GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

COMUNICADO DE PRENSA

Santiago, 10 de agosto de 2007.

1. Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de julio de 2007 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 102.092 millones de dólares, de los cuales MMUS$ 22.831 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo A, MMUS$ 23.611 a los Fondos Tipo B, MMUS$ 44.004 a los Fondos Tipo C, MMUS$ 10.323 a los Fondos Tipo D y MMUS$ 1.324 a los Fondos Tipo E[1]. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 23,74% con respecto al valor alcanzado en julio de 2006, el cual ascendía a MMUS$ 82.508[2]. El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de julio de 2007 y 2006, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presenta en los siguientes cuadros:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Al 31 de julio de 2007:

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$	%
BANSANDER	3.680,66	3.086,19	4.850,92	953,64	130,36	**12.701,77**	**2.789,07**	**28,14**
CUPRUM	5.381,93	4.547,03	7.355,79	1.593,98	243,36	**19.122,09**	**4.242,03**	**28,51**
HABITAT	4.919,03	6.089,66	10.534,37	2.247,88	363,56	**24.154,50**	**4.587,83**	**23,45**
PLANVITAL	575,48	631,37	1.647,51	522,96	40,71	**3.418,03**	**415,34**	**13,83**
PROVIDA	6.090,18	6.909,45	14.446,45	3.517,15	409,10	**31.372,33**	**5.615,44**	**21,80**
SANTA MARIA	2.183,83	2.346,97	5.168,54	1.487,21	136,76	**11.323,31**	**1.934,54**	**20,60**
TOTAL	**22.831,11**	**23.610,67**	**44.003,58**	**10.322,82**	**1.323,85**	**102.092,03**	**19.584,25**	**23,74**

Al 31 de julio de 2006:

Fondos de Pensiones	Valor de los activos de los Fondos en MMUS$					
	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
BANSANDER	2.164,18	2.368,45	4.325,15	897,43	157,49	**9.912,70**
CUPRUM	3.260,02	3.323,35	6.361,13	1.619,75	315,81	**14.880,06**
HABITAT	3.045,55	4.757,14	9.275,25	2.057,67	431,06	**19.566,67**
PLANVITAL	398,77	536,80	1.528,95	487,56	50,61	**3.002,69**
PROVIDA	3.634,16	5.671,64	12.798,55	3.190,09	462,45	**25.756,89**
SANTA MARIA	1.214,86	1.928,53	4.697,33	1.390,87	157,18	**9.388,77**
TOTAL	**13.717,54**	**18.585,91**	**38.986,36**	**9.643,37**	**1.574,60**	**82.507,78**

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

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

2 Todas las cifras en dólares al 31 de julio de 2006 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 2006 y 2007 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de julio de 2007.

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 2007 y 2006, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	31/07/2007						31/07/2006					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	16,12	13,07	11,02	9,24	9,85	**12,44**	15,78	12,74	11,09	9,31	10,00	**12,01**
CUPRUM	23,57	19,26	16,72	15,44	18,38	**18,73**	23,77	17,88	16,32	16,80	20,06	**18,03**
HABITAT	21,55	25,79	23,94	21,77	27,46	**23,66**	22,20	25,60	23,79	21,34	27,38	**23,71**
PLANVITAL	2,52	2,67	3,74	5,07	3,08	**3,35**	2,91	2,89	3,92	5,06	3,21	**3,64**
PROVIDA	26,67	29,27	32,83	34,07	30,90	**30,73**	26,48	30,51	32,83	33,07	29,37	**31,23**
SANTA MARIA	9,57	9,94	11,75	14,41	10,33	**11,09**	8,86	10,38	12,05	14,42	9,98	**11,38**
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	31/07/2007						31/07/2006					
	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total	TIPO A	TIPO B	TIPO C	TIPO D	TIPO E	Total
BANSANDER	28,98	24,30	38,19	7,51	1,02	**100,00**	21,83	23,89	43,64	9,05	1,59	**100,00**
CUPRUM	28,14	23,78	38,47	8,34	1,27	**100,00**	21,91	22,33	42,75	10,89	2,12	**100,00**
HABITAT	20,36	25,21	43,61	9,31	1,51	**100,00**	15,56	24,31	47,41	10,52	2,20	**100,00**
PLANVITAL	16,84	18,47	48,20	15,30	1,19	**100,00**	13,28	17,88	50,91	16,24	1,69	**100,00**
PROVIDA	19,41	22,03	46,05	11,21	1,30	**100,00**	14,11	22,02	49,68	12,39	1,80	**100,00**
SANTA MARIA	19,29	20,73	45,64	13,13	1,21	**100,00**	12,94	20,54	50,04	14,81	1,67	**100,00**
TOTAL	**22,36**	**23,13**	**43,10**	**10,11**	**1,30**	100,00	**16,62**	**22,53**	**47,25**	**11,69**	**1,91**	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 julio de 2007 fue de -0,56% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 11,32% y a un 26,90% 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 17,54% 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 2007	Acumulada Ene 2007-Jul 2007	Últimos 12 meses Ago 2006-Jul 2007	Promedio anual Sep 2002-Jul 2007
BANSANDER	-0,44	11,77	27,55	18,05
CUPRUM	-0,69	10,93	26,05	17,72
HABITAT	-0,67	11,47	27,41	16,95
PLANVITAL	-0,66	10,83	26,87	16,15
PROVIDA	-0,39	11,50	27,16	17,94
SANTA MARIA	-0,69	10,80	26,08	16,78
Promedio (4)	**-0,56**	**11,32**	**26,90**	**17,54**

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 2007 fue de -0,74% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 9,51% y a un 22,98% 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 12,74% 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 2007	Acumulada Ene 2007-Jul 2007	Últimos 12 meses Ago 2006-Jul 2007	Promedio anual Sep 2002-Jul 2007
BANSANDER	-0,53	9,95	23,54	13,51
CUPRUM	-0,66	9,06	22,10	13,19
HABITAT	-0,81	9,87	23,54	12,36
PLANVITAL	-0,90	10,39	24,78	12,59
PROVIDA	-0,80	9,18	22,64	12,51
SANTA MARIA	-0,78	9,63	23,01	12,58
Promedio (4)	**-0,74**	**9,51**	**22,98**	**12,74**

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 2007 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 2007

La rentabilidad de -0,74% del mes de julio de 2007 se explica principalmente por el retorno de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo B, los cuales impactaron en -0,90% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron eléctrico y servicios, con aportes de -0,71% y -0,12%, respectivamente, mientras que los sectores industria y telecomunicaciones aportaron -0,11% y -0,08%, respectivamente. Por su parte, el sector recursos naturales impactó positivamente la rentabilidad en 0,12%.

Contrarrestando en parte lo anterior, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 17% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo B en 0,18%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de julio con respecto a las del mes anterior.

Por su parte, la inversión en el extranjero (39% de la cartera) impactó en 0,01% 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 0,01%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos mutuos y de inversión a la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,03%, mientras que la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (20% de la cartera) fue nula.

2.3 Fondos de Pensiones Tipo C:

Con respecto a este Tipo de Fondo, la Superintendencia informó que durante el mes de julio de 2007 la rentabilidad real fue de -0,68% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 7,27% y a un 18,14% 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				
	Julio 2007	Acumulada Ene 2007-Jul 2007	Últimos 12 meses Ago 2006-Jul 2007	Promedio anual Sep 2002-Jul 2007(5)	Promedio anual Jun 1981-Jul 2007
BANSANDER	-0,67	7,41	18,42	9,76	10,51
CUPRUM	-0,51	7,16	17,65	9,99	10,54
HABITAT	-0,81	7,70	19,12	9,55	10,32
PLANVITAL	-0,87	7,83	18,92	9,63	10,54
PROVIDA	-0,68	6,84	17,53	9,33	10,11
SANTA MARIA	-0,66	7,42	18,06	9,39	10,06
Promedio (4)	**-0,68**	**7,27**	**18,14**	**9,56**	**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 julio 2007 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.
5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

Explicación de la rentabilidad del mes de julio de 2007

La rentabilidad de -0,68% del mes de julio de 2007 se explica principalmente por el retorno de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 19% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo C, los cuales impactaron en -0,88% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron eléctrico y servicios, con aportes de -0,79% y -0,08%, respectivamente, mientras que los sectores industria y telecomunicaciones aportaron -0,07% y -0,07%, respectivamente. Por su parte, el sector recursos naturales impactó positivamente la rentabilidad en 0,13%.

En el mismo sentido, la inversión en el extranjero (27% de la cartera) impactó en -0,06% 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 -0,06%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Asimismo, el impacto de las cuotas de fondos mutuos y de inversión en la rentabilidad del Sistema alcanzó a -0,04%.

Contrarrestando en parte lo anterior, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 34% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo C en 0,28%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de julio con respecto a las del mes anterior.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (17% de la cartera) alcanzó a 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 julio de 2007 fue de -0,35% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,58% y a un 12,08% 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 6,95% 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 2007	Acumulada Ene 2007-Jul 2007	Últimos 12 meses Ago 2006-Jul 2007	Promedio anual Sep 2002-Jul 2007
BANSANDER	-0,36	4,52	12,17	7,46
CUPRUM	-0,16	4,12	11,12	7,48
HABITAT	-0,56	5,00	13,24	7,09
PLANVITAL	-0,56	4,96	12,55	6,66
PROVIDA	-0,26	4,43	11,73	6,58
SANTA MARIA	-0,38	4,74	12,00	6,79
Promedio (4)	**-0,35**	**4,58**	**12,08**	**6,95**

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 2007 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 2007

La rentabilidad de -0,35% del mes de julio de 2007 se explica principalmente por el retorno de los títulos accionarios de emisores nacionales, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo D, los cuales impactaron en -0,67% a la rentabilidad de estos Fondos. Los sectores que más influyeron en este resultado fueron eléctrico e industria, con aportes de -0,60% y -0,06%, respectivamente, mientras que los sectores telecomunicaciones y servicios aportaron -0,05%, -0,04%, respectivamente. Por su parte, el sector recursos naturales impactó la rentabilidad en 0,08%.

En el mismo sentido, la inversión en el extranjero (13% de la cartera) impactó en -0,04% 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 -0,04%, mientras que el impacto de los títulos de renta fija fue nulo.

Asimismo, el aporte a la rentabilidad de las cuotas de fondos mutuos y de inversión alcanzó a -0,02%.

Contrarrestando en parte lo anterior, los títulos de renta fija de emisores nacionales que representan el 46% de la cartera de inversiones, impactaron a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo D en 0,38%, resultado en el cual se incluyen las ganancias de capital registradas en el período, debido a una disminución de las tasas de interés de mercado del mes de julio con respecto a las del mes anterior.

Finalmente, el aporte a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera (25% de la cartera) 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 julio de 2007 fue de 0,76% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 0,83% y a un 4,81% 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 5,77% 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 2007	Acumulada Ene 2007-Jul 2007	Últimos 12 meses Ago 2006-Jul 2007	Promedio anual Sep 2002-Jul 2007(5)	Promedio anual May 2000-Jul 2007
BANSANDER	0,92	1,31	6,04	4,08	6,42
CUPRUM	0,72	0,67	4,70	3,79	6,33
HABITAT	0,70	1,18	5,51	3,58	5,87
PLANVITAL	0,60	0,66	4,23	2,96	5,25
PROVIDA	0,77	0,50	4,17	3,18	5,40
SANTA MARIA	0,84	0,81	4,15	2,82	5,17
Promedio (4)	**0,76**	**0,83**	**4,81**	**3,44**	**5,77**

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 2007 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.
5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

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 2007 y 2006, 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 2007

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	353,95	1,55	649,47	2,75	3.016,62	6,86	1.003,09	9,72	109,08	8,24	5.132,21	5,03
Instrumentos emitidos por Tesorería	176,81	0,77	259,39	1,10	998,98	2,27	245,80	2,38	24,79	1,87	1.705,77	1,67
Instrumentos emitidos por el INP y MINVU	152,63	0,67	469,34	1,99	1.528,80	3,47	522,36	5,06	147,26	11,12	2.820,39	2,76
Total Sector Estatal	**683,39**	**2,99**	**1.378,20**	**5,84**	**5.544,40**	**12,60**	**1.771,25**	**17,16**	**281,13**	**21,23**	**9.658,37**	**9,46**
Sector Empresas												
Acciones	3.979,66	17,43	4.348,21	18,42	7.914,97	17,99	1.262,38	12,23	-	-	17.505,22	17,15
Bonos y Efectos de Comercio	538,68	2,36	1.150,01	4,87	4.158,57	9,45	1.329,19	12,88	349,45	26,40	7.525,90	7,37
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	1.333,11	5,84	1.015,63	4,30	1.753,05	3,98	271,52	2,63	-	-	4.373,31	4,28
Otros	1,36	0,01	0,73	0,00	0,94	0,00	0,08	0,00	-	-	3,11	0,00
Total Sector Empresas	**5.852,81**	**25,64**	**6.514,58**	**27,59**	**13.827,53**	**31,42**	**2.863,17**	**27,74**	**349,45**	**26,40**	**29.407,54**	**28,80**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	243,95	1,07	528,94	2,24	2.109,26	4,79	758,88	7,35	243,37	18,38	3.884,40	3,80
Depósitos a Plazo	4.204,47	18,42	4.717,21	19,98	7.237,96	16,45	2.585,49	25,05	191,15	14,44	18.936,28	18,55
Bonos de Instituciones Financieras	600,92	2,63	915,03	3,88	3.115,68	7,08	909,61	8,81	256,18	19,35	5.797,42	5,68
Acciones de Instituciones Financieras	168,41	0,74	206,94	0,88	388,02	0,88	64,80	0,63	-	-	828,17	0,81
Forwards	21,48	0,09	23,95	0,10	33,25	0,08	1,49	0,01	-0,01	-0,00	80,16	0,08
Total Sector Financiero	**5.239,23**	**22,95**	**6.392,07**	**27,08**	**12.884,17**	**29,28**	**4.320,27**	**41,85**	**690,69**	**52,17**	**29.526,43**	**28,92**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	10.897,52	47,73	9.230,59	39,09	11.592,93	26,35	1.260,86	12,21	-	-	32.981,90	32,31
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	88,83	0,39	60,20	0,25	111,69	0,25	18,51	0,18	-	-	279,23	0,27
Instrumentos de deuda	50,51	0,22	18,43	0,08	5,01	0,01	59,36	0,58	2,20	0,17	135,51	0,13
Forwards	-0,11	-0,00	0,88	0,00	2,96	0,01	1,86	0,02	-	-	5,59	0,01
Otros	12,97	0,06	9,00	0,04	14,55	0,03	3,79	0,04	0,18	0,01	40,49	0,04
Total Sector Extranjero	**11.049,72**	**48,40**	**9.319,10**	**39,46**	**11.727,14**	**26,65**	**1.344,38**	**13,03**	**2,38**	**0,18**	**33.442,72**	**32,76**
Activo Disponible	**5,96**	**0,02**	**6,72**	**0,03**	**20,34**	**0,05**	**23,75**	**0,22**	**0,20**	**0,02**	**56,97**	**0,06**
Total Activos	**22.831,11**	**100,00**	**23.610,67**	**100,00**	**44.003,58**	**100,00**	**10.322,82**	**100,00**	**1.323,85**	**100,00**	**102.092,03**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**16.468,89**	**72,14**	**14.862,30**	**62,94**	**21.761,60**	**49,45**	**2.878,15**	**27,88**	**-**	**-**	**55.970,94**	**54,82**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**6.362,22**	**27,86**	**8.748,37**	**37,06**	**22.241,98**	**50,55**	**7.444,67**	**72,12**	**1.323,85**	**100,00**	**46.121,09**	**45,18**

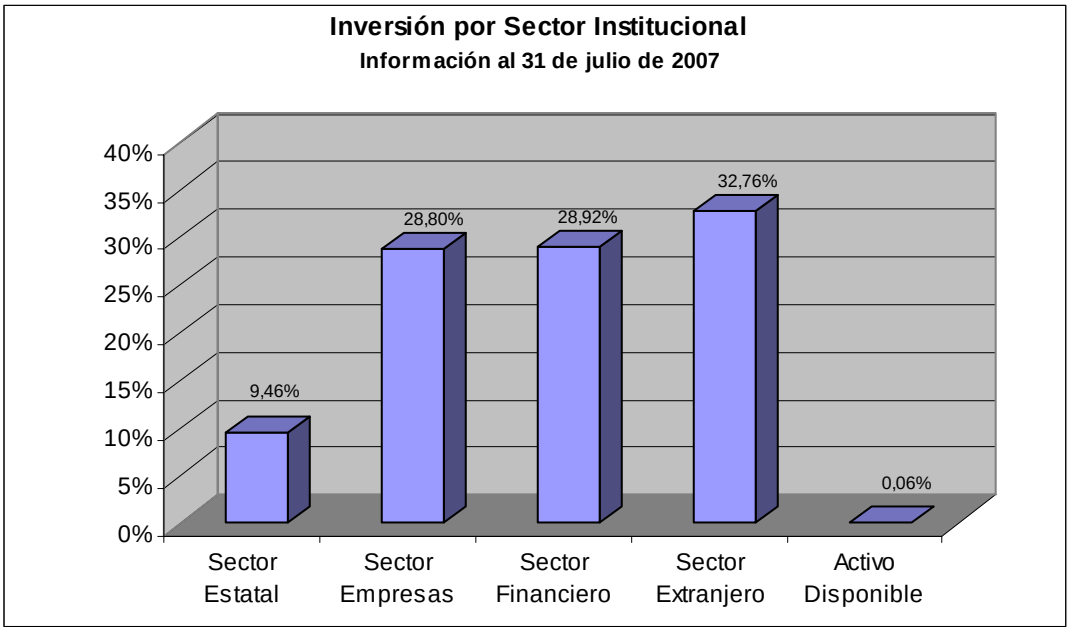
(1) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada por los Fondos de Pensiones a través de los fondos de inversión nacionales

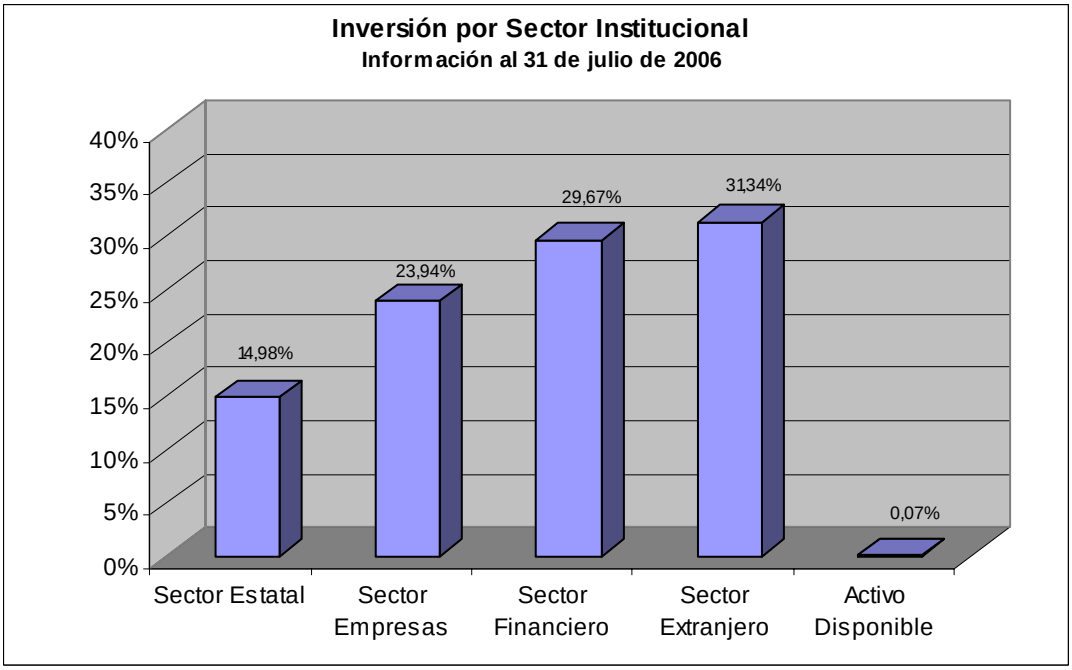
INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS
A JULIO DE 2006

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	322,39	2,35	1.098,92	5,91	4.164,45	10,68	1.582,90	16,41	353,32	22,44	**7.521,98**	**9,12**
Instrumentos emitidos por Tesorería	71,73	0,52	246,09	1,32	984,84	2,53	350,99	3,64	51,55	3,27	**1.705,20**	**2,07**
Bonos de Reconocimiento	131,52	0,96	451,25	2,43	1.644,99	4,22	661,61	6,86	241,47	15,33	**3.130,84**	**3,79**
Total Sector Estatal	**525,64**	**3,83**	**1.796,26**	**9,66**	**6.794,28**	**17,43**	**2.595,50**	**26,91**	**646,34**	**41,04**	**12.358,02**	**14,98**
Sector Empresas												
Acciones	1.931,08	14,08	2.931,28	15,77	5.488,60	14,08	947,36	9,82	-	-	**11.298,32**	**13,69**
Bonos y Efectos de Comercio	258,95	1,89	843,69	4,54	3.408,91	8,74	954,51	9,90	275,99	17,52	**5.742,05**	**6,96**
Cuotas de Fondos Mutuos, de Inversión y Fice	486,92	3,55	716,65	3,86	1.302,97	3,34	208,92	2,17	-	-	**2.715,46**	**3,29**
Total Sector Empresas	**2.676,95**	**19,52**	**4.491,62**	**24,17**	**10.200,48**	**26,16**	**2.110,79**	**21,89**	**275,99**	**17,52**	**19.755,83**	**23,94**
Sector Financiero												
Letras Hipotecarias	117,31	0,86	525,47	2,83	2.163,61	5,55	706,33	7,32	263,10	16,71	**3.775,82**	**4,58**
Depósitos a Plazo	2.570,56	18,74	3.883,35	20,89	8.333,71	21,38	2.622,53	27,21	239,62	15,22	**17.649,77**	**21,39**
Bonos de Instituciones Financieras	169,41	1,23	389,09	2,09	1.423,36	3,65	377,26	3,91	127,82	8,12	**2.486,94**	**3,01**
Acciones de Instituciones Financieras	90,46	0,66	152,55	0,82	312,42	0,80	55,24	0,57	-	-	**610,67**	**0,74**
Forwards	-41,44	-0,30	-26,58	-0,14	19,96	0,05	2,86	0,03	1,23	0,08	**-43,97**	**-0,05**
Total Sector Financiero	**2.906,30**	**21,19**	**4.923,88**	**26,49**	**12.253,06**	**31,43**	**3.764,22**	**39,04**	**631,77**	**40,13**	**24.479,23**	**29,67**
Sector Extranjero												
Cuotas de Fondos Mutuos, Acciones y Títulos representativos de índices accionarios	7.476,19	54,51	7.267,94	39,10	9.445,46	24,22	1.074,66	11,15	-	-	**25.264,25**	**30,62**
Inversión Indirecta en el extranjero (1)	67,38	0,49	49,69	0,27	98,31	0,25	16,40	0,17	-	-	**231,78**	**0,28**
Instrumentos de deuda	44,51	0,32	52,17	0,28	158,20	0,41	81,41	0,84	13,31	0,85	**349,60**	**0,42**
Forwards	0,53	0,00	-7,67	-0,04	-5,78	-0,01	-4,70	-0,05	0,02	0,00	**-17,60**	**-0,02**
Otros	12,63	0,09	6,82	0,04	8,45	0,02	1,21	0,01	0,39	0,03	**29,50**	**0,04**
Total Sector Extranjero	**7.601,24**	**55,41**	**7.368,95**	**39,65**	**9.704,64**	**24,89**	**1.168,98**	**12,12**	**13,72**	**0,88**	**25.857,53**	**31,34**
Activo Disponible	**7,41**	**0,05**	**5,20**	**0,03**	**33,90**	**0,09**	**3,88**	**0,04**	**6,78**	**0,43**	**57,17**	**0,07**
Total Activos	**13.717,54**	**100,00**	**18.585,91**	**100,00**	**38.986,36**	**100,00**	**9.643,37**	**100,00**	**1.574,60**	**100,00**	**82.507,78**	**100,00**
Inversión en Renta Variable (Acciones, Cuotas de Fondos Mutuos y de Inversión)	**10.052,03**	**73,29**	**11.118,11**	**59,82**	**16.647,76**	**42,69**	**2.302,58**	**23,88**	**-**	**-**	**40.120,48**	**48,62**
Inversión en Instrumentos de Deuda	**3.665,51**	**26,71**	**7.467,80**	**40,18**	**22.338,60**	**57,31**	**7.340,79**	**76,12**	**1.574,60**	**100,00**	**42.387,30**	**51,38**

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

En los siguientes gráficos se puede apreciar la diversificación del Sistema de Fondos de Pensiones por sectores institucionales al 31 de julio de 2007 y 2006:

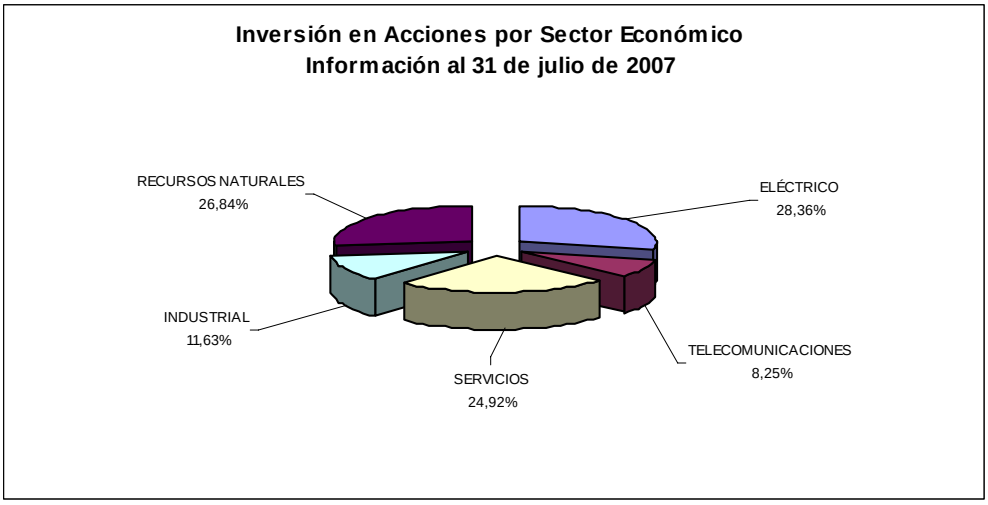


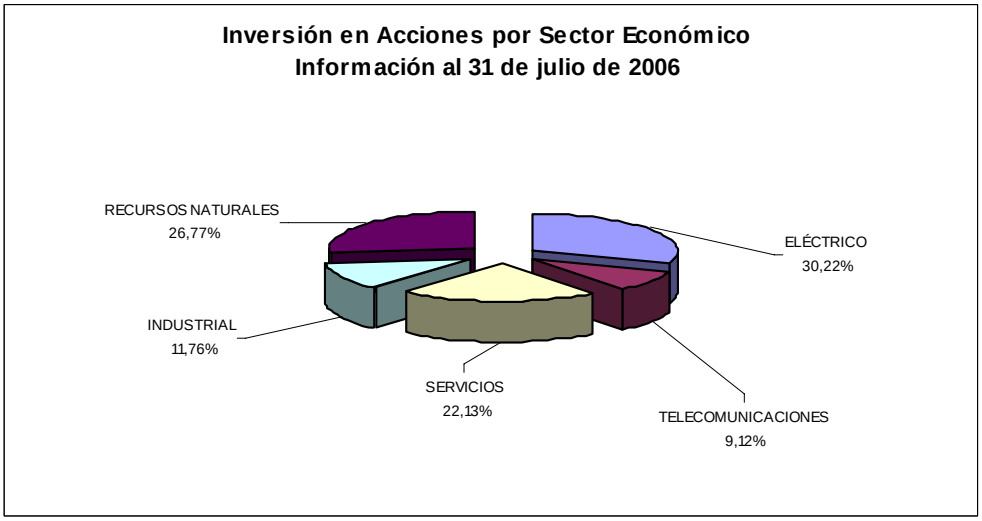


4. Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de julio de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en acciones de sociedades anónimas nacionales, por un monto de MMUS$ 18.333, lo que equivale a un 17,96% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de julio de 2006, la inversión alcanzaba a MMUS$ 11.909 lo que implica un aumento de 53,95%. 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 31/07/2007					INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/07/2006				
	A	B	C	D	Total Sistema	A	B	C	D	Total Sistema
ELECTRICO	1.160,65	1.186,94	2.429,22	423,28	**5.200,09**	626,24	886,84	1.750,11	335,90	**3.599,09**
TELECOMUNICACIONES	305,20	431,15	652,43	123,47	**1.512,25**	179,66	301,88	505,27	99,61	**1.086,42**
SERVICIOS	1.164,50	1.240,03	1.929,52	234,43	**4.568,48**	466,67	715,69	1.280,44	172,64	**2.635,44**
INDUSTRIAL	536,90	562,88	882,69	149,48	**2.131,95**	269,95	392,54	625,61	112,49	**1.400,59**
RECURSOS NATURALES	980,82	1.134,15	2.409,13	396,52	**4.920,62**	479,02	786,88	1.639,59	281,96	**3.187,45**
SISTEMA	**4.148,07**	**4.555,15**	**8.302,99**	**1.327,18**	**18.333,39**	**2.021,54**	**3.083,83**	**5.801,02**	**1.002,60**	**11.908,99**
% DE CADA FONDO	**18,17**	**19,30**	**18,87**	**12,86**	**17,96**	**14,74**	**16,59**	**14,88**	**10,39**	**14,43**



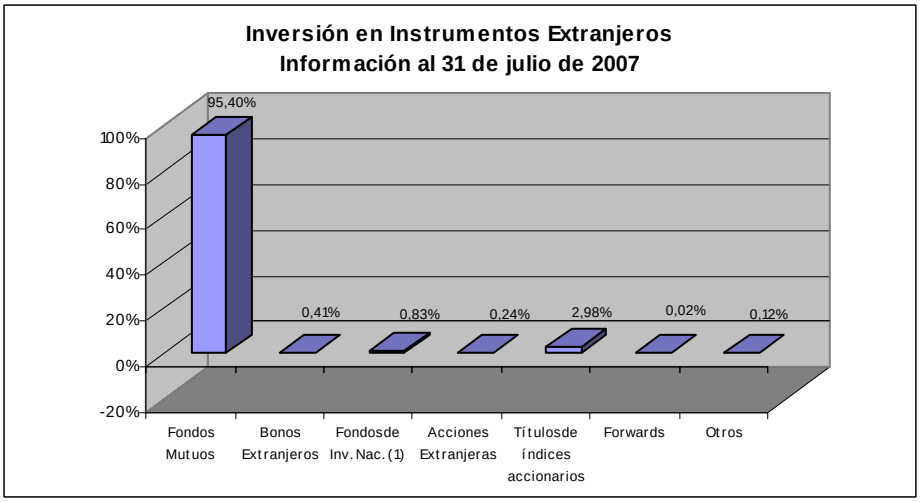


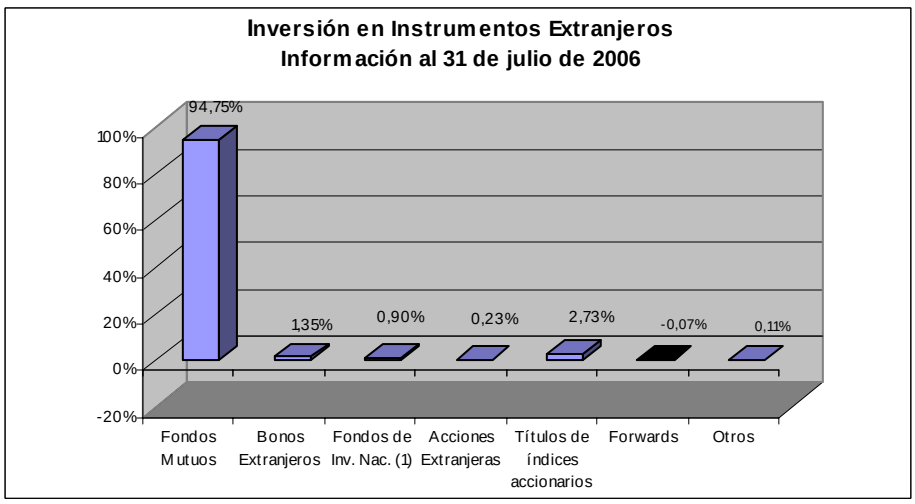
5. Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Al 31 de julio de 2007 el Sistema de Fondos de Pensiones mantenía inversiones en instrumentos extranjeros por un monto de MMUS$ 33.443, lo que equivale a un 32,76% del valor total de los activos del Sistema de Fondos de Pensiones. Al 31 de julio de 2006, la inversión alcanzaba a MMUS$ 25.851 lo que implica un aumento de 29,37%. 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 31/07/2007						INVERSIÓN EN MMUS$ AL 31/07/2006					
	A	B	C	D	E	Total Sistema	A	B	C	D	E	Total Sistema
FONDOS MUTUOS	10.508,23	8.887,10	11.309,88	1.200,49	-	**31.905,70**	7.263,84	7.028,09	9.193,11	1.015,76	-	**24.500,80**
BONOS EXTRANJEROS	50,51	18,43	5,01	59,36	2,20	**135,51**	44,51	52,17	158,20	81,41	13,31	**349,60**
FONDOS DE INV. (1)	88,83	60,20	111,69	18,51	-	**279,23**	67,38	49,69	98,31	16,40	-	**231,78**
ACCIONES EXTRANJERAS	16,60	63,96	-	-	-	**80,56**	-	58,98	-	-	-	**58,98**
TÍTULOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	372,69	279,53	283,05	60,37	-	**995,64**	212,35	180,87	252,35	58,90	-	**704,47**
FORWARDS	-0,11	0,88	2,96	1,86	-	**5,59**	0,53	-7,67	-5,78	-4,70	0,02	**-17,60**
OTROS	12,97	9,00	14,55	3,79	0,18	**40,49**	12,63	6,82	8,45	1,21	0,39	**29,50**
TOTAL POR TIPO DE FONDO	**11.049,72**	**9.319,10**	**11.727,14**	**1.344,38**	**2,38**	**33.442,72**	**7.601,24**	**7.368,95**	**9.704,64**	**1.168,98**	**13,72**	**25.857,53**
% DE CADA FONDO	**48,40**	**39,46**	**26,65**	**13,03**	**0,18**	**32,76**	**55,41**	**39,65**	**24,89**	**12,12**	**0,87**	**31,34**

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





6. Valoración y plazo promedio de las Inversiones de los Fondos de Pensiones

El siguiente cuadro informa el plazo promedio y las tasas de valoración anualizadas de los instrumentos de renta fija y de intermediación financiera de los Fondos de Pensiones, al 31 de julio de 2007:

Tipo de Instrumento	Fondo Tipo A			Fondo Tipo B			Fondo Tipo C			Fondo Tipo D			Fondo Tipo E		
	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)	% del Fondo	Plazo promedio Días (1)	Tasa de Valoración % Anual (2)
Renta Fija															
Banco Central	1,55	1.756	2,88	2,75	1.583	2,83	6,85	1.453	2,69	9,72	1.312	2,75	8,24	1.538	2,85
Letras Hipotecarias	1,07	2.177	4,00	2,24	1.929	4,29	4,79	1.936	4,33	7,35	1.871	4,27	18,38	1.912	4,26
Bonos Bancarios	2,63	1.989	3,54	3,88	1.937	3,53	7,08	1.996	3,57	8,81	2.070	3,55	19,35	2.532	3,72
Bonos de Empresas	2,33	3.307	3,86	4,84	3.059	3,79	9,40	2.995	3,77	12,87	3.024	3,77	26,38	2.525	3,83
BRP y bonos de vivienda leasing	0,67	1.305	3,14	1,99	1.093	3,04	3,47	1.198	3,07	5,06	1.215	3,05	11,12	1.387	3,10
Tesorería	0,77	4.003	3,36	1,10	3.819	3,33	2,27	4.210	3,36	2,38	4.079	3,34	1,87	4.344	3,37
Subtotal	9,03	2.434	3,53	16,80	2.225	3,54	33,87	2.221	3,50	46,19	2.155	3,50	85,35	2.191	3,71
Intermediación Financiera															
Efectos de Comercio Empresas	0,03	713	3,28	0,03	634	3,16	0,05	713	3,28	0,01	504	2,92	0,02	713	3,28
Depósitos a Plazo	18,42	387	2,15	19,98	437	2,31	16,45	479	2,05	25,05	471	2,30	14,44	845	2,89
Pagarés del Banco Central	-	-	-	-	-	-	0,01	28	0,40	-	-	-	-	-	-
Subtotal	18,45	387	2,15	20,01	436	2,31	16,51	477	2,05	25,06	471	2,30	14,45	844	2,89
Total Instrumentos de Deuda	27,48	1.060	2,60	36,80	1.253	2,87	50,37	1.650	3,02	71,24	1.562	3,08	99,81	1.996	3,59
Renta Variable															
Acciones	18,17			19,30			18,87			12,86			-		
Cuotas de fondos de inversión, mutuos y FICE	5,84			4,30			3,98			2,63			-		
Otros	0,01			0,00			0,00			0,00					
Subtotal	24,01			23,60			22,85			15,49			-		
Inversión Extranjera															
Renta variable	47,73			39,09			26,35			12,21			0,00		
Títulos de deuda	0,22			0,08			0,01			0,58			0,17		
Inv. Indirecta Extranjera (3)	0,39			0,25			0,25			0,18			0,00		
Otros	0,06			0,04			0,04			0,06			0,01		
Subtotal	48,40			39,46			26,65			13,03			0,18		
Otros	0,11			0,13			0,13			0,23			0,02		
Total	100,00			100,00			100,00			100,00			100,00		

(1) Plazo económico de la cartera de inversiones.

(2) Tasa de valoración en U.F. al 31 de julio de 2007 (TIR anualizada de valoración).

(3) Corresponde a la inversión indirecta en el extranjero efectuada 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 2006 - Julio de 2007, 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.	Ultimos 12 meses (Agosto 2006 – Julio 2007), en porcentaje				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
BANSANDER	26,58	22,57	17,46	11,23	5,12
CUPRUM	25,20	21,24	16,80	10,29	3,88
HABITAT	26,45	22,59	18,17	12,30	4,60
PLANVITAL	25,67	23,59	17,75	11,41	3,12
PROVIDA	26,08	21,55	16,45	10,68	3,14
SANTA MARÍA	25,04	21,98	17,05	11,00	3,19
SISTEMA	25,92	21,99	17,15	11,11	3,87

(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.