

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO
A Marzo DE 2008

DIVISIÓN FINANCIERA

Junio, 2008.

INDICE

	Página
I. RESUMEN	1
II. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO	2
A) Monto Invertido y Holgura	2
B) Remesas de Divisas	2
C) Diversificación de la Cartera	2
D) Variación en las inversiones	4
E) Cobertura de Riesgo	4
F) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero	5
III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE	6
A) Acciones emitidas por empresas extranjeras	6
B) Cuotas de fondos mutuos y de inversión extranjeros	6
C) Títulos Representativos de Índices Accionarios (ETFA) y de Índices de Renta Fija (ETFB)	7
D) Cuotas de fondos de inversión nacional con activos en el extranjero	7
IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA	8
A) Nuevas inversiones	8
B) Monto invertido	8
C) Clasificación de riesgo	9
V. INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE CESANTÍA EN EL EXTRANJERO	9
VI. CUADROS Y GRÁFICOS	11

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL EXTRANJERO A MARZO DE 2008

I. RESUMEN

La inversión en el extranjero a Marzo de 2008 llegó a US\$ 37.670 millones, representando un 31,0% de los activos totales de los Fondos de Pensiones. El aumento registrado respecto a igual mes del año anterior fue de US\$ 8.155 millones ó 27,6% nominal. Dicho incremento se explica principalmente por las remesas netas al exterior por un total de US\$ 4.723 millones y por el crecimiento originado por la rentabilidad de los Fondos en el extranjero en dicho período, la que alcanzó en promedio a 10,7% en dólares.

Respecto de la composición de la cartera de inversiones, sigue destacando la renta variable dentro de las inversiones en el exterior, con una participación de 95,5%. Asimismo, se puede observar que los fondos mutuos extranjeros con un 86,7% y los títulos representativos de índices accionarios (ETFAs) con un 11,5% son los vehículos de inversión de mayor importancia dentro de la renta variable. Destaca el importante aumento en la inversión en ETFAs en los últimos doce meses de este reporte, con un crecimiento que alcanzó a US\$ 3.213 millones, superando el aumento de US\$ 3.070 millones experimentado por los fondos mutuos extranjeros. Por su parte, los instrumentos de renta fija extranjeros llegaron a una participación de 4,5% en el total de inversiones en el extranjero, un incremento relevante si se considera que a Marzo de 2007, sólo representaban un 0,6%.

La rentabilidad en dólares de los Fondos de Pensiones en el extranjero en doce meses registrada en Marzo de 2008 fue de 11,7% para el Fondo A, 10,9% para el Fondo B, 9,5% para el Fondo C y 10,5% para el Fondo D¹. Sin embargo, la apreciación de 18,6% del peso con respecto al dólar, y una variación de la U.F. de 7,9%, llevó a que la rentabilidad real en pesos, incluyendo cobertura de riesgo por fluctuaciones del tipo de cambio, fuera, para el mismo período, de -10,3% para el Fondo A, -12,4% para el Fondo B, -15,7% para el Fondo C y -15,7% para el Fondo D.

La diversificación por zona geográfica a Marzo de 2008, muestra que un 57,0% de la inversión se registraba en mercados emergentes, un 41,3% en mercados desarrollados y 1,8% en otras zonas. Cabe señalar, que la sustitución de mercados desarrollados por emergentes alcanzó a 8,0% en los últimos 12 meses, siendo la variación para el Fondo A de 7,1%, para el Fondo B de 10,4%, para el Fondo C de 7,1% y para el Fondo D de 6,5%. El Fondo E no presentó variación.

La diversificación por país a igual fecha, muestra que Brasil con el 13,7% de la inversión externa era el país de mayor importancia, seguido por Estados Unidos con 12,4%. Cabe destacar que seis países emergentes (Brasil, Rusia, Corea del Sur, México, Taiwán, y China) acumulan el 43,0% de la inversión en el exterior.

¹ La inversión en el extranjero del Fondo E es marginal (1% del Fondo), manteniendo inversión en un reducido número de títulos de gobierno y bonos de empresas.

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

A) Monto Invertido y Holgura

A nivel de Sistema, el Fondo de Pensiones Tipo A tenía invertido en el extranjero US\$ 13.864 millones, que representaba el 36,8% del total de inversión externa del sistema de multifondos, superando los niveles de inversión extranjera que mantenían los otros Tipos de Fondos. Con respecto de los activos de cada Tipo de Fondo, el Fondo Tipo A también es el que tenía el mayor porcentaje invertido en el extranjero con 51,5% mientras que el Fondo Tipo E mantenía sólo un 1,0% (**ref. cuadros N° 1, N° 2 y gráfico N° 1**).

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**.

Al mes de Marzo de 2008 existía una holgura de inversión a nivel de sistema de US\$ 10.865 millones, equivalentes a un 9,0%, considerando el límite global de 40% de los Fondos vigente a la fecha de cierre de este informe². (**ref. gráfico N° 3**).

B) Remesas de Divisas

Las remesas netas de divisas en los últimos 12 meses ascendieron a US\$ 4.723 millones, siendo las del último trimestre enero-marzo 2008 de US\$ 1.969 millones. Las divisas correspondientes a todo el año 2007 fueron US\$ 2.763 millones.

En el siguiente cuadro, se muestran los montos netos de divisas remesados por el sistema hacia el extranjero para cada mes en los últimos 12 meses.

Remesas netas de Divisas
(cada mes para los últimos 12 meses, US\$ millones)

MES	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Remesas netas al extranjero mensual (MMUS\$)	- 0,3	- 3,1	- 5,0	- 1,9	2.268,9	123,3	151,9	3,8	216,8	432,0	485,7	1.051,2

C) Diversificación de la Cartera

A nivel de Sistema, un 29,6% de los activos de los Fondos de Pensiones estaban invertidos en instrumentos de renta variable extranjera y un 1,4% en instrumentos de renta fija extranjera. (**ref. gráfico N° 4**)

En el **cuadro N° 4** y en los **gráficos N° 5.a, N° 5.b, N° 5.c, N° 5.d y N° 5.e**, se presenta la evolución de la inversión en el extranjero en millones de dólares, como porcentaje del fondo, y su composición entre renta variable y renta fija, respectivamente.

² A contar del 24 de abril de 2008, el límite de inversión en el extranjero se aumentó de 40% a 45%.

-Diversificación por Instrumento (ref. cuadros N° 5.a, N° 5.b y N° 6, y gráficos N° 6, N° 7 y N° 8): A nivel del sistema de multifondos, la cartera se encontraba diversificada en US\$ 35.946 millones (95,5%) 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), US\$ 1.698 millones (4,5%) en instrumentos de renta fija (cuotas de fondos mutuos extranjeros³, bonos corporativos, bonos de gobiernos extranjeros, notas estructuradas y bonos de instituciones financieras internacionales), US\$ 15 millones (0,04%) en disponible (cuentas corrientes), US\$ -6 millones (-0,02%) en derivados extranjeros y US\$ 18,0 millones (0,05%) en valores por depositar.

A su vez, la inversión en renta variable se desglosa en: cuotas de fondos mutuos US\$ 31.150 millones (86,7%), títulos representativos de índices accionarios (ETFA) US\$ 4.120 millones (11,5%), cuotas de fondos de inversión nacionales US\$ 585 millones (1,6%), acciones extranjeras US\$ 68 millones (0,2%), ADR US\$ 18 millones (0,1%), y cuotas de fondos de inversión extranjeros US\$ 4,7 millones (0,01%).

-Diversificación por emisor (ref. gráfico N° 9): Los emisores de fondos mutuos e inversión extranjeros y de títulos representativos de índices accionarios concentraban el mayor porcentaje de la inversión en el extranjero con 97,1%. En menor proporción, la inversión se canalizó hacia instrumentos emitidos por fondos de inversión nacionales con un 1,6% y empresas extranjeras un 0,9%. Los estados extranjeros concentraban un 0,4%, y las entidades bancarias extranjeras un 0,04%.

-Diversificación por Zona Geográfica (ref. gráficos N° 10.a y N° 10.b y Cuadros N° 7.a, N° 7.b, N° 7.c y N° 7.d): El 41,3% de la inversión se encontraba en mercados desarrollados y el 57,0% en mercados emergentes. En particular, el 21,5% de la inversión en el extranjero se encontraba localizada en Asia Emergente, le siguen Latinoamérica con un 20,5% y Europa con un 16,0%. Por Tipo de Fondo de Pensiones, se aprecia que el Fondo Tipo E es el que tenía el mayor porcentaje en la zona desarrollada, mientras que el Fondo Tipo A es el con mayor posición en la zona Emergente, en especial en Asia Emergente.

A su vez, la inversión en fondos mutuos extranjeros se canalizó fundamentalmente hacia zonas emergentes con 60,7%, luego en zonas desarrolladas con un 37,3%, y zonas globales con 2,0%. (ref. Cuadro N° 7.e).

En los **cuadros N° 7.f y N° 7.g** muestra la diversificación por países y regiones de la inversión extranjera de los Fondos de Pensiones a Marzo de 2008.

- Diversificación por clasificación de riesgo soberano (ref. cuadro N° 7.h): Se observa un claro predominio de la inversión en países con clasificación AAA (30,4%) seguido por países con clasificación A (21,5%), BBB (19,6%) y AA (10,2%), clasificaciones correspondientes a grado de inversión (investment grade). En la categoría bajo grado de inversión, destaca la inversión en países con clasificación BB (16,4%).

³A 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.

-Diversificación por moneda⁴ (ref. gráfico N° 11): Existe una clara preponderancia de la inversión en dólares de Estados Unidos con 73,8%, por sobre el Euro (22,7%) y el Yen japonés (2,5%). El peso chileno y la U.F. representaban sólo el 0,3%.

Cabe destacar, que la inversión en U.F. y en pesos chilenos estaba 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 US\$ 96 millones.

-Diversificación por familia de fondos mutuos (ref. Cuadros N° 8.a, N° 8.b y N° 8.c): Del total de la inversión en fondos mutuos extranjeros destaca la inversión en las familias de fondos JP Morgan Chase & Co., Dimensional Fund Advisors Inc. y Fidelity Investments, con 7,8%, 6,9% y 6,8%, respectivamente. Cabe señalar, que 10 de las 43 familias concentraban el 56,2% del total invertido. En los cuadros N° 8.b y 8.c se presenta la evolución de la inversión por familias de fondos extranjeros.

- Diversificación por tipo de fondo mutuo extranjero (ref. gráfico N° 12.a): Por tipo de fondo mutuo extranjero, un 93,4 % correspondían a fondos mutuos accionarios, un 2,7% a fondos de bonos, 2,3% a fondos de efectivo, un 0,9% a fondos balanceados, y sólo un 0,6% a fondos de fondos.

D) Variación en las inversiones

Respecto al mes de Marzo de 2007 se observa un aumento de US\$ 6.645 millones en la inversión en renta variable extranjera ó 22,7%, explicado principalmente por el aumento de la inversión en títulos representativos de índices accionarios (ETFA), con US\$ 3.213 millones (354%) y fondos mutuos extranjeros con US\$ 3.070 millones (11%). A su vez, la inversión en renta fija experimentó una variación de US\$ 1.521 millones ó un 863,5%, explicado por el aumento de la inversión en fondos mutuos de deuda que son considerados como inversión en renta fija⁵, y de bonos de empresas extranjeras. (ref. cuadro N° 9).

El gráfico N° 13, presenta la evolución anual de la inversión por tipo de instrumento.

E) 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/U.F. y dólar/peso). A nivel de Sistema, la inversión tanto nacional como extranjera denominada en moneda extranjera se encontraba cubierta en un 59,1%.

A continuación se presenta el monto cubierto por cada Tipo de Fondo de Pensiones al mes de Marzo de 2008:

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

⁵ 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.

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	26.935.133.611	12.120.810.125	13.870.879.350	8.546.055.968	5.324.823.382	19,8%	80,2%	61,6%
TIPO B	26.927.294.751	8.347.461.373	10.158.853.138	6.387.162.068	3.771.691.070	14,0%	86,0%	62,9%
TIPO C	51.729.079.023	12.414.978.965	12.183.320.729	6.384.295.263	5.799.025.466	11,2%	88,8%	52,4%
TIPO D	13.085.504.641	2.486.245.882	1.652.999.973	1.041.180.710	611.819.263	4,7%	95,3%	63,0%
TIPO E	2.658.558.518	265.855.852	39.929.145	40.877.913	- 948.768	0,0%	100,0%	102,4%
Total general	121.335.570.545	35.635.352.197	37.905.982.335	22.399.571.922	15.506.410.414	12,8%	87,2%	59,1%

(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: 45% para el A, 31% para el B, 24% para el C, 19% para el D y 10% para el E

ME: moneda extranjera

Se constata que todos los Tipos de Fondos de Pensiones se encontraban dentro de los límites fijados por el Banco Central de Chile, siendo el Fondo Tipo A el que presentaba el mayor porcentaje descubierto medido respecto del valor del Fondo.

Los contratos de forwards de ventas representaban el 84,8% del total de contratos con contrapartes nacionales. Respecto del plazo de vencimiento de los contratos de cobertura de riesgo, el 46,5% de los contratos forward de ventas de monedas se encontraba por vencer dentro de 90 días, un 42,4% vencería entre 90 días y un año, mientras que sólo un 11,2% de los contratos tenía plazo de vencimiento superior a un año. En el **cuadro N° 10** se presenta el detalle para el sistema de multifondos.

Al mes de Marzo de 2008, existían contratos de cobertura de riesgos entre monedas extranjeras por US\$ 5.717 millones. Las coberturas usadas son prácticamente en su mayoría euro – dólar (o viceversa).

F) Rentabilidad de la Inversión en el Extranjero

Las rentabilidades⁶ para los últimos 12 meses a Marzo de 2008 para los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C, D y E fueron:

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones (últimos 12 meses a Marzo 2008)

	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Rentabilidad expresada en dólares	11,7%	10,9%	9,5%	10,5%	-1,1%
Rentabilidad Real en pesos⁷	-10,3%	-12,4%	-15,7%	-15,7%	-25,4%

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para los últimos 12 meses a Marzo de 2008, se explica principalmente por el retorno positivo en dólares que presentaron las

⁶ 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.

⁷ La rentabilidad real en pesos incluye la cobertura de riesgo financiero de fluctuación de moneda extranjera.

inversiones en renta variable extranjera, cuya participación en los instrumentos extranjeros fluctuaba desde 98% en el Fondo A hasta 75% en el Fondo D. Al respecto, se debe destacar el retorno positivo de los mercados emergentes, que representaban entre el 58% de la inversión extranjera en el Fondo A hasta el 51% en el Fondo D. Considérese como referencia el retorno en dólares para el período de los índices de renta variable MSCI Mercados Emergentes y MSCI Mundial, con 20,3% y -3,1%, respectivamente.

La rentabilidad de los instrumentos de renta fija fue negativa en dólares, lo que explica el desempeño del Fondo E. La inversión en renta fija directa, es decir, excluyendo la inversión en cuotas de fondos mutuos y de inversión de deuda, era marginal. En particular, el Fondo E con sólo 1,0% del Fondo invertido en el exterior, mantenía inversión en un reducido número de títulos de gobierno y bonos de empresas.

Por su parte, en la rentabilidad real expresada en pesos, incluida la cobertura de riesgo, influyó la fuerte apreciación de 18,6% experimentada por el peso respecto del dólar, principal moneda de denominación de las inversiones externas. Adicionalmente, la U.F. presentó una variación de 7,9% en los últimos 12 meses.

Finalmente, las rentabilidades de los Fondos de Pensiones para el primer trimestre de 2008, se explican principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en renta variable extranjera, considérese como referencia los retornos de -10,7% y -9,8% de los índices MSCI Mercados Emergentes y MSCI Mundial, respectivamente para el citado período. A lo anterior, se sumó una apreciación del peso con respecto al dólar de 11,4% y una variación de la U.F. de 1,0%.

En el **cuadro N° 11** se presentan las rentabilidades de cada mes para los últimos 12 meses.

III. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

A) Acciones emitidas por empresas extranjeras

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 encontraban inscritos y podían ser transados en cuatro bolsas de valores de América, cinco de Asia-Oceanía y dieciséis de Europa. En el **cuadro N° 12** se presenta el detalle de las bolsas de valores que se encontraban aprobadas a Marzo de 2008.

Existía inversión en acciones extranjeras (incluyendo ADR) por un monto de US\$ 86 millones.

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).

El monto invertido en fondos de inversión era de US\$ 5 millones.

Número de fondos mutuos aprobados actualmente por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 1.588

Número de fondos mutuos en los que se había invertido: 320

Monto invertido: US\$ 32.448 millones

Las principales residencia de los emisores son: Luxemburgo con 72,9%, Irlanda con 12,1% e Estados Unidos con 11,8%.

Distribución por monedas de denominación: dólares de Estados Unidos de América (US\$) con 69,9%, EURO con 26,4% y yen japonés (JPY) con 2,9%, También existía inversión en fondos denominados en libra esterlina (GBP), corona sueca (SEK), y dólar australiano (AUD).

Principales mercados e instrumentos donde se localizaba la inversión de los diversos fondos mutuos: Asia Emergente, Latinoamérica, Europa, y Europa Emergente. 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 por la Comisión Clasificadora de Riesgo: 188 (171 corresponden a ETFA y 17 a ETFB)

Número de ETFA con inversión: 46

Número de ETFB con inversión: 0

Monto invertido: US\$: 4.120 millones

En esta categoría destacan los ETFA ISHARES INC MSCI BRAZIL (FREE) INDEX (10,0%) y SPDR TRUST, SERIES 1 (9,3%). El 62,6% 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 por la Comisión Clasificadora de Riesgo con inversión indirecta en el extranjero⁸: 10

Número de fondos de inversión nacionales en los que se había 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: US\$ 585 millones.

⁸ Según información de la SVS y Circular AFP N° 1.488, del 20.02.08. Además, existen 6 fondos con inversión indirecta en el extranjero que no requieren la aprobación de la Comisión Clasificadora de Riesgo.

Moneda de denominación: Dólares americanos y U.F.

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

Adicionalmente, a través de cuotas de fondos de inversión nacionales con inversión en el extranjero menor al 50% de sus activos (y que, por lo tanto, no son considerados como inversión extranjera para efectos de límites de inversión), los Fondos de Pensiones tenían invertido al mes de Marzo de 2008 US\$ 695 millones, equivalentes al 0,6% del valor de los Fondos, y a un 1,8% de la inversión extranjera (**ref. cuadro N° 13**).

IV. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA

A) Nuevas inversiones

La inversión en renta fija a Marzo de 2008 ascendió a US\$ 1.698 millones (4,5% de la cartera extranjera), que comparado con igual mes de 2007 (US\$ 176 millones), experimentó una variación de US\$ 1.521 millones (863,5%). Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en fondos mutuos extranjeros de deuda⁹ (US\$ 1.299 millones) y bonos de empresas extranjeras (US\$ 197 millones), habiendo experimentado también aumento, aunque menor, la categoría de bonos de gobierno (US\$ 19 millones).

B) Monto invertido

En el siguiente cuadro se resume la inversión mantenida por los Fondos de Pensiones en bonos durante el mes de Marzo de 2007 y Marzo de 2008, 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.	Marzo de 2008		Marzo de 2007		Variación
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	%
BANSANDER	91,1	5,4%	19,9	11,3%	357,5%
CUPRUM	333,0	19,6%	48,1	27,3%	592,9%
HABITAT	146,9	8,7%	6,0	3,4%	2361,3%
PLANVITAL	48,9	2,9%	6,1	3,4%	708,0%
PROVIDA	857,2	50,5%	75,9	43,1%	1028,7%
SANTA MARIA	220,3	13,0%	20,2	11,5%	988,7%
TOTAL	1.697,5	100,0%	176,2	100,0%	863,5%

A Marzo de 2008, los fondos mutuos extranjeros de deuda constituían la principal inversión en renta fija, con el 75,9%. Destaca también la inversión en bonos de empresas extranjeras, que representaban un 11,6% de la inversión en renta fija, y los bonos de gobierno, con un 8,3%. Los

⁹ Véase nota al pie N°3.

instrumentos que componían dicha inversión eran bonos del Tesoro de distintos países, destacando Estados Unidos con 97,0% del total de este tipo de bonos. (ref. Cuadro N° 14).

C) Clasificación de riesgo

Un 63,2% de la cartera de renta fija con categoría de riesgo asociada¹⁰ se encontraba invertida en instrumentos de largo plazo¹¹, del cual 68,6% tenía clasificación igual o mayor a grado de inversión, y de los cuales, el 95% tenía clasificación igual o mayor a categoría A de riesgo. El restante 36,8% de la cartera se encontraba invertida en el corto plazo, donde el 100,0% tenía clasificación de riesgo N-1. 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	BBB		
US\$	4.227.664	175.172.120	68.801.322	13.128.361	261.329.467	63,2%
%	1,6%	67,0%	26,3%	5,0%	100,0%	
Corto Plazo	N-1	N-2				
US\$	152.109.308				152.109.308	36,8%
%	100%				100%	
Total					413.438.774	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 marzo de 2008 ascendió a US\$ 14 millones, equivalente a un 0,6% del valor total de los Fondos, que alcanzaron a US\$ 2.171 millones.

Respecto del mes de marzo de 2007, se observó una disminución de US\$ 25 millones en la inversión externa, equivalentes a un 64,4%, explicada por los flujos nominales netos de US\$ 3 millones 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 constituían la principal inversión en el extranjero de los Fondos de Cesantía, con una inversión de US\$ 13 millones (95,2%), seguida por las cuentas corrientes (US\$ 0,3 millones ó 2,7%) y los bonos de empresas extranjeras (US\$ 0,2 millones ó 2,0%).

La inversión en bonos de gobierno estaba compuesta completamente por bonos del Tesoro de Alemania.

Se observa un predominio de la inversión en euros con 97,6%, seguida de la inversión en dólares de Estados Unidos con 2,4%.

¹⁰ No se incluyen los fondos mutuos y de inversión de deuda, por no tener categoría de riesgo asociada.

¹¹ Plazo residual.

El 95,5% (US\$ 13 millones) de la inversión en el extranjero se encontraba en Europa, un 2,4% (US\$ 0,3 millones) se encontraba invertida en Norteamérica, y un 2,0% (US\$ 0,2 millones) se encontraba en Latinoamérica.

Junio, 2008.

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 Marzo de 2008)

A.F.P.	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		Total	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
BANSANDER	2.014.409	52,1%	1.222.785	37,2%	1.153.225	21,1%	108.675	9,0%	4.517	1,3%	4.503.611	31,7%
CUPRUM	3.165.392	50,0%	1.945.059	36,9%	2.098.293	23,3%	269.045	13,2%	7.337	1,4%	7.485.127	32,3%
HABITAT	3.009.478	50,8%	2.553.931	36,1%	2.899.270	23,2%	343.842	11,9%	-	0,0%	8.806.521	30,2%
PLANVITAL	357.646	57,2%	274.432	38,3%	449.656	23,9%	68.143	10,6%	1	0,0%	1.149.877	29,2%
PROVIDA	3.898.097	51,2%	3.011.348	38,1%	3.982.425	23,6%	647.653	14,5%	13.481	2,0%	11.553.004	30,8%
SANTA MARIA	1.418.474	55,1%	1.093.415	40,9%	1.422.965	23,8%	236.774	12,7%	0	0,0%	4.171.627	31,4%
TOTAL	13.863.495	51,5%	10.100.970	37,5%	12.005.834	23,2%	1.674.131	12,8%	25.336	1,0%	37.669.766	31,0%

CUADRO N° 2
Porcentaje de Inversión de cada Tipo de Fondo sobre el Total de Inversión Extranjera
(Al 31 de Marzo de 2008)

A.F.P.	Tipo A	Tipo B	Tipo C	Tipo D	Tipo E	Total
	%	%	%	%	%	%
BANSANDER	44,7%	27,2%	25,6%	2,4%	0,100%	100,0%
CUPRUM	42,3%	26,0%	28,0%	3,6%	0,098%	100,0%
HABITAT	34,2%	29,0%	32,9%	3,9%	0,000%	100,0%
PLANVITAL	31,1%	23,9%	39,1%	5,9%	0,000%	100,0%
PROVIDA	33,7%	26,1%	34,5%	5,6%	0,117%	100,0%
SANTA MARIA	34,0%	26,2%	34,1%	5,7%	0,000%	100,0%
TOTAL	36,8%	26,8%	31,9%	4,4%	0,067%	100,0%

[illegible]

CUADRO N° 5.a
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2008)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CUENTAS CORRIENTES	1.070.088	1.157.808	1.860.778	374.592	9.876.431	417.035	14.756.732
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA VARIABLE	4.412.773.841	7.144.629.547	8.658.258.027	1.100.543.504	10.681.081.232	3.948.238.868	35.945.525.018
Acciones	-	-	59.963.038	-	5.360.096	2.785.674	68.108.808
ADR	-	-	-	-	-	18.236.346	18.236.346
Títulos Representativos de Índices Accionarios	360.412.183	47.922.355	781.339.370	9.311.858	2.618.030.776	302.680.508	4.119.697.049
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	3.967.707.265	6.966.892.774	7.725.081.291	1.077.306.090	7.836.295.903	3.576.187.781	31.149.471.104
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	834.788	-	-	3.913.628	-	4.748.416
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	84.654.393	128.979.630	91.874.328	13.925.555	217.480.829	48.348.559	585.263.295
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
RENTA FIJA	91.104.446	333.002.887	146.920.192	48.936.601	857.212.451	220.299.212	1.697.475.789
Bonos de Gobiernos	15.956.653	-	-	14.412.018	111.199.978	-	141.568.649
Títulos Inst. Financieras Internacionales	-	-	-	10.472	-	-	10.472
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	-	197.185.132	-	1.072.786	-	-	198.257.918
Certificados de Depósito	-	-	-	-	-	-	-
Notas Estructuradas	-	-	-	-	58.845.002	-	58.845.002
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	75.147.792	135.817.755	146.920.192	33.441.324	687.167.471	220.299.212	1.298.793.747
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	- 1.494.603	6.135.115	- 613.698	-	- 12.714.052	2.671.795	- 6.015.443
	-	-	-	-	-	-	-
Valores por Depositar	157.268	201.172	96.010	21.879	17.547.927	-	18.024.255
	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	4.503.611.040	7.485.126.528	8.806.521.309	1.149.876.575	11.553.003.989	4.171.626.910	37.669.766.352

CUADRO N° 5.b
Diversificación por instrumento del sistema de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

INSTRUMENTOS	A.F.P.						
	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
Cuentas Corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
RENTA VARIABLE	98,0%	95,5%	98,3%	95,7%	92,5%	94,6%	95,5%
Acciones	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
ADR	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	8,0%	0,6%	8,9%	0,8%	22,7%	7,3%	10,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	88,1%	93,1%	87,7%	93,7%	67,8%	85,7%	82,7%
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%	1,7%	1,0%	1,2%	1,9%	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	2,0%	4,4%	1,7%	4,3%	7,4%	5,3%	4,5%
Bonos de Gobiernos	0,4%	0,0%	0,0%	1,3%	1,0%	0,0%	0,4%
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%	2,6%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,5%
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%	0,2%
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	1,7%	1,8%	1,7%	2,9%	5,9%	5,3%	3,4%
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%	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,0%
Valores por Depositar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	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 Marzo de 2008)

INSTRUMENTOS	FONDO											
	Tipo A		Tipo B		Tipo C		Tipo D		Tipo E		TOTAL	
	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%	MMUS\$	%
Cuentas Corrientes	5,2	0,0%	3,0	0,0%	5,1	0,0%	0,9	0,1%	0,5	1,8%	14,8	0,0%
RENTA VARIABLE	13.561,5	97,8%	9.838,3	97,4%	11.288,2	94,0%	1.257,6	75,1%	-	0,0%	35.945,5	95,5%
Acciones	8,1	0,1%	60,0	0,6%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	68,1	0,2%
ADR	8,8	0,1%	9,5	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	18,2	0,0%
Títulos Representativos de Índices Accionarios	1.484,9	10,7%	1.154,5	11,4%	1.325,9	11,0%	154,4	9,2%	-	0,0%	4.119,7	10,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	11.754,5	84,8%	8.456,8	83,7%	9.851,1	82,1%	1.087,0	64,9%	-	0,0%	31.149,5	82,7%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,4	0,0%	0,3	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4,7	0,0%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	300,7	2,2%	157,2	1,6%	111,2	0,9%	16,2	1,0%	-	0,0%	585,3	1,6%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RENTA FIJA	298,4	2,2%	249,3	2,5%	721,8	6,0%	403,1	24,1%	24,9	98,2%	1.697,5	4,5%
Bonos de Gobiernos	29,9	0,2%	42,9	0,4%	39,3	0,3%	11,9	0,7%	17,5	69,2%	141,6	0,4%
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	17,3	0,1%	38,6	0,4%	104,8	0,9%	30,2	1,8%	7,3	29,0%	198,3	0,5%
Certificados de Depósito	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Notas Estructuradas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	58,8	3,5%	-	0,0%	58,8	0,2%
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	251,2	1,8%	167,8	1,7%	577,7	4,8%	302,1	18,0%	-	0,0%	1.298,8	3,4%
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	- 1,7	0,0%	10,1	0,1%	- 9,4	-0,1%	- 5,0	-0,3%	- 0,0	0,0%	- 6,0	0,0%
Valores por Depositar	0,1	0,0%	0,3	0,0%	0,1	0,0%	17,6	1,0%	-	0,0%	18,0	0,0%
TOTAL	13.863,5	100,0%	10.101,0	100,0%	12.005,8	100,0%	1.674,1	97,9%	25,3	100,0%	37.669,8	100,0%

CUADRO N° 7.c
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	1.637.435.945	1.386.708.167	1.431.965.672	289.720.469	25.336.192	4.771.166.445
	EUROPA	2.013.463.337	1.497.047.074	2.184.292.045	338.800.292	-	6.033.602.748
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	1.875.062.274	1.205.635.958	1.530.149.358	134.441.788	-	4.745.289.378
TOTAL DESARROLLADA		5.525.961.556	4.089.391.199	5.146.407.075	762.962.549	25.336.192	15.550.058.571
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	3.185.939.203	2.266.196.343	2.353.697.883	278.980.346	-	8.084.813.775
	EUROPA EMERGENTE	1.762.895.365	1.199.966.882	1.729.550.784	264.474.385	-	4.956.887.416
	LATINOAMERICA	2.901.623.432	2.214.153.699	2.311.762.257	275.209.153	-	7.702.748.541
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	237.516.486	161.594.747	248.907.403	28.417.825	-	676.436.461
TOTAL EMERGENTE		8.087.974.486	5.841.911.671	6.643.918.327	847.081.709	-	21.420.886.193
GLOBAL	OTROS	249.454.962	169.372.560	215.433.707	46.536.107	-	680.797.336
TOTAL GLOBAL		249.454.962	169.372.560	215.433.707	46.536.107	-	680.797.336
TOTAL GENERAL		13.863.391.004	10.100.675.430	12.005.759.109	1.656.580.365	25.336.192	37.651.742.100

CUADRO N° 7.d
Inversión en el extranjero por Tipo de Fondo de Pensiones: diversificación por zona geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

ZONA GEOGRÁFICA	REGION	FONDO A	FONDO B	FONDO C	FONDO D	FONDO E	TOTAL
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	11,8%	13,7%	11,9%	17,5%	100,0%	12,7%
	EUROPA	14,5%	14,8%	18,2%	20,5%	-	16,0%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	13,5%	11,9%	12,7%	8,1%	-	12,6%
TOTAL DESARROLLADA		39,8%	40,4%	42,8%	46,1%	100,0%	41,3%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	23,0%	22,4%	19,6%	16,8%	-	21,5%
	EUROPA EMERGENTE	12,7%	11,9%	14,4%	16,0%	-	13,2%
	LATINOAMERICA	20,9%	21,9%	19,3%	16,6%	-	20,5%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	1,7%	1,6%	2,1%	1,7%	-	1,8%
TOTAL EMERGENTE		58,3%	57,8%	55,4%	51,1%	0,0%	57,0%
GLOBAL	OTROS	1,8%	1,7%	1,8%	2,8%	-	1,8%
TOTAL GLOBAL		1,8%	1,7%	1,8%	2,8%	0,0%	1,8%
TOTAL GENERAL		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

CUADRO N° 7.e
Inversión en fondos mutuos extranjeros por Zona Geográfica y Región
(Al 31 de Marzo de 2008)

ZONA GEOGRAFICA	REGION	Inversión US\$	%
DESARROLLADA	NORTEAMERICA	2.572.765.588	7,9%
	EUROPA	5.288.905.865	16,3%
	ASIA PACIFICO DESARROLLADA	4.246.395.163	13,1%
TOTAL DESARROLLADA		12.108.066.616	37,3%
EMERGENTE	ASIA EMERGENTE	7.511.637.013	23,1%
	EUROPA EMERGENTE	4.911.811.159	15,1%
	LATINOAMERICA	6.635.825.856	20,5%
	MEDIO ORIENTE-AFRICA	637.464.762	2,0%
TOTAL EMERGENTE		19.696.738.790	60,7%
GLOBAL	OTROS	643.459.446	2,0%
TOTAL GLOBAL		643.459.446	2,0%
TOTAL		32.448.264.851	100,0%

CUADRO N° 7.f
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países
(Al 31 de Marzo de 2008)

N°	País	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	Brasil	5.169.352.293	13,73%	13,73%
2	Estados Unidos	4.658.700.056	12,37%	26,10%
3	Rusia	3.340.631.414	8,87%	34,97%
4	Corea del Sur	2.513.136.948	6,67%	41,65%
5	México	1.949.173.004	5,18%	46,83%
6	Taiwan	1.790.616.073	4,76%	51,58%
7	Japón	1.551.103.067	4,12%	55,70%
8	China	1.432.521.283	3,80%	59,51%
9	Hong Kong	1.322.662.621	3,51%	63,02%
10	Singapur	1.172.674.849	3,11%	66,13%
11	Francia	1.103.605.167	2,93%	69,07%
12	Alemania	1.088.007.370	2,89%	71,95%
13	Reino Unido	798.729.508	2,12%	74,08%
14	Australia	694.510.786	1,84%	75,92%
15	India	693.856.614	1,84%	77,76%
16	Malasia	619.322.077	1,64%	79,41%
17	Polonia	524.913.823	1,39%	80,80%
18	Luxemburgo	524.537.935	1,39%	82,20%
19	Tailandia	475.590.923	1,26%	83,46%
20	Holanda	450.436.980	1,20%	84,66%
21	Turquía	437.996.270	1,16%	85,82%
22	Sudáfrica	436.684.871	1,16%	86,98%
23	Suiza	433.397.751	1,15%	88,13%
24	Italia	423.893.840	1,13%	89,25%
25	Hungría	387.092.957	1,03%	90,28%
26	Otros	3.658.593.618	9,72%	100,00%
	Total General	37.651.742.097	100,00%	100,00%

CUADRO N° 7.g
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por regiones y países
(Al 31 de Marzo de 2008)

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
Asia Emergente	Corea del Sur	2.513.136.948	6,7%
	Taiwan	1.790.616.073	4,8%
	China	1.432.521.283	3,8%
	India	693.856.614	1,8%
	Malasia	619.322.077	1,6%
	Tailandia	475.590.923	1,3%
	Indonesia	359.625.878	1,0%
	Filipinas	126.377.590	0,3%
	Kazajstán	68.673.304	0,2%
	Sri Lanka	5.081.374	0,0%
	Vietnam	11.711	0,0%
Total Asia Emergente		8.084.813.775	21,5%
Europa	Francia	1.103.605.167	2,9%
	Alemania	1.088.007.370	2,9%
	Reino Unido	798.729.508	2,1%
	Luxemburgo	524.537.935	1,4%
	Holanda	450.436.980	1,2%
	Suiza	433.397.751	1,2%
	Italia	423.893.840	1,1%
	España	308.326.003	0,8%
	Suecia	169.131.334	0,4%
	Irlanda	163.443.162	0,4%
	Austria	159.865.308	0,4%
	Bélgica	130.871.419	0,3%
	Finlandia	106.003.855	0,3%
	Grecia	65.089.605	0,2%
	Noruega	60.169.362	0,2%
	Dinamarca	29.439.036	0,1%
	Portugal	18.276.493	0,0%
	Islandia	378.620	0,0%
Total Europa		6.033.602.748	16,0%
Asia Pacífico Desarrollada	Japón	1.551.103.067	4,1%
	Hong Kong	1.322.662.621	3,5%
	Singapur	1.172.674.849	3,1%
	Australia	694.510.786	1,8%
	Nueva Zelanda	4.338.055	0,0%
Total Asia Pacífico Desarrollada		4.745.289.377	12,6%
Norteamérica	Estados Unidos	4.658.700.056	12,4%
	Canadá	112.466.389	0,3%
Total Norteamérica		4.771.166.445	12,7%
Latinoamérica	Brasil	5.169.352.293	13,7%
	México	1.949.173.004	5,2%

Región Geográfica	País	Total	Inversión (%)
	Chile	330.475.227	0,9%
	Argentina	111.909.920	0,3%
	Colombia	58.490.629	0,2%
	Perú	56.967.382	0,2%
	Panamá	12.666.278	0,0%
	Republica Dominicana	7.998.264	0,0%
	Venezuela	5.715.543	0,0%
Total Latinoamérica		7.702.748.540	20,5%
Europa Emergente	Rusia	3.340.631.414	8,9%
	Polonia	524.913.823	1,4%
	Turquía	437.996.270	1,2%
	Hungría	387.092.957	1,0%
	República Checa	201.130.461	0,5%
	Chipre	24.425.542	0,1%
	Ucrania	16.733.018	0,0%
	Rumania	12.738.907	0,0%
	Bulgaria	4.527.055	0,0%
	Estonia	2.869.656	0,0%
	Republica de Eslovaquia	2.034.970	0,0%
	Croacia	1.733.284	0,0%
	Eslovenia	60.061	0,0%
Total Europa Emergente		4.956.887.415	13,2%
OTROS	Otros	450.850.427	1,2%
	Islas Cayman	114.290.175	0,3%
	Bermuda	109.638.392	0,3%
	Antillas Holandesas	4.160.293	0,0%
	Emiratos Arabes Unidos	1.858.049	0,0%
Total OTROS		680.797.336	1,8%
Medio Oriente-Africa	Sudáfrica	436.684.871	1,2%
	Israel	156.060.766	0,4%
	Egipto	80.863.592	0,2%
	Marruecos	2.827.232	0,0%
Total Medio Oriente-Africa		676.436.461	1,8%
Total general		37.651.742.097	100,0%

CUADRO N° 7.h
Inversión en el extranjero de los Fondos de Pensiones:
Diversificación por países y clasificación de riesgo soberano
(Al 31 de Marzo de 2008)

PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R Categoría	% c/r Total	PAÍS	Inversión (US\$)	% C/R	% c/r Total
Grado de inversión				Bajo grado de inversión			
AAA				BB			
Estados Unidos	4.658.700.056	40,7%	12,4%	Brasil	5.169.352.293	83,7%	13,7%
Singapur	1.172.674.849	10,2%	3,1%	Turquía	437.996.270	7,1%	1,2%
Francia	1.103.605.167	9,6%	2,9%	Indonesia	359.625.878	5,8%	1,0%
Alemania	1.088.007.370	9,5%	2,9%	Egipto	80.863.592	1,3%	0,2%
Reino Unido	798.729.508	7,0%	2,1%	Colombia	58.490.629	0,9%	0,2%
Luxemburgo	524.537.935	4,6%	1,4%	Perú	56.967.382	0,9%	0,2%
Holanda	450.436.980	3,9%	1,2%	Panamá	12.666.278	0,2%	0,0%
Suiza	433.397.751	3,8%	1,2%	Marruecos	2.827.232	0,0%	0,0%
España	308.326.003	2,7%	0,8%	Vietnam	11.711	0,0%	0,0%
Suecia	169.131.334	1,5%	0,4%	TOTAL	6.178.801.264	100,0%	16,4%
Irlanda	163.443.162	1,4%	0,4%	B			
Austria	159.865.308	1,4%	0,4%	Filipinas	126.377.590	46,2%	0,3%
Islas Cayman	114.290.175	1,0%	0,3%	Argentina	111.909.920	40,9%	0,3%
Canadá	112.466.389	1,0%	0,3%	Ucrania	16.733.018	6,1%	0,0%
Finlandia	106.003.855	0,9%	0,3%	Republica Dominicana	7.998.264	2,9%	0,0%
Noruega	60.169.362	0,5%	0,2%	Venezuela	5.715.543	2,1%	0,0%
Dinamarca	29.439.036	0,3%	0,1%	Sri Lanka	5.081.374	1,9%	0,0%
Antillas Holandesas	4.160.293	0,0%	0,0%	TOTAL	273.815.709	100,0%	0,7%
TOTAL	11.457.384.533	100,0%	30,4%	Total Bajo Grado de Inversión	6.452.616.973	100,0%	17,1%
AA				SIN RATING			
Japón	1.551.103.067	40,5%	4,1%	Otros	450.850.427	100,0%	1,2%
Hong Kong	1.322.662.621	34,5%	3,5%	TOTAL	450.850.427	100,0%	1,2%
Australia	694.510.786	18,1%	1,8%	TOTAL GENERAL	37.651.742.097	100,0%	100,0%
Bélgica	130.871.419	3,4%	0,3%				
Bermuda	109.638.392	2,9%	0,3%				
Portugal	18.276.493	0,5%	0,0%				
Nueva Zelanda	4.338.055	0,1%	0,0%				
Emiratos Arabes Unidos	1.858.049	0,0%	0,0%				
Eslovenia	60.061	0,0%	0,0%				
TOTAL	3.833.318.941	100,0%	10,2%				
A							
Corea del Sur	2.513.136.948	31,1%	6,7%				
Taiwan	1.790.616.073	22,1%	4,8%				
China	1.432.521.283	17,7%	3,8%				
Malasia	619.322.077	7,7%	1,6%				
Polonia	524.913.823	6,5%	1,4%				
Italia	423.893.840	5,2%	1,1%				
Chile	330.475.227	4,1%	0,9%				
República Checa	201.130.461	2,5%	0,5%				
Israel	156.060.766	1,9%	0,4%				
Grecia	65.089.605	0,8%	0,2%				
Chipre	24.425.542	0,3%	0,1%				
Estonia	2.869.656	0,0%	0,0%				
Republica de Eslovaquia	2.034.970	0,0%	0,0%				
Islandia	378.620	0,0%	0,0%				
TOTAL	8.086.868.889	100,0%	21,5%				
BBB							
Rusia	3.340.631.414	45,3%	8,9%				
México	1.949.173.004	26,4%	5,2%				
India	693.856.614	9,4%	1,8%				
Tailandia	475.590.923	6,5%	1,3%				
Sudáfrica	436.684.871	5,9%	1,2%				
Hungría	387.092.957	5,3%	1,0%				
Kazajstán	68.673.304	0,9%	0,2%				
Rumania	12.738.907	0,2%	0,0%				
Bulgaria	4.527.055	0,1%	0,0%				
Croacia	1.733.284	0,0%	0,0%				
TOTAL	7.370.702.332	100,0%	19,6%				
Total Grado de Inversión	30.748.274.696	100,0%	81,7%				

CUADRO N° 8.a
Diversificación por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros
(Al 31 de Marzo de 2008)

N°	Familia	N° Fondos	Inversión (US\$)	Inversión (%)	Inversión Acumulada (%)
1	JP Morgan Chase & Co.	27	2.529.781.306	7,80	7,80
2	Dimensional Fund Advisors Inc.	16	2.222.892.993	6,85	14,65
3	Fidelity Investments	32	2.190.194.473	6,75	21,40
4	Deutsche Bank AG	13	2.068.569.361	6,37	27,77
5	Schroder Investment Management Limited	9	1.809.024.640	5,58	33,35
6	Gartmore Group	7	1.661.478.763	5,12	38,47
7	Merrill Lynch & Co., Inc.	9	1.543.395.553	4,76	43,22
8	Pioneer Group	12	1.483.147.167	4,57	47,79
9	Massachusetts Mutual Life Insurance Company	10	1.440.852.076	4,44	52,23
10	Vanguard Group Inc.	20	1.296.167.429	3,99	56,23
11	Pictet & Cie.	11	1.269.225.212	3,91	60,14
12	UBS AG	13	1.173.662.625	3,62	63,76
13	Credit Suisse Group	14	1.072.184.890	3,30	67,06
14	Mellon Financial Corporation	10	1.057.902.208	3,26	70,32
15	BNP Paribas S.A.	11	917.747.391	2,83	73,15
16	Franklin Templeton	9	906.252.207	2,79	75,94
17	CDC Asset Management	5	861.112.688	2,65	78,60
18	Axa Group	7	756.439.345	2,33	80,93
19	Capital Group Companies Inc.	4	706.776.366	2,18	83,11
20	ABN AMRO Investment Funds S.A.	4	632.332.924	1,95	85,06
21	HSBC Holdings Plc	6	600.234.385	1,85	86,91
22	Morgan Stanley	8	578.541.971	1,78	88,69
23	Aberdeen Asset Management Plc.	5	564.959.241	1,74	90,43
24	Threadneedle Asset Management Limited	3	415.754.433	1,28	91,71
25	Robeco Group	1	309.360.196	0,95	92,66
26	Goldman Sachs Asset Management International	11	301.677.943	0,93	93,59
27	Credit Agricole S.A.	5	299.398.976	0,92	94,52
28	Deka International S.A	2	272.375.866	0,84	95,36
29	Bank Julius Baer & Co. Ltd.	6	256.567.602	0,79	96,15
30	American International Group Inc.	2	193.333.115	0,60	96,74
31	Allianz Global Investors	7	193.242.002	0,60	97,34
32	WestAM Holding GmbH	3	146.621.984	0,45	97,79
33	Investec Plc	1	140.661.459	0,43	98,22
34	Clariden Holding A.G.	1	129.792.036	0,40	98,62
35	Legg Mason Funds Management, Inc.	2	109.603.555	0,34	98,96
36	Vontobel Holding A.G.	2	79.345.525	0,24	99,21
37	Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.	2	77.018.356	0,24	99,44
38	Sanpaolo IMI	3	71.670.805	0,22	99,66
39	AGF Management Limited	1	62.119.776	0,19	99,86
40	M&G Investment Management Limited	1	28.298.004	0,09	99,94
41	American Century Investment Management Inc.	2	10.640.224	0,03	99,98
42	Fortis Group	1	7.280.928	0,02	100,00
43	Société Générale Group	2	626.853	-	100,00
Total General		321	32.448.264.851	100,00	100,00

CUADRO N° 8.b
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (US\$)
(Al 31 de Marzo de 2008)

Familia	Periodo		
	Mar-07	Dic-07	Mar-08
JP Morgan Chase & Co.	2.157.107.869	3.071.069.405	2.529.781.306
Dimensional Fund Advisors Inc.	2.571.462.123	2.496.765.078	2.222.892.993
Fidelity Investments	1.706.410.460	2.643.337.135	2.190.194.473
Deutsche Bank AG	850.568.616	1.580.440.190	2.068.569.361
Schroder Investment Management Limited	1.721.443.417	2.091.847.580	1.809.024.640
Gartmore Group	1.353.793.431	1.692.779.441	1.661.478.763
Merrill Lynch & Co., Inc.	1.406.592.805	1.806.748.134	1.543.395.553
Pioneer Group	1.485.517.699	1.785.932.280	1.483.147.167
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	742.429.147	1.436.696.710	1.440.852.076
Vanguard Group Inc.	2.213.867.681	1.622.303.788	1.296.167.429
Pictet & Cie.	1.369.459.800	1.672.381.161	1.269.225.212
UBS AG	581.817.765	1.043.641.644	1.173.662.625
Credit Suisse Group	845.649.016	1.109.529.571	1.072.184.890
Mellon Financial Corporation	899.009.690	1.054.790.772	1.057.902.208
BNP Paribas S.A.	956.425.112	970.737.897	917.747.391
Franklin Templeton	651.749.307	1.084.653.699	906.252.207
CDC Asset Management	838.200.651	1.130.573.882	861.112.688
Axa Group	683.026.469	674.257.928	756.439.345
Capital Group Companies Inc.	548.252.479	862.006.830	706.776.366
ABN AMRO Investment Funds S.A.	862.839.851	856.899.698	632.332.924
HSBC Holdings Plc	120.386.406	609.688.565	600.234.385
Morgan Stanley	327.551.533	605.426.391	578.541.971
Aberdeen Asset Management Plc.	751.741.363	691.155.308	564.959.241
Threadneedle Asset Management Limited	480.509.223	564.104.695	415.754.433
Robeco Group	297.445.359	347.091.658	309.360.196
Goldman Sachs Asset Management International	188.581.171	160.267.797	301.677.943
Credit Agricole S.A.	219.007.472	346.409.462	299.398.976
Deka International S.A	176.072.275	231.625.380	272.375.866
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	220.237.156	265.865.754	256.567.602
American International Group Inc.		192.055.106	193.333.115
Allianz Global Investors	175.149.670	247.081.271	193.242.002
WestAM Holding GmbH	51.380.636	104.531.641	146.621.984
Investec Plc	16.531.924	133.456.904	140.661.459
Clariden Holding A.G.	77.614.654	111.379.790	129.792.036
Legg Mason Funds Management, Inc.	30.353.711	127.390.213	109.603.555
Vontobel Holding A.G.	136.554.205	122.616.075	79.345.525
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.			77.018.356
Sanpaolo IMI	66.393.046	89.204.215	71.670.805
AGF Management Limited	61.013.469	71.426.564	62.119.776
M&G Investment Management Limited	9.608.848	1.572.882	28.298.004
American Century Investment Management Inc.	21.839.202	11.957.762	10.640.224
Fortis Group			7.280.928
Société Générale Group	111.175.368	33.308.923	626.853
Lehman Brothers Holdings Inc.		14.016.669	-
Principal Financial Group, Inc.	46.157.526	27.417.301	
J&W Seligman Co.	26.880.960	26.316.539	
Wellington Management Co.	21.628.990	5.478.034	
Total general	28.079.437.554	35.828.237.723	32.448.264.851

CUADRO N° 8.c
Evolución de la Inversión por Familia de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

Familia	Periodo		
	Mar-07	Dic-07	Mar-08
JP Morgan Chase & Co.	7,68	8,57	7,80
Dimensional Fund Advisors Inc.	9,16	6,97	6,85
Fidelity Investments	6,08	7,38	6,75
Deutsche Bank AG	3,03	4,41	6,37
Schroder Investment Management Limited	6,13	5,84	5,58
Gartmore Group	4,82	4,72	5,12
Merrill Lynch & Co., Inc.	5,01	5,04	4,76
Pioneer Group	5,29	4,98	4,57
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	2,64	4,01	4,44
Vanguard Group Inc.	7,88	4,53	3,99
Pictet & Cie.	4,88	4,67	3,91
UBS AG	2,07	2,91	3,62
Credit Suisse Group	3,01	3,10	3,30
Mellon Financial Corporation	3,20	2,94	3,26
BNP Paribas S.A.	3,41	2,71	2,83
Franklin Templeton	2,32	3,03	2,79
CDC Asset Management	2,99	3,16	2,65
Axa Group	2,43	1,88	2,33
Capital Group Companies Inc.	1,95	2,41	2,18
ABN AMRO Investment Funds S.A.	3,07	2,39	1,95
HSBC Holdings Plc	0,43	1,70	1,85
Morgan Stanley	1,17	1,69	1,78
Aberdeen Asset Management Plc.	2,68	1,93	1,74
Threadneedle Asset Management Limited	1,71	1,57	1,28
Robeco Group	1,06	0,97	0,95
Goldman Sachs Asset Management International	0,67	0,45	0,93
Credit Agricole S.A.	0,78	0,97	0,92
Deka International S.A	0,63	0,65	0,84
Bank Julius Baer & Co. Ltd.	0,78	0,74	0,79
Allianz Global Investors	0,62	0,69	0,60
American International Group Inc.		0,54	0,60
WestAM Holding GmbH	0,18	0,29	0,45
Investec Plc	0,06	0,37	0,43
Clariden Holding A.G.	0,28	0,31	0,40
Legg Mason Funds Management, Inc.	0,11	0,36	0,34
Vontobel Holding A.G.	0,49	0,34	0,24
Lombard Odier Darier Hentsh & Cie.			0,24
Sanpaolo IMI	0,24	0,25	0,22
AGF Management Limited	0,22	0,20	0,19
M&G Investment Management Limited	0,03	0,00	0,09
American Century Investment Management Inc.	0,08	0,03	0,03
Fortis Group			0,02
Société Générale Group	0,40	0,09	0,00
Lehman Brothers Holdings Inc.		0,04	0,00
Principal Financial Group, Inc.	0,16	0,08	
J&W Seligman Co.	0,10	0,07	
Wellington Management Co.	0,08	0,02	
Total general	100,0	100,0	100,0

CUADRO N° 9

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

INSTRUMENTOS	CONSOLIDADO SISTEMA		VARIACIÓN	
	Marzo de 2007	Marzo de 2008	MMUS\$	%
CUENTAS CORRIENTES	34,7	14,8	(19,9)	-57,5%
RENTA VARIABLE	29.300,2	35.945,5	6.645,3	22,7%
Acciones	58,8	68,1	9,3	15,7%
ADR	-	18,2	18,2	-
Títulos Representativos de Índices Accionarios	907,2	4.119,7	3.212,5	354,1%
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	28.079,4	31.149,5	3.070,0	10,9%
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	4,6	4,7	0,2	3,9%
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	250,2	585,3	335,1	133,9%
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
RENTA FIJA	176,2	1.697,5	1.521,3	863,5%
Bonos de Gobiernos	122,6	141,6	19,0	15,5%
Títulos Inst. Financieras Internacionales	0,0	0,0	0,0	4,5%
Títulos Inst. Financieras Extranjeras	-	-	-	-
Títulos Garantizados Estados Extranjeros	-	-	-	-
Bonos de Empresas Extranjeras	1,1	198,3	197,2	18288,9%
Certificados de Depósito	-	-	-	-
Notas Estructuradas	52,5	58,8	6,3	12,0%
Títulos Representativos de Índices de Renta Fija	-	-	-	-
Títulos Representativos de Índices de Commodities	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	1.298,8	1.298,8	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-
Cuotas Fondos de Inversión Nacionales	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales	-	-	-	-
DERIVADOS	2,9	6,0	(9,0)	-304,7%
Valores por Depositar	0,4	18,0	17,6	4708,2%
TOTAL	29.514,41	37.669,77	8.155,4	27,6%

CUADRO N° 10

**Operaciones cobertura riesgo por plazo de vencimiento a nivel del Sistema (en US\$)
(Al 31 de Marzo de 2008)**

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total general (US\$)
WNMV	12.686.484.305	11.560.605.922	3.049.772.761	27.296.862.987
WNMC	2.611.134.065	1.970.850.532	315.306.468	4.897.291.065
TOTAL WNM	15.297.618.370	13.531.456.454	3.365.079.229	32.194.154.052
WEMV	2.720.849.746	1.726.294.402	-	4.447.144.148
WEMC	1.237.199.350	20.008.419	12.409.794	1.269.617.564
TOTAL WEM	3.958.049.096	1.746.302.821	12.409.794	5.716.761.711

	Plazo Vencimiento			
Instrumento	menor a 90 días	91 días a 1 año	mayor 1 año	Total (%)
WNMV	82,9%	85,4%	90,6%	84,8%
WNMC	17,1%	14,6%	9,4%	15,2%
TOTAL WNM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
WEMV	68,7%	98,9%	0,0%	77,8%
WEMC	31,3%	1,1%	100,0%	22,2%
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	46,5%	42,4%	11,2%	100,0%
WNMC	53,3%	40,2%	6,4%	100,0%
WEMV	61,2%	38,8%	0,0%	100,0%
WEMC	97,4%	1,6%	1,0%	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
Rentabilidad mensual de los Fondos de Pensiones
(Al 31 de Marzo de 2008)

CONCEPTO	Fondo Tipo	Abr-07	May-07	Jun-07	Jul-07	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08	Feb-08	Mar-08
Rentabilidad en US\$ mensual	A	6,0%	2,3%	3,0%	2,0%	-3,3%	10,4%	9,1%	-7,0%	0,8%	-11,0%	7,5%	-6,2%
Rentabilidad Real en \$ mensual (*)		3,9%	1,8%	2,4%	0,4%	-4,1%	7,1%	5,3%	-5,7%	-1,6%	-14,9%	6,2%	-9,1%
Rentabilidad en US\$ mensual	B	5,9%	2,3%	2,7%	1,6%	-3,0%	9,9%	8,8%	-7,2%	0,9%	-10,7%	7,6%	-6,0%
Rentabilidad Real en \$ mensual (*)		3,7%	1,8%	2,1%	-0,1%	-3,8%	6,5%	4,8%	-5,7%	-1,7%	-15,1%	6,1%	-9,2%
Rentabilidad en US\$ mensual	C	5,8%	1,8%	2,6%	1,4%	-3,2%	9,6%	8,5%	-6,7%	0,8%	-10,7%	7,1%	-5,6%
Rentabilidad Real en \$ mensual (*)		3,4%	1,4%	2,0%	-0,3%	-4,0%	5,9%	4,1%	-4,9%	-2,1%	-16,0%	5,5%	-9,3%
Rentabilidad en US\$ mensual	D	5,9%	1,8%	2,7%	1,3%	-3,3%	9,3%	8,4%	-6,7%	1,2%	-9,4%	6,2%	-5,2%
Rentabilidad Real en \$ mensual (*)		3,3%	1,4%	2,1%	-0,4%	-4,0%	5,5%	3,8%	-4,7%	-1,9%	-15,1%	4,5%	-9,1%
Rentabilidad en US\$ mensual	E	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	-5,5%
Rentabilidad Real en \$ mensual (*)		-2,2%	-0,1%	-0,2%	-1,2%	-0,1%	-3,1%	-4,0%	2,7%	-2,9%	-6,4%	-1,3%	-9,6%

(*) Con cobertura cambiaria

CUADRO N° 12
Bolsas de valores aprobadas por la CCR
(Al 31 de Marzo de 2008)

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 Co., Ltd. (OSE) (Bolsa de Valores de Osaka), First Section, Second Section y Nippon New Market – Hercules, para acciones inscritas en el sub-segmento Standard Class 1,*
- *Singapore Exchange Limited (SGX) (Bolsa de Valores de Singapur), acciones inscritas en el Official List del SGX Mainboard,*
- *Tokyo Stock Exchange, Inc. (TSE) (Bolsa de Valores de Tokio), First Section y Second Section,*
- *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,*
- *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,*
- *SWX Europe 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.*

CUADRO N° 13
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 Marzo de 2008)

FONDO DE INVERSIÓN	BANSANDER	CUPRUM	HABITAT	PLANVITAL	PROVIDA	SANTA MARIA	TOTAL
CELFIN PRIVATE EQUITY FONDO DE INVERSION	9.849.013	12.889.341	8.691.995	1.199.022	17.235.339	-	49.864.710
BETA FONDO DE INVERSION	49.894.154	63.099.877	-	5.851.832	70.791.701	15.957.544	205.595.109
PLUS FONDO DE INVERSION	25.542.216	-	-	-	-	-	25.542.216
ULTRA FONDO DE INVERSION	-	153.489.135	-	-	-	-	153.489.135
FONDO DE INVERSION RENTAS INMOBILIARIAS	4.879.902	4.726.620	5.283.617	1.125.061	6.256.721	3.392.426	25.664.346
COMPASS CHILE BALANCEADO	12.239.842	12.257.889	-	-	7.376.344	-	31.874.074
FONDO INV. DE DESARROLLO DE EMPRESAS LAS AMERICAS-EMERGENTE	-	2.156.759	3.823.164	342.866	4.058.287	2.622.042	13.003.118
EXTRA FONDO DE INVERSION	64.387.623	64.387.623	-	-	-	55.189.588	183.964.834
CELFIN PRIVATE EQUITY II FONDO DE INVERSION	572.271	680.421	-	189.169	3.274.787	758.291	5.474.939
TOTAL	167.365.021	313.687.665	17.798.776	8.707.951	108.993.179	77.919.891	694.472.482
%	24,10%	45,17%	2,56%	1,25%	15,69%	11,22%	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° 14
Diversificación por Emisores de Renta Fija del Sistema de Fondos de Pensiones
(Al 31 de Marzo de 2008)

EMISOR	US\$	%
Estados y Bancos Centrales Extranjeros		
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	137.352.576	97,0%
REINO UNIDO	4.216.074	3,0%
TOTAL	141.568.649	8,3%
Empresas Extranjeras		
CITIGROUP FUNDING INC	58.845.002	22,9%
CITIGROUP INC	49.667.674	19,3%
MORGAN STANLEY	31.924.935	12,4%
MERRILL LYNCH & CO	30.332.330	11,8%
HSBC FINANCE CORPORATION	28.536.346	11,1%
LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	19.256.119	7,5%
AMERICAN GENERAL FINANCE	18.141.205	7,1%
BEAR STEARNS COMPANY INC	13.128.361	5,1%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7.269.830	2,8%
FANNIE MAE	1.118	0,0%
TOTAL	257.102.921	15,0%
Entidades Bancarias Extranjeras		
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	11.825.866	80,1%
STATE STREET BANK AND TRUST CO.	2.930.866	19,9%
TOTAL	14.756.732	0,9%
Entidades Financieras Internacionales		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8.313	79,4%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.159	20,6%
TOTAL	10.472	0,0%
Fondos mutuos y de inversión extranjeros		
UNIVERSAL LIQ F PLC-UNIVERSAL LIQUIDITY PLUS	272.059.044	20,9%
DEUT GL LIQ SERIES PLC-DEUT MNGED DOLLAR F	195.386.627	15,0%
UBS (LUX) BOND SICAV FUND - BRAZIL	165.046.004	12,7%
GS F PLC-GSACHS US\$ LIQ RESERVES F	162.896.770	12,5%
JB MULTIBOND SICAV-LOCAL EMERGING BOND F	128.897.831	9,9%
FIDELITY INS CASH FUND PLC-THE US DOLLAR F	63.223.728	4,9%
GS F PLC-GSACHS EURO LIQ RESERVES F	57.740.389	4,4%
CREDIT SUISSE BOND F-EMERGING MARKETS F	46.844.998	3,6%
LOMBARD ODHI-THE CONVERTIBLE BOND FUND (EURO)	42.858.913	3,3%
CREDIT SUISSE BOND FD (LUX)-CONVERT EUROPE FD	42.162.007	3,2%
PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND	41.101.375	3,2%
PICTET FD (LUX)-EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	39.954.034	3,1%
WESTLB MELLON COMPASS-EUROPEAN CONVERTIBLE FD	31.220.248	2,4%
FORTIS L FUND-BOND WORLD EMERGING LOCAL	7.280.928	0,6%
J B MULTIBOND SICAV-EMERGING B F USD	2.120.850	0,2%
TOTAL	1.298.793.747	75,9%
TOTAL RENTA FIJA	1.712.232.521	100,0%

Entidades Bancarias Extranjeras incluye los saldos en cuenta corriente.

GRAFICO N° 1
Inversión en el extranjero (% Fondo)
(Al 31 de Marzo de 2008)

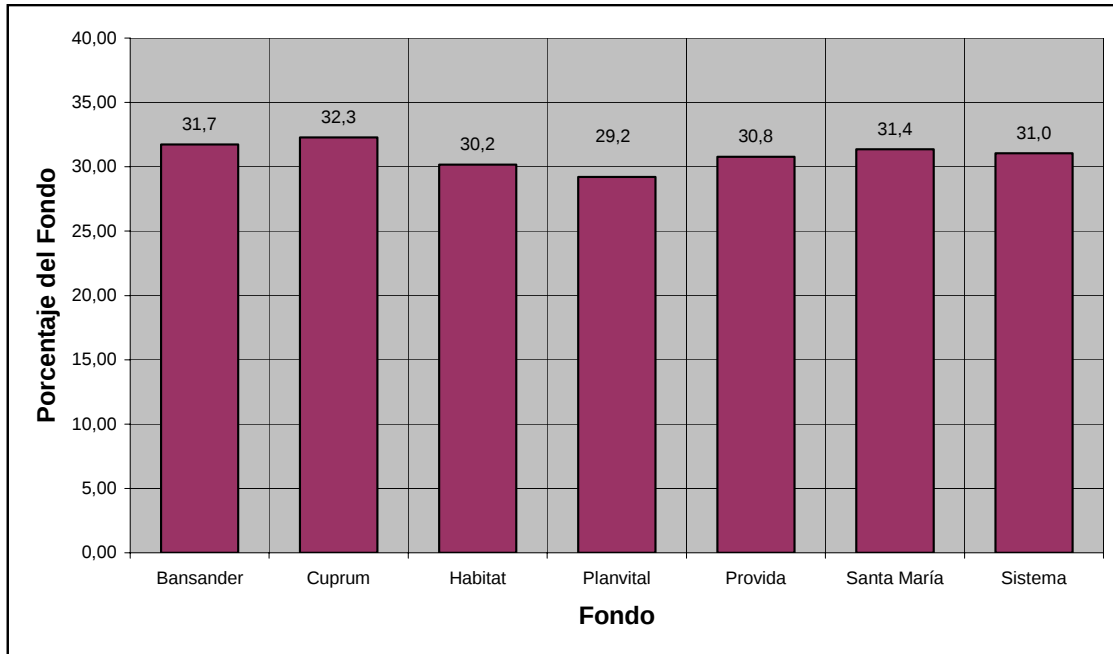


GRAFICO N° 2
Participación Inversión Extranjera por AFP para consolidado de Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

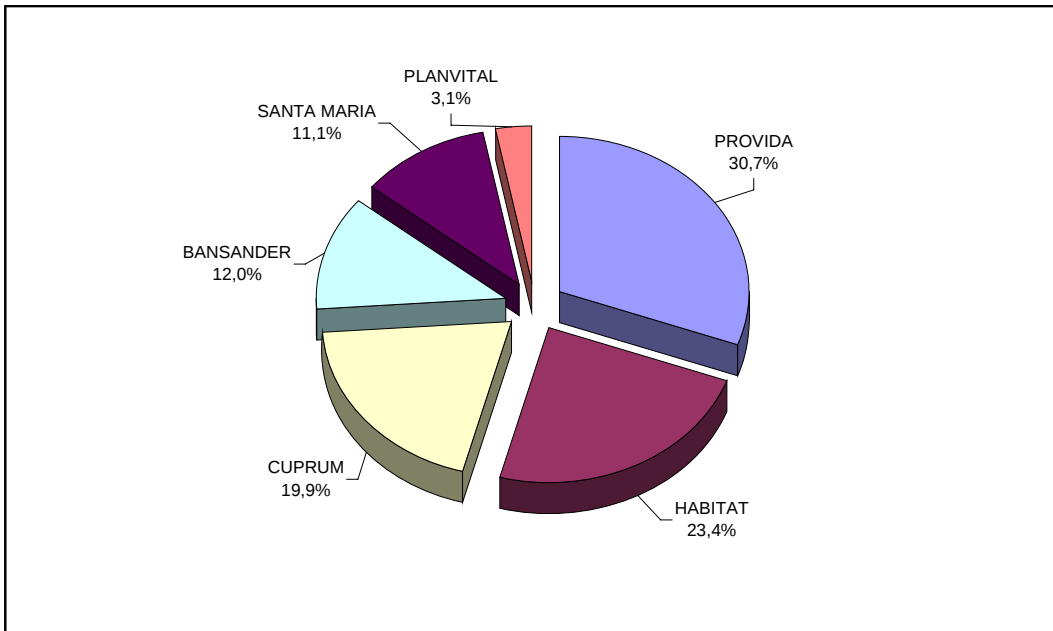


GRAFICO N° 3
Holgura disponible con respecto al Valor Total del Fondo (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

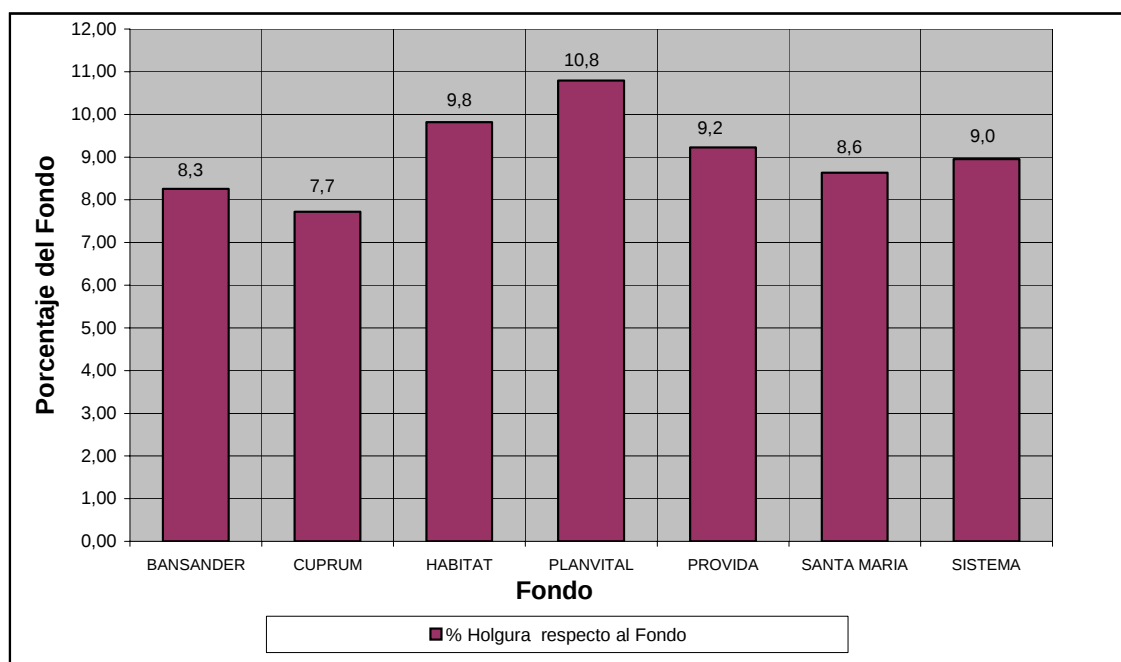


GRAFICO N° 4
Composición de la Inversión en el Extranjero (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

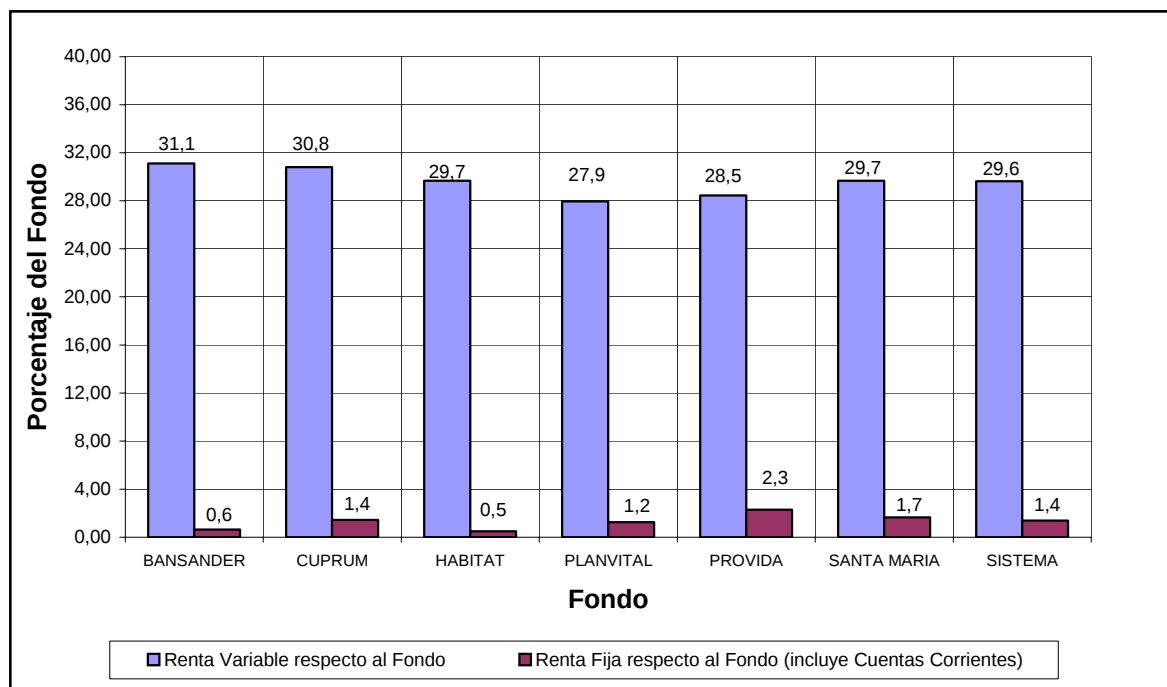


GRAFICO N° 5a
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
(Marzo 2007 - Marzo 2008)

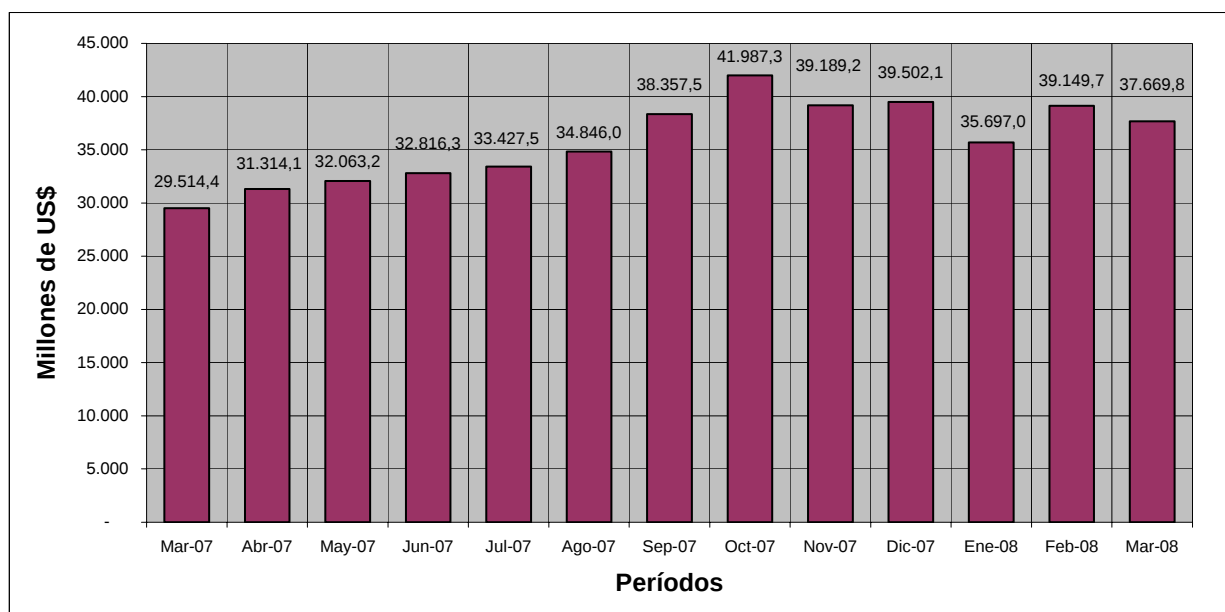


GRAFICO N° 5.b
Evolución de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (% del Fondo)
(Marzo 2007 - Marzo 2008)

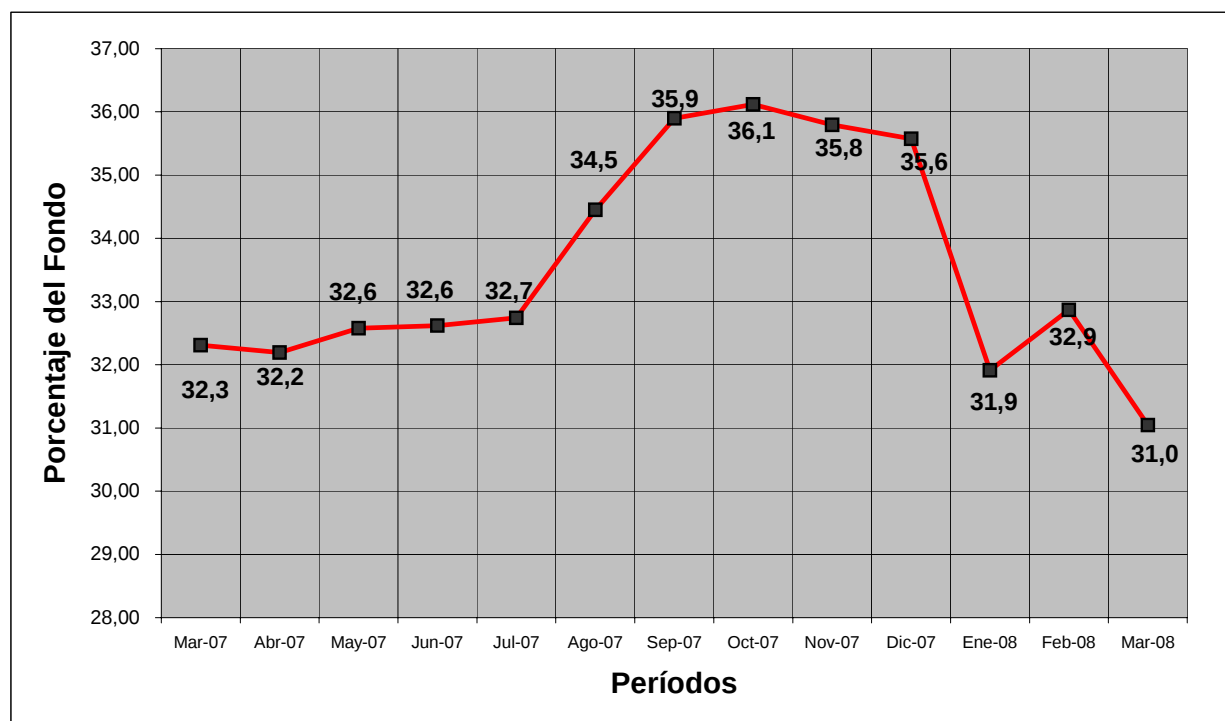


GRAFICO N° 5.c
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero (MMUS\$ nominales)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2008

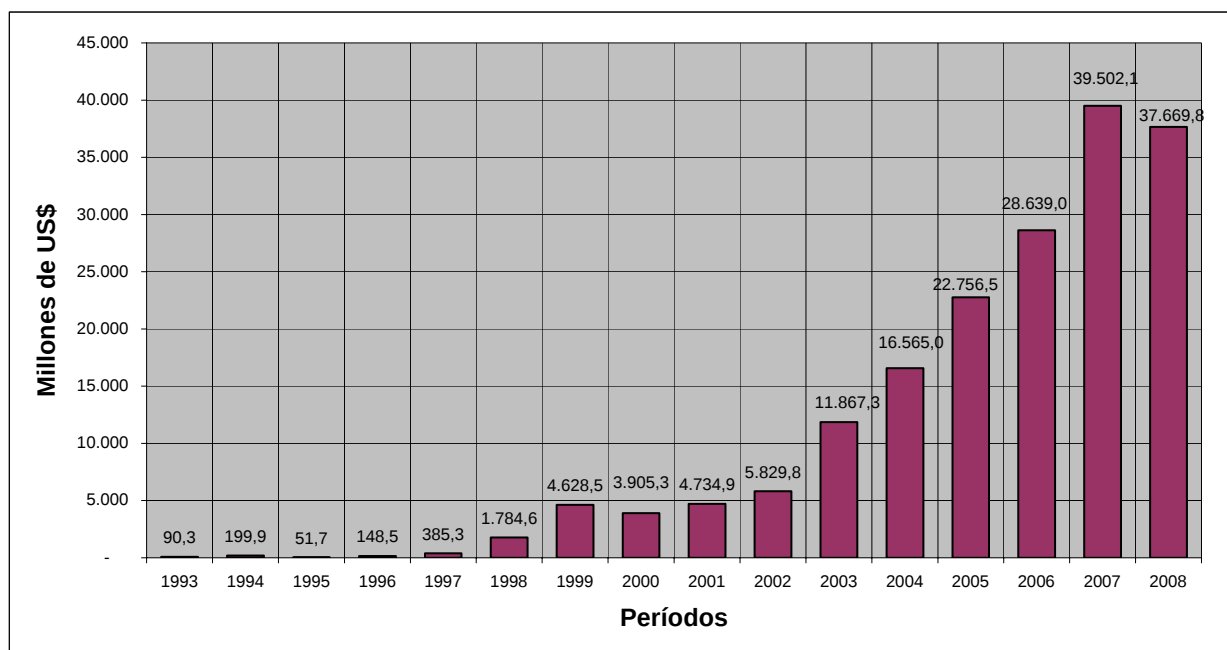


GRAFICO N° 5.d
Evolución anual de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2008 (% del Fondo)

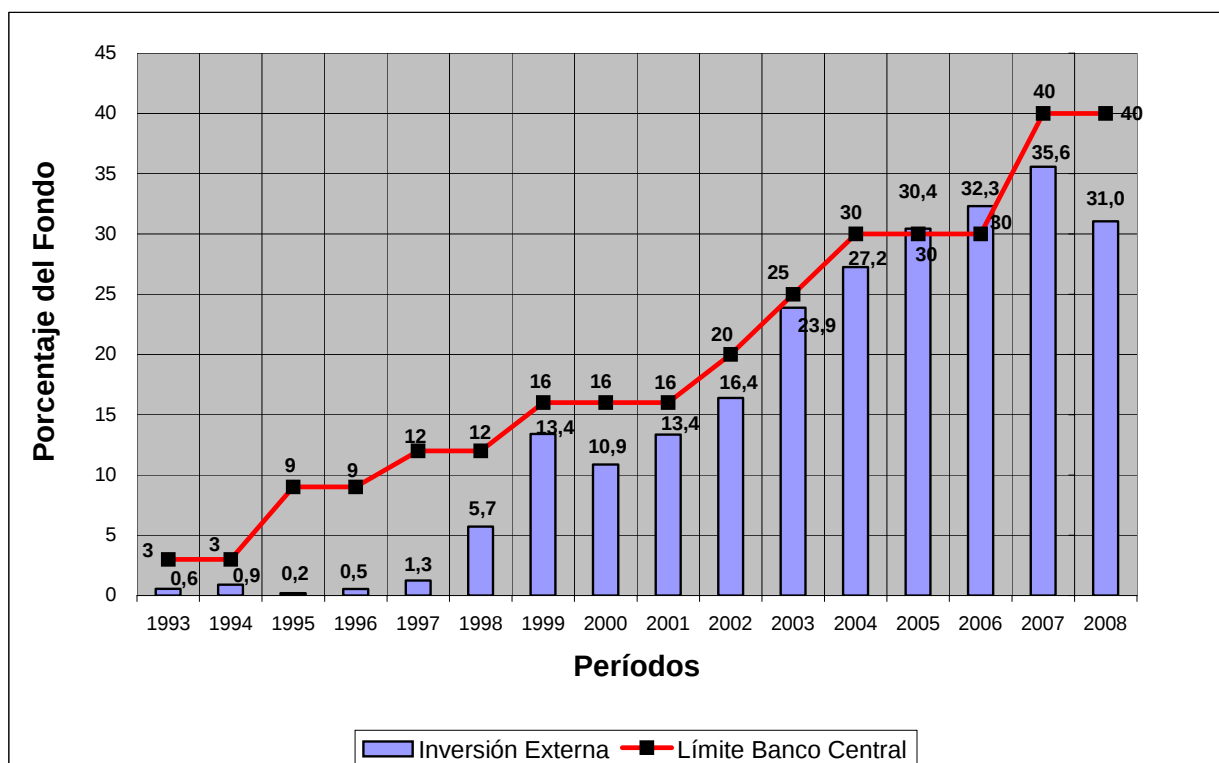


GRAFICO N° 5.e
Evolución anual de la composición de la Inversión en el Extranjero (% del Fondo)
Al 31 Diciembre de cada año y al 31 de Marzo de 2008

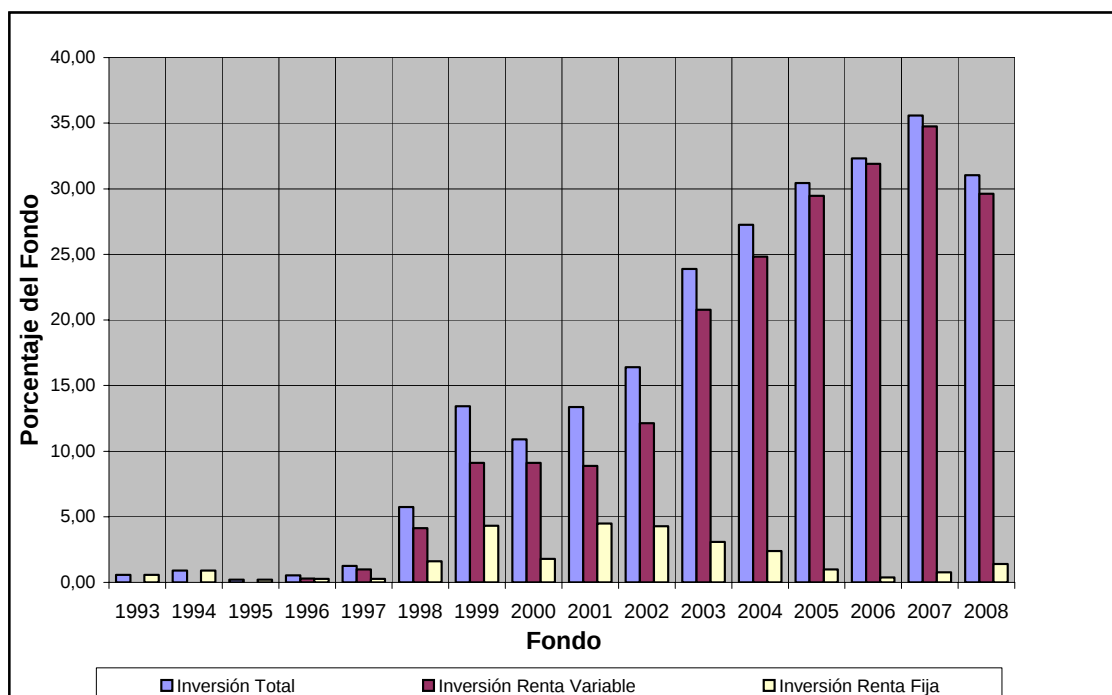


GRAFICO N° 6
Composición de la Inversión en el Extranjero de cada Fondo de Pensiones (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

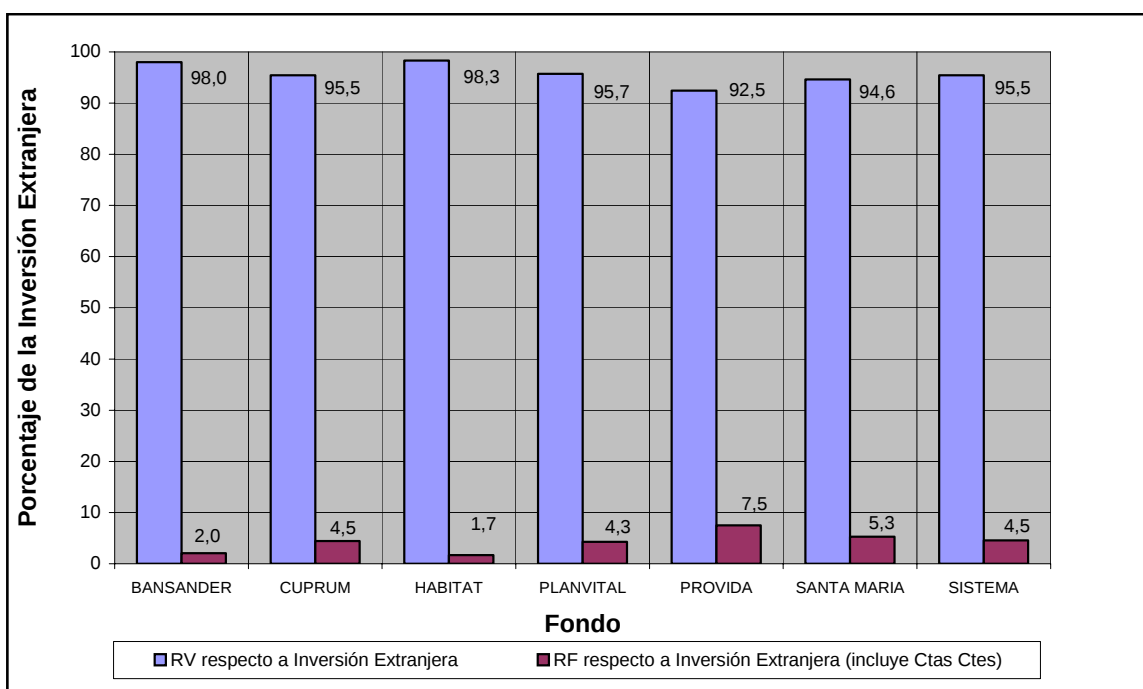


GRAFICO N° 7
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

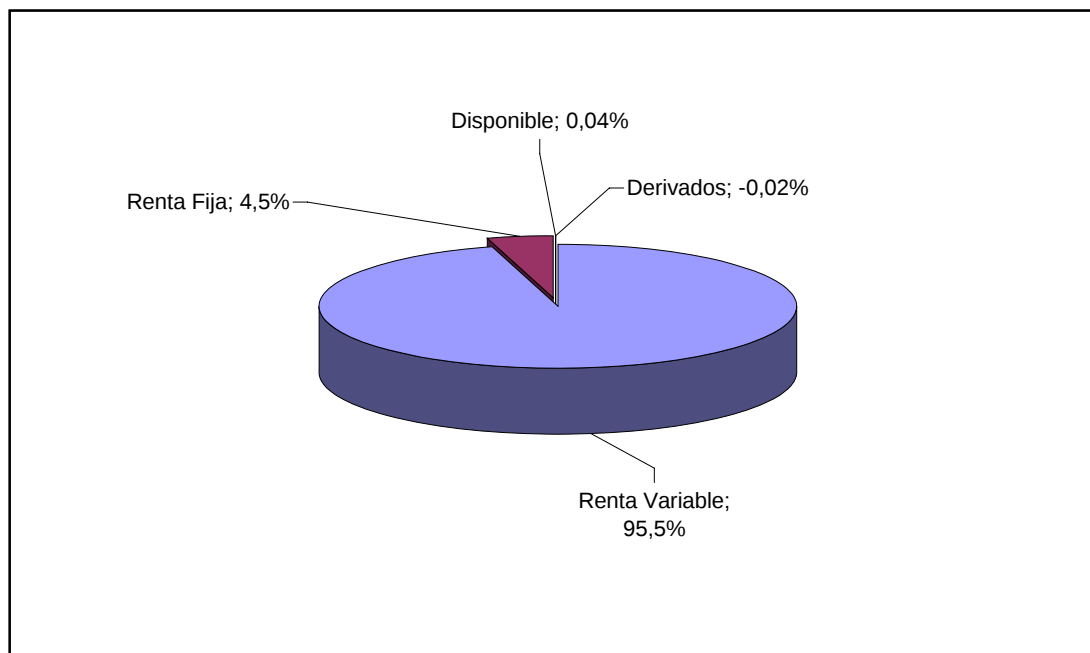


GRAFICO N° 8
Inversión de los Fondos en el exterior por Tipo de Instrumento (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

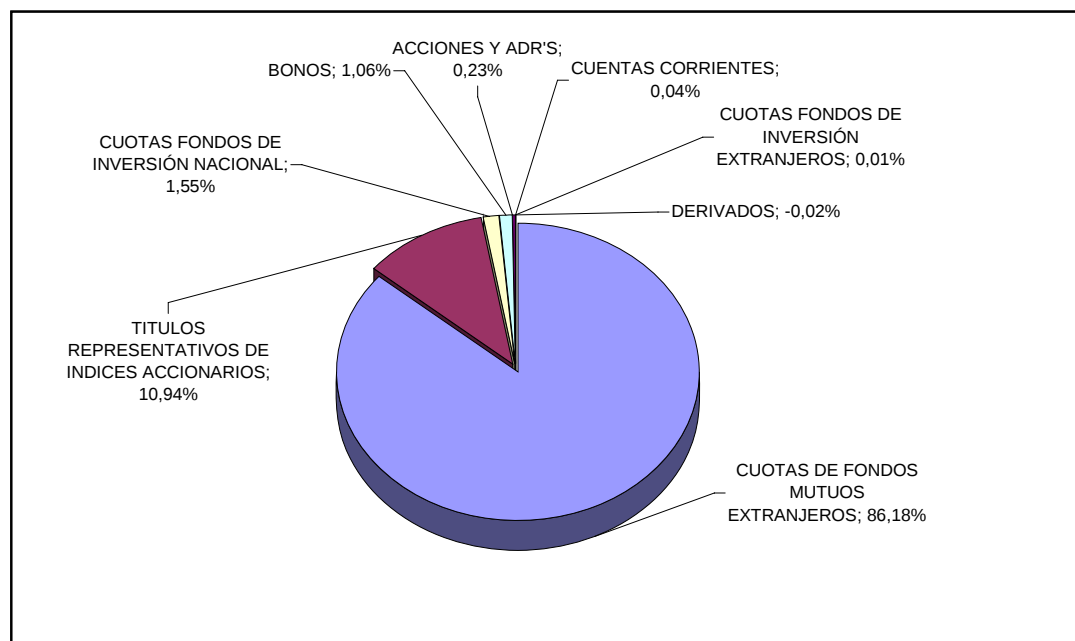


GRAFICO N° 9
Diversificación de la Inversión en el exterior por emisor (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

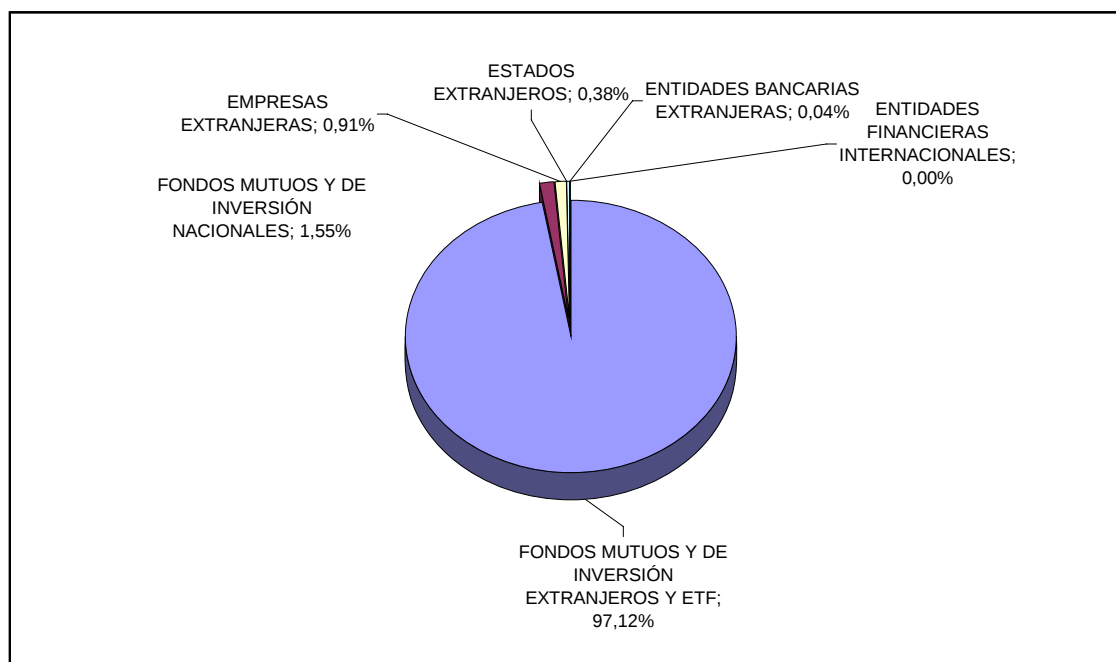


GRAFICO N° 10.a
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

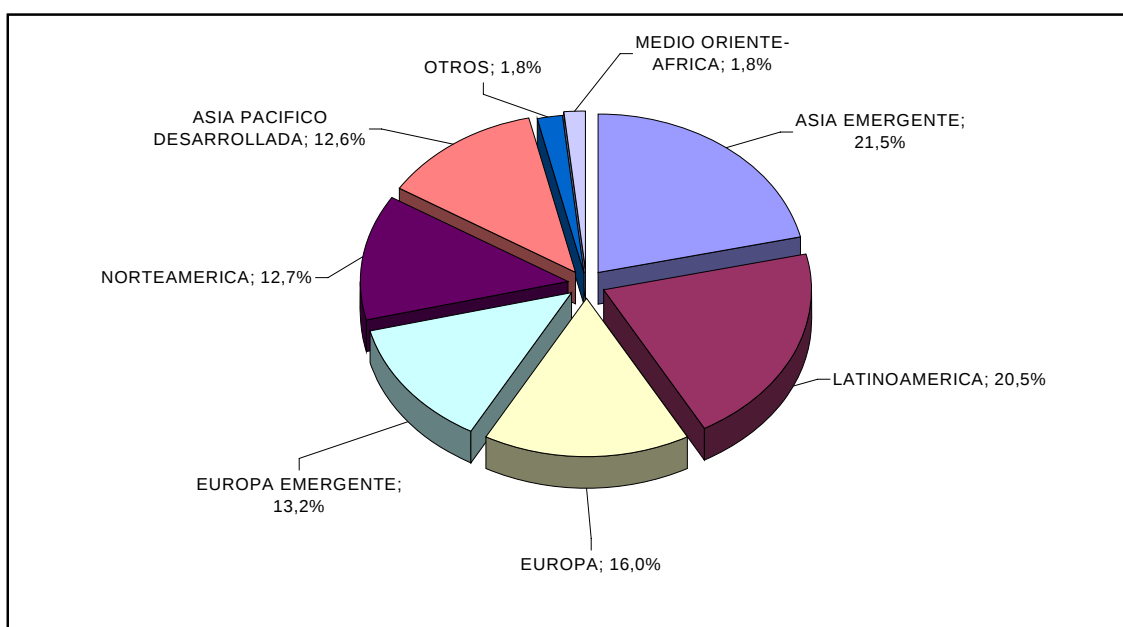


GRAFICO N° 10.b
Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

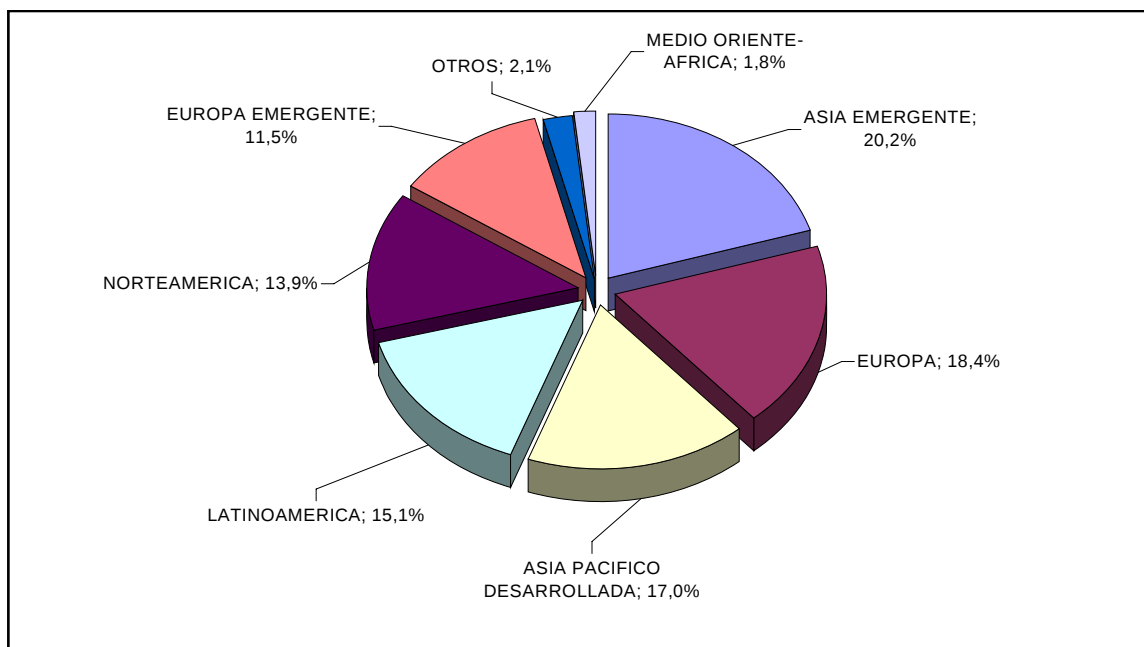


GRAFICO N° 10.c
Evolución de la Inversión de los Fondos en el exterior por Zona Geográfica (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

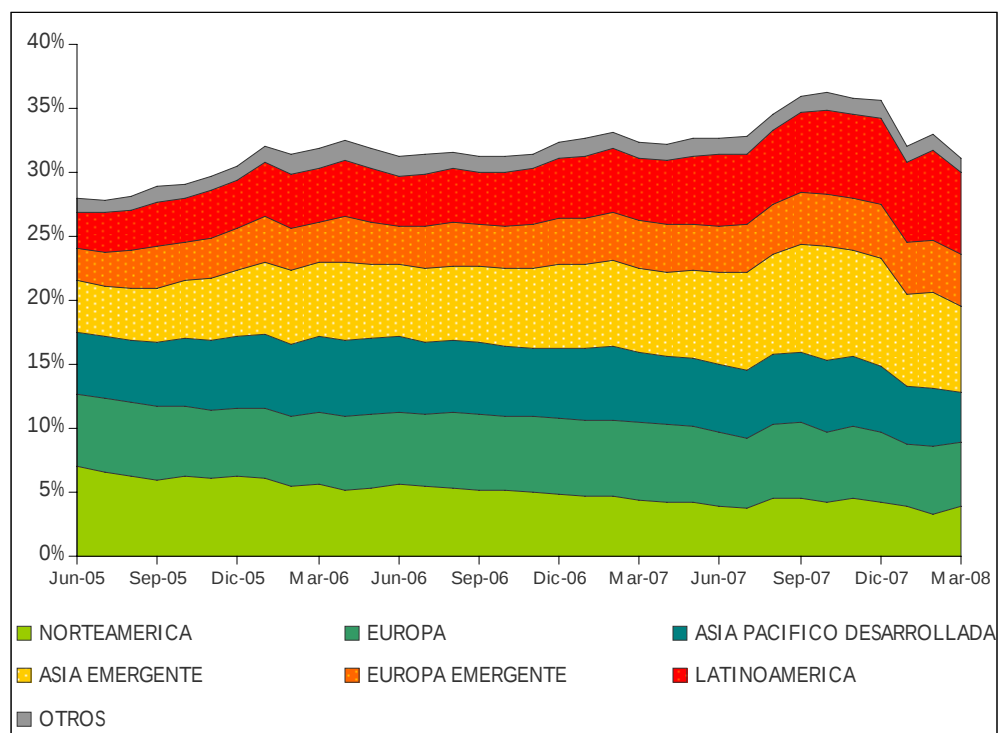
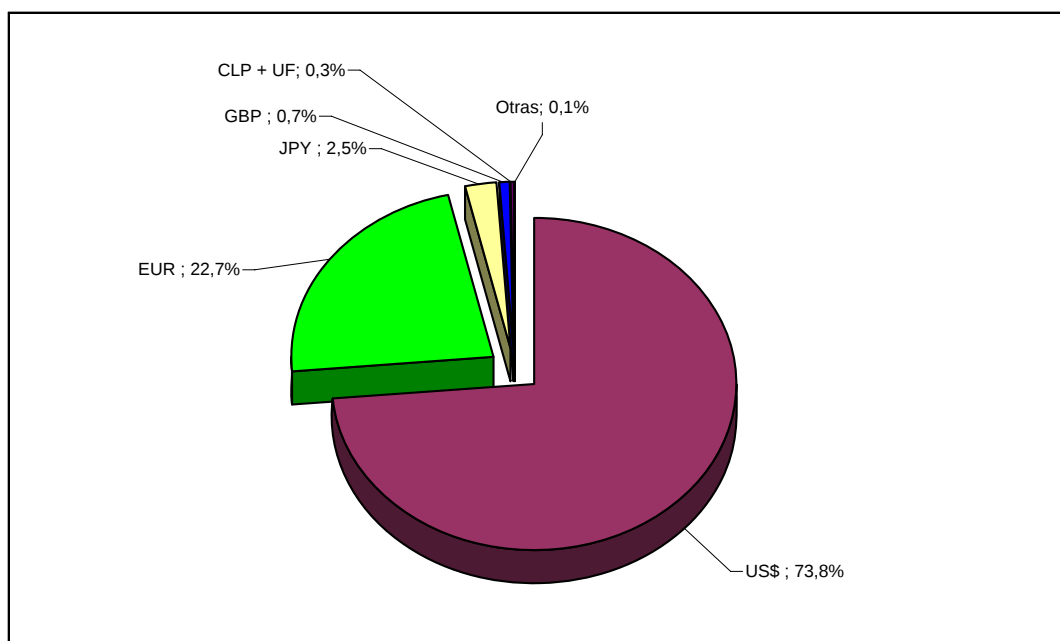


GRAFICO N° 11
Diversificación de la Inversión de los Fondos en el exterior por moneda (%)^(*)
(Al 31 de Marzo de 2008)



(*) moneda de denominación de las inversiones

GRAFICO N° 12.a
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2008)

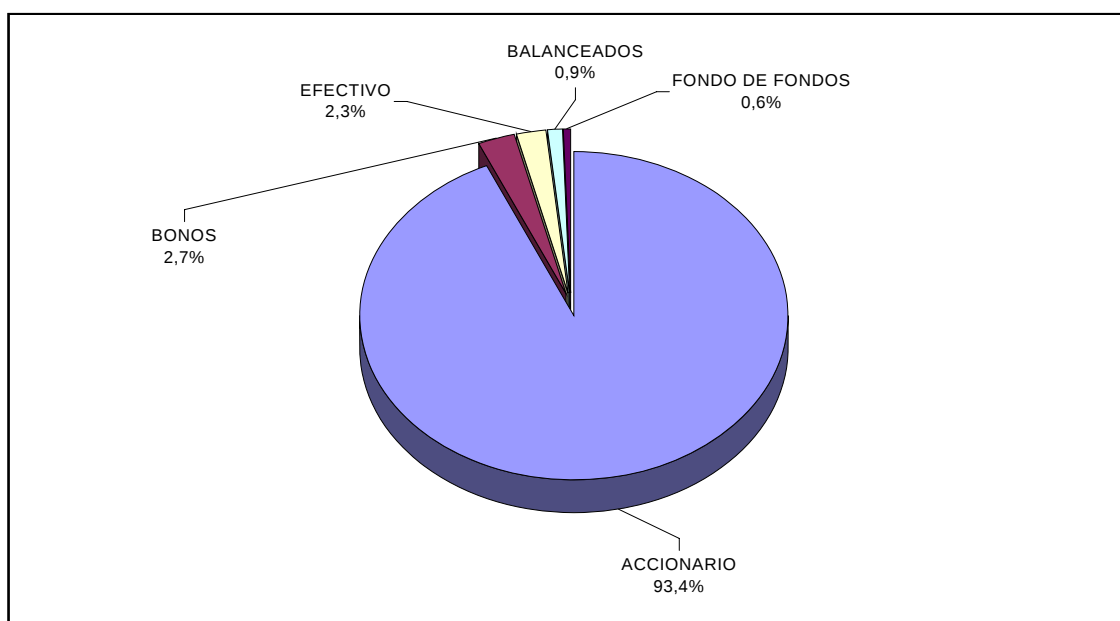


GRAFICO N° 12.b
Inversión por Tipo de Fondos Mutuos Extranjeros (%)
(Al 31 de Marzo de 2007)

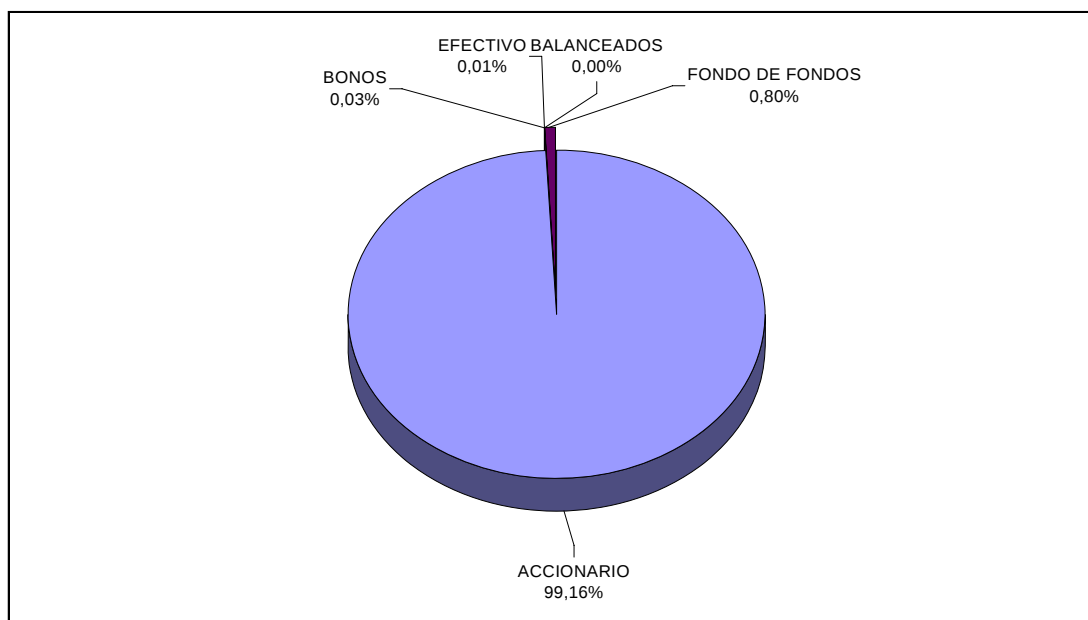
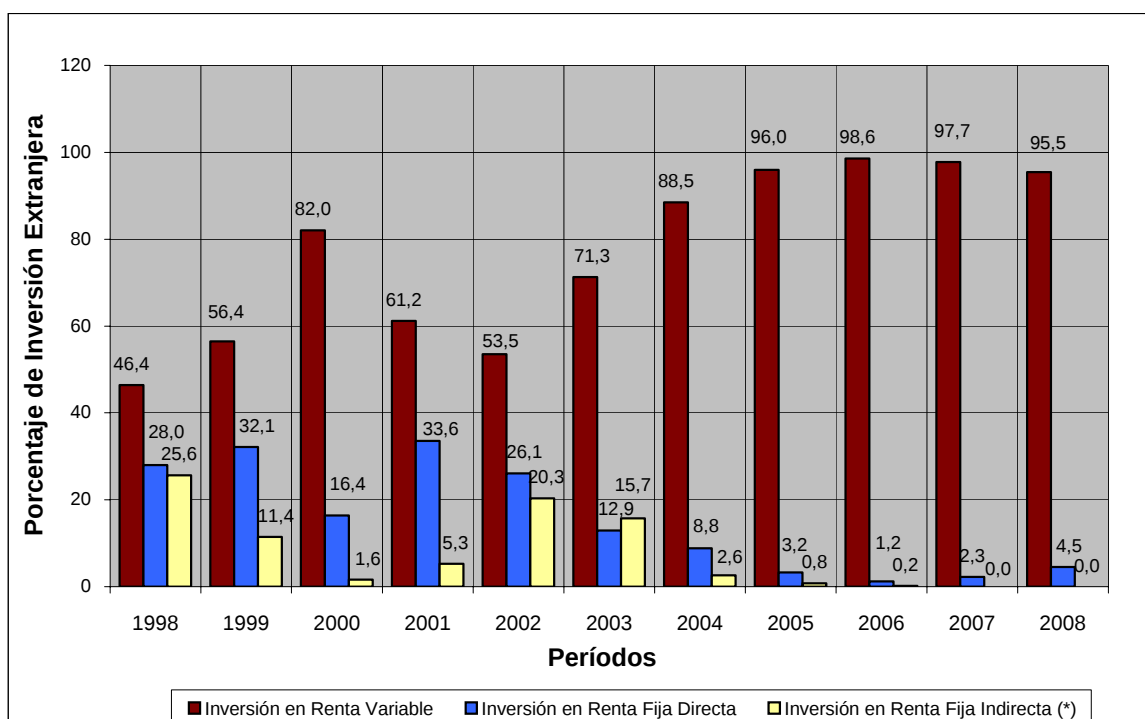


GRAFICO N° 13
Evolución Inversión de los Fondos en el Extranjero según Tipo de Instrumento (%)
Diciembre de 1998 a Marzo 2008



(*) 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