

**Superintendencia de Administradoras  
de Fondos de Pensiones**

**Boletín Estadístico Mensual  
Nº 60**

IMPRESO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 1986

**SUPERINTENDENCIA DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES**

**SUPERINTENDENTE  
JUAN ARIZTIA MATTE**

**PUBLICACION PREPARADA POR LA DIVISION  
DE ESTUDIOS DE LA SUPERINTENDENCIA  
DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE  
PENSIONES**

**JEFE DE LA DIVISION  
CECILIA VIANCOS ARREDONDO**

**DIRECCION:  
EDIFICIO "LOS TRABAJADORES"  
HUERFANOS 1273  
2º, 8º, 9º y 10º PISO  
CASILLA 3955  
SANTIAGO - CHILE**

## INDICE

---

|         |                                                                                                                                             |         |                                                                                                                                        |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5       | CIRCULARES                                                                                                                                  | 20      | Número mensual de Afiliados Inválidos fallecidos.                                                                                      |
| 7 - 16  | INFORMACION BASICA PARA EL AFILIADO                                                                                                         | 21      | Número mensual de Afiliados Declarados Inválidos por A.F.P.                                                                            |
| 8 - 9   | Cotización Adicional para Financiar el Sistema de Pensiones de Invalidez y Sobrevivencia.                                                   | 22      | Número de Afiliados Declarados Inválidos por Edad y Sexo.                                                                              |
| 8       | A. Cobertura de 70% de Ingreso Base.                                                                                                        | 23 - 36 | ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES                                                                                         |
| 9       | B. Cobertura Voluntaria Adicional al 70% del Ingreso Base.                                                                                  | 25 - 26 | Proyección de los Fondos de Pensiones.                                                                                                 |
| 10      | Estructura de Comisiones.                                                                                                                   | 27      | Resultado de los Fondos de Pensiones en julio de 1986 y Variación Patrimonial Consolidada de los Fondos de Pensiones en julio de 1986. |
| 11      | Costo por Comisiones para el mes de diciembre de 1986, por A.F.P. y para distintos Saldos Acumulados.                                       | 28      | Activos del Fondo de Pensiones: Diversificación por Instrumentos Financieros (julio de 1986).                                          |
| 12      | Rentabilidad Promedio Mensual de las Cuentas Individuales por Ingreso Imponible y A.F.P. Período: septiembre de 1985-agosto de 1986.        | 29      | Pasivos de los Fondos de Pensiones (julio de 1986).                                                                                    |
| 13      | Rentabilidad Promedio Mensual Acumulada de las Cuentas Individuales por Ingreso Imponible y A.F.P. Período: junio de 1981 - agosto de 1986. | 30      | Recaudación de los Fondos de Pensiones.                                                                                                |
| 14      | Rentabilidad de la Cuota por A.F.P.                                                                                                         | 31 - 32 | Cartera de los Fondos de Pensiones: Diversificación por Emisor (julio de 1986).                                                        |
| 15      | Saldos Acumulados en Cuentas Individuales a agosto de 1986.                                                                                 | 33      | Cartera de los Fondos de Pensiones: Diversificación de Letras de Crédito (julio de 1986).                                              |
| 16      | Diversificación de los Fondos de Pensiones por Categoría de Riesgo y Plazo Promedio de las Inversiones de los Fondos de Pensiones.          | 34      | Cartera de los Fondos de Pensiones: Diversificación de Bonos y Acciones de Empresas (julio de 1986).                                   |
| 17 - 22 | ESTADISTICAS DEL NUEVO SISTEMA PREVISIONAL                                                                                                  | 35      | Composición de la Rentabilidad de la Cuota (julio de 1986).                                                                            |
| 19      | Número mensual de Afiliados Activos fallecidos por A.F.P.                                                                                   | 36      | Composición de la Rentabilidad de Instrumentos Seriados (julio de 1986).                                                               |

---



---

## **CIRCULARES**

---

---

### **CIRCULAR N° 388**

**Santiago, 13 de agosto de 1986**

Inversiones de los Fondos de Pensiones y del Encaje: Modifica Circular N° 150.

---

### **CIRCULAR N° 389**

**Santiago, 14 de agosto de 1986**

Límites de Inversión de los Fondos de Pensiones en Instrumentos emitidos por Instituciones Financieras: Modifica Circular N° 386.

---

### **CIRCULAR N° 390**

**Santiago, 19 de agosto de 1986**

Determina Tabla de Reajustes e Intereses para el período comprendido entre el 1° y el 30 de septiembre de 1986.

---

### **CIRCULAR N° 391**

**Santiago, 28 de agosto de 1986**

Cuentas Corrientes Bancarias de las Administradoras de Fondos de Pensiones.

---

---

### **CIRCULAR N° 392**

**Santiago, 28 de agosto de 1986**

Informes diarios que deben presentar las Administradoras de Fondos de Pensiones: Modifica y actualiza la Circular N° 134.

---

### **CIRCULAR N° 393**

**Santiago, 3 de septiembre de 1986**

Informes diarios que deben presentar las Administradoras de Fondos de Pensiones: Modifica y actualiza la Circular N° 134.

---

### **CIRCULAR N° 394**

**Santiago, 3 de septiembre de 1986**

Inversiones del Fondo de Pensiones y del Encaje en Instrumentos Financieros: Modifica y actualiza Circular N° 150.

---



**Información Básica  
para el Afiliado**

**COTIZACION ADICIONAL PARA FINANCIAR EL SISTEMA DE  
PENSIONES DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA (1).**

**A. Cobertura del 70% del Ingreso Base**

Porcentajes aplicables al ingreso imponible de cada mes  
y que deberán ser pagados entre el 1º y el 10 del mes siguiente:

| A.F.P.             | SEPTIEMBRE/86 | OCTUBRE/86 | NOVIEMBRE/86 | DICIEMBRE/86 |
|--------------------|---------------|------------|--------------|--------------|
| CONCORDIA S.A.     | 3,60          | 3,60       | 3,60         | 3,60         |
| CUPRUM S.A.        | 3,25          | 3,25       | 3,25         | 3,25         |
| EL LIBERTADOR S.A. | 3,40          | 3,40       | 3,40         | 3,40         |
| HABITAT S.A.       | 3,30          | 3,30       | 3,30         | 3,30         |
| INVIERTA S.A.      | 3,60          | 3,60       | 3,60         | 3,60         |
| MAGISTER S.A.      | 3,50          | 3,50       | 3,50         | 3,50         |
| PLANVITAL S.A.     | 3,60          | 3,60       | 3,60         | 3,60         |
| PROTECCION S.A.    | 3,55          | 3,44       | 3,44         | 3,44         |
| PROVIDA S.A.       | 3,42          | 3,42       | 3,42         | 3,42         |
| SANTA MARIA S.A.   | 3,30          | 3,30       | 3,30         | 3,30         |
| SUMMA S.A.         | 3,40          | 3,40       | 3,40         | 3,40         |
| UNION S.A.         | 3,45          | 3,45       | 3,45         | 3,45         |

∞

NOTAS: Actualizado al 3 de septiembre de 1986.

(1) Quedan exentos de pago de cotización adicional los siguientes afiliados:

- Afiliados hombres mayores de 65 años y mujeres mayores de 60 años, de acuerdo a lo establecido en la Ley Nº 18.208, de enero de 1983.
- Afiliados pensionados por vejez o invalidez en el nuevo sistema previsional que continúen trabajando, de acuerdo a lo establecido en el Art. 70 del D.L. 3.500 de 1980.
- Afiliados al nuevo sistema previsional que obtengan una pensión de invalidez parcial o total proveniente de la Ley Nº 16.744, de acuerdo a lo establecido en el Art. 86 del D.L. 3.500, de 1980.

**B. Cobertura Voluntaria Adicional al 70% del Ingreso Base.**  
 Porcentajes aplicables al ingreso imponible de cada mes y que  
 deberán ser pagados entre el 1º y el 10 del mes siguiente:

| A.F.P.             | SEPTIEMBRE/86<br>I | OCTUBRE/86<br>I | NOVIEMBRE/86<br>I | DICIEMBRE/86<br>I |
|--------------------|--------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| CONCORDIA S.A.     | 0,068              | 0,068           | 0,068             | 0,068             |
| CUPRUM S.A.        | 0,060              | 0,060           | 0,060             | 0,060             |
| EL LIBERTADOR S.A. | 8,000(1)           | 8,000(1)        | 8,000(1)          | 8,000(1)          |
| HABITAT S.A.       | 0,060              | 0,060           | 0,060             | 0,060             |
| INVIERTA S.A.      | 0,500              | 0,500           | 0,500             | 0,500             |
| MAGISTER S.A.      | 0,061              | 0,061           | 0,061             | 0,061             |
| PLANVITAL S.A.     | 0,500              | 0,500           | 0,500             | 0,500             |
| PROTECCION S.A.    | 0,050              | 0,050           | 0,050             | 0,050             |
| PROVIDA S.A.       | 0,150              | 0,150           | 0,150             | 0,150             |
| SANTA MARIA S.A.   | 0,250              | 0,250           | 0,250             | 0,250             |
| SUMMA S.A.         | 0,100              | 0,100           | 0,100             | 0,100             |
| UNION S.A.         | 0,150              | 0,150           | 0,150             | 0,150             |

NOTAS: I = Recargo a la tasa base (Cuadro A) por cada 1% adicional del ingreso cubierto por el seguro, sobre 70% y hasta 100% del ingreso base. En virtud de la Ley No 18.225 del 28 de junio de 1983, el ingreso cubierto por el seguro no podrá exceder del monto del ingreso base. La pensión de invalidez no podrá ser superior al 80% del ingreso base.  
 (1) Esta tasa otorga una cobertura sobre el 70% y hasta el 100% del ingreso base.

ESTRUCTURA DE COMISIONES (incluye IVA)

| A.F.P.        | Desde<br>1º Septiembre/86 |     |      | Desde<br>1º Octubre/86 |     |      | Desde<br>1º Noviembre/86 |     |      | Desde<br>1º Diciembre/86 |     |      |
|---------------|---------------------------|-----|------|------------------------|-----|------|--------------------------|-----|------|--------------------------|-----|------|
|               | I                         | II  | III  | I                      | II  | III  | I                        | II  | III  | I                        | II  | III  |
|               |                           |     |      |                        |     |      |                          |     |      |                          |     |      |
| CONCORDIA     | -                         | 195 | 0,70 | -                      | 195 | 0,70 | -                        | 195 | 0,70 | -                        | 195 | 0,70 |
| CUPRUM        | -                         | 168 | 0,60 | -                      | 168 | 0,60 | -                        | 168 | 0,60 | -                        | 168 | 0,60 |
| EL LIBERTADOR | -                         | 178 | 0,70 | -                      | 178 | 0,70 | -                        | 178 | 0,70 | -                        | 178 | 0,70 |
| HABITAT       | -                         | 140 | 0,45 | -                      | 140 | 0,45 | -                        | 140 | 0,45 | -                        | 140 | 0,45 |
| INVIERTA      | -                         | 207 | 0,70 | -                      | 207 | 0,70 | -                        | 207 | 0,70 | -                        | 207 | 0,70 |
| MAGISTER      | -                         | 195 | 0,95 | -                      | 195 | 0,95 | -                        | 195 | 0,95 | -(*)                     | 160 | 0,95 |
| PLANVITAL     | 275                       | -   | -    | 275                    | -   | -    | 275                      | -   | -    | 275                      | -   | -    |
| PROTECCION    | 139                       | -   | -    | 139                    | -   | -    | 139                      | -   | -    | 139                      | -   | -    |
| PROVIDA       | -                         | 190 | 0,50 | -                      | 190 | 0,50 | -                        | 190 | 0,50 | -(*)                     | 180 | 0,40 |
| SANTA MARIA   | -                         | 180 | 0,50 | -                      | 180 | 0,50 | -                        | 180 | 0,50 | -                        | 180 | 0,50 |
| SUMMA         | 180                       | -   | 0,60 | 180                    | -   | 0,60 | 180                      | -   | 0,60 | 180                      | -   | 0,60 |
| UNION         | -(*)                      | 195 | 0,65 | -                      | 195 | 0,65 | -                        | 195 | 0,65 | -                        | 195 | 0,65 |

NOTAS:

I : Comisión fija por cotización en pesos.

II : Comisión fija mensual por mantención de saldo en pesos.

III : Comisión porcentual anual por mantención de saldo.

- : No cobra comisión.

(\*) : Cambio en la estructura de comisiones respecto del mes anterior.

**COSTO POR COMISIONES PARA EL MES DE DICIEMBRE DE 1986, POR A.F.P. Y  
PARA DISTINTOS SALDOS ACUMULADOS (1)**  
(En Pesos)

| A.F.P.        | Costo en pesos<br>para un saldo<br>de \$ 20.000 | A.F.P.        | Costo en pesos<br>para un saldo<br>de \$ 50.000 | A.F.P.        | Costo en pesos<br>para un saldo<br>de \$ 100.000 | A.F.P.        | Costo en pesos<br>para un saldo<br>de \$ 500.000 |
|---------------|-------------------------------------------------|---------------|-------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------|---------------|--------------------------------------------------|
| PROTECCION    | 139                                             | PROTECCION    | 139                                             | PROTECCION    | 139                                              | PROTECCION    | 139                                              |
| HABITAT       | 148                                             | HABITAT       | 159                                             | HABITAT       | 178                                              | PLANVITAL     | 275                                              |
| MAGISTER      | 176                                             | CUPRUM        | 193                                             | PROVIDA       | 213                                              | HABITAT       | 328                                              |
| CUPRUM        | 178                                             | PROVIDA       | 197                                             | CUPRUM        | 218                                              | PROVIDA       | 347                                              |
| PROVIDA       | 187                                             | MAGISTER      | 200                                             | STA. MARIA    | 222                                              | STA. MARIA    | 388                                              |
| STA. MARIA    | 188                                             | STA. MARIA    | 201                                             | SUMMA         | 230                                              | CUPRUM        | 418                                              |
| EL LIBERTADOR | 190                                             | SUMMA         | 205                                             | EL LIBERTADOR | 236                                              | SUMMA         | 430                                              |
| SUMMA         | 190                                             | EL LIBERTADOR | 207                                             | MAGISTER      | 239                                              | UNION         | 466                                              |
| UNION         | 206                                             | UNION         | 222                                             | UNION         | 249                                              | EL LIBERTADOR | 470                                              |
| CONCORDIA     | 207                                             | CONCORDIA     | 224                                             | CONCORDIA     | 253                                              | CONCORDIA     | 487                                              |
| INVIERTA      | 219                                             | INVIERTA      | 236                                             | INVIERTA      | 265                                              | INVIERTA      | 499                                              |
| PLANVITAL     | 275                                             | PLANVITAL     | 275                                             | PLANVITAL     | 275                                              | MAGISTER      | 556                                              |

NOTA: (1) El costo corresponde a la comisión fija, por cotización o por mantención de saldo, más el equivalente mensual de la comisión porcentual anual aplicado sobre el saldo acumulado.

**RENTABILIDAD PROMEDIO MENSUAL ULTIMOS 12 MESES DE LAS  
CUENTAS INDIVIDUALES POR INGRESO IMPONIBLE Y A.F.P. (1)  
PERIODO: SEPTIEMBRE 1985 – AGOSTO 1986**

| I.I. = \$ 10.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 15.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 20.000<br>A.F.P. | %     |
|----------------------------|-------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|
| CUPRUM                     | 2,448 | CUPRUM                     | 2,506 | CUPRUM                     | 2,532 |
| SUMMA                      | 2,403 | SUMMA                      | 2,460 | SUMMA                      | 2,486 |
| HABITAT                    | 2,380 | HABITAT                    | 2,425 | HABITAT                    | 2,446 |
| EL LIBERTADOR              | 2,343 | EL LIBERTADOR              | 2,403 | EL LIBERTADOR              | 2,431 |
| SANTA MARIA                | 2,331 | SANTA MARIA                | 2,388 | SANTA MARIA                | 2,415 |
| UNION (2)                  | 2,321 | UNION (2)                  | 2,383 | UNION (2)                  | 2,412 |
| MAGISTER                   | 2,318 | MAGISTER                   | 2,381 | MAGISTER                   | 2,409 |
| PROVIDA                    | 2,289 | PROVIDA                    | 2,351 | PROVIDA                    | 2,380 |
| INVIERTA                   | 2,257 | PLANVITAL                  | 2,334 | PLANVITAL                  | 2,369 |
| PLANVITAL                  | 2,257 | INVIERTA                   | 2,324 | INVIERTA                   | 2,355 |
| CONCORDIA                  | 2,172 | CONCORDIA                  | 2,235 | CONCORDIA                  | 2,264 |
| SISTEMA                    | 2,320 | SISTEMA                    | 2,381 | SISTEMA                    | 2,409 |

| I.I. = \$ 30.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 40.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 60.000<br>A.F.P. | %     |
|----------------------------|-------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|
| CUPRUM                     | 2,557 | CUPRUM                     | 2,569 | CUPRUM                     | 2,581 |
| SUMMA                      | 2,511 | SUMMA                      | 2,524 | SUMMA                      | 2,535 |
| HABITAT                    | 2,466 | HABITAT                    | 2,475 | HABITAT                    | 2,484 |
| EL LIBERTADOR              | 2,458 | EL LIBERTADOR              | 2,470 | EL LIBERTADOR              | 2,483 |
| SANTA MARIA                | 2,440 | SANTA MARIA                | 2,452 | UNION (2)                  | 2,465 |
| UNION (2)                  | 2,439 | UNION (2)                  | 2,452 | SANTA MARIA                | 2,464 |
| MAGISTER                   | 2,437 | MAGISTER                   | 2,450 | MAGISTER                   | 2,462 |
| PROVIDA                    | 2,407 | PROVIDA                    | 2,420 | PLANVITAL                  | 2,435 |
| PLANVITAL                  | 2,403 | PLANVITAL                  | 2,419 | PROVIDA                    | 2,433 |
| INVIERTA                   | 2,384 | INVIERTA                   | 2,399 | INVIERTA                   | 2,412 |
| CONCORDIA                  | 2,292 | CONCORDIA                  | 2,305 | CONCORDIA                  | 2,318 |
| SISTEMA                    | 2,436 | SISTEMA                    | 2,449 | SISTEMA                    | 2,461 |

NOTAS: (1) Se excluye A.F.P. PROTECCION S.A., por comenzar a operar el 20 de enero de 1986.

(2) Corresponde al promedio de las rentabilidades obtenidas por los afiliados provenientes de A.F.P. Alameda y A.F.P. San Cristóbal y que son, para los ingresos imponibles anteriores, las siguientes respectivamente:

|               |       |       |       |       |       |       |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Alameda       | 2,316 | 2,378 | 2,407 | 2,434 | 2,447 | 2,460 |
| San Cristóbal | 2,325 | 2,387 | 2,416 | 2,443 | 2,457 | 2,469 |

Supuestos: – Los saldos iniciales corresponden al promedio acumulado del sistema desde su inicio y son los siguientes según ingreso imponible:

| INGRESO IMPONIBLE (\$) | SALDO INICIAL (\$) |
|------------------------|--------------------|
| 10.000                 | 98.604             |
| 15.000                 | 156.223            |
| 20.000                 | 213.842            |
| 30.000                 | 329.079            |
| 40.000                 | 444.317            |
| 60.000                 | 674.792            |

– Las cotizaciones fueron pagadas entre el 1º y el 10 de cada mes.  
I.I. = Ingreso Imponible.

**RENTABILIDAD PROMEDIO MENSUAL ACUMULADA DE LAS CUENTAS  
INDIVIDUALES POR INGRESO IMPONIBLE Y A.F.P. (1)  
PERIODO: JUNIO 1981 – AGOSTO 1986**

| I.I. = \$ 10.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 15.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 20.000<br>A.F.P. | %     |
|----------------------------|-------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|
| HABITAT                    | 2,610 | HABITAT                    | 2,668 | HABITAT                    | 2,697 |
| CONCORDIA                  | 2,495 | CONCORDIA                  | 2,593 | CONCORDIA                  | 2,641 |
| CUPRUM                     | 2,376 | CUPRUM                     | 2,495 | SUMMA                      | 2,562 |
| SUMMA                      | 2,335 | SUMMA                      | 2,489 | CUPRUM                     | 2,552 |
| PROVIDA                    | 2,318 | PROVIDA                    | 2,476 | PROVIDA                    | 2,551 |
| SANTA MARIA                | 2,311 | SANTA MARIA                | 2,464 | UNION (2)                  | 2,537 |
| UNION (2)                  | 2,277 | UNION (2)                  | 2,453 | SANTA MARIA                | 2,536 |
| MAGISTER                   | 2,274 | MAGISTER                   | 2,437 | MAGISTER                   | 2,514 |
| PLANVITAL                  | 2,219 | PLANVITAL                  | 2,395 | PLANVITAL                  | 2,478 |
| EL LIBERTADOR              | 2,216 | EL LIBERTADOR              | 2,383 | EL LIBERTADOR              | 2,462 |
| INVIERTA                   | 2,185 | INVIERTA                   | 2,367 | INVIERTA                   | 2,453 |
| SISTEMA                    | 2,329 | SISTEMA                    | 2,475 | SISTEMA                    | 2,544 |

| I.I. = \$ 30.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 40.000<br>A.F.P. | %     | I.I. = \$ 60.000<br>A.F.P. | %     |
|----------------------------|-------|----------------------------|-------|----------------------------|-------|
| HABITAT                    | 2,725 | HABITAT                    | 2,739 | HABITAT                    | 2,753 |
| CONCORDIA                  | 2,687 | CONCORDIA                  | 2,710 | CONCORDIA                  | 2,733 |
| SUMMA                      | 2,633 | SUMMA                      | 2,668 | SUMMA                      | 2,702 |
| PROVIDA                    | 2,624 | PROVIDA                    | 2,659 | UNION (2)                  | 2,695 |
| UNION (2)                  | 2,617 | UNION (2)                  | 2,656 | PROVIDA                    | 2,694 |
| CUPRUM                     | 2,607 | SANTA MARIA                | 2,641 | SANTA MARIA                | 2,674 |
| SANTA MARIA                | 2,606 | CUPRUM                     | 2,635 | MAGISTER                   | 2,662 |
| MAGISTER                   | 2,589 | MAGISTER                   | 2,626 | CUPRUM                     | 2,662 |
| PLANVITAL                  | 2,559 | PLANVITAL                  | 2,598 | PLANVITAL                  | 2,636 |
| EL LIBERTADOR              | 2,538 | INVIERTA                   | 2,576 | INVIERTA                   | 2,615 |
| INVIERTA                   | 2,535 | EL LIBERTADOR              | 2,575 | EL LIBERTADOR              | 2,611 |
| SISTEMA                    | 2,611 | SISTEMA                    | 2,644 | SISTEMA                    | 2,676 |

NOTAS: (1) Se excluye A.F.P. PROTECCION S.A., por comenzar a operar el 20 de enero de 1986.

(2) Corresponde al promedio de las rentabilidades obtenidas por los afiliados provenientes de A.F.P. Alameda y A.F.P. San Cristóbal y que son, para los ingresos imponible anteriores, las siguientes respectivamente:

|               |       |       |       |       |       |       |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Alameda       | 2,336 | 2,505 | 2,585 | 2,662 | 2,700 | 2,737 |
| San Cristóbal | 2,217 | 2,401 | 2,488 | 2,572 | 2,612 | 2,652 |

Supuestos: – Los afiliados se han mantenido en una misma A.F.P. desde el inicio del sistema.

– Las cotizaciones fueron pagadas entre el 1º y el 10 de cada mes.

I.I. = Ingreso Imponible.

**RENTABILIDAD DE LA CUOTA POR A.F.P.**  
(Agosto de 1986) — (En Porcentaje) (1)

| A.F.P.              | PROMEDIO MENSUAL |             |             |             |             | PROMEDIO MENSUAL     |                                                |
|---------------------|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|------------------------------------------------|
|                     | 1981             | 1982        | 1983        | 1984        | 1985        | ULTIMOS 12 MESES (3) | ACUMULADA DESDE JUNIO DE 1981 A AGOSTO DE 1986 |
| ALAMEDA             | 3,21             | 3,67        | 3,50        | 2,06        | —           | —                    | —                                              |
| CONCORDIA           | 3,05             | 3,69        | 3,74        | 1,86        | 3,01        | 2,42                 | 2,98                                           |
| CUPRUM              | 2,41             | 3,38        | 3,29        | 1,96        | 3,07        | 2,69                 | 2,81                                           |
| EL LIBERTADOR       | 2,13             | 3,22        | 3,42        | 1,97        | 3,03        | 2,59                 | 2,76                                           |
| HABITAT             | 2,26             | 3,40        | 3,72        | 2,00        | 3,03        | 2,56                 | 2,86                                           |
| INVIERTA            | 2,89             | 3,35        | 3,46        | 1,98        | 3,04        | 2,51                 | 2,85                                           |
| MAGISTER            | 2,97             | 3,54        | 3,44        | 2,10        | 3,05        | 2,59                 | 2,93                                           |
| PLANVITAL           | 2,98             | 3,32        | 3,56        | 1,98        | 3,02        | 2,50                 | 2,87                                           |
| PROVIDA             | 2,87             | 3,65        | 3,43        | 2,03        | 3,05        | 2,52                 | 2,92                                           |
| SAN CRISTOBAL       | 2,66             | 3,53        | 3,45        | 2,02        | —           | —                    | —                                              |
| SANTA MARIA         | 2,41             | 3,70        | 3,47        | 1,94        | 3,02        | 2,56                 | 2,87                                           |
| SUMMA               | 2,52             | 3,56        | 3,58        | 1,93        | 3,11        | 2,64                 | 2,90                                           |
| UNION (2)           | —                | —           | —           | —           | 3,06        | 2,58                 | 2,94                                           |
| <b>PROMEDIO (4)</b> | <b>2,64</b>      | <b>3,59</b> | <b>3,49</b> | <b>1,99</b> | <b>3,05</b> | <b>2,54</b>          | <b>2,87</b>                                    |

NOTAS: (1) Se excluye A.F.P. PROTECCION S.A. por comenzar a operar el 20 de enero de 1986.

(2) Corresponde al promedio de las rentabilidades promedio mensual obtenidas por los afiliados provenientes de A.F.P. ALAMEDA y A.F.P. SAN CRISTOBAL y que son, para 1985, los últimos 12 meses y acumulada a marzo de 1986, las siguientes, respectivamente:

|               |      |      |      |
|---------------|------|------|------|
| ALAMEDA       | 3,10 | 2,57 | 3,00 |
| SAN CRISTOBAL | 3,02 | 2,58 | 2,88 |

(3) Corresponde a la rentabilidad efectiva obtenida por las A.F.P. y no a la rentabilidad legal definida en el artículo 36 del D.L. N° 3.500.

(4) Promedio ponderado por el valor del Fondo de Pensiones de cada A.F.P.

**SALDOS ACUMULADOS EN CUENTAS INDIVIDUALES A  
AGOSTO DE 1986 DE AFILIADOS QUE HAN COTIZADO  
REGULARMENTE DESDE MAYO DE 1981 (1)**  
(En Pesos)

| A.F.P.        | INGRESO IMPONIBLE |           |           |           |           |           |
|---------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|               | \$ 10.000         | \$ 15.000 | \$ 20.000 | \$ 30.000 | \$ 40.000 | \$ 60.000 |
| CONCORDIA     | 153.706           | 239.535   | 325.363   | 497.019   | 668.676   | 1.011.989 |
| CUPRUM        | 146.550           | 230.156   | 313.761   | 480.971   | 648.181   | 982.602   |
| EL LIBERTADOR | 137.793           | 220.343   | 302.893   | 467.992   | 633.091   | 963.290   |
| HABITAT       | 160.575           | 246.410   | 332.245   | 503.916   | 675.586   | 1.018.926 |
| INVIERTA      | 136.222           | 219.128   | 302.034   | 467.845   | 633.656   | 965.279   |
| MAGISTER (2)  | 145.185           | 229.889   | 314.587   | 483.990   | 653.393   | 992.198   |
| PLANVITAL     | 137.909           | 221.366   | 304.824   | 471.739   | 638.654   | 972.483   |
| PROVIDA       | 143.299           | 228.481   | 313.664   | 484.029   | 654.394   | 995.124   |
| SANTA MARIA   | 142.895           | 227.330   | 311.764   | 480.633   | 649.502   | 987.239   |
| SUMMA         | 144.224           | 229.624   | 315.024   | 485.825   | 656.625   | 998.226   |
| UNION (3)     | 141.233           | 226.763   | 312.292   | 483.351   | 654.410   | 996.527   |
| PROMEDIO      | 144.508           | 229.002   | 313.495   | 482.483   | 651.470   | 989.444   |
| ALAMEDA       | 144.469           | 231.334   | 318.198   | 491.927   | 665.656   | 1.013.114 |
| SAN CRISTOTAL | 137.997           | 222.191   | 306.386   | 474.775   | 643.163   | 979.941   |

NOTAS: (1) Se excluye A.F.P. PROTECCION S.A., por comenzar a operar el 20 de enero de 1986.

(2) Considera MAGISTER desde junio de 1981, asumiendo para los meses entre junio de 1981 y septiembre de 1981 los saldos promedios de las demás A.F.P.

(3) Corresponde al promedio de los saldos obtenidos por afiliados provenientes de A.F.P. ALAMEDA y A.F.P. SAN CRISTOBAL y que son para los ingresos impositivos anteriores, los siguientes, respectivamente:

**DIVERSIFICACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR CATEGORIA DE RIESGO  
Y PLAZO PROMEDIO DE LAS INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES**  
(Al 29 de agosto de 1986) - (Porcentaje respecto al total de cada Fondo)

| Nombre del Fondo | Categoría "A"<br>(%) | Categoría "B"<br>(%) | Categoría "C"<br>(%) | Categorías "D" y "E"<br>(*)<br>(%) | Inversión en<br>instrumentos<br>del Estado<br>(%) | Inversión<br>en acciones<br>(%) | Total<br>Fondos<br>(%) | Plazo promedio de<br>las inversiones,<br>(días) (**) |
|------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|
| CONCORDIA        | 42,87                | 8,32                 | 0,00                 | 0,84                               | 46,38                                             | 1,59                            | 100,00                 | 1.181                                                |
| CUPRUM           | 42,16                | 11,26                | 0,00                 | 1,39                               | 41,97                                             | 3,22                            | 100,00                 | 1.263                                                |
| EL LIBERTADOR    | 37,27                | 10,91                | 0,00                 | 1,94                               | 48,27                                             | 1,61                            | 100,00                 | 1.256                                                |
| HABITAT          | 39,92                | 9,39                 | 0,00                 | 0,90                               | 48,29                                             | 1,50                            | 100,00                 | 957                                                  |
| INVIERTA         | 38,91                | 12,36                | 0,00                 | 1,13                               | 46,60                                             | 1,00                            | 100,00                 | 970                                                  |
| MAGISTER         | 41,26                | 10,37                | 0,00                 | 2,12                               | 46,25                                             | 0,00                            | 100,00                 | 1.211                                                |
| PLANVITAL        | 39,37                | 11,38                | 0,00                 | 1,09                               | 46,95                                             | 1,21                            | 100,00                 | 963                                                  |
| PROTECCION       | 44,87                | 3,13                 | 0,00                 | 0,00                               | 45,28                                             | 6,72                            | 100,00                 | 1.102                                                |
| PROVIDA          | 41,94                | 9,18                 | 0,00                 | 1,06                               | 47,12                                             | 0,70                            | 100,00                 | 1.014                                                |
| SANTA MARIA      | 42,81                | 8,11                 | 0,00                 | 0,43                               | 47,22                                             | 1,43                            | 100,00                 | 1.069                                                |
| SUMMA            | 43,78                | 7,48                 | 0,00                 | 0,42                               | 47,36                                             | 0,96                            | 100,00                 | 1.040                                                |
| UNION            | 39,28                | 12,39                | 0,00                 | 1,86                               | 44,93                                             | 1,54                            | 100,00                 | 1.254                                                |
| SISTEMA          | 41,57                | 9,33                 | 0,00                 | 0,95                               | 46,95                                             | 1,20                            | 100,00                 | 1.059                                                |

(\*) Incluye monto invertido en instrumentos no clasificados o en proceso de clasificación.

(\*\*) Corresponde a los instrumentos de renta fija, que se calculan de acuerdo a lo dispuesto en la Circular N° 150 de esta Superintendencia.

**Estadísticas del Nuevo  
Sistema Previsional**



NUMERO MENSUAL DE AFILIADOS ACTIVOS FALLECIDOS POR A.F.P. (1)

| A.F.P.        | 1985 |      |      |      |      |      | 1986 |      |      |      |      |      | Total<br>Acumulado<br>últimos<br>12 meses | Total<br>Acumulado<br>desde<br>mayo/81 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------------------------------|----------------------------------------|
|               | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. |                                           |                                        |
| CONCORDIA     | 7    | 8    | 8    | 7    | 4    | 4    | 8    | 12   | 8    | 11   | 7    | 1    | 85                                        | 243                                    |
| CUPRUM        | 2    | 2    | 4    | 3    | 2    | 2    | 5    | 2    | 4    | 2    | 3    | 0    | 31                                        | 135                                    |
| EL LIBERTADOR | 3    | 8    | 3    | 5    | 5    | 10   | 7    | 4    | 3    | 3    | 4    | 1    | 56                                        | 225                                    |
| HABITAT       | 23   | 25   | 27   | 24   | 31   | 31   | 32   | 21   | 21   | 36   | 25   | 5    | 301                                       | 1.153                                  |
| INVIERTA      | 20   | 25   | 16   | 29   | 22   | 11   | 24   | 16   | 21   | 11   | 21   | 4    | 220                                       | 1.184                                  |
| MAGISTER      | 4    | 1    | 3    | 8    | 3    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 5    | 1    | 30                                        | 118                                    |
| PLANVITAL     | 12   | 7    | 8    | 5    | 9    | 9    | 12   | 7    | 10   | 11   | 9    | 1    | 100                                       | 490                                    |
| PROTECCION    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 2                                         | 2                                      |
| PROVIDA       | 60   | 72   | 92   | 82   | 77   | 75   | 98   | 73   | 86   | 69   | 47   | 23   | 854                                       | 3.953                                  |
| SANTA MARIA   | 46   | 45   | 45   | 47   | 45   | 53   | 53   | 36   | 43   | 43   | 38   | 12   | 506                                       | 2.256                                  |
| SUMMA         | 25   | 28   | 25   | 19   | 17   | 20   | 31   | 24   | 17   | 21   | 17   | 9    | 253                                       | 921                                    |
| UNION         | 51   | 56   | 39   | 43   | 46   | 33   | 46   | 29   | 35   | 36   | 26   | 22   | 462                                       | 2.284                                  |
| TOTAL         | 253  | 277  | 270  | 272  | 261  | 249  | 317  | 225  | 250  | 245  | 202  | 79   | 2.900                                     | 12.964                                 |

FUENTE: Información enviada por las A.F.P. al 30 de junio de 1986.  
NOTA: (1) Número mensual según fecha de fallecimiento.

NUMERO MENSUAL DE AFILIADOS INVALIDOS FALLECIDOS (1)

| A.F.P.        | 1985 |      |      |      |      |      | 1986 |      |      |      |      |      | Total<br>Acumulado<br>últimos<br>12 meses | Total<br>Acumulado<br>desde<br>mayo/81 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------------------------------------------|----------------------------------------|
|               | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. |                                           |                                        |
| CONCORDIA     | 0    | 1    | 0    | 2    | 3    | 1    | 1    | 1    | 1    | 1    | 3    | 2    | 16                                        | 27                                     |
| CUPRUM        | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 4                                         | 7                                      |
| EL LIBERTADOR | 0    | 0    | 0    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 1    | 0    | 1    | 0    | 4                                         | 16                                     |
| HABITAT       | 2    | 7    | 3    | 5    | 2    | 4    | 4    | 1    | 2    | 2    | 4    | 3    | 39                                        | 129                                    |
| INVIERTA      | 2    | 4    | 4    | 3    | 1    | 1    | 6    | 5    | 3    | 3    | 3    | 1    | 36                                        | 103                                    |
| MAGISTER      | 1    | 0    | 0    | 2    | 1    | 0    | 0    | 1    | 0    | 0    | 1    | 2    | 8                                         | 12                                     |
| PLANVITAL     | 0    | 1    | 1    | 2    | 1    | 1    | 0    | 0    | 0    | 2    | 0    | 1    | 9                                         | 48                                     |
| PROTECCION    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0                                         | 0                                      |
| PROVIDA       | 12   | 10   | 15   | 12   | 10   | 12   | 12   | 10   | 23   | 8    | 15   | 5    | 144                                       | 429                                    |
| SANTA MARIA   | 9    | 7    | 6    | 5    | 4    | 10   | 6    | 8    | 6    | 7    | 9    | 3    | 80                                        | 235                                    |
| SUMMA         | 2    | 5    | 4    | 5    | 2    | 4    | 1    | 3    | 2    | 2    | 1    | 1    | 32                                        | 92                                     |
| UNION         | 6    | 5    | 8    | 7    | 4    | 6    | 6    | 6    | 5    | 4    | 3    | 4    | 64                                        | 202                                    |
| TOTAL         | 35   | 41   | 41   | 44   | 29   | 39   | 36   | 35   | 43   | 30   | 40   | 23   | 436                                       | 1.300                                  |

FUENTES:

- Información enviada por las A.F.P. al 30 de junio de 1986.
  - Resoluciones emitidas por la Comisión Médica Central al 23 de julio de 1986.
  - Dictámenes emitidos por las Comisiones Médicas Regionales al 30 de junio de 1986.
- NOTA: (1) Número mensual de afiliados declarados inválidos fallecidos posteriormente, según fecha de fallecimiento.

NUMERO MENSUAL DE AFILIADOS DECLARADOS INVALIDOS POR A.F.P. (1)

| A.F.P.        | 1985 |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      | 1986 |           | Total Acumulado últimos 12 meses | Total Acumulado desde mayo/81 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-----------|----------------------------------|-------------------------------|
|               | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May. | Jun. |           |                                  |                               |
| CONCORDIA     | 9    | 5    | 4    | 6    | 3    | 8    | 3    | 6    | 7    | 7    | 2    | 0    | 60        | 161                              |                               |
| CUPRUM        | 5    | 1    | 3    | 5    | 5    | 2    | 2    | 3    | 2    | 3    | 0    | 0    | 31        | 80                               |                               |
| EL LIBERTADOR | 0    | 4    | 6    | 6    | 1    | 2    | 1    | 2    | 6    | 8    | 2    | 0    | 38        | 133                              |                               |
| HABITAT       | 25   | 34   | 18   | 34   | 35   | 20   | 25   | 25   | 23   | 27   | 11   | 1    | 278       | 985                              |                               |
| INVIERTA      | 23   | 17   | 17   | 24   | 26   | 24   | 15   | 11   | 23   | 17   | 8    | 2    | 207       | 843                              |                               |
| MAGISTER      | 4    | 4    | 3    | 4    | 2    | 2    | 1    | 1    | 7    | 3    | 1    | 1    | 33        | 85                               |                               |
| PLANVITAL     | 13   | 19   | 7    | 12   | 9    | 3    | 4    | 6    | 7    | 8    | 1    | 0    | 89        | 365                              |                               |
| PROTECCION    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0         | 0                                |                               |
| PROVIDA       | 97   | 95   | 69   | 94   | 74   | 70   | 77   | 59   | 60   | 71   | 37   | 11   | 814       | 3.086                            |                               |
| SANTA MARIA   | 49   | 55   | 45   | 61   | 76   | 36   | 32   | 33   | 36   | 32   | 20   | 4    | 479       | 1.694                            |                               |
| SUMMA         | 26   | 24   | 18   | 32   | 18   | 21   | 19   | 18   | 19   | 21   | 12   | 3    | 231       | 766                              |                               |
| UNION         | 33   | 57   | 32   | 47   | 37   | 31   | 24   | 32   | 33   | 30   | 20   | 5    | 381       | 1.570                            |                               |
| TOTAL         | 284  | 315  | 222  | 325  | 286  | 219  | 203  | 196  | 223  | 227  | 114  | 27   | 2.641 (2) | 9.768 (3)                        |                               |

FUENTES:

- Dictámenes emitidos por las Comisiones Médicas Regionales al 30 de junio de 1986.
- Resoluciones emitidas por la Comisión Médica Central al 23 de julio de 1986.

NOTAS:

- (1) Número mensual según fecha de invalidez.
- (2) En virtud de la Ley Nº 18.225, los dictámenes son reclamables ante la Comisión Médica Central, dentro del plazo de 15 días hábiles contados desde la fecha de notificación del dictamen, razón por la cual, esta cifra debe considerarse provisoria.
- (3) Incluye 358 declarados inválidos según Resoluciones emitidas por la Comisión Médica Central o Sentencia Judicial. Excluye 227 afiliados cuya invalidez fue rechazada según resoluciones emitidas por la Comisión Médica Central. Incluye 1.300 afiliados declarados inválidos fallecidos posteriormente según fecha de declaración de invalidez.

# NUMERO DE AFILIADOS DECLARADOS INVALIDOS POR EDAD Y SEXO

| EDAD (Años)        | S E X O   |          | TOTAL |
|--------------------|-----------|----------|-------|
|                    | Masculino | Femenino |       |
| Menores de 20 años | 5         | 0        | 5     |
| + 20 –25           | 87        | 27       | 114   |
| + 25 –30           | 277       | 72       | 349   |
| + 30 –35           | 454       | 186      | 640   |
| + 35 –40           | 722       | 245      | 967   |
| + 40 –45           | 1.031     | 302      | 1.333 |
| + 45 –50           | 1.326     | 346      | 1.672 |
| + 50 –55           | 1.574     | 420      | 1.994 |
| + 55 –60           | 1.526     | 248      | 1.774 |
| + 60 –65           | 877       | 8        | 885   |
| + de 65            | 30        | 5        | 35    |
| TOTAL              | 7.909     | 1.859    | 9.768 |

FUENTE:  
 Información enviada por las Comisiones Médicas Regionales al 30 de junio de 1986.  
 Información enviada por la Comisión Médica Central al 23 de julio de 1986.

**Estados Financieros  
de los Fondos de Pensiones**



---

## PROYECCION DE LOS FONDOS DE PENSIONES

---

De acuerdo al último estudio realizado por esta Superintendencia se proyecta que los fondos de pensiones alcanzarán en el año 1990 un valor de \$ 770.519 millones, moneda de agosto 1986 (aproximadamente US\$ 3.900 millones).

### PROYECCION DEL VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES Al 31 de diciembre de cada año (Millones de \$ de agosto de 1986)

| AÑO  | MM. \$    |
|------|-----------|
| 1986 | 409.248   |
| 1987 | 492.345   |
| 1988 | 582.048   |
| 1989 | 675.537   |
| 1990 | 770.519   |
| 1991 | 869.935   |
| 1992 | 973.290   |
| 1993 | 1.081.096 |
| 1994 | 1.195.549 |
| 1995 | 1.316.989 |
| 1996 | 1.442.847 |
| 1997 | 1.572.938 |
| 1998 | 1.710.355 |
| 1999 | 1.855.453 |
| 2000 | 2.008.607 |

El estudio referido estima el crecimiento de los fondos de pensiones bajo los siguientes supuestos y limitaciones:

1. La proyección se inicia considerando un stock de activos de los Fondos de Pensiones al 30 de junio de 1986, ascendente a \$ 363.337 millones.
2. El stock de activos de los Fondos aumenta por las cotizaciones mensuales de los trabajadores activos. El número de cotizantes corresponde a la fuerza de trabajo ocupada, multiplicada por el porcentaje de la fuerza de trabajo ocupada que cotiza en el nuevo sistema previsional. El número inicial de cotizantes es de 1.666.253 y corresponde al promedio simple de cotizantes en el trimestre abril-junio de 1986. Esta cifra representa el 47,4% de la fuerza de trabajo ocupada a igual fecha. Este porcentaje se supuso creciente en forma lineal hasta un 65% en un plazo de 25 años. El 65% corresponde al porcentaje promedio de cotizantes del sistema previsional nuevo y antiguo, entre los años 1979 y 1982. (Cifras del INE).

3. La cotización inicial promedio es de \$ 3.061 y se determinó dividiendo el promedio de recaudación de cotizaciones previsionales del trimestre abril-junio de 1986 (\$ 5.100 millones), por el número de cotizantes promedio de igual período.
4. La fuerza de trabajo ocupada en el trimestre abril-junio de 1986, excluyendo los empleados en los programas oficiales de empleo (PEM y POJH), alcanzó a 3.515.236 personas. (Cifras del INE).  
En cuanto al nivel de empleo se supone que éste aumenta un 2,4% al año entre los años 1987 y 2016, porcentaje que asume un crecimiento del PGB de un 4% real anual durante dicho período y una elasticidad empleo-producto de 0,6. Durante 1986 se supuso un aumento del PGB del 4,5% y una elasticidad empleo-producto de 0,6 por lo cual el empleo crecería durante 1986 en un 2,7%.
5. La tasa de interés real aplicada al stock inicial de inversiones es de un 6,1% anual, que corresponde a la tasa de interés promedio ponderada de los instrumentos seriados de los Fondos de Pensiones, al 30 de junio de 1986. El plazo promedio ponderado de dicha cartera es de 37 meses. La tasa de interés considerada para el año 1987 baja a un 5,5% y de ahí en adelante un 0,5% anual hasta llegar en 1990 a un 4%.  
Las nuevas inversiones se realizan a la tasa de interés vigente en cada período y por un plazo de 37 meses.
6. El stock previsional disminuye por efecto del pago de pensiones y comisiones. Las pensiones pueden ser de invalidez, sobrevivencia y de vejez, y en ambos casos se supuso que los afiliados al pensionarse traspasan sus fondos a una Compañía de Seguros.  
El pago de pensiones se calculó como el saldo promedio acumulado en las cuentas individuales, multiplicado por el número de afiliados en edad de pensionarse, más el número de siniestrados.  
El saldo promedio acumulado por cada afiliado en las cuentas individuales es de \$ 148.703, y se obtuvo como el cociente entre el total de inversiones de los Fondos de Pensiones al 30 de junio de 1986 y el número de afiliados a igual fecha (2.443.372).  
El número de afiliados en edad de pensionarse se determinó de acuerdo a las edades actuales de los afiliados según sexo, teniendo en cuenta que los hombres se pensionan a los 65 años y las mujeres a los 60 años. El número de siniestrados se determinó multiplicando la tasa de siniestralidad de los cotizantes en 1985 por el número de cotizantes.
7. En relación a las comisiones, se considera que se mantiene en el futuro la estructura vigente en junio de 1986, y la comisión fija se mantiene constante en términos reales. Ambas comisiones se han obtenido como el promedio ponderado de las comisiones cobradas por cada Administradora de Fondos de Pensiones en junio de 1986, y son \$ 182 por comisión fija, 0,534% anual por comisión porcentual.

### **VARIACION RESPECTO A LA PROYECCION ANTERIOR**

En octubre de 1985 este organismo realizó una proyección de los valores de los Fondos de Pensiones, los cuales han sido superiores a lo proyectado.

En efecto, el valor del Fondo de Pensiones estimado en esa fecha para junio de 1986, fue un 7% menor al valor real medido.

La subestimación del valor de los Fondos de Pensiones se debió a que los indicadores económicos reales del período octubre '85-junio '86 resultaron más favorables que los utilizados para efectuar la proyección, como consecuencia de las mejores condiciones económicas imperantes en el país.

Las principales diferencias entre los valores estimados y los reales, se deben a:

- La caída de la tasa de interés de mercado observada en el período. Debido a esto, y considerando que los Fondos de Pensiones están valorados a precios de mercado, los instrumentos han aumentado de valor.
- Un crecimiento del PGB mayor que el esperado que produjo una subestimación del nivel de empleo y, por lo tanto, del número de cotizantes y de la recaudación para el fondo de pensiones, la que en promedio es superior en \$ 400 millones al mes, respecto a lo proyectado.
- La baja de un 13% en el monto real de las comisiones fijas cobradas por las A.F.P. en el período octubre '85-junio '86. La proyección suponía que estas comisiones mantendrían su valor en términos reales.

**RESULTADO DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN JULIO DE 1986**  
(En Pesos)

| <b>A.F.P.</b> | <b>Ingresos<br/>Revalorización</b> | <b>Egresos<br/>Comisiones</b> | <b>Resultado<br/>Ingresos – Egresos</b> |
|---------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------|
| CONCORDIA     | 127.865.881                        | 9.918.255                     | 117.947.626                             |
| CUPRUM        | 236.014.548                        | 8.116.529                     | 227.898.019                             |
| EL LIBERTADOR | 123.068.064                        | 7.845.469                     | 115.222.595                             |
| HABITAT       | 1.074.139.940                      | 42.477.187                    | 1.031.662.753                           |
| INVIERTA      | 236.180.113                        | 20.492.859                    | 215.687.254                             |
| MAGISTER      | 154.002.890                        | 12.994.825                    | 141.008.065                             |
| PLANVITAL     | 130.258.399                        | 10.117.755                    | 120.140.644                             |
| PROTECCION    | 9.944.980                          | 564.516                       | 9.380.464                               |
| PROVIDA       | 2.137.599.688                      | 120.042.935                   | 2.017.556.753                           |
| SANTA MARIA   | 1.725.257.482                      | 85.731.449                    | 1.639.526.033                           |
| SUMMA         | 778.126.091                        | 45.252.815                    | 732.873.276                             |
| UNION         | 807.725.269                        | 53.492.655                    | 754.232.614                             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>7.540.183.345</b>               | <b>417.047.249</b>            | <b>7.123.136.096</b>                    |

**VARIACION PATRIMONIAL CONSOLIDADA DE LOS  
FONDOS DE PENSIONES EN JULIO DE 1986**  
(En Miles de Pesos)

|                                      |                    |
|--------------------------------------|--------------------|
| <b>PATRIMONIO INICIAL (30/06/86)</b> | <b>362.474.127</b> |
| <b>Aumentos</b>                      | <b>13.563.905</b>  |
| Abono de cotizaciones                | 4.955.345          |
| Bonos de Reconocimiento              | 1.051.908          |
| Revalorización                       | 7.540.183          |
| Otros Aumentos                       | 16.469             |
| <b>Disminuciones</b>                 | <b>1.445.235</b>   |
| Comisiones Devengadas                | 417.047            |
| Pensiones Pagadas                    | 200.103            |
| Trasp. a Cías. de Seguros            | 714.529            |
| Otras Prestaciones                   | 6.154              |
| Otras Disminuciones                  | 107.402            |
| <b>PATRIMONIO FINAL (31/07/86)</b>   | <b>374.592.797</b> |

ACTIVOS DEL FONDO DE PENSIONES  
DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS  
(Al 31 de julio de 1986) — (En Porcentaje (1) y Millones de Pesos)

| A.F.P.        | INSTITUCIONES ESTATALES |          |          |          |          |                          |          |          |            |                 | INSTT. FINANCIERAS |          |            |          | EMPRESAS   |          | ACTIVO DISPO-<br>NIBLE (2) |            | TOTAL<br>ACTIVOS |
|---------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------------|----------|----------|------------|-----------------|--------------------|----------|------------|----------|------------|----------|----------------------------|------------|------------------|
|               | BANCO CENTRAL DE CHILE  |          |          |          |          | TESORERIA GENERAL MINVIU |          |          |            |                 |                    |          |            |          |            |          | Monto                      |            |                  |
|               | PDC<br>%                | PPS<br>% | PRC<br>% | CAR<br>% | PTG<br>% | BCO<br>%                 | PDT<br>% | MVU<br>% | Total<br>% | DPF<br>PEF<br>% | LHF<br>%           | BEF<br>% | Total<br>% | ACC<br>% | BONOS<br>% | CC2<br>% |                            | Otros<br>% |                  |
|               |                         |          |          |          |          |                          |          |          |            |                 |                    |          |            |          |            |          |                            |            |                  |
| CONCORDIA     | -                       | 0,74     | 11,29    | 2,04     | 13,22    | 19,71                    | -        | -        | -          | 47,00           | 22,76              | 27,99    | 0,14       | 50,89    | 1,08       | 0,86     | 0,14                       | 0,03       | 5.578            |
| CUPRUM        | -                       | -        | 20,07    | 0,23     | 19,05    | 1,86                     | -        | -        | -          | 41,21           | 17,82              | 35,06    | 0,48       | 53,36    | 3,17       | 1,61     | 0,64                       | 0,01       | 10.207           |
| EL LIBERTADOR | 2,87                    | 0,26     | 21,08    | 0,98     | 21,12    | 1,54                     | -        | -        | -          | 47,85           | 16,23              | 32,30    | 0,10       | 48,63    | 1,62       | 1,84     | 0,03                       | 0,03       | 5.783            |
| HABITAT       | 1,61                    | -        | 22,00    | 0,12     | 22,01    | 0,48                     | -        | 0,24     | -          | 46,46           | 24,74              | 26,51    | -          | 51,25    | 1,50       | 0,75     | 0,01                       | 0,03       | 55.217           |
| INVIERTA      | 1,22                    | -        | 18,91    | 0,52     | 23,94    | 0,38                     | -        | -        | -          | 44,97           | 25,40              | 27,57    | -          | 52,97    | 0,93       | 1,13     | -                          | -          | 12.303           |
| MAGISTER      | -                       | -        | 27,38    | 0,09     | 13,27    | 5,84                     | -        | 0,31     | -          | 46,89           | 17,61              | 33,01    | 0,89       | 51,51    | -          | 1,58     | -                          | 0,02       | 8.073            |
| PLANVITAL     | 5,24                    | -        | 20,85    | -        | 20,76    | 0,33                     | -        | -        | -          | 47,18           | 23,12              | 27,23    | -          | 50,35    | 1,28       | 1,14     | 0,03                       | 0,02       | 6.396            |
| PROTECCION    | -                       | -        | 31,50    | -        | 17,33    | -                        | -        | -        | -          | 48,83           | 34,17              | 13,06    | -          | 47,23    | 3,71       | -        | 0,23                       | -          | 602              |
| PROVIDA       | 0,83                    | -        | 19,49    | 0,54     | 23,43    | -                        | 0,36     | 0,05     | -          | 44,70           | 27,42              | 26,13    | -          | 53,55    | 0,71       | 1,03     | -                          | 0,01       | 109.825          |
| SANTA MARIA   | 2,95                    | 0,07     | 19,68    | 0,19     | 21,17    | 0,27                     | 3,17     | 0,35     | 47,85      | 21,65           | 27,58              | 0,96     | 50,19      | 1,44     | 0,45       | 0,02     | 0,05                       | 84.272     |                  |
| SUMMA         | 2,76                    | -        | 25,11    | 1,25     | 15,00    | 0,80                     | 2,42     | 0,07     | 47,41      | 23,60           | 27,28              | -        | 50,88      | 1,03     | 0,64       | -        | 0,04                       | 39.873     |                  |
| UNION         | 0,06                    | 0,02     | 21,29    | 0,44     | 18,93    | 3,97                     | 0,10     | 0,11     | 44,92      | 12,95           | 38,57              | 0,59     | 52,11      | 1,55     | 1,36       | 0,02     | 0,04                       | 37.375     |                  |
| PORCENTAJE    | 1,61                    | 0,03     | 20,79    | 0,46     | 20,81    | 1,12                     | 1,09     | 0,15     | 46,06      | 23,05           | 28,43              | 0,31     | 51,79      | 1,20     | 0,89       | 0,03     | 0,03                       | 100,00     |                  |
| TOTAL         |                         |          |          |          |          |                          |          |          |            |                 |                    |          |            |          |            |          |                            |            |                  |
| MONTO         | 6.059                   | 120      | 78.063   | 1.745    | 78.132   | 4.214                    | 4.080    | 577      | 172.990    | 86.544          | 106.739            | 1.167    | 194.450    | 4.501    | 3.342      | 114      | 107                        | 375.504    |                  |

NOTAS (1): Porcentaje respecto al total de activos.

(2): Incluye Cuentas Corrientes Tipo 1 y Valores por Depositar en Cuentas Corrientes Tipo 1 y Tipo 2.

PDC = Pagars Descontables del Banco Central.  
PPS = Pagars para Instituciones de Previsin Social.  
PRC = Pagars Reajustables del Banco Central de Chile (PDP y PPBC).  
CAR = Certificados de Ahorro Reajustables.  
PTG = Pagars Reajustables de la Tesorería General de la Repblica.  
BCO = Bonos de la Reforma Agraria.  
PDT = Pagars Descontables de la Tesorería General de la Repblica.  
MVU = Letras de Crédito Emitidas por el Ministerio de la Vivienda y Urbanismo.  
DPF = Depósitos a Plazo Emitidos por Instituciones Financieras.  
PEF = Pagars Emitidos por Instituciones Financieras.  
LHF = Letras de Crédito Emitidas por Instituciones Financieras.  
BEF = Bonos Bancarios Emitidos por Instituciones Financieras.  
ACC = Acciones de Empresas Públicas y Privadas.  
BONOS = Bonos de Empresas Públicas y Privadas.

**PASIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES**  
(Al 31 de julio de 1986) – (En Miles de Pesos)

| A.F.P.        | EXIGIBLE                   |                          |                         | PATRIMONIO DEL FONDO      |                                              |                                              |             | TOTAL<br>DE<br>PASIVOS |
|---------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|------------------------|
|               | Cotizaciones<br>por Abonar | Comisiones<br>Devengadas | Cuentas<br>Individuales | Cotizaciones<br>Rezagadas | Reserva de<br>Fluctuación de<br>Rentabilidad | Inversión de<br>Otros Fondos<br>de Pensiones |             |                        |
| CONCORDIA     | 9.219                      | 6.779                    | 5.446.445               | 115.691                   | 0                                            | 0                                            | 5.578.134   |                        |
| CUPRUM        | 6.279                      | 5.575                    | 10.151.020              | 44.022                    | 0                                            | 0                                            | 10.206.896  |                        |
| EL LIBERTADOR | 4.059                      | 5.487                    | 5.728.812               | 44.526                    | 0                                            | 0                                            | 5.782.884   |                        |
| HABITAT       | 56.646                     | 30.664                   | 54.610.643              | 519.562                   | 0                                            | 0                                            | 55.217.515  |                        |
| INVIERTA      | 130.083                    | 14.939                   | 11.405.714              | 752.358                   | 0                                            | 0                                            | 12.303.094  |                        |
| MAGISTER      | 62.403                     | 8.803                    | 7.925.984               | 75.479                    | 0                                            | 0                                            | 8.072.669   |                        |
| PLANVITAL     | 36.112                     | 6.884                    | 6.103.644               | 248.974                   | 0                                            | 0                                            | 6.395.614   |                        |
| PROTECCION    | 109                        | 441                      | 601.197                 | 100                       | 0                                            | 0                                            | 601.847     |                        |
| PROVIDA       | 45.360                     | 84.411                   | 108.274.735             | 1.420.717                 | 0                                            | 0                                            | 109.825.223 |                        |
| SANTA MARIA   | 34.918                     | 59.851                   | 83.211.807              | 965.577                   | 0                                            | 0                                            | 84.272.153  |                        |
| SUMMA         | 17.645                     | 31.110                   | 39.184.397              | 639.951                   | 0                                            | 0                                            | 39.873.103  |                        |
| UNION         | 216.293                    | 37.157                   | 36.193.947              | 927.495                   | 0                                            | 0                                            | 37.374.892  |                        |
| TOTAL         | 619.126                    | 292.101                  | 368.838.345             | 5.754.452                 | 0                                            | 0                                            | 375.504.024 |                        |

**RECAUDACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES**  
(En Miles de Pesos) – (Año 1986)

| A.F.P.        | ENERO            | FEBRERO          | MARZO            | ABRIL            | MAYO             | JUNIO            | JULIO            |
|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| CONCORDIA     | 81.938           | 77.754           | 75.118           | 81.337           | 88.117           | 76.802           | 75.339           |
| CUPRUM        | 174.165          | 137.479          | 133.288          | 154.429          | 131.299          | 134.051          | 130.815          |
| EL LIBERTADOR | 90.033           | 79.765           | 77.862           | 82.571           | 85.385           | 79.154           | 80.554           |
| HABITAT       | 766.895          | 675.598          | 681.344          | 725.506          | 802.034          | 728.385          | 753.442          |
| INVIERTA      | 184.489          | 167.592          | 169.021          | 172.307          | 184.430          | 165.260          | 149.549          |
| MAGISTER      | 117.797          | 104.988          | 106.043          | 106.992          | 107.377          | 113.482          | 118.828          |
| PLANVITAL     | 91.180           | 85.510           | 78.601           | 86.445           | 103.668          | 78.138           | 78.794           |
| PROTECCION    | 0                | 7                | 34.000           | 49.607           | 42.330           | 49.866           | 65.494           |
| PROVIDA       | 1.483.993        | 1.354.881        | 1.338.624        | 1.424.696        | 1.533.244        | 1.411.375        | 1.425.981        |
| SANTA MARIA   | 1.158.494        | 1.018.871        | 1.030.034        | 1.082.708        | 1.163.969        | 1.057.242        | 1.065.597        |
| SUMMA         | 590.810          | 502.407          | 512.004          | 546.691          | 610.784          | 541.271          | 567.785          |
| UNION         | 542.550          | 474.861          | 477.756          | 491.511          | 526.327          | 480.717          | 483.975          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>5.282.344</b> | <b>4.679.713</b> | <b>4.713.695</b> | <b>5.004.800</b> | <b>5.378.964</b> | <b>4.915.743</b> | <b>4.996.153</b> |

**CARTERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES: DIVERSIFICACION POR EMISOR (1)**  
(Al 31 de julio de 1986) - (En Porcentaje)

**BANCOS**

| INSTITUCIONES                  | Con-<br>cordia | Cu-<br>prum  | El Li-<br>bertador | Ha-<br>bitat | In-<br>vierta | Ma-<br>gister | Plan-<br>vital | Pro-<br>tección | Pro-<br>vida | Santa<br>María | Summa        | Unión        | INVERSION TOTAL<br>Monto (2)<br>Porcentaje (3) |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------------------------------------------|
| Boston                         | 1,65           | 1,94         | 1,46               | 0,66         | 1,22          | 1,24          | 0,02           | 1,88            | 0,77         | 2,51           | 0,10         | —            | 40,561                                         |
| Citibank                       | 1,53           | 0,50         | 0,08               | 1,94         | 2,51          | 2,41          | 2,11           | 1,87            | 0,63         | 1,51           | 1,50         | 1,25         | 5,015,875                                      |
| Republic                       | 1,64           | 1,37         | 1,45               | 0,69         | 2,04          | 1,69          | 0,99           | 1,62            | 1,06         | 1,31           | 0,65         | 2,43         | 4,998,356                                      |
| Centrobanco (4)                | —              | 0,19         | 0,04               | —            | —             | —             | —              | —               | —            | 0,40           | 1,28         | 0,94         | 4,278,566                                      |
| Morgan-Finansa                 | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | 0,99           | —               | 0,09         | 0,22           | 0,02         | —            | 370,874                                        |
| Chase Manhattan                | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | 0,18           | —            | —            | 347,601                                        |
| Chicago                        | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | —              | —            | —            | 152,005                                        |
| De Colombia                    | —              | —            | —                  | 0,13         | 0,56          | —             | 0,05           | —               | —            | —              | —            | —            | 142,054                                        |
| Of America                     | —              | 0,07         | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | 0,57         | 1,15           | 0,89         | 0,27         | 2,055,165                                      |
| Real                           | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | 0,16           | 0,81            | —            | —              | —            | 0,23         | 100,753                                        |
| Do Brasil                      | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | 1,01            | —            | 0,56           | —            | 0,25         | 573,803                                        |
| Nación Argentina               | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | 0,07           | 0,91            | 1,37         | 1,20           | —            | —            | 2,931,703                                      |
| Exterior                       | 0,83           | 0,78         | 0,89               | 0,77         | 0,91          | 0,79          | 0,67           | 0,51            | 0,83         | 0,84           | 0,65         | —            | 3,043,144                                      |
| Do Estado de Sao Paulo         | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | —              | —            | 0,42         | 156,029                                        |
| Sudameris                      | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | —              | —            | 0,85         | 318,558                                        |
| Hong Kong and Shanghai B.C.    | —              | 0,08         | —                  | 0,67         | 0,74          | —             | 0,08           | —               | —            | 0,62           | 0,99         | 0,04         | 1,408,540                                      |
| American Express               | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | —              | 0,18         | —            | 71,012                                         |
| Tokyo                          | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | —            | —              | —            | 0,18         | 67,079                                         |
| O'Higgins                      | 1,81           | 2,07         | 1,09               | 0,95         | 0,58          | 0,33          | 0,77           | 0,67            | 1,06         | 1,38           | 1,54         | —            | 4,475,311                                      |
| Continental                    | 0,32           | 0,02         | 0,86               | 0,18         | 0,14          | 0,37          | —              | —               | 0,24         | —              | —            | 1,29         | 756,857                                        |
| De Crédito e Inversiones       | 2,02           | 2,61         | 2,50               | 2,12         | 2,48          | 2,29          | 3,08           | 2,16            | 2,57         | 1,92           | 1,83         | —            | 8,535,850                                      |
| Del Estado de Chile (5)        | 8,43           | 12,92        | 12,55              | 13,15        | 14,30         | 8,96          | 10,09          | 7,40            | 11,95        | 14,62          | 14,69        | 13,69        | 49,348,576                                     |
| Del Pacifico                   | 0,44           | 0,92         | 0,83               | 0,13         | 0,90          | 0,88          | 0,92           | 0,51            | 0,66         | 0,25           | 0,24         | 0,44         | 1,680,942                                      |
| Del Trabajo                    | 3,60           | 2,99         | 0,40               | 0,84         | 0,63          | 1,94          | 0,04           | 1,61            | 0,32         | 0,72           | 1,53         | 1,29         | 3,289,207                                      |
| Industrial y Comercio Exterior | 0,28           | 0,04         | 0,37               | 0,63         | —             | 0,06          | —              | 1,18            | 0,46         | 0,94           | 1,39         | 0,20         | 2,333,635                                      |
| De A. Edwards                  | 0,94           | 0,94         | 1,48               | 1,29         | 1,44          | 2,34          | 1,69           | —               | 1,90         | 1,23           | 0,61         | 1,54         | 5,364,184                                      |
| Urquijo de Chile               | —              | —            | —                  | —            | —             | —             | —              | —               | 0,56         | —              | 0,25         | 0,10         | 751,236                                        |
| Osorno y La Unión              | 1,11           | 2,02         | 1,69               | 1,74         | 1,58          | 3,28          | 2,39           | 2,65            | 1,24         | 0,88           | 0,09         | 1,80         | 4,769,410                                      |
| Sudamericano                   | 2,52           | 2,60         | 3,00               | 0,81         | 0,38          | 1,20          | 0,40           | —               | 1,02         | 1,95           | 2,24         | 2,69         | 5,853,609                                      |
| Del Desarrollo                 | 1,05           | 1,28         | 1,07               | 0,67         | 1,10          | 1,12          | 1,05           | 0,80            | 1,18         | —              | 0,39         | 0,50         | 2,561,914                                      |
| Hip. de Fomento Nacional       | 2,77           | 3,43         | 2,88               | 2,89         | 4,61          | 2,76          | 3,99           | 1,43            | 2,79         | 2,98           | 2,91         | 3,34         | 11,297,325                                     |
| Nacional                       | 1,32           | 2,01         | 1,32               | 0,58         | 1,28          | 2,21          | 1,61           | —               | 0,87         | 0,54           | 0,10         | 1,75         | 3,214,748                                      |
| De Chile                       | 5,35           | 2,80         | 2,43               | 6,53         | 4,28          | 4,07          | 5,70           | 5,62            | 5,68         | 2,69           | 6,51         | 2,71         | 17,684,229                                     |
| De Santiago                    | 7,12           | 6,07         | 7,16               | 9,25         | 6,77          | 7,68          | 5,16           | 8,10            | 8,43         | 7,29           | 7,57         | 6,20         | 29,094,594                                     |
| Internacional                  | 1,13           | 1,10         | 1,05               | 0,45         | 1,15          | 0,42          | 0,79           | —               | 0,34         | —              | 0,38         | 0,36         | 1,369,291                                      |
| Concepción                     | 4,48           | 3,72         | 2,10               | 2,77         | 2,23          | 3,85          | 4,98           | 3,14            | 4,93         | —              | 0,96         | 1,26         | 9,477,904                                      |
| De Fomento de Valparaíso       | —              | —            | —                  | 0,01         | 0,03          | 0,01          | 0,69           | —               | —            | —              | —            | —            | 8,192                                          |
| Español de Chile               | —              | 0,11         | 0,63               | 0,29         | 0,34          | 0,01          | —              | 3,35            | 0,63         | 1,67           | 0,47         | 0,59         | 2,819,515                                      |
| <b>TOTAL BANCOS</b>            | <b>50,34</b>   | <b>52,58</b> | <b>47,33</b>       | <b>50,89</b> | <b>52,20</b>  | <b>49,91</b>  | <b>48,49</b>   | <b>47,45</b>    | <b>52,15</b> | <b>49,56</b>   | <b>49,96</b> | <b>50,87</b> | <b>190,758,207</b>                             |
|                                |                |              |                    |              |               |               |                |                 |              |                |              |              | <b>50,82</b>                                   |

**NOTAS:**

- (1) Valor de la inversión en un determinado emisor sobre el valor total del Fondo de Pensiones. Incluye las cuentas corrientes tipo II.
- (2) Inversión total de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor, en miles de pesos.
- (3) Inversión total de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor sobre el valor total de los Fondos de Pensiones, en porcentaje.
- (4) Incluye cartera hipotecaria del Banco de Talca.
- (5) Incluye cartera hipotecaria del BUF y BHC.

CARTERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES: DIVERSIFICACION POR EMISOR (1)  
(Al 31 de julio de 1986) – (En Porcentaje)

FINANCIERAS, BANCO CENTRAL, TESORERIA, EMPRESAS

| INSTITUCIONES               | Con-<br>cordia | Cu-<br>prum | El Li-<br>bertador | Ha-<br>bitat | In-<br>vierta | Ma-<br>gister | Plan-<br>vital | Pro-<br>tección | Pro-<br>vida | Santa<br>María | Summa | Unión | INVERSION TOTAL |                   |
|-----------------------------|----------------|-------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------|-------|-----------------|-------------------|
|                             |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |       |       | Monto<br>(2)    | Porcentaje<br>(3) |
| FINANCIERAS                 |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |       |       |                 |                   |
| Atlas                       | -              | -           | -                  | -            | -             | -             | 0,48           | -               | 0,53         | -              | 0,05  | -     | 634.955         | 0,17              |
| Comercial                   | 0,43           | 0,42        | 0,42               | -            | 0,12          | 0,42          | 0,43           | -               | 0,03         | -              | 0,29  | -     | 314.177         | 0,08              |
| Condell                     | -              | 0,20        | 0,06               | -            | -             | -             | 0,25           | -               | -            | -              | -     | -     | 39.697          | 0,01              |
| Davens                      | -              | 0,07        | 0,02               | 0,17         | -             | 0,36          | -              | -               | 0,23         | -              | -     | 0,36  | 521.790         | 0,14              |
| Fusa                        | 0,28           | 0,71        | 0,71               | 0,23         | 0,65          | 0,61          | 0,74           | -               | 0,51         | 0,69           | 0,57  | 0,72  | 2.075.022       | 0,55              |
| Mediterráneo                | -              | -           | 0,13               | -            | -             | 0,24          | -              | -               | 0,11         | -              | -     | 0,18  | 219.301         | 0,06              |
| TOTAL FINANCIERAS           | 0,71           | 1,40        | 1,34               | 0,40         | 0,77          | 1,63          | 1,90           | -               | 1,41         | 0,69           | 0,91  | 1,26  | 3.804.942       | 1,01              |
| INSTITUCIONES ESTATALES     |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |       |       |                 |                   |
| Banco Central               | 14,08          | 20,30       | 25,20              | 23,73        | 20,65         | 27,48         | 26,09          | 31,50           | 20,86        | 22,90          | 29,14 | 21,81 | 85.986.270      | 22,91             |
| Tesorería General           | 32,94          | 20,92       | 22,66              | 22,50        | 24,33         | 19,11         | 21,09          | 17,33           | 23,80        | 24,62          | 18,23 | 23,01 | 86.425.945      | 23,02             |
| Min. de la Viv. y Urbanismo | -              | -           | -                  | 0,24         | -             | 0,31          | -              | -               | 0,05         | 0,36           | 0,07  | 0,11  | 577.024         | 0,15              |
| TOTAL INST. ESTATALES       | 47,02          | 41,22       | 47,86              | 46,47        | 44,98         | 46,90         | 47,18          | 48,83           | 44,71        | 47,88          | 47,44 | 44,93 | 172.989.239     | 46,08             |
| EMPRESAS                    |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |       |       |                 |                   |
| Chilectra Metropolitana     | 0,22           | 1,28        | 0,54               | 0,41         | -             | -             | 0,65           | 0,69            | 0,51         | 0,50           | 1,00  | 0,55  | 2.026.529       | 0,54              |
| Chilectra Quinta Región     | 0,10           | 0,18        | -                  | -            | 0,21          | -             | 0,19           | 0,68            | 0,09         | -              | 0,23  | -     | 253.493         | 0,07              |
| Chilectra Generación        | 0,27           | 0,87        | 0,45               | 0,24         | -             | -             | 0,46           | 1,16            | 0,07         | 0,34           | -     | 0,35  | 792.437         | 0,21              |
| Cia. Sid. Huachipato        | 0,86           | 1,32        | 1,84               | 0,75         | 1,13          | 1,58          | 1,11           | -               | 0,75         | 0,45           | 0,44  | 1,36  | 2.921.624       | 0,78              |
| Entel S.A.                  | 0,49           | 1,12        | 0,63               | 0,85         | 0,72          | -             | -              | 1,18            | 0,32         | 0,60           | -     | 0,66  | 1.848.662       | 0,49              |
| TOTAL EMPRESAS              | 1,94           | 4,77        | 3,46               | 2,25         | 2,06          | 1,58          | 2,41           | 3,71            | 1,74         | 1,89           | 1,67  | 2,92  | 7.842.745       | 2,09              |
| TOTAL SISTEMA               |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |       |       | 375.395.133     | 100,00            |

NOTAS:

- (1) Valor de la inversión en un determinado emisor sobre el valor total del Fondo de Pensiones. Incluye las cuentas corrientes tipo II.
- (2) Inversión total de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor, en miles de pesos.
- (3) Inversión total de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor sobre el valor total de los Fondos de Pensiones, en porcentaje.

**CARTERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES: DIVERSIFICACION DE LETRAS DE CREDITO (1)**  
(Al 31 de julio de 1986) — (En Porcentaje)

| INSTITUCIONES                  | Con-<br>cordia | Cu-<br>prum  | El Li-<br>bertador | Ha-<br>bitat | In-<br>vierta | Ma-<br>gister | Plan-<br>vital | Pro-<br>tección | Pro-<br>vida | Santa<br>María | Summa        | Unión        | INVERSION TOTAL<br>Monto Porcentaje<br>(2) (3) |
|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|------------------------------------------------|
| Citibank                       | 1,51           | 1,66         | 1,36               | 0,42         | 0,07          | 0,35          | 0,02           | —               | 0,17         | 0,43           | 0,78         | 0,32         | 1.577.578 1,48                                 |
| Centrobanco (4)                | —              | 1,37         | 0,51               | 0,54         | 0,86          | 0,71          | 0,99           | —               | 0,32         | 1,07           | 0,67         | 0,47         | 2.382.425 2,23                                 |
| Morgan-Finansa                 | —              | —            | 0,04               | —            | —             | —             | —              | —               | —            | 0,05           | 0,02         | —            | 57.281 0,05                                    |
| O'Higgins                      | 1,81           | 1,38         | 1,09               | 0,95         | 0,58          | 0,33          | 0,77           | 0,67            | 0,46         | 1,34           | 1,46         | 1,29         | 3.681.397 3,45                                 |
| Continental                    | 0,32           | 0,02         | 0,86               | 0,18         | 0,14          | 0,37          | —              | —               | 0,24         | —              | —            | 0,73         | 756.852 0,71                                   |
| De Crédito e Inversiones       | 2,02           | 2,61         | 2,45               | 2,12         | 2,48          | 2,29          | 3,08           | —               | 2,57         | 1,92           | 1,83         | 2,62         | 8.519.322 7,98                                 |
| Del Estado de Chile (5)        | 8,43           | 11,48        | 7,06               | 6,44         | 7,69          | 7,19          | 7,60           | 7,34            | 5,83         | 8,59           | 9,03         | 8,59         | 28.102.959 26,33                               |
| Del Pacífico                   | 0,10           | —            | —                  | 0,13         | 0,39          | 0,61          | 0,13           | —               | 0,26         | 0,25           | —            | 0,44         | 836.697 0,78                                   |
| Del Trabajo                    | —              | —            | 0,05               | 0,03         | 0,21          | 0,34          | 0,04           | —               | 0,01         | 0,12           | 0,12         | 0,12         | 275.109 0,26                                   |
| Industrial y Comercio Exterior | 0,10           | 0,04         | 0,27               | 0,31         | —             | 0,06          | —              | —               | 0,22         | 0,47           | 0,58         | 0,06         | 1.098.358 1,03                                 |
| De A. Edwards                  | 0,94           | 0,94         | 1,45               | 1,25         | 1,44          | 2,34          | 1,67           | —               | 1,35         | 1,23           | 0,38         | 1,54         | 4.637.584 4,35                                 |
| Osorno y La Unión              | 1,11           | 1,42         | 1,69               | 1,06         | 0,35          | 2,90          | 0,72           | 0,36            | 0,86         | 0,88           | 0,09         | 1,80         | 3.617.064 3,39                                 |
| Sudamericano                   | 2,52           | 2,60         | 3,00               | 0,81         | 0,38          | 1,20          | 0,40           | —               | 1,02         | 1,95           | 2,24         | 2,69         | 5.853.599 5,48                                 |
| Del Desarrollo                 | 0,64           | 0,93         | 0,26               | 0,67         | 0,51          | 1,12          | 0,71           | 0,80            | 1,11         | —              | —            | 0,50         | 2.122.388 1,99                                 |
| Hip. de Fomento Nacional       | 2,77           | 3,43         | 2,88               | 2,89         | 4,61          | 2,76          | 3,99           | 1,43            | 2,79         | 2,98           | 2,91         | 3,34         | 11.297.320 10,58                               |
| Nacional                       | 0,74           | 1,51         | 0,99               | 0,58         | 1,28          | 2,21          | 0,63           | —               | 0,39         | 0,54           | 0,10         | 1,75         | 2.532.380 2,37                                 |
| De Chile                       | 1,61           | 2,26         | 2,36               | 2,56         | 2,39          | 0,37          | 2,06           | 0,74            | 1,53         | 1,55           | 2,23         | 2,64         | 7.192.997 6,74                                 |
| De Santiago                    | 3,01           | 3,22         | 4,77               | 4,48         | 3,35          | 5,15          | 3,70           | 0,78            | 5,19         | 3,61           | 4,18         | 6,20         | 17.038.235 15,96                               |
| Internacional                  | 0,03           | —            | —                  | 0,01         | 0,09          | 0,22          | —              | 0,22            | 0,10         | —              | —            | 0,36         | 275.286 0,26                                   |
| Concepción                     | 0,06           | 0,02         | 0,77               | 0,39         | 0,13          | 1,26          | 0,03           | 0,73            | 0,42         | —              | 0,17         | 1,26         | 1.390.551 1,30                                 |
| De Fomento de Valparaíso       | —              | —            | —                  | 0,01         | 0,03          | 0,01          | —              | —               | —            | —              | —            | —            | 8.192 0,01                                     |
| Español de Chile               | —              | 0,11         | 0,10               | 0,29         | 0,28          | 0,01          | 0,26           | —               | 0,49         | 0,08           | 0,22         | 0,59         | 1.136.631 1,06                                 |
| Davens                         | —              | 0,07         | 0,02               | 0,17         | —             | 0,36          | —              | —               | 0,23         | —              | —            | 0,36         | 521.790 0,49                                   |
| Fusa                           | 0,28           | —            | 0,18               | 0,23         | 0,32          | 0,61          | 0,44           | —               | 0,47         | 0,54           | 0,27         | 0,72         | 1.607.410 1,51                                 |
| Mediterráneo                   | —              | —            | 0,13               | —            | —             | 0,24          | —              | —               | 0,11         | —              | —            | 0,18         | 219.301 0,21                                   |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>28,00</b>   | <b>35,07</b> | <b>32,29</b>       | <b>26,52</b> | <b>27,58</b>  | <b>33,01</b>  | <b>27,24</b>   | <b>13,07</b>    | <b>26,14</b> | <b>27,60</b>   | <b>27,28</b> | <b>38,57</b> | <b>106.738.706 100,00</b>                      |

**NOTAS:**

- (1) Valor de la inversión en letras de crédito de un determinado emisor, sobre el valor total del Fondo de Pensiones.
- (2) Inversión total de los Fondos de Pensiones en letras de crédito de un determinado emisor, en miles de pesos.
- (3) Inversión total de los Fondos de Pensiones en letras de crédito de un determinado emisor sobre la inversión total de los Fondos de Pensiones en letras de crédito, en porcentaje.
- (4) Incluye cartera hipotecaria del Banco de Talca.
- (5) Incluye cartera hipotecaria del BUF y BHC.

**CARTERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES: DIVERSIFICACION DE BONOS Y ACCIONES DE EMPRESAS (1)**  
 (Al 31 de julio de 1986) – (En Porcentaje)

| INSTITUCIONES           | Con-<br>cordia | Cu-<br>prum | El Li-<br>bertador | Ha-<br>bitat | In-<br>vierta | Ma-<br>gister | Plan-<br>vital | Pro-<br>tección | Pro-<br>vida | Santa<br>María | Summa       | Unión       | INVERSION TOTAL<br>Monto Porcentaje<br>(2) (3) |
|-------------------------|----------------|-------------|--------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------|-------------|------------------------------------------------|
| <b>BONOS</b>            |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |             |             |                                                |
| Chilectra Metropolitana | -              | 0,29        | -                  | -            | -             | -             | 0,03           | -               | 0,18         | -              | 0,20        | -           | 306.569 0,08                                   |
| Cía. Sid. Huachipato    | 0,86           | 1,32        | 1,84               | 0,75         | 1,13          | 1,58          | 1,11           | -               | 0,75         | 0,45           | 0,44        | 1,36        | 2.921.624 0,78                                 |
| Entel S.A.              | -              | -           | -                  | -            | -             | -             | -              | -               | 0,10         | -              | -           | -           | 113.307 0,03                                   |
| <b>TOTAL BONOS</b>      | <b>0,86</b>    | <b>1,61</b> | <b>1,84</b>        | <b>0,75</b>  | <b>1,13</b>   | <b>1,58</b>   | <b>1,14</b>    | <b>-</b>        | <b>1,03</b>  | <b>0,45</b>    | <b>0,64</b> | <b>1,36</b> | <b>3.341.500 0,89</b>                          |
| <b>ACCIONES</b>         |                |             |                    |              |               |               |                |                 |              |                |             |             |                                                |
| Chilectra Metropolitana | 0,22           | 0,99        | 0,54               | 0,41         | -             | -             | 0,62           | 0,69            | 0,33         | 0,50           | 0,80        | 0,55        | 1.719.960 0,46                                 |
| Chilectra Quinta Región | 0,10           | 0,18        | -                  | -            | 0,21          | -             | 0,19           | 0,68            | 0,09         | -              | 0,23        | -           | 253.493 0,07                                   |
| Chilectra Generación    | 0,27           | 0,87        | 0,45               | 0,24         | -             | -             | 0,46           | 1,16            | 0,07         | 0,34           | -           | 0,35        | 792.437 0,21                                   |
| Entel S.A.              | 0,49           | 1,12        | 0,63               | 0,85         | 0,72          | -             | -              | 1,18            | 0,22         | 0,60           | -           | 0,66        | 1.735.355 0,46                                 |
| <b>TOTAL ACCIONES</b>   | <b>1,08</b>    | <b>3,16</b> | <b>1,62</b>        | <b>1,50</b>  | <b>0,93</b>   | <b>-</b>      | <b>1,27</b>    | <b>3,71</b>     | <b>0,71</b>  | <b>1,44</b>    | <b>1,03</b> | <b>1,56</b> | <b>4.501.245 1,20</b>                          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>1,94</b>    | <b>4,77</b> | <b>3,46</b>        | <b>2,25</b>  | <b>2,06</b>   | <b>1,58</b>   | <b>2,41</b>    | <b>3,71</b>     | <b>1,74</b>  | <b>1,89</b>    | <b>1,67</b> | <b>2,92</b> | <b>7.842.745 2,09</b>                          |

NOTAS: (1) Valor del tipo de inversión en un determinado emisor sobre el valor total del Fondo de Pensiones.  
 Incluye las cuentas corrientes tipo II.  
 (2) Inversión total del tipo de inversión de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor, en miles de pesos.  
 (3) Inversión total de los Fondos de Pensiones en un determinado emisor sobre el valor total de los Fondos de Pensiones, en porcentaje.

**COMPOSICION DE LA RENTABILIDAD DE LA CUOTA**  
(Julio de 1986) – (En Porcentaje)

| A.F.P.        | Rentabilidad<br>de la<br>Cuota | Instrumentos Unicos |              |               |              | Instrumentos Seriadados |              |               |              |
|---------------|--------------------------------|---------------------|--------------|---------------|--------------|-------------------------|--------------|---------------|--------------|
|               |                                | Financieros (1)     |              | Estatales (2) |              | Financieros (3)         |              | Estatales (4) |              |
|               |                                | %                   | Rentabilidad | %             | Rentabilidad | %                       | Rentabilidad | %             | Rentabilidad |
| CONCORDIA     | 2,24                           | 21,09               | 2,10         | —             | —            | 29,65                   | 2,23         | 49,26         | 2,31         |
| CUPRUM        | 2,10                           | 16,06               | 1,38         | —             | —            | 39,84                   | 2,34         | 44,10         | 2,15         |
| EL LIBERTADOR | 1,98                           | 15,30               | 1,37         | 2,35          | 1,23         | 35,74                   | 2,26         | 46,61         | 2,00         |
| HABITAT       | 1,84                           | 22,27               | 1,36         | 1,38          | 1,23         | 29,21                   | 2,21         | 47,14         | 1,86         |
| INVIERTA      | 1,81                           | 23,93               | 1,36         | 1,49          | 1,26         | 29,06                   | 2,13         | 45,52         | 1,86         |
| MAGISTER      | 1,94                           | 15,77               | 1,35         | —             | —            | 36,79                   | 2,21         | 47,44         | 1,93         |
| PLANVITAL     | 1,84                           | 23,48               | 1,36         | 4,04          | 1,28         | 29,72                   | 2,25         | 42,77         | 1,87         |
| PROTECCION    | 1,84                           | 35,01               | 1,32         | —             | —            | 14,62                   | 2,28         | 50,37         | 2,07         |
| PROVIDA       | 1,86                           | 22,72               | 1,36         | 2,17          | 1,38         | 28,48                   | 2,24         | 46,63         | 1,89         |
| SANTA MARIA   | 1,87                           | 19,09               | 1,35         | 7,28          | 1,42         | 31,35                   | 2,00         | 42,28         | 2,09         |
| SUMMA         | 1,83                           | 22,47               | 1,36         | 4,75          | 1,35         | 29,87                   | 2,17         | 42,92         | 1,89         |
| UNION         | 2,05                           | 10,06               | 1,36         | 0,45          | 1,33         | 42,20                   | 2,32         | 47,30         | 1,96         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1,90</b>                    | <b>20,15</b>        | <b>1,37</b>  | <b>3,17</b>   | <b>1,38</b>  | <b>31,39</b>            | <b>2,19</b>  | <b>45,29</b>  | <b>1,97</b>  |

- NOTAS: (1) Depósitos a plazo en Instituciones Financieras.  
Pagarés Emitidos por Instituciones Financieras.
- (2) Pagarés Descontables del Banco Central de Chile.  
Pagarés Descontables de la Tesorería General de la República.
- (3) Letras hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras.  
Bonos Emitidos por Instituciones Financieras.  
Bonos de Empresas Públicas y Privadas.  
Acciones de Empresas Públicas y Privadas.
- (4) Pagarés del Banco Central de Chile para Instituciones de Previsión Social.  
Certificados de Ahorro Reajustable.  
Bonos de la Reforma Agraria.  
Pagarés Reajustables de la Tesorería General de la República.  
Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile.

**COMPOSICION DE LA RENTABILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS SERIADOS**  
(Julio de 1986) – (En Porcentaje)

| A.F.P.        | Rentabilidad<br>de<br>Instrumentos<br>Seriados | Reajustes   | Seriados Financieros (2) |                                           | Seriados Estatales (3) |                                           |
|---------------|------------------------------------------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------|
|               |                                                |             | Interés<br>real          | Ganancia<br>por cambios<br>de precios (1) | Interés<br>real        | Ganancia<br>por cambios<br>de precios (1) |
| CONCORDIA     | 2,28                                           | 1,01        | 0,67                     | 0,55                                      | 0,39                   | 0,91                                      |
| CUPRUM        | 2,24                                           | 1,01        | 0,65                     | 0,68                                      | 0,37                   | 0,77                                      |
| EL LIBERTADOR | 2,12                                           | 1,01        | 0,64                     | 0,61                                      | 0,37                   | 0,63                                      |
| HABITAT       | 1,99                                           | 1,01        | 0,65                     | 0,55                                      | 0,37                   | 0,47                                      |
| INVIERTA      | 1,97                                           | 1,01        | 0,69                     | 0,43                                      | 0,36                   | 0,50                                      |
| MAGISTER      | 2,05                                           | 1,01        | 0,67                     | 0,53                                      | 0,38                   | 0,54                                      |
| PLANVITAL     | 2,03                                           | 1,01        | 0,68                     | 0,56                                      | 0,36                   | 0,51                                      |
| PROTECCION    | 2,12                                           | 1,01        | 0,58                     | 0,69                                      | 0,37                   | 0,69                                      |
| PROVIDA       | 2,03                                           | 1,01        | 0,71                     | 0,52                                      | 0,38                   | 0,51                                      |
| SANTA MARIA   | 2,05                                           | 1,01        | 0,66                     | 0,33                                      | 0,37                   | 0,71                                      |
| SUMMA         | 2,01                                           | 1,01        | 0,64                     | 0,52                                      | 0,37                   | 0,52                                      |
| UNION         | 2,13                                           | 1,01        | 0,70                     | 0,61                                      | 0,38                   | 0,57                                      |
| <b>TOTAL</b>  | <b>2,06</b>                                    | <b>1,01</b> | <b>0,67</b>              | <b>0,51</b>                               | <b>0,37</b>            | <b>0,59</b>                               |

NOTAS: (1) Incluye la aplicación de la Tasa de Referencia.  
(2) Letras hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras.  
Bonos Emitidos por Instituciones Financieras.  
Bonos de Empresas Públicas y Privadas.  
Acciones de Empresas Públicas y Privadas.  
(3) Pagarés del Banco Central de Chile para Instituciones de Previsión Social.  
Certificados de Ahorro Reajutable.  
Bonos de la Reforma Agraria.  
Pagarés Reajustables de la Tesorería General de la República.  
Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile.