

***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A DICIEMBRE DE 2006***

DIVISIÓN FINANCIERA

Febrero, 2007.

INDICE

	Página
I. RESUMEN EJECUTIVO	1
A) Montos invertidos y Holgura	1
B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior	2
C) Rentabilidad de la inversión en el exterior	2
D) Variación de inversiones	2
E) Derivados	2
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	3
A) Remesas de Divisas	3
B) Diversificación de la Cartera	3
C) Cobertura de Riesgo	5
D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	6
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	7
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	7
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	8
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)	8
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	8
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	9
A) Nuevas inversiones	9
B) Monto invertido	9
C) Clasificación de riesgo	10
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	10
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	11

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A DICIEMBRE DE 2006

I. RESUMEN EJECUTIVO

A) Montos invertidos y Holgura

A.1 Monto Invertido

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Pensiones al mes de Diciembre de 2006 ascendió a 28.639 millones de dólares, lo que equivale a un 32,3% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 88.631,8 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el **cuadro N° 1**.

Habitat es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con 33,2 %. El porcentaje invertido en el exterior por tipo de Fondo se incluye en el **cuadro N° 1 y gráfico N° 1**.

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo C tiene invertido en el extranjero MMUS\$ 10.288,2 que representa el 35,9% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantienen los otros Tipos de Fondos. Sin embargo, respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A es el que tiene el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 53,5% mientras que el Fondo Tipo E mantiene sólo un 0,2% (**ref. cuadros N° 1, N° 2**).

El porcentaje de participación de cada Fondo de Pensiones sobre el total de inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo se presenta en el **cuadro N° 3 y gráfico N° 2**.

A nivel de Sistema, un 31,9% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,4% en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Diciembre de 2005, se observa un aumento de 5.882,5 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 25,8%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 6.301,6 millones de dólares, es decir, un aumento de 28,2%, explicada por los flujos nominales netos de 168 millones de dólares de divisas retornadas desde el extranjero y por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período. (**ref. cuadros N° 4.a. y 4.b. y gráficos N° 4.a. y 4.b.**)

En los **gráficos N° 4.c, 4.d y 4.e**, se presenta la evolución anual de la inversión en el extranjero en millones de dólares, como porcentaje del fondo, y de su composición entre renta variable y renta fija, respectivamente.

¹ Considerando los valores en pesos actualizados por la variación de la UF entre cada fecha y dividido por el valor del dólar de la fecha final. Cuando no se especifica, las cifras están en términos nominales.

A.2 Holguras de Inversión

Al mes de Diciembre de 2006 existía un exceso de inversión a nivel de sistema de 2.049,5 millones de dólares, equivalentes a un 2,3%, considerando el actual límite global de 30% de los Fondos. (**ref. gráfico N° 5**).

B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior

Del total invertido en el exterior por los multifondos, MMUS\$ 28.283,7 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 98,8% y MMUS\$ 351,8 a instrumentos de renta fija (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 1,2% de la inversión extranjera. (**ref. cuadro N° 5.a, N° 5.b y gráfico N° 6**).

La diversificación por instrumentos para cada Tipo de Fondo de Pensiones se presenta en el **cuadro N° 6**.

C) Rentabilidad de la inversión en el exterior

La rentabilidad real en pesos obtenida por los Fondos de Pensiones durante el año 2006 fluctuó entre 29,75%² para el Fondo A y 9,68% para el Fondo E, el Fondo C rentó 29,25%. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable, la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, y la apreciación del dólar, euro y yen respecto al peso³ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Diciembre de 2005 se observó un aumento de MMUS\$ 6.192,9 en la inversión en renta variable extranjera ó 28,0%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios en el período. A su vez, la inversión directa en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ -290,9 o un -46,3% (**ref. cuadro N° 7**).

En el **gráfico N° 7a**, se aprecia la inversión de cada Fondo de Pensiones a nivel de multifondos por tipo genérico de instrumento, para el mes de Diciembre de 2006.

El **gráfico N° 7b**, presenta la evolución anual de la inversión por tipo de instrumento.

E) Derivados

Todos los Fondos de Pensiones han recurrido a estas herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio, haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local (principalmente dólar/peso).

² Rentabilidad en \$ calculada en términos de valores “punta” y deflactada por la variación de la UF. Se entiende por ésta aquella calculada considerando las variaciones diarias del período.

³ Las inversiones en el extranjero están denominadas mayoritariamente en dólares de Estados Unidos, euros y en menor medida en yen y otras monedas.

Al mes de Diciembre a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 28.330,7) como nacional (MMUS\$ 603,8) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 42,3% (Ref. numeral II.C siguiente).

II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO

A) Remesas de Divisas

Las remesas netas del año 2006 ascendieron a MMUS\$ -168. Durante el año 2005, las remesas netas ascendieron a los MMUS\$ 2.250.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos remesados por el sistema desde y hacia el extranjero durante el período Diciembre 2005 - Diciembre 2006.

MES	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	340,3	95,6	221,1	267,1	172,7	553,2	816,3	445,7	417,3	841,6	663,6	823,4	815,6
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	148,3	158,3	340,6	264,7	160,9	590,1	745,2	448,0	438,7	839,0	667,5	829,6	818,6
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	191,9	- 62,7	- 119,5	2,4	11,8	- 36,9	71,1	- 2,3	21,4	2,6	- 3,9	- 6,2	- 3,0
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	2.249,9	- 62,7	- 182,2	- 179,8	- 168,0	- 204,9	- 133,8	- 136,1	- 157,5	- 154,9	- 158,8	- 165,0	- 168,0
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	2.250	2.088	1.793	1.847	1.711	1.419	1.428	1.401	697	529	212	27	- 168

B) Diversificación de la Cartera

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a y 5.b y gráficos N° 8.a, 8.b y N° 9): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra diversificada en MMUS\$ 28.283,7 (98,8%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros y acciones de empresas), MMUS\$ 337 (1,2%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales, bonos corporativos y notas estructuradas), MMUS\$ 14,8 (0,05%) en disponible (cuentas corrientes), MMUS\$ -5,7 (-0,02%) en derivados extranjeros y MMUS\$ 9,3 (0,03%) en valores por depositar.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 27.075,7 (95,7%), acciones extranjeras MMUS\$ 62,1 (0,2%), títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 894,0 (3,2%), cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 247,2 (0,9%) y cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 4,6 (0%).

Considerando tanto la inversión directa e indirecta en renta fija vía fondos mutuos, el porcentaje en instrumentos de renta fija aumenta a 1,4% y el de renta variable baja a 98,6%.

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 10): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 97,7%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por estados extranjeros en un 1,0%. Las empresas extranjeras concentran un 0,2%, las entidades bancarias extranjeras un 0,2% y finalmente los fondos de inversión nacionales un 0,9%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráfico N° 11 y Cuadros N°s 8.a, 8.b, 8.c y 8.d): El 50,5% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 47,2% en mercados emergentes. En particular, el 20,2% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Europa con un 18,2% y Asia Pacífico Desarrollada con un 16,9%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E es el que tiene el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A es el con mayor posición en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente.

A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canaliza fundamentalmente hacia zonas desarrolladas con un 49,2%, luego en zonas emergentes con 48,5% y zonas globales con 2,3% (ref. Cuadro N° 8.e).

- Diversificación por país y regiones (ref. cuadros N° 8.f y 8.g): Se observa un claro predominio de la inversión en Estados Unidos con 15,2%, seguido por Japón con 10,2%. Cabe destacar que cinco países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Rusia, Taiwán y México) tienen una inversión conjunta de 29,8%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (35,3%), seguido por países con clasificación AA (20%), A (15,1%) y BBB (14,2%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (12,3%).

-Diversificación por moneda⁴ (ref. gráfico N° 12): Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 66,9%, por sobre el Euro (24,3%) y el Yen japonés (6,9%). El peso chileno representa sólo el 0,2%.

Cabe destacar que la inversión en peso chileno corresponde a una Nota Estructurada del Citibank por MMUS\$ 51,7.

-Diversificación por familia de fondos mutuos (ref. Cuadros N°s 9.a, 9.b y 9.c): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros se observa un claro predominio en la inversión de las familias de fondos Dimensional Fund Advisors Inc. y Vanguard Group Inc., con 9,2% y 8,4%, por sobre JP Morgan Chase & Co. con 7,6%. Cabe señalar, que 10 de las 45 familias concentran el 60,5% del total invertido. En los cuadros N° 9.b y 9.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

⁴ Corresponde a las monedas en que están denominadas las inversiones, lo que puede diferir de la exposición efectiva.

- **Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 13.a):** Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 99,1% de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 0,01% hacia fondos de bonos, 0,04% en fondos de efectivo y sólo un 0,8% se invierte en fondos de fondos, respectivamente.

C) Cobertura de Riesgo

Todos los Fondos de Pensiones han recurrido a estas herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local (principalmente dólar/UF y dólar/peso). A nivel de Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encuentra cubierta en un 42,3%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Diciembre de 2006:

Fondo de Pensiones	Valor Fondo (US\$)	Inversión Autorizada en ME sin cobertura (US\$)	Inversión en ME (US\$) (1)	Operaciones de cobertura de ME netas (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (%) (2)	Inversión Total con cobertura cambiaria (%) (2)	Inversión Efectiva en ME con cobertura (%) (3)
TIPO A	16.858.365.236	6.743.346.095	9.039.354.666	4.639.473.657	4.399.881.009	26,1%	73,9%	51,3%
TIPO B	20.375.484.853	5.093.871.213	8.222.726.735	4.141.545.540	4.081.181.195	20,0%	80,0%	50,4%
TIPO C	40.340.222.452	8.068.044.490	10.484.676.884	3.233.632.233	7.251.044.652	18,0%	82,0%	30,8%
TIPO D	9.646.681.338	1.447.002.201	1.173.891.674	216.357.069	957.534.604	9,9%	90,1%	18,4%
TIPO E	1.411.029.221	141.102.922	13.895.272	3.270.000	10.625.272	0,8%	99,2%	23,5%
Total general	88.631.783.101	21.493.366.921	28.934.545.231	12.234.278.499	16.700.266.732	18,8%	81,2%	42,3%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

(4) Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 40% para el A, 25% para el B, 20% para el C, 15% para el D y 10% para el E
ME: moneda extranjera

Se constata que todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encuentran dentro de los límites fijados por el Banco Central de Chile, siendo los Fondos Tipo A los que presentan los mayores porcentajes descubiertos.

Los contratos de forwards de ventas representan el 93,4% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 62,3% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un 34,6% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 3,1% de los contratos tiene plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Diciembre se presentan contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 2.397. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa) y yen – dólar (o viceversa).

Los mecanismos utilizados por esta Superintendencia para controlar estas operaciones consisten en diversas validaciones de la información entregada por parte de las AFP, relacionadas con las características de los contratos, plazos, contraparte, Cámaras de Compensación, márgenes,

además de las fiscalizaciones periódicas de la documentación sustentatoria de las operaciones realizadas.

Adicionalmente, por instrucciones de esta Superintendencia, las Administradoras antes de efectuar operaciones de cobertura han debido generar y remitir a este Organismo un Manual de Operaciones de Instrumentos Derivados.

D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Las rentabilidades⁵ acumuladas al mes de Diciembre de 2006 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E son:

Rentabilidad acumulada de los Fondos de Pensiones a Diciembre de 2006

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	27,4%	27,1%	26,9%	26,0%	7,7%
Rentabilidad Real en pesos	29,7%	29,5%	29,2%	28,4%	9,7%

En el siguiente cuadro, se muestran las rentabilidades acumuladas anuales en pesos reales y expresadas en dólares durante el período Diciembre 2005 – Diciembre 2006, para cada Tipo de Fondo de Pensiones:

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	10,0%	10,8%	10,3%	13,2%	18,2%	13,2%	8,7%	11,5%	13,9%	14,4%	17,3%	21,5%	29,7%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	24,3%	8,3%	9,3%	10,0%	17,2%	10,3%	3,2%	7,9%	11,1%	11,9%	17,5%	20,7%	27,4%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	8,5%	10,6%	10,1%	13,2%	17,9%	13,3%	9,1%	11,6%	13,9%	14,4%	17,3%	21,3%	29,5%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	22,6%	8,1%	9,0%	9,9%	17,0%	10,4%	3,5%	8,0%	11,1%	11,9%	17,5%	20,5%	27,1%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	6,9%	10,8%	10,1%	13,3%	18,1%	13,3%	9,0%	11,4%	13,6%	14,0%	16,9%	21,0%	29,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	20,8%	8,2%	9,0%	10,0%	17,2%	10,4%	3,4%	7,8%	10,8%	11,5%	17,1%	20,2%	26,9%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	5,4%	10,3%	9,8%	12,9%	17,6%	13,2%	9,0%	11,2%	13,3%	13,7%	16,5%	20,6%	28,4%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	19,1%	7,8%	8,8%	9,6%	16,7%	10,4%	3,4%	7,6%	10,5%	11,2%	16,7%	19,8%	26,0%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	-17,0%	3,5%	2,0%	4,2%	3,3%	6,1%	8,0%	7,6%	8,1%	9,3%	6,6%	7,9%	9,7%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	-6,2%	1,2%	1,0%	1,2%	2,5%	3,4%	2,5%	4,1%	5,4%	6,9%	6,7%	7,2%	7,7%

⁵ Las rentabilidades se han calculado en términos de “valores punta”, es decir, considera las variaciones diarias del período involucrado. Las variables consideradas en los cálculos son: rentabilidad en moneda extranjera de los instrumentos, depreciación o apreciación del peso respecto a las monedas extranjeras y variación de la Unidad de Fomento.

III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

A) Acciones emitidas por empresas extranjeras

A la fecha, las acciones emitidas por empresas extranjeras y certificados negociables representativos de capital de entidades extranjeras aprobadas por la Comisión Clasificadora de Riesgo corresponden a aquellos que se encuentran inscritos y pueden ser transados en las siguientes Bolsas de Valores:

- *American Stock Exchange, Inc. (AMEX)(Bolsa de Valores Americana),*
- *Borsa Italiana SpA (Bolsa de Valores Italiana), segmentos “Blue Chips” y “Segmento Titoli con Alti Requisiti” (START) del Mercato Telematico Azionario (MTA),*
- *Deutsche Börse AG-Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Frankfurt), Official Market (Amtlicher Markt),*
- *London Stock Exchange (LSE)(Bolsa de Valores de Londres),*
- *National Association of Securities Dealers Automated Quotation (NASDAQ) (Bolsa Electrónica del NASD),*
- *New York Stock Exchange (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York),*
- *Euronext París (Bolsa de Valores de París), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Swiss Stock Exchange (SWX) (Bolsa de Valores de Suiza), “Main Segment”,*
- *Tokyo Stock Exchange (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section, Second Section y Mothers,*
- *Toronto Stock Exchange (TSX) (Bolsa de Valores de Toronto)*
- *Australian Stock Exchange Limited (ASX) (Bolsa de Valores de Australia),*
- *Bolsa de Valores de Barcelona, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Bilbao, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Madrid, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Valencia, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *NYSE Arca, Tier I y Tier II,*
- *Osaka Securities Exchange (Bolsa de Valores de Osaka), First Section, Second Section y Nippon New Market – Hercules,*
- *Euronext Ámsterdam, (Bolsa de Valores de Ámsterdam), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Bruselas, (Bolsa de Valores de Bruselas), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Lisboa, (Bolsa de Valores de Lisboa), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext.*

Actualmente, existe inversión en acciones extranjeras por un monto de MMUS\$ 62,1 .

B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros

Número de fondos de inversión aprobados por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1 (Latin America Equity Fund, de Credit Suisse Group).

Actualmente, el monto invertido en fondos de inversión es de MMUS\$ 4,6.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.387

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 362

Monto invertido: MMUS\$ 27.076.

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 69,1%, Estados Unidos con 19,3% e Irlanda con 7,9%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 65,3%, EURO con 25,6% y yen japonés (JPY) con 7,4%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD), corona sueca (SEK) y francos suizos (CNF).

Principales mercados e instrumentos donde se localiza la inversión de los diversos fondos mutuos: Emergente Global, Asia Emergente y Latinoamérica. En cuanto a tipo de instrumentos, se invierte principalmente en acciones de empresas.

C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETF)

Número de ETF en los que se ha invertido: 48

Monto invertido: MMUS\$: 894

Corresponden en su mayoría a ISHARES INC MSCI BRAZIL(FREE) (17,9%) y SPDR TRUST SERIES 1 (16,4%) que replica el S&P 500 Index. El 64% de la inversión corresponde a ETF de índices de Mercados Desarrollados.

D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero

Número de fondos aprobados a la fecha por la Comisión Clasificadora de Riesgo con inversión indirecta en el extranjero⁶: 7

Número de fondos de inversión nacionales en los que se ha invertido: 3 (Global Optimization Fondo de Inversión de Celfin, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión y Compass

⁶ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1405, del 31.10.06.

América Latina Fondo de Inversión).

Monto invertido: MMUS\$ 247,2

Moneda de denominación: Dólares americanos.

Principal objetivo de los fondos aprobados: Apreciación del capital en el largo plazo.

Adicionalmente, a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50% de sus activos (y que, por lo tanto, no son considerados como inversión extranjera para efectos de límites de inversión), los Fondos de Pensiones tenían invertido al mes de Diciembre MMUS\$ 299,5, equivalentes al 0,34% del valor de los Fondos, y a un 1,05% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Diciembre de 2006 ascendió a MMUS\$ 337 (1,2% de cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2005 (MMUS\$ 627,9), experimentó una variación de MMUS\$ -290,9 (-46,3%). Lo anterior se explica fundamentalmente por la disminución en bonos de gobierno (MMUS\$ -276), habiendo experimentado también disminución las categorías de Títulos de Instituciones Financieras Extranjeras, Títulos de Instituciones Financieras Internacionales y Bonos de Empresas Extranjeras, mientras que la categoría que presentó un aumento en su inversión fue Notas Estructuradas (MMUS\$ 51,7).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Diciembre de 2005 y Diciembre de 2006, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Diciembre de 2006		Diciembre de 2005		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	
BANSANDER	16,1	4,8%	4,6	0,7%	248,4%
CUPRUM	133,5	39,6%	21,9	3,5%	510,0%
HABITAT	42,8	12,7%	218,3	34,8%	-80,4%
PLANVITAL	7,5	2,2%	25,9	4,1%	-71,0%
PROVIDA	84,4	25,0%	268,5	42,8%	-68,6%
SANTA MARIA	52,7	15,6%	88,6	14,1%	-40,6%
TOTAL	337,0	100,0%	627,9	100,0%	-46,3%

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en renta fija, con el 80,8%. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 97,8% del total de este tipo de bonos. (**ref. Cuadro N° 12**). Destaca

también la inversión en Notas Estructuradas, que representan un 14,7% de la inversión en renta fija.

C) Clasificación de riesgo

Un 16,3% de la cartera de renta fija se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo⁷, del cual 98,1% tiene clasificación al menos AA. El restante 83,7% de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100% tiene clasificación de riesgo N-1. No existen inversiones en categoría de riesgo bajo el grado de inversión. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

CATEGORIA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO				SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A	BBB		
US\$	4.564.787	51.745.855	1.097.238	2.175	57.410.055	16,3%
%	8,0%	90,1%	1,9%	0,0%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	294.348.694				294.348.694	83,7%
%	100%				100%	
Total					351.758.749	100,0%

V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Cesantía al mes de Diciembre de 2006 ascendió a 38,1 millones de dólares, lo que equivale a un 3,7% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 1.042 millones de dólares.

Respecto del mes de Diciembre de 2005, se observó un aumento de 2,9 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 2,5%, explicada por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el periodo.

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de 36,4 millones de dólares (97%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 1,1 ó 3%).

La inversión en bonos de gobierno está compuesta mayoritariamente de bonos del Tesoro de Estados Unidos (MMUS\$ 22,5 ó 61,6%), y de Alemania (MMUS\$ 12 ó 32,9%).

Se observa un claro predominio de la inversión en dólares de Estados Unidos con 59,7%, seguida de la inversión en euros con 32,6%.

El 62,1% (MMUS\$ 23,8) de la inversión en el extranjero se encuentra en Norteamérica, y un 36,8% (MMUS\$ 14) se encuentra invertida en Europa.

Febrero, 2007.

⁷ Plazo residual.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 31 de Diciembre de 2006)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	1.385.485	51,5%	990.249	37,5%	1.029.484	23,0%	101.859	11,3%	1.163	0,9%	3.508.240	32,4%
CUPRUM	2.063.973	50,5%	1.411.394	37,0%	1.634.609	24,4%	184.007	11,5%	1	0,0%	5.293.984	32,1%
HABITAT	1.990.078	55,1%	2.132.969	41,1%	2.527.974	26,4%	261.904	12,6%	167	0,0%	6.913.091	33,2%
PLANVITAL	254.850	59,4%	245.699	44,4%	434.453	28,1%	67.208	13,7%	1	0,0%	1.002.211	32,7%
PROVIDA	2.464.469	54,8%	2.500.070	41,0%	3.383.386	25,6%	381.110	11,9%	69	0,0%	8.729.104	31,8%
SANTA MARIA	861.137	55,7%	867.470	41,9%	1.278.334	26,7%	183.497	13,4%	1.968	1,4%	3.192.406	32,1%
TOTAL	9.019.992	53,5%	8.147.851	40,0%	10.288.240	25,5%	1.179.584	12,2%	3.367	0,2%	28.639.035	32,3%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 31 de Diciembre de 2006)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	39,5%	28,2%	29,3%	2,9%	0,033%	100,0%
CUPRUM	39,0%	26,7%	30,9%	3,5%	0,000%	100,0%
HABITAT	28,8%	30,9%	36,6%	3,8%	0,002%	100,0%
PLANVITAL	25,4%	24,5%	43,3%	6,7%	0,000%	100,0%
PROVIDA	28,2%	28,6%	38,8%	4,4%	0,001%	100,0%
SANTA MARIA	27,0%	27,2%	40,0%	5,7%	0,062%	100,0%
TOTAL	31,5%	28,5%	35,9%	4,1%	0,012%	100,0%

CUADRO N° 3

Participación de cada Fondo de Pensiones sobre el Total de Inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	15,4%	12,2%	10,0%	8,6%	34,5%	12,2%
CUPRUM	22,9%	17,3%	15,9%	15,6%	0,0%	18,5%
HABITAT	22,1%	26,2%	24,6%	22,2%	5,0%	24,1%
PLANVITAL	2,8%	3,0%	4,2%	5,7%	0,0%	3,5%
PROVIDA	27,3%	30,7%	32,9%	32,3%	2,0%	30,5%
SANTA MARIA	9,5%	10,6%	12,4%	15,6%	58,4%	11,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N°4.a
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Diciembre 2005 - Diciembre 2006) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
BANSANDER	2.751.543	2.978.899	3.003.899	3.031.802	3.256.608	3.030.236	2.878.377	2.960.535	3.041.015	3.072.780	3.226.859	3.316.534	3.508.240
CUPRUM	4.135.706	4.457.641	4.497.648	4.539.087	4.863.362	4.545.003	4.327.612	4.454.354	4.582.290	4.645.100	4.873.174	5.017.921	5.293.984
HABITAT	5.503.999	5.920.069	5.967.959	6.021.331	6.434.710	6.002.581	5.691.143	5.843.264	5.994.033	6.072.946	6.385.631	6.544.696	6.913.091
PLANVITAL	808.412	867.182	873.889	882.549	942.699	876.350	841.814	865.752	878.319	887.405	931.554	955.925	1.002.211
PROVIDA	6.989.995	7.505.123	7.475.477	7.586.996	8.107.460	7.575.488	7.209.395	7.399.585	7.577.239	7.661.440	8.042.635	8.263.925	8.729.104
SANTA MARIA	2.566.872	2.741.897	2.747.587	2.777.385	2.963.568	2.737.736	2.647.227	2.717.631	2.787.622	2.824.144	2.959.762	3.029.437	3.192.406
Total	22.756.527	24.470.811	24.566.458	24.839.150	26.568.407	24.767.394	23.595.569	24.241.121	24.860.518	25.163.815	26.419.616	27.128.439	28.639.035
Cambio %		7,5%	0,4%	1,1%	7,0%	-6,8%	-4,7%	2,7%	2,6%	1,2%	5,0%	2,7%	5,6%
Cambio MUS\$ Mes		1.714.284	95.647	272.691	1.729.258	- 1.801.013	- 1.171.825	645.552	619.397	303.297	1.255.801	708.823	1.510.596
Cambio MUS\$ Anual													5.882.508

CUADRO N°4.b
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Diciembre 2005 - Diciembre 2006) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Dic-05	Ene-06	Feb-06	Mar-06	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06	Oct-06	Nov-06	Dic-06
BANSANDER	2.700.869	2.992.443	2.977.769	3.064.319	3.223.602	3.052.049	2.978.173	3.004.374	3.060.473	3.084.384	3.162.285	3.277.441	3.508.240
CUPRUM	4.059.539	4.477.908	4.458.524	4.587.771	4.814.072	4.577.720	4.477.653	4.520.313	4.611.609	4.662.642	4.775.655	4.958.773	5.293.984
HABITAT	5.402.632	5.946.986	5.916.046	6.085.912	6.369.493	6.045.792	5.888.459	5.929.790	6.032.385	6.095.879	6.257.846	6.467.553	6.913.091
PLANVITAL	793.523	871.125	866.287	892.014	933.145	882.659	871.001	878.572	883.939	890.756	912.913	944.658	1.002.211
PROVIDA	6.861.261	7.539.247	7.410.450	7.668.369	8.025.289	7.630.021	7.459.350	7.509.156	7.625.721	7.690.372	7.881.690	8.166.517	8.729.104
SANTA MARIA	2.519.598	2.754.363	2.723.686	2.807.173	2.933.532	2.757.444	2.739.009	2.757.873	2.805.459	2.834.809	2.900.533	2.993.728	3.192.406
Total	22.337.423	24.582.072	24.352.761	25.105.560	26.299.133	24.945.685	24.413.644	24.600.078	25.019.585	25.258.842	25.890.921	26.808.671	28.639.035
Cambio %		10,0%	-0,9%	3,1%	4,8%	-5,1%	-2,1%	0,8%	1,7%	1,0%	2,5%	3,5%	6,8%
Cambio MUS\$ Mes		2.244.649	(229.311)	752.798	1.193.574	(1.353.449)	(532.040)	186.433	419.507	239.257	632.079	917.750	1.830.364
Cambio MUS\$ Anual													6.301.612

Todas las cifras en dólares en este cuadro corresponden al valor en pesos actualizado por la variación de la U.F. entre cada fecha inicial y el 29 de diciembre 2006 y divididas por el valor del dólar al 29 de diciembre 2006

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	3.608.719	3.964.319	2.636.490	185.595	3.256.692	1.117.806	14.769.621
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	3.488.297.265	5.157.981.632	6.871.872.591	994.417.331	8.632.840.988	3.138.264.198	28.283.674.004
Acciones	1.883.520	-	60.233.093	-	-	-	62.116.613
ADR	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	92.495.492	75.694.465	258.065.237	9.752.079	289.984.789	167.989.480	893.981.542
Cuotas de Fondos Mutuos	3.361.908.839	5.013.268.881	6.520.931.729	976.777.386	8.245.153.530	2.957.701.722	27.075.742.087
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	-	807.532	-	-	3.785.851	-	4.593.384
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	32.009.413	68.210.754	32.642.532	7.887.866	93.916.818	12.572.996	247.240.378
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	16.112.158	133.515.320	42.806.349	7.518.534	84.352.821	52.683.945	336.989.128
Bonos de Gobiernos	16.112.158	133.515.320	42.806.349	6.408.059	32.606.966	52.683.945	284.132.797
Títulos Inst. Financieras Internac.	-	-	-	10.009	-	-	10.009
Títulos Inst. Financieras Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	1.100.466	-	-	1.100.466
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	51.745.855	-	51.745.855
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	- 517.623	- 2.118.271	- 6.150.130	-	3.071.724	-	- 5.714.300
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	739.439	640.567	1.925.953	89.565	5.581.400	339.608	9.316.533
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	3.508.239.959	5.293.983.567	6.913.091.252	1.002.211.025	8.729.103.626	3.192.405.557	28.639.034.986

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
Cuentas Corrientes	3,3	0,0%	5,1	0,1%	5,1	0,0%	1,2	0,1%	0,2	6,3%	14,8	0,1%
RENTA VARIABLE	8.920,1	98,9%	8.050,6	98,8%	10.195,3	99,1%	1.117,7	94,8%	-	0,0%	28.283,7	98,8%
Acciones	-	0,0%	62,1	0,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	62,1	0,2%
ADR	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	342,1	3,8%	218,9	2,7%	272,4	2,6%	60,6	5,1%	-	0,0%	894,0	3,1%
Cuotas de Fondos Mutuos	8.494,9	94,2%	7.715,9	94,7%	9.824,2	95,5%	1.040,8	88,2%	-	0,0%	27.075,7	94,5%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	4,3	0,0%	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4,6	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	78,9	0,9%	53,3	0,7%	98,7	1,0%	16,3	1,4%	-	0,0%	247,2	0,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	93,1	1,0%	91,5	1,1%	86,9	0,8%	62,3	5,3%	3,1	92,5%	337,0	1,2%
Bonos de Gobiernos	93,1	1,0%	91,4	1,1%	86,1	0,8%	10,4	0,9%	3,1	92,5%	284,1	1,0%
Títulos Inst. Financieras Internac.	0,0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%
Títulos Inst. Financieras Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,8	0,0%	0,2	0,0%	-	0,0%	1,1	0,0%
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Notas Estructuradas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	51,7	4,4%	-	0,0%	51,7	0,2%
DERIVADOS	-	2,3	0,0%	-	1,2	0,0%	-	0,4	0,0%	-	1,8	-0,2%
Valores por Depositar	5,8	0,1%	1,9	0,0%	1,4	0,0%	0,2	0,0%	-	0,0%	9,3	0,0%
TOTAL	9.020,0	99,9%	8.147,9	100,0%	10.288,2	100,0%	1.179,6	100,0%	3,4	100,0%	28.639,0	100,0%

CUADRO N° 7

**Variación en la inversión extranjera del sistema de Fondo de Pensiones
por instrumento (MMUS\$ y %)**

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Diciembre de 2005	Diciembre de 2006	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	13,7	14,8	1,0	7,6%
RENTA VARIABLE	22.090,8	28.283,7	6.192,9	28,0%
Acciones	55,7	62,1	6,5	11,6%
ADR	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	436,7	894,0	457,3	104,7%
Cuotas de Fondos Mutuos	21.408,0	27.075,7	5.667,7	26,5%
Cuotas de Fondos de Inversión Ext.	3,2	4,6	1,4	42,2%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	187,2	247,2	60,0	32,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	627,9	337,0	(290,9)	-46,3%
Bonos de Gobiernos	559,8	284,1	(275,6)	-49,2%
Títulos Inst. Financieras Internac.	37,9	0,0	(37,9)	-100,0%
Títulos Inst. Financieras Extr.	20,4	-	(20,4)	-100,0%
Títulos Garantizados Estados Extr.	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	9,8	1,1	(8,7)	-88,7%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	51,7	51,7	-
DERIVADOS	- 0,7	- 5,7	(5,0)	668,3%
Valores por Depositar	24,8	9,3	(15,5)	-62,5%
TOTAL	22.756,53	28.639,03	5.882,5	25,8%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.330.818.808	1.372.734.965	1.442.169.264	250.046.312	3.325.041	4.399.094.390
	EUROPA	1.534.986.471	1.471.264.810	2.010.232.717	206.447.861	42.277	5.222.974.135
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.453.645.563	1.393.684.969	1.833.777.282	168.961.994	-	4.850.069.808
TOTAL DESARROLLADA		4.319.450.842	4.237.684.744	5.286.179.263	625.456.167	3.367.318	14.472.138.333
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	1.947.282.089	1.608.787.503	2.005.532.247	228.044.836	-	5.789.646.675
	EUROPA EMERGENTE	1.008.829.594	821.558.861	1.162.361.969	146.412.912	-	3.139.163.337
	LATINOAMERICA	1.362.921.091	1.185.810.686	1.398.675.681	137.669.990		4.085.077.448
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	172.631.512	114.348.707	206.444.570	16.574.393		509.999.181
TOTAL EMERGENTE		4.491.664.285	3.730.505.757	4.773.014.467	528.702.131	-	13.523.886.641
GLOBAL	OTROS	203.120.729	177.712.404	227.676.283	25.184.064	-	633.693.481
TOTAL GLOBAL		203.120.729	177.712.404	227.676.283	25.184.064	-	633.693.481
TOTAL GENERAL		9.014.235.856	8.145.902.905	10.286.870.013	1.179.342.362	3.367.318	28.629.718.455

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	14,8%	16,9%	14,0%	21,2%	98,7%	15,4%
	EUROPA	17,0%	18,1%	19,5%	17,5%	1,3%	18,2%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	16,1%	17,1%	17,8%	14,3%	-	16,9%
TOTAL DESARROLLADA		47,9%	52,0%	51,4%	53,0%	100,0%	50,55%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	21,6%	19,7%	19,5%	19,3%	-	20,2%
	EUROPA EMERGENTE	11,2%	10,1%	11,3%	12,4%	-	11,0%
	LATINOAMERICA	15,1%	14,6%	13,6%	11,7%	0,0%	14,3%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,9%	1,4%	2,0%	1,4%	0,0%	1,8%
TOTAL EMERGENTE		49,8%	45,8%	46,4%	44,8%	0,0%	47,2%
GLOBAL	OTROS	2,3%	2,2%	2,2%	2,1%	-	2,2%
TOTAL GLOBAL		2,3%	2,2%	2,2%	2,1%	0,0%	2,2%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 8.e
Inversión en fondos mutuos extranjeros por Zona Geográfica y Región
(Al 31 de Diciembre de 2006)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.452.087.565	12,7%
	EUROPA	5.128.456.560	18,9%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.733.099.927	17,5%
TOTAL DESARROLLADA		13.313.644.052	49,2%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	5.669.268.084	20,9%
	EUROPA EMERGENTE	3.134.213.229	11,6%
	LATINOAMERICA	3.832.008.908	14,2%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	500.853.166	1,8%
TOTAL EMERGENTE		13.136.343.388	48,5%
GLOBAL	OTROS	625.754.647	2,3%
TOTAL GLOBAL		625.754.647	2,3%
TOTAL		27.075.742.087	100,0%

CUADRO N° 8.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 31 de Diciembre de 2006)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Estados Unidos	4.337.445.991	15,15%	15,15%
2	Japón	2.921.897.286	10,21%	25,36%
3	Brasil	2.416.260.981	8,44%	33,80%
4	Corea del Sur	1.928.835.629	6,74%	40,53%
5	Rusia	1.512.553.945	5,28%	45,82%
6	Taiwan	1.350.901.230	4,72%	50,53%
7	México	1.309.945.700	4,58%	55,11%
8	Reino Unido (U. K.)	1.068.847.783	3,73%	58,84%
9	Hong Kong	876.603.803	3,06%	61,91%
10	Francia	863.535.615	3,02%	64,92%
11	China	811.553.787	2,83%	67,76%
12	Alemania	762.026.265	2,66%	70,42%
13	Singapur	528.395.097	1,85%	72,26%
14	India	521.001.760	1,82%	74,08%
15	Australia	513.531.684	1,79%	75,88%
16	Polonia	479.228.953	1,67%	77,55%
17	Hungría	466.927.065	1,63%	79,18%
18	Tailandia	446.883.716	1,56%	80,74%
19	Holanda	419.203.218	1,46%	82,21%
20	Malasia	401.652.710	1,40%	83,61%
21	Suiza	393.939.083	1,38%	84,99%
22	Turquía	389.566.079	1,36%	86,35%
23	Italia	332.736.796	1,16%	87,51%
24	España	313.356.203	1,09%	88,60%
25	Sudáfrica	300.496.207	1,05%	89,65%
26	República Checa	247.700.565	0,87%	90,52%
27	Indonesia	235.868.880	0,82%	91,34%
28	Chile	218.204.075	0,76%	92,10%
29	Suecia	148.987.061	0,52%	92,62%
30	Israel	148.827.990	0,52%	93,14%
31	Irlanda	144.134.147	0,50%	93,65%
32	Finlandia	141.296.587	0,49%	94,14%
33	Luxemburgo	139.114.195	0,49%	94,63%
34	Austria	119.330.406	0,42%	95,04%
35	Bélgica	109.933.490	0,38%	95,43%
36	Noruega	96.069.222	0,34%	95,76%
37	Grecia	88.530.008	0,31%	96,07%
38	Filipinas	77.777.108	0,27%	96,34%
39	Argentina	69.417.107	0,24%	96,59%
40	Canadá	61.648.399	0,22%	96,80%
41	Bermuda	54.255.802	0,19%	96,99%
42	Egipto	53.532.863	0,19%	97,18%
43	Dinamarca	49.331.513	0,17%	97,35%
44	Islas Cayman	38.547.432	0,13%	97,49%
45	Portugal	31.986.207	0,11%	97,60%
46	Perú	31.107.588	0,11%	97,71%
47	Colombia	26.787.305	0,09%	97,80%
48	Islas Anglo Normandas	25.360.756	0,09%	97,89%
49	Nueva Zelanda	9.641.938	0,03%	97,92%
50	Otros	595.001.224	2,08%	100,00%
	Total General	28.629.718.453	100,00%	100,00%

CUADRO N° 8.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 31 de Diciembre de 2006)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	1.928.835.629	6,7%
	Taiwan	1.350.901.230	4,7%
	China	811.553.787	2,8%
	India	521.001.760	1,8%
	Tailandia	446.883.716	1,6%
	Malasia	401.652.710	1,4%
	Indonesia	235.868.880	0,8%
	Filipinas	77.777.108	0,3%
	Sri Lanka	6.552.609	0,0%
	Vietnam	4.717.543	0,0%
	Kazajstán	3.463.034	0,0%
	Papúa Nueva Guinea	438.670	0,0%
Total Asia Emergente		5.789.646.675	20,2%
Europa	Reino Unido (U. K.)	1.068.847.783	3,7%
	Francia	863.535.615	3,0%
	Alemania	762.026.265	2,7%
	Holanda	419.203.218	1,5%
	Suiza	393.939.083	1,4%
	Italia	332.736.796	1,2%
	España	313.356.203	1,1%
	Suecia	148.987.061	0,5%
	Irlanda	144.134.147	0,5%
	Finlandia	141.296.587	0,5%
	Luxemburgo	139.114.195	0,5%
	Austria	119.330.406	0,4%
	Bélgica	109.933.490	0,4%
	Noruega	96.069.222	0,3%
	Grecia	88.530.008	0,3%
	Dinamarca	49.331.513	0,2%
	Portugal	31.986.207	0,1%
	Islandia	616.337	0,0%
Total Europa		5.222.974.135	18,2%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	2.921.897.286	10,2%
	Hong Kong	876.603.803	3,1%
	Singapur	528.395.097	1,8%
	Australia	513.531.684	1,8%
	Nueva Zelandia	9.641.938	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		4.850.069.808	16,9%
Norteamérica	Estados Unidos	4.337.445.991	15,2%
	Canadá	61.648.399	0,2%
Total Norteamérica		4.399.094.390	15,4%

Latinoamérica	Brasil	2.416.260.981	8,4%
	México	1.309.945.700	4,6%
	Chile	218.204.075	0,8%
	Argentina	69.417.107	0,2%
	Perú	31.107.588	0,1%
	Colombia	26.787.305	0,1%
	Venezuela	6.460.941	0,0%
	Panamá	4.988.477	0,0%
	Republica Dominicana	1.563.493	0,0%
	Uruguay	291.310	0,0%
	Jamaica	32.977	0,0%
	El Salvador	17.494	0,0%
Total Latinoamérica		4.085.077.448	14,3%
Europa Emergente	Rusia	1.512.553.945	5,3%
	Polonia	479.228.953	1,7%
	Hungría	466.927.065	1,6%
	Turquía	389.566.079	1,4%
	República Checa	247.700.565	0,9%
	Costa de Marfil	9.298.532	0,0%
	Estonia	7.667.949	0,0%
	Chipre	7.221.787	0,0%
	Ucrania	6.723.344	0,0%
	Rumania	6.622.926	0,0%
	Bulgaria	4.433.114	0,0%
	Republica de Eslovaquia	631.917	0,0%
	Eslovenia	521.358	0,0%
	Letonia	55.906	0,0%
	Lituania	9.896	0,0%
Total Europa Emergente		3.139.163.336	11,0%
OTROS	Otros	509.856.621	1,8%
	Bermuda	54.255.802	0,2%
	Islas Cayman	38.547.432	0,1%
	Islas Anglo Normandas	25.360.756	0,1%
	Antillas Holandesas	2.420.930	0,0%
	Emiratos Arabes Unidos	2.168.040	0,0%
	Islas Virgenes (U.S.)	965.453	0,0%
	Barbados	105.962	0,0%
	Bahamas	12.484	0,0%
Total OTROS		633.693.481	2,2%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	300.496.207	1,0%
	Israel	148.827.990	0,5%
	Egipto	53.532.863	0,2%
	Croacia	4.301.983	0,0%
	Marruecos	1.224.134	0,0%
	Líbano	865.184	0,0%
	Liberia	425.008	0,0%
	Oman	232.460	0,0%
	Niger	93.353	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		509.999.181	1,8%
Total general		28.629.718.453	100,0%

CUADRO N° 8.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 31 de Diciembre de 2006)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	4.337.445.991	42,9%	15,2%	Brasil	2.416.260.981	68,4%	8,4%
Reino Unido (U. K.)	1.068.847.783	10,6%	3,7%	India	521.001.760	14,7%	1,8%
Francia	863.535.615	8,5%	3,0%	Turquía	389.566.079	11,0%	1,4%
Alemania	762.026.265	7,5%	2,7%	Filipinas	77.777.108	2,2%	0,3%
Singapur	528.395.097	5,2%	1,8%	Egipto	53.532.863	1,5%	0,2%
Australia	513.531.684	5,1%	1,8%	Perú	31.107.588	0,9%	0,1%
Holanda	419.203.218	4,1%	1,5%	Colombia	26.787.305	0,8%	0,1%
Suiza	393.939.083	3,9%	1,4%	Ucrania	6.723.344	0,2%	0,0%
España	313.356.203	3,1%	1,1%	Panamá	4.988.477	0,1%	0,0%
Suecia	148.987.061	1,5%	0,5%	Vietnam	4.717.543	0,1%	0,0%
Irlanda	144.134.147	1,4%	0,5%	Marruecos	1.224.134	0,0%	0,0%
Finlandia	141.296.587	1,4%	0,5%	El Salvador	17.494	0,0%	0,0%
Luxemburgo	139.114.195	1,4%	0,5%	TOTAL	3.533.704.676	100,0%	12,34%
Austria	119.330.406	1,2%	0,4%	B			
Noruega	96.069.222	1,0%	0,3%	Indonesia	235.868.880	73,4%	0,8%
Canadá	61.648.399	0,6%	0,2%	Argentina	69.417.107	21,6%	0,2%
Dinamarca	49.331.513	0,5%	0,2%	Sri Lanka	6.552.609	2,0%	0,0%
Antillas Holandesas	2.420.930	0,0%	0,0%	Venezuela	6.460.941	2,0%	0,0%
Islas Virgenes (U.S.)	965.453	0,0%	0,0%	República Dominicana	1.563.493	0,5%	0,0%
TOTAL	10.103.578.852	100,0%	35,29%	Líbano	865.184	0,3%	0,0%
AA				Papúa Nueva Guinea	438.670	0,1%	0,0%
Japón	2.921.897.286	51,0%	10,2%	Uruguay	291.310	0,1%	0,0%
Taiwan	1.350.901.230	23,6%	4,7%	Jamaica	32.977	0,0%	0,0%
Hong Kong	876.603.803	15,3%	3,1%	TOTAL	321.491.170	100,0%	1,1%
Italia	332.736.796	5,8%	1,2%	Total Bajo Grado de Inversión			
Bélgica	109.933.490	1,9%	0,4%		3.855.195.847	100,0%	13,5%
Bermuda	54.255.802	0,9%	0,2%	SIN RATING			
Islas Cayman	38.547.432	0,7%	0,1%	Otros	509.856.621	93,5%	1,8%
Portugal	31.986.207	0,6%	0,1%	Islas Anglo Normandas	25.360.756	4,7%	0,1%
Nueva Zelanda	9.641.938	0,2%	0,0%	Costa de Marfil	9.298.532	1,7%	0,0%
Islandia	616.337	0,0%	0,0%	Liberia	425.008	0,1%	0,0%
Eslovenia	521.358	0,0%	0,0%	Niger	93.353	0,0%	0,0%
TOTAL	5.727.641.678	100,0%	20,01%	TOTAL	545.034.269	100,0%	1,9%
A				TOTAL GENERAL	28.629.718.453	100,0%	100,0%
Corea del Sur	1.928.835.629	44,5%	6,7%				
China	811.553.787	18,7%	2,8%				
Hungría	466.927.065	10,8%	1,6%				
Malasia	401.652.710	9,3%	1,4%				
República Checa	247.700.565	5,7%	0,9%				
Chile	218.204.075	5,0%	0,8%				
Israel	148.827.990	3,4%	0,5%				
Grecia	88.530.008	2,0%	0,3%				
Estonia	7.667.949	0,2%	0,0%				
Chipre	7.221.787	0,2%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	2.168.040	0,1%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	631.917	0,0%	0,0%				
Letonia	55.906	0,0%	0,0%				
Bahamas	12.484	0,0%	0,0%				
Lituania	9.896	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.329.999.807	100,0%	15,12%				
BBB							
Rusia	1.512.553.945	37,2%	5,3%				
México	1.309.945.700	32,2%	4,6%				
Polonia	479.228.953	11,8%	1,7%				
Tailandia	446.883.716	11,0%	1,6%				
Sudáfrica	300.496.207	7,4%	1,0%				
Rumania	6.622.926	0,2%	0,0%				
Bulgaria	4.433.114	0,1%	0,0%				
Croacia	4.301.983	0,1%	0,0%				
Kazajstán	3.463.034	0,1%	0,0%				
Oman	232.460	0,0%	0,0%				
Barbados	105.962	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.068.267.999	100,0%	14,21%				
Total Grado de Inversión	24.229.488.337	100,0%	84,6%				

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Extranjeros
(Al 31 de Diciembre de 2006)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.495.157.668	9,22	9,22
2	Vanguard Group Inc.	26	2.278.627.078	8,42	17,63
3	JP Morgan Chase & Co.	38	2.062.882.615	7,62	25,25
4	Fidelity Investments	34	1.732.528.678	6,40	31,65
5	Schroder Investment Management Limited	9	1.521.591.396	5,62	37,27
6	Pioneer Group	13	1.469.371.089	5,43	42,70
7	Pictet & Cie.	8	1.329.428.760	4,91	47,61
8	Gartmore Group	8	1.317.314.118	4,87	52,47
9	Merrill Lynch & Co., Inc.	16	1.216.761.432	4,49	56,96
10	BNP Paribas S.A.	9	953.876.160	3,52	60,49
11	Credit Suisse Group	18	869.351.298	3,21	63,70
12	ABN AMRO Investment Funds S.A.	5	844.434.076	3,12	66,82
13	Mellon Financial Corporation	10	828.796.232	3,06	69,88
14	CDC Asset Management	7	793.387.475	2,93	72,81
15	Aberdeen Asset Management Plc.	6	758.926.037	2,80	75,61
16	Deutsche Bank AG	11	687.633.804	2,54	78,15
17	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	672.516.928	2,48	80,64
18	Franklin Templeton	9	672.057.546	2,48	83,12
19	Axa Group	7	599.922.816	2,22	85,33
20	UBS AG	12	545.933.977	2,02	87,35
21	Capital Group Companies Inc.	4	503.368.655	1,86	89,21
22	Threadneedle Asset Management Limited	3	466.568.845	1,72	90,93
23	Morgan Stanley	9	327.357.018	1,21	92,14
24	Robeco Group	4	319.818.957	1,18	93,32
25	Goldman Sachs Asset Management International	14	244.956.935	0,90	94,23
26	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	6	227.920.629	0,84	95,07
27	Credit Agricole S.A.	5	209.132.610	0,77	95,84
28	Deka International S.A	4	174.094.225	0,64	96,48
29	Allianz Global Investors	8	169.725.973	0,63	97,11
30	Vontobel Holding A.G.	3	123.411.847	0,46	97,57
31	Société Générale Group	5	115.399.666	0,43	97,99
32	Sanpaolo IMI	3	82.027.112	0,30	98,30
33	Clariden Holding A.G.	2	80.649.912	0,30	98,59
34	HSBC Holdings Plc	1	68.258.917	0,25	98,85
35	AGF Management Limited	1	59.649.532	0,22	99,07
36	WestAM Holding GmbH	2	53.338.658	0,20	99,26
37	Principal Financial Group, Inc.	3	48.363.316	0,18	99,44
38	Legg Mason Funds Management, Inc.	2	39.319.549	0,15	99,59
39	J&W Seligman Co.	3	34.619.303	0,13	99,71
40	Wellington Management Co.	2	26.995.925	0,10	99,81
41	American Century Investment Management Inc.	2	23.650.661	0,09	99,90
42	Neuberger Berman Inc.	1	12.585.356	0,05	99,95
43	M&G Investment Management Limited	1	9.537.346	0,04	99,98
44	Fortis Group	1	4.489.609	0,02	100,00
45	Janus Capital Group Inc.	2	2.350	-	100,00
Total General		362	27.075.742.087	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Sep-06	Dic-06
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.092.375.649	2.331.912.940	2.495.157.668
Vanguard Group Inc.	2.127.280.105	2.212.191.492	2.278.627.078
JP Morgan Chase & Co.	1.500.749.783	1.905.646.308	2.062.882.615
Fidelity Investments	1.502.442.992	1.450.741.131	1.732.528.678
Schroder Investment Management Limited	1.022.931.340	1.330.845.355	1.521.591.396
Pioneer Group	1.190.708.308	1.344.410.142	1.469.371.089
Pictet & Cie.	945.766.726	1.197.954.271	1.329.428.760
Gartmore Group	664.211.420	1.052.009.842	1.317.314.118
Merrill Lynch & Co., Inc.	843.364.082	939.104.632	1.216.761.432
BNP Paribas S.A.	870.540.846	851.697.588	953.876.160
Credit Suisse Group	686.293.097	760.734.233	869.351.298
ABN AMRO Investment Funds S.A.	753.122.366	688.803.470	844.434.076
Mellon Financial Corporation	574.065.610	712.722.325	828.796.232
CDC Asset Management	508.802.947	640.845.240	793.387.475
Aberdeen Asset Management Plc.	628.707.825	725.335.641	758.926.037
Deutsche Bank AG	307.647.170	489.563.157	687.633.804
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	400.293.974	506.870.688	672.516.928
Franklin Templeton	522.070.950	574.389.393	672.057.546
Axa Group	316.569.569	474.858.202	599.922.816
UBS AG	404.852.790	379.214.990	545.933.977
Capital Group Companies Inc.	394.500.996	458.759.785	503.368.655
Threadneedle Asset Management Limited	568.540.888	518.242.731	466.568.845
Morgan Stanley	448.311.739	285.150.999	327.357.018
Robeco Group	340.999.044	289.694.214	319.818.957
Goldman Sachs Asset Management International	346.202.437	232.747.464	244.956.935
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	160.116.560	200.801.739	227.920.629
Credit Agricole S.A.	164.793.297	175.519.975	209.132.610
Deka International S.A	49.171.887	149.780.052	174.094.225
Allianz Global Investors	223.027.495	367.961.308	169.725.973
Vontobel Holding A.G.		102.329.502	123.411.847
Société Générale Group	122.590.878	76.052.205	115.399.666
Sanpaolo IMI	107.836.467	150.552.028	82.027.112
Clariden Holding A.G.	30.942.788	54.819.474	80.649.912
HSBC Holdings Plc		45.525.047	68.258.917
AGF Management Limited		39.560.967	59.649.532
WestAM Holding GmbH	77.839.881	62.597.649	53.338.658
Principal Financial Group, Inc.	29.844.813	39.366.331	48.363.316
Legg Mason Funds Management, Inc.	170.782.138	34.663.934	39.319.549
J&W Seligman Co.	115.077.671	52.491.589	34.619.303
Wellington Management Co.	101.909.752	24.968.676	26.995.925
American Century Investment Management Inc.	15.922.759	22.484.756	23.650.661
Neuberger Berman Inc.		11.475.267	12.585.356
M&G Investment Management Limited			9.537.346
Fortis Group	7.038.382	13.771.813	4.489.609
Janus Capital Group Inc.	2.164	2.155	2.350
Pimco Group	69.765.735	1.074.081	
Total general	21.408.015.322	23.980.244.781	27.075.742.087

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Sep-06	Dic-06
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,77	9,72	9,22
Vanguard Group Inc.	9,94	9,23	8,42
JP Morgan Chase & Co.	7,01	7,95	7,62
Fidelity Investments	7,02	6,05	6,40
Schroder Investment Management Limited	4,78	5,55	5,62
Pioneer Group	5,56	5,61	5,43
Pictet & Cie.	4,42	5,00	4,91
Gartmore Group	3,10	4,39	4,87
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,94	3,92	4,49
BNP Paribas S.A.	4,07	3,55	3,52
Credit Suisse Group	3,21	3,17	3,21
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,52	2,87	3,12
Mellon Financial Corporation	2,68	2,97	3,06
CDC Asset Management	2,38	2,67	2,93
Aberdeen Asset Management Plc.	2,94	3,02	2,80
Deutsche Bank AG	1,44	2,04	2,54
Franklin Templeton	2,44	2,40	2,48
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1,87	2,11	2,48
Axa Group	1,48	1,98	2,22
UBS AG	1,89	1,58	2,02
Capital Group Companies Inc.	1,84	1,91	1,86
Threadneedle Asset Management Limited	2,66	2,16	1,72
Morgan Stanley	2,09	1,19	1,21
Robeco Group	1,59	1,21	1,18
Goldman Sachs Asset Management International	1,62	0,97	0,90
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,75	0,84	0,84
Credit Agricole S.A.	0,77	0,73	0,77
Deka International S.A	0,23	0,62	0,64
Allianz Global Investors	1,04	1,53	0,63
Vontobel Holding A.G.		0,43	0,46
Société Générale Group	0,57	0,32	0,43
Sanpaolo IMI	0,50	0,63	0,30
Clariden Holding A.G.	0,14	0,23	0,30
HSBC Holdings Plc		0,19	0,25
AGF Management Limited		0,16	0,22
WestAM Holding GmbH	0,36	0,26	0,20
Principal Financial Group, Inc.	0,14	0,16	0,18
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,80	0,14	0,15
J&W Seligman Co.	0,54	0,22	0,13
Wellington Management Co.	0,48	0,10	0,10
American Century Investment Management Inc.	0,07	0,09	0,09
Neuberger Berman Inc.		0,05	0,05
M&G Investment Management Limited			0,04
Fortis Group	0,03	0,06	0,02
Janus Capital Group Inc.	0,00	0,00	0,00
Pimco Group	0,33	0,00	
Total general	100,01	99,98	100,03

CUADRO N° 10

Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	8.203.109.703	4.561.023.615	405.514.268	13.169.647.585
WNMC	769.611.370	122.146.851	43.610.865	935.369.086
TOTAL WNM	8.972.721.073	4.683.170.466	449.125.133	14.105.016.672
WEMV	1.903.863.593	260.860.677	3.309.937	2.168.034.208
WEMC	209.510.019	3.680.167	15.781.969	228.972.155
TOTAL WEM	2.113.373.612	264.540.845	19.091.906	2.397.006.363

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	91,4%	97,4%	90,3%	93,4%
WNMC	8,6%	2,6%	9,7%	6,6%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	90,1%	98,6%	17,3%	90,4%
WEMC	9,9%	1,4%	82,7%	9,6%
TOTAL WEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	62,3%	34,6%	3,1%	100,0%
WNMC	82,3%	13,1%	4,7%	100,0%
WEMV	87,8%	12,0%	0,2%	100,0%
WEMC	91,5%	1,6%	6,9%	100,0%

WEMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes extranjeras

WEMV: forwards de venta de moneda, con contrapartes extranjeras

WNMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes nacionales

WNMV: forwards de venta de monedas, con contrapartes nacionales

WNM: total forwards de monedas, con contrapartes nacionales

WEM: total forwards de monedas, con contrapartes extranjeras

CUADRO N° 11
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP:
inversión indirecta en el extranjero a través de cuotas de fondos de inversión nacionales^(*) (en US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	4.420.498	5.785.087	3.901.224	538.148	7.735.692	-	22.380.648
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	207.079.401	-	-	-	-	207.079.401
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	3.022.033	2.927.108	3.272.046	696.729	3.874.671	2.100.867	15.893.455
PLUS FONDO DE INVERSIÓN	45.631.310	-	-	-	-	-	45.631.310
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	1.418.108	2.513.800	225.441	2.668.397	1.724.041	8.549.787
TOTAL	53.073.841	217.209.704	9.687.070	1.460.318	14.278.761	3.824.907	299.534.601
%	17,72%	72,52%	3,23%	0,49%	4,77%	1,28%	100,00%

(*) Inversión indirecta a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50%

CUADRO N° 12
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 31 de Diciembre de 2006)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	277.938.289	97,8%
REINO UNIDO	4.043.311	1,4%
ALEMANIA	1.434.007	0,5%
CANADA	509.339	0,2%
FRANCIA	206.777	0,1%
SUECIA	1.074	0,0%
TOTAL	284.132.797	80,8%
Empresas Extranjeras		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.097.238	99,7%
CONPROCA SA	1.163	0,1%
FANNIE MAE	1.053	0,1%
MONTERREY POWER SA DE CV	1.012	0,1%
TOTAL	1.100.466	0,3%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	8.524.412	12,8%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	6.245.209	9,4%
CITIBANK N.A.	51.745.855	77,8%
TOTAL	66.515.477	18,9%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	7.959	79,5%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.051	20,5%
TOTAL	10.009	0,0%
Otros		
TOTAL RENTA FIJA	351.758.749	100,0%

Entidades Bancarias Extranjeras incluye los saldos en cuenta corriente.

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

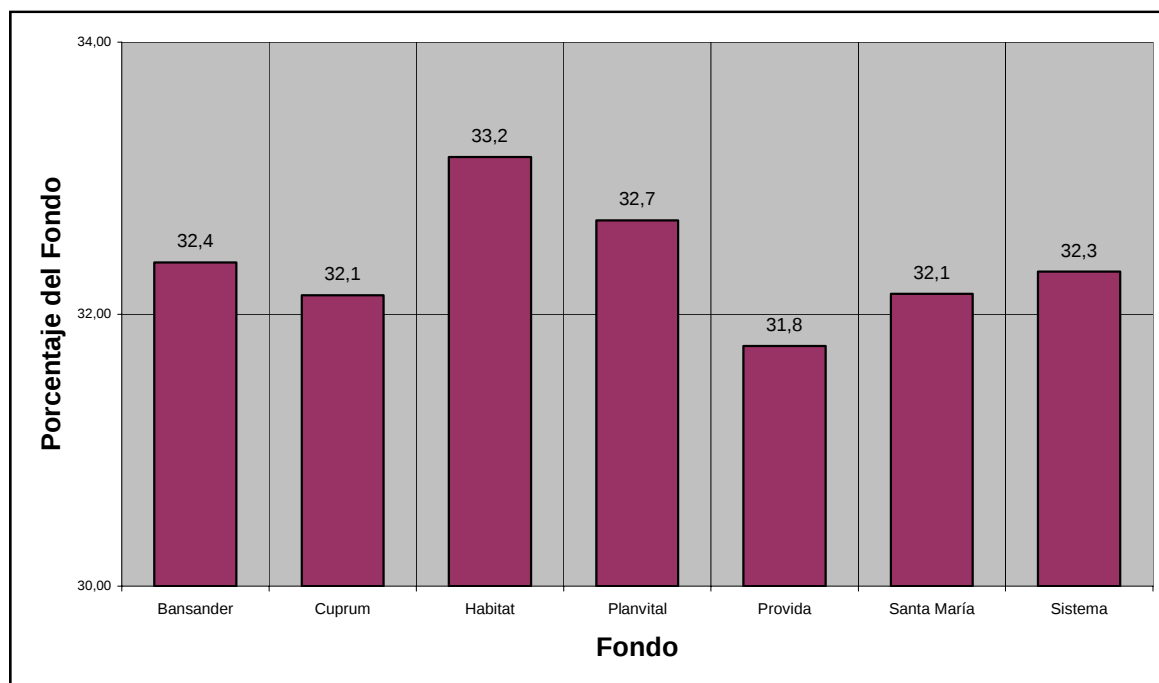


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

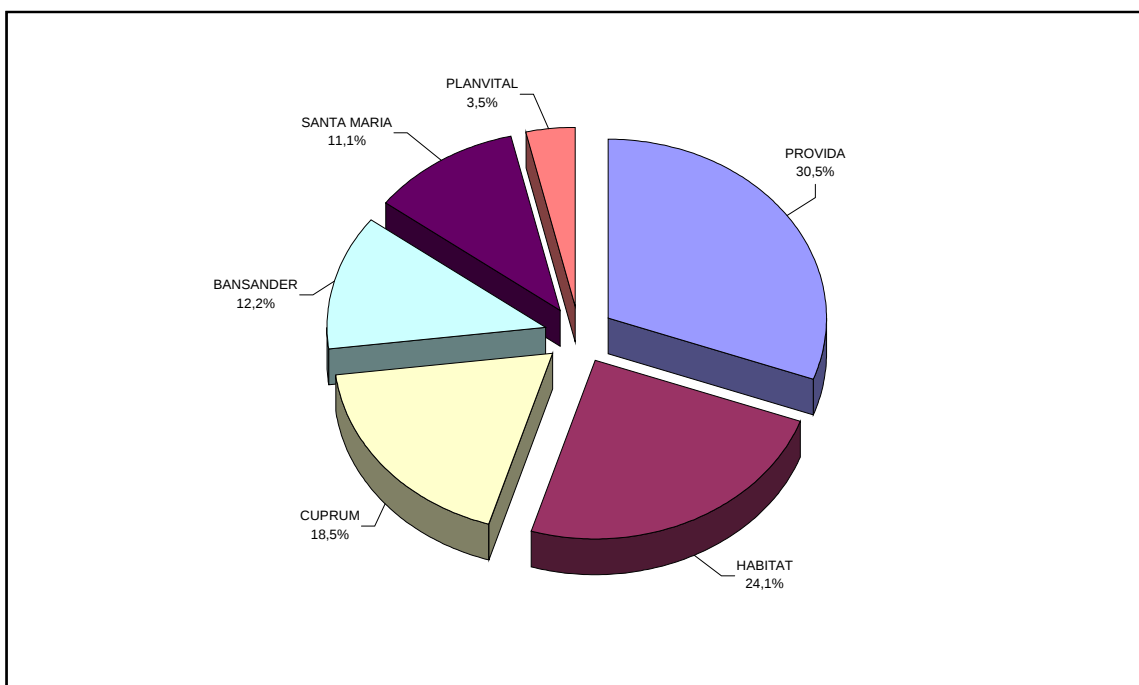


GRAFICO N° 3
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

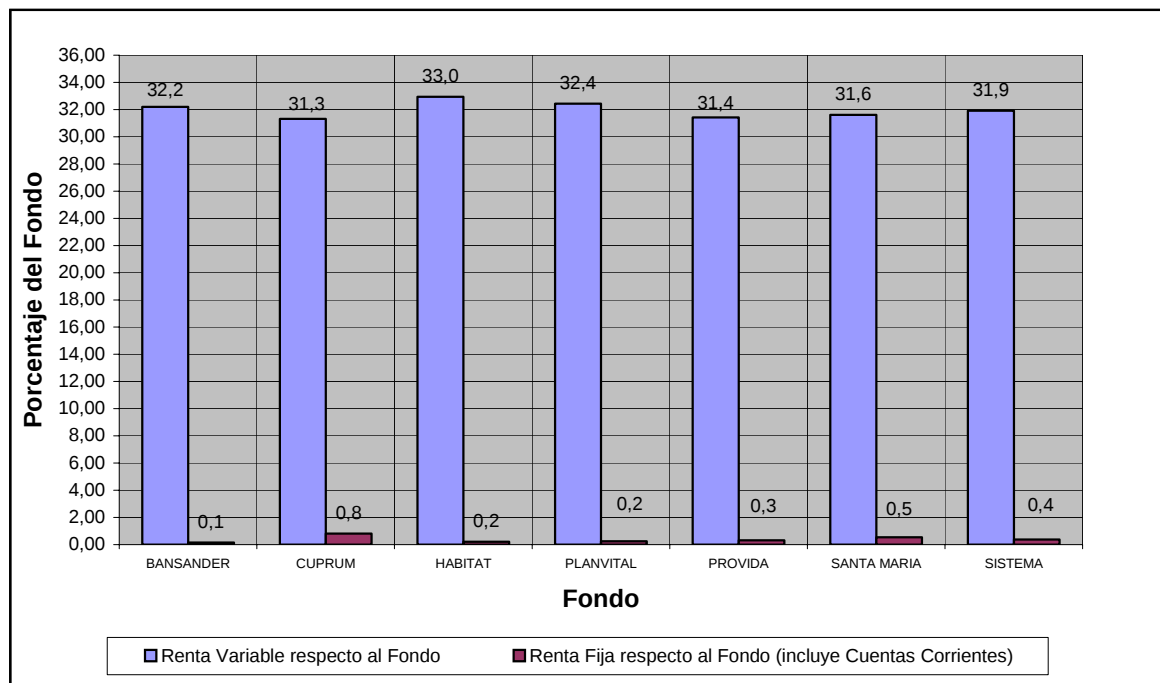


GRAFICO N° 4a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
(Diciembre 2005 - Diciembre 2006) (MMUS\$ nominales)

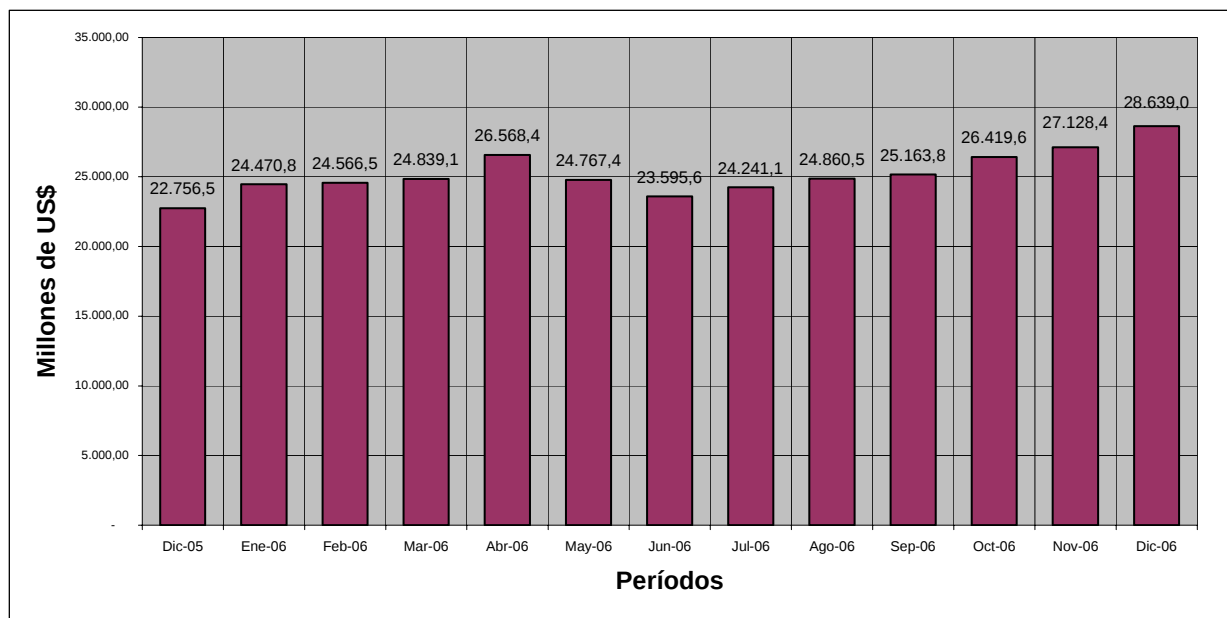


GRAFICO N° 4.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Diciembre 2005 - Diciembre 2006)

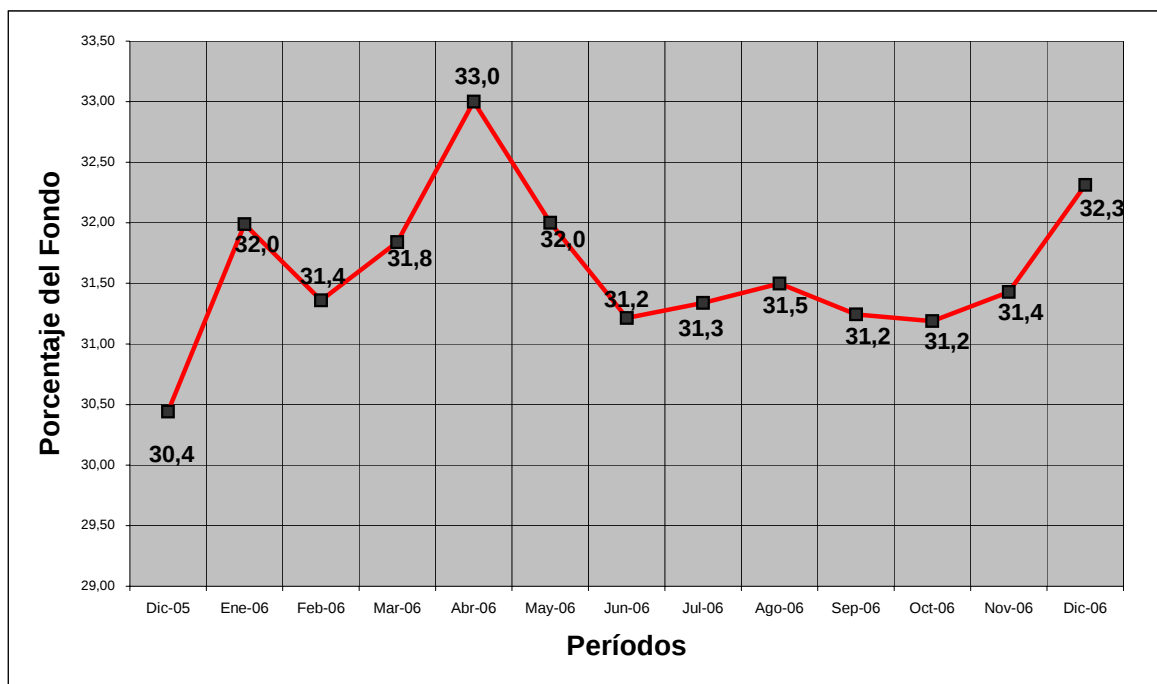


GRAFICO N° 4c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
A Diciembre de cada año

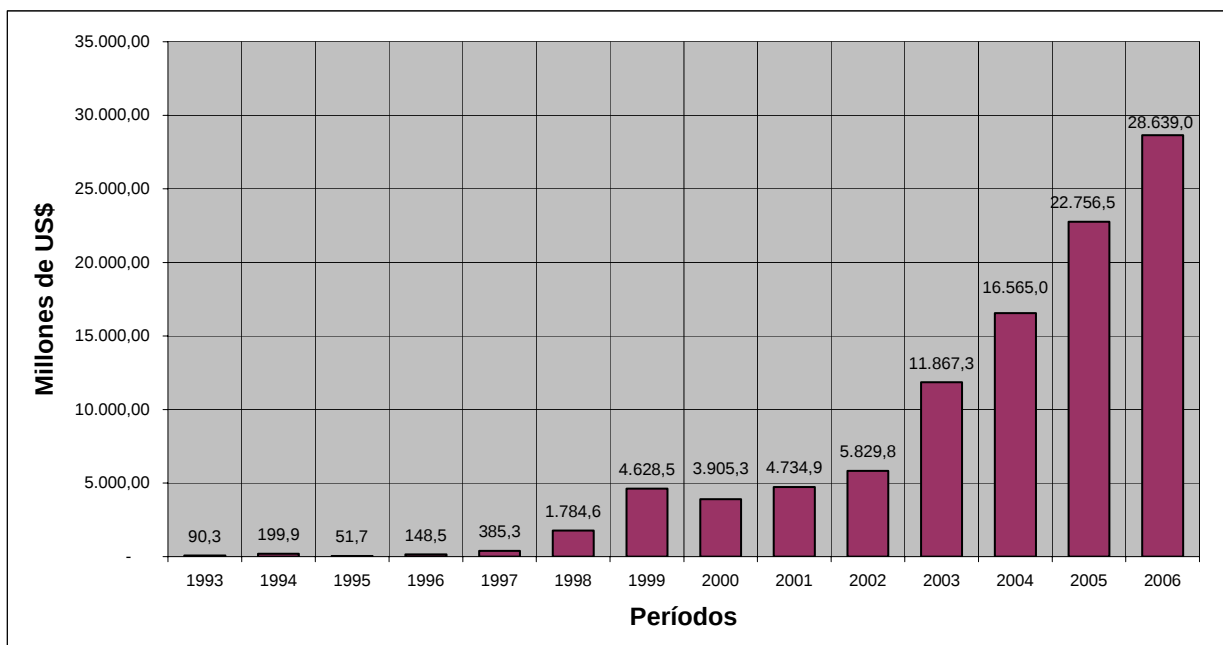


GRAFICO N° 4.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
A Diciembre de cada año (% del Fondo)

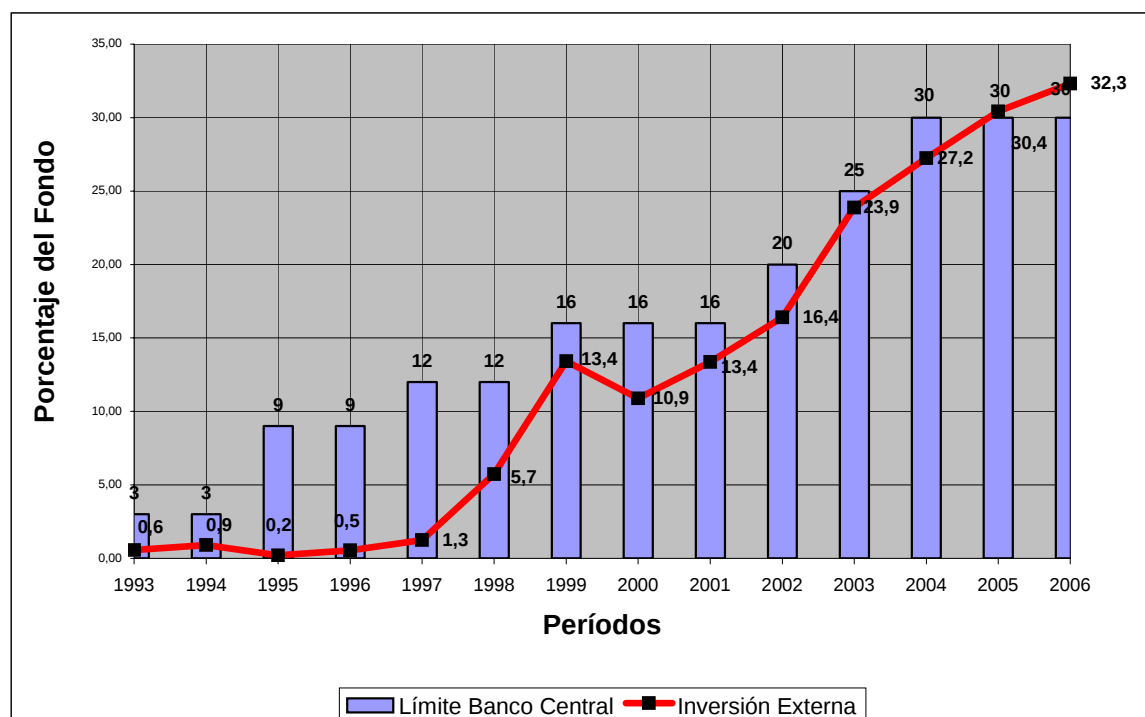


GRAFICO N° 4.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
A Diciembre de cada año

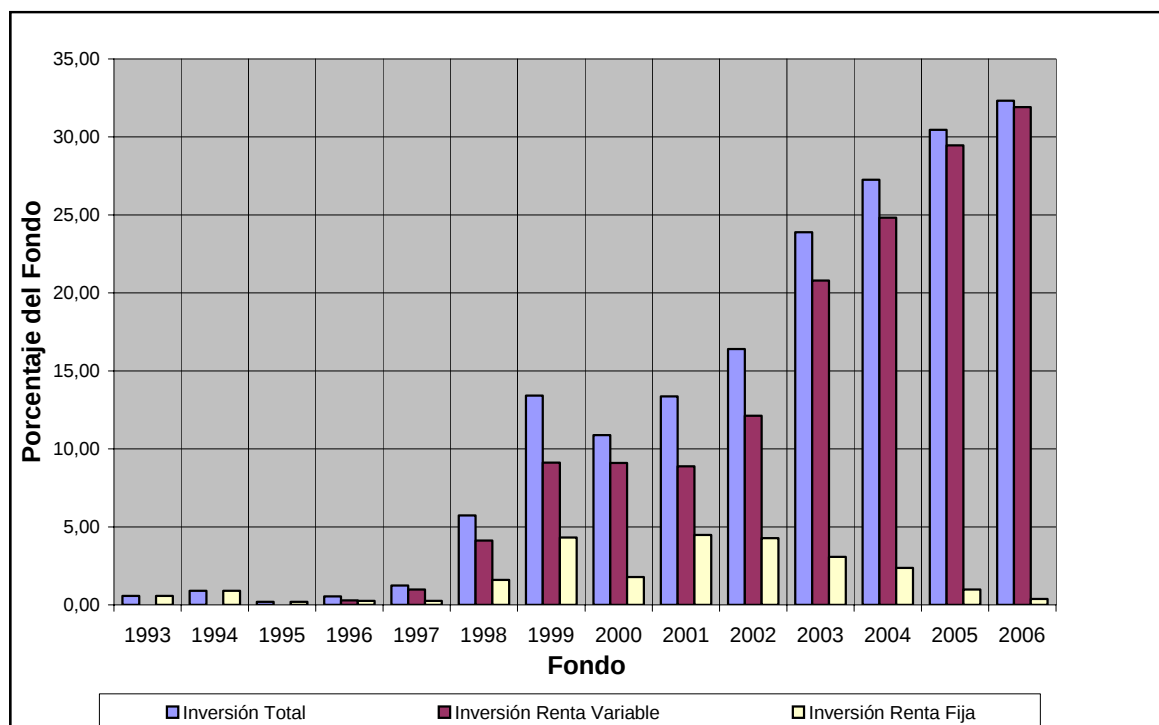


GRAFICO N° 5
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

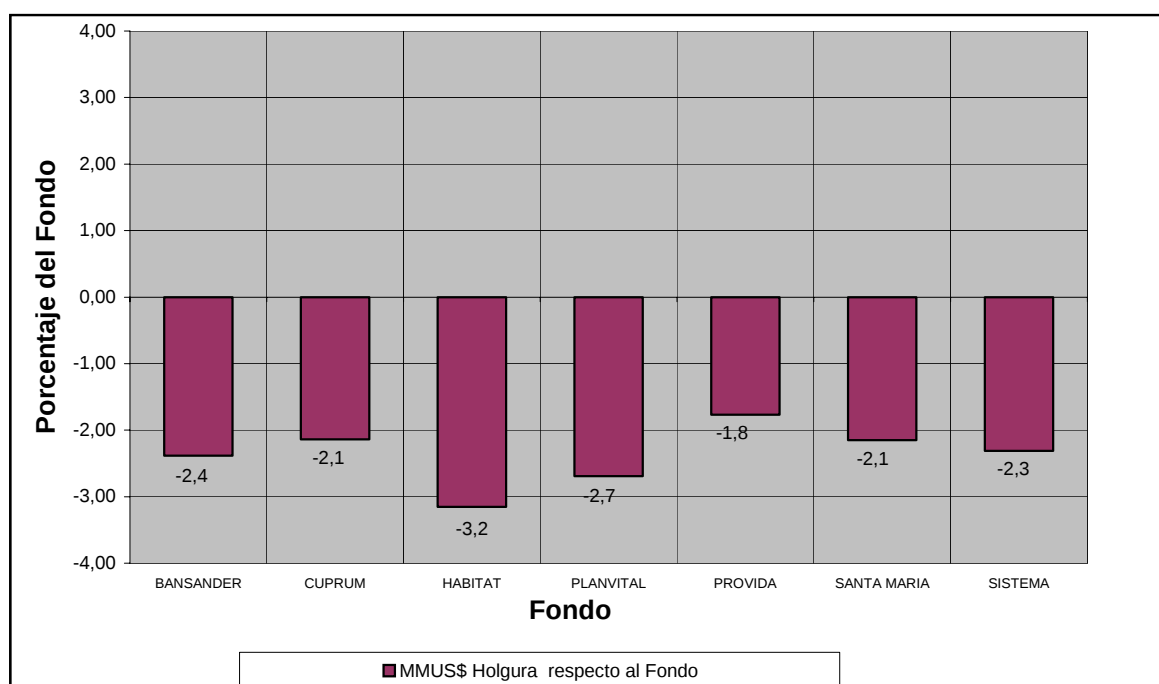


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

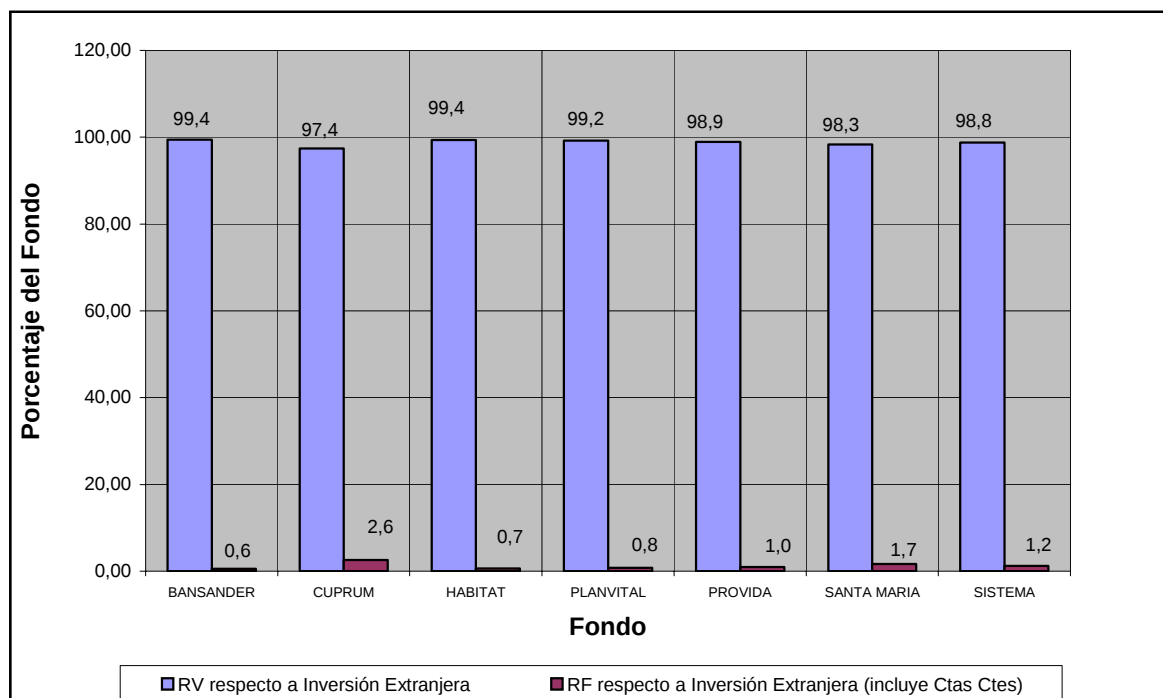


GRAFICO N° 7.a
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (MMUS\$)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

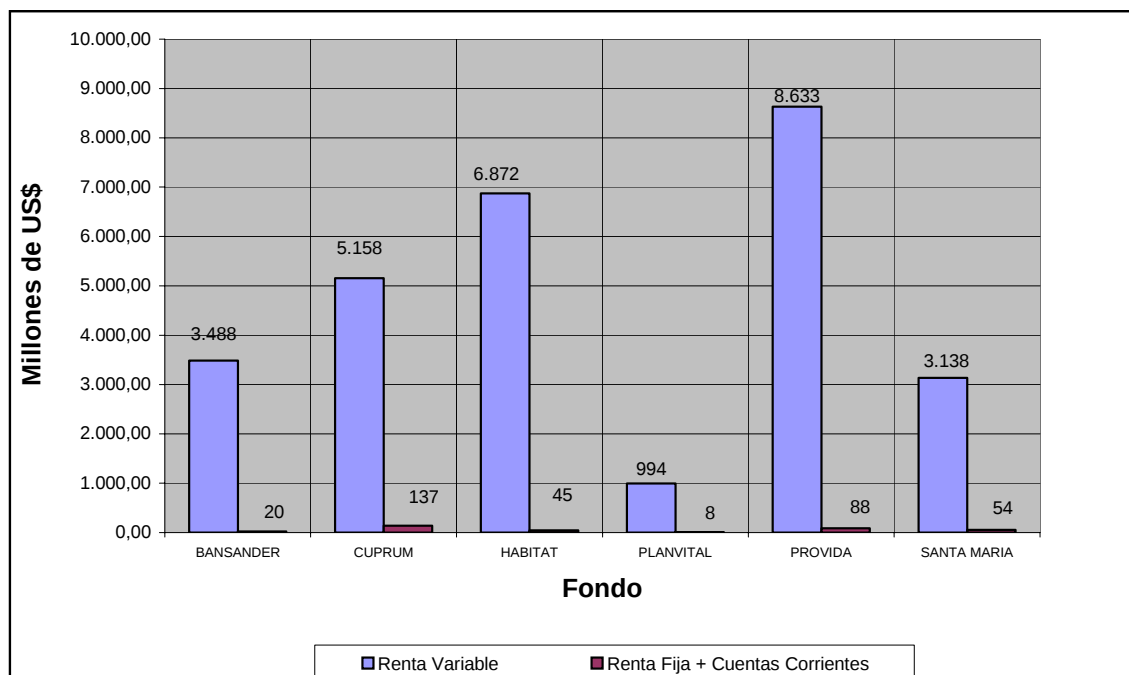


GRAFICO N° 7.b
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Diciembre 2006

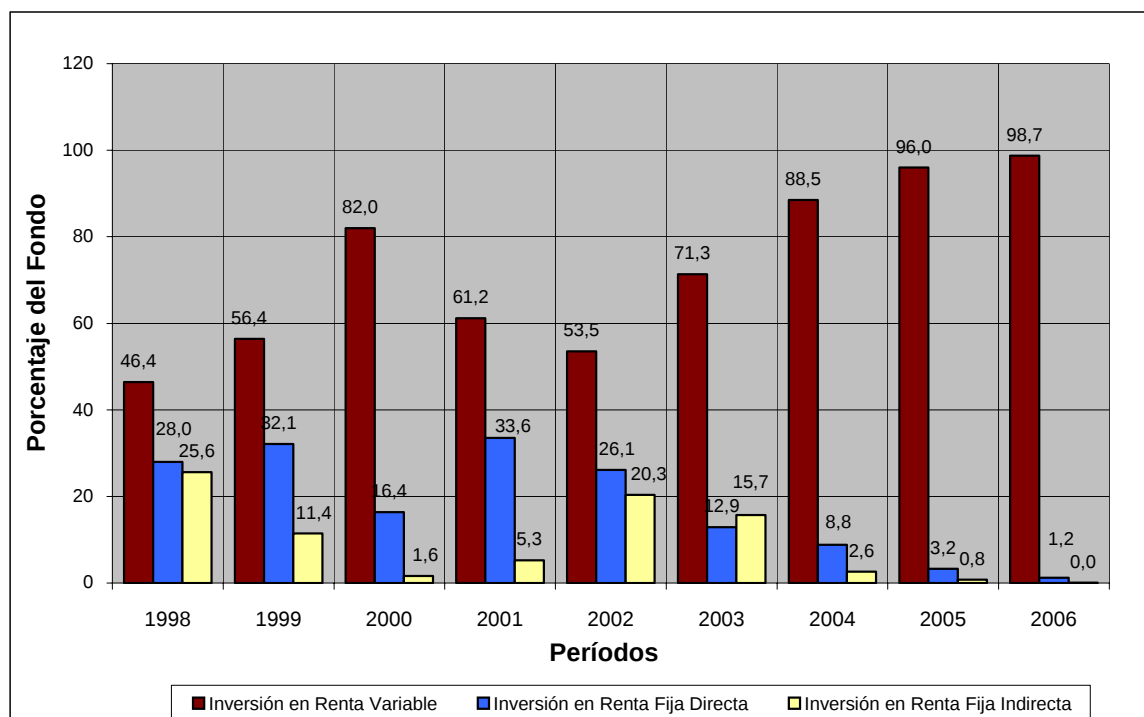


GRAFICO N° 8.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

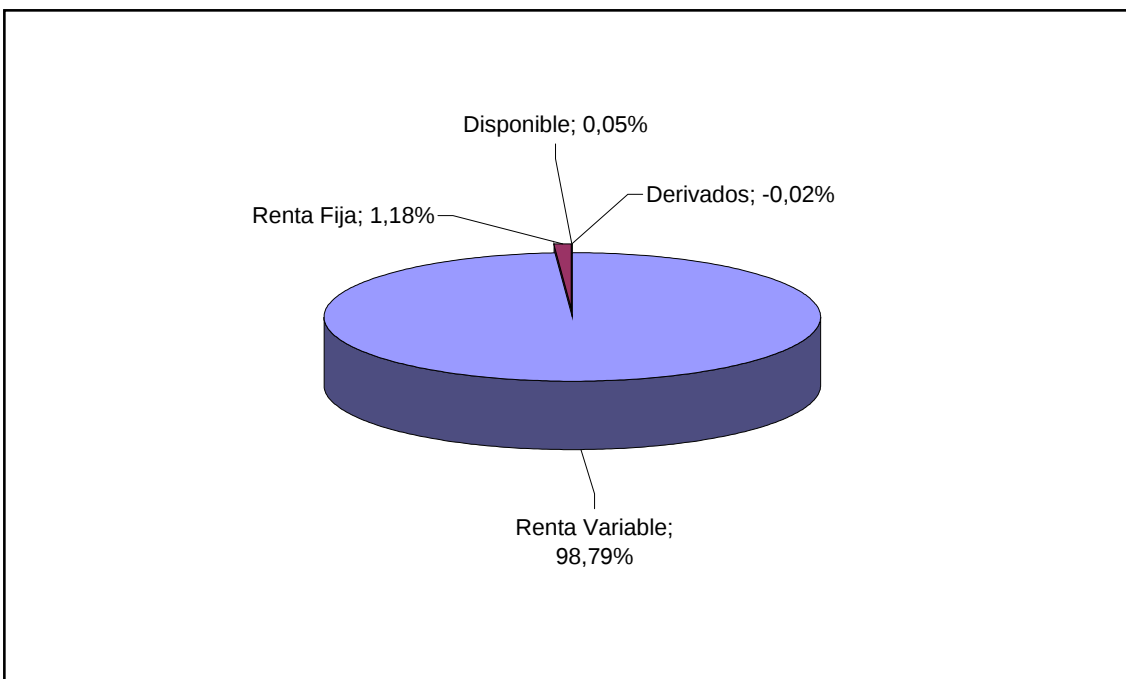


GRAFICO N° 8.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

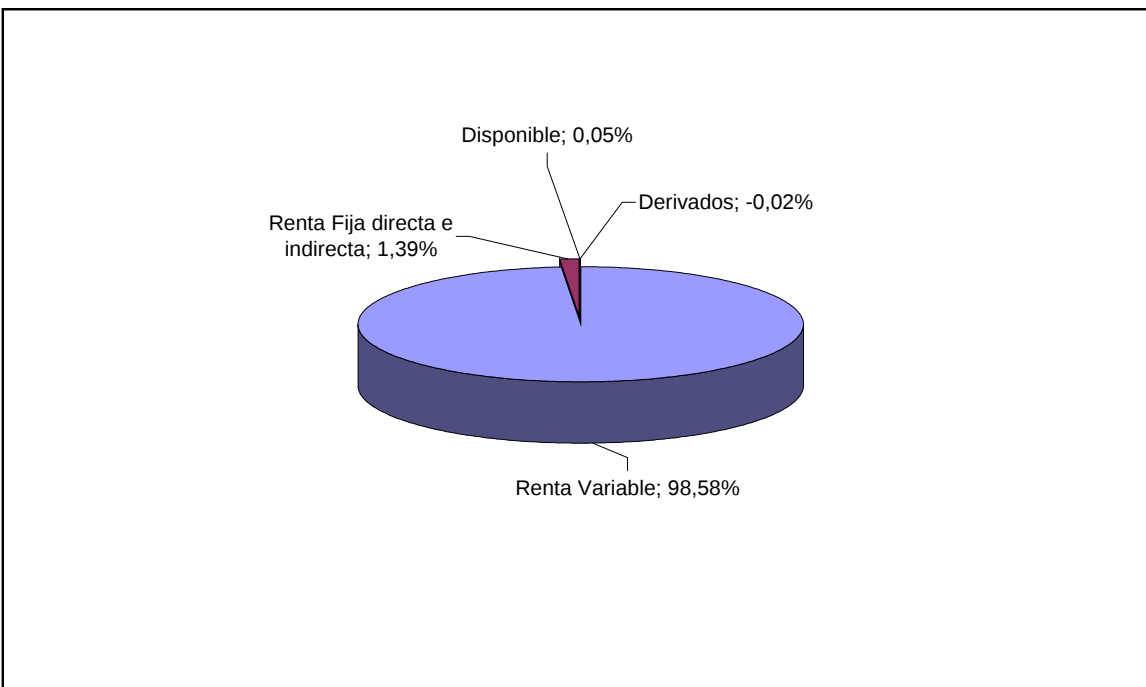


GRAFICO N° 9
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

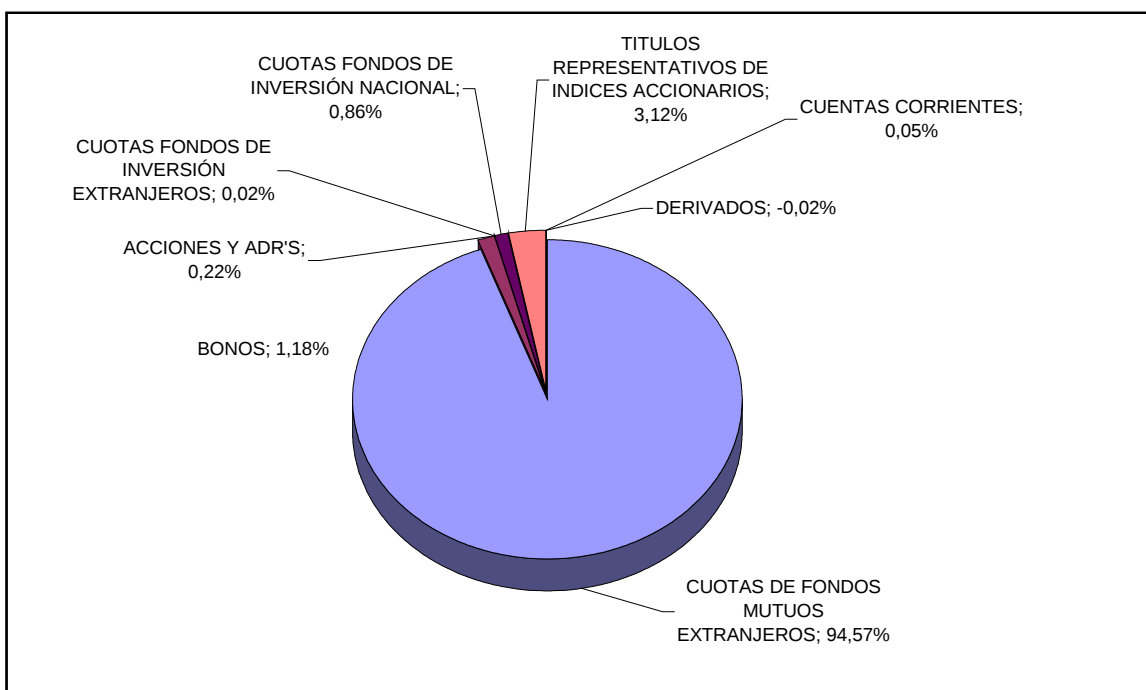


GRAFICO N° 10
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

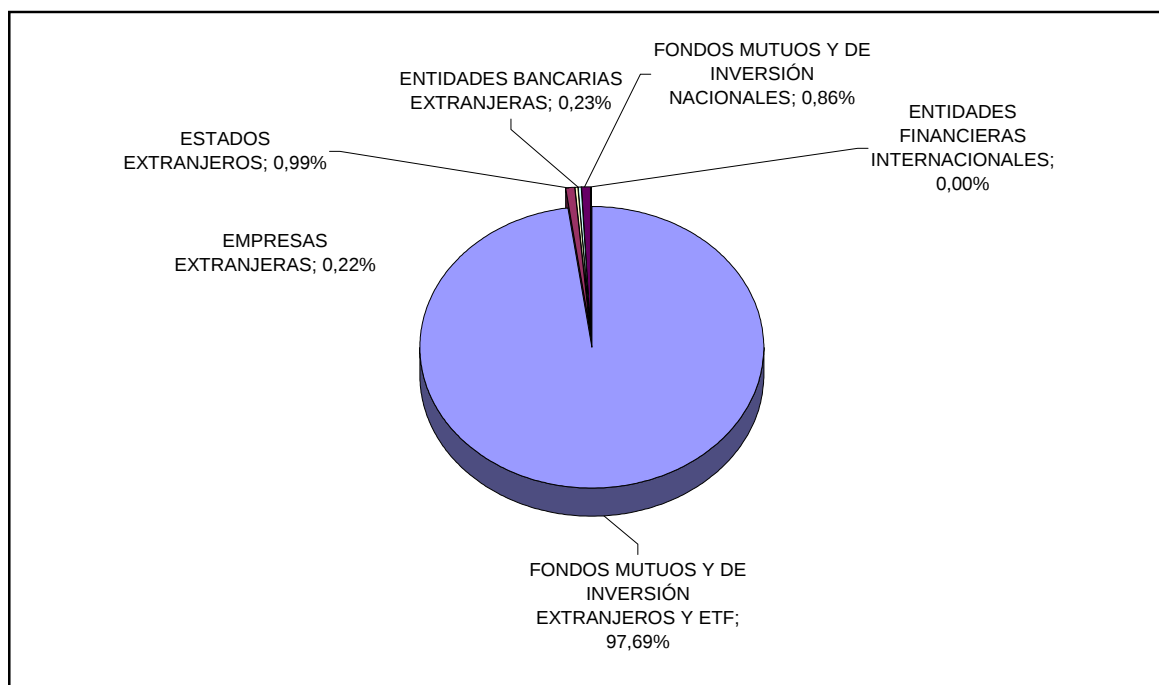


GRAFICO N° 11
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

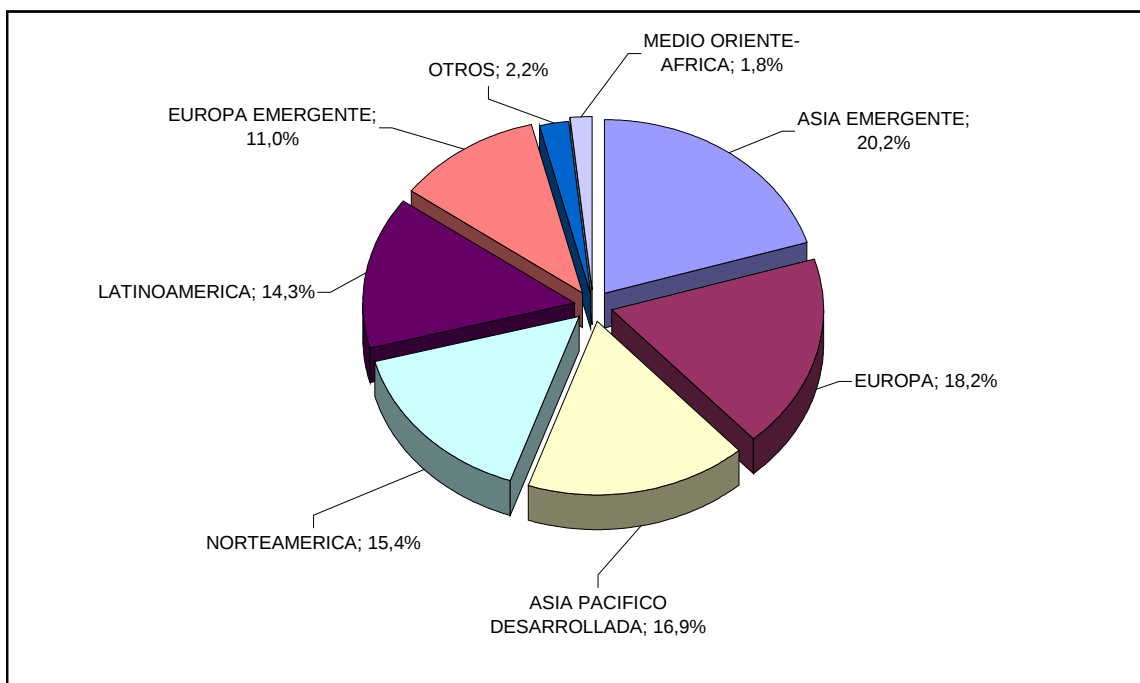


GRAFICO N° 12
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

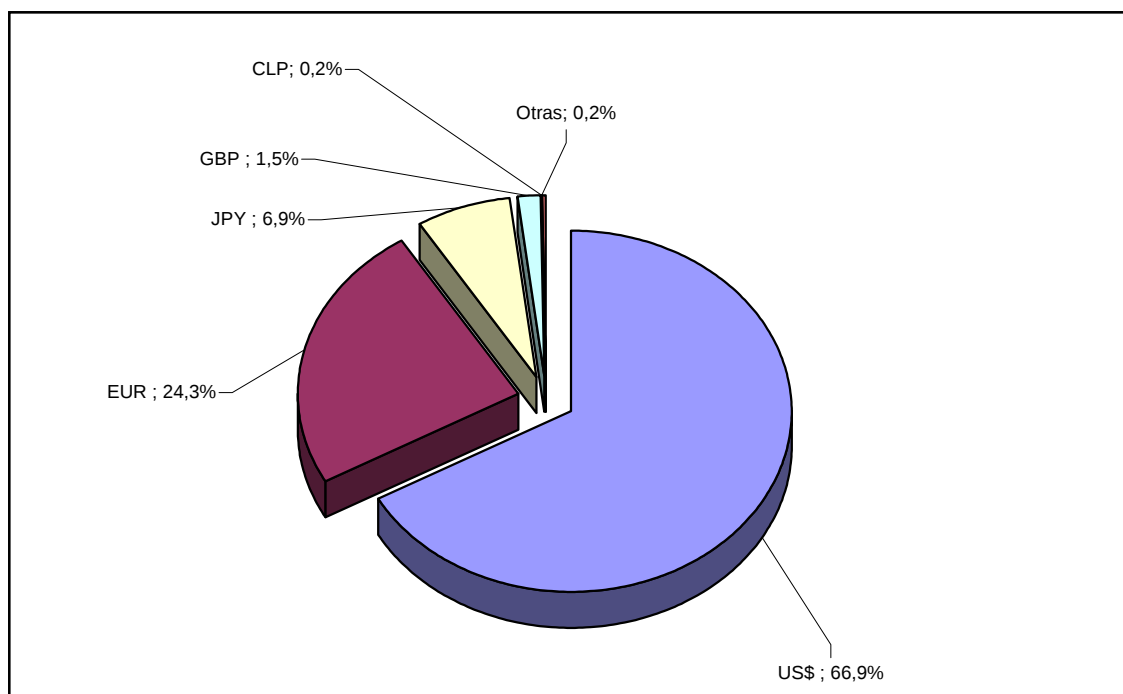


GRAFICO N° 13.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

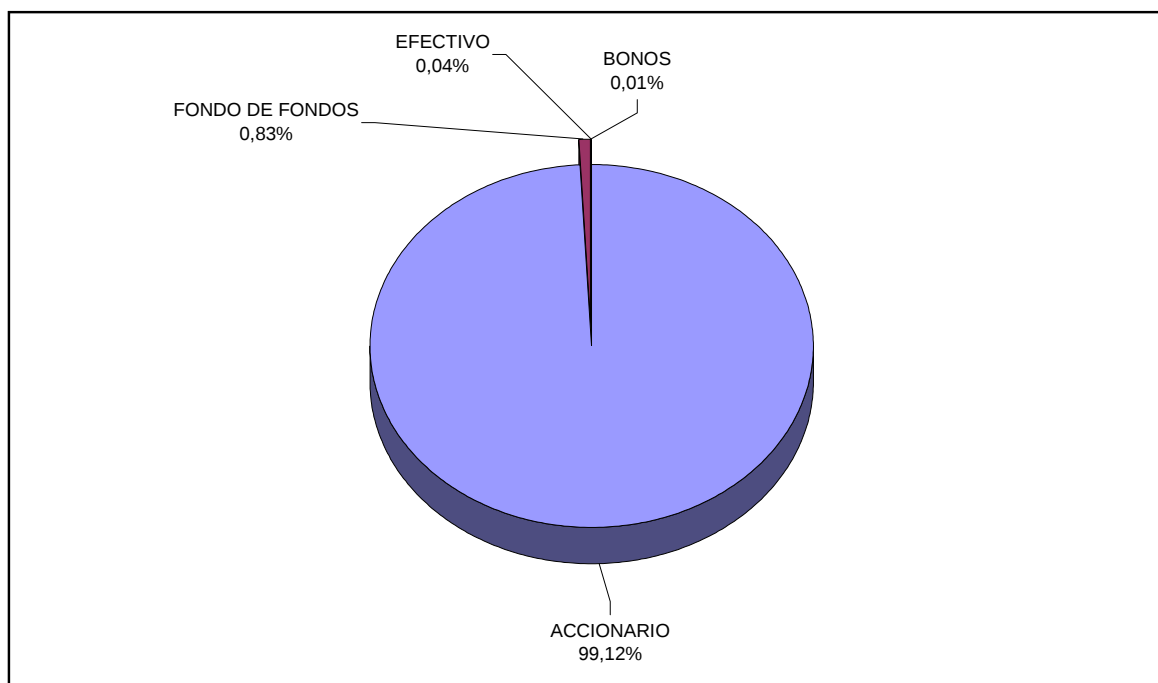


GRAFICO N° 13.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2005)

