**55,13**	**4.099,13**	**34,69**	**7.543,38**	**24,72**	**1.139,60**	**13,74**	**137,29**	**7,85**	**15.633,44**	**27,30**
Activo Disponible	**8,10**	**0,16**	**9,46**	**0,08**	**24,85**	**0,08**	**5,55**	**0,07**	**0,68**	**0,04**	**48,64**	**0,08**
Total Activos	**4.923,13**	**100,00**	**11.812,49**	**100,00**	**30.507,80**	**100,00**	**8.297,34**	**100,00**	**1.749,30**	**100,00**	**57.290,06**	**100,00**

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**3.869,77**	**78,60**	**6.758,60**	**57,22**	**12.405,63**	**40,66**	**1.773,40**	**21,38**	**-**	**-**	**24.807,40**	**43,30**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**1.053,36**	**21,40**	**5.053,89**	**42,78**	**18.102,17**	**59,34**	**6.523,94**	**78,62**	**1.749,30**	**100,00**	**32.482,66**	**56,70**

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

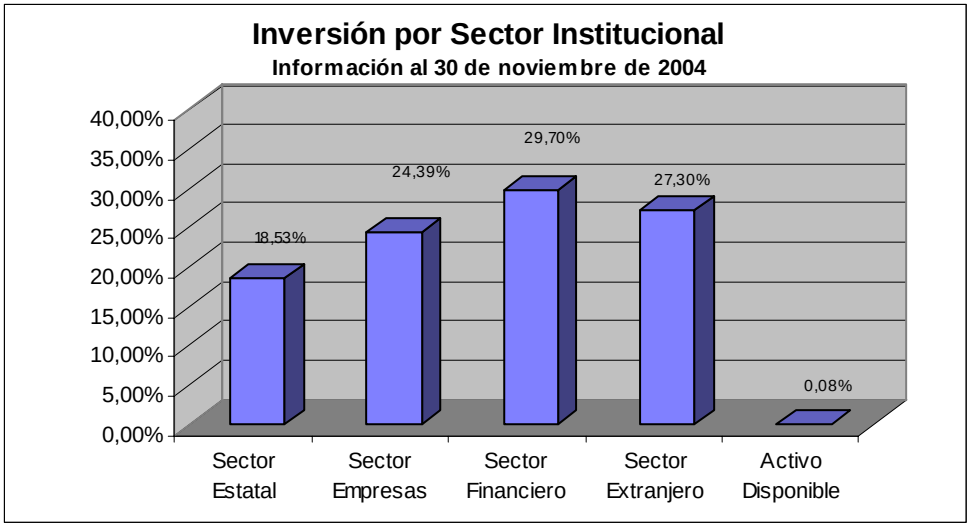
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A NOVIEMBRE DE 2003

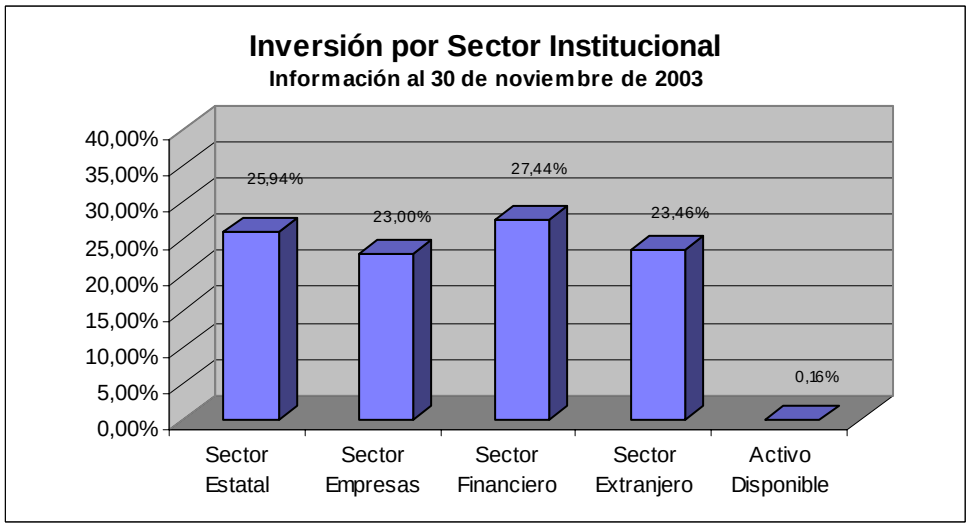
TIPO DE FONDO	A		B		C		D		E		TOTAL	
	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO	MMUS$	% FONDO
Sector Estatal												
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	147,36	6,13	1.398,72	15,19	5.410,45	19,13	2.532,45	30,42	813,34	38,79	**10.302,32**	**20,47**
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,76	0,07	17,09	0,18	62,66	0,22	33,70	0,40	9,62	0,46	**124,83**	**0,25**
Bonos de Reconocimiento	36,17	1,50	303,34	3,29	1.504,41	5,32	576,69	6,93	208,73	9,95	**2.629,34**	**5,22**
Total Sector Estatal	**185,29**	**7,70**	**1.719,15**	**18,66**	**6.977,52**	**24,67**	**3.142,84**	**37,75**	**1.031,69**	**49,20**	**13.056,49**	**25,94**
Sector Empresas												
Acciones	577,69	24,02	1.656,27	17,99	3.537,52	12,51	735,05	8,83	-	-	**6.506,53**	**12,93**
Bonos y Efectos de Comercio	23,34	0,97	407,84	4,43	2.293,94	8,11	699,57	8,40	246,62	11,76	**3.671,31**	**7,29**
Cuotas de Fondos de Inversión y Fice	60,07	2,50	286,09	3,11	901,50	3,19	134,46	1,61	-	-	**1.382,12**	**2,75**
Otros	1,18	0,05	3,25	0,03	8,51	0,03	2,38	0,03	-	-	**15,32**	**0,03**
Total Sector Empresas	**662,28**	**27,54**	**2.353,45**	**25,56**	**6.741,47**	**23,84**	**1.571,46**	**18,87**	**246,62**	**11,76**	**11.575,28**	**23,00**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	29,13	1,21	595,18	6,46	2.631,70	9,30	949,91	11,41	323,63	15,43	**4.529,55**	**9,00**
Depósitos a Plazo	285,27	11,86	1.542,01	16,74	4.372,41	15,46	1.173,61	14,10	238,21	11,36	**7.611,51**	**15,13**
Bonos de Instituciones Financieras	2,29	0,09	66,81	0,73	518,49	1,83	79,90	0,96	34,63	1,65	**702,12**	**1,39**
Acciones de Instituciones Financieras	44,79	1,86	123,30	1,34	288,66	1,02	58,54	0,70	-	-	**515,29**	**1,02**
Forwards	29,62	1,23	85,32	0,93	244,52	0,86	65,54	0,79	25,51	1,22	**450,51**	**0,90**
Total Sector Financiero	**391,10**	**16,25**	**2.412,62**	**26,20**	**8.055,78**	**28,47**	**2.327,50**	**27,96**	**621,98**	**29,66**	**13.808,98**	**27,44**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos y Acciones	1.134,39	47,16	2.484,97	26,98	5.646,08	19,96	788,81	9,47	-	-	**10.054,25**	**19,98**
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	8,55	0,36	12,16	0,13	53,58	0,19	10,28	0,12	-	-	**84,57**	**0,17**
Instrumentos de deuda	15,54	0,65	168,19	1,83	754,44	2,67	444,81	5,34	175,74	8,38	**1.558,72**	**3,10**
Otros	3,83	0,16	37,35	0,41	20,32	0,07	30,47	0,37	13,93	0,66	**105,90**	**0,21**
Total Sector Extranjero	**1.162,31**	**48,33**	**2.702,67**	**29,35**	**6.474,42**	**22,89**	**1.274,37**	**15,30**	**189,67**	**9,04**	**11.803,44**	**23,46**
Activo Disponible	**4,39**	**0,18**	**20,87**	**0,23**	**36,83**	**0,13**	**9,67**	**0,12**	**7,08**	**0,34**	**78,84**	**0,16**
Total Activos	**2.405,37**	**100,00**	**9.208,76**	**100,00**	**28.286,02**	**100,00**	**8.325,84**	**100,00**	**2.097,04**	**100,00**	**50.323,03**	**100,00**

Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**1.826,67**	**75,95**	**4.566,04**	**49,58**	**10.435,85**	**36,90**	**1.729,52**	**20,76**	**-**	**-**	**18.558,08**	**36,88**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**578,70**	**24,05**	**4.642,72**	**50,42**	**17.850,17**	**63,10**	**6.596,32**	**79,24**	**2.097,04**	**100,00**	**31.764,95**	**63,12**

(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 30 de noviembre de 2004 y 2003:

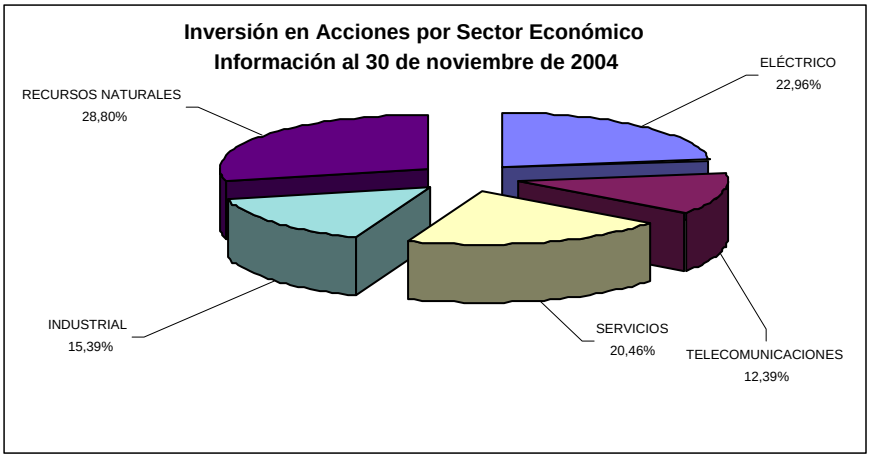


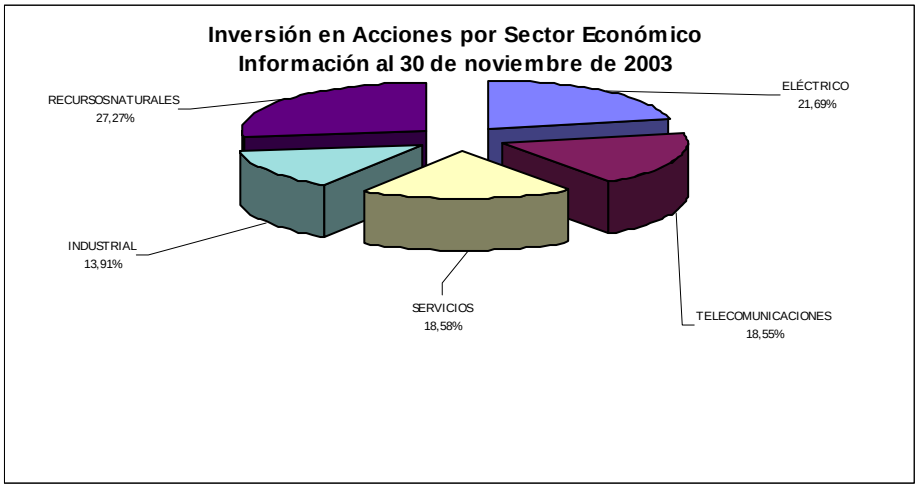


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de noviembre de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS$ 9.063, lo que equivale a un 15,82% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS$ 7.022 lo que equivale a un aumento de 29,07%. 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 30/11/2004					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2003				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	255,00	530,72	1.091,52	203,60	**2.080,84**	144,20	376,04	809,68	193,00	**1.522,92**
TELECOMUNICACIONES	131,21	292,33	585,96	113,44	**1.122,94**	111,22	326,56	719,58	145,24	**1.302,60**
SERVICIOS	217,88	482,46	999,24	154,62	**1.854,20**	121,14	327,64	712,91	143,00	**1.304,69**
INDUSTRIAL	179,03	379,29	705,42	131,56	**1.395,30**	93,68	252,09	521,98	109,33	**977,08**
RECURSOS NATURALES	280,30	688,07	1.400,28	241,23	**2.609,88**	152,24	497,24	1.062,03	203,02	**1.914,53**
SISTEMA	**1.063,42**	**2.372,87**	**4.782,42**	**844,45**	**9.063,16**	**622,48**	**1.779,57**	**3.826,18**	**793,59**	**7.021,82**
% DE CADA FONDO	**21,60**	**20,09**	**15,68**	**10,18**	**15,82**	**25,88**	**19,32**	**13,53**	**9,53**	**13,95**



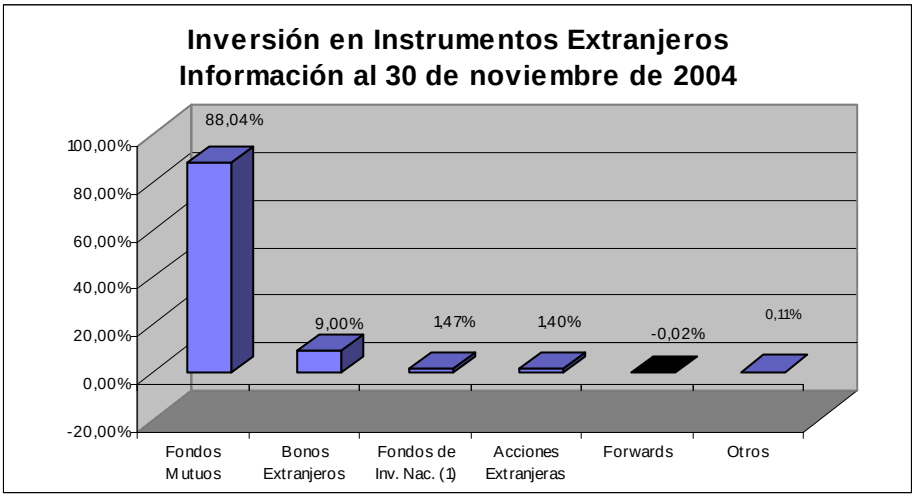


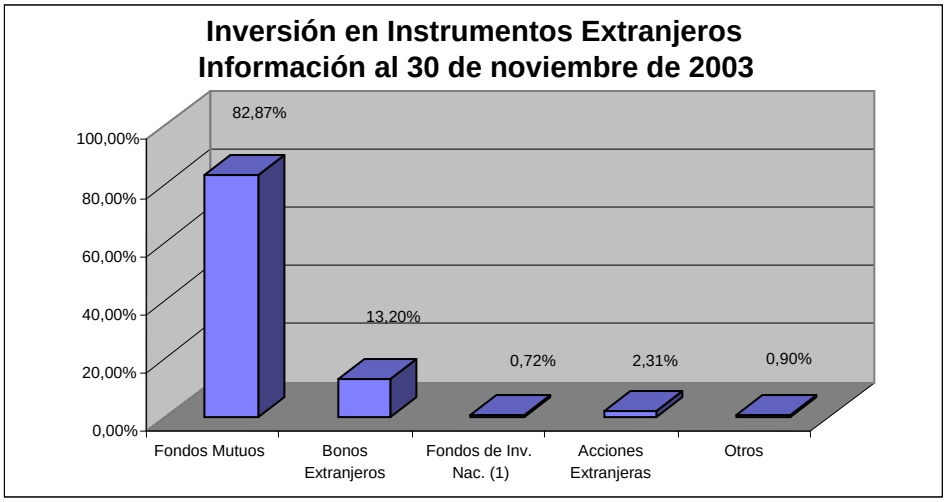
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 30 de noviembre de 2004 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS$ 15.633, lo que equivale a un 27,29% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 2003, la inversión alcanzaba a MMUS$ 11.803 lo que equivale a un aumento de 32,45%. 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 30/11/2004						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 30/11/2003					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	2.646,30	3.910,52	6.459,88	746,71	-	**13.763,41**	1.090,22	2.445,92	5.494,82	750,45	-	**9.781,41**
BONOS EXTRANJEROS	8,81	66,53	852,24	349,76	130,34	**1.407,68**	15,53	168,19	754,44	444,81	175,74	**1.558,71**
FONDOS DE INV. (1)	19,85	47,21	146,22	16,49	-	**229,77**	8,55	12,16	53,58	10,28	-	**84,57**
ACCIONES EXTRANJERAS	39,91	75,33	80,42	23,17	-	**218,83**	44,18	39,05	151,26	38,36	-	**272,85**
FORWARDS	-1,18	-3,06	0,77	0,90	-0,25	**-2,82**	-	-	-	-	-	**-**
OTROS	0,35	2,60	3,85	2,57	7,20	**16,57**	3,83	37,35	20,32	30,47	13,93	**105,90**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**2.714,04**	**4.099,13**	**7.543,38**	**1.139,60**	**137,29**	**15.633,44**	**1.162,31**	**2.702,67**	**6.474,42**	**1.274,37**	**189,67**	**11.803,44**
% DE CADA FONDO	**55,13**	**34,69**	**24,72**	**13,74**	**7,85**	**27,30**	**48,33**	**29,35**	**22,89**	**15,30**	**9,04**	**23,46**

(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, Diciembre de 2003 – Noviembre 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 (Diciembre 2003 – Noviembre 2004), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
CUPRUM	15,48	12,39	9,87	7,22	5,28
HABITAT	14,80	11,19	9,46	7,44	5,46
PLANVITAL	13,02	10,12	9,26	6,85	4,48
PROVIDA	14,69	11,03	9,65	6,90	4,87
SANTA MARÍA	13,78	10,44	8,46	6,80	4,10
SUMMA BANSANDER	14,59	11,20	9,53	7,75	5,70
SISTEMA	**14,75**	**11,20**	**9,46**	**7,14**	**5,11**

(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.