

BOLETÍN N° 3

(2da Versión

con cifras al 31.12.97)

FEDERACIÓN INTERNACIONAL

DE ADMINISTRADORAS DE

FONDOS DE PENSIONES

FIAP

	páginas
ÍNDICE	2
INTRODUCCIÓN	3
I.- ANTECEDENTES DE LA FIAP	5
<ul style="list-style-type: none"> ■ FIAP ■ Objetivos ■ Hechos relevantes ■ Directorio actual de la FIAP ■ Directorio Telefónico de socios de la FIAP 	
II.- ASPECTOS RELEVANTES DE LOS SISTEMAS PREVISIONALES DE LOS PAÍSES - FIAP	16
<ul style="list-style-type: none"> ■ Características Generales de los Sistemas de Pensiones de los Países Socios de la FIAP ■ Características Generales de los Sistemas Previsionales de países que está llevando a cabo reformas a sus sistemas previsionales ■ Superintendentes y Ministros de Trabajo ■ Administradoras de Fondos de Pensiones que participan en cada país ■ Estadísticas Fondos de Pensiones y Composición de la Cartera por País. ■ Modificaciones legales efectuadas en los sistemas previsionales de los países miembros 	
III.- INDICADORES MACROECONÓMICOS POR PAÍSES	35
IV.- CUADROS ESTADÍSTICOS	40
<ul style="list-style-type: none"> ■ Anexo I: Participación Accionaria de las Administradoras de Fondos de Pensiones por País al 31.12.97. ■ Anexo II: Fondos de Pensiones, Número de Afiliados, Composición de la Cartera por País al 31.12.97. ■ Anexo III: Fuerza de ventas y Volumen de Traspasos por países al 31.12.97 ■ Anexo IV: Estructura de Comisiones por países al 31.12.97 	

INTRODUCCIÓN

Con el objeto de difundir información estadística de los sistemas previsionales de los países integrantes de la Federación Internacional Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), me es grato presentar el Boletín N°3, segunda versión con cifras ajustadas al 31.12.97, el que ha sido elaborado a iniciativa de esta federación y pretende constituir un aporte en el análisis y conocimiento de los sistemas de pensiones a nivel Internacional.

La FIAP, institución que integra a los sistemas previsionales de ahorro y capitalización individual, representa a entidades que reúnen en conjunto más de 35.1 millones de trabajadores afiliados que han logrado acumular en sus respectivos fondos de pensiones un monto que supera los US\$ 154 mil millones de dólares.

Esta segunda versión resume información estadística al 31.12.97 de los países socios, que ya han o están llevando a cabo reformas a sus sistemas de pensiones. En este número se ha incorporado información estadística previsional de México y Bolivia, que han iniciado operaciones durante 1997.

El Boletín, en esta oportunidad presenta los siguientes temas:

En la primera parte, se entrega al lector, información respecto a la Federación, resumen de antecedentes de la FIAP, objetivos, mesa directiva y directorio telefónico de sus asociados. Asimismo, presenta los hechos resaltantes sucedidos desde la última publicación a la fecha de entrega del presente boletín.

En la segunda parte, se presenta de manera sucinta algunos aspectos relevantes de los sistemas previsionales en cada uno de los países socios de la FIAP: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, España, Guatemala, Honduras, México, Perú, Uruguay y Venezuela, haciendo alcance respecto a los proyectos de reformas en otros países. Luego se detalla la relación de las administradoras en cada país, estadística de los fondos de pensiones y composición de la cartera, así como las principales modificaciones legales efectuadas en los sistemas previsionales de los países miembros.

En la tercera parte, se resumen algunos indicadores macro - económicos importantes de los países integrantes.

En la cuarta parte, se presentan los cuadros estadísticos al 31.12.97, sobre la participación accionaria de las administradoras de fondos de pensiones, tamaño de los fondos de pensiones, número de afiliados, la estructura de inversiones. Se complementa esta información con datos relacionados con el número de vendedores, número de traspasos y la estructura de comisiones de los países que se dispone de información.

Pongo a disposición de los interesados en el tema, esta tercera edición del boletín. El presente documento constituye un esfuerzo cuyo objetivo es integrar a los países, y espera ser un medio de comunicación e intercambio de información y experiencias que sean útiles a las autoridades encargadas de llevar adelante los procesos de reforma a los sistemas de pensiones, profesionales y ejecutivos vinculados al tema.

El proceso de producción de este tercer Boletín estuvo nuevamente a cargo de la Srta. Gladys Otárola Santillana, Economista y Secretaria Ejecutiva de la FIAP. De antemano agradecemos sus comentarios y observaciones al presente documento, enviados a nuestra dirección 11 de Septiembre 2155, Providencia, Torre B Piso 14 – Santiago, teléfono (56-2) 3811717 – fax (56-2) 381.1721 (e-mail: fiap@afp-ag.cl).

PEDRO CORONA BOZZO
Presidente

Santiago de Chile, Marzo de 1998

I. - ANTECEDENTES DE LA FIAP

FIAP

La Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones FIAP nace como tal en Mayo de 1996 en el II Congreso Iberoamericano de Sistemas Privados de Pensiones, el cual contó con la presencia de más de 600 delegados nacionales y extranjeros. Uno de los más importantes logros de dicho congreso fue la formación de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones - FIAP, la que agrupa a asociaciones y entidades de países que tienen legalmente establecido el Sistema de Administradoras de Fondos de Pensiones o que están llevando a cabo reformas a sus sistemas previsionales.

Los socios fundadores de la FIAP son entidades de 13 países:

- ARGENTINA
- BOLIVIA
- BRASIL
- COLOMBIA
- CHILE
- ECUADOR
- ESPAÑA
- GUATEMALA
- HONDURAS
- MÉXICO
- PERÚ
- URUGUAY
- VENEZUELA

OBJETIVOS

El objetivo de la Federación es promover, coordinar, proteger, racionalizar y unificar el esfuerzo y la actividad de los Asociados, en el ámbito de los Sistemas Privados de Fondos de Pensiones existentes en cada país del orbe.

Para el cumplimiento de sus fines, la Federación podrá:

a) Difundir el conocimiento y la práctica de los Sistemas Privados de Fondos de Pensiones, mediante charlas, capacitación, conferencias, exposiciones, exhibiciones y seminarios, haciendo uso de todos los medios de difusión que sean pertinentes;

b) Promover la formación y desarrollo de los Sistemas Privados de Fondos de Pensiones, prestando asesoría técnica y realizando las gestiones pertinentes ante las autoridades e instancias públicas y privadas que corresponda;

c) Ejercer la representación internacional del conjunto de estos sistemas, cuando así se acuerde;

d) Prestar a las autoridades públicas y entidades privadas, así como a entidades extranjeras e internacionales, la colaboración que se requiera, en la medida en que lo permitan sus recursos, cuando así se acuerde;

e) Promover ante la autoridad pública la dictación de disposiciones legales y reglamentarias destinadas a fomentar la iniciativa privada en las áreas referidas, así como también gestionar el apoyo y la colaboración de tales autoridades y de particulares, a las instituciones afiliadas y a la propia Federación, en lo financiero técnico y administrativo;

f) Editar folletos, circulares, revistas y libros de promoción y material audiovisual, con el fin de mantener informados a sus asociados sobre las actividades de la Federación y de los afiliados, sobre los acontecimientos internacionales, sobre los progresos técnicos al respecto y sobre cualquier materia de común interés gremial.

g) Mantener relaciones con entidades internacionales similares, con el objeto de intercambiar ideas y experiencias para difundirlas entre los asociados.

- h) Crear organismos técnicos no resolutivos, destinados a recopilar, estudiar, sistematizar y elaborar material de apoyo, para su difusión entre los asociados y en la opinión pública.
- i) Difundir y defender los valores, principios y fundamentos de la actividad privada en el ámbito de la Administración de los Sistemas Privados de Pensiones.
- j) Ejercer cuando así se convenga entre las partes interesadas, la representación de todas las instituciones afiliadas en los asuntos de interés colectivo que sean compatibles con sus fines estatutarios, respetando la autonomía de las mismas en las materias de orden interno de cada una, y
- k) Cumplir las demás funciones que le asignen las leyes, reglamentos y disposiciones de la autoridad competente, relacionadas con sus fines y objetivos.

HECHOS RELEVANTES

A.- Participación en el Primer Encuentro Internacional de Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

Con señalado éxito se llevó a cabo los días 22 y 23 de Septiembre de 1997, el I Encuentro Internacional de Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero, con la asistencia de más de 200 especialistas, provenientes de 20 países de América y Europa. Contó con la participación del Secretario Ejecutivo de la FIAP, quien expuso el Tema “Una visión de la Inversión de los Fondos de Pensiones Latinoamericanos en el Extranjero”.

Los delegados y directores de la FIAP, que asistieron al Primer Encuentro Internacional de Inversiones de los Fondos de Pensiones Latinoamericanos, como miembros de la FIAP, con cupo liberado de pago fueron:

Argentina

Sr. Horacio López Santiso, Presidente de la Cámara de AFJP. Director de la FIAP.

Colombia

Sr. Carlos Alberto Amador, Vicepresidente de Inversión de Colpatria Soc. Administradora. Delegado por ASOFONDOS - Colombia.

Ecuador

Sr. Richard Hall Gonzáles R., Gerente General, Banco Pacífico. Delegado por AFP Génesis – Ecuador.

España

Sr. Ricardo Aguirre Nava, Consultor, AFP Futuro de Bolivia. Delegado por INVERCO Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones - España.

Uruguay

Sr. Humberto Vieitez N., Director Secretario, República AFAP S.A. Director de la FIAP.

Sr. Luis Viana Martorell, Presidente de República AFAP S.A. Delegado por República AFAP S.A. – Uruguay.

B.- Eventos y Seminarios en los que participó la FIAP:

La FIAP, en el período Junio- Diciembre de 1997, ha asistido y participado en los siguientes seminarios y conferencias, difundiendo el Sistema de Pensiones Privado de Capitalización Individual y el trabajo de la FIAP.

- En Agosto de 1997, el presidente de la FIAP es invitado a la gira presidencial a Montevideo – Uruguay. Expone en la Cámara de Comercio del Uruguay EL Mercosur y Chile: Dos Socios para el Futuro Desarrollo del Cono Sur de América.
- En Setiembre de 1997, la FIAP participó en el Seminario “Reforma de los Sistemas de Pensiones en Latinoamérica e Italia”, que se desarrolló en Roma – Italia y fue organizado por el Instituto Italo Latino Americano (IILA) y las correspondientes embajadas de los países socios. En dicha oportunidad participaron, el Presidente de la FIAP, Sr. Pedro Corona (Chile); el Vicepresidente de la FIAP, Sr. Jaime Cáceres Sayán (Perú); así como delegados de Argentina, Brasil, México y Uruguay.
- En Noviembre, el presidente de la FIAP viaja a Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, invitado por el diario La Estrella del Oriente y el Consulado de Chile en Bolivia, para exponer en el Foro Sobre La experiencia en Chile y Bolivia del Sistema de Administradoras de Fondos de Pensiones.
- En Noviembre, la FIAP participó en el Foro “Latinoamérica: Los Fondos de Pensiones y su Influencia en el Desarrollo Económico”, que se realizó en Guayaquil – Ecuador, y estuvo organizado por la Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones del Ecuador, representada por el Sr. Carlos Luis Lecaro, director de la FIAP; Fundación Ecuador y el Grupo Tecnológico Integra. Participaron en dicha oportunidad, el presidente de la FIAP, Sr. Pedro Corona; Sr. Horacio López Santiso, Vicepresidente de la FIAP; Sr. Jorge Humberto Botero, Vicepresidente de la FIAP, así como delegados de Ecuador y México.

C.- Visitas Extranjeras Importantes

Durante el año 1997, la FIAP recibió delegaciones extranjeras interesadas en conocer el sistema privado de capitalización individual que se lleva a cabo en Chile y los demás países miembros de la FIAP.

Merecen especial mención, la visita a Chile en el mes de Octubre, del Excmo. Presidente de Panamá, Sr. Ernesto Pérez Balladares, con motivo de la invitación que le hiciera el Presidente de Chile. En dicha oportunidad el Presidente de Panamá mostró un profundo interés por conocer el Sistema Privado de Pensiones de Capitalización y Ahorro individual y la experiencia que se está llevando a cabo en los demás países.

Asimismo, merece resaltar la visita que realizara el VicePrimer Ministro Ruso Sr. Boris Nemtsov, y la delegación de su país en Diciembre de 1997, con la finalidad de recabar antecedentes sobre el Sistema Privado de Pensiones. La FIAP, en dicha ocasión ofreció al Sr. Nemtsov, un desayuno de trabajo en la cual se le entregó información sobre los Fondos de Pensiones y se le expuso la experiencia en este tema en los otros países.

DIRECTORIO ACTUAL DE LA FIAP (1)

País	Cargo –FIAP	Representante
Chile	Presidencia	Sr. Pedro Corona Bozzo Presidente Asociación AFP AG.
Perú	1ra Vicepresidencia	Sr. Jaime Cáceres Sayán Presidente Asoc. De Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones
Colombia	2da Vicepresidencia	Sr. Humberto Botero Angulo Presidente Asociación de Fondos de Pensiones y Cesantías-ASOFONDOS
Argentina	3ra Vicepresidencia	Sr. Horacio López Santiso Presidente Cámara de Adm. De Fondos de Jubilaciones y Pensiones - CAFJP
Bolivia	Director	Sr. Mauricio Araya L. Gerente AFP Futuro de Bolivia
Brasil	Director	Sr. Nelson Pedro Rogieri Presidente Asociación Brasileña de Entidades Cerradas de Previsión Privada - ABRAPP
Ecuador	Director	Sr. Carlos Luis Lecaro Vélez Presidente Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones de Ecuador
España	Director	Sr. Jesús María de las Fuentes Arambarri Director Inverco Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones
Guatemala	Director	Sr. Óscar Hernán Torres Townson Gerente General Servicios y Descuentos

País	Cargo –FIAP	Representante
Honduras	Director	Sr. Carlos Ramos Fones Gerente General Protección S.A.
México	Director	Sr. Efrén del Rosal Calzada Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles A. C.
Uruguay	Director	Sr. Humberto Vieitez Novo Director Secretario República Afap
Venezuela	Director	Sr. Jaime Tredinick Brusco Vicepresidente Ejecutivo Profides AFP C.A.
Brasil	Director Alterno	Sr. Luiz Carlos Trabuco Cappi Presidente Asociación Nacional de Previsión Privada ANAPP
Sede Chile	Secretario Ejecutivo	Srta. Gladys Otárola Santillana

(1) al 31.12.97

DIRECTORIO TELEFÓNICO DE LOS SOCIOS DE LA FIAP

PAÍS	ASOCIADO	REPRESENTANTE
CHILE	Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones A.G.	Sr. Pedro Corona Bozzo – Presidente Av. 11 de Septiembre 2155 – Torre B, Piso 14 Providencia, Santiago – Chile Teléfono/Fax: (56-2) 381.17.23 Teléfono:(56-2)381.17.17-Fax 381.17.21 E-mail: asoc-afp@afp-ag.cl
PERU	Asociación de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones	Sr. Jaime Cáceres Sayán – Presidente República de Panamá 3629, San Isidro Lima – Perú Teléfono: (51-1)4428232 – 4269466 Fax : (51-1)4422782 E-mail: aafp@amauta.rcp.net.pe
COLOMBIA	Asociación Administradora de Fondos y Cesantías – ASOFONDOS	Sr. Jorge Humberto Botero – Presidente Carrera 10 N° 27-51 Oficina 217, Edif. Residencias Tequendama. Bogotá – Colombia Teléfono: (57-1)3428547 Fax(57-1)3426787 E-mail: Asofondos@inter.net.co
ARGENTINA	Cámara de Administradoras de Jubilaciones y Pensiones - CAFJP	Sr. Horacio López Santiso – Presidente Av. Corrientes 316 - 8vo Piso Buenos Aires – Argentina Teléfono: (54-1)328-0660 Fax: (54-1)328-4021 E-mail: cafjp@servicenet.com.ar
BOLIVIA	Asociación Boliviana de Pensiones (1)	Sr. Antonio Balda Zamarripa – Presidente Sr. Mauricio Zabalaga – Vicepresidente La Plaza del Estudiante-Edif. Inchaúste Zelaya, La Paz-Bolivia Teléfono: (591)311531 Fax: (591)331223
BRASIL	Asociación Brasileña de Entidades cerradas de Previsión Privada - ABRAPP	Sr. Nelson Pedro Rogieri – Presidente Av. Das Naciones Unidas 12.551 20 Andar Sao Paulo – Brasil Teléfono: (0055-11)3043.8768 Fax: (0055-11) 3043.8778 E-mail: abrappatende@abrapp.org.br
BRASIL	Asociación Nacional de Previsión Privada - ANAPP	Sr. Luiz Carlos Trabuco Cappi – Presidente Cidade de Deus – Vila Yara OSASCO Sao Paulo, Brasil Teléfono: (0055 11)7081.4011 Fax: (0055 11)7083.2564/7084.4630

PAÍS	ASOCIADO	REPRESENTANTE
ECUADOR	Asociación de Administradoras de Fondos y Fideicomisos del Ecuador	<p>Sr. Ramón Yulee Ch. – Presidente Pichincha 107 y P. Icaza Guayaquil – Ecuador Teléfono (59-34) 517100 Fax (59 –34) 514158 E-mail: ryulee@mail.bankgye.com</p> <p>Sr. Carlos Luis Lecaro – Gte. Gral Pichincha No 335 e. Illingworth Guayaquil – Ecuador Casilla 01-16276 Teléfono: (59-34) 533010 Fax: (59-34)533030 E-mail: Genesis@gye.salmet.met</p>
ESPAÑA	INVERCO Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones	<p>Sr. Mariano Rabadán – Presidente Sr. Jesús María de las Fuentes Arambarri Príncipe de Vergara, 43, 2da Planta 28001 Madrid – España Teléfono: (034-1)431 4735 Fax: (034-1)578 1469 E-mail: inverco@tsai.es</p>
MÉXICO	Asociación de Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) – AMAFORE (2)	<p>Sr. Ralf Peters –Presidente Av. Insurgentes Sur 1824 – Piso 7 - México Teléfonos: (525)6624323/6623134 Fax: (525) 6628630</p>
URUGUAY	República AFAP S.A.	<p>Sr. Luis Viana Martorell – Presidente Av. 18 de Julio de 1883 Montevideo Uruguay Teléfono: (598-2) 401818 Fax: (598-2) 42 00 01</p>
GUATEMALA	Servicios y Descuentos S.A.(3)	<p>Sr. Óscar Torres Townson - Gte. Gral. Av. Reforma 1-50, Zona 9, Edificio Reformador, Of. 1001 Guatemala Teléfono: (502)3345606 Fax(502)3345622</p>
HONDURAS	Protección S.A (3).	<p>Sr. Carlos Ramos Fones - Gte. Gral. Edificio Plaza Victoria -Banco Ficoh, 2do Nivel Col. Las Colinas Tegucigalpa – Honduras Teléfono: (504)393397 Fax: (504)393274</p>
VENEZUELA	Profides AFP CA (3)	<p>Sr. Jaime Tredinick Brusco Vicepresidente Ejecutivo Av. Francisco de Miranda Edif EASO piso 10,Ofs D-E Chacaito Caracas – Venezuela Teléfono: (582) 9512606 Fax: (582)9533659</p>

- (1) Asociación que se están incorporando a la FIAP
- (2) Asociación que se están incorporando a la FIAP
- (3) Instituciones que aún no han formalizado su incorporación a la FIAP

**III.- ASPECTOS RELEVANTES DE LOS SISTEMAS
PREVISIONALES DE LOS PAÍSES - FIAP**

CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LOS SISTEMAS DE PENSIONES DE PAÍSES SOCIOS DE LA FIAP

A. - Países que han implementado el sistema privado de pensiones, según fecha de inicio de operaciones

CHILE

- * El 04 de Noviembre de 1980 se creó el Sistema de Pensiones de Vejez, Invalidez y Sobrevivencia mediante Ley No 3.500, que fue publicado el 13 de Noviembre de 1980. La fecha del inicio de operaciones fue **Mayo de 1981**.
- * Dicho sistema se basa en el régimen de capitalización individual puro y sustituye en su totalidad al sistema de reparto, prohibiendo cualquier complementariedad con el sistema antiguo.
- * Actualmente el 95% de los afiliados se encuentran en el nuevo sistema.

PERÚ

- * El 06 de Diciembre de 1992 se publica la Ley 25897 que crea el Sistema Privado de Fondos de Pensiones (SPP). La fecha de inicio de actividades fue en **Junio de 1993**.
- * El SPP es un Régimen de Pensiones Privadas basado en la Capitalización Individual y opera en competencia con el Sistema Nacional de Pensiones (SNP), que es un régimen estatal que otorga pensiones bajo la modalidad de reparto.

COLOMBIA

- * En Diciembre de 1993 se aprobó el Sistema General de Pensiones mediante Ley 100/93. La fecha de inicio de actividades fue en **Abril de 1994**.
- * El Sistema General de Pensiones está compuesto por dos regímenes que coexisten pero son excluyentes:

◇ Régimen Solidario de Prima Media con prestación definida.

◇ Régimen de Ahorro individual con Solidaridad.

- * Los Fondos de Pensiones del Régimen de Ahorro Individual, son administradas por Sociedades Administradoras de Pensiones y Cesantías, las cuales no son de giro único.
- * El afiliado público o privado puede optar entre los dos regímenes y puede desplazarse entre ellos cada tres años.

ARGENTINA

- * El 23 de Octubre de 1993 se instituye el Sistema Integrado de Jubilación y Pensiones (SIJP) mediante Ley 24.241. La fecha de inicio de actividades fue en **Mayo de 1994**.
- * El SIJP eliminó el sistema antiguo e incorpora a antiguos y nuevos trabajadores. Tiene dos regímenes que pueden ser escogidos por los trabajadores:
 - ◇ De capitalización
 - ◇ De Reparto

URUGUAY

- * El 03 de Septiembre de 1995 se crea el Nuevo Sistema Previsional mediante Ley No 16.713. El 21 de **Septiembre de 1995** mediante decreto 359/995 se inicia la Reforma Jubilatoria.
- * El Nuevo Sistema Previsional está basado en un sistema mixto. Coexiste el programa estatal, denominado de Intergeneración Solidaria y el Privado de Ahorro Individual.
- * Las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional (AFAP) son los organismos que administran las cuentas de capitalización individual y sólo los bancos e instituciones pueden constituir una AFAP.

MÉXICO

- * El 21 de Diciembre de 1995 se publicó la Ley del Seguro Social que incorporó a las AFORES (Administradoras de Fondos para el Retiro). La fecha de inicio de actividades fue en **Febrero de 1997**.
- * Las afiliaciones partieron el 01 de Febrero de 1997 y las AFORES comenzarán a recaudar a partir del mes de Septiembre de 1997.

BOLIVIA

- * El 29 de Noviembre de 1996 se creó la Ley de Pensiones a través del Decreto ley N° 1732.
- * El nuevo sistema ha empezado a operar el 01 de **Mayo de 1997**.

B.- Características del sistema de pensiones de otros países miembros de la FIAP

ESPAÑA

- * En España existen tres sistemas de previsión social: la Seguridad Social, los planes complementarios voluntarios y el ahorro individual.
- * En 1987 se publicó la Ley 8/87 de Planes y Fondos de Pensiones que propicia una serie de ventajas financiero – fiscales para canalizar hacia estos planes de pensiones los compromisos asumidos.

BRASIL

- * En Julio de 1977 se reglamentó la previsión privada de pensiones mediante Ley 6.435
- * En Brasil existen dos tipos de regímenes que son complementarios:
 - ◇ La seguridad social oficial y obligatoria, dirigida por el Estado y financiada por trabajadores, empresarios y gobierno.
 - ◇ La seguridad social complementario o privada, la cual es voluntaria y la realizan los trabajadores independientes. Está administrada por sociedades abiertas y cerradas. Las “entidades privadas cerradas” que sin finalidad de lucro fueron creadas para beneficiar a los trabajadores de una empresa en particular. Y las “entidades privadas abiertas” donde pueden cotizar toda la población económicamente activa. Sus actividades fueron reglamentadas por las Ley 6.435.

ECUADOR

- * Actualmente el manejo de las pensiones está a cargo del Estado y son administradas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, bajo el sistema de reparto.
- * A partir de Marzo de 1996, aparecen las Administradoras de Fondos de Pensión y Cesantía, basados en un sistema de pensiones voluntario y complementario al sistema estatal obligatorio.

GUATEMALA

- * El Sistema de Seguridad Social está en manos del Estado y es administrado por el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social.
- * Coexisten con el régimen del estado los fondos privados de pensiones.

HONDURAS

- * El sistema de Pensiones de Honduras está compuesto por 7 Instituciones de Pensiones Públicas ligadas a grupos sectoriales, todas ellas operan en forma excluyente, bajo el sistema de reparto con prima media escalonada:
 - ◇ El Instituto Hondureña de Seguridad Social
 - ◇ El Instituto de Previsión militar
 - ◇ El Instituto de Pensiones y Jubilaciones de Empleados Públicos
 - ◇ El Instituto de Previsión del Magisterio
 - ◇ El plan de Asistencia Social del Banco Central de Honduras
 - ◇ El Instituto de Previsión Social del Periodista
 - ◇ El Instituto de Previsión Social de la Universidad Autónoma de Honduras

VENEZUELA

- * El sistema de pensiones actual es el de reparto.
- * Se encuentran avanzados algunos proyectos de reforma del Sistema de Pensiones.

Características Generales de los Sistemas Previsionales de otros Países

COSTA RICA

- * En Agosto de 1995 se promulgó la Ley 7.523 del Régimen Privado de Pensiones Complementarias, basado en la capitalización de los aportes.
- * El sistema es de carácter voluntario para todos los trabajadores y está administrado por las Operadoras de Planes de Pensiones Complementarios (OPC).

EL SALVADOR

- * En Diciembre de 1996 la Asamblea Legislativa aprobó la Ley Orgánica de la Superintendencia de Pensiones y la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, siendo esta última el marco legal para la creación del nuevo sistema de pensiones basado en la capitalización individual que sustituirá en el tiempo al actual Sistema de reparto administrado por dos instituciones públicas.
- * Actualmente se encuentra en formación las instituciones administradoras de fondos de pensiones que van a operar bajo el nuevo sistema de ahorro de pensiones.

PANAMÁ

- * El 06 de Febrero de 1997 se crea el Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP), mediante Ley No 8.
- * El SIACAP está destinado a otorgar beneficios adicionales a las pensiones de invalidez permanente, incapacidad permanente absoluta por riesgo profesional y de vejez, que se concedan a los servidores públicos de acuerdo a la Ley orgánica de la Caja de Seguro Social.

Superintendentes y Ministros de Trabajo

PAÍS	SUPERINTENDENTE	DIRECCIÓN Y TELÉFONO SUPERINTENDENCIA	MINISTRO DE TRABAJO
ARGENTINA	Dr. Don Walter E. Schulthess Superintendente de Administración de Fondos de Jubilaciones y Pensiones	Tucumán 500 Buenos Aires – Argentina Teléfono (541)3205720 Fax: (541) 3205718	Dr. José Armando Caro Figuroa Ministro de Trabajo y Seguridad Social
BOLIVIA	Lic. Guillermo Aponte R.O. Superintendente de Pensiones	Av. 6 de Agosto N° 2577 Edificio Las Torres 5to Piso La Paz Bolivia Casilla Postal 10794 Teléfono: (591)430062 Fax: (591)430042	Dr. Alberto Vargas Cobarrubias Ministro de Trabajo
BRASIL	ABRAPP: Reinhold Stephanes Ministro de Previsión Social	n.d.	Dr. Paulo de Tarso Almeida Paiva Ministro de Trabajo
BRASIL	ANAPP: Dr. Pedro Sampaio Malan Ministerio de Hacienda	n.d.	---XX---
CHILE	Sr. Julio Bustamante Jeraldo Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones	Edificio “Los Trabajadores” Huérfanos 1273, 2° piso. Santiago – Chile Teléfono: (562)-6716074 Fax: (562)-6985305	Sr. Jorge Arrate Mac Niven Ministro del Trabajo y Previsión Social
COLOMBIA	Sra. María Luisa Chiappe de Villa Superintendente Bancario Sra. Liliana Sarmiento Martínez Superintendente Delegado para Entidades Administradoras de Pensiones y Cesantías.	Calle 7 N° 449 Santa Fé de Bogotá Colombia Teléfono: (571)2800280-2802839-2801164 Fax: (571)2800864-2804759	Sr. Iván Moreno Rojas Ministro de Trabajo y Seguridad Social
ECUADOR	Dr. Ignacio Vidal Maspons Superintendente de Compañías	Roca 660 – Av. Amazonas Piso 9 – Casilla 17210687 Quito – Ecuador Teléfono: (5934)541606-549573 Fax: (5934)566585	n.d.
ESPAÑA	Sr. Cristóbal Montoro Secretario de Estado de Economía Sra. Dra. Pilar Gonzáles de Frutos Directora General de Seguros D. José Carlos García de Quevedo Subdirector del Area de Planes y Fondos de Pensiones	a)Alcalá 5-7 Madrid 28071 b) Paseo de la Castellana, 44 - 28046 Madrid c) Paseo de la Castellana, 44 – 28046 Madrid	Don Javier Arenas Bocanegra Ministro de Trabajo y Previsión Social

PAÍS	SUPERINTENDENTE	DIRECCIÓN Y TELÉFONO SUPERINTENDENCIA	MINISTRO DE TRABAJO
GUATEMALA	n.d.	n.d.	n.d.
MÉXICO	Fernando Solís Soberón Presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro - CONSAR	Camino Santa Teresa #1040-8vo piso. Colonia Jardines en la Montaña. Delegación Tlalpan México D.F. - México Cod. Postal 14210 Teléfono: 525-6309602	Lic. Javier Bonilla Secretaría del Trabajo y Previsión Social
PERÚ	Sr. Augusto Mouchard Ramírez Superintendente de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones	Paseo de la República 3285 Lima – Perú Teléfono: 5114.713130 Fax: 5114-709827	Sr. José Domingo González Izquierdo Ministro de Trabajo y Promoción Social
URUGUAY	Cr. Carlos Parmigiani Gerente del Area de Control de AFAP del Banco Central del Uruguay.	Av. Ingeniero Juan P. Fabini 777 Montevideo Uruguay Teléfono. (598-2) 982090 Fax: (598-2) 921782	Dra. Ana Lía Piñeyrúa Ministro de Trabajo y Seguridad Social
VENEZUELA	n.d.	n.d.	n.d.

GOS.: FIAP

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES
QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS
(AL 31.12.97)

ARGENTINA⁽¹⁾ Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensiones AFJP	BOLIVIA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	COLOMBIA Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías	CHILE Administradoras de Fondos de Pensiones AFP
Afianzar AFJP Arauca Bit AFJP Claridad Consolidar AFJP Ethika AFJP Fecunda AFJP Futura AFJP Generar AFJP Máxima AFJP Nación AFJP Orígenes AFJP Previnter AFJP Previsol AFJP Profesión+Auge AFJP ProRenta AFJP San José AFJP Siembra AFJP Unidos AFJP	AFP Futuro de Bolivia AFP Previsión BBV S.A.	Colfondos Colmena Colpatria Davivir Horizonte Pensionar Porvenir Protección	AFP Aporta AFP Basander AFP Cuprum AFP Fomenta AFP Habitat AFP Magister AFP Planvital AFP Protección AFP Provida AFP Qualitas AFP Santa María AFP Suma AFP Unión
Total : 18	Total : 2	Total :8	Total : 13

(1)

- ◆ A partir de 01.01.97 entró en vigencia la fusión por absorción de Activa Anticipar por Orígenes.
- ◆ A partir del 01.07.97 comenzó a regir la fusión de Patrimonio AFJP por Máxima AFJP.
- ◆ El 25.06.97 la Administradora Ethika Jacarandá AFJP S.A. cambió su denominación por Ethika AFJP S.A.
- ◆ A partir del 01.09.97 comenzó a regir la fusión de Más Vida AFJP por Orígenes AFJP.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES
QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS
(AL 31.12.97)

ECUADOR Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	MÉXICO Administradoras de Fondos para el Retiro AFORE	PERÚ Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	URUGUAY Administradores de Fondos de Ahorro Previsional AFAP
AFP Génesis AFP Pro mañana Adpacific Adm. de Fondos BG. Fondos Pichincha	Afore XXI Atlántico Promex Confía Principal Capitaliza Bancomer Banamex Banorte Bital Génesis Inbursa Previnter Tepeyac Bancrecer Garante Profuturo – G.N.P Santander Zurich	AFP Horizonte AFP Integra AFP Nueva Vida AFP Profuturo AFP Unión	República AFAP Santander AFAP Comercial AFAP Integración AFAP Capital AFAP Unión AFAP
Total :5	Total : 17	Total :5	Total : 6

ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES
QUE PARTICIPAN EN BRASIL
(AL 31.12.97)

BRASIL Fondos Privados Cerrados ABRAPP (*)	BRASIL Fondos Privados Abiertos ANAPP (*)
Previ Funcef Petros Sistel Centrus Fundacao Cesp Valia Aerus Itaubanco Forluz Real Grandeza Fapes Refer IBM Electrocee Capef Usminas Telos Femco Funbep Portus Eletros Fundacao Copel CCF Banesprev PSS Fachesf CBS Serpros Otros	Bradesco Prever Brasilprev PP Cafemi Icatu Itauprev Vera Cruz Gboex Aplub Sul America PP Bn Interamericana Mongeral Bozano, Simonsen Noroeste Seguradora Coifa Pec e Pensones Real prev Generali Do Brasil RSPP MBM PP Trevo Investprev Unimed Seguradora Mombbras Reciproca Assistencia Previmil Corrfa America Do Sul BBM BRASIL Amal Otros
Fondos de Pensiones autorizados: 339	
Fondos de Pensiones asociados: 248	Fondos de Pensiones asociados: 66

Fuente : Boletín Estadístico - Abrapp Consolidado a Noviembre de 1997.
 (*)Ordenadas según el tamaño del fondo que poseen (las 30 más grandes)

GRUPOS IMPORTANTES QUE PARTICIPAN EN
ESPAÑA EN LA ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE
PENSIONES
(AL 31.12.97)

ESPAÑA (1)

1. - B.B.V
2. - FONDITEL
3. - GRUPO SANTANDER
 - Santander Pensiones
 - Banesto Pensiones
 - B.S.N. Pensiones
4. - ARGENTARIA
5. - GRUPO CASER
6. - CENTRAL HISPANO
7. - POPULAR
8. - INTERCASER
9. - SABADELL
10. - LA CAIXA
11. - CAJA MADRID
12. - BANCAJA
13. - CAJA MEDITERRANEO
14. - WINTERTHUR PENSIONES
15. - CAJA CATALUÑA
16. - MAPFRE
17. - BANCO ATLANTICO
18. - BANKINTER
19. - VITALICIO
20. -C.A. CASTILLA LA MANCHA
21. - IBERCAJA
22. - RURAL PENSIONES
23. - PASTOR PENSIONES
24. - BARCLAYS
25. - CAJA DE AHORROS DE SABADELL
26. - DB-SEGUROS (GRUPO DEUTSCHE BANK)
27. - ELKARKIDETZA
28. - MARCH
29. - CAJA SALAMANCA Y SORIA
30. - MUSINI
32. - CAJA DE AHORROS DEL PENEDES
33. - MUTUALIDAD DE INGS. DE CAMINOS
34. - CAJA LAYETANA
35. - BIHARKO
36. - BANCO GUIPUZCOANO
37. - MUTUALIDAD INGS. INDUST.CATALUÑA
38. - SEGUROS EL CORTE INGLÉS
39. - BNP - GENERALI

- | |
|---|
| 40. - SWISS LIFE
41. - GESPENSION INTERNACIONAL
42. - BANCO ZARAGOZANO
43. - FIBANC
44. - HERRERO
45. - AGRUP. MUTUAL DEL COMERCIO & IND.
46. - CAJA DE ARQUITECTOS
47. - CAJA ESPAÑA
48. - ASESORES BURSÁTILES
49. - PLUS ULTRA
50. - SOLBANK PENSIONES
51. - CITIPENSIONES
52. - CAJA ASTURIAS
53. - BANKPYME
54. - LA ESTRELLA
55. - AXA AURORA
56. - CAJA LABORAL
57. - GAESCO PENSIONES
58. - PSN
59. - UNICAJA
60. - GRUPO ZURICH
61. - CATALANA OCCIDENTE
62. - MERCHBANC
63. - CATALONIA VIDA
64. - AGF UNIÓN – FENIX
65. - BANCO LUSO
67. - COMMERCIAL UNION
68. - U.A.P.
69. - BRITISH LIFE
70. - GESNORTE DE PENSIONES
71. - SEGUROS BILBAO
72. - BANCO INVERSION
73. - EGA
74. - PAKEA
75. - AEGON SEGUROS
76. - OTROS |
| Grupos importantes: 76 Grupos |

(1)Fuente: INVERCO. Información presentada de acuerdo al tamaño del fondo.

Con relación a Venezuela, Honduras, Guatemala; no disponemos de información de las Administradoras de Fondos de Pensiones que participan en cada país.

ESTADÍSTICAS DE CADA PAÍS - FIAP AL 31.12.97

A continuación se detalla información estadística del tamaño del fondo, número de afiliados, composición de la cartera, la fuerza de ventas por país, tamaño de los traspasos y estructura de comisiones de cada país.

De las cifras al 31.12.97 podemos resaltar lo siguiente:

Tamaño del Fondo y Número de Afiliados:

ARGENTINA Las cifras indican que Máxima AFJP es el de mayor tamaño de fondo, 16,89% del mercado. En número de afiliados, Orígenes captura el 17,52% del mercado.

BOLIVIA AFP Futuro de Bolivia tiene registrado el 51,10% y 50,27% de los fondos y número de afiliados del total del sistema respectivamente.

BRASIL En los fondos de pensiones abiertos, BRADESCO tiene el mayor porcentaje de número de afiliados. En los fondos de pensiones cerrados, PREVI tiene el mayor porcentaje de afiliados.

COLOMBIA La AFP Porvenir, tiene el mayor tamaño de Fondo y número de afiliados, capturando el 25,54% y 28,36% del sistema respectivamente.

CHILE Las cifras indica que la Administradora con mayor tamaño de Fondo y Número de afiliados es Provida, captando el 19,22 % y 31,82% del mercado respectivamente.

ECUADOR AFP Génesis tiene el mayor tamaño del Fondo captando un 60,37% y número de afiliados el 79,39%.

ESPAÑA El sistema individual tiene la mayor participación con un 56,00% y 86,53% del total del sistema, en tamaño del patrimonio y número de afiliados, respectivamente.

MEXICO La AFORE con mayor fondo y número de afiliados es Bancomer con el 20,10% y 16,76% respectivamente.

PERÚ La Administradora con mayor tamaño de Fondo es AFP Integra captando el 29,89% del mercado. AFP Horizonte es la de mayor número de Afiliados captando el 24,85%.

URUGUAY República AFAP es la de mayor tamaño de fondo y número de afiliados con un 57,48% y 36,81% de participación en el mercado respectivamente.

Composición de la Cartera:

ARGENTINA El 44,85 % del Fondo se invierte en Títulos del Sector Estatal La Resolución N° 465/96 del 12.07.96 reglamenta aspectos generales de la Inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior. Las cifras muestran una inversión de 0.37% en el sector extranjero.

BOLIVIA El 74,67% de los fondos está invertido en Bonos del Tesoro.

BRASIL Según cifras a Noviembre, los fondos de pensiones abiertos está principalmente invertidos un 66,25% en instrumentos de renta fija. Según cifras a Junio de 1997, los fondos de pensiones cerrados tienen un 28,65% invertido en acciones.

COLOMBIA Los Fondos están invertidos en Bonos Financieros, los cuales representan un 27,53 %. Si bien la ley contempla la inversión en instrumentos del exterior, aún no está reglamentado. A esta fecha no registra inversión en este rubro.

CHILE A esta fecha, el 39,59% de los Fondos de Pensiones se invirtieron en Instrumentos del Estado, principalmente: Pagarés Reajustables del Banco Central con pago de cupones. Conviene resaltar que la Inversión de los Fondos de Pensiones en el Exterior representa a esta fecha 1,25% del total de la cartera.

MEXICO Los recursos de los fondos de pensiones están siendo invertidos principalmente en Instrumentos denominados CETES (Certificados de Tesorería) con un 37,78%.

PERÚ Los fondos están principalmente invertidos en Acciones Comunes con un 26,22 % de participación. No se registra inversión en instrumentos del exterior.

URUGUAY El 75,92 % de los Fondos están invertidos en Instrumentos del Estado. No existe autorización para invertir los fondos de pensiones en el exterior.

No se dispone de información al 30.06.97 del tamaño del fondo, número de afiliados y composición de la cartera de los siguientes países: Guatemala, Honduras y Venezuela.

No se dispone de información respecto a la estructura de Comisiones de Brasil, España, Guatemala, México y Venezuela.

Con relación a Honduras las tasas son variadas entre las distintas instituciones que están ofreciendo planes de Pensiones Privadas a través de Fideicomisos en Bancos Locales, definidos como cuentas de capitalización individual voluntarias de aportes no definidos. La más baja es la del Seguro Social: 3% de la remuneración para el Régimen de Vejez, invalidez y muerte. Y la más alta, las pensiones del Banco Central: 35% de la remuneración.

MODIFICACIONES LEGALES EFECTUADAS EN LOS SISTEMAS PREVISIONALES DE LOS PAISES MIEMBROS

ARGENTINA

- ◆ Decreto 833/97:
Reemplazo del Aporte Medio Previsional – AMPO – por una nueva unidad de referencia denominada Módulo Previsional – MOFRE – 20/08/97 SIJP.

- ◆ Resolución 495/97
Trasposos Reformas Reglamentarias. 09/10/97. SAFJP.

- ◆ Resolución 494/97
Procedimiento Sumarial. Medidas necesarias a aplicar cuando se verifique una infracción a las normas legales y reglamentarias del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. 8/10/97.SAFJP.

- ◆ Resolución 491/97
Certificados de Depósito Argentino. CEDEAR Autorización para formar parte de la cartera de inversiones de los fondos de jubilaciones y pensiones de los encajes. SAFJP.

- ◆ Resolución 399/97
Afiliación de las Amas de Casa al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones. SAFJP.

- ◆ Resolución 447/97
Estado Cuatrimestral de la Cuenta de Capitalización Individual. Modificaciones. SAFJP.

- ◆ Disposición 1/97
Sistema Unico de Registro Laboral – SURI.
Extranjeros con residencia permanente en el exterior con derecho a prestaciones de la Seguridad Social Argentina. SSS.

BOLIVIA:

- ◆ El sistema de pensiones de Bolivia ha sufrido modificaciones en su legislación especialmente referentes al Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), que contiene las acciones provenientes de las empresas capitalizadas. El Bonosol se pagó a lo largo de 1997, pero en 1996 se ha suspendido el pago debido a la iliquidez del FCC.

BRASIL

- ◆ Se encuentra en el Congreso Nacional un Proyecto de Ley que introduce alteraciones a la legislación de Previsión (Social y Privada).

COLOMBIA

- ◆ Decreto 163/97 (Enero 22) Se reglamenta parcialmente la Ley 223 de 1995 y la Ley 100 de 1993 en los aspectos tributarios relacionados con el Sistema General de Seguridad Social y se dictan otras disposiciones.
- ◆ Resolución 0301/97 Superintendencia Bancaria (Marzo 20) Se señala el DTF pensional aplicable a los bonos y títulos pensionales de que tratan los decretos 1299,1314 y 1887 de 1984 y 2222 de 1995.
- ◆ Circular externa 010/97 Superintendencia Bancaria (Marzo 10) Se solicita a las Sociedades Administradoras de fondos de pensiones y cesantías la publicación de la rentabilidad, la comisión de administración y los seguros previsionales.
- ◆ Carta Circular 17/97 Superintendencia Bancaria (Marzo 12) Recuerda la obligación legal que el cobro de cotizaciones atrasadas incluyan los correspondientes intereses de mora a cargo del empleador.
- ◆ Resolución Min. Hacienda 1875/97 (Setiembre 15) Se establecen las formulas para el cálculo del saldo de una cuenta de ahorro individual suficiente para cubrir en forma vitalicia una pensión mínima

- ◆ Circular externa Superintendencia Bancaria 060/97 (Agosto 29) Modifica el régimen de inversión previsto en el Título IV Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica en el sentido de que las sociedades administradoras del Régimen Pensional de Ahorro Individual pueden invertir los recursos de los Fondos de Pensiones en acciones emitidas con ocasión de la capitalización de entidades donde el Estado Colombiano tenga participación.
- ◆ Cata Circular 68/97 Superintendencia Bancaria (Julio 10) Divulga las tablas de rentabilidades, comisión de administración y seguro previsionales de los fondos de pensiones obligatorias y de cesantías.
- ◆ Decreto 2664/97 (Noviembre 5) Se modifica las reglas sobre patrimonio adecuado y margen de solvencia permitiendo el crecimiento sostenido de los fondos de pensiones y cesantías mediante un adecuado tratamiento de pérdida.

CHILE

- ◆ En Octubre de 1997, la Superintendencia de AFP emitió Circulares 998 y 999 que modifican sustancialmente el sistema de traspasos, reduciéndolos en un 85% en Noviembre y Diciembre de 1997. (Ver Cuadro: FIAP - Número de Traspasos).
- ◆ En Octubre de 1997, la Superintendencia a través de la circular 999, suprime temporalmente la contratación de nuevos vendedores (Ver Cuadro: FIAP - Número de Vendedores).

III.- INDICADORES MACROECONÓMICOS POR PAÍSES

ARGENTINA:

	1996	30.12.97
PBI (Mill. US\$) (1)	n.d.	n.d.
Relación Fondo/PBI %	n.d.	n.d.
Inflación %	0,1	-0,2 (Noviembre)
Población Total Millones (2)	34,59	35,8
Desempleo Urbano (3) %	17,2	14,9

(1) Estimado

(2) 1995

(3) Fuente: CEPAL

BOLIVIA :

	1996	1997
PBI (Mill. US\$)	n.d.	7.900 (*)
Relación Fondo/PBI %		0,012%
Inflación %	n.d.	6,73%
Población Total Millones (1)	8,06	
Tasa de empleo	2,4% (*)	

(1) 1995

(*) estimado

BRASIL:

	1996	1997
PBI (Mill. US\$)	760.000,	791,154
Relación Fondo/PBI %	9,0	8,10
Inflación %	9,2	4,8
Población Total Millones (1)	159,22	167
Desempleo Urbano (2) %	5,7	

(1) 1993

(2) Fuente: CEPAL

CHILE :

	1996	1997
PBI (Mill. US\$)	71.900,0	
Relación Fondo/PBI %	38%	
Inflación %	6,6	6,0
Población Total Millones (1)	14,495	14,680
Desempleo Urbano (2) %	7,2	6,0

(1) 1996

(2) Fuente: CEPAL

COLOMBIA:

	1996	1997
PBI (Mill. US\$)	89.185	83.800
Relación Fondo/PIB %	0.87%	0,016%
Inflación %	21,6	17,68%
Población Total Millones (1)	39.510	39,510
Población en Edad de Trabajar Millones	24,8 (70.87%)	
Población Económicamente Activa Millones	14,9 (60.18%)	
Desempleo Urbano (2) %	13.6%	12%

(1) 1995

(2) Fuente: ASOFONDOS

ECUADOR:

	1996	Junio 1997
PBI (Mill. US\$)	16.707	19.995
Relación Fondo/PIB %	0.08%	0.11%
Inflación %	25.51	n.d.
Población Total Millones (1)	11,19	11,19
Desempleo Urbano (2) %	10,4	10,4

(1) 1997

(2) Fuente: AFP Génesis – Ecuador

GUATEMALA :

	1996
Inflación %	10.9%
Población Económicamente Activa millones (1)	3,17

(1) 1995

MÉXICO:

	1996
PBI (Mill. US\$)	n.d.
Inflación %	27.7
Población Total millones (1)	94,78
Desempleo Urbano (2) %	5.7

(1) 1995

(2) Fuente: CEPAL

PERÚ:

	1996	30.06.97
PBI (Mill. US\$)	60,039	64.448
Relación Fondo/PIB %	1,5%	2.01%
Inflación %	11,6	11,6
Población Total millones (1)	25,53	25,53
Desempleo Urbano (2) %	8,7	8,7
t.c.referencial 1 US\$	S/. 2,59	S/. 2,68

(1) 1995

(2) Fuente: CEPAL

URUGUAY :

	1996	1997 (sept.)
PBI (Mill. US\$)	17,684	18,956
Relación Fondo/PIB %	0,27%	
Inflación %	n.d.	15,16
Población Total Millones (1)	3,2	
Desempleo Urbano (2) %	11,9	10,8

(1) Estimada año 1996

Fuente: República AFAP

VENEZUELA :

	1996
PBI (Mill. US\$)	n.d.
Inflación %	n.d.
Población Total millones (1)	21,64

(1) 1995

III.- CUADROS ESTADÍSTICOS

**ANNEX I: SHAREHOLDERS STRUCTURE
OF THE AFP'S
PER COUNTRY AS OF 12.31.97**

ARGENTINA

**AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE /1
As of September 30th., 1997**

AFIANZAR AFJP S.A.		ARAUCA BIT AFJP s.a.		CLARIDAD AFJP S.A.	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	
* Empr. Provincial de Energía de Entre Rios	25,00	* OSDE	99,00	* ITT Hartford Sudam.Holding AIG.SA	20,19593
* Inst. Autárquico de Planeamiento y Vivienda	25,00	* Banco Interfinanzas S.A.	1,00	* Bco de la Provincia de Córdoba	16,79747
* Inst. Autárquico Provincial del Seguro Entre R	25,00			* Bco Social de Córdoba F28	12,16146
* Inst. de Ayuda Financiera a la Acción Social	25,00			* Emarsa S.A.	12,06994
				* Feder.Asoc.de Trabaj.de la Sanidad Ar	12,06994
				* UOCRA	12,06994
				* Grupo Inversor El Dorado S.A.	6,00000
				* ITT Hartford Seguros de Vida .S.A	3,93532
				Faerman Ricardo Adrián	1,56667
				* Seltzer Roberto	1,56667
				* Buezas Carlos Alberto	1,56666
CONSOLIDAR AFJP		ETHIKA AFJP S.A.		FECUNDA AFJP S.A.	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	
* Banco de Crédito Argentino	31,66	* Principal Intern. Argentinas S.A.	68,12306	* Banco de Mendoza	17,45000
* Banco de Galicia S.A.	31,66	* Seguros Rivadavia Coop Ltda	10,29838	* Banco Unión Comercial e Industrial Co	10,75000
* Banco Francés S.A.	31,66	* Bamerindus Cía de Seg. S.A.	8,13875	* Banco de Previsión Social	10,00000
* Dresdner Bank A.G.	5,02	* Banco Austral	5,88569	* Banco de San Juan s.a.	10,00000
		* Banco del Buen Ayre	5,39449	* Angulo Hnos Inversora s.a.	3,25000
		* Prever S.A. Seguros E Previdencia	2,15963	* Pérez Cuesta Inversora	3,25000
				* Reyunos Inversora S.A.	3,25000
				* Andes 97 S.A.	3,00000
				* Banco Caudal S.A.	3,00000
				* Cía de Seg. La Mercantil Andina S.A.	3,00000
				* Inversiones y Desarrollo	3,00000
				* Metro Inversora S.A.	3,00000
				* Otros	27,05000
FUTURA AFJP		GENERAR AFJP			
Shareholders	%	Shareholders	%		
* Federac. Argentina de Trabaja. Luz y Fuerza	88,00	* Euroholding S.A.	99,99750		
* Federac. Nac. Trab. De Obras Sanitarias	4,00	* Assicurazioni Generali S.p.A.	0,00167		
* Sindicato de Seguro de la Rep. Argentina	4,00	* Bco Sudameris Argentina S.A.	0,00083		
* Unión Obreros y Empleados Munic. De Cap. f	4,00				

SOURCE: Superintendency of AFJP - Argentina - FIAP/GOS

MAXIMA S.A. AFJP	%	NACION AFJP	%	ORIGENES AFJP S.A.	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Banco Quilmes S.A.	17,00	* Banco de la Nación Argentina	99,99670	* Bco Provincia de BS. AS.	49,83
* Banco Roberts S.A.	17,00	* Fund. Bco de la Nac. Argentina	0,00330	* Santander Investments S.A.	48,93
* Deutsche Bank Arg. S.A.	17,00			* Provincia Seguros S.A.	1,17
* New York Life Worldwide Hold Inc.	17,00			* Banco Santander S.A. (Argen)	0,07
* Corp. Fciera. Internac.	14,00				
* La BS. AS. Cía Arg. De Seguros S.A.	10,00				
* Roberts s.a. De Inversiones	5,00				
* Docthos S.A.	3,00				
*Ateide Oscar Alejandro	0,01				
AFJP PREVINTER S.A. PREVISIÓN INTERNAC.	%	PREVISOL AFJP	%	PREFESION + AUGE AFJP	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Bank of Boston AIG CO.	90,00	* Grupo Previs.Coop.Diacronos S.A.	84,00	* Cons. Prof. de Ciencias Econ. de Cap. Fed. Y	45,900
* Banco Bansud S.A.	10,00	* CNP Assurance S.A.	16,00	* Mutual del Fondo Compensador para Jub. y F	15,000
				* Mutualidad Fondo Compensador Personal Civ	15,000
				* Fundación Fondo Compensador Móvil	14,190
				* Banco General de Negocios S.A.	9,910
				*Dpto de Seguridad Social del C.P. De Salta	0,720
				*C.P.C.E de la Provincia de Neuquén	0,007
				*C.P.C.E del Chubut	0,060
				* C.P.C.E de la Provincia de Formosa	0,040
				* C.P.C.E de Misiones	0,01
AFJP PRORENTA S.A.	%	AFJP SAN JOSE AFJP S.A.	%	SIEMBRA AFJP S.A.	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Emprendimiento Compartido S.A.	99,99	* Unión de Trab.Gastronómicos de la Rep.Argentina	38,32	* Cía Previsonal RIO CITI S.A.	99,000
* Bco Federal Argentino	0,01	* Apen S.A.	31,00	* Citicard S.A.	1,000
		* Unión de Trab. Entidades Dep. y Civiles	8,00		
		* Sindicato Obrero de la Industria del Vidrio y afines	4,00		
		* Unión Personal de Seguridad Rep. Argentina	4,00		
		* Sindicato Obrero Marítimos Unidos	3,00		
		* El Surco Cía de Seg. S.A.	2,00		
		* Fed. Arg. De Trab. De Ind Químicas y Petroquímicas	2,00		
		* Jorge Natalio Mordacci	2,00		
		* Sindicato Arg. De Trabj. De la Ind Fideera	2,00		
		* Unión Personal de Fábricas de Pinturas y Afines	2,00		
		* Unión de Trab. Del Instituto Nac. De Serv. Soc. pa	1,68		
		UNIDOS S.A	%		
		Shareholders			
		* Sancor Coop Unidas Ltda.	78,00		
		* Asociación Mutual Sancor	8,00		
		* Asociación Mutual Personal Sancor	5,00		
		* Sancor Coop. De Seg Ltda	3,00		
		* Asoc. Mutual Social y Deportiva Atlético de Rafael	2,00		
		* Asoc. De Trab. De la Industria Lechera	2,00		
		* Uncoga Federac. De Coop. Agrop. Coop. Ltda.	2,00		

SOURCE: Superintendency of AFJP - Argentina
FIAP/ GOS

COLOMBIA

AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE /1 As of December 31st.,of 1997

COLFONDOS	COLMENA	COLPATRIA	DAVIVIR
Shareholders	Shareholders	Shareholders	Shareholders
* Citibank	* Colmena AIG-Holding	* Capitalizadora Colpatría	* Grupo Bolívar
* Cruz Blanca Int.	* Inversora Colmena S.A.	* Seguros de Vida Colpatría	* Corporación Financiera del Valle
* Cafam	* Fundación Social	* Seguros Colpatría	
	* Fundación Colmena	* Inversora Colpatría	
	ALICO (Chile)	* Upac Colpatría	
		* Constructora Colpatría	
		* Ingenio Central Castillo	
		* Ingenio Riopaila S.A.	

HORIZONTE	PENSIONAR	PORVENIR	PROTECCION
Shareholders	Shareholders	Shareholders	Shareholders
* Banco de Colombia	* Skandia Seguros de Vida S.A.	* Bco Occidente	* Bco Industrial Colombiano
* Banco Ganadero	* Fiduciaria Skandia	* Bco Bogotá	* Conavi
* Coltefinanciera S.A.	* Compensar	* Provida Internacional (Chile)	* Raseguradora de Colombia S.A.
* Banco Superior	* Banco Anglo Colombiano	* Invermercantil	* Colsubsidio
* Granahorrar	* Banco de Crédito	* Siarco	* Coldfinsura
	* Banco Unión Colombiano	* Cofinco	* Suramericana S.A.
	* Fiducor S.A.	* Activos Integrales	
	* Comfenalco Antioquía		
	* Comfenalco Valle		

1/ Source: ASOFONDOS
FIAP/GOS

CHILE**AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE /1****As of September 30th., of 1997**

APORTA	%	BANSANDER	%	CUPRUM	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Fund. Asist. Trab. Bco. Estado Chile	99,00	* Santander Chile Holding	99,9998	*Empresas Penta S.A.	48,33
* Sindicato de Trab. Del Bco. Estado Chile	1,00	* Inversiones Santander	0,0002	* Inmobiliaria Choshuenco Ltda	8,50
				* Génesis Chile Fund Limited	4,76
				* Covarrubias y Cía Corredores	2,32
				* Inversiones Macro S.A.	2,17
				*Bolsa de Comercio Santiago	1,55
				*Larraín Vial S.A. Corredores	0,80
				* Corona Bozzo Pedro	0,98
				* Santiago Corredores de Bolsa	0,69
				* Munita y Cruzat S.A. Corredores	0,76
FOMENTA	%	HABITAT	%	MAGISTER	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Inversiones Fomenta Ltda	71,99	* Inversiones Previsionales S.A.	67,79	* Colegio Profesores de Chile A.G.	96,00
* Inversiones Y Rentas Eticas S.A.	23,33	* Inversiones Unión Española	3,69	* Intituto de Especialidades Médicas	2,00
* Inversiones y Rentas Unidas S.A.	3,13	* Génesis Chile Fund Ltd	2,06	* Samuel Soto-Aguilar Novoa	0,73
*Inversiones y Rentas Fraternidad S.A.	1,55	* The Emerging Markets Chile	1,43	* Carlos Gutierrez Ravello	0,20
		* Citicorp Chile S.A.C de B.	1,10	* Suc. Miguel Huerta M.	0,20
		* Inversiones Grosco S.A.	1,04	* Patricio Silva Garin	0,20
		*Collados Nuñez Modesto	1,00	* Luis Riquelme Palacios	0,20
		*Inmobiliaria Villuco Ltda	0,93	* Juana Araya Rojas	0,20
		*The five Arrows Chile Invest. Trust	0,91	* Gustavo Alessandri Valdes	0,10
		* Valores Security SA C de B.	1,12	* Rafael Fierro Letelier	0,10
PLANVITAL S.A.	%	PROTECCION	%	PROVIDA	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* Inversiones Errázuriz S.A.	91,995	* Security Holdings S.A.	30,421	* Inacsa	40,38
* Distribuidora y Comercializadora CIDEF S.A.	6,648	* Inverseguros y Pensiones Ltda	29,131	* The Bank of New York	36,2
* Mercantil CIDEF S.A.	1,296	*Bolsa de Comercio de Santiago	1,300	* Génesis Chile Fund Ltda	3,25
* Renta Nacional Cía Seguros Gries S.A.	0,039	*Desarrollo Urbano y Rural Recaman Ltda	8,720	* The Emerging Markets Chile Fund	1,71
* Varas Guzmán Gabriela	0,022	* Alfa S.A. Corredores de Bolsa	6,560	* Fundación Arturo Irarrazabal C.	0,37
		* Inmobiliaria Santa Teresa Ltda	3,110	* Banedwars S.A. Corredores	0,41
		* Génesis Chile Gund Ltda	1,050	* Munita y Cruzat S.A. Corredores	0,26
		* Larraín Vial S.A.	0,770	Corpgroup Pensiones Chile S.A.	40,73
		* Inversiones Acson S.A.	8,980	Inversiones Bancarias S.A.	0,34
		* Inverlink Corredores de Bolsa	0,570	* Diaz Camsille Ana María	0,17
				* Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	0,17

1/ SOURCE: FECUS AFP - Chile

FIAP/GOS

CHILE

AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE /1

As of September 30th. of 1997

...Continuation

QUALITAS S.A.	%	SANTA MARIA S.A.	%	SUMMA S.A.	%
Shareholders		Shareholders		Shareholders	
* O'Higgins Central Hispanoamericano S.A.	66,53	* Aetna Pensiones S.A.	67,45	* Inversiones Siemel S.A.	37,20
* Caja de Compensación Asign. Fam. La Araucana	16,06	* Cia Seg. Vida Con. Nac. Seg. S.A.	0,86	*Cia Manufac. de Papeles y Cartones S.A.	25,90
* Caja de Compensación Javiera Carrera	9,90	* Inversiones Marte S.A.	1,10	* Indiver S.A.	12,80
* Cor de Recreac. y Exten. Javiera Carrera	2,96	* Bolsa de Comercio de Santiago	0,70	* Cía de Consumidores de Gas de Stgo	6,40
* Sociedad Inversiones Trabajadores Telefonicos	0,32	* Comercial Marchigue S.A.	0,75	* Minera Valparaíso S.A.	5,57
* Mesanor A.G.	0,24	* Munita y Cruzat S.A. Corredores	0,00	* Cía Gral de Electricidad S.A.	4,00
* Soc. Inmobiliaria Pacifico Ltda	0,04	* Jose Hernán Ovalle S.A. Corredores	0,73	* Cía Nacional de Fuerza Eléctrica	2,40
* Lopez Velasco Luis Alberto	0,04	* Inversiones Macro S.A.	0,72	* Inversiones Industriales Colina S.A.	2,14
* Truyol Alberti Antonio	0,03	* Comer.e Inmob.Pacífico Sur Oriente	0,51	* Inversiones Industriales Lo Valdes S.A.	1,91
* Otros 4.060 accionistas	3,88	*Bankers Trust Corredora de Bolsa	0,73	* Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	1,68

AFP UNIÓN	%
Shareholders	
* Inversiones Interamericana	99,9937
* Bolsa de Comercio de Santiago	0,0031
* Rodríguez Cruchaga Andrés	0,0003
* Soc. Nacional de Agricultuta	0,0002
* Soc. Inv. Osorno y La Unión	0,0002
* Inversiones Las Nieves	0,0001
* Illanes Campos Belisario	0,0001
* Ureta y Bianchi	0,0001
* Adm. de Fondos Mutuos Siglo XXI	0,0001
* Soc. Agric. Y Ganadera de Osorno	0,0001

1 /SOURCE: FECUS AFP- Chile
FIAP/GOS

ECUADOR

AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE /1 As of June 30th., of 1997

AFP Génesis		AFJP Promañana		Adpacific	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	%
* Filanbanco	75,00	* Bco. del Progreso	100,00	* Bco del Pacífico	100,00
* AFP Provida S.A.	25,00				

Fondos Pichincha		Fondos BG		Produfondos	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	%
Bco de Pichincha	100,00	Bco de Guayaquil	100,00	Bco de la Producción	100,00

1/ Source: AFP Génesis
FIAP/GOS

PERU

**AFP SHAREHOLDERS STRUCTURE 1/
As of December 31st., of 1997**

HORIZONTE			NUEVA VIDA			PROFUTURO		
Shareholders	Country	%	Shareholders	Country	%	Shareholders	Country	%
* Holding Continental S.A.	Peru	24,0554	* Santander Peru Holding	Peru	75,4682	* Citibank Overseas Investment Corp.	U.S.A.	40,4408
* Segunda Cía. General de Intercambio	Panama	21,56071	* Black Arrow Investment Co. Ltda.	Bahamas	13,55363	* Cruz Blanca International S.A.	Chile	1,46368
* Inversiones Internacionales Delfin S.A.	Panama	8,59595	* Red Arrow Investment Co. Ltda.	Bahamas	6,99338	* Cervetur S.A.	Peru	17,28512
* Inversiones Davos S.A.	Panama	4,91201	* Inv. y Asesorías Previsionales Bansander S.A.	Chile	2,02148	* Transacciones Especiales S.A.	Peru	17,69715
* Sucesión Carlos Rodríguez Pastor Mendoza	Peru	4,74595	* Others	Sundry	1,96332	* Latin Invest S.A.	Bolivia	11,16631
* Bernardo Otto Rehder Remy	Peru	4,74203				* Inversiones Boliviano Americano S.A.	Peru	3,29679
* International Finance Corporation (IFC)	Internat. Org.	4,62000				* Tri Investment Company, Inc.	Grand Cayman	4,28098
* Platon Investent Inc.	Panama	4,38900				* Banco de la Construcción de Venezuela	Venezuela	2,99862
* Provida Internacional S.A.	Chile	15,87308				* Negociaciones Ken S.A.	Peru	0,75727
* Interbank Overseas Ltd.	Bahamas	2,65595				* David Farah Jarufe	Peru	0,24064
* Elsky Corporation	Great Britain	2,64672				* Others	Sundry	0,0459
* Juan Antonio Aguirre Roca	Peru	0,73893						
* Inversiones Eolo S.A.	Peru	0,46335						
* Sisara Inc.	Panama	0,00093						

1/ Based on subscribed and paid capital stock
Source: Superintendency of Private AFP Administrators - Perú
Elaboration: FIAP/GOS

**AFP STOCKHOLDERS STRUCTURE 1/
As of December 31st., of 1997**

UNION			INTEGRA		
Shareholders	Country	%	Shareholders	Country	%
* Inversiones Interamericana S.A.	Chile	40,00000	* Aetna Pensiones Perú S.A.	U.S.A.	29,50000
* Inversiones Crédito del Perú S.A.	Peru	20,00000	* Invers.Wiese del Perú S.A.	Peru	29,50000
* Unión de Cervecerías Peruanas B&J S.A.	Peru	19,99973	* ING Latin American Holdings	Holland	20,00000
* Inversiones Pacífico-Peruana Suiza S.A.	Peru	19,99973	* Others	Sundry	21,00000
*Others		0,00054			

1/ Based on subscribed and paid capital stock
Source: Superintendency of Private AFP Administrators - Perú
FIAP/GOS

BOLIVIA

AFP'S SHAREHOLDERS STRUCTURE /(1) As of December 31st., of 1997

AFP FUTURO DE BOLIVIA		AFP PREVISION BBV S.A.	
Shareholders	%	Shareholders	%
* Argentaria (Spain)	57,00	* Grupo Banco Bilbao Vizcaya	72,00
* Invesco (England)	10,00	* Grupo BISA	18,00
* Magister (Chile)	13,00	*Grupo Garafulic	10,00
* SIDESA (Bolivia)	13,00		
* Alianza (Bolivia)	3,50		
* Fortaleza (Bolivia)	3,50		

(1) Information released by AFP Futuro of Bolivia and AFP Previsión BBV

URUGUAY

AFAP'S SHAREHOLDERS STRUCTURE /1 As of September 30th., of 1997

Capital AFAP S.A.		Integración AFAP S.A.		República AFAP S.A.	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	%
* Citibank Overseas	45,00	* COFAC	90,00	* Bco República del Uruguay	51,00
* Bco de Montevideo S.A.	45,00	* CACDU	10,00	*Bco de Previsión Social	37,00
* ACAC	10,00			*Bco de Seguros del Estado	12,00

Santander AFAP S.A.		Unión AFAP S.A.		Comercial AFAP S.A.	
Shareholders	%	Shareholders	%	Shareholders	%
* HOLBAH Limited	72,46	* Boston International Holding Co.	90,00	Banco Comercial S.A.	100,00
* Inv. Asesorías Prev. Bansander	13,77	* OCA Casa Financiera S.A.	10,00		
* Bco. de Santander S.A.	13,77				

1/Source: Central Bank of Uruguay
FIAP/GOS

**ANNEX II: PENSION FUNDS,
NUMBER OF AFFILIATES
STRUCTURE OF THE PORTFOLIO
BY COUNTRY AS OF 12.31.97**

ARGENTINA - FUNDS AS OF 12.31.97

	Fund 12.31.97		Fund 12.31.96		Variation 97-96
	Thous.of US\$	%	Thous.of US\$	%	%
Afianzar	16.435	0,19%	11.647	0,22%	41,11%
Arauca Bit	224.975	2,55%	102.451	1,92%	119,59%
Banat		0,00%	329	0,01%	
Claridad	194.481	2,20%	158.512	2,98%	22,69%
Consolidar	1.456.576	16,50%	887.193	16,66%	64,18%
Ethika	57.402	0,65%	42.125	0,79%	36,27%
Fecunda	246.912	2,80%	158.297	2,97%	55,98%
Futura	176.991	2,01%	113.240	2,13%	56,30%
Generar	337.823	3,83%	153.995	2,89%	119,37%
Máxima	1.490.608	16,89%	915.828	17,20%	62,76%
Nación	588.239	6,66%	347.298	6,52%	69,38%
Orígenes	1.338.749	15,17%	820.170	15,40%	63,23%
Previnter	917.923	10,40%	553.307	10,39%	65,90%
Previsol	197.145	2,23%	129.914	2,44%	51,75%
Profesión+Auge	37.232	0,42%	25.136	0,47%	48,12%
Proronta	151.517	1,72%	99.357	1,87%	52,50%
San José	34.108	0,39%	24.673	0,46%	38,24%
Siembra	1.311.485	14,86%	750.760	14,10%	74,69%
Unidos	48.546	0,55%	31.639	0,59%	53,44%
Total	8.827.147	100,00%	5.325.871	100,00%	65,74%

* As of 01.01.97 the merger by take over of Activa Anticipar by Orígenes came into effect. The variations include this modification.

* As of 07.01.97 the merger of Patrimonio AFJP by Máxima AFJP came into effect. The percentage variations reflect this change.

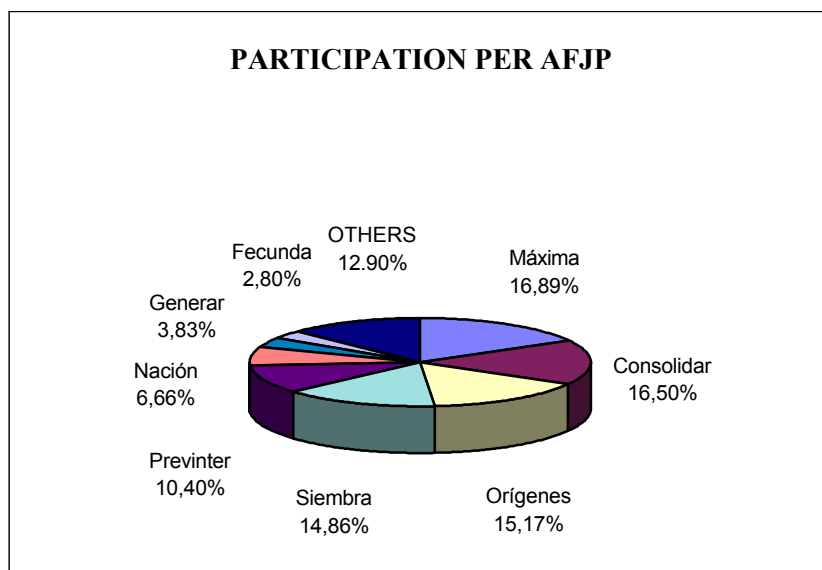
* On 06.25.97 the Administradora Ethika Jacarandá AFJP S.A. changed its name to Ethika AFJP S.A. The percentage variations reflect this amendment.

* As of 09.01.97 the merger of Más Vida AFJP by Orígenes AFJP came into effect. The percentage variations reflect this merger.

Pension Fund International Administrators Association

FIAP

ARGENTINA - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97



GOS/FIAP/C Bulletin 3

Pension Fund International Administrators Association
FIAP

ARGENTINA - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Afiliados		Afiliados		Variación %
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96
Afianzar	25.447	0,41%	22.563	0,41%	12,78%
Arauca Bit	103.130	1,65%	86.108	1,57%	19,77%
Banat	0	0,00%	335	0,01%	
Claridad	272.282	4,35%	288.029	5,26%	-5,47%
Consolidar	971.695	15,53%	821.445	15,01%	18,29%
Ethika	48.009	0,77%	61.633	1,13%	-22,11%
Fecunda	224.094	3,58%	195.176	3,57%	14,82%
Futura	52.195	0,83%	49.567	0,91%	5,30%
Generar	54.573	0,87%	40.110	0,73%	36,06%
Máxima	1.067.219	17,06%	914.600	16,71%	16,69%
Nación	514.928	8,23%	456.343	8,34%	12,84%
Orígenes	1.095.953	17,52%	968.435	17,70%	13,17%
Previnter	586.306	9,37%	501.076	9,16%	17,01%
Previsol	165.490	2,65%	156.015	2,85%	6,07%
Profesión+Auge	23.775	0,38%	21.400	0,39%	11,10%
Prorenta	135.276	2,16%	122.105	2,23%	10,79%
San José	28.479	0,46%	27.065	0,49%	5,22%
Siembra	860.516	13,75%	716.727	13,10%	20,06%
Unidos	27.076	0,43%	23.342	0,43%	16,00%
Total	6.256.443	100,00%	5.472.074	100,00%	14,33%

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

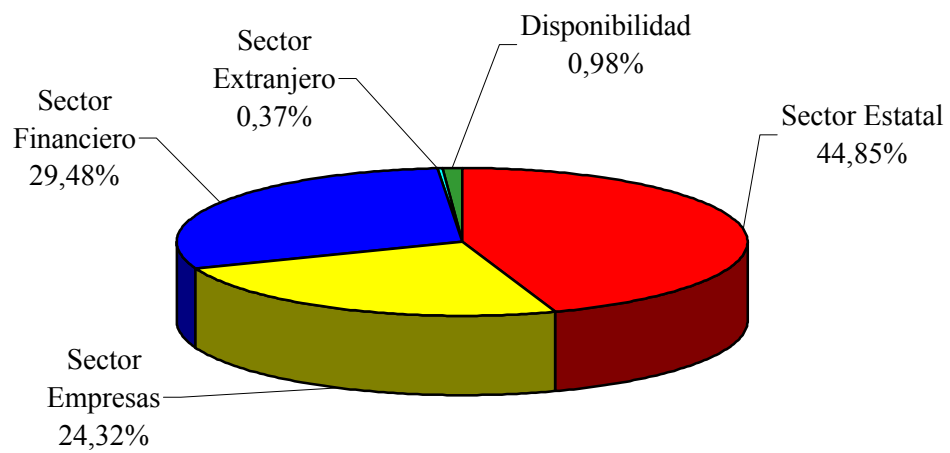
Pension Fund International Administrators Association
FIAP

ARGENTINA - COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.97.

	Miles de US\$		Miles de US\$	
	31.12.97	%	31.12.96	%
Sector Estatal	3.958.871	44,85%	2.898.740	54,43%
Títulos Públicos Nacionales				
Títulos emitidos por Entes Estatales				
Economías Regionales				
Sector Empresas	2.147.064	24,32%	1.412.366	26,52%
Obligaciones Negociables de Lp.				
Obligaciones Negoc. de Cp.				
Obligaciones Negoc. Convertibles				
Acciones de Soc. Anónimas				
Acciones de Emp. Privatizadas				
Sector Financiero	2.602.134	29,48%	908.305	17,05%
Plazo Fijo				
Fndos Comunes de Inversión				
T. Fondos Inv. Directa				
Cédulas y Letras Hipotecarias				
Fondo de Inversión Directa				
Sector Extranjero	32.882	0,37%	8.495	0,16%
Títulos Emitidos por Est. Extranj.				
Títulos Emitidos por Soc. Extranj.				
Total de Inversiones	8.740.951	99,02%	5.227.906	98,16%
Activos Disponibles				
Disponibilidades	86.195	0,98%	97.967	1,84%
Total del Fondo de Jubilaciones y Pensiones	8.827.146	100,00%	5.325.873	100,00%

ARGENTINA : INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12.97

INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR ECONÓMICO



Pension Fund International Administrators Association
FIAP

BOLIVIA - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

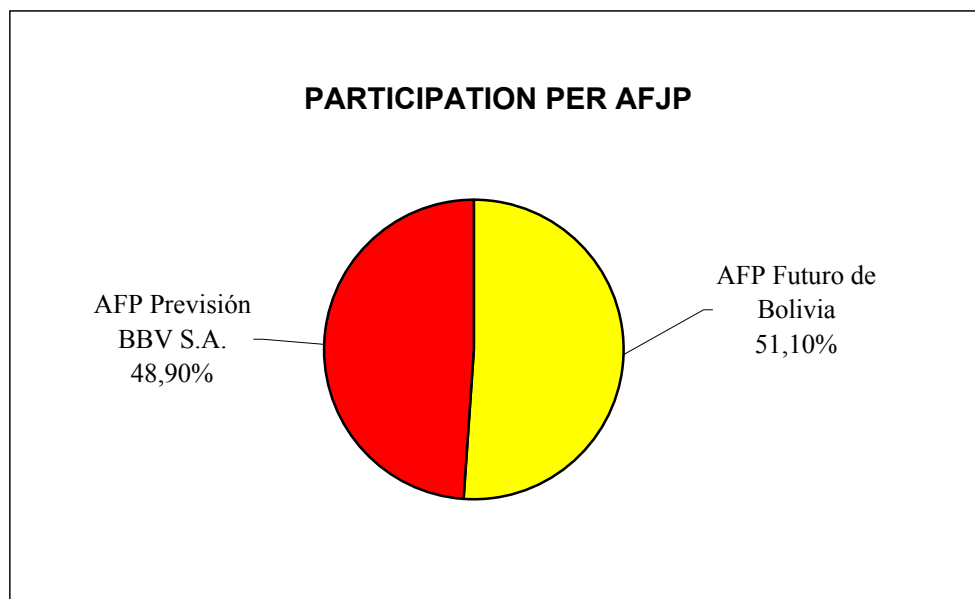
	Valor Fondo *		Nro	
	31.12.97	%	Afiliados	%
	Miles de US\$		31.12.97	
AFP Futuro de Bolivia	50.034	51,10%	165.323	50,27%
AFP Previsión BBV S.A.	47.876	48,90%	163.561	49,73%
Total	97.910	100,00%	328.884	100,00%

(*) Fondo de Capitalización Individual

Valor Fondo: Fuente: AFP Futuro y AFP Previsión

Afiliados: Fuente: Superintendencia de Pensiones de Bolivia - Boletín N°3

Tipo de cambio 1 US\$ = 5,37 Bolivianos



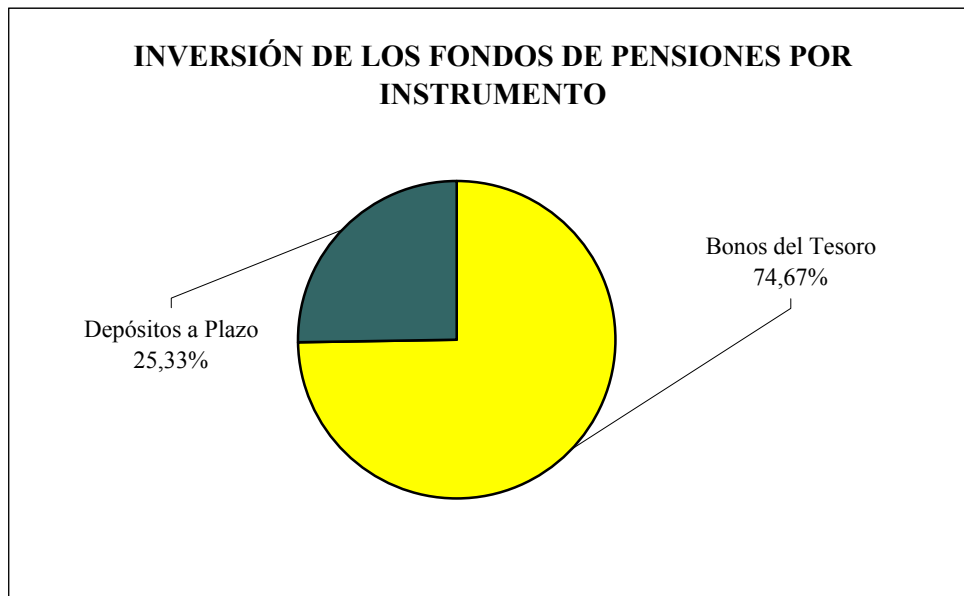
Las Administradoras Bolivianas administran un segundo fondo denominado Fondo Colectivo, el cual está compuesto por acciones de empresas privatizadas. Dicho fondo asciende al 31.12.97 a US\$ 1.499 Millones de dólares.

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

BOLIVIA : INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12.97

	Inversiones 31.12.97 Miles de US\$	%
Bonos del Tesoro	73.109	74,67%
Depósitos a Plazo	24.801	25,33%
Total	97.910	100,00%

Fuente: AFP Futuro de Bolivia y AFP Previsión
tipo de cambio 1 US\$ = 5,37 Bolivianos



* Según lo dispuesto por el artículo 305° del reglamento de la Ley de pensiones boliviana, las AFP's están obligadas a comprar Bonos de Tesorería a una tasa del ocho por ciento al año, hasta por 180 millones de dólares del total de la recaudación; el saldo puede ser invertido en otros instrumentos bursátiles.

* Los depósitos a plazo son inmovilizaciones temporales de los recursos hasta que se produzcan las emisiones de los Bonos TGN (Tesoro General de la Nación).

BRASIL ANAPP - FONDOS DE PENSIONES Y NÚMERO DE AFILIADOS

	31.12.97 (*)	31.12.96	Variación %
	Miles de US\$	Miles de US\$	97- 96
Patrimonio	6.113.000	4.687.000	30,42%

(*) Fuente ANAPP

	Nro Afiliados *	%
	30.06.97	
Bradesco	324.231	14,10%
Prever	240.580	10,46%
Brasilprev PP	221.155	9,62%
Cafemi	513.460	22,32%
Icatu	33.192	1,44%
Itauprev	109.663	4,77%
Vera Cruz	12.005	0,52%
Gboex	186.483	8,11%
Aplub	112.614	4,90%
Sul America PP	11.600	0,50%
Bcn	8.722	0,38%
Interamericana		0,00%
Mongeral	31.265	1,36%
Bozano, Simonsen		0,00%
Noroeste Seguradora	7.369	0,32%
Coifa Pec e Pensones	47.224	2,05%
Real prev	6.158	0,27%
Generali Do Brasil	3.193	0,14%
RSPP	192.967	8,39%
MBM PP		0,00%
Trevo	5.349	0,23%
Investprev	47.678	2,07%
Unimed Seguradora		0,00%
Mombras		0,00%
Reciproca Assistencia		0,00%
Previmil	11.149	0,48%
Corrfa	34.290	1,49%
America Do Sul	4.088	0,18%
BBM BRASIL		0,00%
Amal	7.379	0,32%
Otros	128.186	5,57%
Total	2.300.000	100,00%

*Cifras a Junio de 1997

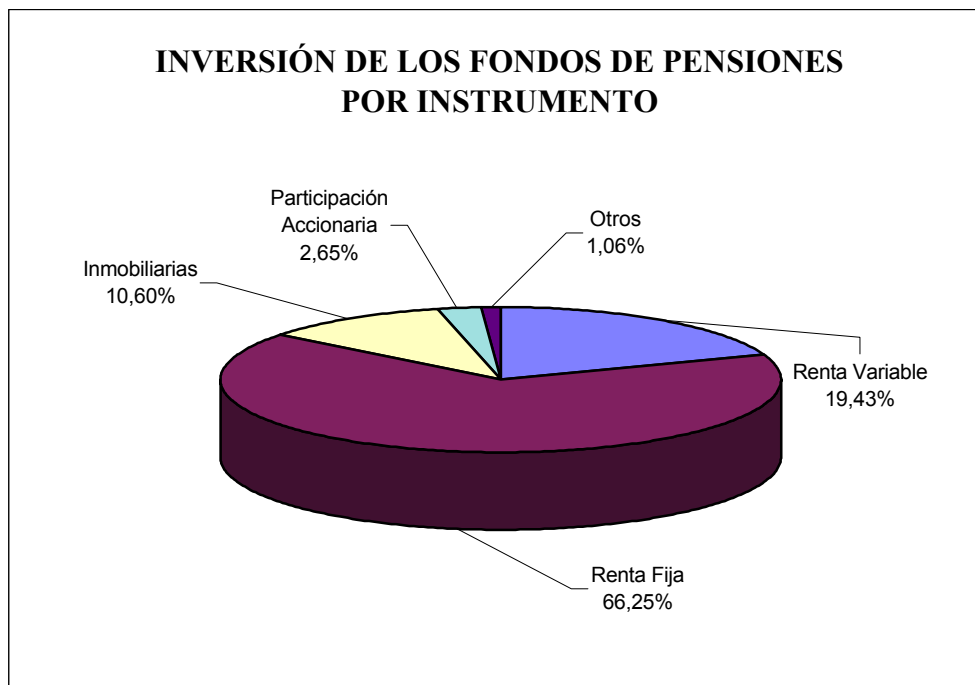
(*) Fuente ANAPP

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

BRASIL - ANAPP : INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES

	Miles US\$	
	1er Sem'97	%
Renta Variable	1.100.000	19,43%
Renta Fija	3.750.000	66,25%
Inmobiliarias	600.000	10,60%
Participación Accionaria	150.000	2,65%
Otros	60.000	1,06%
Total	5.660.000	100,00%

Fuente. ANAPP



BRASIL ABRAPP - FONDOS DE PENSIONES Y NÚMERO DE AFILIADOS

	31.12.97(*)	31.12.96	Variación %
	Miles de US\$	Miles de US\$	97 - 96
Patrimonio	80.000.000	68.982.000	15,97%

(*)Estimado
Fuente: ABRAPP

	Afiliados	%
	al 31.11.97	
Previ	79.731	4,75%
Funcef	51.025	3,04%
Fundacao Cesp	33.964	2,02%
Petros	46.384	2,76%
Sistel	75.845	4,52%
Centrus	104	0,01%
Valia	17.547	1,05%
Aerus	33.483	1,99%
Itaubanco	30.600	1,82%
Forluz	12.809	0,76%
Real Grandeza	6.425	0,38%
Refer	15.236	0,91%
Fapes	1.720	0,10%
Electrocee	9.841	0,59%
IBM	3.174	0,19%
Telos	10.615	0,63%
Capef	3.958	0,24%
Femco	8.783	0,52%
Funbep	10.548	0,63%
Usminas	10.994	0,65%
Portus	10.460	0,62%
Fundacao Copel	7.884	0,47%
Banesprev	23.530	1,40%
PSS	10.968	0,65%
Eletros	1.639	0,10%
CCF	57.265	3,41%
Serpros	9.188	0,55%
Fachesf	7.534	0,45%
CBS	9.468	0,56%
Otros	1.078.284	64,22%
TOTAL	1.679.006	100,00%

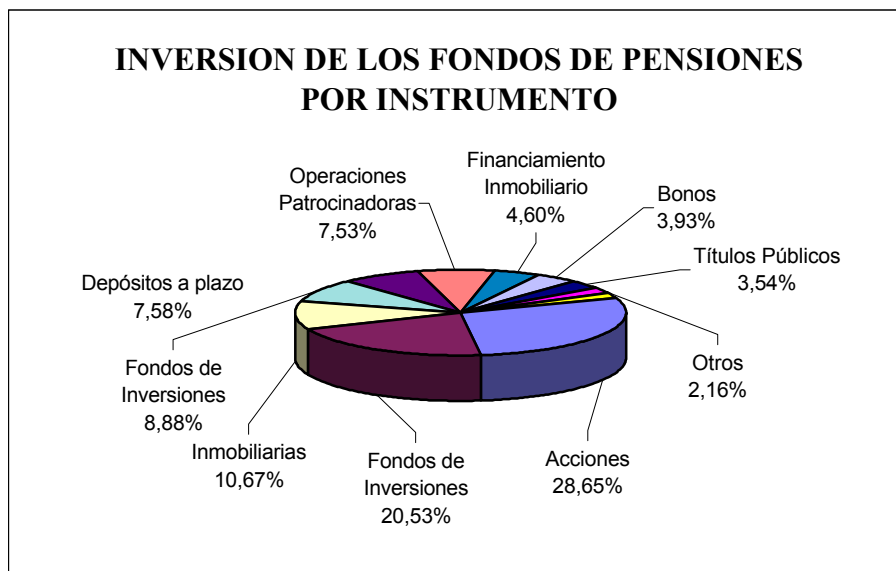
Fuente: ABRAPP

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

**BRASIL - ABRAPP : INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES
 AL 31.11.97**

	Miles US\$	
	30.11.97	%
Acciones	21.732.000	28,65%
Fondos de Inversiones	15.570.000	20,53%
Inmobiliarias	8.092.000	10,67%
Fondos de Inversiones	6.737.000	8,88%
Depósitos a plazo	5.749.000	7,58%
Operaciones con Patrocinadoras	5.712.000	7,53%
Financiamiento Inmobiliario	3.492.000	4,60%
Bonos	2.983.000	3,93%
Títulos Públicos	2.683.000	3,54%
Otros	1.641.000	2,16%
Prestamos a afiliados	1.459.000	1,92%
Total	75.850.000	100,00%

Tipo de cambio promedio a Nov. 1997 :1US\$ = 1,107

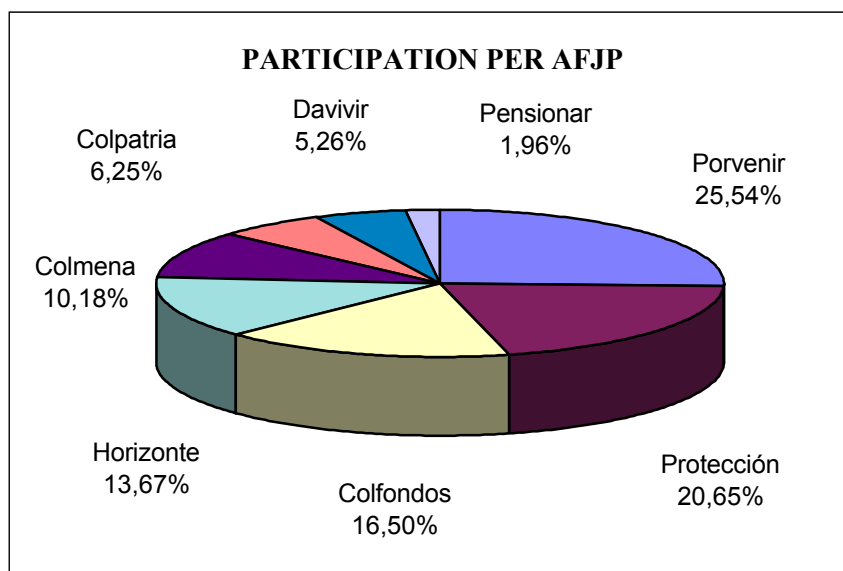


Fuente: ABRAPP
 GOS/FIAP/C:Bulletin 3

COLOMBIA - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

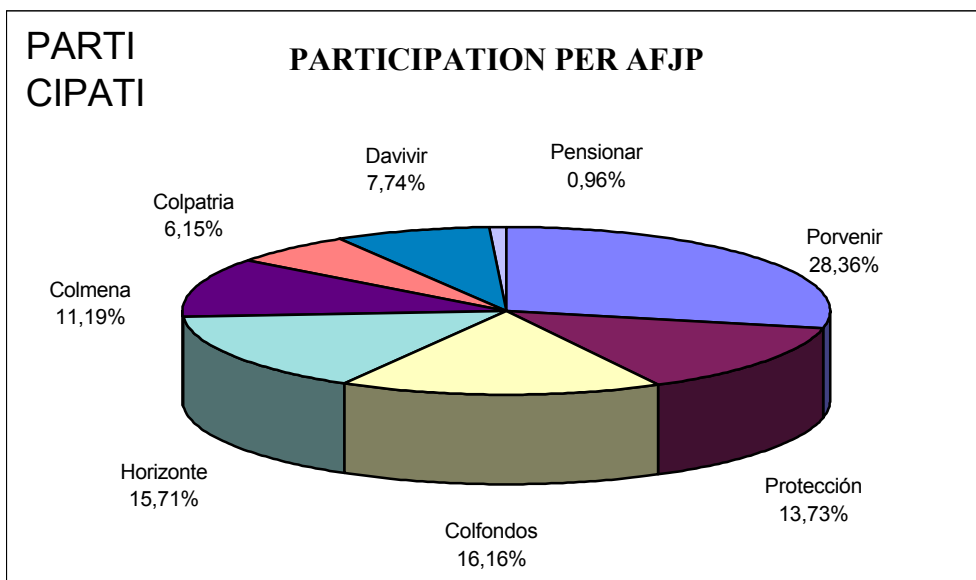
	Fondo(1) 31.12.97		Fondo (1) 31.12.96		Variación 97-96
	Miles US\$	%	Miles US\$	%	%
Porvenir	348.773	25,54%	190.036	24,41%	83,53%
Protección	281.941	20,65%	165.327	21,24%	70,54%
Colfondos	225.356	16,50%	130.417	16,75%	72,80%
Horizonte	186.665	13,67%	109.662	14,09%	70,22%
Colmena	139.012	10,18%	85.487	10,98%	62,61%
Colpatria	85.344	6,25%	47.760	6,13%	78,69%
Davivir	71.773	5,26%	39.657	5,09%	80,98%
Pensionar	26.737	1,96%	10.147	1,30%	163,50%
TOTAL	1.365.601	100,00%	778.493	100,00%	75,42%

(1)Fondo de Pensiones Obligatorios



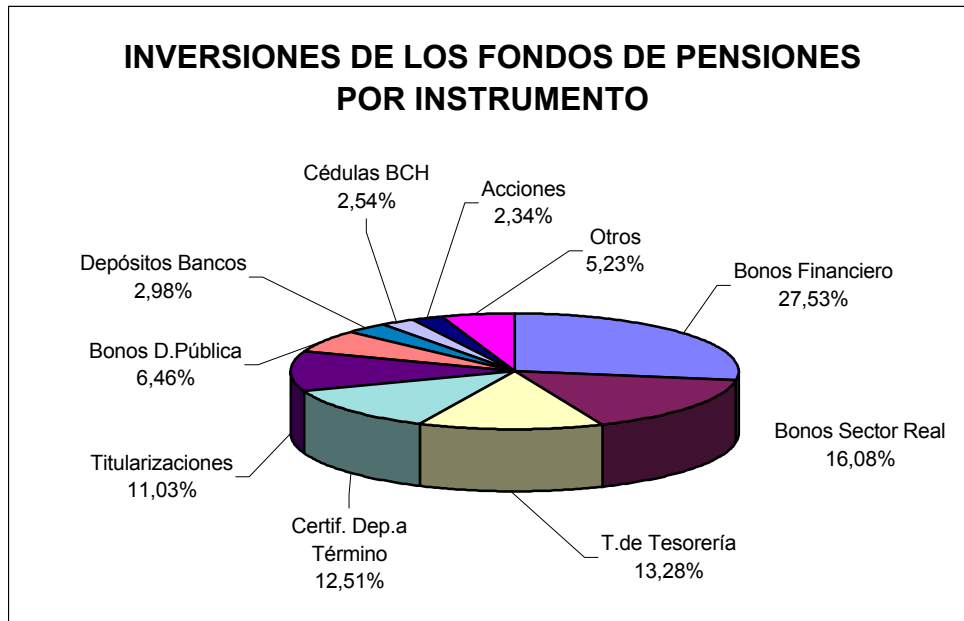
COLOMBIA - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Afiados		Afiados		Variación
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96 %
Porvenir	707.493	28,36%	607.870	29,91%	16,39%
Protección	342.548	13,73%	273.721	13,47%	25,14%
Colfondos	403.166	16,16%	299.818	14,75%	34,47%
Horizonte	391.816	15,71%	326.558	16,07%	19,98%
Colmena	279.236	11,19%	236.799	11,65%	17,92%
Colpatria	153.303	6,15%	118.887	5,85%	28,95%
Davivir	192.974	7,74%	152.940	7,53%	26,18%
Pensionar	23.827	0,96%	15.812	0,78%	50,69%
TOTAL	2.494.363	100,00%	2.032.405	100,00%	22,73%



COLOMBIA : INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12.97

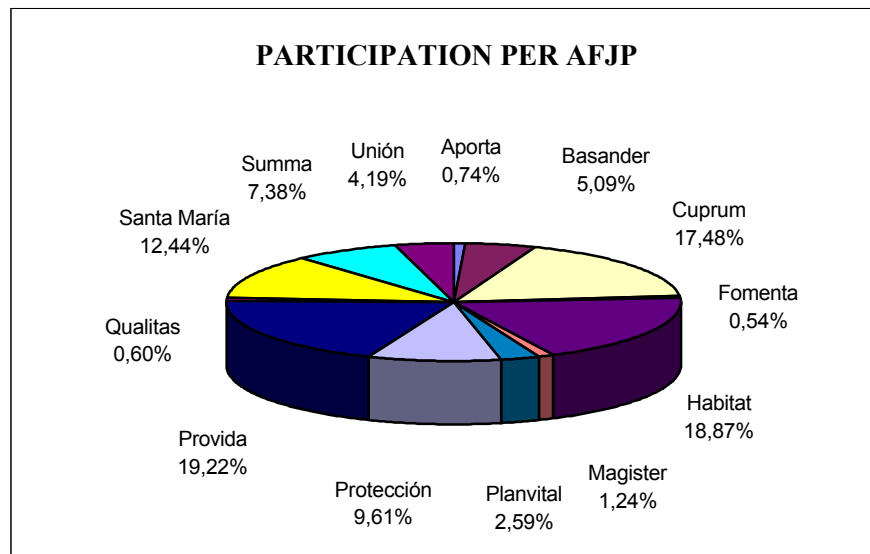
	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
Bonos Financiero	315.003	27,53%
Bonos Sector Real	183.975	16,08%
T.de Tesorería	151.952	13,28%
Certif. Dep.a Término	143.159	12,51%
Titularizaciones	126.232	11,03%
Bonos D.Pública	73.901	6,46%
Depósitos Bancos	34.123	2,98%
Cédulas BCH	29.073	2,54%
Acciones	26.755	2,34%
Otros	59.891	5,23%
TOTAL	1.144.064	100,00%



CHILE - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

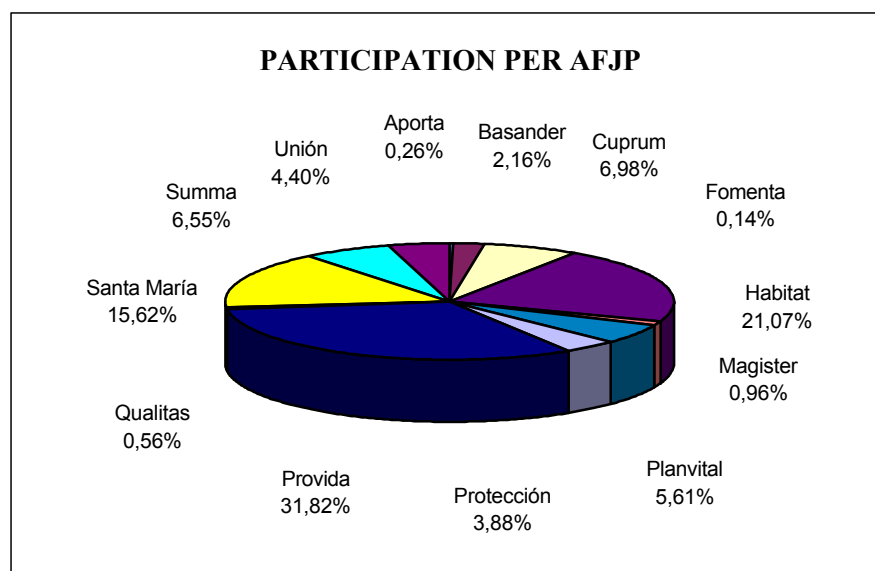
	Fondo 31.12.97		Fondo 31.12.96		Variación 97-96
	Miles US\$	%	Miles US\$	%	%
Aporta	228.660	0,74%	215.330	0,76%	6,19%
Basander	1.570.450	5,09%	1.515.840	5,36%	3,60%
Cuprum	5.396.190	17,48%	4.964.590	17,57%	8,69%
Fomenta	167.360	0,54%	195.550	0,69%	-14,42%
Habitat	5.823.010	18,87%	4.681.670	16,56%	24,38%
Magister	383.310	1,24%	374.410	1,32%	2,38%
Planvital	799.500	2,59%	780.970	2,76%	2,37%
Protección	2.965.520	9,61%	2.777.430	9,83%	6,77%
Provida	5.931.390	19,22%	5.565.720	19,69%	6,57%
Qualitas	185.460	0,60%	230.540	0,82%	-19,55%
Santa María	3.840.670	12,44%	3.595.000	12,72%	6,83%
Summa	2.278.840	7,38%	2.104.930	7,45%	8,26%
Unión	1.292.540	4,19%	1.261.420	4,46%	2,47%
TOTAL	30.862.900	100,00%	28.263.400	100,00%	9,20%

Tipo de Cambio referencial al 30.06.97 1US\$ = \$ 439,18



CHILE - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97

	Afiliados		Afiliados		Variación
	31.12.97	%	31,12.96	%	97-96 %
Aporta	14.893	0,26%	15.645	0,28%	-4,81%
Basander	125.644	2,16%	111.188	2,00%	13,00%
Cuprum	405.343	6,98%	354.903	6,37%	14,21%
Fomenta	8.009	0,14%	8.353	0,15%	-4,12%
Habitat	1.223.811	21,07%	1.133.232	20,34%	7,99%
Magister	55.567	0,96%	55.535	1,00%	0,06%
Planvital	326.055	5,61%	345.340	6,20%	-5,58%
Protección	225.372	3,88%	202.487	3,63%	11,30%
Provida	1.848.070	31,82%	1.757.864	31,55%	5,13%
Qualitas	32.340	0,56%	43.728	0,78%	-26,04%
Santa María	907.286	15,62%	934.768	16,78%	-2,94%
Summa	380.517	6,55%	334.238	6,00%	13,85%
Unión	255.490	4,40%	274.201	4,92%	-6,82%
TOTAL	5.808.397	100,00%	5.571.482	100,00%	4,25%

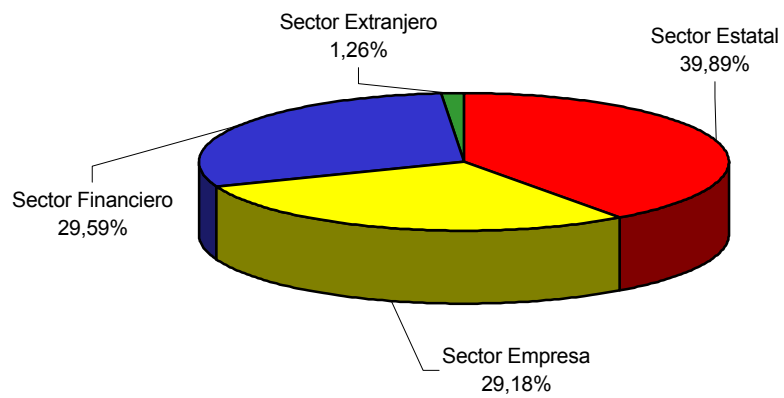


CHILE - INVERSION DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12.97

	31.12.97		31.12.96	
	Miles de US\$	%	Miles de US\$	%
<u>Sector Estatal</u>				
Instr. Bco Central	11.242.080	36,43%	10.969.570	38,81%
Bono Reconc.y Tesorer	976.050	3,16%	929.430	3,29%
<u>Sector Empresa</u>				
Acciones	6.981.500	22,62%	7.088.760	25,08%
Bonos	1.012.620	3,28%	1.319.040	4,67%
Cuota de Fondos Inver:	942.440	3,05%	854.990	3,03%
<u>Sector Financiero</u>				
Letras Hipotecarias	5.235.180	16,96%	5.049.430	17,87%
Depósitos a plazo	3.292.840	10,67%	1.187.220	4,20%
Bonos Inst. Financiera	534.500	1,73%	445.830	1,58%
Acciones Ins. Financier	241.150	0,78%	260.100	0,92%
Forwards	-5.530	-0,02%	-70	0,00%
<u>Sector Extranjero</u>				
Instr. Extranjero	385.300	1,25%	152.490	0,54%
<u>Activo Disponible</u>				
Total	30.862.900	100,00%	28.263.400	100,00%

CHILE: INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.1.297

**INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR
SECTOR ECONÓMICO**



ECUADOR - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

	Valor Fondo 31.12.97		Valor Fondo 31.12.96		Variación % 97-96
	Miles US\$	%	Miles US\$	%	
AFP Génesis	18.070	60,37%	10.916	77,08%	65,54%
AFP Promañana	9.406	31,42%	3.205	22,63%	193,48%
ADPACIFIC	1.271	4,25%	30	0,21%	4136,67%
Adm. de Fondos BG.	625	2,09%	11	0,08%	5581,82%
Fondos Pichincha	560	1,87%	0	0,00%	
TOTAL	29.932	100,00%	14.162	100,00%	111,35%

Tipo de Cambio al 31.12.96 1 US\$ = 3.586,60 sucres ecuatorianos

Tipo de Cambio al 31.12.97 1 US\$ = 4.392,24 sucres ecuatorianos

ECUADOR - NÚMERO DE PARTÍCIPES AL 31.12.97

	Nro Participes 31.12.97		Nro Participes 31.12.96		Variación % 97-96
		%		%	
AFP Génesis	67.414	79,39%	43.937	95,08%	53,43%
AFP Promañana	3.868	4,55%	1.772	3,83%	118,28%
ADPACIFIC	3.868	4,55%	178	0,39%	2073,03%
Adm. de Fondos BG.	3.462	4,08%	325	0,70%	965,23%
Fondos Pichincha	6.306	7,43%	0	0,00%	
TOTAL	84.918	100,00%	46.212	100,00%	83,76%

Los Fondos de pensiones del sistema ecuatoriano se invierten instrumentos de renta fija de mediano plazo. El mercado de acciones está aún poco desarrollado.

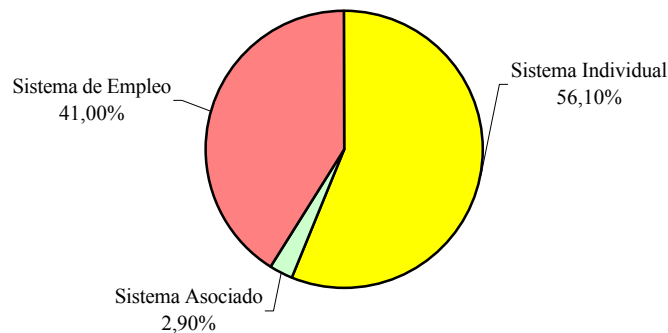
SPAIN - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

	Patrimonio		Patrimonio		Variación
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96
	Miles de US\$		Miles de US\$		%
Sistema Individual	13.619.962	56,10%	11.593.951	52,13%	17,47%
Sistema Asociado	703.321	2,90%	646.445	2,91%	8,80%
Sistema de Empleo	9.953.650	41,00%	10.001.847	44,97%	-0,48%
Total	24.276.934	100,00%	22.242.244	100,00%	9,15%

Tipo de cambio 31.12.96 1 US\$ = 130,472 pts.

Tipo de cambio 31.12.97 1 US\$ = 150,165 pts.

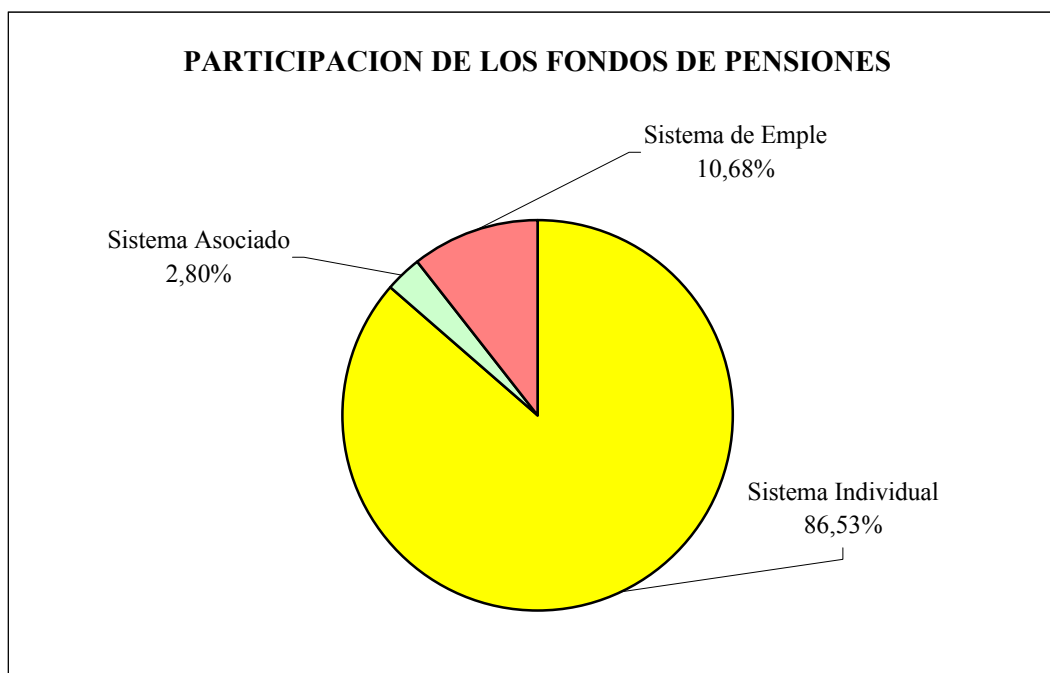
PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES



- Sistema de Empleo: Corresponde a los Planes cuyo promotor es cualquier Entidad, Corporación, Sociedad o Empresa y cuyos partícipes son sus empleados.
- Sistema Asociado: Corresponde a Planes cuyo promotor es cualquier asociación, Sindicato, gremio o colectivo, siendo los partícipes sus asociados y miembros.
- Sistema Individual: Corresponde a Planes cuyo promotor son una o varias Entidades de carácter financiero y cuyos partícipes son cualesquiera personas físicas, a excepción de las que estén vinculadas a aquellas por relación laboral y sus parientes hasta el tercer grado inclusive.

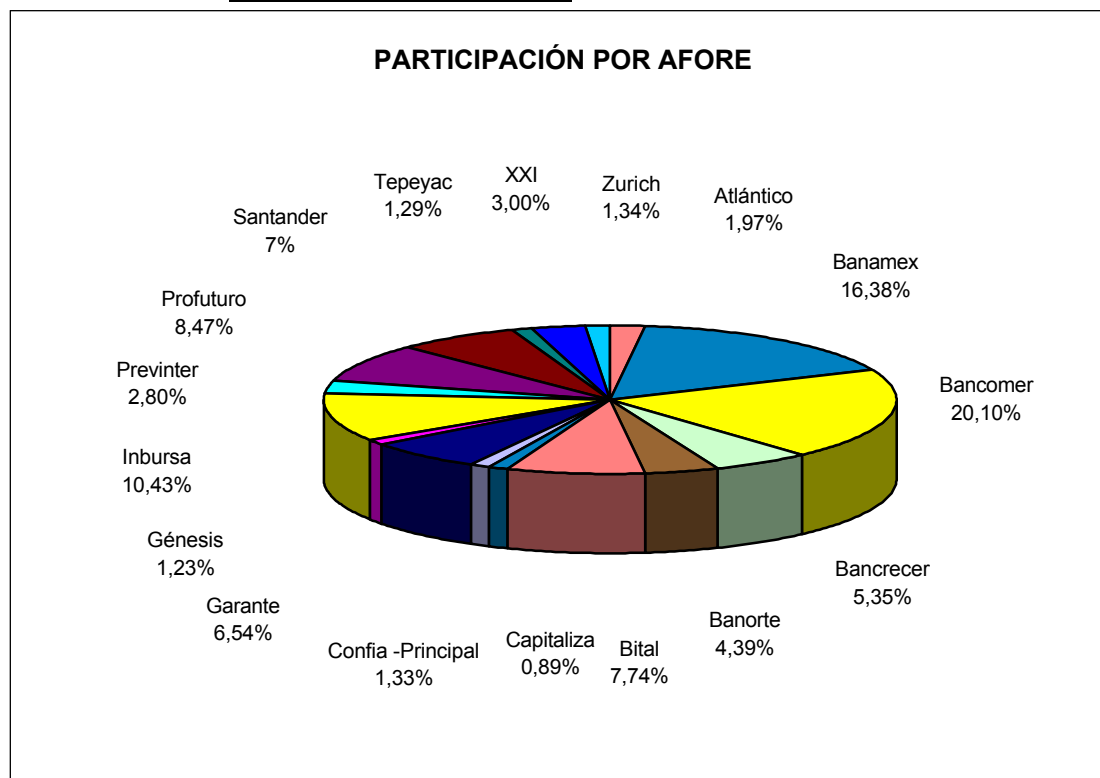
SPAIN - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Partícipes 31.12.97	%	Partícipes 31.12.96	%	Variación 97-96 %
Sistema Individual	2.366.829	86,53%	1.831.804	84,39%	29,21%
Sistema Asociado	76.459	2,80%	72.669	3,35%	5,22%
Sistema de Emple	292.090	10,68%	266.062	12,26%	9,78%
Total	2.735.378	100,00%	2.170.535	100,00%	26,02%



MEXICO - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

Fondo	31.12.97	
	Miles US\$	%
Atlántico	15.142	1,97%
Banamex	125.877	16,38%
Bancomer	154.505	20,10%
Bancrecer	41.118	5,35%
Banorte	33.708	4,39%
Bital	59.472	7,74%
Capitaliza	6853	0,89%
Confia -Principal	10.200	1,33%
Garante	50.291	6,54%
Génesis	9.446	1,23%
Inbursa	80.149	10,43%
Previnter	21.506	2,80%
Profuturo	65.114	8,47%
Snatander	51.864	6,75%
Tepeyac	9.894	1,29%
XXI	23.079	3,00%
Zurich	10.325	1,34%
Total	768.543	100,00%



Pension Fund International Administrators Association

MEXICO - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Afiliados		Aportantes	
	31.12.97	%	31.12.97	%
Atlántico	174.648	1,56%	105.943	1,52%
Banamex	1.368.487	12,23%	1.101.767	15,83%
Bancomer	1.875.491	16,76%	1.517.596	21,80%
Bancrecer	522.013	4,67%	293.165	4,21%
Banorte	756.576	6,76%	378.008	5,43%
Bital	1.029.824	9,20%	668.971	9,61%
Capitaliza	23.494	0,21%	7.675	0,11%
Confia	67.816	0,61%	42.510	0,61%
Garante	1.225.855	10,96%	659.601	9,48%
Génesis	118.306	1,06%	59.948	0,86%
Inbursa	294.633	2,63%	248.763	3,57%
Previnter	260.424	2,33%	179.565	2,58%
Profuturo	1.403.681	12,55%	607.288	8,73%
Santander	1.648.480	14,73%	770.303	11,07%
Tepeyac	94990	0,85%	34801	0,50%
XX1	303268	2,71%	268489	3,86%
Zurich	20128	0,18%	15519	0,22%
Total	11.188.114	100,00%	6.959.912	100,00%

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

Pension Fund International Administrators Association
FIAP

MÉXICO - INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12 97

	Miles US\$	
	31.12.97	%
CETES	290.378	37,78%
BONDES	31.917	4,15%
UDIBONOS	182.132	23,70%
BONDES 91	213.767	27,81%
AJUSTA BONOS	23.178	3,02%
PAGARÉS A PLAZO INDIZADO	2.808	0,37%
PAGARES A PLAZO TASA NOMINAL	4.468	0,58%
OTROS	19.895	2,59%
Total	768.543	100,00%

Tipo de cambio promedio a Dic. 1997 :1US\$ = 8,136

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

* CETES: Certificados de Tesorería

*BONDES : Bonos de desarrollo del Gobierno Federal

* BONDES 91: Nuevo Bonda (Nuevo Bono emitido por el Gobierno Federal para las Siefores

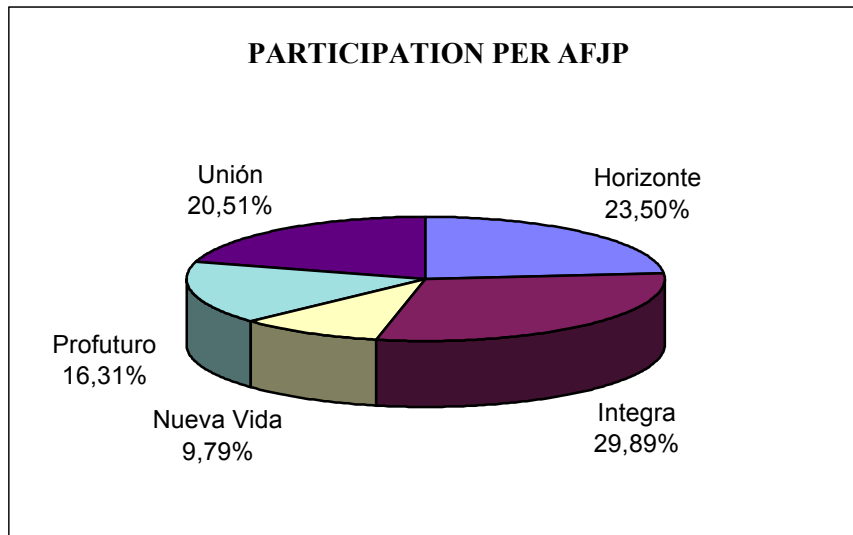
* UDIBONO: Bono de desarrollo del Gobierno Federal denominado en Udis

*Ajustabonos: Bonos ajustables por el Gobierno

PERU - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

	Fondo 31.12.97		Fondo 3112.96		Variación 97-96
	Miles US\$	%	Miles US\$	%	%
Horizonte	354.998	23,50%	226.220	23,74%	56,93%
Integra	451.488	29,89%	283.842	29,79%	59,06%
Nueva Vida	147.899	9,79%	60.698	6,37%	143,66%
Profuturo	246.292	16,31%	196.795	20,65%	25,15%
Unión	309.767	20,51%	185.308	19,45%	67,16%
TOTAL	1.510.443	100,00%	952.863	100,00%	58,52%

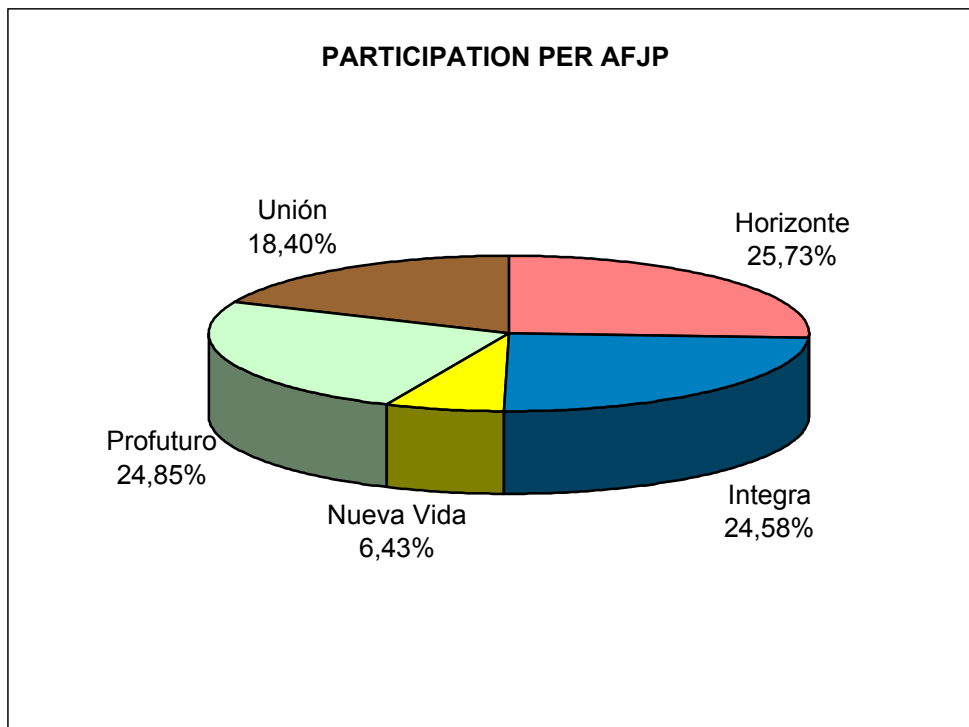
tc. promedio 31.12.97 1US\$ = S/. 2,72



PERU - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Afiliados		Afiliados		Variación
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96 %
Horizonte	446.629	25,73%	390.704	25,19%	14,31%
Integra	426.759	24,58%	377.172	24,32%	13,15%
Nueva Vida	111.690	6,43%	79.796	5,14%	39,97%
Profuturo	431.409	24,85%	419.850	27,07%	2,75%
Unión	319.386	18,40%	283.434	18,27%	12,68%
TOTAL	1.735.873	100,00%	1.550.956	100,00%	11,92%

tc. promedio 31.12.97 1US\$ = S/. 2,72



Pension Fund International Administrators Association

FIAP

PERÚ - INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12 97

	Miles US\$	%
Depósito a Plazo	364.289	24,12%
Acciones Comunes	396.065	26,22%
Bonos de Empresas	314.029	20,79%
Bonos Subordinados	155.587	10,30%
Acciones Trabajadores	129.081	8,55%
Bonos Arrendamiento	98.409	6,52%
Pagarés Avalados	22.895	1,52%
Letras Hipotecarias	7.054	0,47%
Valores Gob. Central	63	0,00%
Operaciones en Tránsito	0	0,00%
Otros	22.972	1,52%
TOTAL	1.510.443	100,00%

tc. promedio referencial al 31.12.97 :1US\$ =S/2,72

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

URUGUAY - PENSION FUNDS AS OF 12.31.97

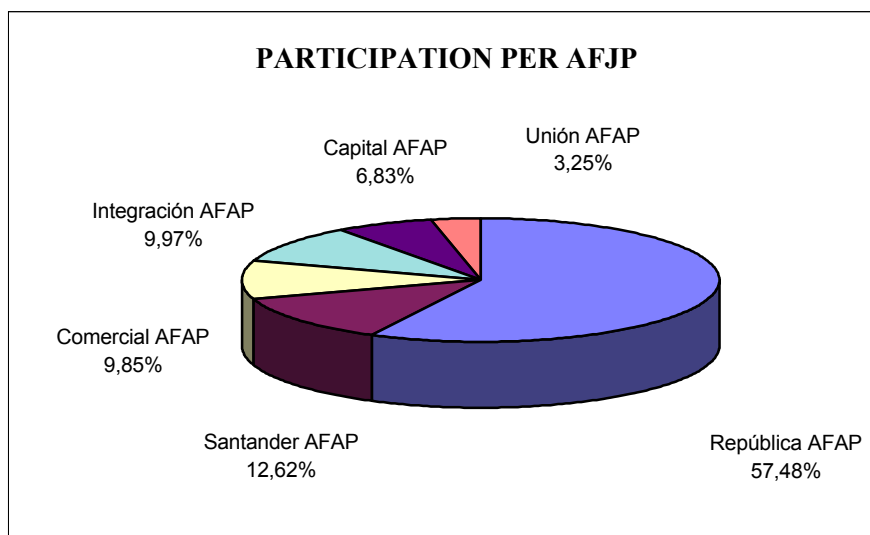
	Fondo 31.12.97		Fondo 31.12.96		Variación 97-96
	Miles US\$	%	Miles US\$	%	%
República AFAP	109.501	57,48%	29.880	59,34%	266,47%
Santander AFAP	24.035	12,62%	6.865	13,63%	250,11%
Comercial AFAP	18.769	9,85%	5.311	10,55%	253,40%
Integración AFAP	19.000	9,97%	4.508	8,95%	321,47%
Capital AFAP	13.011	6,83%	3.147	6,25%	313,50%
Unión AFAP	6.185	3,25%	644	1,28%	860,40%
TOTAL*	190.501	100,00%	50.355	100,00%	278,32%

* Activo Total del Fondo

Fuente: Banco Central del Uruguay, Memoria Trimestral Nro2 y Nro 6

(tc.cierre interbancario vendedor al 31.12.96 : 1US\$ = \$8,715

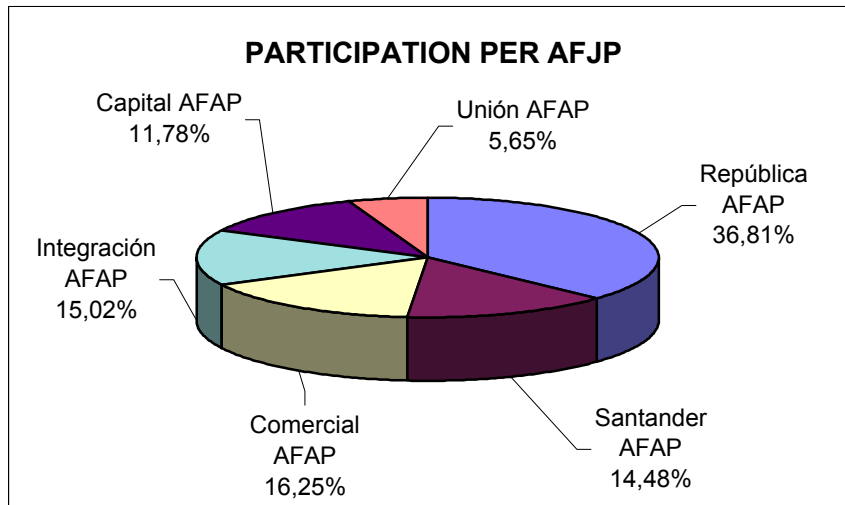
(tc.cierre interbancario vendedor al 31.12.97 : 1US\$ = \$10,07



URUGUAY - NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97.

	Afiliados		Afiliados		Variación
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96 %
República AFAP	168.392	36,81%	140.177	39,51%	20,13%
Santander AFAP	66.251	14,48%	47.834	13,48%	38,50%
Comercial AFAP	74.313	16,25%	59.844	16,87%	24,18%
Integración AFAP	68.707	15,02%	56.506	15,93%	21,59%
Capital AFAP	53.904	11,78%	31.005	8,74%	73,86%
Unión AFAP	25.836	5,65%	19.444	5,48%	32,87%
TOTAL	457.403	100,00%	354.810	100,00%	28,91%

Fuente: Banco Central del Uruguay, Memoria Trimestral Nro 2 y Nro 6



Pension Fund International Administrators Association

FIAP

URUGUAY - INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES AL 31.12.97

	Miles US\$		Miles US\$	
	31.12.97	%	31.12.96	%
I Sector Estatal	144.624	75,92%	40.715	80,86%
Bonos Previsionales				
Bonos del Tesoro				
Bonos Globales				
Eurobonos				
Letras de Tesorería \$				
II Sector Empresas				
III Sector Financiero	39.236	20,60%	10.297	20,45%
Depósitos UAR en BHU				
Bonos Hipotecarios				
Bonos reajustables UR -BHU				
Depósitos a plazo m/n				
Depósitos a plazo m/e				
IV Sector Extranjero				
V Activos Disponibles	3.728	1,96%	371	0,74%
Disponibilidades Transitorias				
VI Prestamos al Consumo	2.914	1,53%		
Pasivo del Fondo			-1.028	-2,04%
TOTAL	190.502	100,00%	50.355	100,00%

tc.cierre bancario al 31.12.96 :1US\$ = 1 US\$ = \$8,715

tc.cierre bancario al 31.12..97 :1US\$ = 1 US\$ = \$10,07

Fuente: Banco Central del Uruguay, Memoria Trimestral Nro 2 y Nro 6

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

Pension Fund International Administrators Association
FIAP

FIAP : TOTAL FONDOS AL 31.12.97 Y 31.12.96

	Fondo 31.12.97		Fondo 31.12.96		Variación 97-96
	Miles de US\$	%	Miles de US\$	%	%
Argentina	8.827.147	5,73%	5.325.871	4,06%	65,74%
Bolivia (1)	97.910	0,06%	0,00%	0,00%	
Brasil(2)	86.113.000	55,90%	73.669.000	56,11%	16,89%
Colombia	1.365.601	0,89%	778.493	0,59%	75,42%
Chile	30.862.900	20,04%	28.263.400	21,53%	9,20%
Ecuador(3)	29.932	0,02%	14.162	0,01%	111,35%
España	24.276.934	15,76%	22.242.244	16,94%	9,15%
Guatemala	n.d.		n.d.		
Honduras	n.d.		n.d.		
México(4)	768.543	0,50%	n.d.		
Perú	1.510.443	0,98%	952.863	0,73%	58,52%
Uruguay	190.501	0,12%	50.355	0,04%	278,32%
Venezuela	n.d.		n.d.		
Total	154.042.911	100,00%	131.296.388	100,00%	17,32%

(1) Bolivia comenzó a operar el sistema en Mayo 1997

(2) Fuente ABRAPP, datos estimados a Diciembre 1997; ANAPP, datos a Diciembre 1997

(3) Fuente: AFP Génesis

(4) México comenzó a operar el nuevo sistema previsional en Febrero de 1997

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

FIAP: NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12. 31. 97. AND 12.31.96

	Afiliados		Afiliados		Variación
	31.12.97	%	31.12.96	%	97-96 %
Argentina	6.256.443	17,84%	5.472.071	28,80%	14,33%
Bolivia (1)	328.884	0,94%	0,00%		
Brasil (2)	3.979.006	11,35%	1.800.000	9,47%	121,06%
Colombia	2.494.363	7,11%	2.032.405	10,70%	22,73%
Chile	5.808.397	16,56%	5.571.482	29,33%	4,25%
Ecuador(3)	84.918	0,24%	46.212	0,24%	83,76%
España	2.735.378	7,80%	2.170.535	11,42%	26,02%
Guatemala	n.d.		n.d.		
Honduras	n.d.		n.d.		
México(4)	11.188.114	31,90%	0,00%	0,00%	
Perú	1.735.873	4,95%	1.550.956	8,16%	11,92%
Uruguay	457.403	1,30%	354.810	1,87%	28,91%
Venezuela	n.d.		n.d.		
Total	35.068.779	100,00%	18.998.471	100,00%	84,59%

(1) Bolivia comenzó a operar el sistema en Mayo 1997

(2)Fuente ABRAPP, datos a Nov. 1997. ANAPP, datos a Junio 1997

Brasil: Datos a Diciembre 1996 son estimados

(3) Fuente: AFP Génesis. Se informa Número de participantes.

(4)Mexico comenzó a operar el nuevo sistema previsional en 1997

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

**ANEXO III: FUERZA DE VENTAS Y
VOLUMEN DE TRASPASOS
POR PAISES AL 31.1.297**

Pension Fund International Administrators Association

FIAP

FIAP : NUMERO DE VENDEDORES

	31.12.97	31.12.96	Variación %
ARGENTINA(1)	20.979	18.353	14,31%
BOLIVIA (2)	129	0	
BRASIL	n.d.	n.d.	
COLOMBIA(3)	4.732	n.d.	
CHILE	17.448	17.931	-2,69%
ECUADOR	n.d.	n.d.	
ESPAÑA	n.d.	n.d.	
MÉXICO (4)	73.200	0	
PERÚ	2.873	3.968	-27,60%
URUGUAY (5)	1.013	1.736	-41,65%
TOTAL	49.708	41.988	18,39%

Fuente: Superintendencia, para el caso de Argentina, Chile, Perú
Banco Central, para el caso de Uruguay

- (1) Información al 30.09.97
- (2) Fuente: AFP Futuro de Bolivia, AFP Previsión BBV
- (3) Fuente: Asofondos. Datos al 30.07.97
- (4) LasAFORES de México comenzarán a recaudar a partir de Septiembre. Datos al 15 de Noviembre de 1997
- (5) Datos al 30.09.97

GOS/FIAP/C:Bulletin 3

**Pension Fund International Administrators Association
FIAP**

FIAP : NÚMERO DE TRASPASOS

	31.12.97	31.12.96	Variación %
ARGENTINA (1)	977.353	679.131	43,91%
BOLIVIA (2)	0	0	
BRASIL	n.d.	n.d.	
COLOMBIA (3)	7.059	n.d.	
CHILE (4)	1.467.651	1.564.567	-6,19%
ECUADOR	n.d.	n.d.	
ESPAÑA	n.d.	n.d.	
MÉXICO (5)	0	0	
PERÚ (6)	141.756	59.871	136,77%
URUGUAY (7)	38.745	n.d.	
TOTAL	2.632.564	2.303.569	14,28%

Fuente: Superintendencia para el caso de Argentina, Chile, Perú; Bco Central Uruguay

- (1) Traspasos efectivos Enero - Diciembre 1997
- (2) Las AFP'S de Bolivia iniciaron operaciones en Mayo'97
- (3) Fuente: Asofondos. Información al 30.07.97
- (4) Superintendencia de AFP Enero-Diciembre 1997
- (5) Las AFORES de México comenzarán a recaudar a partir de Setiembre'97
- (6) Desde su lanzamiento (Nov. 1995)
- (7) Fuente: Corresponde a los meses de Marzo - Diciembre 1997

GOS/FIAP/C: Bulletin 3

ANNEX IV: STRUCTURE OF THE FEES

STRUCTURE OF THE FEES PER COUNTRIES AS OF 12.31.97

ARGENTINA

	Fee % Variable(1)	Fee AFJP%	% Insurance Company	Fixed Fee (US\$)	Fee % Efect.Avr.(2)
Afianzar	3,10	1,90	1,20	2,00	3,4457
Arauca Bit	2,20	1,45	0,75	9,00	2,9445
Claridad	2,95	1,65	1,30	5,00	3,7371
Consolidar	3,30	2,50	0,80	0,00	3,2891
Ethika	2,40	1,40	1,00	8,00	3,2940
Fecunda	3,30	2,30	1,00	1,40	3,4793
Futura	3,00	1,85	1,15	0,00	3,0000
Generar	2,30	1,30	1,00	8,00	2,6125
Máxima	3,35	2,45	0,90	1,90	3,5606
Nación	3,25	2,05	1,20	0,00	3,2500
Orígenes	3,25	2,47	0,78	2,50	3,5562
Previnter	3,30	2,10	1,20	1,95	3,4933
Previsol	3,30	2,51	0,79	2,00	3,5494
Profesión + Auge	3,20	2,71	0,49	0,00	3,2000
Prorenta	3,50	2,71	0,79	0,00	3,5000
San José	3,40	2,42	0,98	0,00	3,4000
Siembra	3,40	2,68	0,72	3,00	3,7146
Unidos	3,10	1,78	1,32	2,50	3,4027
Promedio Sistema	2,78	1,91	0,87	2,36	3,3547

Exchange Rate 1US\$= \$1.00

(1) % AFJP + % Insurance; corresponds to mandatory contributions;

(2) Calculation according to methodology Instruction N° 191 of the SAFJP

Source: Superintendency of AFJP - Monthly Statistical Bulletin, January 1998

BOLIVIA

	Fee % Variable (1)	Fee AFP %	% Insurance Company (2)
AFP Futuro de Bolivia	2,50	0,50	2,00
AFP Previsión BBV S.A.	2,50	0,50	2,00
System Average	2,50	0,50	2,00

(1) % AFJP + % Insurance; corresponds to mandatory contributions;

(2) Insurance premium over the salary, for accidents causing disability or death by normal occurrence (ordinary risks)

Note: The employer contributes 2% of the salary of the worker (monthly), insurance premium for accidents causing disability, or death by occupational accident (professional risks). This money is administrated by the AFP in a similar manner to that of ordinary risks.

Note: The AFP charges a fee for the Administration of Assets, equivalent to 0.2285% annual over the total of administrated assets.

CHILE

	Fee % Additional(1)	Fee Fixed(2) (US\$)
Aporta	3,40	0,00
Basander	2,99	0,00
Cuprum	2,99	0,00
Fomenta	3,25	0,00
Habitat	2,84	0,00
Magister	2,99	1,14
Plan Vital	2,55	3,40
Protección	2,94	0,00
Provida	2,85	0,44
Qualitas	2,89	0,00
Santa María	2,93	0,23
Summa	3,15	0,52
Unión	2,98	0,66
System Average	2,98	0,40

Exchange Rate 1 US\$ = \$439,17

(1) % AFP + % Insurance

(2) Fixed Fee for salaried Affiliates

Source: AFP Administrators Association of Chile

PERU

	Fee % Variable (1)	% AFP	% Insurance Company
Horizonte	3,74	2,30	1,44
Integra	3,70	2,35	1,35
Nueva Vida	3,64	2,29	1,35
Profuturo	3,80	2,50	1,30
Unión	3,72	2,28	1,44
System Average	3,7200	2,3440	1,3760

(1) % AFP + % Insurance; corresponds to mandatory contributions

According to D.L. 874, starting from January 1997 wages, no fixed fee is charged

Source: Superintendency of Private Pension Fund Administrators - PERU

URUGUAY

	Fee Variable(1)	% AFJP	% Insurance Company	Fee Fixed (US\$)
Capital	2,79	2,20	0,59	0,00
Comercial	2,52	1,96	0,56	0,00
Integración	2,85	2,20	0,65	0,00
República	2,55	2,00	0,55	0,00
Santander	2,85	2,25	0,60	0,00
Unión	2,45	1,61	0,85	0,00
System Average	2,67	2,04	0,63	

Interbank Sellers Exchange Rate, at June closing: 1 US\$ = \$ 9,493

(1) Addition: % AFP + % Seguro: corresponds to mandatory contributions

Source: Data as of September 1997/Central Bank of Uruguay- Bulletin N° 5 - September 1997

COLOMBIA

	Fee Variable(2)	Fee AFP % (3)	% Insurance Company (4)
Copatria	3,50	1,40	2,10
Protección	3,50	1,50	2,00
Porvenir	3,50	2,00	1,50
Colmena	3,50	1,70	1,80
Horizonte	3,50	1,50	2,00
Davivir	3,50	1,50	2,00
Pensionar	3,09	1,10	1,99
Colfondos	3,50	1,45	2,05
System Average	3,45	1,52	1,93

(2)The administration fee plus the insurance, can add up maximum to 3,5% of the income.

(3) Percentage of Base Contribution Income that each fund charges as a fee

(4)Percentage of Base Contribution Income that each fund charges for the social security insurance

SOURCE: ASOFONDOS

ECUADOR

The Administrators' fee is not collected based on the affiliates' income, but over the fund being administrated.

System average fee: 4.80% over the net worth of the fund administrated.

SOURCE: AFP Association Ecuador

BRAZIL

ANAPP: The Superintendency of Private Insurance -SUSEP, government controlling and normative agency, establishes that the percentage over the funds must not surpass 30%. In accordance to the nature of each entity, the cost of the administration rate varies between 8% and 30%.

SOURCE: ANAPP