

***INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A DICIEMBRE DE 2007***

DIVISIÓN FINANCIERA

Enero, 2008.

INDICE

	Página
I. RESUMEN EJECUTIVO	1
A) Montos invertidos y Holgura	1
B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior	2
C) Rentabilidad de la inversión en el exterior	2
D) Variación de inversiones	2
E) Derivados	3
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	3
A) Remesas de Divisas	3
B) Diversificación de la Cartera	3
C) Cobertura de Riesgo	5
D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	6
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	7
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	7
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	8
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETFAs) y de Índices de Renta Fija (ETFB)	9
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	9
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	10
A) Nuevas inversiones	10
B) Monto invertido	10
C) Clasificación de riesgo	10
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	11
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	12

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A DICIEMBRE DE 2007

I. RESUMEN EJECUTIVO

A) Montos invertidos y Holgura

A.1 Monto Invertido

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Pensiones al mes de Diciembre de 2007 ascendió a 39.502,1 millones de dólares, lo que equivale a un 35,6% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 111.037,0 millones de dólares. La inversión por tipo de Fondo y AFP se presenta en el cuadro N° 1.

Bansander es el Fondo de Pensiones que tiene el mayor porcentaje de sus activos totales invertidos en el exterior con 38,2%. El porcentaje invertido en el exterior por tipo de Fondo se incluye en el **cuadro N° 1 y gráfico N° 1**.

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo A tiene invertido en el extranjero MMUS\$ 14.909,4 que representa el 37,7% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantienen los otros Tipos de Fondos. Con respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A también es el que tiene el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 56,7% mientras que el Fondo Tipo E mantiene sólo un 0,2% (**ref. cuadros N° 1, N° 2**).

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

A nivel de Sistema, un 34,8% de los activos de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en instrumentos de renta variable extranjera y un 0,8% en instrumentos de renta fija extranjera, incluyendo en éstos últimos los saldos en cuenta corriente. (**ref. gráfico N° 3**)

Respecto del mes de Diciembre de 2006, se observa un aumento de 10.863,1 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 37,9%. En términos de dólar actual¹, la variación fue de 6.467,5 millones de dólares, es decir, un aumento de 19,6%, explicada por los flujos nominales netos de 2.763,0 millones de dólares de divisas enviadas al extranjero y por la rentabilidad positiva, expresada en dólares, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período. (**ref. cuadros N°4.a. y 4.b. y gráficos N°4.a. y 4.b.**).

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

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

A.2 Holguras de Inversión

Al mes de Diciembre de 2007 existía una holgura de inversión a nivel de sistema de 4.912,7 millones de dólares, equivalentes a un 4,4%, considerando el actual límite global de 40% de los Fondos². (ref. gráfico N° 5).

B) Diversificación de la cartera de inversiones en el exterior

Del total invertido en el exterior por los multifondos, MMUS\$ 38.604,4 corresponden a inversión en instrumentos de renta variable, es decir, un 97,7% y MMUS\$ 892,7 a instrumentos de renta fija³ (incluyendo cuentas corrientes bancarias), lo que representa un 2,3% de la inversión extranjera. (ref. cuadro N° 5.a, N° 5.b y gráfico N° 6).

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

C) Rentabilidad de la inversión en el exterior

La rentabilidad real en pesos obtenida por los Fondos de Pensiones acumulada a Diciembre de 2007 fue positiva para los Fondos A, B, C y D, fluctuando entre 11,6% y 8,8%⁴. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable y la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, no obstante la depreciación del dólar respecto al peso.⁵ (Ref. numeral II.D. siguiente).

D) Variación de inversiones

Respecto al mes de Diciembre de 2006 se observó un aumento de MMUS\$ 10.320,7 en la inversión en renta variable extranjera ó 36,5%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en fondos mutuos y títulos representativos de índices accionarios (ETF) en el período. A su vez, la inversión en renta fija experimentó una variación de MMUS\$ 500,8 ó un 148,6%, explicado por el aumento de la inversión en fondos mutuos y de inversión de deuda que son considerados como inversión en renta fija⁶. Lo anterior, en el contexto de aumento del límite en el extranjero al 40% (ref. cuadro N° 7).

En el gráfico N° 7a, se aprecia la inversión de cada Fondo de Pensiones a nivel de multifondos por tipo genérico de instrumento, para el mes de Diciembre de 2007.

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

² A contar del 18 de diciembre de 2007, el límite de inversión en el extranjero pasó de 35% a 40%.

³ A contar del 1 de agosto de 2007, los fondos mutuos y de inversión de deuda son considerados como instrumentos de renta fija, así como los títulos representativos de índices de renta fija, y títulos representativos de índices de commodities.

⁴ Rentabilidad en \$ calculada en términos de valores “punta” y deflactada por la variación de la UF. Se entiende por ésta aquella calculada considerando las variaciones diarias del período.

⁵ La inversión en el extranjero del Fondo E representa sólo un 0,2% del Fondo, equivalente a US\$ 2 millones.

⁶ Véase nota al pie N°3.

E) Derivados

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

Al mes de Diciembre a nivel del sistema y considerando tanto la inversión extranjera (MMUS\$ 38.794,7) como nacional (MMUS\$ 912,2) denominada en moneda extranjera, la cobertura alcanza al 51,1% (ref. numeral II.C siguiente).

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

A) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas acumuladas a Diciembre de 2007 ascienden a MMUS\$ 2.763,0. Durante el año 2006, existieron retornos netos, que ascendieron a los MMUS\$ 168.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos remesados por el sistema desde y hacia el extranjero durante el período Diciembre 2006 - Diciembre 2007.

MES	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Remesas hacia el extranjero Mensual (MMUS\$)	815,6	1.167,5	663,0	929,0	928,9	1.228,3	1.736,4	1.783,3	3.673,8	683,3	1.430,8	585,7	645,0
Retorno de divisas Mensual (MMUS\$)	818,6	1.166,3	649,5	934,9	929,3	1.231,3	1.741,4	1.785,2	1.404,8	560,1	1.278,9	581,9	428,2
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	- 3,0	1,2	13,4	- 5,9	- 0,3	- 3,1	- 5,0	- 1,9	2.268,9	123,3	151,9	3,8	216,8
Remesas netas al extranjero Acumuladas anual (MMUS\$)	- 168,0	1,2	14,6	8,7	8,4	5,3	0,3	- 1,6	2.267,3	2.390,6	2.542,4	2.546,2	2.763,0
Remesas netas al extranjero EN 12 MESES (MMUS\$)	-168,0	-104,1	28,8	20,5	8,3	42,2	-33,9	-33,6	2.256,7	2.377,4	2.533,2	2.543,2	2.763,0

B) Diversificación de la Cartera

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a y 5.b y gráficos N° 8 y N° 9): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encuentra diversificada en MMUS\$ 38.604,4 (97,7%) en renta variable (cuotas de fondos mutuos, títulos representativos de índices accionarios, cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros, acciones de empresas y ADR), MMUS\$ 837,8 (2,1%) en instrumentos de renta fija (bonos de gobiernos extranjeros, bonos de instituciones financieras internacionales, bonos corporativos, notas estructuradas, cuotas de fondos mutuos extranjeros y cuotas de fondos de inversión nacionales⁷), MMUS\$ 54,8 (0,1%) en disponible (cuentas corrientes), MMUS\$ -5,1 (0,0%) en derivados extranjeros y MMUS\$ 10,2 (0,03%) en valores por depositar.

⁷ Véase nota al pie N°3.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos MMUS\$ 35.290,5 (91,4%), títulos representativos de índices accionarios (ETF) MMUS\$ 2.580,0 (6,7%), cuotas de fondos de inversión nacionales MMUS\$ 639,2 (1,7%), acciones extranjeras MMUS\$ 70,1 (0,2%), ADR MMUS\$ 19,5 (0,1%), y cuotas de fondos de inversión extranjeros MMUS\$ 5,0 (0,0%).

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 10): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentran el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 97,3%. En menor proporción, la inversión se ha canalizado hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 1,6% y estados extranjeros un 0,6%. Las empresas extranjeras concentran un 0,4%, y las entidades bancarias extranjeras un 0,1%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráficos N° 11.a y 11.b y Cuadros N°s 8.a, 8.b, 8.c y 8.d): El 41,8% de la inversión se encuentra en mercados desarrollados y el 56,5% en mercados emergentes. En particular, el 23,6% de la inversión en el extranjero se encuentra localizada en Asia Emergente, le siguen Latinoamérica con un 18,9% y Europa con un 15,1%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E es el que tiene el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A es el con mayor posición en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente.

Respecto de igual mes del año anterior, se aprecia un aumento de 9 puntos porcentuales en la inversión en zonas emergentes, explicado por una caída de similar magnitud en la inversión en zonas desarrolladas.

A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canaliza fundamentalmente hacia zonas emergentes con 59,1%, luego en zonas desarrolladas con un 38,9%, y zonas globales con 1,9%. (ref. Cuadro N° 8.e).

- Diversificación por país y regiones (ref. cuadros N° 8.f y 8.g): Destaca la inversión en Brasil con 12,4%, seguido por Estados Unidos con 11,9%. Cabe señalar que seis países emergentes (Brasil, Corea del Sur, Taiwán, México, Rusia y China) tienen una inversión conjunta de 41,9%.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 8.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (29,2%) seguido por países con clasificación A (22,9%), BBB (18,8%) y AA (12,0%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (15,5%).

-Diversificación por moneda⁸ (ref. gráfico N° 12): Existe una clara preponderancia de la inversión en dólares de Estados Unidos con 72,3%, por sobre el Euro (22,7%) y el Yen japonés (3,5%). El peso chileno y la UF representan sólo el 0,3%.

⁸ Corresponde a las monedas en que están denominadas las inversiones, lo que puede diferir de la exposición efectiva.

Cabe destacar, que la inversión en UF y en pesos chilenos está compuesta por la inversión en el fondo de inversión local IFund MSCI Brazil Small Cap Index de AGF Security S.A., con inversión indirecta en el extranjero, y la inversión en una Nota Estructurada de Citigroup Funding Inc., totalizando MMUS\$ 102,0.

-Diversificación por familia de fondos mutuos (ref. Cuadros N°s 9.a, 9.b y 9.c): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros destaca la inversión en las familias de fondos JP Morgan Chase & Co. y Fidelity Investments, con 8,6% y 7,4% respectivamente, por sobre Dimensional Fund Advisors Inc. con 7,0%. Cabe señalar, que 10 de las 45 familias concentran el 57,1% del total invertido. En los cuadros N° 9.b y 9.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 13.a): Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 97,0% de la inversión se canaliza hacia fondos mutuos accionarios, un 1,0% se invierte en fondos de efectivo, 0,8% en fondos de bonos, un 0,6% hacia fondos balanceados, y sólo un 0,5% hacia fondos de fondos.

C) Cobertura de Riesgo

Todos los Fondos de Pensiones han recurrido a estas herramientas para cubrir el riesgo de tipo de cambio haciendo uso de forwards de monedas en el mercado local (principalmente dólar/UF y dólar/peso). A nivel de Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encuentra cubierta en un 51,1%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Diciembre de 2007:

Fondo de Pensiones	Valor Fondo (US\$)	Inversión Autorizada en ME sin cobertura (US\$)	Inversión en ME (US\$) (1)	Operaciones de cobertura de ME netas (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (US\$)	Inversión Efectiva en ME sin cobertura (%) (2)	Inversión Total con cobertura cambiaria (%) (2)	Inversión Efectiva en ME con cobertura (%) (3)
TIPO A	26.297.707.549	11.308.014.246	14.908.328.689	8.372.952.020	6.535.376.669	24,9%	75,1%	56,2%
TIPO B	25.294.357.632	7.082.420.137	10.738.039.303	6.011.281.005	4.726.758.298	18,7%	81,3%	56,0%
TIPO C	46.640.108.966	10.260.823.973	12.500.366.043	5.268.569.169	7.231.796.875	15,5%	84,5%	42,1%
TIPO D	11.222.979.618	1.907.906.535	1.545.873.193	624.859.900	921.013.293	8,2%	91,8%	40,4%
TIPO E	1.581.799.890	158.179.989	14.247.364	8.612.000	5.635.364	0,4%	99,6%	60,4%
Total general	111.036.953.655	30.717.344.880	39.706.854.593	20.286.274.094	19.420.580.499	17,5%	82,5%	51,1%

(1) Incluye inversión en emisores nacionales como extranjeros.

(2) Respecto del Valor Fondo.

(3) Respecto de la Inversión en ME

(4) Los límites fijados por el Banco Central de Chile para cada tipo de Fondo son: 43% para el A, 28% para el B, 22% para el C, 17% para el D y 10% para el E
ME: moneda extranjera

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

Los contratos de forwards de ventas representan el 90,4% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 48,4% de los contratos forward de ventas de monedas se encuentra por vencer dentro de 90 días, un

41,2% vencerá entre 90 días y un año, mientras que sólo un 10,3% de los contratos tiene plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Diciembre de 2007, existen contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por MMUS\$ 3.605,2. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa).

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

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

D) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

La rentabilidad real en pesos obtenida por los Fondos de Pensiones acumulada a Diciembre de 2007 fue positiva para los Fondos A, B, C y D, fluctuando entre 11,6% y 8,8%⁹. Esto se explica por la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta variable y la rentabilidad positiva en moneda extranjera de las inversiones en renta fija, no obstante la depreciación del dólar respecto al peso.¹⁰

La inversión en renta fija directa, es decir, excluyendo la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión de deuda, es muy marginal y está conformada mayoritariamente por bonos del tesoro de Estados Unidos de corto plazo, empleados para el manejo de liquidez (ver secciones IV.B y IV.C). En particular, la baja inversión en el Fondo E (sólo MMUS\$ 2,5), está compuesta por sólo dos títulos de gobierno mantenidos por sólo una Administradora, y su rentabilidad fue -8,8%.

Las rentabilidades¹¹ acumuladas anuales al mes de Diciembre de 2007 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E son:

⁹ Rentabilidad en \$ calculada en términos de valores “punta” y deflactada por la variación de la UF. Se entiende por ésta aquella calculada considerando las variaciones diarias del período.

¹⁰ Las inversiones en el extranjero están denominadas mayoritariamente en dólares de Estados Unidos, euro y en menor medida en yen y otras monedas.

¹¹ Las rentabilidades se han calculado en términos de “valores punta”, es decir, considera las variaciones diarias del período involucrado. Las variables consideradas en los cálculos son: rentabilidad en moneda extranjera de los instrumentos, depreciación o apreciación del peso respecto a las monedas extranjeras y variación de la Unidad de Fomento.

Rentabilidad acumulada anual de los Fondos de Pensiones a Diciembre de 2007

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	28,7%	27,1%	25,6%	25,5%	5,1%
Rentabilidad Real en pesos	11,6%	10,2%	8,9%	8,8%	-8,8%

En el siguiente cuadro, se muestran las rentabilidades acumuladas anuales en pesos reales y expresadas en dólares durante el período Diciembre 2006 – Diciembre 2007, para cada Tipo de Fondo de Pensiones:

CONCEPTOS	Fondo Tipo	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	A	29,7%	2,6%	6,2%	4,1%	7,6%	9,6%	12,3%	12,7%	8,2%	15,2%	20,1%	14,3%	11,6%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	A	27,4%	0,6%	5,7%	3,3%	9,6%	12,2%	15,5%	17,9%	14,0%	25,8%	37,3%	27,7%	28,7%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	B	29,5%	2,7%	6,3%	4,3%	7,7%	9,7%	12,0%	11,9%	7,7%	14,2%	18,9%	12,8%	10,2%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	B	27,1%	0,7%	5,7%	3,5%	9,6%	12,2%	15,3%	17,1%	13,5%	24,8%	35,8%	26,0%	27,1%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	C	29,2%	2,7%	6,3%	4,3%	7,6%	9,1%	11,3%	11,0%	6,6%	12,7%	16,9%	11,5%	8,9%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	C	26,9%	0,7%	5,8%	3,6%	9,6%	11,6%	14,6%	16,1%	12,4%	23,1%	33,6%	24,6%	25,6%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	D	28,4%	2,7%	6,2%	4,2%	7,6%	9,1%	11,3%	10,9%	6,4%	12,2%	16,3%	11,0%	8,8%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	D	26,0%	0,7%	5,6%	3,5%	9,6%	11,6%	14,6%	16,0%	12,2%	22,6%	32,9%	24,0%	25,5%
Rentabilidad Real en \$ Acumulada Anual	E	9,7%	2,4%	1,3%	2,0%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	-1,7%	-1,8%	-4,8%	-8,6%	-6,2%	-8,8%
Rentabilidad en US\$ Acumulada anual	E	7,7%	0,4%	0,8%	1,2%	1,6%	2,0%	2,4%	2,9%	3,5%	4,0%	4,4%	4,9%	5,1%

III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

A) Acciones emitidas por empresas extranjeras

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

América

- American Stock Exchange, Inc. (AMEX) (Bolsa de Valores Americana),
- The Nasdaq Stock Market LLC (Bolsa Electrónica del NASD),
- New York Stock Exchange LLC (NYSE) (Bolsa de Valores de Nueva York),
- Toronto Stock Exchange (TSX) (Bolsa de Valores de Toronto)

Asia-Oceanía

- Australian Stock Exchange Limited (ASX) (Bolsa de Valores de Australia),
- Osaka Securities Exchange (Bolsa de Valores de Osaka), First Section, Second Section y Nippon New Market – Hercules,
- Singapore Exchange Limited (SGX) (Bolsa de Valores de Singapur), acciones inscritas en el Official List del SGX Mainboard,
- Tokyo Stock Exchange (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section, Second Section y Mothers,
- The Stock Exchange of Hong Kong Limited (Bolsa de Valores de Hong Kong), segmentos Main Board y The Growth Enterprise Market.

Europa

- *Bolsa de Valores de Barcelona, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Bilbao, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Madrid, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Bolsa de Valores de Valencia, Primer Mercado en sus Segmentos Principal y Nuevo Mercado,*
- *Borsa Italiana SpA (Bolsa de Valores Italiana), segmentos “Blue Chip” y “Segmento Titoli con Alti Requisiti” (STAR) del Mercato Telematico Azionario (MTA),*
- *Deutsche Börse A.G. – Frankfurter Wertpapierbörse (Bolsa de Valores de Frankfurt), Regulated Market (Regulierter Markt), tanto respecto al Prime Standard como al General Standard,*
- *Euronext Paris (Bolsa de Valores de París), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Amsterdam, (Bolsa de Valores de Ámsterdam), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Brussels, (Bolsa de Valores de Bruselas), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext,*
- *Euronext Lisbon, (Bolsa de Valores de Lisboa), acciones inscritas en el Eurolist de Euronext.*
- *London Stock Exchange PLC (LSE) (Bolsa de Valores de Londres), acciones listadas ante la United Kingdom Listing Authority y transadas en el Main Market,*
- *SWX Swiss Exchange (Bolsa de Valores de Suiza), “Main Segment” y EU-Compatible Segment,*
- *Virt-x Exchange Limited, EU Regulated Market Segment-SMI Securities y UK Exchange Regulated Market Segment-SMI Securities.*
- *Copenhagen Stock Exchange (Bolsa de Valores de Copenhagen), Nordic List,*
- *Helsinki Stock Exchange (Bolsa de Valores de Helsinki), Nordic List,*
- *Stockholm Stock Exchange (Bolsa de Valores de Estocolmo), Nordic List,*
- *Oslo Børs ASA (Bolsa de Valores de Oslo), segmentos Oslo Børs y Oslo Axess.*

Actualmente, existe inversión en acciones extranjeras (incluyendo ADR) por un monto de MMUS\$ 89,7.

B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros

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

Actualmente, el monto invertido en fondos de inversión es de MMUS\$ 5,0

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.544

Número de fondos mutuos en los que se ha invertido: 357

Monto invertido: MMUS\$ 35.828,2

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 72,9%, Estados Unidos con 12,9% e Irlanda con 10,7%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 69,8%, EURO con 25,0% y yen japonés (JPY) con 3,8%. También existe inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), dólar australiano (AUD), y corona sueca (SEK).

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

C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETFA) y de Índices de Renta Fija (ETFB)

Número de ETFA y ETFB aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 183 (170 corresponden a ETFA y 13 a ETFB)

Número de ETFA con inversión: 44

Número de ETFB con inversión: 0

Monto invertido: MMUS\$: 2.580,0

En esta categoría destacan los ETFA ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH (10,7%) y ISHARES INC MSCI BRAZIL (FREE) INDEX (8,6%). El 65,7% de la inversión corresponde a ETFA de índices de Mercados Desarrollados.

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

Número de fondos aprobados a la fecha por la Comisión Clasificadora de Riesgo con inversión indirecta en el extranjero¹²: 8

Número de fondos de inversión nacionales en los que se ha invertido: 5 (Global Optimization Fondo de Inversión de Celfin, Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, Compass América Latina Fondo de Inversión, Fondo de Inversión Larraín Vial-Brazil Small Cap y Fondo de Inversión IFund MSCI Brazil Small Cap Index).

Monto invertido: MMUS\$ 639,2

Moneda de denominación: Dólares americanos y UF.

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

¹² Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.477, del 21.12.07. Además, existen 4 fondos con inversión indirecta en el extranjero que no requieren la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Adicionalmente, a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50% de sus activos (y que, por lo tanto, no son considerados como inversión extranjera para efectos de límites de inversión), los Fondos de Pensiones tenían invertido al mes de Diciembre MMUS\$ 679,5, equivalentes al 0,6% del valor de los Fondos, y a un 1,7% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 11**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Diciembre de 2007 ascendió a MMUS\$ 837,8 (2,1% de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2006 (MMUS\$ 337,0), experimentó una variación de MMUS\$ 500,8 (148,6%). Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en fondos mutuos extranjeros de deuda¹³ (MMUS\$ 537,7) y Notas Estructuradas (MMUS\$ 6,4), habiendo experimentado disminución la categoría de bonos de gobierno (MMUS\$ -43,2).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Diciembre de 2006 y Diciembre de 2007, incluyendo el porcentaje que representa respecto de la inversión total en renta fija (sin cuentas corrientes):

Inversión en Instrumentos de Renta Fija Extranjeros

A.F.P.	Diciembre de 2007		Diciembre de 2006		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
BANSANDER	219,7	26,2%	16,1	4,8%	1263,7%
CUPRUM	135,1	16,1%	133,5	39,6%	1,2%
HABITAT	13,1	1,6%	42,8	12,7%	-69,4%
PLANVITAL	25,7	3,1%	7,5	2,2%	241,8%
PROVIDA	291,7	34,8%	84,4	25,0%	245,8%
SANTA MARIA	152,5	18,2%	52,7	15,6%	189,4%
TOTAL	837,8	100,0%	337,0	100,0%	148,6%

Los fondos mutuos extranjeros de deuda constituyen la principal inversión en renta fija, con el 60,2%. Destaca también la inversión en bonos de gobierno, que representan un 27,0% de la inversión en renta fija. Los instrumentos que componen dicha inversión son bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 98,3% del total de este tipo de bonos. (**ref. Cuadro N° 12**).

C) Clasificación de riesgo

Un 17,8% de la cartera de renta fija con categoría de riesgo asociada¹⁴ se encuentra invertido en instrumentos de largo plazo¹⁵, del cual 98,3% tiene clasificación al menos AA. El restante 82,2%

¹³ Véase nota al pie N°3.

¹⁴ No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.

de la cartera se encuentra invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tiene clasificación de riesgo N-1. No existen inversiones en categoría de riesgo bajo el grado de inversión. En el siguiente cuadro se resume la inversión en bonos según plazo y categoría de riesgo:

CATEGORÍA PLAZO	CLASIFICACIÓN DE RIESGO			SUBTOTAL	% Total
Largo Plazo	AAA	AA	A		
US\$	4.132.141	58.118.779	1.077.884	63.328.804	17,8%
%	6,5%	91,8%	1,7%	0,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2			
US\$	291.612.180			291.612.180	82,2%
%	100%			100%	
Total				354.940.984	100,0%

V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO

El monto invertido en el extranjero por los Fondos de Cesantía al mes de diciembre de 2007 ascendió a 24,6 millones de dólares, lo que equivale a un 1,5% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a 1.696,5 millones de dólares.

Respecto del mes de diciembre de 2006, se observó una disminución de 13,5 millones de dólares en la inversión externa, equivalentes a un 35,5%, explicada por los flujos nominales netos de 4,8 millones de dólares de divisas retornadas desde el extranjero y por la rentabilidad negativa, expresada en pesos, de las inversiones en moneda extranjera obtenida durante el período.

Los bonos de gobierno constituyen la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de 24,4 millones de dólares (98,8%), seguida por los bonos de empresas extranjeras (MMUS\$ 0,3 ó 1,2%).

La inversión en bonos de gobierno está compuesta mayoritariamente de bonos del Tesoro de Alemania (MMUS\$ 13,4 ó 55,2%), y de Estados Unidos (MMUS\$ 10,9 ó 44,9%).

Se observa un predominio de la inversión en euros con 55,8%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 44,2%.

El 54,6% (MMUS\$ 13,4) de la inversión en el extranjero se encuentra en Europa, y un 44,2% (MMUS\$ 10,9) se encuentra invertida en Norteamérica.

Enero, 2008.

¹⁵ Plazo residual.

VI. CUADROS Y GRÁFICOS

CUADRO N° 1
Inversión extranjera y porcentaje de participación sobre activos de cada Tipo de Fondo de Pensiones
(Al 31 de Diciembre de 2007)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	2.244.330	58,8%	1.355.661	43,4%	1.291.055	25,8%	134.971	13,1%	2.421	1,3%	5.028.437	38,2%
CUPRUM	3.407.934	55,2%	1.971.122	39,8%	1.789.710	22,5%	210.824	12,4%	3	0,0%	7.379.594	35,0%
HABITAT	3.257.716	56,1%	2.729.650	41,0%	3.116.055	27,7%	325.543	13,3%	-	0,0%	9.428.965	35,5%
PLANVITAL	390.209	60,3%	278.545	40,9%	495.970	28,8%	75.444	13,4%	1	0,0%	1.240.168	33,9%
PROVIDA	4.124.264	56,2%	3.233.216	43,8%	4.116.930	26,9%	573.416	14,9%	72	0,0%	12.047.897	35,1%
SANTA MARIA	1.484.932	58,9%	1.119.961	44,9%	1.530.692	28,1%	241.474	14,9%	0	0,0%	4.377.059	35,8%
TOTAL	14.909.386	56,7%	10.688.154	42,3%	12.340.411	26,5%	1.561.672	13,9%	2.497	0,2%	39.502.119	35,6%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 31 de Diciembre de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	44,6%	27,0%	25,7%	2,7%	0,048%	100,0%
CUPRUM	46,2%	26,7%	24,3%	2,9%	0,000%	100,0%
HABITAT	34,6%	28,9%	33,0%	3,5%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	31,5%	22,5%	40,0%	6,1%	0,000%	100,0%
PROVIDA	34,2%	26,8%	34,2%	4,8%	0,001%	100,0%
SANTA MARIA	33,9%	25,6%	35,0%	5,5%	0,000%	100,0%
TOTAL	37,7%	27,1%	31,2%	4,0%	0,006%	100,0%

CUADRO N° 3

Participación de cada Fondo de Pensiones sobre el Total de Inversión en el Extranjero por Tipo de Fondo (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	15,1%	12,7%	10,5%	8,6%	97,0%	12,7%
CUPRUM	22,9%	18,4%	14,5%	13,5%	0,1%	18,7%
HABITAT	21,9%	25,5%	25,3%	20,8%	0,0%	23,9%
PLANVITAL	2,6%	2,6%	4,0%	4,8%	0,0%	3,1%
PROVIDA	27,7%	30,3%	33,4%	36,7%	2,9%	30,5%
SANTA MARIA	10,0%	10,5%	12,4%	15,5%	0,0%	11,1%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N°4.a
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Diciembre 2006 - Diciembre 2007) (MUS\$ nominales)

A.F.P.	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
BANSANDER	3.508.240	3.521.503	3.688.353	3.628.668	3.843.281	3.941.965	4.048.026	4.151.051	4.489.467	4.932.462	5.374.230	5.027.190	5.028.437
CUPRUM	5.293.984	5.302.662	5.541.296	5.436.022	5.774.804	5.910.913	6.046.216	6.136.537	6.443.255	7.117.060	7.858.361	7.341.185	7.379.594
HABITAT	6.913.091	6.947.352	7.267.421	7.143.899	7.579.003	7.752.747	7.952.671	8.107.986	8.456.054	9.275.476	10.104.690	9.412.014	9.428.965
PLANVITAL	1.002.211	1.004.157	1.048.281	1.024.739	1.086.688	1.107.818	1.131.412	1.147.735	1.116.196	1.221.903	1.340.086	1.237.111	1.240.168
PROVIDA	8.729.104	8.762.851	9.171.326	8.998.973	9.550.132	9.791.835	9.998.357	10.177.437	10.585.400	11.689.386	12.754.441	11.911.569	12.047.897
SANTA MARIA	3.192.406	3.201.285	3.342.950	3.282.111	3.480.157	3.557.943	3.639.576	3.706.757	3.755.626	4.121.236	4.555.508	4.260.156	4.377.059
Total	28.639.035	28.739.810	30.059.628	29.514.413	31.314.066	32.063.220	32.816.258	33.427.503	34.845.999	38.357.523	41.987.317	39.189.224	39.502.119
Cambio %		0,4%	4,6%	-1,8%	6,1%	2,4%	2,3%	1,9%	4,2%	10,1%	9,5%	-6,7%	0,8%
Cambio MUS\$ Mes		100.775	1.319.818	- 545.215	1.799.653	749.154	753.038	611.245	1.418.496	3.511.525	3.629.794	- 2.798.093	312.895
Cambio MUS\$ Anual													10.863.084

CUADRO N°4.b
Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero (anual)
(Diciembre 2006 - Diciembre 2007) (MUS\$ Actual)

A.F.P.	Dic-06	Ene-07	Feb-07	Mar-07	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07
BANSANDER	4.046.694	4.143.169	4.275.719	4.215.883	4.353.837	4.445.097	4.537.219	4.576.591	4.913.175	5.208.413	5.425.223	5.189.348	5.028.437
CUPRUM	6.106.518	6.238.762	6.423.741	6.315.714	6.541.951	6.665.352	6.776.885	6.765.618	7.051.358	7.515.229	7.932.925	7.577.984	7.379.594
HABITAT	7.974.131	8.173.796	8.424.749	8.299.971	8.585.827	8.742.268	8.913.729	8.939.167	9.254.121	9.794.400	10.200.568	9.715.610	9.428.965
PLANVITAL	1.156.033	1.181.425	1.215.218	1.190.569	1.231.048	1.249.214	1.268.140	1.265.394	1.221.541	1.290.263	1.352.802	1.277.015	1.240.168
PROVIDA	10.068.870	10.309.792	10.631.850	10.455.245	10.818.807	11.041.615	11.206.632	11.220.766	11.584.431	12.343.358	12.875.461	12.295.792	12.047.897
SANTA MARIA	3.682.384	3.766.420	3.875.311	3.813.244	3.942.475	4.012.061	4.079.409	4.086.751	4.110.075	4.351.802	4.598.733	4.397.573	4.377.059
Total	33.034.630	33.813.365	34.846.588	34.290.625	35.473.944	36.155.607	36.782.013	36.854.286	38.134.701	40.503.466	42.385.712	40.453.321	39.502.119
Cambio %		2,4%	3,1%	-1,6%	3,5%	1,9%	1,7%	0,2%	3,5%	6,2%	4,6%	-4,6%	-2,4%
Cambio MUS\$ Mes		778.735	1.033.224	(555.963)	1.183.319	681.663	626.406	72.273	1.280.415	2.368.764	1.882.247	(1.932.391)	(951.202)
Cambio MUS\$ Anual													6.467.489

Todas las cifras en dólares corresponden al valor en pesos actualizado por la variación de la U.F. entre cada fecha y el 31 de Diciembre de 2007, divididas por el valor del dólar a esta última fecha.

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondos de Pensiones (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	18.222.632	3.021.035	2.081.172	4.494.163	26.710.212	320.499	54.849.713
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	4.786.971.365	7.240.106.578	9.411.133.009	1.209.927.652	11.737.205.589	4.219.032.936	38.604.377.128
Acciones	-	-	64.770.641	-	5.358.887	-	70.129.528
ADR	-	-	-	-	-	19.540.387	19.540.387
Títulos Representativos de Índices Accionarios	275.450.046	56.463.628	356.369.349	10.395.878	1.681.884.248	199.461.906	2.580.025.055
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	4.417.854.699	7.041.486.355	8.890.638.195	1.184.348.498	9.807.981.817	3.948.188.160	35.290.497.723
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	884.474	-	-	4.146.568	-	5.031.042
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	93.666.620	141.272.121	99.354.823	15.183.276	237.834.069	51.842.483	639.153.393
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	219.723.306	135.107.456	13.113.061	25.698.572	291.708.635	152.480.241	837.831.271
Bonos de Gobiernos	96.976.909	-	13.113.061	14.299.151	116.494.202	-	240.883.323
Títulos Inst. Financieras Internacionales	-	-	-	10.216	-	-	10.216
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	-	-	1.078.953	-	-	1.078.953
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	58.118.779	-	58.118.779
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	122.746.397	135.107.456	-	10.310.251	117.095.654	152.480.241	537.740.000
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	-	21.383	-	-	7.844.600	2.764.911	5.101.072
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	3.519.788	1.380.346	2.637.308	47.865	116.772	2.460.093	10.162.172
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	5.028.437.090	7.379.594.033	9.428.964.550	1.240.168.251	12.047.896.609	4.377.058.680	39.502.119.212

CUADRO N° 5.b
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%	0,2%	0,0%	0,1%
RENTA VARIABLE	95,2%	98,1%	99,8%	97,6%	97,4%	96,4%	97,7%
Acciones	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	5,5%	0,8%	3,8%	0,8%	14,0%	4,6%	6,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	87,9%	95,4%	94,3%	95,5%	81,4%	90,2%	89,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	1,9%	1,9%	1,1%	1,2%	2,0%	1,2%	1,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RENTA FIJA	4,4%	1,8%	0,1%	2,1%	2,4%	3,5%	2,1%
Bonos de Gobiernos	1,9%	0,0%	0,1%	1,2%	1,0%	0,0%	0,6%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Certificados de Depósito	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Notas Estructuradas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,0%	0,1%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Títulos Representativos de Índices de Commodities	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2,4%	1,8%	0,0%	0,8%	1,0%	3,5%	1,4%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DERIVADOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,0%
Valores por Depositar	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Cuotas de Fondos de Inversión Nacionales corresponde a aquellos fondos con inversión en el extranjero igual o mayor a 50%.

CUADRO N° 6
Diversificación por instrumento del Sistema por Tipo de Fondo de Pensiones (MMUS\$ y %)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

INSTRUMENTOS	FONDO												
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL		
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	
CUENTAS CORRIENTES	8,2	0,1%	10,0	0,1%	12,8	0,1%	23,7	1,5%	0,2	7,0%	54,8	0,1%	
RENTA VARIABLE	14.677,0	98,4%	10.521,4	98,4%	12.093,9	98,0%	1.312,0	84,0%	-	0,0%	38.604,4	97,7%	
Acciones	5,4	0,0%	64,8	0,6%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	70,1	0,2%	
ADR	8,6	0,1%	11,0	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	19,5	0,0%	
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.250,7	8,4%	930,1	8,7%	243,8	2,0%	155,5	10,0%	-	0,0%	2.580,0	6,5%	
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	13.079,6	87,7%	9.342,7	87,4%	11.732,3	95,1%	1.135,9	72,7%	-	0,0%	35.290,5	89,3%	
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,7	0,0%	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	5,0	0,0%	
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	328,1	2,2%	172,6	1,6%	117,9	1,0%	20,6	1,3%	-	0,0%	639,2	1,6%	
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
RENTA FIJA	220,6	1,5%	155,6	1,5%	233,8	1,9%	225,5	14,4%	2,3	93,0%	837,8	2,1%	
Bonos de Gobiernos	53,9	0,4%	8,3	0,1%	102,8	0,8%	73,6	4,7%	2,3	93,0%	240,9	0,6%	
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	-	0,0%	0,0	0,0%	
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Bonos de Empresas Extranjeras	0,0	0,0%	0,1	0,0%	0,8	0,0%	0,2	0,0%	-	0,0%	1,1	0,0%	
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Notas Estructuradas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	58,1	3,7%	-	0,0%	58,1	0,1%	
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	166,7	1,1%	147,2	1,4%	130,2	1,1%	93,7	6,0%	-	0,0%	537,7	1,4%	
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	
DERIVADOS	-	1,8	-	2,4	-	1,1	-	0,2	-	0,0%	-	5,1	0,0%
Valores por Depositar	5,4	0,0%	3,4	0,0%	1,1	0,0%	0,2	0,0%	-	0,0%	10,2	0,0%	
TOTAL	14.909,4	99,9%	10.688,2	99,9%	12.340,4	100,0%	1.561,7	100,0%	2,5	100,0%	39.502,1	100,0%	

CUADRO N° 7

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Diciembre de 2006	Diciembre de 2007	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	14,8	54,8	40,1	271,4%
RENTA VARIABLE	28.283,7	38.604,4	10.320,7	36,5%
Acciones	62,1	70,1	8,0	12,9%
ADR	-	19,5	19,5	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	894,0	2.580,0	1.686,0	188,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	27.075,7	35.290,5	8.214,8	30,3%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,6	5,0	0,4	9,5%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	247,2	639,2	391,9	158,5%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	337,0	837,8	500,8	148,6%
Bonos de Gobiernos	284,1	240,9	(43,2)	-15,2%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	0,0	2,1%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	1,1	(0,0)	-2,0%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	51,7	58,1	6,4	12,3%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	537,7	537,7	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
DERIVADOS	- 5,7	- 5,1	0,6	-10,7%
Valores por Depositar	9,3	10,2	0,8	9,1%
TOTAL	28.639,03	39.502,12	10.863,1	37,9%

CUADRO N° 8.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.701.124.040	1.431.286.542	1.329.430.311	339.923.271	2.496.722	4.804.260.886
	EUROPA	2.121.507.557	1.447.231.063	2.188.556.885	210.097.508	-	5.967.393.013
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	2.170.593.907	1.435.821.763	1.962.081.828	149.909.851	-	5.718.407.349
TOTAL DESARROLLADA		5.993.225.504	4.314.339.368	5.480.069.024	699.930.630	2.496.722	16.490.061.248
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	3.664.734.782	2.640.735.411	2.690.925.685	313.775.249	-	9.310.171.127
	EUROPA EMERGENTE	1.777.903.362	1.127.021.691	1.604.262.857	213.743.480	-	4.722.931.390
	LATINOAMERICA	2.933.128.177	2.198.900.695	2.067.513.683	280.485.127	-	7.480.027.682
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	278.434.735	184.015.716	292.221.893	27.649.314	-	782.321.658
TOTAL EMERGENTE		8.654.201.056	6.150.673.513	6.654.924.118	835.653.170	-	22.295.451.857
GLOBAL	OTROS	256.513.934	219.731.000	204.322.613	25.876.385	-	706.443.932
TOTAL GLOBAL		256.513.934	219.731.000	204.322.613	25.876.385	-	706.443.932
TOTAL GENERAL		14.903.940.494	10.684.743.881	12.339.315.755	1.561.460.185	2.496.722	39.491.957.037

CUADRO N° 8.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	11,4%	13,4%	10,8%	21,8%	100,0%	12,2%
	EUROPA	14,2%	13,5%	17,7%	13,5%	-	15,1%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	14,6%	13,4%	15,9%	9,6%	-	14,5%
TOTAL DESARROLLADA		40,2%	40,3%	44,4%	44,9%	100,0%	41,8%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	24,6%	24,7%	21,8%	20,1%	-	23,6%
	EUROPA EMERGENTE	11,9%	10,5%	13,0%	13,7%	-	12,0%
	LATINOAMERICA	19,7%	20,6%	16,8%	18,0%	-	18,9%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,9%	1,7%	2,4%	1,8%	-	2,0%
TOTAL EMERGENTE		58,1%	57,5%	54,0%	53,6%	0,0%	56,5%
GLOBAL	OTROS	1,7%	2,1%	1,7%	1,7%	-	1,8%
TOTAL GLOBAL		1,7%	2,1%	1,7%	1,7%	0,0%	1,8%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 8.e
Inversión en fondos mutuos extranjeros por Zona Geográfica y Región
(Al 31 de Diciembre de 2007)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	3.057.264.368	8,5%
	EUROPA	5.605.429.094	15,6%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	5.309.659.934	14,8%
TOTAL DESARROLLADA		13.972.353.396	38,9%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	8.896.570.133	24,8%
	EUROPA EMERGENTE	4.689.851.555	13,1%
	LATINOAMERICA	6.838.786.144	19,1%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	751.993.001	2,1%
TOTAL EMERGENTE		21.177.200.833	59,1%
GLOBAL	OTROS	678.683.494	1,9%
TOTAL GLOBAL		678.683.494	1,9%
TOTAL		35.828.237.723	100,0%

CUADRO N° 8.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 31 de Diciembre de 2007)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Brasil	4.912.175.906	12,44%	12,44%
2	Estados Unidos	4.678.065.354	11,85%	24,28%
3	Corea del Sur	3.212.406.624	8,13%	32,42%
4	Rusia	2.995.131.169	7,58%	40,00%
5	Taiwan	2.087.085.783	5,28%	45,29%
6	Japón	2.003.286.996	5,07%	50,36%
7	México	2.001.779.686	5,07%	55,43%
8	Hong Kong	1.640.401.965	4,15%	59,58%
9	China	1.353.379.915	3,43%	63,01%
10	Singapur	1.232.975.652	3,12%	66,13%
11	Alemania	1.114.905.326	2,82%	68,95%
12	Francia	985.397.998	2,50%	71,45%
13	Reino Unido	953.594.084	2,41%	73,86%
14	India	844.158.231	2,14%	76,00%
15	Australia	836.851.707	2,12%	78,12%
16	Tailandia	619.645.217	1,57%	79,69%
17	Polonia	593.340.674	1,50%	81,19%
18	Malasia	560.922.259	1,42%	82,61%
19	Sudáfrica	503.808.124	1,28%	83,89%
20	Holanda	494.535.931	1,25%	85,14%
21	Indonesia	477.608.131	1,21%	86,35%
22	Hungría	425.043.240	1,08%	87,43%
23	Turquía	409.193.861	1,04%	88,46%
24	Luxemburgo	396.803.780	1,00%	89,47%
25	Suiza	393.401.344	1,00%	90,46%
26	Otros	3.766.058.083	9,54%	100,00%
	Total General	39.491.957.040	100,00%	100,00%

CUADRO N° 8.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 31 de Diciembre de 2007)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	3.212.406.624	8,1%
	Taiwan	2.087.085.783	5,3%
	China	1.353.379.915	3,4%
	India	844.158.231	2,1%
	Tailandia	619.645.217	1,6%
	Malasia	560.922.259	1,4%
	Indonesia	477.608.131	1,2%
	Filipinas	127.089.228	0,3%
	Kazajstán	18.127.397	0,0%
	Sri Lanka	6.002.010	0,0%
	Vietnam	3.746.331	0,0%
Total Asia Emergente		9.310.171.127	23,6%
Europa	Alemania	1.114.905.326	2,8%
	Francia	985.397.998	2,5%
	Reino Unido	953.594.084	2,4%
	Holanda	494.535.931	1,3%
	Luxemburgo	396.803.780	1,0%
	Suiza	393.401.344	1,0%
	Italia	368.892.204	0,9%
	España	348.733.129	0,9%
	Austria	163.695.922	0,4%
	Irlanda	157.495.816	0,4%
	Suecia	141.367.480	0,4%
	Finlandia	134.141.789	0,3%
	Bélgica	109.210.739	0,3%
	Noruega	79.027.755	0,2%
	Grecia	67.531.609	0,2%
	Dinamarca	38.801.899	0,1%
	Portugal	19.635.871	0,0%
	Islandia	220.339	0,0%
Total Europa		5.967.393.013	15,1%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	2.003.286.996	5,1%
	Hong Kong	1.640.401.965	4,2%
	Singapur	1.232.975.652	3,1%
	Australia	836.851.707	2,1%
	Nueva Zelanda	4.891.029	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		5.718.407.349	14,5%
Norteamérica	Estados Unidos	4.678.065.354	11,8%
	Canadá	126.195.533	0,3%
Total Norteamérica		4.804.260.887	12,2%
Latinoamérica	Brasil	4.912.175.906	12,4%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	México	2.001.779.686	5,1%
	Chile	324.969.665	0,8%
	Argentina	100.745.672	0,3%
	Perú	58.583.974	0,1%
	Colombia	56.937.312	0,1%
	Panamá	12.280.042	0,0%
	Venezuela	6.848.416	0,0%
	Republica Dominicana	4.472.481	0,0%
	Ecuador	875.294	0,0%
	Uruguay	359.235	0,0%
Total Latinoamérica		7.480.027.682	18,9%
Europa Emergente	Rusia	2.995.131.169	7,6%
	Polonia	593.340.674	1,5%
	Hungría	425.043.240	1,1%
	Turquía	409.193.861	1,0%
	República Checa	236.028.202	0,6%
	Chipre	17.905.330	0,0%
	Rumania	13.679.817	0,0%
	Ucrania	11.071.359	0,0%
	Croacia	7.078.378	0,0%
	Bulgaria	5.559.094	0,0%
	Republica de Eslovaquia	4.266.483	0,0%
	Estonia	2.955.164	0,0%
	Eslovenia	1.678.617	0,0%
Total Europa Emergente		4.722.931.390	12,0%
OTROS	Otros	490.531.953	1,2%
	Bermuda	118.614.172	0,3%
	Islas Cayman	78.275.625	0,2%
	Emiratos Arabes Unidos	15.949.582	0,0%
	Antillas Holandesas	3.072.600	0,0%
Total OTROS		706.443.933	1,8%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	503.808.124	1,3%
	Israel	204.054.141	0,5%
	Egipto	72.888.713	0,2%
	Marruecos	1.247.916	0,0%
	Túnez	322.765	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		782.321.658	2,0%
Total general		39.491.957.040	100,0%

CUADRO N° 8.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 31 de Diciembre de 2007)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	4.678.065.354	40,6%	11,8%	Brasil	4.912.175.906	80,0%	12,4%
Singapur	1.232.975.652	10,7%	3,1%	Indonesia	477.608.131	7,8%	1,2%
Alemania	1.114.905.326	9,7%	2,8%	Turquía	409.193.861	6,7%	1,0%
Francia	985.397.998	8,6%	2,5%	Filipinas	127.089.228	2,1%	0,3%
Reino Unido	953.594.084	8,3%	2,4%	Egipto	72.888.713	1,2%	0,2%
Holanda	494.535.931	4,3%	1,3%	Perú	58.583.974	1,0%	0,1%
Luxemburgo	396.803.780	3,4%	1,0%	Colombia	56.937.312	0,9%	0,1%
Suiza	393.401.344	3,4%	1,0%	Panamá	12.280.042	0,2%	0,0%
España	348.733.129	3,0%	0,9%	Venezuela	6.848.416	0,1%	0,0%
Austria	163.695.922	1,4%	0,4%	Vietnam	3.746.331	0,1%	0,0%
Irlanda	157.495.816	1,4%	0,4%	Marruecos	1.247.916	0,0%	0,0%
Suecia	141.367.480	1,2%	0,4%	TOTAL	6.138.599.830	100,0%	15,54%
Finlandia	134.141.789	1,2%	0,3%	B			
Canadá	126.195.533	1,1%	0,3%	Argentina	100.745.672	82,1%	0,3%
Noruega	79.027.755	0,7%	0,2%	Ucrania	11.071.359	9,0%	0,0%
Islas Cayman	78.275.625	0,7%	0,2%	Sri Lanka	6.002.010	4,9%	0,0%
Dinamarca	38.801.899	0,3%	0,1%	Republica Dominicana	4.472.481	3,6%	0,0%
Antillas Holandesas	3.072.600	0,0%	0,0%	Uruguay	359.235	0,3%	0,0%
TOTAL	11.520.487.016	100,0%	29,17%	TOTAL	122.650.757	100,0%	0,3%
AA				CCC			
Japón	2.003.286.996	42,2%	5,1%	Ecuador	875.294	100,0%	0,0%
Hong Kong	1.640.401.965	34,5%	4,2%	TOTAL	875.294	100,0%	0,0%
Australia	836.851.707	17,6%	2,1%	Total Bajo Grado de Inversión	6.262.125.882	100,0%	15,9%
Bermuda	118.614.172	2,5%	0,3%	SIN RATING			
Bélgica	109.210.739	2,3%	0,3%	Otros	490.531.953	100,0%	1,2%
Portugal	19.635.871	0,4%	0,0%	TOTAL	490.531.953	100,0%	1,2%
Emiratos Arabes Unidos	15.949.582	0,3%	0,0%	TOTAL GENERAL	39.491.957.040	100,0%	100,0%
Nueva Zelandia	4.891.029	0,1%	0,0%				
Eslovenia	1.678.617	0,0%	0,0%				
TOTAL	4.750.520.678	100,0%	12,03%				
A							
Corea del Sur	3.212.406.624	35,6%	8,1%				
Taiwan	2.087.085.783	23,1%	5,3%				
China	1.353.379.915	15,0%	3,4%				
Polonia	593.340.674	6,6%	1,5%				
Malasia	560.922.259	6,2%	1,4%				
Italia	368.892.204	4,1%	0,9%				
Chile	324.969.665	3,6%	0,8%				
República Checa	236.028.202	2,6%	0,6%				
Israel	204.054.141	2,3%	0,5%				
Grecia	67.531.609	0,7%	0,2%				
Chipre	17.905.330	0,2%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	4.266.483	0,0%	0,0%				
Estonia	2.955.164	0,0%	0,0%				
Islandia	220.339	0,0%	0,0%				
TOTAL	9.033.958.393	100,0%	22,88%				
BBB							
Rusia	2.995.131.169	40,3%	7,6%				
México	2.001.779.686	26,9%	5,1%				
India	844.158.231	11,4%	2,1%				
Tailandia	619.645.217	8,3%	1,6%				
Sudáfrica	503.808.124	6,8%	1,3%				
Hungría	425.043.240	5,7%	1,1%				
Kazajistán	18.127.397	0,2%	0,0%				
Rumania	13.679.817	0,2%	0,0%				
Croacia	7.078.378	0,1%	0,0%				
Bulgaria	5.559.094	0,1%	0,0%				
Túnez	322.765	0,0%	0,0%				
TOTAL	7.434.333.118	100,0%	18,82%				
Total Grado de Inversión	32.739.299.205	100,0%	82,9%				

CUADRO N° 9.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros
(Al 31 de Diciembre de 2007)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	JP Morgan Chase & Co.	32	3.071.069.405	8,57	8,57
2	Fidelity Investments	35	2.643.337.135	7,38	15,95
3	Dimensional Fund Advisors Inc.	15	2.496.765.078	6,97	22,92
4	Schroder Investment Management Limited	11	2.091.847.580	5,84	28,76
5	Merrill Lynch & Co., Inc.	15	1.806.748.134	5,04	33,80
6	Pioneer Group	13	1.785.932.280	4,98	38,78
7	Gartmore Group	8	1.692.779.441	4,72	43,51
8	Pictet & Cie.	11	1.672.381.161	4,67	48,18
9	Vanguard Group Inc.	22	1.622.303.788	4,53	52,70
10	Deutsche Bank AG	15	1.580.440.190	4,41	57,12
11	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	1.436.696.710	4,01	61,13
12	CDC Asset Management	5	1.130.573.882	3,16	64,28
13	Credit Suisse Group	18	1.109.529.571	3,10	67,38
14	Franklin Templeton	11	1.084.653.699	3,03	70,41
15	Mellon Financial Corporation	10	1.054.790.772	2,94	73,35
16	UBS AG	14	1.043.641.644	2,91	76,26
17	BNP Paribas S.A.	10	970.737.897	2,71	78,97
18	Capital Group Companies Inc.	4	862.006.830	2,41	81,38
19	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	856.899.698	2,39	83,77
20	Aberdeen Asset Management Plc.	5	691.155.308	1,93	85,70
21	Axa Group	7	674.257.928	1,88	87,58
22	HSBC Holdings Plc	5	609.688.565	1,70	89,28
23	Morgan Stanley	8	605.426.391	1,69	90,97
24	Threadneedle Asset Management Limited	3	564.104.695	1,57	92,55
25	Robeco Group	2	347.091.658	0,97	93,52
26	Credit Agricole S.A.	6	346.409.462	0,97	94,48
27	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	6	265.865.754	0,74	95,22
28	Allianz Global Investors	9	247.081.271	0,69	95,91
29	Deka International S.A	4	231.625.380	0,65	96,56
30	American International Group Inc.	2	192.055.106	0,54	97,10
31	Goldman Sachs Asset Management International	12	160.267.797	0,45	97,54
32	Investec Plc	1	133.456.904	0,37	97,92
33	Legg Mason Funds Management, Inc.	3	127.390.213	0,36	98,27
34	Vontobel Holding A.G.	2	122.616.075	0,34	98,61
35	Clariden Holding A.G.	1	111.379.790	0,31	98,92
36	WestAM Holding GmbH	2	104.531.641	0,29	99,22
37	Sanpaolo IMI	3	89.204.215	0,25	99,47
38	AGF Management Limited	1	71.426.564	0,20	99,66
39	Société Générale Group	4	33.308.923	0,09	99,76
40	Principal Financial Group, Inc.	1	27.417.301	0,08	99,83
41	J&W Seligman Co.	2	26.316.539	0,07	99,91
42	Lehman Brothers Holdings Inc.	1	14.016.669	0,04	99,95
43	American Century Investment Management Inc.	2	11.957.762	0,03	99,98
44	Wellington Management Co.	1	5.478.034	0,02	100,00
45	M&G Investment Management Limited	1	1.572.882	-	100,00
Total General		357	35.828.237.723	100,00	100,00

CUADRO N° 9.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Dic-07
JP Morgan Chase & Co.	1.500.749.783	2.062.882.615	3.071.069.405
Fidelity Investments	1.502.442.992	1.732.528.678	2.643.337.135
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.092.375.649	2.495.157.668	2.496.765.078
Schroder Investment Management Limited	1.022.931.340	1.521.591.396	2.091.847.580
Merrill Lynch & Co., Inc.	843.364.082	1.216.761.432	1.806.748.134
Pioneer Group	1.190.708.308	1.469.371.089	1.785.932.280
Gartmore Group	664.211.420	1.317.314.118	1.692.779.441
Pictet & Cie.	945.766.726	1.329.428.760	1.672.381.161
Vanguard Group Inc.	2.127.280.105	2.278.627.078	1.622.303.788
Deutsche Bank AG	307.647.170	687.633.804	1.580.440.190
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	400.293.974	672.516.928	1.436.696.710
CDC Asset Management	508.802.947	793.387.475	1.130.573.882
Credit Suisse Group	686.293.097	869.351.298	1.109.529.571
Franklin Templeton	522.070.950	672.057.546	1.084.653.699
Mellon Financial Corporation	574.065.610	828.796.232	1.054.790.772
UBS AG	404.852.790	545.933.977	1.043.641.644
BNP Paribas S.A.	870.540.846	953.876.160	970.737.897
Capital Group Companies Inc.	394.500.996	503.368.655	862.006.830
ABN AMRO Investment Funds S.A.	753.122.366	844.434.076	856.899.698
Aberdeen Asset Management Plc.	628.707.825	758.926.037	691.155.308
Axa Group	316.569.569	599.922.816	674.257.928
HSBC Holdings Plc		68.258.917	609.688.565
Morgan Stanley	448.311.739	327.357.018	605.426.391
Threadneedle Asset Management Limited	568.540.888	466.568.845	564.104.695
Robeco Group	340.999.044	319.818.957	347.091.658
Credit Agricole S.A.	164.793.297	209.132.610	346.409.462
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	160.116.560	227.920.629	265.865.754
Allianz Global Investors	223.027.495	169.725.973	247.081.271
Deka International S.A	49.171.887	174.094.225	231.625.380
American International Group Inc.			192.055.106
Goldman Sachs Asset Management International	346.202.437	244.956.935	160.267.797
Investec Plc			133.456.904
Legg Mason Funds Management, Inc.	170.782.138	39.319.549	127.390.213
Vontobel Holding A.G.		123.411.847	122.616.075
Clariden Holding A.G.	30.942.788	80.649.912	111.379.790
WestAM Holding GmbH	77.839.881	53.338.658	104.531.641
Sanpaolo IMI	107.836.467	82.027.112	89.204.215
AGF Management Limited		59.649.532	71.426.564
Société Générale Group	122.590.878	115.399.666	33.308.923
Principal Financial Group, Inc.	29.844.813	48.363.316	27.417.301
J&W Seligman Co.	115.077.671	34.619.303	26.316.539
Lehman Brothers Holdings Inc.			14.016.669
American Century Investment Management Inc.	15.922.759	23.650.661	11.957.762
Wellington Management Co.	101.909.752	26.995.925	5.478.034
M&G Investment Management Limited		9.537.346	1.572.882
Pimco Group	69.765.735		
Fortis Group	7.038.382	4.489.609	
Neuberger Berman Inc.		12.585.356	
Janus Capital Group Inc.	2.164	2.350	
Total general	21.408.015.322	27.075.742.087	35.828.237.723

CUADRO N° 9.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

Familia	Periodo		
	Dic-05	Dic-06	Dic-07
JP Morgan Chase & Co.	7,01	7,62	8,57
Fidelity Investments	7,02	6,40	7,38
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,77	9,22	6,97
Schroder Investment Management Limited	4,78	5,62	5,84
Merrill Lynch & Co., Inc.	3,94	4,49	5,04
Pioneer Group	5,56	5,43	4,98
Gartmore Group	3,10	4,87	4,72
Pictet & Cie.	4,42	4,91	4,67
Vanguard Group Inc.	9,94	8,42	4,53
Deutsche Bank AG	1,44	2,54	4,41
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	1,87	2,48	4,01
CDC Asset Management	2,38	2,93	3,16
Credit Suisse Group	3,21	3,21	3,10
Franklin Templeton	2,44	2,48	3,03
Mellon Financial Corporation	2,68	3,06	2,94
UBS AG	1,89	2,02	2,91
BNP Paribas S.A.	4,07	3,52	2,71
Capital Group Companies Inc.	1,84	1,86	2,41
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,52	3,12	2,39
Aberdeen Asset Management Plc.	2,94	2,80	1,93
Axa Group	1,48	2,22	1,88
HSBC Holdings Plc		0,25	1,70
Morgan Stanley	2,09	1,21	1,69
Threadneedle Asset Management Limited	2,66	1,72	1,57
Robeco Group	1,59	1,18	0,97
Credit Agricole S.A.	0,77	0,77	0,97
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,75	0,84	0,74
Allianz Global Investors	1,04	0,63	0,69
Deka International S.A	0,23	0,64	0,65
American International Group Inc.			0,54
Goldman Sachs Asset Management International	1,62	0,90	0,45
Investec Plc			0,37
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,80	0,15	0,36
Vontobel Holding A.G.		0,46	0,34
Clariden Holding A.G.	0,14	0,30	0,31
WestAM Holding GmbH	0,36	0,20	0,29
Sanpaolo IMI	0,50	0,30	0,25
AGF Management Limited		0,22	0,20
Société Générale Group	0,57	0,43	0,09
Principal Financial Group, Inc.	0,14	0,18	0,08
J&W Seligman Co.	0,54	0,13	0,07
Lehman Brothers Holdings Inc.			0,04
American Century Investment Management Inc.	0,07	0,09	0,03
Wellington Management Co.	0,48	0,10	0,02
M&G Investment Management Limited		0,04	0,00
Pimco Group	0,33		
Fortis Group	0,03	0,02	
Neuberger Berman Inc.		0,05	
Janus Capital Group Inc.	0,00	0,00	
Total general	100,00	100,00	100,00

CUADRO N° 10

Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	11.002.247.639	9.364.042.008	2.345.402.813	22.711.692.460
WNMC	1.584.407.501	795.410.865	45.600.000	2.425.418.366
TOTAL WNM	12.586.655.140	10.159.452.873	2.391.002.813	25.137.110.826
WEMV	1.064.618.632	1.219.892.660	-	2.284.511.292
WEMC	345.958.243	963.199.490	11.516.102	1.320.673.834
TOTAL WEM	1.410.576.874	2.183.092.150	11.516.102	3.605.185.126

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	87,4%	92,2%	98,1%	90,4%
WNMC	12,6%	7,8%	1,9%	9,6%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	75,5%	55,9%	0,0%	63,4%
WEMC	24,5%	44,1%	100,0%	36,6%
TOTAL WEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	48,4%	41,2%	10,3%	100,0%
WNMC	65,3%	32,8%	1,9%	100,0%
WEMV	46,6%	53,4%	0,0%	100,0%
WEMC	26,2%	72,9%	0,9%	100,0%

WEMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes extranjeras

WEMV: forwards de venta de moneda, con contrapartes extranjeras

WNMC: forwards de compra de moneda, con contrapartes nacionales

WNMV: forwards de venta de monedas, con contrapartes nacionales

WNM: total forwards de monedas, con contrapartes nacionales

WEM: total forwards de monedas, con contrapartes extranjeras

CUADRO N° 11
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones por AFP:
inversión indirecta en el extranjero a través de cuotas de fondos de inversión nacionales^(*) (en US\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	2.200.749	2.880.107	1.942.215	267.920	3.851.214	-	11.142.205
BETA FONDO DE INVERSION	50.566.815	63.950.574	-	5.930.725	71.746.098	16.172.680	208.366.892
PLUS FONDO DE INVERSION	27.679.696	-	-	-	-	-	27.679.696
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	183.213.448	-	-	-	-	183.213.448
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	4.038.613	3.911.757	4.372.729	931.102	5.178.071	2.807.577	21.239.848
COMPASS CHILE BALANCEADO	11.870.365	11.887.868	-	-	7.153.679	-	30.911.912
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	2.100.293	3.723.069	333.890	3.952.036	2.553.394	12.662.682
EXTRA FONDO DE INVERSION	63.911.443	63.911.443	-	-	-	54.781.432	182.604.319
CELFIN PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSION	179.525	213.452	-	59.343	1.027.320	237.880	1.717.520
TOTAL	160.447.207	332.068.942	10.038.013	7.522.980	92.908.417	76.552.963	679.538.523
%	23,61%	48,87%	1,48%	1,11%	13,67%	11,27%	100,00%

(*) Inversión indirecta a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50%, que no se contabilizan para efectos de límite de inversión en el extranjero

CUADRO N° 12
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 31 de Diciembre de 2007)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	236.761.409	98,3%
REINO UNIDO	4.120.856	1,7%
SUECIA	1.059	0,0%
TOTAL	240.883.323	27,0%
Empresas Extranjeras		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.077.884	1,8%
FANNIE MAE	1.070	0,0%
CITIGROUP FUNDING INC	58.118.779	98,2%
TOTAL	59.197.732	6,6%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	34.545.909	63,0%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	20.303.805	37,0%
TOTAL	54.849.713	6,1%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8.134	79,6%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.082	20,4%
TOTAL	10.216	0,0%
Fondos mutuos y de inversión extranjeros		
FIDELITY INS CASH FUND PLC-THE US DOLLAR F	162.102.740	30,1%
UNIVERSAL LIQ F PLC-UNIVERSAL LIQUIDITY PLUS	105.647.009	19,6%
JB MULTIBOND SICAV-LOCAL EMERGING BOND F	86.398.078	16,1%
DEUT GL LIQ SERIES PLC-DEUT MNGED DOLLAR F	85.337.821	15,9%
CREDIT SUISSE BOND FD (LUX)-CONVERT EUROPE FD	37.766.839	7,0%
PICTET FD (LUX)-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	25.229.473	4,7%
CREDIT SUISSE BOND F-EMERGING MARKETS F	18.235.296	3,4%
LEHMAN BROTHERS LIQUIDITY FUNDS PLC-L US D L	14.016.669	2,6%
J B MULTIBOND SICAV-EMERGING B F USD	2.094.028	0,4%
GS F PLC-GSACHS US\$ LIQ RESERVES F	648.410	0,1%
GOLMAN SCH F SICAV-GOLMAN GL HIGH YLD P	258.539	0,0%
GS F PLC-GSACHS EURO LIQ RESERVES F	5.099	0,0%
TOTAL	537.740.000	60,2%
TOTAL RENTA FIJA	892.680.984	100,0%

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

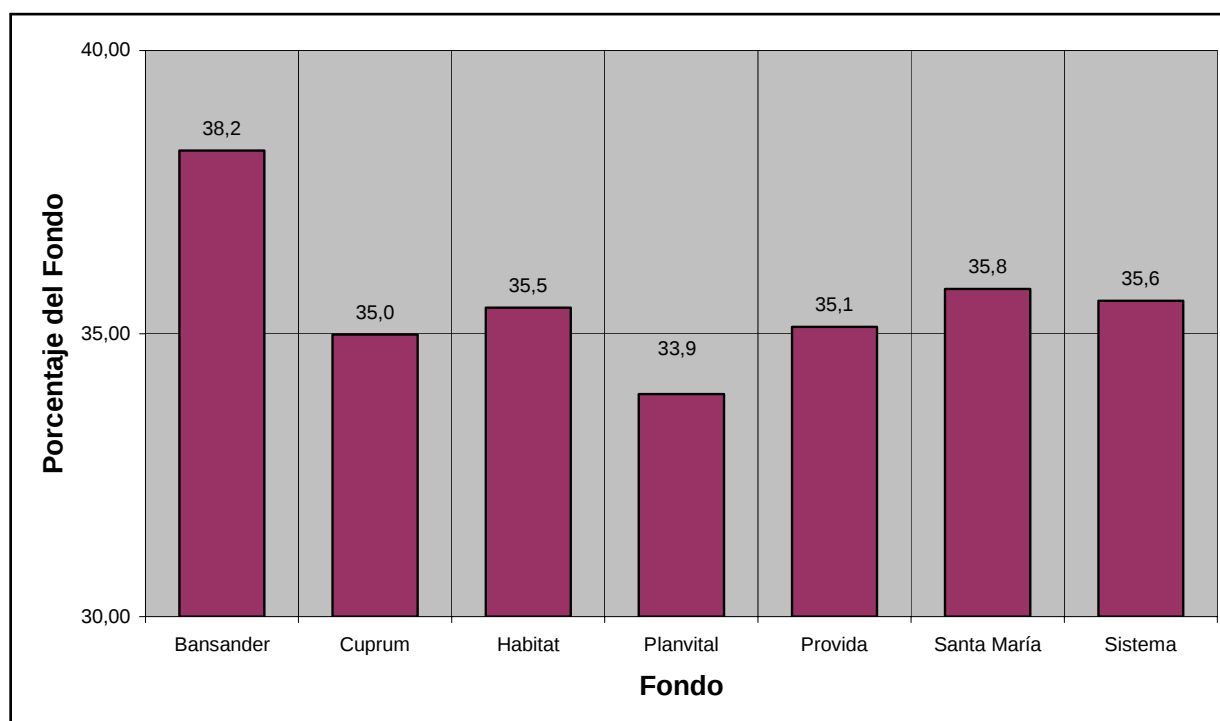


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

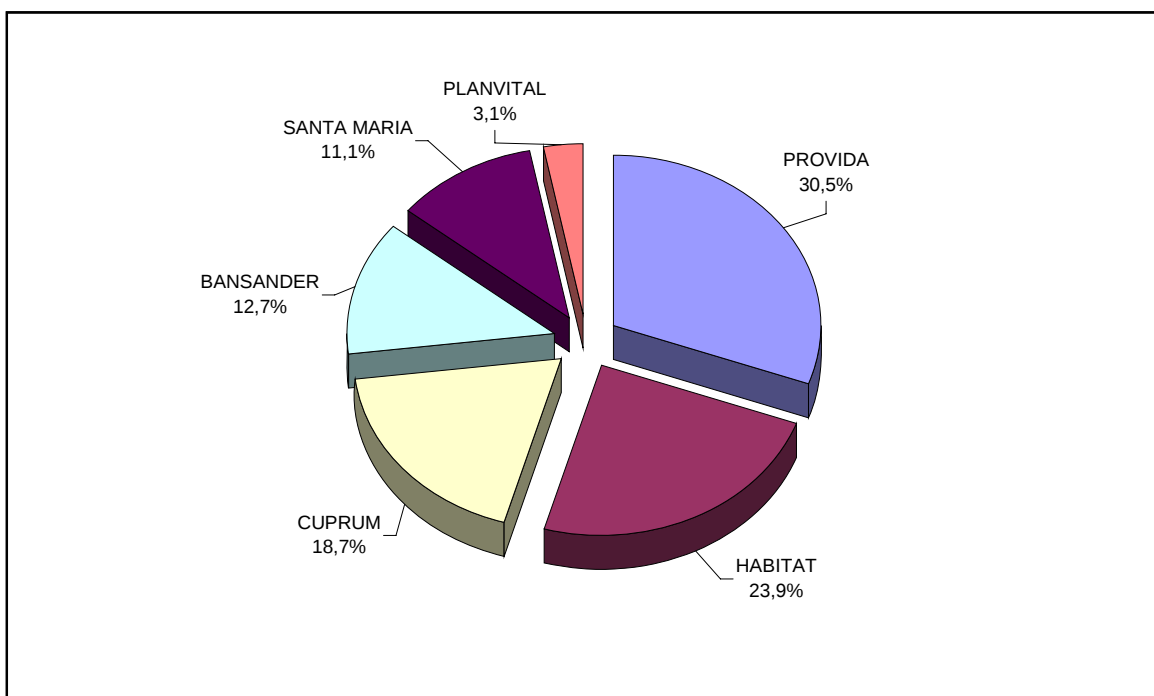


GRAFICO N° 3
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

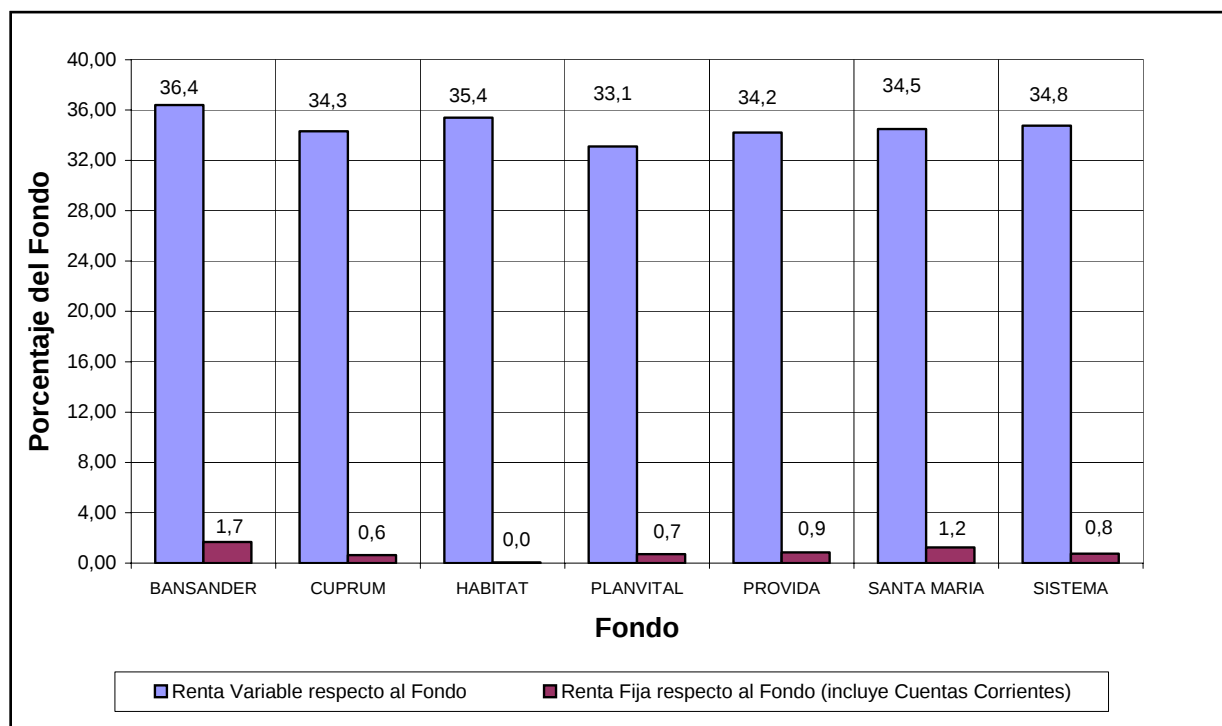


GRAFICO N° 4a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Diciembre 2006 - Diciembre 2007)

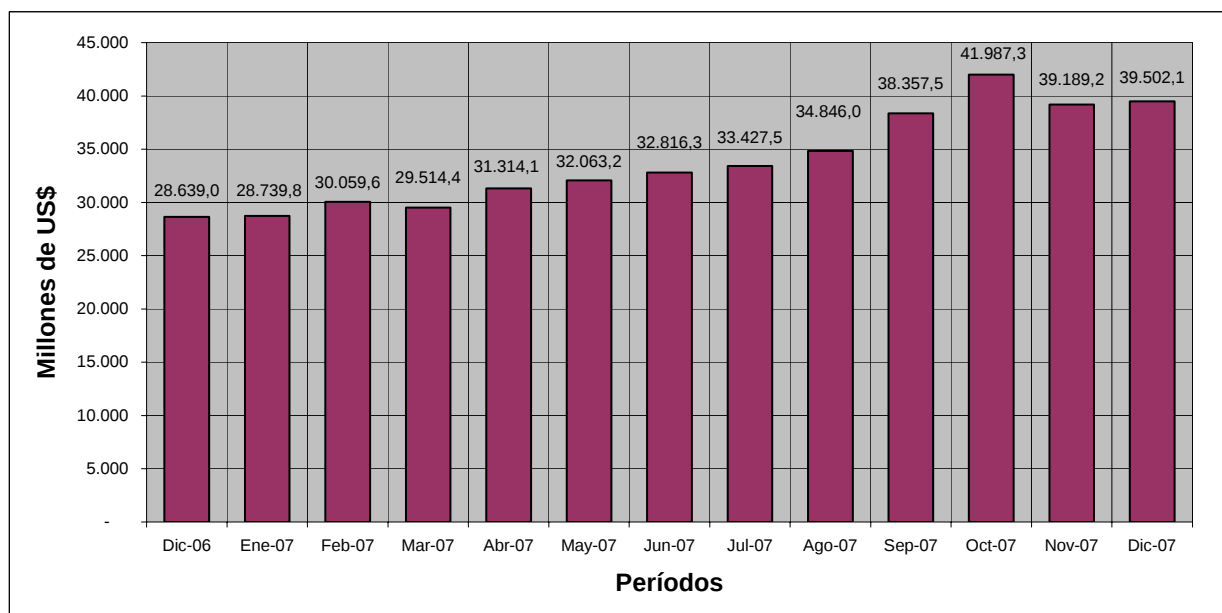


GRAFICO N° 4.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Diciembre 2006 - Diciembre 2007)

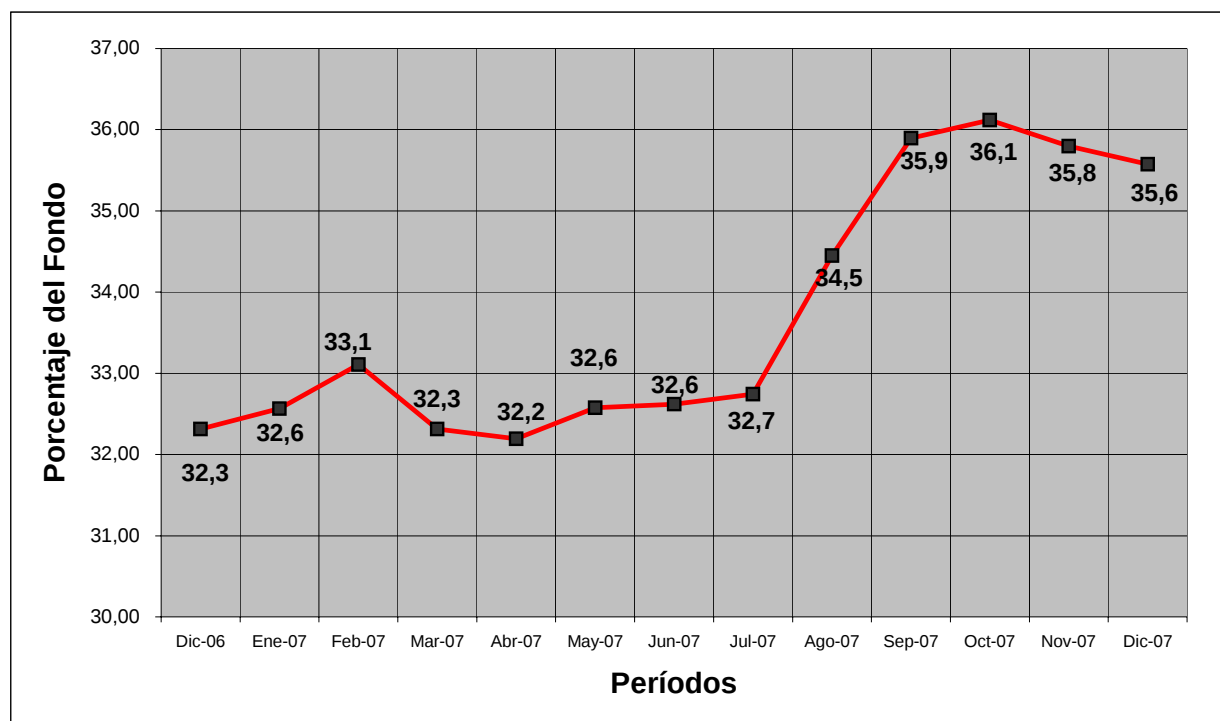


GRAFICO N° 4c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Diciembre de 2007

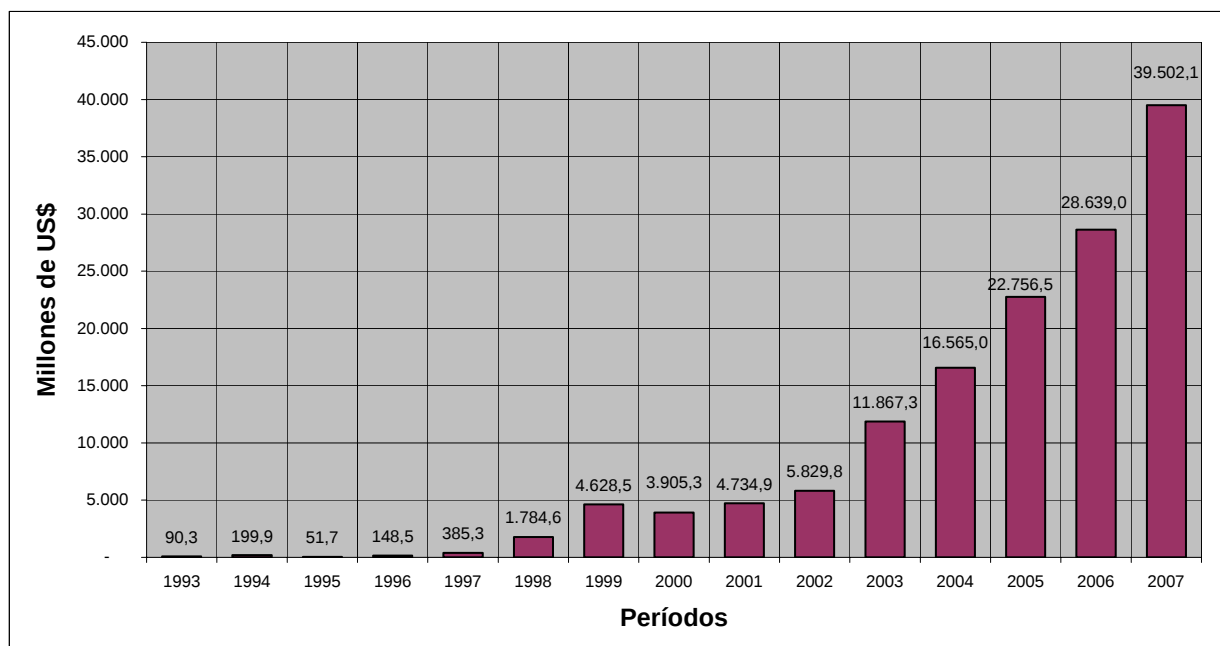


GRAFICO N° 4.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Diciembre de 2007 (% del Fondo)

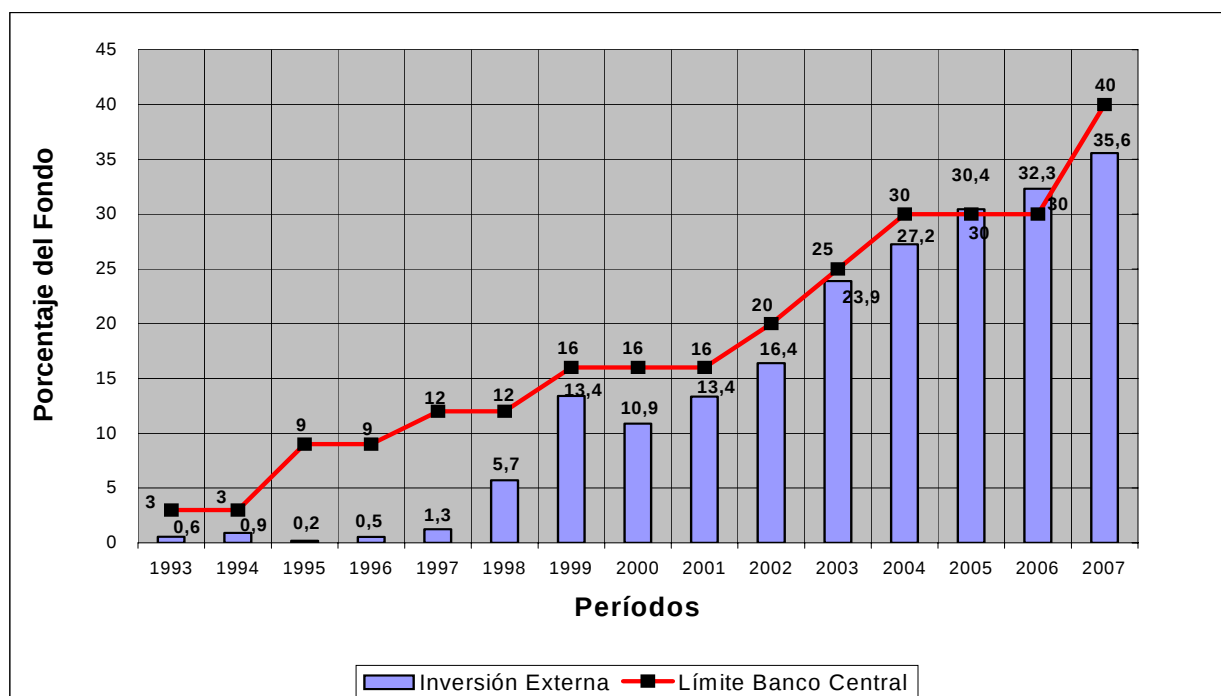


GRAFICO N° 4.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Diciembre de 2007

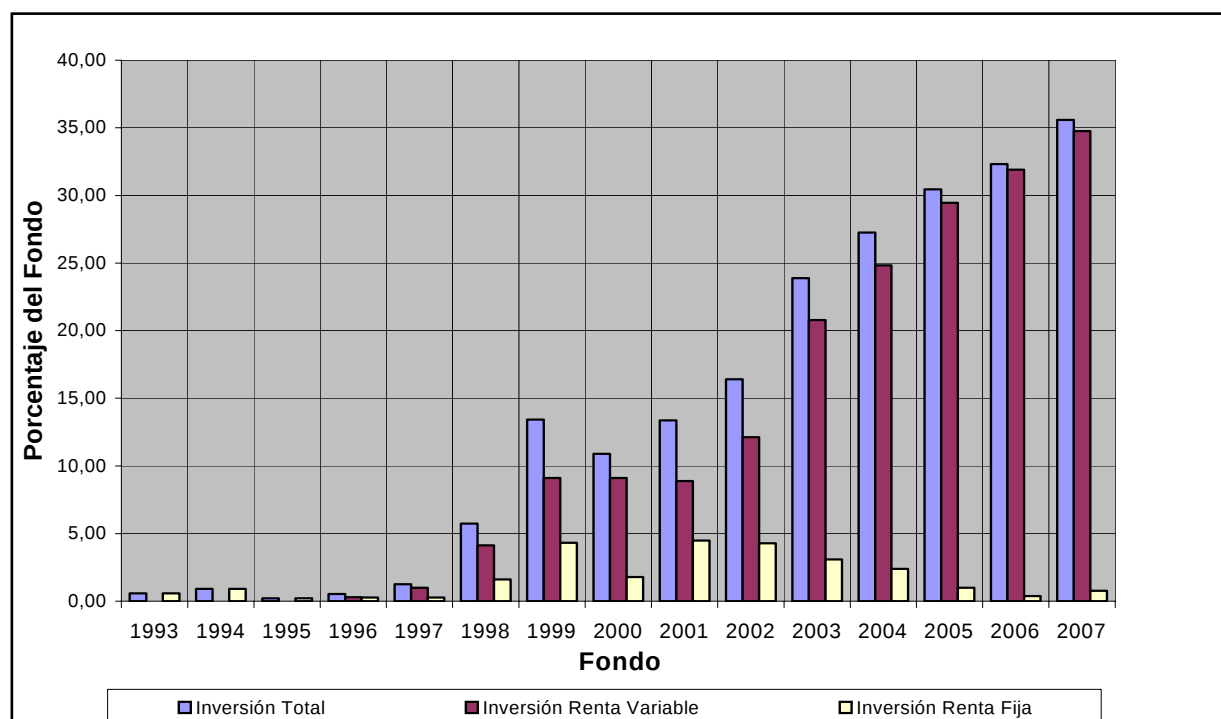


GRAFICO N° 5
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

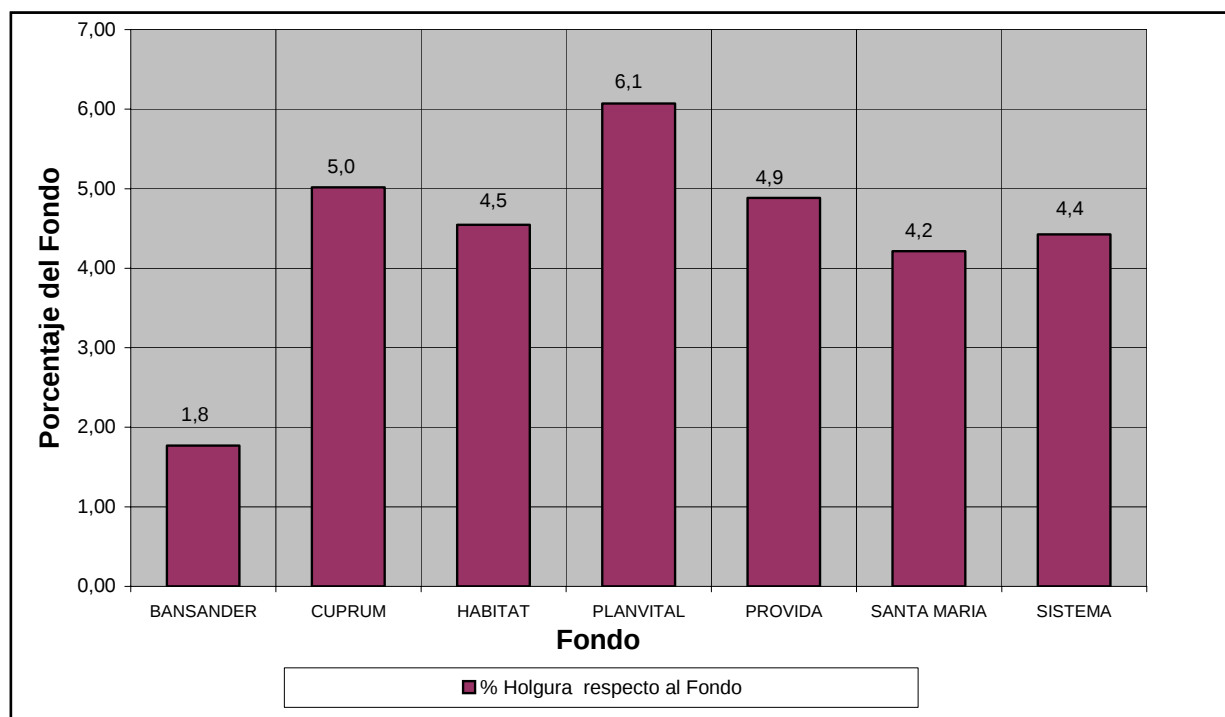


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

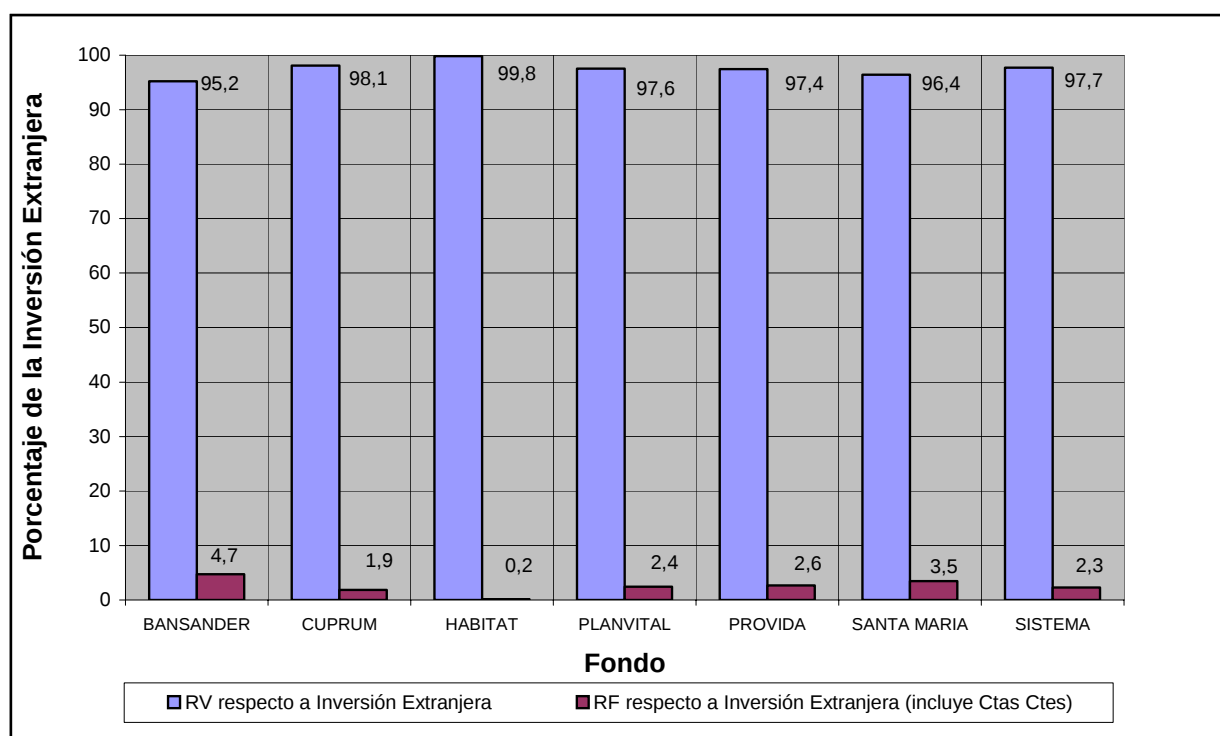


GRAFICO N° 7.a
Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (MMUS\$)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

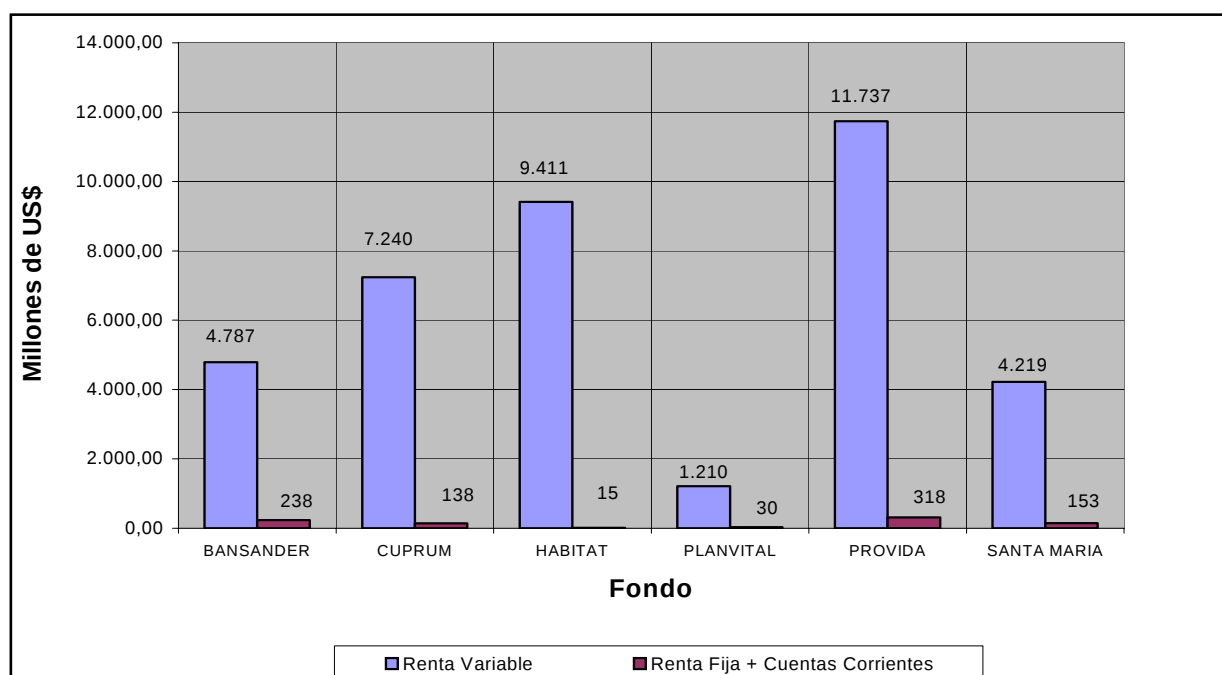
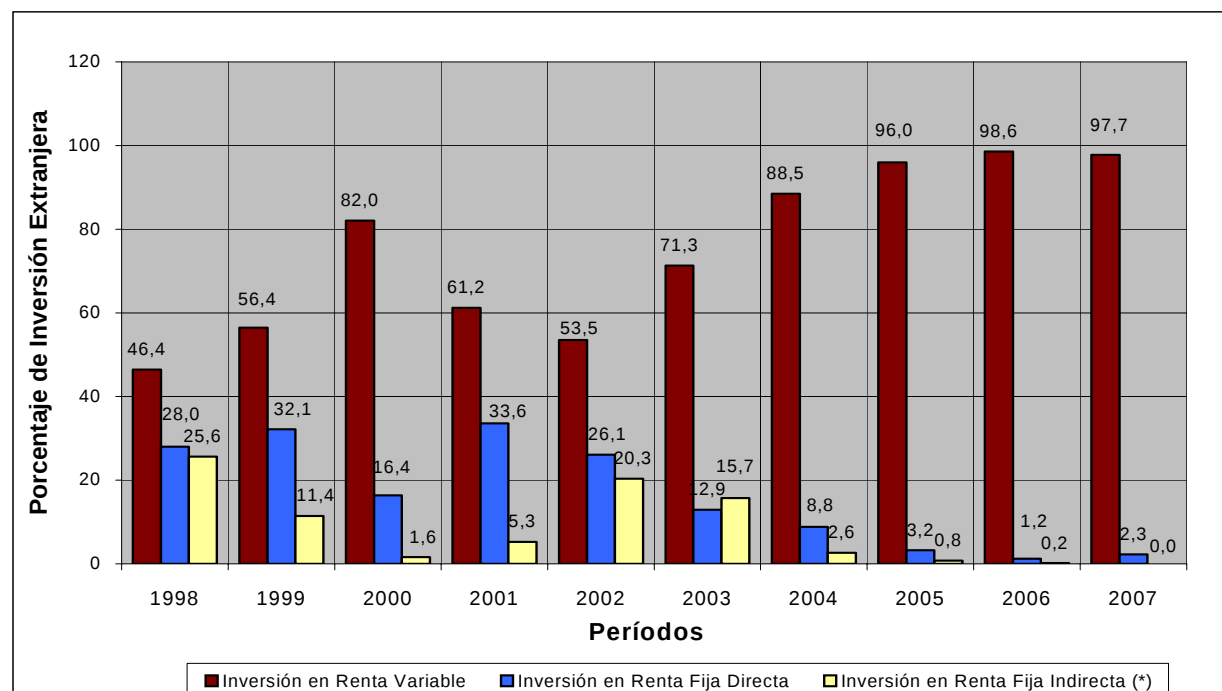


GRAFICO N° 7.b
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Diciembre 2007



(*) A contar del 1 de agosto de 2007, los instrumentos que eran considerados como renta fija indirecta pasaron a clasificarse como inversión directa en renta fija

GRAFICO N° 8
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

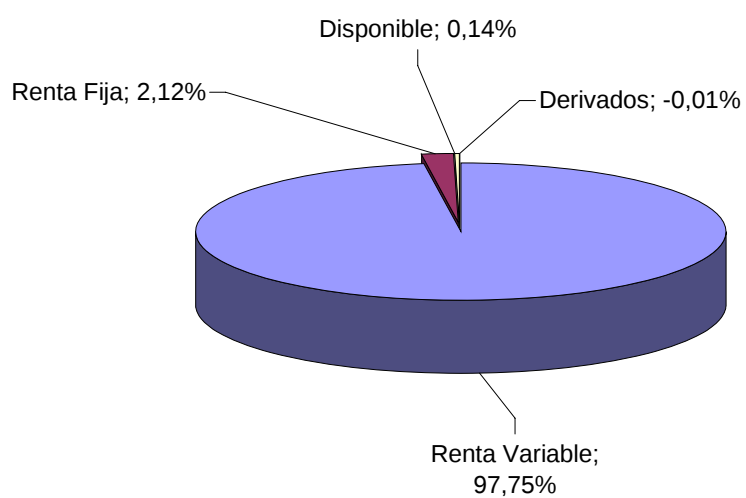


GRAFICO N° 9
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

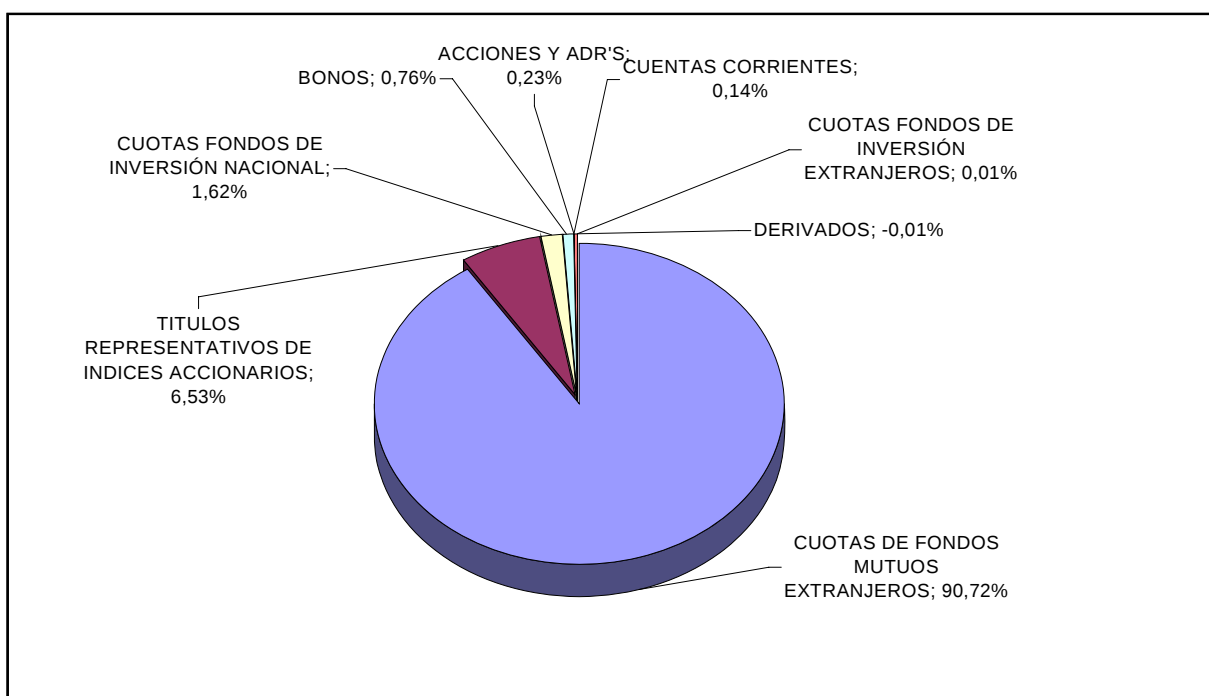


GRAFICO N° 10
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

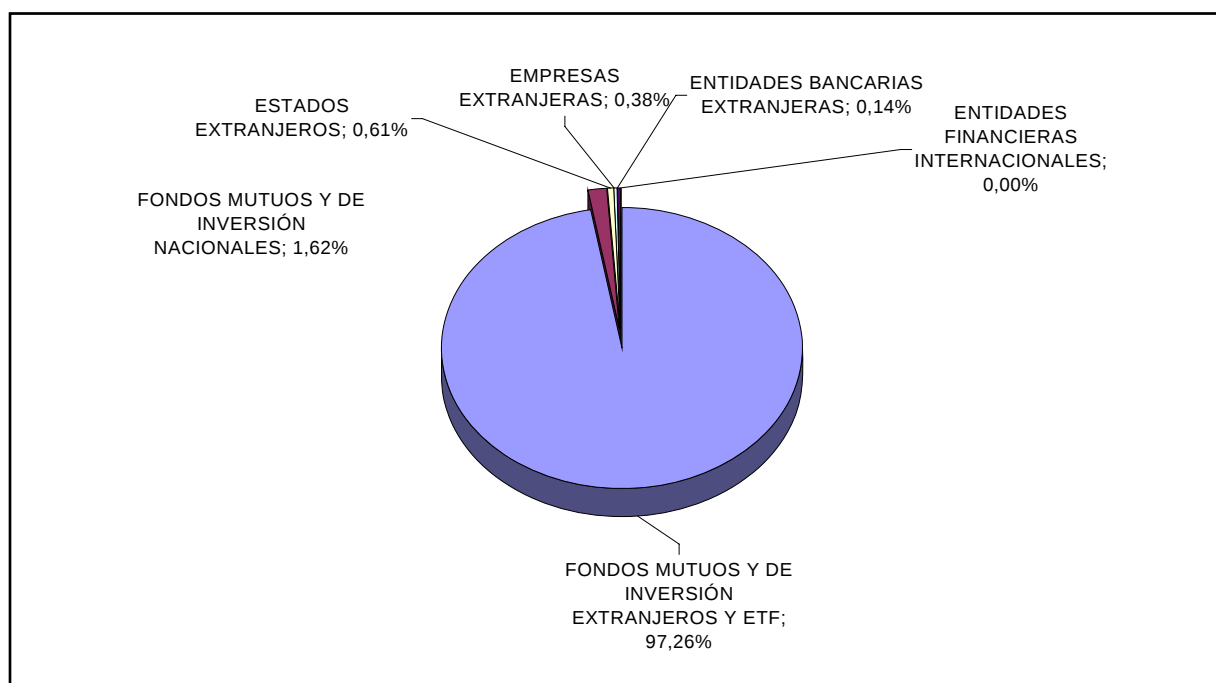


GRAFICO N° 11.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

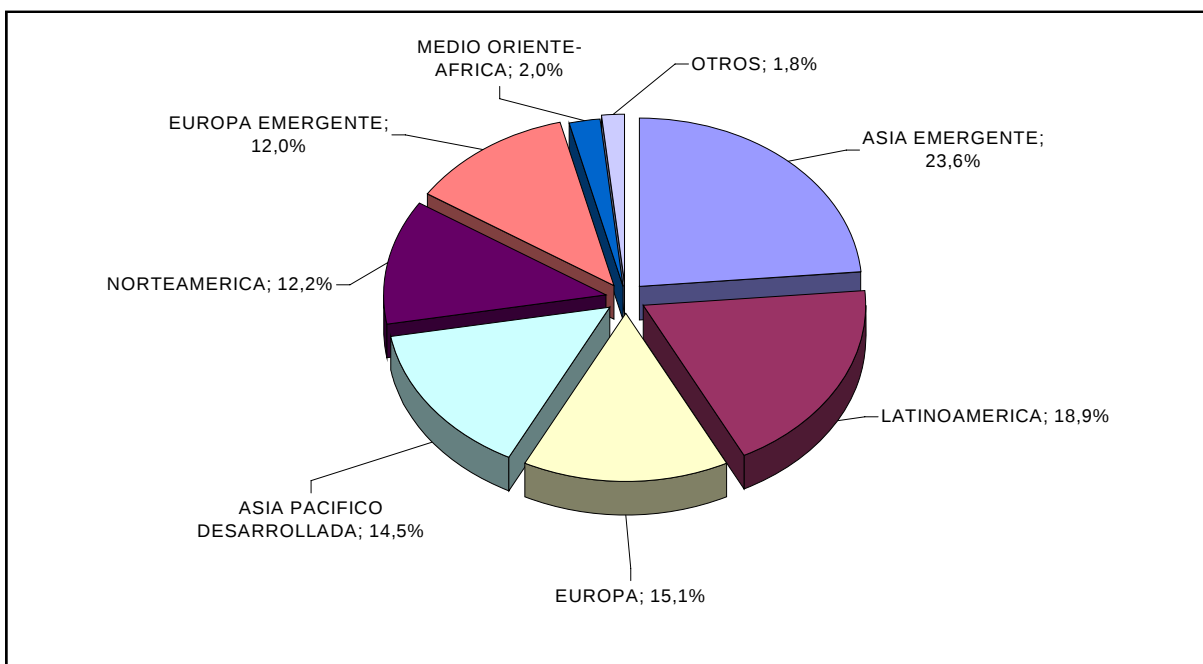


GRAFICO N° 11.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

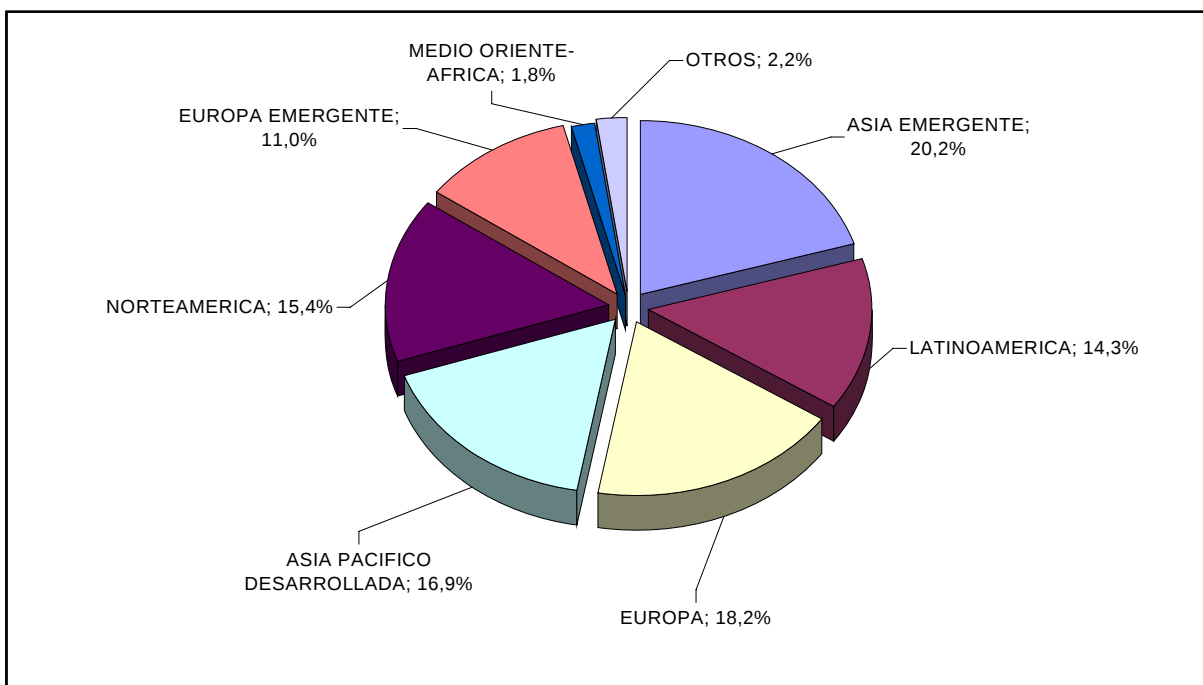
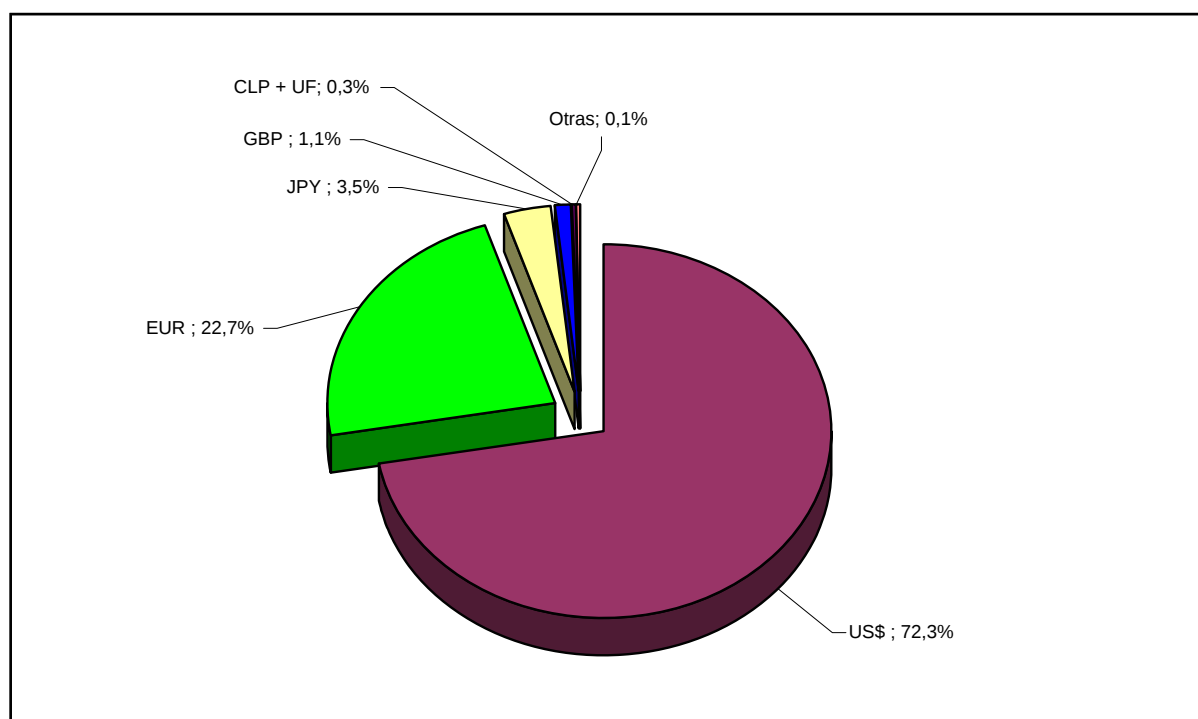


GRAFICO N° 12
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%) (*)
(Al 31 de Diciembre de 2007)



(*) moneda de denominación de las inversiones

GRAFICO N° 13.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2007)

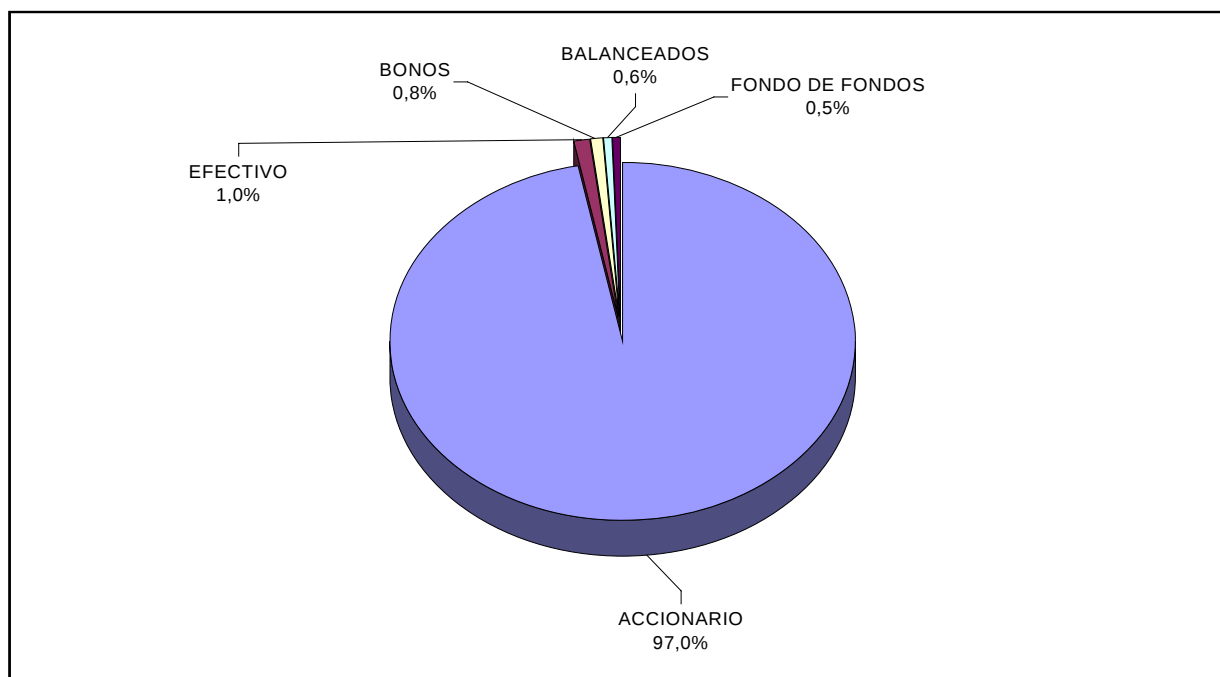


GRAFICO N° 13.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Diciembre de 2006)

