

INFORME SEMESTRAL N° 21
FEDERACION INTERNACIONAL DE
ADMINISTRADORAS DE FONDOS
DE PENSIONES
FIAP

	Página
PRESENTACIÓN	3
I.- INFORME EJECUTIVO PAÍSES MIEMBROS FIAP	5
II.- ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS FIAP	25
III.- INFORME EJECUTIVO PAÍSES NO MIEMBROS FIAP	30
IV.- ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS NO MIEMBRO FIAP	33
V.- CUADROS ESTADÍSTICOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	35
Anexo I: Afiliados, Cotizantes y Fondos de Pensiones por país	
Anexo II: Composición de la Cartera por país	
Anexo III: Fuerza de Ventas y Volumen de Traspasos por país	
Anexo IV: Estructura de Cotización por país	
Anexo V: Estructura de Comisiones por país	
Anexo VI: Participación Accionaria de las Administradoras por país	
VI.- INFORMACIÓN ECONÓMICA RELEVANTE POR PAÍS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	153

PRESENTACIÓN

Estimado Lector:

Me es muy grato hacer llegar a usted la vigésima primera versión del informe estadístico semestral, preparado por la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), con datos de los fondos de pensiones administrados por los 21 países miembros de FIAP de América, Europa y Asia que actualmente reúne esta Federación: Antillas Holandesas, Argentina, Bolivia, Brasil, Bulgaria, Colombia, Costa Rica, Chile, El Salvador, España, Federación Rusa, Honduras, Kazajstán, México, Panamá, Perú, Polonia, República Dominicana, Ucrania, Uruguay y Venezuela.

El siguiente informe se divide en dos categorías: En la primera, entregamos información estadística de los fondos de pensiones al 31 de diciembre de 2006, con datos proporcionados por las asociaciones e instituciones miembros de la FIAP encargadas de la administración de fondos de pensiones. Al 31 de diciembre de 2006, los trabajadores afiliados suman 115.643.799, los cuales acumulan en sus respectivas cuentas individuales más de 566 mil millones de dólares. En la segunda categoría, proporcionamos información de países de Europa Central y del Este y África que no son miembros FIAP con el objetivo de seguir de cerca la evolución de los sistemas de capitalización en el mundo; específicamente presentamos información sobre el número de afiliados y tamaño de los fondos administrados a diciembre de 2006 de Croacia, Eslovaquia, Hungría, Latvia, Macedonia y Nigeria.

La primera categoría del “Informe Estadístico Semestral” se encuentra dividida en cinco partes:

1° Parte:

Informe ejecutivo sobre la evolución de los fondos de pensiones de los países miembros de la FIAP, en el período comprendido entre diciembre 2005 y diciembre 2006.

2° Parte:

Nómina de las Administradoras de Fondos de Pensiones existentes en cada país, con información de las fusiones y los cambios realizados durante el período analizado.

3° Parte:

Estadísticas al 31 de diciembre de 2006, con información acerca del número de afiliados y cotizantes; tamaño de los fondos de pensiones administrados; cartera de inversiones; fuerza de venta; número de traspasos; estructura de comisiones y participación accionaria de las administradoras en los países asociados a la FIAP. Para efectos comparativos, los fondos administrados a diciembre 2005 y diciembre 2006 han sido convertidos a dólares, tomando como referencia el tipo de cambio correspondiente a cada período.

4° Parte:

Información económica de los países miembros de la FIAP correspondiente al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre de 2005.

5° Parte:

Informe ejecutivo sobre la evolución de los fondos de pensiones de los países no miembros de la FIAP, en el período comprendido entre diciembre 2005 y diciembre 2006.

Como presidente de esta entidad agradezco a todas las entidades asociadas que colaboraron brindando información para elaborar el presente informe, cuya producción estuvo a cargo de la Secretario Ejecutivo de la FIAP, Gladys Otárola Santillana, y de la Analista de Estudios de esta entidad, Marcela Bardi González.



Guillermo Arthur Errázuriz
Presidente

Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones

Santiago de Chile, diciembre de 2006.

**I.- INFORME EJECUTIVO
PAÍSES MIEMBROS FIAP**

INFORME EJECUTIVO DICIEMBRE 2006

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Latinoamérica	Año	Afiliados		Afiliados		Var.%
Sistemas Obligatorios:	Inicio	31.12.2006	%	31.12.2005	%	2006-2005
Argentina	1994	11.307.715	15,35%	10.621.413	15,37%	6,46%
Bolivia	1997	1.002.986	1,36%	951.926	1,38%	5,36%
Colombia	1994	7.010.287	9,52%	6.361.763	9,20%	10,19%
Costa Rica	2000	1.542.151	2,09%	1.430.609	2,07%	7,80%
Chile	1981	7.683.451	10,43%	7.394.506	10,70%	3,91%
El Salvador	1998	1.437.474	1,95%	1.279.714	1,85%	12,33%
México	1997	37.408.828	50,80%	35.278.105	51,04%	6,04%
Panamá	2002	206.952	0,28%	206.000	0,30%	0,46%
Perú	1993	3.882.185	5,27%	3.636.876	5,26%	6,75%
Rep. Dominicana	2003	1.436.694	1,95%	1.275.028	1,84%	12,68%
Uruguay	1996	723.267	0,98%	687.096	0,99%	5,26%
TOTAL		73.641.990	100,00%	69.123.036	100,00%	6,54%
Sistemas Voluntarios:						
Brasil (1)		1.905.240	98,39%	1.844.499	99,12%	3,29%
Honduras		20.258	1,05%	16.313	0,88%	24,18%
Venezuela		10.949	0,57%			
TOTAL		1.936.447	100,00%	1.860.812	100,00%	4,06%
Países						
Europa y Asia						
Sistemas Obligatorios:						
Bulgaria	2002	2.635.544	8,77%	2.421.988	8,71%	8,82%
Federación Rusa	2003	6.420.712	21,37%	6.059.152	21,78%	5,97%
Kazajstán	1998	8.641.295	28,76%	7.613.369	27,37%	13,50%
Polonia	1999	12.353.327	41,11%	11.720.737	42,14%	5,40%
TOTAL		30.050.878	91,23%	27.815.246	91,29%	8,04%
Sistemas Voluntarios:						
España		9.869.947	98,56%	9.326.407	99,26%	5,83%
Ucrania		144.537	1,44%	69.625	0,74%	107,59%
TOTAL		10.014.484	100,00%	9.396.032	100,00%	6,58%
TOTAL FIAP		115.643.799	100,00%	108.195.126	100,00%	6,88%

(1) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

Durante el período de análisis (diciembre 2005 – diciembre 2006), el número de trabajadores afiliados al sistema privado de pensiones de capitalización individual, pertenecientes a los países socios de la FIAP, aumentó en un 6,88%, al pasar de 108.195.126 trabajadores afiliados en diciembre de 2005, a 115.643.799 en diciembre de 2006.

Países Latinoamericanos.

A diciembre de 2006, los países latinoamericanos con sistema de pensiones obligatorio, presentan un aumento de 6,54% con respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar de 69.123.036 trabajadores afiliados en diciembre de 2005 a 73.641.990 en diciembre de 2006.

En este grupo, los países que muestran mayores aumentos son **República Dominicana** (12,68%), **El Salvador** (12,33%), **Colombia** (10,19%) y **Costa Rica** (7,80%).

República Dominicana presenta este incremento en el número de afiliados debido a que el sistema de pensiones está en su cuarto año de funcionamiento, por lo que aún se encuentra en crecimiento. En el caso de **El Salvador**, este aumento se explica fundamentalmente por el crecimiento en el nivel de empleo y de la actividad económica del país, al igual que en **Costa Rica** donde la nueva fuerza laboral también tuvo un impacto positivo en la variación del número de afiliados.

En este grupo, **Argentina** (6,46%), **México** (6,04%) y **Uruguay** (5,26%) presentan aumentos superiores en el número de afiliados que los observados en el período anterior (comprendido entre diciembre 2004 y diciembre 2005). En el caso de **Argentina**, la explicación a esta variación es la normal evolución y crecimiento del mercado y del sistema. En **México**, el crecimiento del número de afiliados se desarrolló de acuerdo a la tendencia histórica del sistema. Finalmente, en **Uruguay** la variación positiva en el número de los afiliados se encuentra en línea con la recuperación económica de los últimos años (2004 – 2006), teniendo a favor el índice de desempleo y el crecimiento del sistema.

Por otro lado, **Perú** (6,75%), **Bolivia** (5,36%), y **Chile** (3,91%) también presentan variaciones positivas en el número de afiliados, sin embargo éstas son menores a las registradas en el período diciembre 2004 – diciembre 2005. **Perú** presenta esta variación debido a la incorporación de trabajadores independientes al sistema y al incremento del empleo. El incremento de la cantidad de afiliados en **Bolivia** está dada por el trabajo de afiliación que vienen realizando las dos AFP de este país, en conjunto con un crecimiento normal de la economía. El aumento en el número de afiliados en **Chile** es producto del mayor dinamismo experimentado por la actividad económica del país, donde la tasa de desempleo disminuyó desde un 7,9% promedio anual el año 2005 a un 6% el año 2006.

En el caso de los países latinoamericanos con sistemas voluntarios, se observa un aumento del 4,06% en el número de afiliados; de éstos se destaca **Honduras** (24,18%), el cual presenta un importante aumento en un sistema de pensiones de carácter voluntario donde el proceso de afiliación es más lento que el de aquellos países que presentan un sistema de pensiones obligatorio, el incremento en el número de afiliados del período analizado estuvo determinado por afiliaciones de tipo individual, familiar y, sobre todo, empresarial.

Por otro lado, **Brasil** (3,29%) presenta un aumento en el número de afiliados durante el período diciembre 2005 – diciembre 2006. Estos datos, a diferencia de años anteriores, corresponden exclusivamente a la Asociación Brasileña de Entidades Cerradas de Previsión Complementaria – ABRAPP.

Países Europeos y Asiáticos.

Los países de Europa y Asia con sistemas obligatorios, muestran un aumento de 8,04% en el número de afiliados, al pasar de 27.815.246 afiliados a diciembre de 2005 a 30.050.878 afiliados en diciembre de 2006. En este grupo, **Kazajstán** presenta el mayor aumento (13,50%), seguido por **Bulgaria** (8,82%). La variación en **Bulgaria** es reflejo de la recaudación que el segundo pilar obligatorio está realizando en forma creciente. El aumento en el número de afiliados en **Kazajstán** se debe al incremento normal que se ha dado año a año, producto del ingreso de nuevas personas al mercado laboral. Por otra parte, en **Polonia** (5,40%) existen dos razones para esta variación: por un lado, la tasa de desempleo cayó significativamente del 17,6% al 14,9% y, por otro lado, durante el año se registró una constante entrada de nuevos afiliados al mercado laboral.

En el caso de los países con sistema de pensión voluntarios, el número de afiliados aumentó un 6,58%. El mayor aumento lo registra **Ucrania** (107,59%). Este importante aumento en el número de afiliados se debe básicamente a las actividades de 44 administradoras de fondos de pensiones que comenzaron a operar durante el año 2005 de acuerdo con la ley de “Seguridad Social no estatal”; es importante recordar que estas nuevas administradoras corresponden a la administración de fondos voluntarios ya que el sistema obligatorio de capitalización individual aún no tiene fecha de inicio de actividades. Por otra parte, **España** (5,83%) registra un aumento que es inferior al del período anterior (comprendido entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005), correspondiente a la incorporación de nuevos trabajadores en el mercado laboral.

NÚMERO DE COTIZANTES AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Países Latinoamérica	Año Inicio	Cotizantes 31.12.2006		Cotizantes 31.12.2005		Var.% 2006-2005
			%		%	
Sistemas Obligatorios:						
Argentina	1994	4.563.768	15,78%	4.283.242	15,86%	6,55%
Bolivia	1997	473.861	1,64%	411.925	1,53%	15,04%
Colombia	1994	2.943.940	10,18%	2.458.094	9,10%	19,77%
Chile	1981	3.956.992	13,68%	3.784.141	14,01%	4,57%
El Salvador	1998	538.370	1,86%	505.637	1,87%	6,47%
México	1997	13.926.954	48,15%	13.263.788	49,11%	5,00%
Perú	1993	1.350.775	4,67%	1.318.135	4,88%	2,48%
Rep. Dominicana	2003	755.436	2,61%	601.554	2,23%	25,58%
Uruguay	1996	415.016	1,43%	381.619	1,41%	8,75%
TOTAL		28.925.112	100,00%	27.008.135	100,00%	7,10%

En el análisis del número de cotizantes, se han considerado los países latinoamericanos con sistemas obligatorios reformados, con excepción de Costa Rica, país del cual no se dispone información. Con respecto a los países europeos, estos no han sido incluidos en el análisis, porque no cuentan con información disponible.

En estos países, el número de cotizantes aumentó un 7,10%. Los aumentos más importantes se observan en **República Dominicana** (25,58%), **Bolivia** (15,04%). El incremento en la cantidad de cotizantes en **República Dominicana** es proporcional al incremento de los nuevos afiliados, así como también a los pagos oportunos de empleadores sujetas a auditorías de la Tesorería de Seguridad Social (TSS). **Bolivia** presenta esta variación por el aumento de la población cotizante y la cantidad de nuevos afiliados. También, es importante mencionar el crecimiento normal de la evolución del sistema de pensiones en el país.

Por otro lado, **El Salvador** (6,47%) y **México** (5,00%) presentan aumentos superiores en la variación del número de cotizantes con respecto al período anterior (comprendido entre diciembre de 2004 y diciembre de 2005). Al igual que en la variación del número de los afiliados, el crecimiento en el número de cotizantes en **El Salvador** se debe al crecimiento en el nivel de empleo y de la actividad económica del país. En **México**, el incremento en el número de cotizantes responde primordialmente a condiciones del mercado laboral.

Colombia (19,77%), **Uruguay** (8,75%), **Argentina** (6,55%), **Chile** (4,57%) y **Perú** (2,48%) si bien también presentan aumentos en el número de cotizantes, éstos son menores que los registrados en el período anterior. La variación positiva en **Uruguay**, al igual que los afiliados está en línea con la recuperación económica de los últimos años (2004 – 2006), acompañando a esto el índice de desempleo y el crecimiento del sistema. En **Argentina**, el aumento en el número de cotizantes se debió a la mejoría de la economía y del mercado laboral. El incremento en **Chile**, se puede explicar por la variación que experimentó el número de ocupados en el trimestre noviembre – enero 2006 en

relación a igual período de 2005, donde se registró un aumento de 7,5% lo que equivale a 446,49 mil personas más. En **Perú** los niveles de mejora en los ingresos influyeron positivamente en el incremento de los cotizantes durante el período analizado.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Latinoamérica	Año Inicio	Fondo 31.12.2006 (Miles de US\$)	%	Fondo 31.12.2005 (Miles de US\$)	%	Var.% 2006-2005
Sistemas Obligatorios						
Argentina	1994	29.203.857	12,67%	22.415.825	12,00%	30,28%
Bolivia	1997	2.298.629	1,00%	2.059.513	1,10%	11,61%
Colombia	1994	19.347.175	8,39%	16.018.531	8,57%	20,78%
Costa Rica	2000	1.061.185	0,46%	746.563	0,40%	42,14%
Chile (1)	1981	88.631.780	38,46%	74.756.470	40,02%	18,56%
El Salvador	1998	3.469.774	1,51%	2.902.096	1,55%	19,56%
México	1997	68.290.750	29,63%	55.386.180	29,65%	23,30%
Panamá	2002	523.574	0,23%	508.134	0,27%	3,04%
Perú	1993	14.413.201	6,25%	9.496.810	5,08%	51,77%
Rep. Dominicana	2003	647.532	0,28%	371.267	0,20%	74,41%
Uruguay	1996	2.585.893	1,12%	2.153.085	1,15%	20,10%
TOTAL		230.473.350	100,00%	186.814.474	100,00%	23,37%
Sistemas Voluntarios:						
Brasil (2)		164.731.615	99,95%	126.137.277	99,99%	30,60%
Honduras		30.740	0,02%	18.588	0,01%	65,38%
Venezuela		55.799	0,03%		0,00%	
TOTAL		164.818.154	100,00%	126.155.865	100,00%	30,65%
Países						
Europa y Asia						
Sistemas Obligatorios:						
Bulgaria	2002	688.343	1,08%	417.969	1,01%	64,69%
Federación Rusa	2003	15.390.383	24,07%	9.624.739	23,31%	59,90%
Kazajstán	1998	7.800.000	12,20%	4.847.389	11,74%	60,91%
Polonia	1999	40.049.222	62,65%	26.394.008	63,93%	51,74%
TOTAL		63.927.948	98,92%	41.284.105	98,99%	54,85%
Sistemas Voluntarios:						
España		107.116.282	99,96%	86.386.255	99,98%	24,00%
Ucrania		44.493	0,04%	21.330	0,02%	108,59%
TOTAL		107.160.775	100,00%	86.407.585	100,00%	24,02%
TOTAL FIAP		566.380.227	100,00%	440.662.029	100,00%	28,53%

(1) Chile: Los fondos a diciembre de 2005 actualizados por la UF entre el último día hábil de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 y dividido por el tipo de cambio a diciembre de 2006, asciende a US\$ 73.415.890. Por lo tanto, el crecimiento real de los fondos para el período analizado es de 20,73%.

(2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

FONDOS ADMINISTRADOS.

Durante el período analizado, los fondos administrados correspondientes a los países socios de la FIAP, aumentaron un 28,53%, al pasar de US\$ 440.662 millones en diciembre de 2005 a US\$ 566.380 millones en diciembre de 2006.

Países Latinoamericanos.

En los países latinoamericanos con sistemas obligatorios, se observa un aumento de los fondos administrados de 23,37% en el período comprendido entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006. Este importante aumento se debe a que todos los países analizados, presentaron un crecimiento de los fondos administrados.

Los principales aumentos se produjeron en **Perú** (51,77%) y **Argentina** (30,28%) los cuales también son los únicos países que presentaron un aumento en sus fondos mayores que los registrados en el período anterior; si bien es cierto los otros países estudiados también presentan aumentos en sus fondos, éstos son menores que los registrados en el período anterior. El gran aumento producido en **Perú** tiene su explicación en el incremento del precio mundial de los metales y en la estabilidad económica y política que impulsaron la Bolsa de Valores de Lima. En el caso de **Argentina**, hay que tomar en consideración que los rendimientos y la revaporización de los instrumentos propios del Canje de Deuda, entre ellos los títulos sujetos al crecimiento del PBI, como el resto de los otros instrumentos han tenido un resultado muy satisfactorio. Por el lado accionario, se puede observar también a nivel de mercado que las acciones han obtenido un muy buen desempeño. Por último, los montos mensuales por concepto de recaudación han registrado un creciente aumento a lo largo de todo el año 2006, hecho que conduce, a nivel nacional, con los datos fiscales que han sido satisfactorios.

Como se señaló anteriormente, **República Dominicana** (74,41%), **Costa Rica** (42,14%), **México** (23,30%), **Colombia** (20,78%), **Uruguay** (20,10%), **El Salvador** (19,56%), **Chile** (18,56%) y **Bolivia** (11,61%) presentan aumentos en los fondos administrados, pero menores a los del período anterior. El aumento significativo en **República Dominicana** de los fondos administrados se debe a las recaudaciones mensuales, a los nuevos afiliados cotizantes y a las gestiones de inversión realizadas por las administradoras. En **Costa Rica**, los rendimientos generados sobre los saldos de los afiliados y sobre los nuevos aportes, así como también el ingreso de nuevos trabajadores al sistema generaron el aumento de los fondos. En **México**, el crecimiento de los fondos se ha desarrollado de acuerdo a lo esperado. En **Uruguay**, el incremento de los fondos administrados en pesos uruguayos fue de 21,6%, lo que en moneda nacional implica un aumento de 6.295.713.053 pesos uruguayos de los cuales aproximadamente un 67% corresponde a rentabilidad y el 33% restante a los aportes de los afiliados, sin embargo, esta información es aproximada ya que no se dispone de todos los datos necesarios de las demás AFAP (Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional) y no existe información oficial al respecto. La variación en **El Salvador** se explica principalmente por las recaudaciones de las cotizaciones durante el año, por la recepción de Certificados de Traspasos (instrumento expresado en dinero emitido por las instituciones de previsión del antiguo régimen, que representa los períodos de cotizaciones registrados en dichas instituciones por los trabajadores que se incorporan al sistema de capitalización individual) de nuevos pensionados. El incremento de los fondos en **Chile** se explica, en parte, por las nuevas recaudaciones por cotizaciones que alcanzaron cerca de MMUS\$ 3.500 y la diferencia por el efecto de la rentabilidad sobre el fondo administrado la que, en promedio, alcanzó a +

17,04 sobre inflación. El incremento en el tamaño de los fondos administrados en **Bolivia** se produjo por el aumento de la población cotizante y la cantidad de nuevos afiliados.

Por otra parte, en los países con sistemas voluntarios tenemos a **Honduras** (65,38%) que presenta un crecimiento en los fondos administrados mayor al registrado en el período anterior debido a la entrada de planes empresariales con fuertes aportes iniciales, es decir, fondos que no empezaron de cero sino que ya traían reservas que les permitió comenzar con recursos importantes que contribuyeron a impactar en el crecimiento de los fondos en el 2006. Por otro lado, **Brasil** (30,60%), presenta un aumento en los fondos administrados durante el período diciembre 2005 – diciembre 2006 explicado por la alta rentabilidad que tuvo el fondo durante el período analizado.

Países Europeos y Asiáticos.

Los países de Europa y Asia con sistemas obligatorios, muestran un aumento de 54,85% en los fondos administrados. El principal aumento se observa en **Bulgaria** (64,69%), seguido por **Kazajstán (60,91%)**. En **Bulgaria** y, tal como se ha repetido en períodos anteriores, la variación en los fondos administrados se debe a contribuciones hechas por los afiliados, la rentabilidad de las empresas y otros ingresos logrados durante el período estudiado. Los activos de los fondos de pensiones en **Kazajstán** se han incrementado considerablemente debido a los ingresos producto de las inversiones realizadas en el país a partir del auge en la Bolsa de Valores durante el año 2006. Por su parte, en **Polonia (51,74%)**, los activos líquidos de los fondos de pensiones crecieron bastante debido al excelente desempeño de la bolsa durante el 2006 y el ingreso constante de nuevas contribuciones al sistema. Al mismo tiempo, no hubo egreso de fondos desde el sistema ya que aún el sistema no ha madurado; los primeros egresos (pagos de beneficios provisionales) comenzarán en el año 2009.

Por último, en los países con sistemas voluntarios, los fondos administrados aumentaron un 24,02%. El principal aumento lo muestra **Ucrania** (108,59%), seguido por **España** (24,00%). El importante aumento en los fondos administrados de **Ucrania** se debe básicamente a las actividades de 44 administradoras de fondos de pensiones durante el año 2005 de acuerdo con la ley de “Seguridad Social no estatal”; es importante recordar que estas nuevas administradoras corresponden a la administración de fondos voluntarios ya que el sistema de capitalización individual aún no tiene fecha de inicio de actividades. **España** presenta esta variación debido al aumento en un 90% a nuevos aportes realizadas por los afiliados de los fondos de pensiones.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA.

En el análisis de la composición de la cartera, se han considerado los países latinoamericanos, europeos y asiáticos que han reformado su sistema de pensiones y que llevan más de dos años operando.

Para facilitar el análisis, la información ha sido clasificada en:

- Sector Estatal (bonos y letras emitidos por el Banco Central de cada país)
- Sector Empresas (bonos y acciones de empresas)
- Sector Financiero (letras hipotecarias, depósitos a plazo, bonos y acciones de instituciones financieras)
- Sector Extranjero (títulos emitidos por entidades extranjeras)

Esta clasificación a su vez ha sido sub – clasificada en Renta Fija y Renta Variable.

Al analizar los instrumentos en que se encuentran invertidos los fondos de pensiones, se observa que la mayoría de los países, con excepción de **Chile, Colombia, Perú, República Dominicana y Bulgaria** invierten más del 50% de los fondos en el sector estatal; en segundo lugar lo hacen en instrumentos del sector financiero; (República Dominicana invierte *casi* el 100% de los fondos en instrumentos de este sector).

Como tercera fuente de inversión, se encuentran los instrumentos del sector empresas.

Al analizar la inversión de los fondos en el sector estatal, se observa que en diez países, el porcentaje invertido en instrumentos de este sector disminuyó (**Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, México, Perú, República Dominicana, Bulgaria y Polonia**). **Argentina** compensó esta disminución incrementando sus activos en los sectores financiero y extranjero. En el caso de **Bulgaria**, esta disminución se compensó por un aumento de la inversión en los sectores empresa, financiero y extranjero. **Colombia** disminuyó su inversión en este sector, aumentándola en el sector financiero y extranjero, **Costa Rica** aumentó su inversión en el sector extranjero; **El Salvador y Perú** privilegió el sector financiero, **México** los sectores empresa y extranjero, **República Dominicana** los sectores empresa y financiero, **Polonia** el sector empresas; por último Chile y Colombia también disminuyeron su inversión en el sector estatal en favor del sector extranjero. La información de Colombia a diciembre de 2006 corresponde a la composición de cartera al 30.06.2006, por lo que, ésta no es comparable para el período de análisis (diciembre 2005 – diciembre 2006).

Por otro lado en dos países, la inversión en instrumentos del sector estatal aumentó (**Bolivia y Uruguay**). En **Kazajstán**, sólo se cuenta con información de la cartera a junio de 2004. **Chile** es el país que destina el menor porcentaje a la inversión en este tipo de instrumentos: 13,09%.

Con respecto a la inversión en instrumentos del sector financiero, cuatro son los países que invierten más del 25% de los fondos en este sector (**Chile, Perú, República Dominicana y Bulgaria**), siendo **República Dominicana** el país que invierte mayor porcentaje de los fondos de pensiones en este

sector (98,08%). Es importante decir que aunque desde el inicio del sistema, la inversión de **República Dominicana** ha estado concentrada en el sector financiero, hasta hace pocos meses se han comenzado a invertir en instrumentos de deuda de empresas privadas.

En el caso del sector empresas, son cinco los países que invierten más del 25% de los fondos de pensiones en este sector (**Chile, Perú, Bulgaria, Kazajstán y Polonia**), siendo **Perú** el que invierte el mayor porcentaje de fondos (43,80%) en instrumentos clasificados en este sector. En cuatro países (**México, República Dominicana, Bulgaria y Polonia**) aumentó la inversión en este sector, mientras que **Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador y Uruguay** disminuyeron la inversión en este tipo de instrumentos. Argentina, Bolivia y Bulgaria compensaron esta disminución con una mayor inversión en los sectores financiero y extranjero, **Chile, Colombia y Costa Rica** con una mayor inversión en el sector extranjero, **Uruguay** aumentó su inversión en el sector estatal y **El Salvador** incrementó su inversión en el sector financiero.

Con respecto a la inversión en el sector extranjero, actualmente diez países se encuentran autorizados y regulados para invertir en el exterior, estos son: **Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Perú, Bulgaria, Kazajstán, Polonia y México**. Durante el período de análisis, los datos entregados reflejan que once países actualmente invierten en este sector (**Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, México, Perú, Bulgaria, Kazajstán y Polonia**) observándose un rango de inversión en instrumentos de este sector entre 1,53% (Polonia) y 32,32% (Chile). En el caso de **El Salvador**, aunque aparece un porcentaje de inversión en el extranjero, este sólo obedece al cumplimiento de normas que regulan la clasificación de los instrumentos en el país, ya que son instrumentos expresados en dólares, pero que no corresponden a inversión en el exterior (son títulos valores del extranjero, pero con la salvedad que éstos deben ser adquiridos en la Bolsa de Valores local), ya que aún no se ha autorizado la inversión de los fondos de pensiones en dichos instrumentos. **México** inició la inversión en el extranjero (si bien ya estaba autorizado a invertir en el exterior no lo hacía por estrategias de gestión) en octubre de 2005. **Uruguay y República Dominicana**, a la fecha, aún no cuentan con autorización para invertir en el exterior. Por otro lado, es posible observar que **Bulgaria** presenta en este período inversión en el extranjero que no se registraba antes; esto se debe a que, a pesar que este país tenía autorización previa para invertir en el exterior no lo hacía por estrategias de gestión de fondos, sin embargo, en la segunda mitad del año 2006 comenzó a hacerlo por, entre otras razones, baja rentabilidad de las inversiones hasta ese momento y bajos intereses de los administradores de inversiones.

En “otros” se han considerado los activos disponibles y la inversión en instrumentos que no han sido clasificados en ninguno de los sectores anteriores. **Colombia y Uruguay** presentan el porcentaje más elevado de recursos en activos disponibles, debido a la escasez de instrumentos de inversión, unida a la prohibición para permitir a las AFAP invertir en el exterior. Estas elevadas cifras en disponibilidades constituyen una amenaza para la consolidación e independencia del sistema de ahorro individual.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Latinoamérica	Año	Sector Estatal		Sector Empresas		Sector Financiero		Sector Extranjero		Otros
		%		%		%		%		
Sistemas Obligatorios:		R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	
Argentina	Dic. 2006	54,67%	0,00%	1,60%	12,66%	17,41%	2,95%	9,69%	0,00%	1,03%
	Dic. 2005	57,91%	0,00%	1,79%	13,38%	14,35%	2,12%	8,90%	0,00%	1,56%
Bolivia	Dic. 2006	74,76%	0,00%	9,31%	0,28%	11,11%	0,00%	2,69%	0,00%	1,85%
	Dic. 2005	70,44%	0,00%	13,10%	6,28%	6,83%	0,00%	2,51%	0,00%	0,85%
Chile	Dic. 2006	13,09%	0,00%	7,90%	19,47%	26,29%	0,84%	0,38%	31,93%	0,10%
	Dic. 2005	16,45%	0,00%	6,76%	16,49%	27,90%	1,84%	0,84%	29,60%	0,12%
Colombia	Dic. 2006	47,14%	0,00%	11,90%	7,68%	9,87%	7,85%	8,33%	5,83%	1,40%
	Dic. 2005	47,31%	0,00%	13,95%	6,85%	11,86%	5,98%	8,59%	3,80%	1,67%
Costa Rica	Dic. 2006	64,21%	0,00%	2,11%	0,00%	18,58%	3,45%	11,64%	0,00%	0,00%
	Dic. 2005	67,50%	0,00%	4,68%	0,16%	16,71%	6,16%	4,79%	0,00%	0,00%
El Salvador (1)	Dic. 2006	75,60%	0,00%	0,26%	0,00%	15,00%	0,00%	5,30%	0,00%	3,84%
	Dic. 2005	80,77%	0,00%	0,33%	0,11%	12,80%	0,00%	5,99%	0,00%	0,00%
México (2)	Dic. 2006	73,23%	0,00%	11,46%	5,08%	1,46%	0,00%	4,26%	1,71%	2,79%
	Dic. 2005	82,34%	0,00%	11,79%	0,43%	1,79%	0,00%	0,60%	0,90%	2,15%
Perú	Dic. 2006	19,03%	0,00%	10,60%	33,20%	18,70%	9,30%	2,30%	6,70%	0,19%
	Dic. 2005	20,46%	0,00%	10,49%	39,84%	10,48%	8,57%	0,63%	9,60%	-0,07%
R. Dominicana (3)	Dic. 2006	0,00%	0,00%	1,92%	0,00%	98,08%	0,00%	n.a	n.a	0,00%
	Dic. 2005	3,16%	0,00%	0,00%	0,00%	96,84%	0,00%	n.a	n.a	0,00%
Uruguay (3)	Dic. 2006	86,75%	0,00%	3,74%	0,13%	8,00%	0,00%	n.a	n.a	1,38%
	Dic. 2005	83,37%	0,00%	4,29%	0,00%	8,82%	0,00%	n.a	n.a	3,52%
Países Europeos	Año	Sector Estatal		Sector Empresas		Sector Financiero		Sector Extranjero		Otros
		%		%		%		%		
Sistemas Obligatorios:		R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	R.F.	R.V.	
Bulgaria	Dic. 2006	29,32%	0,00%	12,35%	20,61%	29,20%	0,00%	8,51%	0,00%	0,00%
	Dic. 2005	58,28%	0,00%	8,49%	6,49%	26,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kazajstán	Dic. 2006	50,60%	0,00%	30,43%	0,00%	0,00%	9,00%	4,18%	3,02%	2,77%
	Jun. 2004	50,60%	0,00%	30,43%	0,00%	0,00%	9,00%	4,18%	3,02%	2,77%
Polonia	Dic. 2006	60,79%	0,00%	0,33%	33,43%	1,93%	0,00%	0,70%	0,83%	1,42%
	Dic. 2005	61,62%	0,00%	0,50%	30,97%	3,31%	0,00%	1,04%	0,67%	1,45%

n.a: no autorizado

n.d: no disponible

Nota: Los porcentajes de renta fija y renta variable a diciembre de 2006 de Perú corresponden a estimaciones realizadas por una administradora del país.

(1) El Salvador no está autorizado a invertir en el exterior; el porcentaje señalado en el cuadro obedece al cumplimiento de normas que regulan la clasificación de instrumentos en el país.

(2) En México, las Afores iniciaron la inversión en el extranjero en octubre de 2005.

(3) Rep. Dominicana y Uruguay no cuentan con autorización para invertir en el exterior.

RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIÓN.

En el análisis de la rentabilidad, consideraremos los países latinoamericanos y europeos, socios de la FIAP, que tienen sistemas obligatorios y llevan más de dos años de operaciones, a excepción de Costa Rica del cual no se dispone información.

RENTABILIDAD REAL ANUAL DE LOS FONDOS ÚLTIMOS 12 MESES E HISTÓRICA (ENERO 2006 – DICIEMBRE 2006)

Países	Rentabilidad Real Anual (*)		Rentabilidad Real Anual Histórica (*)	
	%		%	
	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005
Argentina (1)	13,98	4,62	9,80	9,69
Bolivia	2,85	3,96	8,90	4,84
Colombia (2)	6,63	13,2	6,70	8,25
Costa Rica	11,32	4,71	9,13	4,03
Chile (3)	17,04	5,70	10,23	10,24
El Salvador	1,20	1,46	n.d	9,25
México	8,45	7,76	7,32	7,23
Perú	26,82	18,43	9,89	8,84
Polonia	14,81	14,19	11,99	8,86
Uruguay (4)	9,78	0,12	11,54	13,71

(*) Rentabilidad ajustada por inflación.

(1) **Argentina: Rentabilidad Histórica:** rentabilidad obtenida desde el inicio del sistema, expresada en forma anual. La rentabilidad promedio real se calculó ajustando la rentabilidad promedio por la variación del Índice de Precios al Consumidor - Nivel General, (www.indec.gov.ar) de igual período.

(2) **Colombia:** La rentabilidad anual se calcula para períodos trianuales expresada en términos efectivo anual para el cálculo de la rentabilidad mínima, período dic/ 2003 - dic/ 2006. La rentabilidad histórica es la obtenida desde el inicio del sistema, expresada en forma anual, desde mayo/ 1994 - dic/ 2006 con excepción de Skandia que inició operaciones en marzo/ 2005.

(3) **Chile:** la rentabilidad corresponde a la rentabilidad promedio ponderada de todos los multifondos, La rentabilidad real histórica corresponde a la rentabilidad promedio real anual del Fondo Tipo C desde 1981 a 2006.

(4) **Uruguay:** Rentabilidad ajustada por la UI (Unidad Indexada, que se ajusta por inflación).

Al 31 de diciembre de 2006, todos los países latinoamericanos obtuvieron una rentabilidad real positiva medida en términos de moneda local.

Al analizar la rentabilidad por país, se observa lo siguiente:

- **Argentina:** la rentabilidad obtenida durante este período se debe a los excelentes ratios de rendimiento obtenidos y a las acertadas decisiones de inversión tomadas por las administradoras de fondos de pensión.

- **Bolivia:** la rentabilidad obtenida por los fondos de pensiones, se debe a la diversificación del portafolio de inversiones en instrumentos del gobierno y de los sectores comercial, financiero y extranjero. Dado que cerca del 75% de los fondos se invierten en instrumentos gubernamentales, éstos son los que explican en mayor medida la rentabilidad obtenida por los fondos de pensiones en este país.
- **Colombia:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior.
- **Costa Rica:** La rentabilidad obtenida es producto de la relación inversa de los precios de los instrumentos con las tasas de interés. Los instrumentos aumentaron de precios, dados por factores económicos; la inflación estuvo por debajo de las expectativas del Banco Central, la cual fue proyectada por encima del 10%; en términos acumulados la inflación a enero de 2006 rondó el 13,20% y terminó en diciembre de 2006 en 9,43%. Esta disminución de la inflación y mejora en las expectativas económicas del país, impulsado en parte por afluencias de capital por inversión extranjera directa y una mejora en la recaudación fiscal ayudó a que se diera una baja en las tasas de interés, reflejados en la tasa de referencia a seis meses (tasa básica pasiva), la cual inició el año en 15,25% y cerró el año en 11,25%. Estos factores se reflejan en aumentos de los precios de los instrumentos que componen el portafolio con una mayor variación en los títulos del sector gobierno.
- **Chile:** debido a la existencia de multifondos, la rentabilidad obtenida durante el período dependerá del fondo al que pertenezca el trabajador. Como se aprecia en el cuadro “Rentabilidad Real de los Multifondos”, el fondo A logró una rentabilidad real de 22,25%; 18,83% el fondo B; 15,77% el fondo C; 11,46% el fondo D y un 7,44% el fondo tipo E. Se puede considerar un resultado favorable, dado las diferencias de riesgo de los distintos tipos de fondo.

Rentabilidad Real de los Multifondos

Fondos	Diciembre 2006 (mes)	Ene 06 - Dic 06 (año)	Sept. 02 - Dic 06 (acumulada)
A	4,80	22,25	96,65
B	4,11	18,83	63,29
C	3,23	15,77	45,11
D	1,97	11,46	32,48
E	0,51	7,44	16,91
Rentab. Promedio (*)		17,04	

(*) Rentabilidad Real Promedio corresponde a un promedio ponderado calculado como la participación de cada fondo sobre el valor total de los cinco fondos durante el período analizado (enero 2006 - diciembre 2006), multiplicado por la rentabilidad del período de cada uno de ellos.

- **El Salvador:** La rentabilidad obtenida en este período se vio afectada por disminuciones en el precio de los bonos soberanos de El Salvador, como consecuencia del incremento de las tasas de interés internacionales registrado durante el año 2005 y el primer semestre de 2006.
- **México:** La rentabilidad obtenida en este período comienza a reflejar los efectos de la diversificación en los portafolios de inversión; es importante recordar que las Afores fueron autorizadas para invertir en valores en el extranjero y en índices de renta variable en el año 2005.
- **Perú:** La rentabilidad obtenida durante el 2006 corresponde a un mejor año desde la creación del sistema privado de pensiones. Esta rentabilidad está asociada a los rendimientos récord obtenidos por la bolsa local, teniendo como agente principal al sector minero, en relación con el incremento sostenido de los precios de los commodities durante el año; asimismo, el sector industrial fue otro componente importante en los rendimientos logrados gracias a los buenos resultados obtenidos por las empresas nacionales, dentro del buen desempeño mostrado por la economía nacional durante el período.
- **Uruguay:** La rentabilidad del año 2006 estuvo marcada por una leve recuperación del dólar en el mercado local, el avance de los precios de los bonos y en particular del Bono 2012 que se encontraba en las carteras de las AFAP (Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional) con valuación a fondeo desde noviembre de 2002 y comenzó a valuarse a precio de mercado, lo que determinó importantes ganancias de capital en noviembre y diciembre.
- **Polonia:** La rentabilidad obtenida ha sido muy satisfactoria debido a la excelente situación en la bolsa causada por el rápido crecimiento económico acompañado de la inflación que ha estado baja durante el período de análisis.

FUERZA DE VENTA NÚMERO DE VENDEDORES Y TRASPASOS

Los datos informados a diciembre de 2006 corresponden a los traspasos realizados desde el mes de diciembre de 2005 a diciembre de 2006. Es posible observar una disminución del número de traspasos en **El Salvador** (-85,04%), **Colombia** (-7,48%), **Chile** (-1,50%) y **Bolivia** (-0,90%).

En **Perú** y en **República Dominicana** se observan los mayores aumentos (222,05% y 154,31% respectivamente). En **Perú** este aumento se debe sustancialmente al ingreso de una nueva AFP que ingresó al mercado como una opción adicional lo que dinamiza la gestión comercial e incrementa la competencia con las otras AFP. El aumento en el número de traspasos en **República Dominicana** fue debido a la incorporación de los traspasos de los planes sustitutos de los empleados del Banco de Reservas y Banco Central del país. Cabe destacar que a partir de junio de 2006 se redujo el tiempo de traspaso entre las administradoras en **Chile** de tres meses a treinta días. En **México**, los trabajadores pueden cambiarse de Afore con menos de un año de permanencia siempre que lo hagan a una de menores comisiones.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE TRASPASOS

Países	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var 2006-2005
Argentina	431.543	243.326	710.590	364.384	330.542	412.683	401.009	77,35%
Bolivia	4.174	4.212	3.057	3.337	4.128	0	0	-0,90%
Bulgaria	n.d	n.d	13.731	0	0	0	0	-
Colombia	63.800	68.955	69.062	116.598	151.198	153.552	195.749	-7,48%
Costa Rica (1)	98.846	97.270	73.661	74.372	n.d	n.d	n.d	1,62%
Chile (2)	231.275	234.807	215.603	255.509	229.114	235.584	255.788	-1,50%
El Salvador	10.118	67.652	12.120	53.361	47.058	80.402	134.957	-85,04%
Honduras	n.d	n.d	n.d	4.000	-	-	-	-
México	4.437.137	3.022.867	1.881.513	1.035.145	663.471	433.231	91.653	46,79%
Perú	642.966	199.648	10.446	9.327	4.535	6.251	5.537	222,05%
Polonia	329.097	322.648	308.579	296.545	345.869	185.745	141.584	2,00%
Re. Dominicana	1.859	731	1.348	n.d	-	-	-	154,31%
Uruguay	564	560	322	529	1.251	330	43.570	0,71%
TOTAL	6.251.379	4.262.676	3.300.032	2.213.107	1.777.166	1.507.778	1.269.847	46,65%

n.d: no disponible

(1) Costa Rica: Dato incluye únicamente el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementaria.

(2) Chile: Dato a diciembre 2006 estimada por la Asociación de AFP; dato a diciembre 2005 corregido por la Superintendencia de AFP.

EVOLUCIÓN EN EL VOLUMEN DE VENDEDORES

Países	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var 2006-2005
Argentina	8.420	8.161	9.120	9.227	9.118	11.381	11.683	3,17%
Bolivia	67	67	67	70	70	75	74	0,00%
Bulgaria	21.177	26.590	25.391	28.046	31.778	4.915	-	-20,36%
Colombia	2.548	2.622	2.554	2.941	3.341	3.853	4.933	-2,82%
Costa Rica	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	1.463	-	-
Chile	2.560	2.348	2.281	3.812	3.944	3.868	4.382	9,03%
El Salvador	n.d	n.d	376	399	413	573	856	-
Honduras	n.d	n.d	n.d	10	10	-	-	-
México	39.553	36.734	22.121	17.870	12.116	10.781	13.482	7,67%
Perú (1)	5.267	3.168	1.115	894	861	880	1.042	66,26%
Polonia	n.d	112081	112.140	133.957	145930	n.d	n.d	-
Uruguay (2)	133	123	129	123	193	197	342	8,13%
Re. Dominicana	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	-
TOTAL	79.725	191.894	175.294	197.349	207.774	37.986	36.794	-58,45%

n.d: no disponible

(1) Perú: Número de vendedores al 31 de diciembre de 2006 corresponden a noviembre de 2006.

(2) Uruguay: Número de vendedores a diciembre de 2006 corresponden a septiembre de 2006.

Podemos observar que en **Argentina**, **Chile**, **México**, **Perú** y **Uruguay** el número de vendedores aumentó durante el período analizado; en **Argentina** éstos aumentaron levemente por las estrategias comerciales propias de algunas administradoras; en **México** los cambios en la normativa que rige el traspaso de cuentas ha desarrollado un gran mercado de competencia por traspasos lo que se refleja en el aumento del número de vendedores. En **Perú**, tal como se mencionó en la variación del número de traspasos la entrada de una nueva AFP al mercado dinamizó la gestión comercial e incrementó también el número de vendedores. En **Uruguay** sólo se observa un pequeño aumento en este número.

En los únicos países donde observamos un descenso en el número de vendedores es en **Bulgaria** (-20,36%) y en **Colombia** (-2,82%); la disminución en **Bulgaria** se debe a la optimización creada en las empresas y políticas de reclutamiento de vendedores.

COMISIONES

En el análisis de las comisiones, se considera solamente a los países que tienen sistemas obligatorios.

Para facilitar la comparación y el análisis de las comisiones entre los distintos países, éstas se presentan clasificadas dependiendo de si corresponden a un monto fijo o a una suma variable y si se cobra sobre el salario del trabajador, sobre el fondo administrado o sobre la rentabilidad del fondo.

Al comparar, para cada país, las comisiones cobradas por las administradoras a diciembre de 2005 y diciembre de 2006, se observa lo siguiente:

- **Argentina:** La comisión variable, como porcentaje del salario, disminuyó muy levemente debido a una disminución de la comisión cobrada por las administradoras y a un aumento del porcentaje cobrado por las Compañías de Seguros.
- **Bolivia:** Se mantiene la misma estructura de comisiones del período anterior.
- **Colombia:** Se mantiene la misma estructura de comisiones del período anterior.
- **Costa Rica:** En general, se mantiene la misma estructura; es posible observar un alza en la comisión variable como porcentaje de la rentabilidad.
- **Chile:** Se observa una disminución en la comisión fija (US\$ 0,43) y un leve aumento en la comisión variable (% salario), generada por la mayor comisión cobrada por las administradoras. La comisión del seguro de invalidez y sobrevivencia se mantiene igual, por lo tanto las comisiones cobradas por las AFP como porcentaje del salario aumenta en el período analizado.
- **El Salvador:** La comisión variable como % del salario disminuye, producto de la disminución de la comisión cobrada por la administradora; la comisión cobrada para el seguro de invalidez y sobrevivencia se mantiene en el mismo valor que el período anterior. La disminución del promedio de comisiones del sistema disminuyó debido a una modificación de Ley que entró en vigencia en mayo de 2006 en la que se estableció que la comisión máxima que las administradoras pueden cargar por la administración de la cuenta es del 2,70% de los salarios reportados.
- **México:** Disminución leve generalizada de las comisiones cobradas por las Afores, como porcentaje del salario y un aumento del porcentaje del fondo administrado. Es importante recordar que el costo del seguro aquí es administrado por el Estado a través del Instituto Mexicano de Seguridad Social. Como resultado de las condiciones de competencia que la industria experimenta, varias administradoras han reducido sus comisiones.
- **República Dominicana:** En general, se mantiene la misma estructura de comisiones, sólo se observa un muy leve incremento en la comisión variable como porcentaje de la rentabilidad.
- **Perú:** La comisión cobrada por las administradoras como porcentaje del salario disminuye en este período, producto de la disminución de la comisión cobrada por las administradoras, debido al ingreso de una nueva AFP en el 2005 que dinamizó la competencia. La comisión cobrada para el seguro de invalidez y sobrevivencia se mantiene igual que el período anterior.
- **Uruguay:** En general, se mantiene la misma estructura de comisiones que el período anterior.
- **Bulgaria:** Se mantiene la misma estructura de comisiones que el período anterior. En Bulgaria, el costo del seguro es administrado por el Estado a través del Social Insurance Rights for Persons Insured for All Insurance Risks.
- **Polonia:** La estructura de comisiones en general se mantiene igual que la del período anterior; sólo disminuye levemente la comisión variable cobrada como porcentaje del fondo administrado.

Es importante señalar que en Polonia se cobra una comisión fija que corresponde a la comisión cobrada por los traspasos que realiza el afiliado de fondo. Su valor, a diciembre de 2006, asciende a aproximadamente US\$ 28.

COMISIONES AL 31.12.2006

Latinoamérica Países Reformados:	Año	Com. Fija US\$	Com. Variable (% salary)	% Administradora	%Seguros	Com. Variable (% fondo)	Com. Variable (% Rentab.)
Argentina	Dic.2006	-	2,55	1,12	1,42	-	-
	Dic.2005	-	2,59	1,23	1,36	-	-
Bolivia	Dic.2006	-	2,21	0,50	1,71	0,2285	-
	Dic.2005	-	2,21	0,50	1,71	0,2285	-
Colombia	Dic.2006	-	3,00	1,59	1,41	-	(*)
	Dic.2005	-	3,00	1,59	1,41	-	(*)
Costa Rica	Dic.2006	-	-	-	-	7,50	3,46
	Dic.2005	-	-	-	-	7,50	3,28
Chile	Dic.2006	0,43	2,37	1,33	1,04	-	-
	Dic.2005	0,80	2,30	1,31	0,99	-	-
El Salvador	Dic.2006	-	2,70	1,40	1,30	-	-
	Dic.2005	-	2,98	1,68	1,30	-	-
México	Dic.2006	-	1,10	1,10	(**)	0,39	-
	Dic.2005	-	1,29	1,29	(**)	0,28	-
Perú	Dic.2006	-	2,66	1,75	0,91	-	-
	Dic.2005	-	2,90	1,99	0,91	-	-
Rep. Dominicana	Dic.2006	-	1,50	0,50	1,00	-	28,57
	Dic.2005	-	1,50	0,50	1,00	-	28,75
Uruguay	Dic.2006	0,10	2,73	1,76	0,97	0,0019	-
	Dic.2005	0,10	2,73	1,76	0,98	0,0018	-
Países Europa Países Reformados:							
Bulgaria	Dic.2006	-	0,20	0,20		1,00	
	Dic.2005	-	0,20	0,20		1,00	
Polonia (1)	Dic.2006	US\$ 28		0,43	(**)	0,42	
	Dic.2005	US\$ 28		0,43	(**)	0,44	-

(*) En Colombia, las AFP podrán percibir en forma mensual como ingreso por concepto de la administradora de recursos de afiliados cesantes, un porcentaje sobre los rendimientos abonados en el mes. Ésta sólo aplica para afiliados cesantes, es decir, por los que no se ha percibido una cotización en los últimos seis meses. Esta comisión adicional por administración de recursos de afiliados cesantes es equivalente al 4,5% de los rendimientos abonados en el mes, sin que dicho valor exceda el resultado de aplicar al último ingreso base de cotización del afiliado cesante, reajustado el 1 de enero de cada año según la variación porcentual del IPC, el 50% del porcentaje de comisión de administración de cotizaciones obligatorias a afiliados cotizantes.

(**) En México y Polonia, el costo del seguro es administrado por el Estado. En México es administrado por el Instituto Mexicano de Seguridad Social y en Polonia, el costo es administrado por ZUS.

(1) La comisión fija corresponde a la comisión cobrada por traspasos que realiza el afiliado de fondo.

II.- ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE PARTICIPAN EN CADA PAIS FIAP

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

ARGENTINA Administradoras de Fondos de Jubilación y Pensiones AFJP	BOLIVIA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	BULGARIA Empresas privadas de Provisión de Pensiones	COLOMBIA Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías	COSTA RICA Operadoras de Pensiones Complementarias OPC
<ul style="list-style-type: none"> • Arauca – Bit • Consolidar • Futura • Máxima • Met • Nación • Orígenes • Previsol • Profesión + • Auge • Prorenta • Unidos 	<ul style="list-style-type: none"> • Futuro de • Bolivia • Previsión • BBVA 	<ul style="list-style-type: none"> • Doverie • Saglasie • Rodino • Allianz • ING • CCB – SILA • Lukoil Garant • Bulgaria • DZI 	<ul style="list-style-type: none"> • Colfondos • Horizonte • Porvenir • Protección • Santander • Skandia 	<ul style="list-style-type: none"> • Banco de • Costa Rica • Bco. Popular y • Des. Comunal • BN Vital • Caja • Costarricense • de S.S. • BAC San José • Pensiones (1) • INS • Bancrédito • Pensiones • Interfin - • Banex • Vida Plena
Total: 11	Total: 2	Total: 8	Total: 6	Total: 8

(1) Confía San José Pensiones cambió el nombre a BAC San José Pensiones.

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

CHILE Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	EL SALVADOR Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	KAZAJSTÁN Administradoras de Fondos de Pensiones (*)	MÉXICO Administradoras de Fondos para el Retiro AFORE (1)	PANAMÁ Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional AFAP (**)
<ul style="list-style-type: none"> • Cuprum • Habitat • Planvital • Provida • Santa María • Bansander 	<ul style="list-style-type: none"> • Confía • Crecer 	<ul style="list-style-type: none"> • ABN AMRO – Kaspijmunagaz • Capital • Kazakhmys • Kurmet – Kazakhstan • Korgau • Kunaev • Atameken • Narodny Bank • NefteGaz – Dem • Otan • Senim • State Pension Fund • UlarUmit • Valut - Transit 	<ul style="list-style-type: none"> • Actinver • Afirme – Bajío • Ahorra Ahora • Azteca • Banamex • Bancomer • Banorte • Coppel • De la Gente • HSBC • Inbursa • ING • Invercap • IXE • Metlife • Principal • Profuturo GNP • Santander • Scotia • XXI 	<ul style="list-style-type: none"> • Caja de Seguridad Social • Horizonte • Profuturo • Progreso • Credicorp Bank • Multicredit Bank
Total:6	Total: 2	Total: 14	Total: 20	Total: 6

(*) Información a junio de 2006.

(**) Las AFAP Credicorp Bank y Multicredit Bank cuentan con una pequeña participación de mercado.

(1) **México:** La Afore COPPEL comenzó a operar en mayo de 2006; la Afore Ahorra Ahora comenzó a operar en agosto de 2006; la Afore Scotia comenzó a operar en noviembre de 2006 y la Afore De la Gente comenzó a operar en noviembre de 2006.

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

PERÚ Administradoras de Fondos de Pensiones AFP (*)	POLONIA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	REPÚBLICA DOMINICANA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	URUGUAY Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional AFAP
<ul style="list-style-type: none"> • Horizonte • Integra • Prima • Profuturo 	<ul style="list-style-type: none"> • AIG • Allianz Polska • Bankowy • Commercial Union • DOM • Ergo Hestia • Generali • ING Nationale – Nederlanden • Polska • Nordea • Pekao • Pocztylion • Polsat • PZU Zota • Jesien • Skarbiec – • Emerytura • Winterthur 	<ul style="list-style-type: none"> • BBVA Crecer • Caribálico • León • Popular • Reservas • Romana • Siembra 	<ul style="list-style-type: none"> • Afinidad • Integración • República • Unión Capital
Total: 4	Total: 15	Total: 7	Total : 4

(*) Prima AFP absorbió a AFP Unión Vida en diciembre 2007.

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

BRASIL Sociedades Cerradas ABRAPP (*)	ESPAÑA (*)	FEDERACIÓN RUSA (*) Administradoras de Fondos de Pensiones
<ul style="list-style-type: none"> • Previ • Petros • Funcef • Sistel • Fundacao Cesp • Valia • ItauBanco • Centrus • Forluz • Real Grandeza • Fapes • Banesprev • Fundacao Copel • Postalís • Telos • HSBC Fundo de Pensao • CX Empr Usiminas • Electrocee • Fundacao Atlántico • Visao Prev • Otros 	<ul style="list-style-type: none"> • B.B.V.A. • La Caixa • S.C.H. • Fonditel • Grupo Caser • Banco Popular • Caja Madrid • Banco Sabadell • Mapfre • Bancaja • Ibercaja • Caja Cataluña • Caja Rural • Caja Mediterráneo • Winterthur Pensiones • Caixa Galicia • Caja Navarra • Deutsche / Zurich • Bankinter • Barclays Bank 	<ul style="list-style-type: none"> • Gazfond • Lukoil - Garant • Surgutneftegaz • Blagosostoy Anie • PF Vneshtorgbank • Electroenergetica • NPF Nacional • Rostelecom - Garantia • Telecom - Soyuz • Regionfond • Almaznaya Osen
Fondos de Pensiones autorizados: 276	Grupos importantes: 83 Total Planes: 1.893	Total : 272

(*) Principales fondos rankeados por nivel de activos

**III.- INFORME EJECUTIVO
PAÍSES NO MIEMBROS FIAP**

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Países Europa Central y del Este	Año Inicio	Afiliados 31.12.2006	%	Afiliados 31.12.2005	%	Var.% 2006-2005
Sistemas Obligatorios:						
Croacia (1)	2002	1.249.774	15,37%	1.249.774	20,68%	0,00%
Eslovaquia (2)	2005	1.446.336	17,78%	1.087.000	17,99%	33,06%
Hungría	1998	2.652.000	32,61%	2.508.738	41,52%	5,71%
Kosovo (3)	2002	220.000	2,71%	-	-	-
Latvia (1)	2001	773.270	9,51%	773.270	12,80%	0,00%
Macedonia	2006	41.337	0,51%	38.009	0,63%	8,76%
Sistemas Obligatorios:						
Nigeria	2005	1.750.000	21,52%	386.000	6,39%	353,37%
TOTAL		8.132.717	100,00%	6.042.791	100,00%	34,59%

(1) Croacia y Latvia: Información a diciembre 2006 correspondiente a diciembre de 2005.

(2) Eslovaquia: Información a diciembre 2006 correspondiente a Junio de 2006.

(3) Kosovo: No se cuenta con información disponible a diciembre de 2005.

El sistema de capitalización individual en Eslovaquia comenzó a operar en el 2005; los datos corresponden al total del sistema ya que los Fondos de Pensiones no están autorizados a entregar el número de clientes hasta después de 18 meses de iniciado el sistema.

El sistema de capitalización individual en Macedonia comenzó a operar en enero de 2006.

El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005; la cifra corresponde al número de afiliados de las 12 AFP existentes a enero de 2006.

Durante el período de análisis (diciembre 2005 – diciembre 2006), el número de trabajadores al sistema privado de pensiones de capitalización individual de los países de Europa Central y del Este y África mostrados en el cuadro aumentó en un 34,59%, al pasar de 6.042.791 trabajadores afiliados en diciembre de 2005 a 8.132.717 en diciembre de 2006.

Los mayores aumentos se registraron en **Eslovaquia** (33,06%) y **Nigeria** (353,37%) producto de que el sistema sólo lleva operando, en ambos países, un poco más de un año por lo que se encuentran en crecimiento.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006 Y 31.12.2005

Países Europa Central y del Este	Año Inicio	Fondo 31.12.2006 (Miles de US\$)	%	Fondo 31.12.2005 (Miles de US\$)	%	Var.% 2006-2005
Sistemas Obligatorios						
Croacia (1)	2002	1.879.198	14,80%	1.879.198	22,32%	0,00%
Eslovaquia (2)	2005	564.562	4,45%	282.916	3,36%	99,55%
Hungría	1998	7.470.387	58,83%	5.723.785	67,98%	30,51%
Kosovo (3)	2002	283.648	2,23%	-	-	-
Latvia (1)	2001	138.874	1,09%	138.874	1,65%	0,00%
Macedonia	2006	17.035	0,13%	9.529	0,11%	78,77%
Países África	Año Inicio	Afiliados 31.12.2006	%	Afiliados 31.12.2005	%	Var.% 2006-2005
Nigeria	2005	2.343.750	18,46%	385.714	4,58%	507,64%
TOTAL		12.697.454	100,00%	8.420.016	100,00%	50,80%

(1) Croacia y Latvia: Información a diciembre 2006 correspondiente a diciembre de 2005.

(2) Eslovaquia: Información a diciembre 2006 correspondiente a Junio de 2006.

(3) Kosovo: No se cuenta con información disponible a diciembre de 2005.

El sistema de capitalización individual en Eslovaquia comenzó a operar en el 2005; los datos corresponden al total del sistema ya que los Fondos de Pensiones no están autorizados a entregar el número de clientes hasta después de 18 meses de iniciado el sistema.

El sistema de capitalización individual en Macedonia comenzó a operar en enero de 2006.

El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005; la cifra corresponde al número de afiliados de las 12 AFP existentes a enero de 2006.

Durante el período de análisis (diciembre 2005 – diciembre 2006), los fondos administrados al sistema privado de pensiones de capitalización individual de los países de Europa Central y del Este y África mostrados en el cuadro aumentó en un 50,80%, al pasar de US \$ 8.420 millones en diciembre de 2005 a US \$ 12.697 millones en diciembre de 2006.

Los mayores aumentos se registraron en **Eslovaquia (99,55%)** y **Nigeria (507,64%)** producto de que el sistema sólo lleva operando, en ambos países, un poco más de un año por lo que se encuentran en crecimiento.

**IV.-ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE
PARTICIPAN EN CADA PAIS**

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

CROACIA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	HUNGRÍA Fondos de Pensiones	LATVIA Fondos Privados	MACEDONIA Administradoras
<ul style="list-style-type: none"> • PBZ Croatia Osiguranje • AZ • Raiffeisen • Resten Plavi 	<ul style="list-style-type: none"> • Winterthur • Villamos energiaipari • Vasutas • Quastero • Postás • Országos • MKB • ING • Honved • Évgynuyuk • Erste Bank • Élétut • Dimenzió • Budapest • Uniq • Aranykor • Allianz • AEGON 	<ul style="list-style-type: none"> • As Hansa Fondi • As Seb Unifondi • Paret Asset Management • AS Parvaldes • As Baltikums • As Suprema Fondi • As AstraKrajfondi • Ipas Nord / LB Fondi 	<ul style="list-style-type: none"> • Nov Penziski Fund – NPF • KB Prvo – AD Skopje
Total: 4	Total: 18	Total: 8	Total : 2

Nota: No existe información detallada de las Administradoras en Eslovaquia y Nigeria
El detalle mostrado corresponde al total del sistema.

V.- CUADROS ESTADÍSTICOS

ANEXO I / ANNEX I

**AFILIADOS, COTIZANTES Y
FONDOS DE PENSIONES POR PAÍS
AL 31.12.2006 / AFFILIATES,
CONTRIBUTORS AND PENSION
FUNDS BY COUNTRY AS OF
12.31.2006**

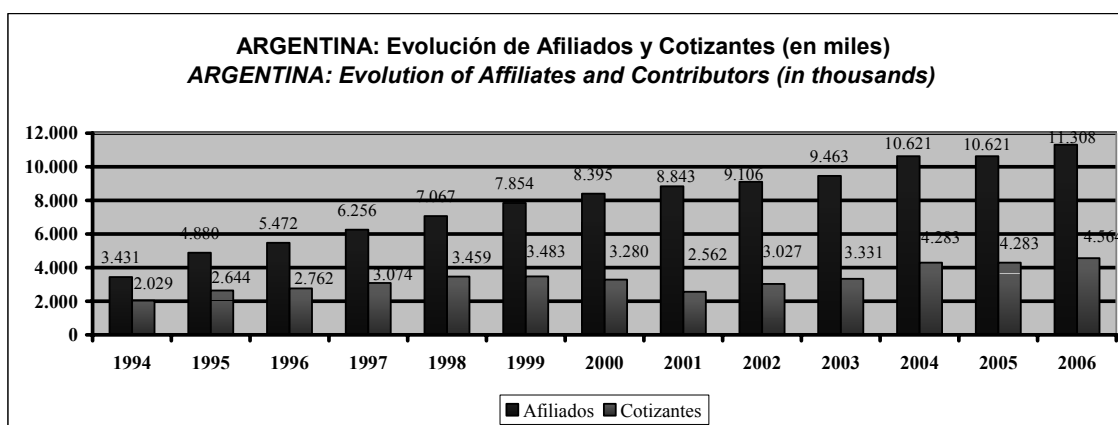
PAÍSES
LATINOAMERICANOS
LATIN AMERICAN
COUNTRIES

ARGENTINA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
 NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Arauca - Bit	1.209.350	10,69%	1.020.773	9,61%	18,47%	537.138	464.399	15,66%
Consolidar	1.613.870	14,27%	1.566.375	14,75%	3,03%	683.247	660.802	3,40%
Futura	371.182	3,28%	198.860	1,87%	86,65%	138.795	71.908	93,02%
Máxima	1.334.254	11,80%	1.325.264	12,48%	0,68%	521.732	516.814	0,95%
Met	1.690.396	14,95%	1.700.578	16,01%	-0,60%	677.626	688.782	-1,62%
Nación	1.057.295	9,35%	959.826	9,04%	10,15%	529.051	453.061	16,77%
Orígenes	2.338.233	20,68%	2.332.645	21,96%	0,24%	867.530	873.782	-0,72%
Previsol	352.420	3,12%	339.900	3,20%	3,68%	130.361	124.649	4,58%
Profesión + Auge	676.919	5,99%	520.917	4,90%	29,95%	252.941	203.877	24,07%
Prorenta	426.566	3,77%	437.586	4,12%	-2,52%	132.573	141.590	-6,37%
Unidos	237.230	2,10%	218.689	2,06%	8,48%	92.774	83.578	11,00%
TOTAL	11.307.715	100,00%	10.621.413	100,00%	6,46%	4.563.768	4.283.242	6,55%

Fuente / Source: SAFJP

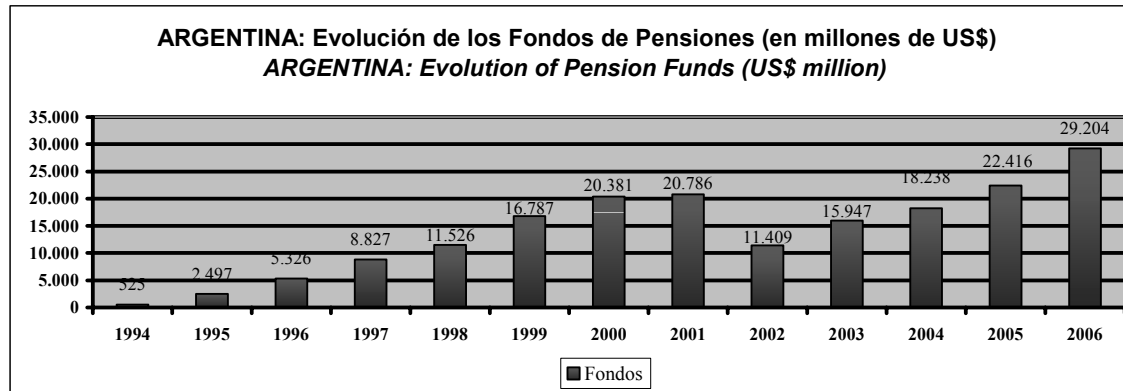


ARGENTINA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
 FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Arauca - Bit	2.723.499	9,33%	1.962.350	8,75%	38,79%
Consolidar	5.439.640	18,63%	4.217.328	18,81%	28,98%
Futura	354.540	1,21%	269.393	1,20%	31,61%
Máxima	3.669.626	12,57%	2.906.216	12,97%	26,27%
Met	5.359.798	18,35%	4.183.911	18,66%	28,10%
Nación	4.217.810	14,44%	3.058.490	13,64%	37,90%
Orígenes	5.604.221	19,19%	4.422.345	19,73%	26,73%
Previsol	675.875	2,31%	521.083	2,32%	29,71%
Profesión + Auge	306.044	1,05%	202.361	0,90%	51,24%
Prorenta	569.868	1,95%	462.761	2,06%	23,15%
Unidos	282.936	0,97%	209.587	0,93%	35,00%
TOTAL	29.203.857	100,00%	22.415.825	100,00%	30,28%

Fuente / Source: **SAFJP**
 Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 3,07 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 3,07*
 Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = \$3,03 / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$3,03*

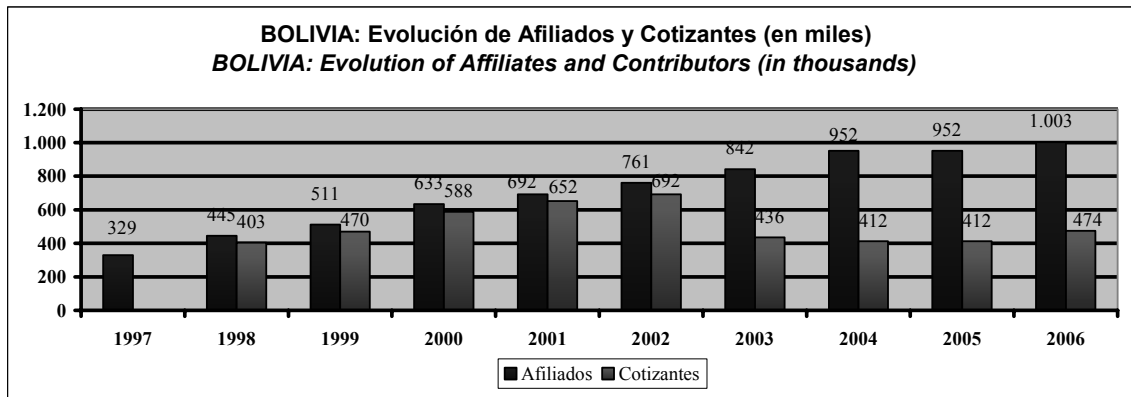


BOLIVIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Futuro de Bolivia	457.368	45,60%	439.773	46,20%	4,00%	227.281	206.141	10,26%
Previsión BBVA	545.618	54,40%	512.153	53,80%	6,53%	246.580	205.784	19,82%
TOTAL	1.002.986	100,00%	951.926	100,00%	5,36%	473.861	411.925	15,04%

Fuente / Source: Futuro de Bolivia AFP - BBVA Previsión.



BOLIVIA
Fondos de Pensión Obligatorios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

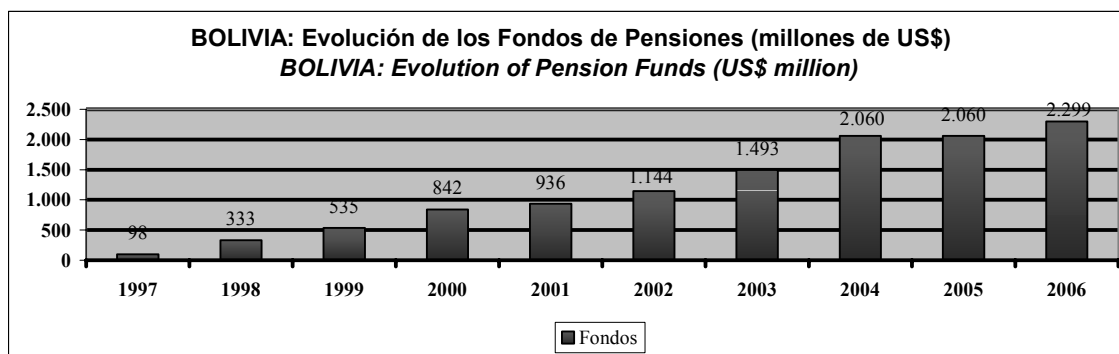
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Futuro de Bolivia	1.088.889	47,37%	1.006.104	48,85%	8,23%
Previsión BBVA	1.209.740	52,63%	1.053.409	51,15%	14,84%
TOTAL	2.298.629	100,00%	2.059.513	100,00%	11,61%

Fuente / Source: Futuro de Bolivia AFP - BBVA Previsión.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 8,03 bolivianos / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 8,03 bolivianos*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 8,00 bolivianos / *Exchange rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$8,00 bolivianos*

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
FONDO DE CAPITALIZACION COLECTIVA	N.D	N.D	1.632.701	100,00%	

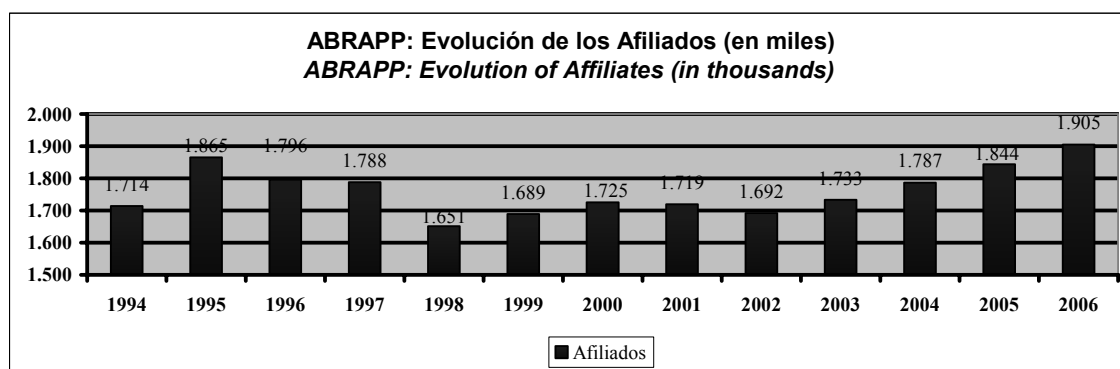


BRASIL - ABRAPP
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE PARTICIPANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF PARTICIPANTS AS OF 12.31.2005

Administradoras (*) <i>Administrators</i>	PARTICIPANTES / <i>PARTICIPANTS</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Previ	83.288	4,37%	83.291	4,52%	0,00%
Petros	40.234	2,11%	40.383	2,19%	-0,37%
Funcef	56.733	2,98%	52.050	2,82%	9,00%
Fundacao CESP	18.788	0,99%	19.014	1,03%	-1,19%
Sistel	6.681	0,35%	6.813	0,37%	-1,94%
Valia	39.813	2,09%	33.873	1,84%	17,54%
ItauBanco	30.070	1,58%	31.350	1,70%	-4,08%
Centrus	114	0,01%	100	0,01%	14,00%
Forluz	10.815	0,57%	10.456	0,57%	3,43%
Real Grandeza	5.546	0,29%	4.353	0,24%	27,41%
Fapes	2.104	0,11%	2.076	0,11%	1,35%
Banesprev	9.281	0,49%	9.762	0,53%	-4,93%
Fundacao Copel	8.815	0,46%	8.306	0,45%	6,13%
Postalis	96.438	5,06%	99.012	5,37%	-2,60%
Telos	6.714	0,35%	6.685	0,36%	0,43%
HSBC Fundo de Pensao	57.330	3,01%	50.975	2,76%	12,47%
CX EMPR USIMINAS	15.186	0,80%	14.974	0,81%	1,42%
Eletroceee	6.708	0,35%	6.689	0,36%	0,28%
Fundacao Atlantico	13.416	0,70%	7.569	0,41%	77,25%
Visao Prev	8.858	0,46%	8.509	0,46%	4,10%
Otros	1.388.308	72,87%	1.348.259	73,10%	2,97%
TOTAL	1.905.240	100,00%	1.844.499	100,00%	3,29%

Fuente / *Source*: ABRAPP / ICSS / SINDAPP



BRASIL - ABRAPP
Fondos de Pensión Voluntarios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

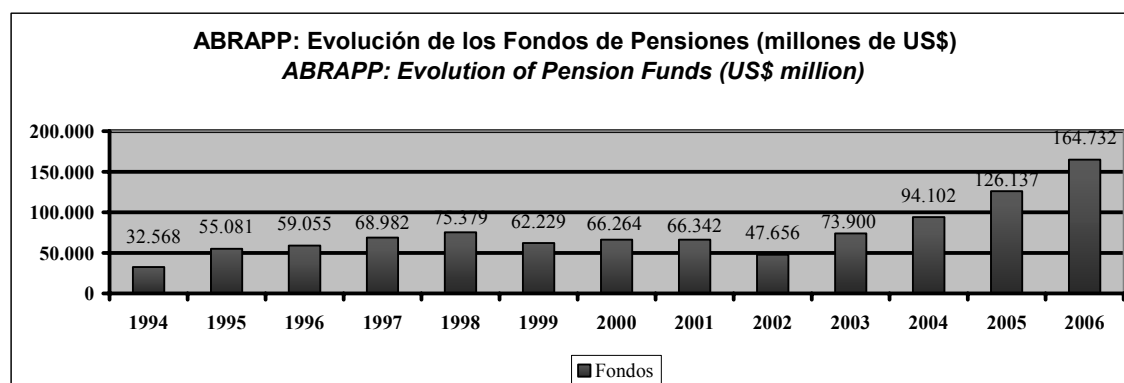
Administradoras (*) <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Previ	49.526.880	30,07%	35.436.977	28,09%	39,76%
Petros	15.245.894	9,25%	12.222.647	9,69%	24,73%
Funcef	10.941.355	6,64%	9.037.288	7,16%	21,07%
Fundacao CESP	5.719.827	3,47%	4.557.003	3,61%	25,52%
Sistel	4.106.395	2,49%	3.203.228	2,54%	28,20%
Valia	3.895.348	2,36%	3.059.810	2,43%	27,31%
ItauBanco	3.694.359	2,24%	2.879.919	2,28%	28,28%
Centrus	3.565.600	2,16%	2.909.371	2,31%	22,56%
Forluz	2.647.767	1,61%	2.098.475	1,66%	26,18%
Real Grandeza	2.188.876	1,33%	1.662.877	1,32%	31,63%
Fapes	1.930.121	1,17%	1.533.623	1,22%	25,85%
Banesprev	1.889.762	1,15%	1.568.840	1,24%	20,46%
Fundacao Copel	1.743.472	1,06%	1.341.470	1,06%	29,97%
Postalis	1.521.920	0,92%	1.162.266	0,92%	30,94%
Telos	1.440.338	0,87%	1.198.590	0,95%	20,17%
HSBC Fundo de Pensao	1.406.138	0,85%	1.114.906	0,88%	26,12%
CX EMPR USIMINAS	1.386.622	0,84%	883.729	0,70%	56,91%
Eletroceee	1.323.935	0,80%	1.014.624	0,80%	30,49%
Fundacao Atlantico	1.320.956	0,80%	1.110.960	0,88%	18,90%
Visao Prev	1.294.404	0,79%	1.039.233	0,82%	24,55%
Otros	47.941.646	29,10%	37.101.443	29,41%	29,22%
TOTAL	164.731.615	100,00%	126.137.277	100,00%	30,60%

Fuente / Source: ABRAPP / ICSS / SINDAPP

Tipo de Cambio al 31.12.2006 : 1US\$ = R\$ 2,1380 / Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = R\$ 2,1380

Tipo de Cambio al 30.09.2005 : 1US\$ = R\$ 2,3637 / Exchange Rate as of 09.30.2005: 1US\$ = R\$ 2,3637

(*) Ranking de administradoras según tamaño del Fondo / Ranking of administrators according to the size of the fund.



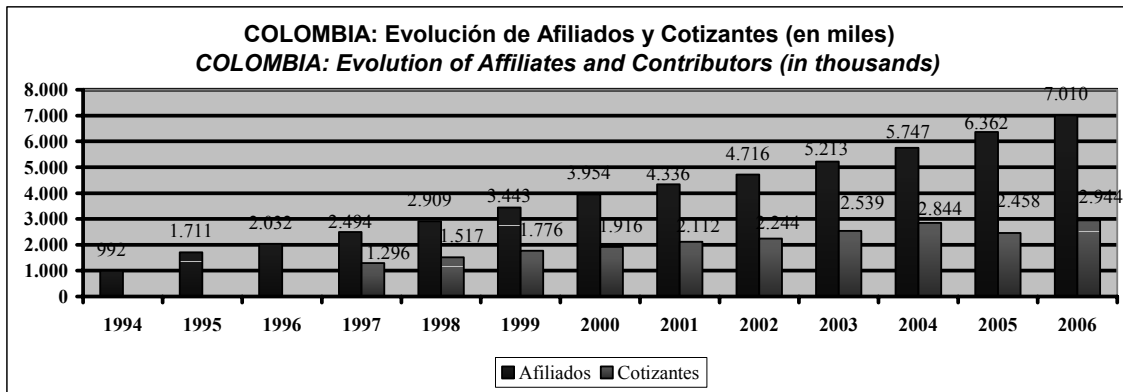
COLOMBIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Colfondos	1.091.466	15,57%	984.901	15,48%	10,82%	507.294	409.553	23,87%
Horizonte	1.352.638	19,30%	1.265.636	19,89%	6,87%	471.310	382.253	23,30%
Porvenir	1.948.466	27,79%	1.703.812	26,78%	14,36%	862.008	735.850	17,14%
Protección	1.521.626	21,71%	1.370.416	21,54%	11,03%	700.477	574.749	21,88%
Santander	1.035.374	14,77%	983.797	15,46%	5,24%	369.429	324.966	13,68%
Skandia	60.717	0,87%	53.201	0,84%	14,13%	33.422	30.723	8,78%
TOTAL	7.010.287	100,00%	6.361.763	100,00%	10,19%	2.943.940	2.458.094	19,77%

Fuente / *Source*: Superintendencia Financiera de Colombia

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	322.333	100,00%	282.846	100,00%	13,96%
SEGURO CESANTIA	3.710.477	100,00%	3.319.509	100,00%	11,78%



COLOMBIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
 FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

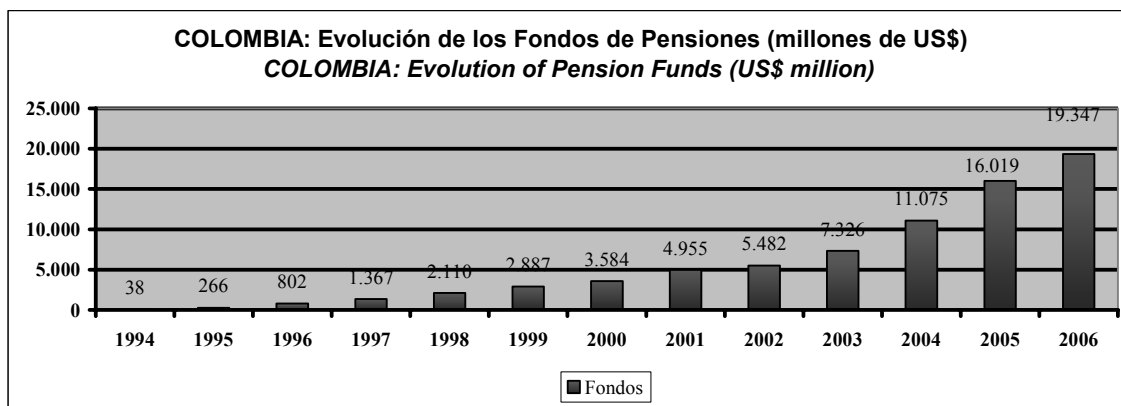
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Colfondos	2.859.618	14,78%	2.415.375	15,08%	18,39%
Horizonte	3.334.182	17,23%	2.848.987	17,79%	17,03%
Porvenir	5.163.723	26,69%	4.231.589	26,42%	22,03%
Protección	4.815.470	24,89%	3.950.504	24,66%	21,90%
Santander	2.385.609	12,33%	1.992.662	12,44%	19,72%
Skandia	788.573	4,08%	579.414	3,62%	36,10%
TOTAL	19.347.175	100,00%	16.018.531	100,00%	20,78%

Fuente / *Source*: Superintendencia Financiera de Colombia

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 2.238,79 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 2.238,79*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = \$ 2.284,22 / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$ 2.284,22*

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	2.726.507	100,00%	2.549.262	100,00%	6,95%
SEGURO CESANTIA	1.670.356	100,00%	1.605.300	100,00%	4,05%



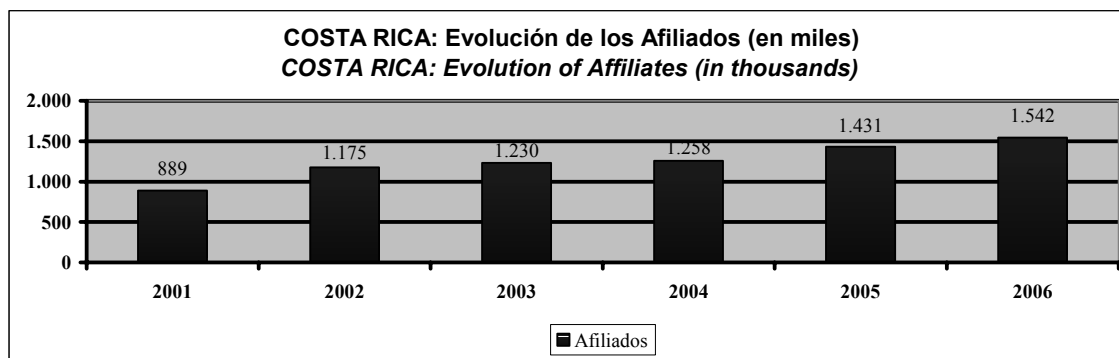
COSTA RICA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Banco de Costa Rica	106.369	6,90%	88.734	6,20%	19,87%
Bco. Popular y Des. Comunal	837.882	54,33%	759.921	53,12%	10,26%
BN - Vital	317.973	20,62%	320.625	22,41%	-0,83%
Caja Costarricense de S.S.	19.525	1,27%	18.043	1,26%	8,21%
BAC San José Pensiones	57.498	3,73%	45.419	3,17%	26,59%
INS - Bancrédito Pensiones	15.935	1,03%	14.170	0,99%	12,46%
Interfin - Banex	127.552	8,27%	127.025	8,88%	0,41%
Vida Plena	59.417	3,85%	56.672	3,96%	4,84%
TOTAL	1.542.151	100,00%	1.430.609	100,00%	7,80%

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	160.803	100,00%	161.131	100,00%	-0,20%
SEGURO CESANTIA	1.401.026	100,00%	1.295.648	100,00%	8,13%



COSTA RICA
Fondos de Pensión Obligatorios

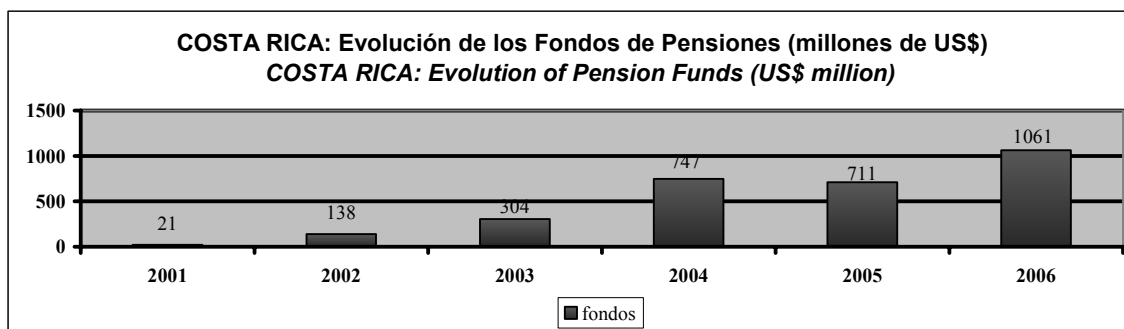
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
 FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Banco de Costa Rica	128.043	12,07%	80.416	10,77%	59,23%
Bco. Popular y Des. Comunal	300.904	28,36%	207.913	27,85%	44,73%
BN - Vital	323.708	30,50%	248.032	33,22%	30,51%
Caja Costarricense de S.S.	18.953	1,79%	11.411	1,53%	66,09%
BAC San José Pensiones	58.208	5,49%	32.006	4,29%	81,87%
INS - Bancrédito Pensiones	18.168	1,71%	13.188	1,77%	37,76%
Interfin - Banex	125.106	11,79%	89.399	11,97%	39,94%
Vida Plena	88.095	8,30%	64.198	8,60%	37,22%
TOTAL	1.061.185	100,00%	746.563	100,00%	42,14%

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 515,84 colones / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 515,84 colones*
 Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 495,65 colones / *Exchange rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 495,65 colones*

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	441.125	100,00%	365.700	100,00%	20,62%
SEGURO CESANTIA	250.739	100,00%	327.417	100,00%	-23,42%



CHILE
Fondos de Pensión Obligatorios

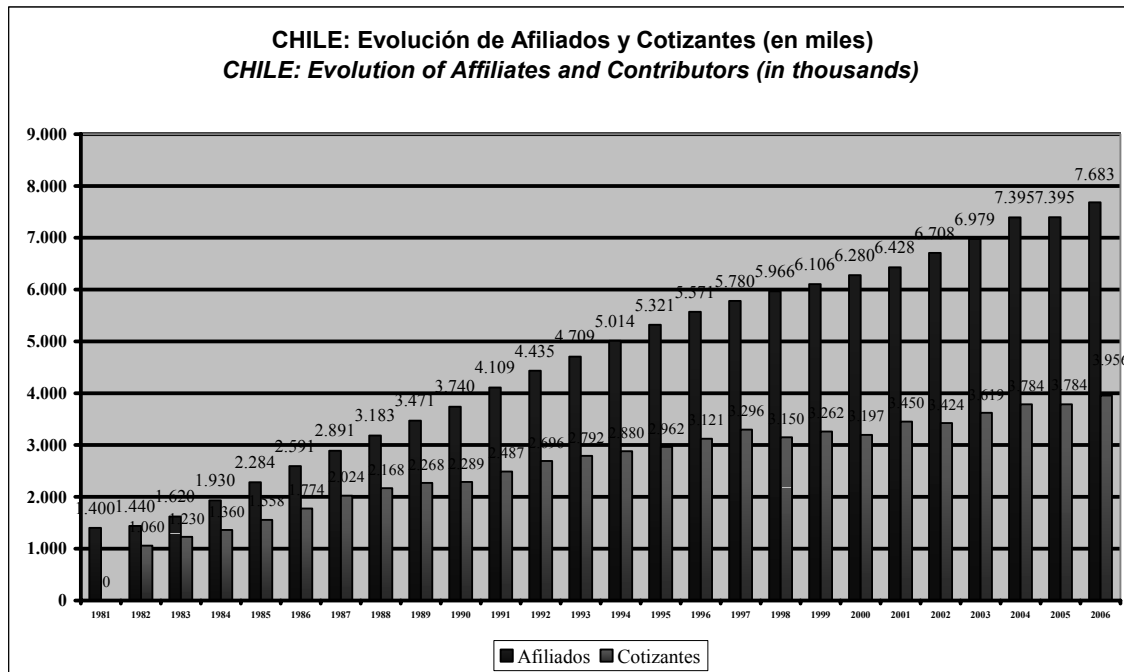
NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Bansander	713.332	9,28%	641.258	8,67%	11,24%	345.657	334.083	3,46%
Cuprum	517.767	6,74%	489.833	6,62%	5,70%	377.031	357.299	5,52%
Habitat	1.859.265	24,20%	1.769.809	23,93%	5,05%	1.054.017	1.003.544	5,03%
Planvital	401.470	5,23%	402.589	5,44%	-0,28%	149.997	151.751	-1,16%
Provida	3.232.131	42,07%	3.126.661	42,28%	3,37%	1.488.997	1.479.723	0,63%
Santa María	959.486	12,49%	964.356	13,04%	-0,51%	541.293	457.741	18,25%
TOTAL	7.683.451	100,00%	7.394.506	100,00%	3,91%	3.956.992	3.784.141	4,57%

Fuente / *Source*: Superintendencia de AFP - SAFP

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					Ahorro Voluntario: considera el número de cuentas individuales vigentes por cotizaciones voluntarias y depósitos convenidos. / <i>Voluntary Save: number of individual account up dated by voluntary contributions and deposit agreement.</i>
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	
AHORRO VOLUNTARIO	389.175	100,00%	344.933	100,00%	12,83%	
CESANTIA (*)	4.699.283	100,00%	4.017.549	100,00%	16,97%	

Fuente / *Source* (*): SAFP y AFC



CHILE
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Millones US\$) <i>Fund (US\$ Millions)</i>	Participación de Mercado	Fondo (Millones US\$) <i>Fund (US\$ Millions)</i>	Participación de Mercado	Var. % 06-05
	31.12.2006	<i>Market Share</i>	31.12.2005	<i>Market Share</i>	
Bansander	10.834	12,22%	8.771	11,73%	23,52%
Cuprum	16.472	18,58%	13.288	17,77%	23,96%
Habitat	20.851	23,53%	17.839	23,86%	16,88%
Planvital	3.066	3,46%	2.843	3,80%	7,84%
Provida	27.479	31,00%	23.292	31,16%	17,98%
Santa María	9.930	11,20%	8.724	11,67%	13,82%
TOTAL	88.632	100,00%	74.757	100,00%	18,56%

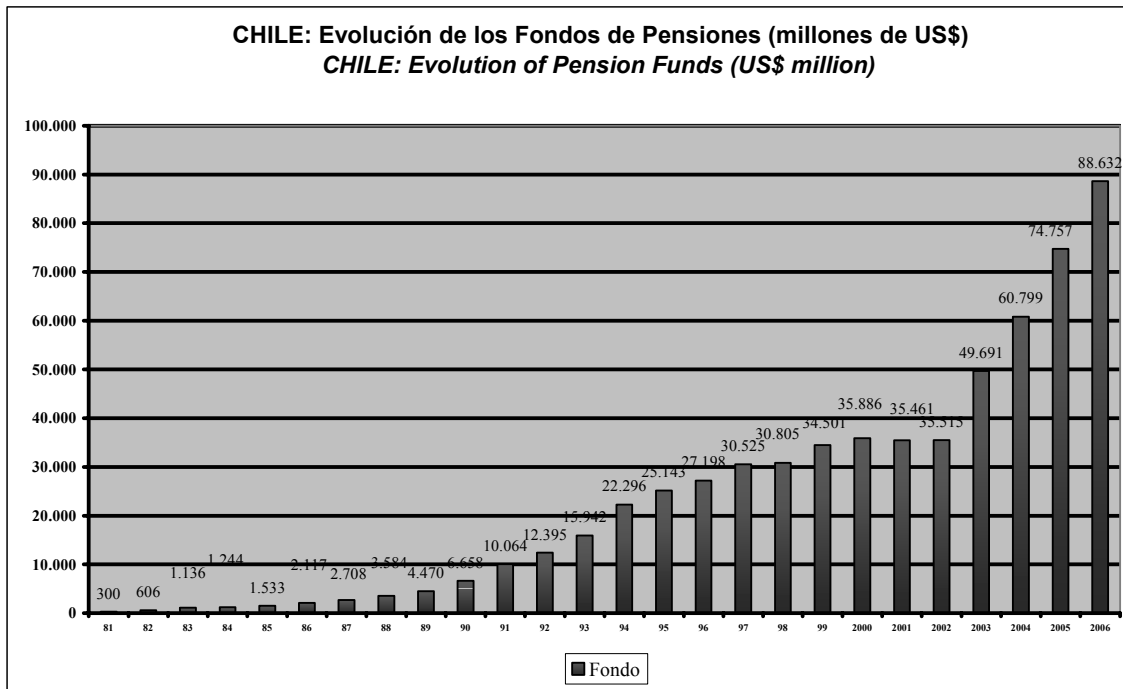
Nota: Los fondos a diciembre de 2005 actualizados por la UF entre el último día hábil de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 y dividido por el tipo de cambio a diciembre de 2006, asciende a US\$ 73.415. Por lo tanto, el crecimiento real de los fondos para el período analizado es 20,73%.

Fuente / Source: Superintendencia de AFP.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 534,43 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 534,43*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = \$ 514,21 / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$ 514,21*

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i>	Participación de Mercado	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i>	Participación de Mercado	Var. % 06-05
	31.12.2006	<i>Market Share</i>	31.12.2005	<i>Market Share</i>	
AHORRO VOLUNTARIO	1.990.100	100,00%	1.472.460	100,00%	35,15%
SEGURO CESANTIA	1.038.200	100,00%	656.822	100,00%	58,06%

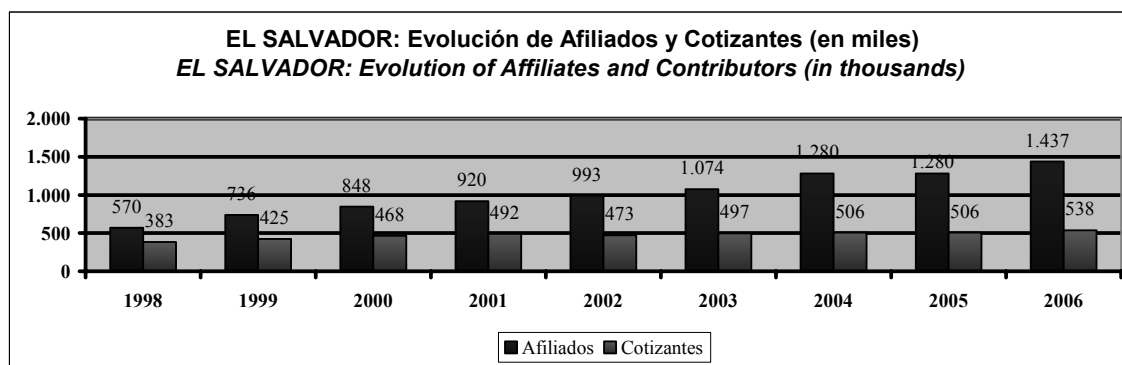


EL SALVADOR
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Confía	689.769	47,98%	614.405	48,01%	12,27%	267.333	250.507	6,72%
Crecer	747.705	52,02%	665.309	51,99%	12,38%	271.037	255.130	6,23%
TOTAL	1.437.474	100,00%	1.279.714	100,00%	12,33%	538.370	505.637	6,47%

Fuente / *Source* : Superintendencia de Pensiones



EL SALVADOR
Fondos de Pensión Obligatorios

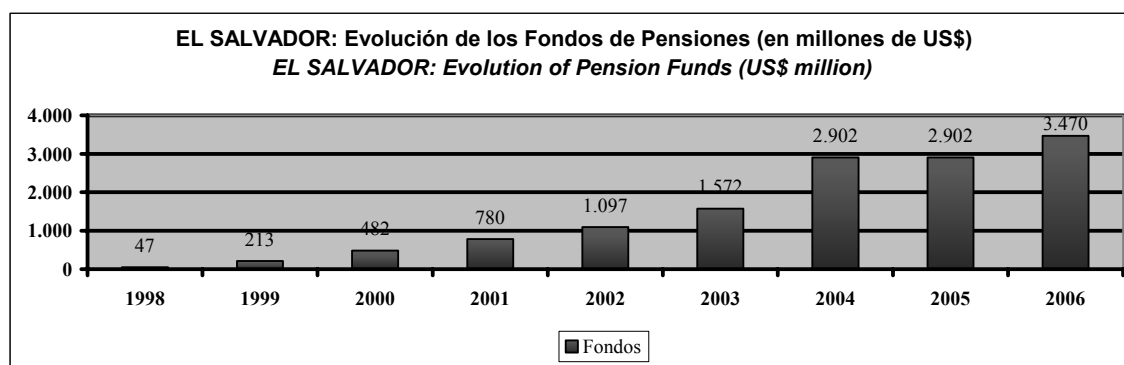
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Confía	1.887.602	54,40%	1.589.696	54,78%	18,74%
Crecer	1.582.172	45,60%	1.312.400	45,22%	20,56%
TOTAL	3.469.774	100,00%	2.902.096	100,00%	19,56%

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 8,75 colones / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 8,75 colones*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 8,75 colones / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 8,75 colones*



HONDURAS
Fondos de Pensión Voluntarios

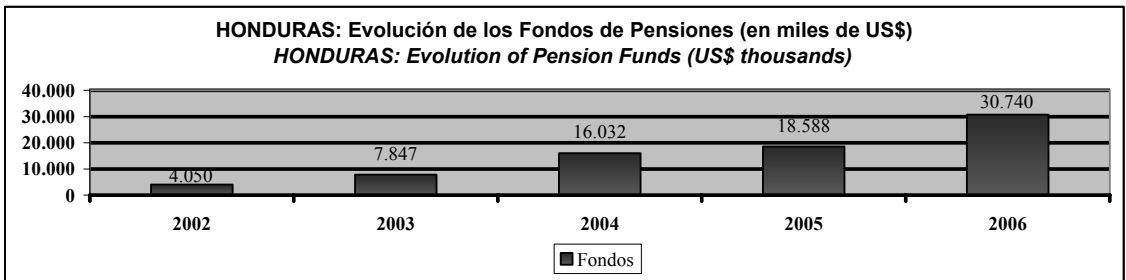
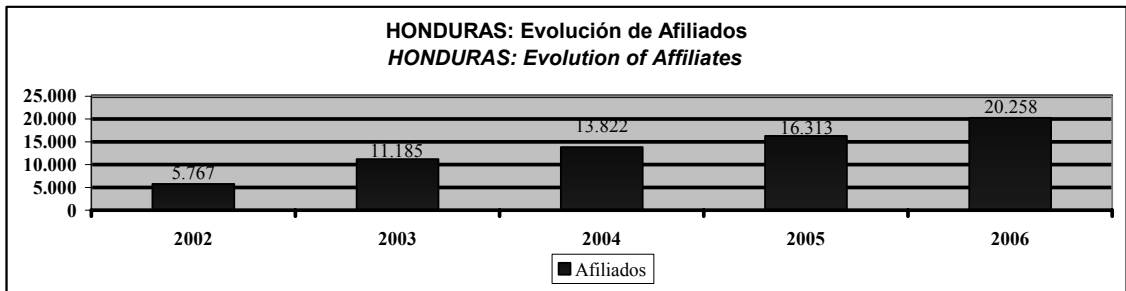
NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Atlántida	20.258	100,00%	16.313	100,00%	24,18%	14.180	11.907	19,09%
TOTAL	20.258	100,00%	16.313	100,00%	24,18%	14.180	11.907	19,09%

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Particip. de Mercado <i>M. Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Particip. de Mercado <i>M. Share</i>	Var. 06-05
Atlántida	30.740	100,00%	18.588	100,00%	65,38%
TOTAL	30.740	100,00%	18.588	100,00%	65,38%



MÉXICO
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

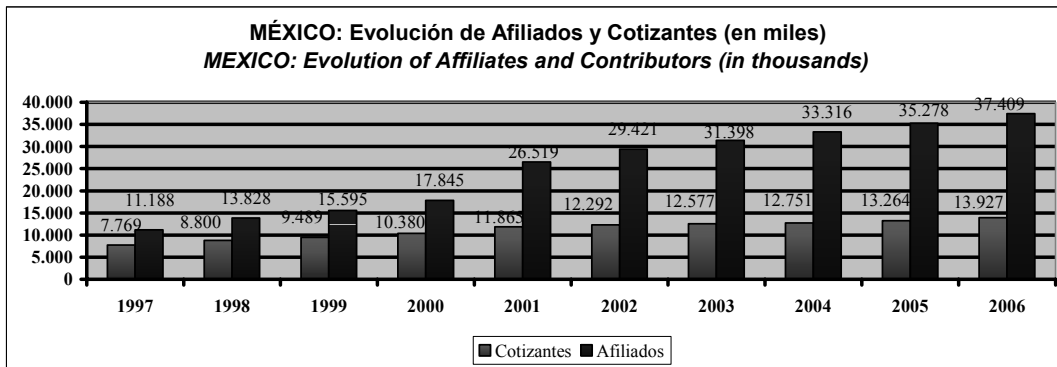
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Actinver	1.248.442	3,34%	1.024.140	2,90%	21,90%	410.346	371.876	10,34%
Afirme Bajío	422.615	1,13%		0,00%	-	230.324		-
Ahorra Ahora	155.942	0,42%	618	0,00%	25133,33%	162.866	618	26253,72%
Azteca	1.270.951	3,40%	1.206.945	3,42%	5,30%	541.041	517.535	4,54%
Banamex	5.596.232	14,96%	5.691.283	16,13%	-1,67%	2.317.124	2.394.126	-3,22%
Bancomer	4.255.568	11,38%	4.287.401	12,15%	-0,74%	1.767.739	1.831.647	-3,49%
Banorte	3.282.539	8,77%	3.044.085	8,63%	7,83%	1.171.927	1.124.906	4,18%
Coppel	203.834	0,54%		0,00%	-	47.660		-
De la Gente	21	0,00%		0,00%	-	4		-
HSBC	1.767.775	4,73%	1.698.619	4,81%	4,07%	736.016	733.580	0,33%
Inbursa	3.630.280	9,70%	3.252.331	9,22%	11,62%	1.382.103	1.257.923	9,87%
ING	2.314.651	6,19%	2.426.602	6,88%	-4,61%	722.320	778.286	-7,19%
Invercap	833.415	2,23%	327.752	0,93%	154,28%	404.902	199.364	103,10%
IXE	184.673	0,49%	182.124	0,52%	1,40%	66.389	66.580	-0,29%
Metlife	112.833	0,30%	51.480	0,15%	119,18%	108.431	51.480	110,63%
Principal	3.326.545	8,89%	3.301.712	9,36%	0,75%	796.111	819.421	-2,84%
Profuturo GNP	3.403.090	9,10%	3.440.155	9,75%	-1,08%	1.407.342	1.425.132	-1,25%
Santander	2.996.067	8,01%	3.056.509	8,66%	-1,98%	968.912	993.926	-2,52%
Scotia	673	0,00%		0,00%		109		-
XXI	2.402.682	6,42%	2.286.349	6,48%	5,09%	685.289	697.388	-1,73%
TOTAL	37.408.828	100,00%	35.278.105	100,00%	6,04%	13.926.954	13.263.788	5,00%

Fuente / *Source*: **CONSAR**

Afore Coppel empezó a operar en mayo de 2006/Afore Coppel began operations on august of 2006.
 Afore Ahorra empezó a operar en agosto de 2006/Afore Ahorra Ahora began operations on august of 2006.
 Afore Scotia empezó a operar en noviembre de 2006/Afore Scotia began operations on november of 2006.
 Afore De la Gente empezó a operar en noviembre de 2006/Afore De la Gente began operations on november of 2006.

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO (*)	167.898	100,00%	163.087	100,00%	2,95%
SEGURO CESANTIA (*)	13.926.954	100,00%	13.263.788	100,00%	5,00%

(*) Corresponde al número de cotizantes
 Los afiliados al seguro de cesantía corresponden a la cuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez (ahorro obligatorio).



MÉXICO
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras Administrators	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2006	Participación de Mercado Market Share	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2005	Participación de Mercado Market Share	Var. % 06-05
Actinver	861.782	1,26%	452.672	0,82%	90,38%
Afirme Bajío	166.012	0,24%	6.516	0,01%	2447,77%
Ahorra Ahora	13.454	0,02%		0,00%	
Azteca	1.518.810	2,22%	886.826	1,60%	71,26%
Banamex	12.841.869	18,80%	11.113.560	20,07%	15,55%
Bancomer	11.688.001	17,12%	10.442.720	18,85%	11,92%
Banorte	4.736.072	6,94%	3.773.484	6,81%	25,51%
Coppel	56.308	0,08%		0,00%	
De la Gente	3.581	0,01%		0,00%	
HSBC	2.722.813	3,99%	2.338.736	4,22%	16,42%
Inbursa	7.948.859	11,64%	5.730.559	10,35%	38,71%
ING	4.870.018	7,13%	4.504.415	8,13%	8,12%
Invercap	862.989	1,26%	184.653	0,33%	367,36%
IXE	258.940	0,38%	119.797	0,22%	116,15%
Metlife	1.054.024	1,54%	446.020	0,81%	136,32%
Principal	2.969.350	4,35%	2.575.343	4,65%	15,30%
Profuturo GNP	7.023.120	10,28%	5.384.895	9,72%	30,42%
Santander	4.610.487	6,75%	4.083.013	7,37%	12,92%
Scotia	14.428	0,02%		0,00%	
XXI	4.069.833	5,96%	3.342.972	6,04%	21,74%
TOTAL	68.290.750	100,00%	55.386.180	100,00%	23,30%

Fuente / Source :

CONSAR

Afore Coppel empezó a operar en mayo de 2006/Afore Coppel began operations on august of 2006.

Afore Ahorra empezó a operar en agosto de 2006/Afore Ahorra Ahora began operations on august of 2006.

Afore Scotia empezó a operar en noviembre de 2006/Afore Scotia began operations on november of 2006.

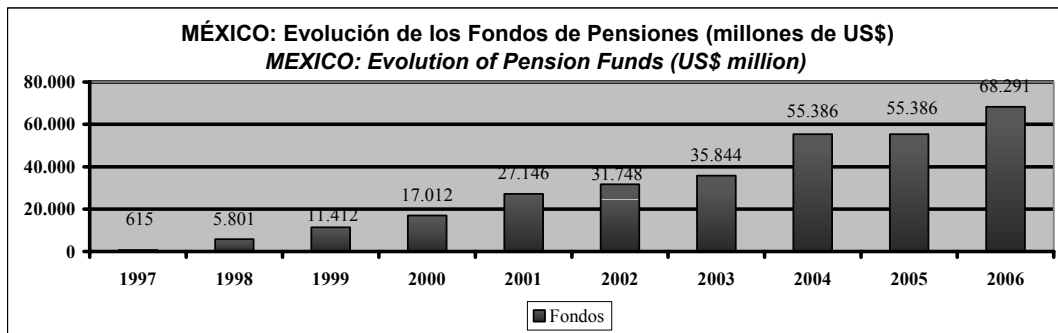
Afore De la Gente empezó a operar en noviembre de 2006/Afore De la Gente began operations on november of 2006.

Tipo de Cambio al 31.12.2006 : 1US\$ = \$ 10,848 / Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 10,848

Tipo de Cambio al 31.12.2005 : 1US\$ = \$ 10,832 / Exchange rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$ 10,832

	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2006	Participación de Mercado Market Share	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2005	Participación de Mercado Market Share	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	215.384	100,00%	185.144	100,00%	16,33%
SEGURO CESANTIA (*)	68.290.750	100,00%	55.386.180	100,00%	23,30%

(*) Los fondos de cesantía están considerado en la cuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez (ahorro obligatorio).



PANAMÁ
Fondos de Pensión Obligatorios (Servidores Públicos)

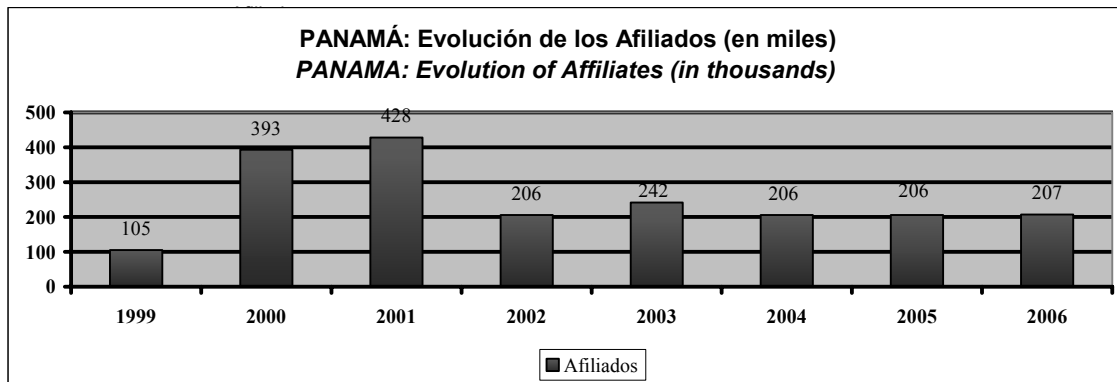
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Progreso	68.984	33,33%	51.500	25,00%	33,95%
HSBC Inv.	68.984	33,33%	0	0,00%	
CSS	68.984	33,33%	51.500	25,00%	33,95%
Profuturo	0	0,00%	51.500	25,00%	-100,00%
BBVA Horizonte	0	0,00%	51.500	25,00%	-100,00%
TOTAL	206.952	100,00%	206.000	100,00%	0,46%

(*) Este número de afiliados no varía ya que corresponde a funcionarios y ex - funcionarios públicos.

Fuente / *Source* : **Progreso**

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	22.955	100,00%	20.865	100,00%	10,02%
SEGURO CESANTIA	223.668	100,00%	178.182	100,00%	25,53%



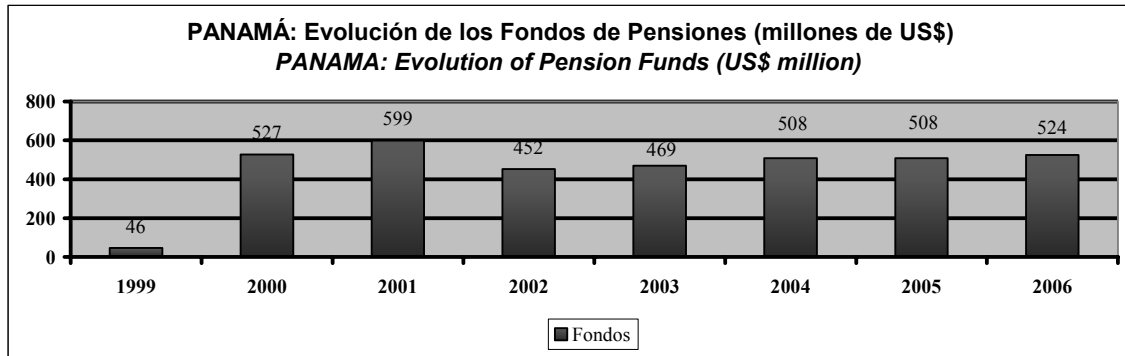
PANAMÁ
Fondos de Pensión Obligatorios (Servidores Públicos)

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Progreso	175.974	33,61%	182.700	35,96%	-3,68%
HSBC Inv.	173.800	33,19%	0	0,00%	
CSS	173.800	33,19%	111.188	21,88%	56,31%
Profuturo	0	0,00%	109.095	21,47%	-100,00%
BBVA Horizonte	0	0,00%	105.151	20,69%	-100,00%
TOTAL	523.574	100,00%	508.134	100,00%	3,04%

Fuente / Source: Progreso

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	86.202	100,00%	69.455	100,00%	24,11%
SEGURO CESANTIA	194.200	100,00%	171.301	100,00%	13,37%



PERÚ
Fondos de Pensión Obligatorios

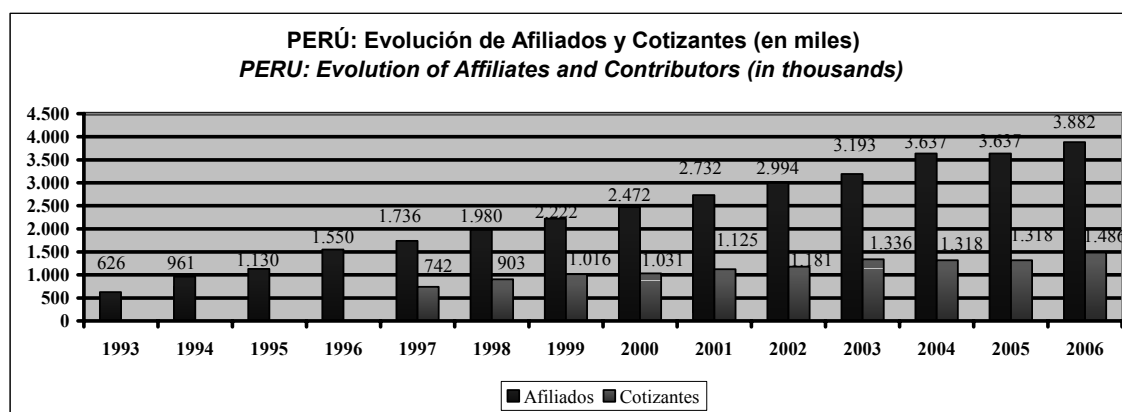
NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006 (**)	31.12.2005	Var. 06-05
Horizonte	1.019.974	26,27%	956.541	26,30%	6,63%	298.943	345.680	-13,52%
Integra	984.775	25,37%	944.024	25,96%	4,32%	451.815	413.006	9,40%
Prima (*)	997.963	25,71%	51.838	1,43%	1825,16%	109.790	34.542	217,84%
Profuturo	879.473	22,65%	859.453	23,63%	2,33%	279.669	258.743	8,09%
Unión Vida (*)		0,00%	825.020	22,68%		210.558	266.164	-20,89%
TOTAL	3.882.185	100,00%	3.636.876	100,00%	6,75%	1.350.775	1.318.135	2,48%

*: Prima AFP absorbió a AFP Unión Vida a partir del 01/12/2006

** : Información disponible hasta el mes de devengue octubre 2006.

Fuente / Source: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.



PERÚ
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 31.12.2006

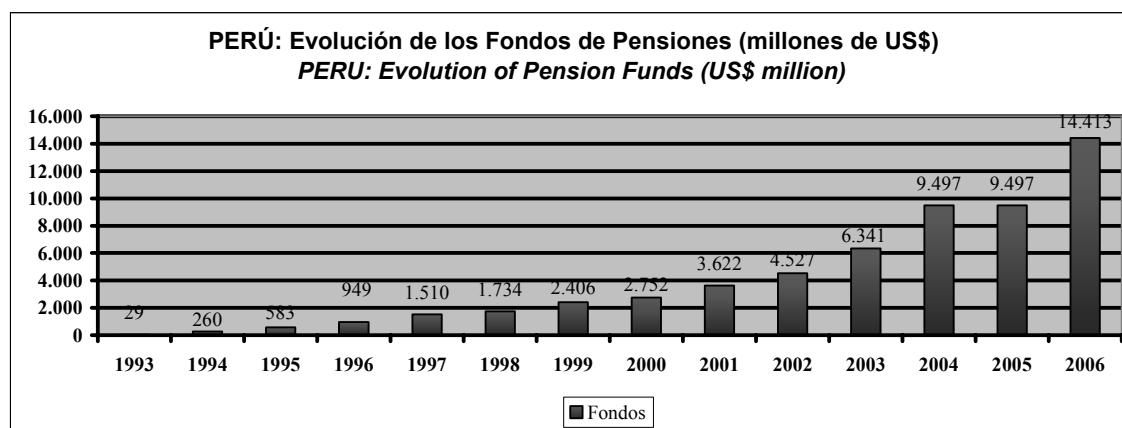
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Horizonte	3.449.712	23,93%	2.394.843	25,22%	44,05%
Integra	4.593.233	31,87%	2.992.240	31,51%	53,50%
Prima (*)	4.213.913	29,24%	255.242	2,69%	1550,95%
Profuturo	2.156.343	14,96%	1.498.523	15,78%	43,90%
Unión Vida (*)	--		2.355.962	24,81%	
TOTAL	14.413.201	100,00%	9.496.810	100,00%	51,77%

*: Prima AFP absorbió a AFP Unión Vida a partir del 11/08/2007.

Fuente / Source: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 3,19 Nuevos Soles / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 3,19 Nuevos Soles*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 3,43 Nuevos Soles / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 3,43 Nuevos Soles*

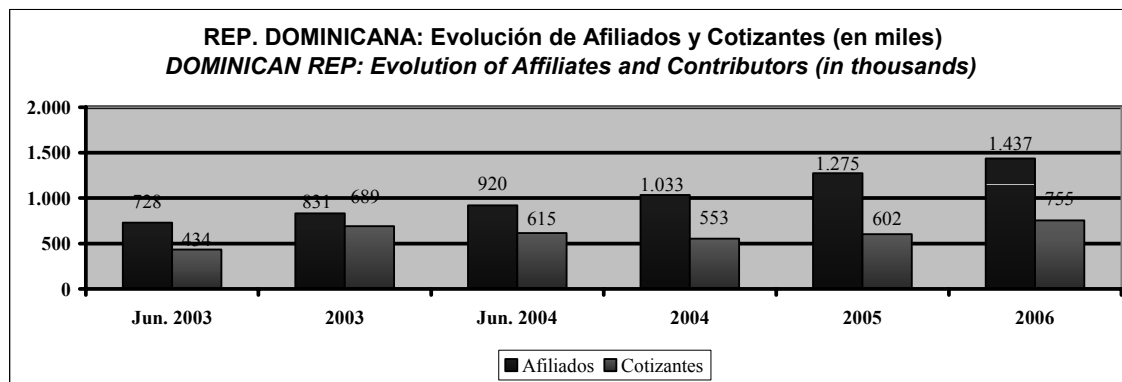


REPÚBLICA DOMINICANA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
BBVA Crecer	455.142	31,68%	398.965	31,29%	14,08%	213.878	175.485	21,88%
Caribalico	32.211	2,24%	28.976	2,27%	11,16%	15.145	12.321	22,92%
Popular	452.775	31,52%	399.164	31,31%	13,43%	262.658	225.635	16,41%
Leon	17.074	1,19%	15.259	1,20%	11,89%	11.901	10.874	9,44%
Reservas	209.853	14,61%	191.136	14,99%	9,79%	106.760	54.105	97,32%
Romana	16.020	1,12%	14.901	1,17%	7,51%	10.440	10.397	0,41%
Siembra	253.619	17,65%	226.627	17,77%	11,91%	134.654	112.737	19,44%
TOTAL	1.436.694	100,00%	1.275.028	100,00%	12,68%	755.436	601.554	25,58%

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones, Boletín Trimestral No. 14, año 3.



REPÚBLICA DOMINICANA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006

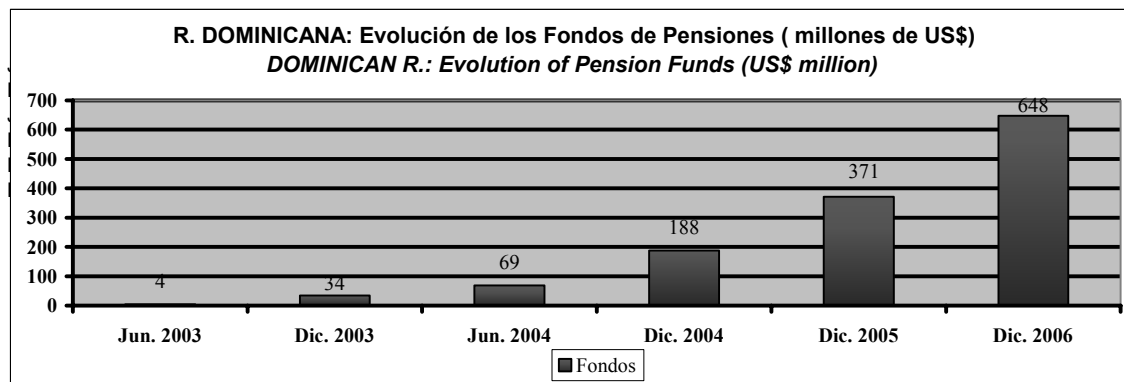
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
BBVA Crecer	149.892	23,15%	85.788	23,11%	74,72%
Caribalico	12.687	1,96%	7.344	1,98%	72,75%
Popular	238.089	36,77%	137.704	37,09%	72,90%
Leon	17.671	2,73%	10.418	2,81%	69,62%
Reservas	96.880	14,96%	52.849	14,23%	83,31%
Romana	9.846	1,52%	6.258	1,69%	57,33%
Siembra	122.467	18,91%	70.906	19,10%	72,72%
TOTAL	647.532	100,00%	371.267	100,00%	74,41%

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones, Boletín Trimestral No. 14, año 3; Banco Central R.D.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 33,50 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 33,50.*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = \$34,49 / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$34,49*

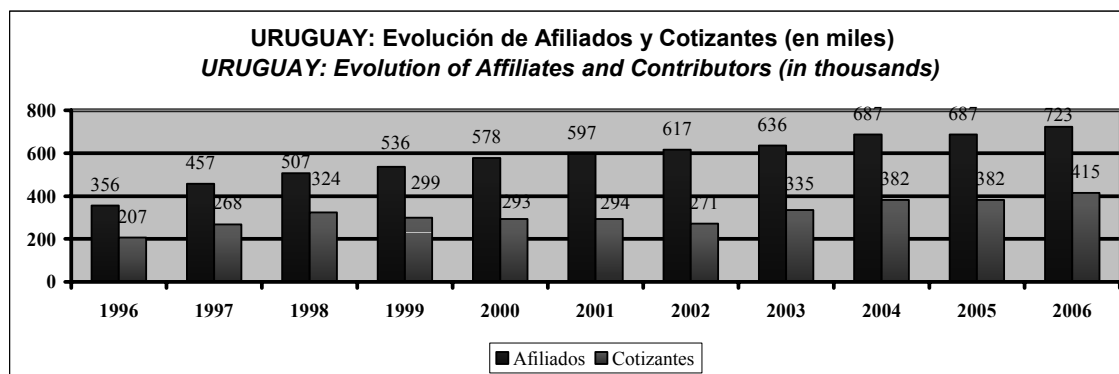


URUGUAY
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2006
 NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05	31.12.2006	31.12.2005	Var. 06-05
Afinidad	199.788	27,62%	194.895	28,37%	2,51%	96.661	88.202	9,59%
Integración	107.966	14,93%	99.478	14,48%	8,53%	56.249	50.114	12,24%
República	269.486	37,26%	257.455	37,47%	4,67%	187.224	177.239	5,63%
UniónCapital	146.027	20,19%	135.268	19,69%	7,95%	74.882	66.064	13,35%
TOTAL	723.267	100,00%	687.096	100,00%	5,26%	415.016	381.619	8,75%

Fuente / Source: Banco de Previsión Social - BPS

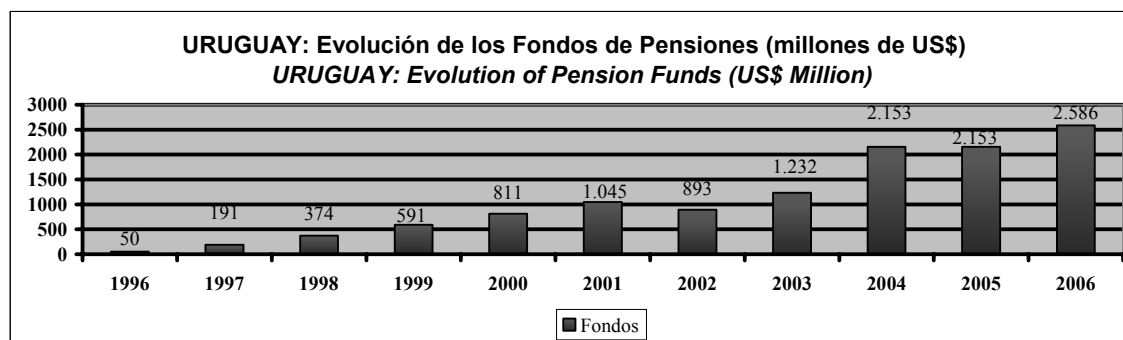


URUGUAY
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Afinidad	460.388	17,80%	386.204	17,94%	19,21%
Integración	220.615	8,53%	181.723	8,44%	21,40%
República	1.455.441	56,28%	1.212.326	56,31%	20,05%
UniónCapital	449.449	17,38%	372.832	17,32%	20,55%
TOTAL	2.585.893	100,00%	2.153.085	100,00%	20,10%

Fuente / Source: Banco de Previsión Social - BPS
 Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 24,40 / Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 24,40
 Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = \$ 24,15 / Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$ 24,15

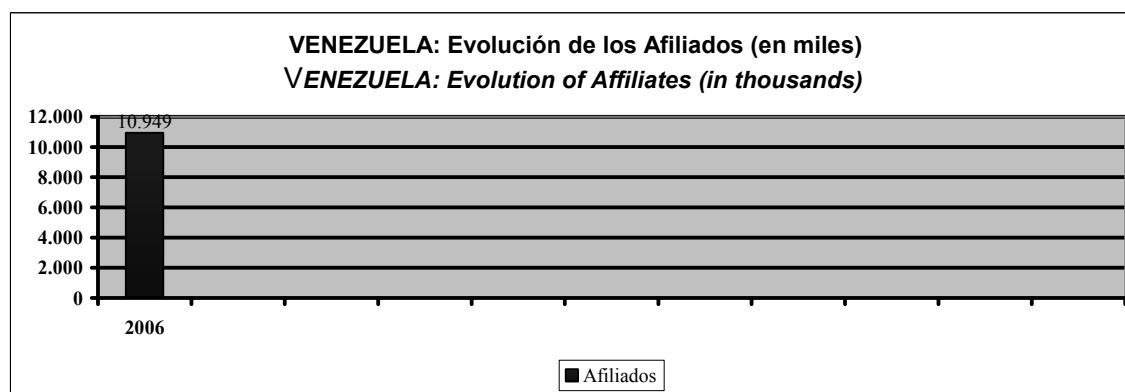


VENEZUELA
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Mercantil	10.949	100,00%	-	-	-
TOTAL	10.949	100,00%	0	0,00%	-

Fuente / Source: Mercantil Administradora de Fondos de Pensiones.



VENEZUELA
Fondos de Pensión Voluntarios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

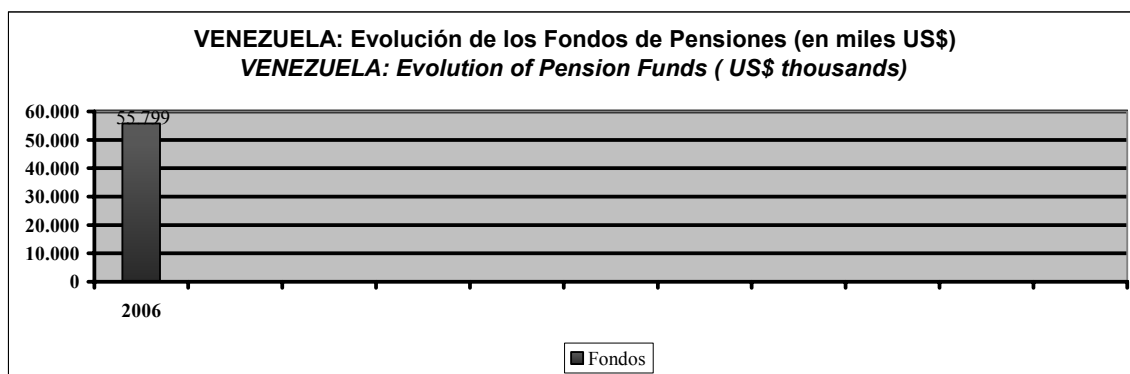
Administradoras Administrators	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2006	Participación de Mercado Market Share	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2005	Participación de Mercado Market Share	Var. % 06-05
Mercantil	55.799	100,00%	-	-	-
TOTAL (*)	55.799	100,00%	0	0,00%	-

(*) Corresponde a los Fondos Administrados por Mercantil en Fondos de Pensión Previsional Voluntarios.

Fuente / Source: Mercantil Administradora de Fondos de Pensiones.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 2,150 / Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 2,150

Tipo de Cambio al 31.12.2004: 1US\$ = \$ 25.000 / Exchange rate as of 12.31.2004: 1US\$ = \$ 25.000



PAÍSES
EUROPA, ASIA Y ÁFRICA
EUROPE, ASIA AND AFRICA
COUNTRIES

BULGARIA
Fondos de Pensión Obligatorios

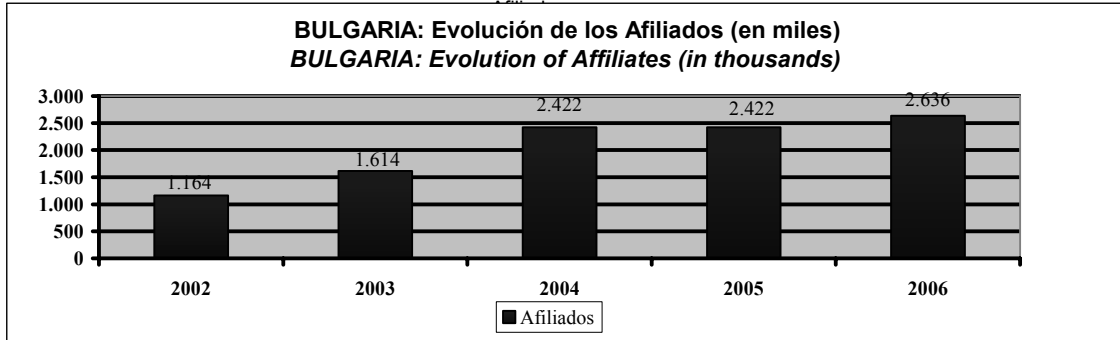
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005 (*)	%	Var. 06-05
Pension Assurance Company "Doverie"	1.041.671	39,52%	976.273	40,31%	6,70%
Pension Insurance Company "Saglasie"	330.397	12,54%	302.175	12,48%	9,34%
Saving Cooperative Pension Security Company "Rodina"	208.379	7,91%	182.977	7,55%	13,88%
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Company	530.980	20,15%	491.317	20,29%	8,07%
ING Pension Insurance Company	237.604	9,02%	220.730	9,11%	7,64%
Social Security Fund "CCB-SILA"	122.630	4,65%	107.767	4,45%	13,79%
Pension Insurance Company "Lukoil Garant Bulgaria"	108.494	4,12%	96.920	4,00%	11,94%
Pension Insurance Company "DZI"	55.389	2,10%	43.829	1,81%	26,38%
TOTAL	2.635.544	100,00%	2.421.988	100,00%	8,82%

(*) Universal Pension Funds + Professional Pension Funds

Fuente / Source: Financial Supervision Commission, National Statistical Institute.

	COTIZANTES / CONTRIBUTORS				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	565.782	100,00%	549.851	100,00%	2,90%



BULGARIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

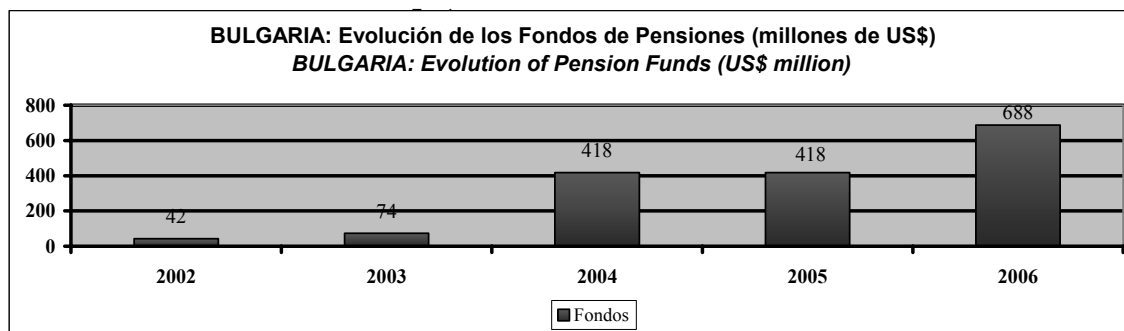
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Pension Assurance Company "Doverie"	275.313	40,00%	172.571	41,29%	41,29%
Pension Insurance Company "Saglasie"	97.941	14,23%	57.659	13,80%	13,80%
Saving Cooperative Pension Security Company "Rodina"	43.248	6,28%	23.873	5,71%	5,71%
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Company	153.306	22,27%	97.470	23,32%	23,32%
ING Pension Insurance Company	56.682	8,23%	32.265	7,72%	7,72%
Social Security Fund "CCB-SILA"	22.063	3,21%	11.405	2,73%	2,73%
Pension Insurance Company "Lukoil Garant Bulgaria"	32.265	4,69%	19.964	4,78%	4,78%
Pension Insurance Company "DZI"	7.525	1,09%	2.762	0,66%	0,66%
TOTAL	688.343	100,00%	417.969	100,00%	64,69%

Fuente / Source: Financial Supervision Commission, National Statistical Institute.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 1,49 lv. / Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 1,49 lv.

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 1,66 lv. / Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = \$ 1,66 lv.

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	333.483	100,00%	252.106	100,00%	32,28%



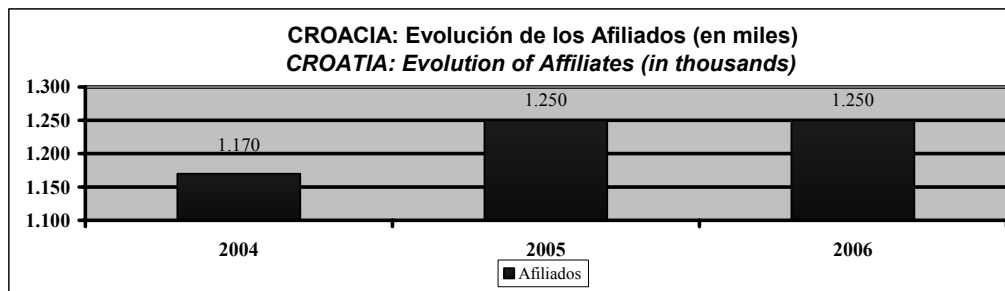
CROACIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
PBZ Croatia Osiguranje	212.859	17,03%	212.859	17,03%	0,00%
AZ	489.777	39,19%	489.777	39,19%	0,00%
Raiffeisen	407.380	32,60%	407.380	32,60%	0,00%
Ersten Plavi	139.758	11,18%	139.758	11,18%	0,00%
TOTAL	1.249.774	100,00%	1.249.774	100,00%	0,00%

(*) No hay información disponible para diciembre de 2006 / *There is no available information as of December 2006.*

Fuente / Source: PBZ Croatia Osiguranje Fund

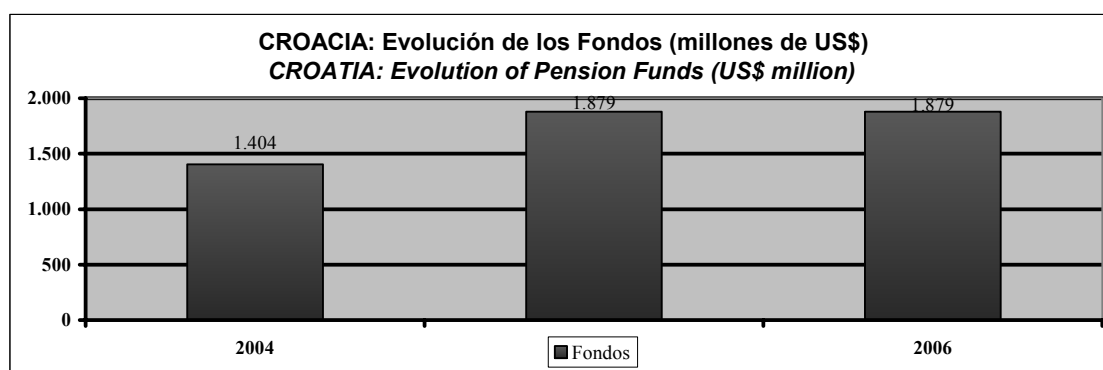


CROACIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
PBZ Croatia Osiguranje	318.809	16,97%	318.809	16,97%	0,00%
AZ	776.404	41,32%	776.404	41,32%	0,00%
Raiffeisen	190.491	10,14%	190.491	10,14%	0,00%
Ersten Plavi	593.494	31,58%	593.494	31,58%	0,00%
TOTAL	1.879.198	100,00%	1.879.198	100,00%	0,00%

Fuente / Source: PBZ Croatia Osiguranje Fund



ESLOVAQUIA
Fondos de Pensión Obligatorios

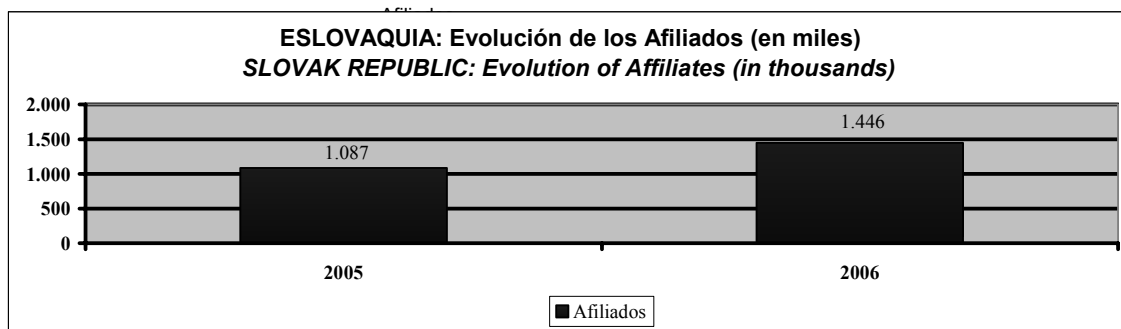
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
TOTAL SISTEMA (*)	1.446.336	100,00%	1.087.000	100,00%	33,06%

(*) Información a junio de 2006 / *Data as of June 2006.*

(*) El sistema comenzó a operar en 2005, los datos corresponden al total del sistema ya que los Fondos de Pensiones no están autorizados a entregar el número de clientes hasta después de 18 meses de iniciado el sistema / *The System began operating at 2005, data correspond to the total system; pension funds are not allowed to disclose numbers of clients sooner than 18 months after subscribing contracts.*

Fuente / Source: Agencia Social de Estadísticas.



ESLOVAQUIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

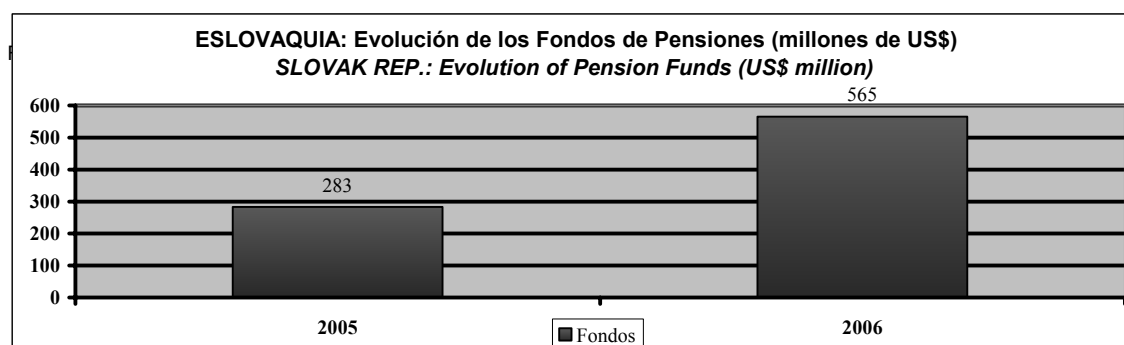
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
--	---	--	---	--	-----------------

TOTAL SISTEMA (*)	564.562	100,00%	282.916	100,00%	99,55%
--------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------

(*) Información a junio de 2006 / *Data as of June 2006.*

(*) El sistema comenzó a operar en 2005, los datos corresponden al total del sistema ya que los Fondos de Pensiones no están autorizados a entregar el número de clientes hasta después de 18 meses de iniciado el sistema / *The System began operating at 2005, data correspond to the total system; pension funds are not allowed to disclose numbers of clients sooner than 18 months after suscribing contracts.*

Fuente / Source: Agencia Social de Estadísticas.



ESPAÑA
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

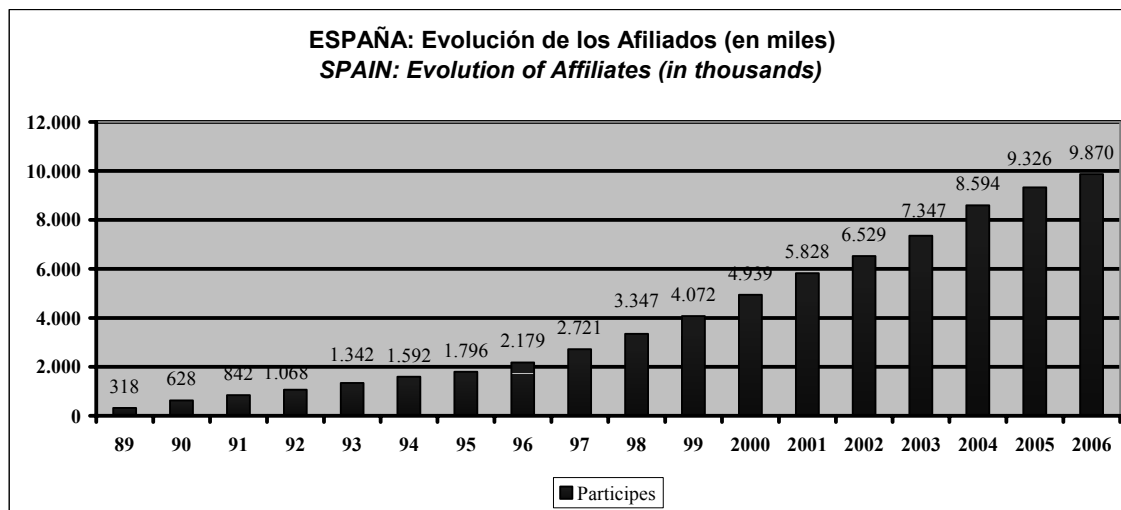
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05

TOTAL SISTEMA (*)	9.869.947	100,00%	9.326.407	100,00%	5,83%
--------------------------	------------------	----------------	------------------	----------------	--------------

(*) Datos definitivos a diciembre de 2005 y diciembre de 2006 de los Fondos de Pensiones.

Fuente / Source:

INVERCO



ESPAÑA
Fondos de Pensión Voluntarios

PATRIMONIO AL 31.12.2006

ASSETS AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Patrimonio (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Millions)</i>	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Patrimonio (US\$ Thousands) <i>Assets (US\$ Millions)</i>	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
	31.12.2006		31.12.2005		

TOTAL (*)	107.116.282	100,00%	86.386.255	100,00%	24,00%
------------------	--------------------	----------------	-------------------	----------------	---------------

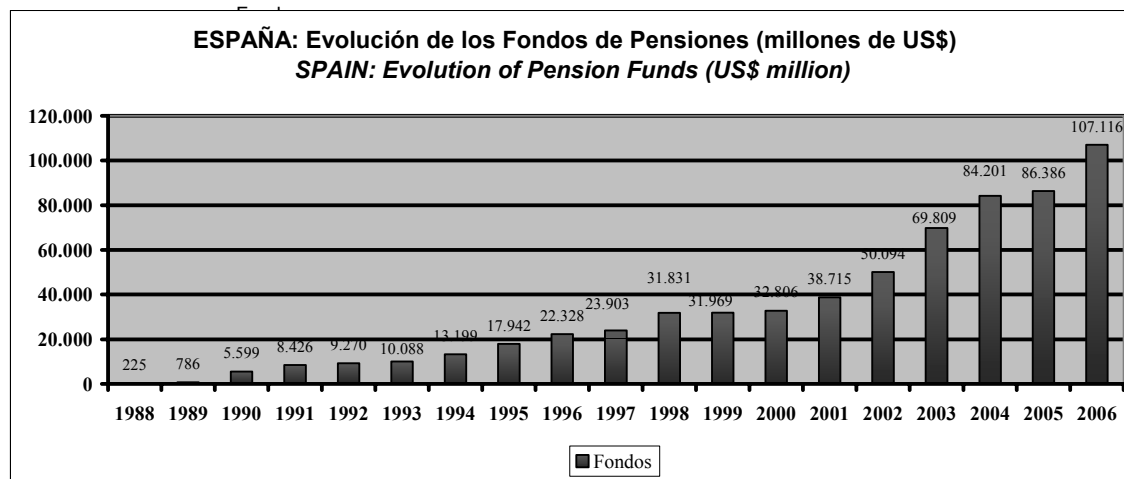
(*) Datos definitivos a diciembre de 2005 y diciembre de 2006 de los Fondos de Pensiones.

Fuente / Source: INVERCO

Fuente tipo de cambio / Source exchange rate: OANDA

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 0,75798 Euros / Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 0,75798 Euros

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 0,844 Euros / Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 0,844 Euros



La información presentada de España corresponde al Total de Sistemas, es decir, considera el Sistema Individual, Sistema de Empleo y Sistema Asociado. / The Spain information correspond to the Total of the Systems, considering the Individual System, Employment System and Associated System.

FEDERACIÓN RUSA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AND FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

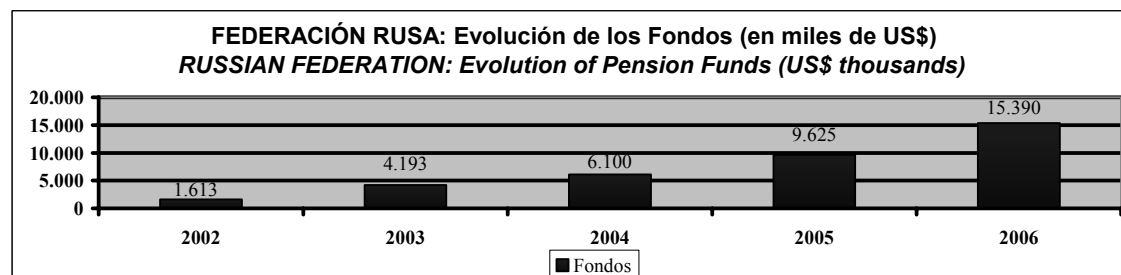
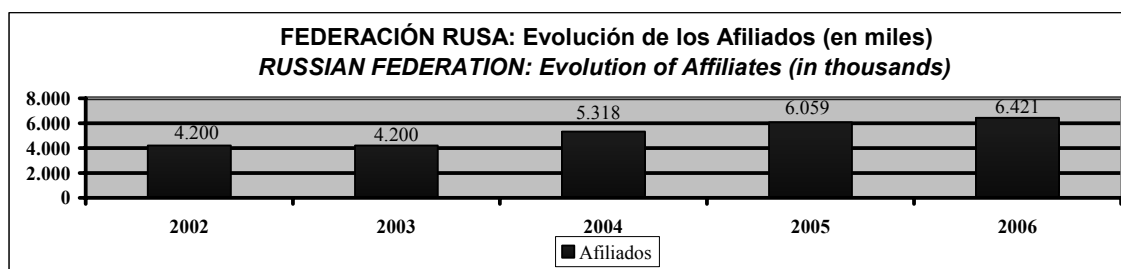
	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
TOTAL	6.420.712	100,00%	6.059.152	100,00%	5,97%

	FONDOS ADMINISTRADOS / FUNDS MANAGED (Miles US\$ / US\$ Thousand)				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
TOTAL	15.390.383	100,00%	9.624.739	100,00%	59,90%

Fuente / Source: Servicio de Estadísticas y Banco Central de Rusia.

Tipo de Cambio 31.12.2006: 1US\$ = 26,33 Rublos / Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 26,33 Rublos

Tipo de Cambio 31.12.2005: 1US\$ = 28,78 Rublos / Exchange rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 28,78 Rublos



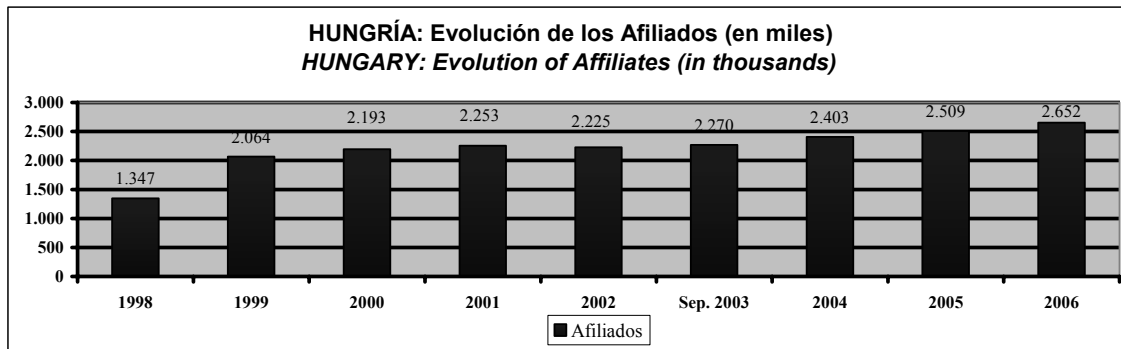
HUNGRÍA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras (*) Administrators	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Winterthur Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	195.451	7,79%			
Villamos-energiaipari Társaságok Nyugdíjpénztára	8.344	0,33%			
Vasutas Önkéntes- és Magánnyugdíjpénztár (Magánnyugdíjpénztári ágazat)	8.553	0,34%			
Quaestor Országos Magánnyugdíjpénztár	8.511	0,34%			
Postás Magánnyugdíjpénztár	22.248	0,89%			
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt. Magánnyugdíjpénztár	723.452	28,84%			
MKB Rt. Önkéntes Magánnyugdíjpénztár	27.779	1,11%			
ING Magánnyugdíjpénztár	380.876	15,18%			
HONVÉD Nyugdíjpénztár	18.925	0,75%			
Évgyűrűk Magánnyugdíjpénztár	108.079	4,31%			
ERSTE BANK Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	32.845	1,31%			
Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	2.742	0,11%			
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár	12.477	0,50%			
Budapest Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár	35.524	1,42%			
UNIQA és Egyesült Közszolgálati Nyugdíjpénztár	53.877	2,15%			
Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	80.154	3,19%			
Allianz Hungaria Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	332.434	13,25%			
AEGON Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár	456.467	18,20%			
TOTAL	2.652.000	0,00%	2.508.738	100,00%	5,71%

(*) El sistema de Hungría tiene Fondos de Pensiones, no Administradoras de Fondos de Pensiones / *The Hungarian System has Pension Funds, not Pension Fund Administrators*. La información a diciembre de 2006 corresponde al total del sistema.

Fuente / Source: PSZAF



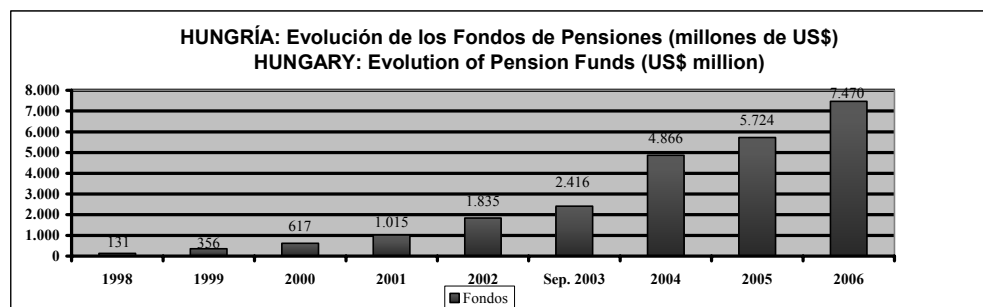
HUNGRÍA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras (*) Administrators	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2006	Participación de Mercado Market Share	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2005	Participación de Mercado Market Share	Var. % 06-05
Winterthur Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			488.684	8,54%	-100,00%
Villamos-energiapari Társaságok Nyugdíjpénztára			39.281	0,69%	-100,00%
Vasutas Önkéntes- és Magánnyugdíjpénztár (Magánnyugdíjpénztári ágazat)			28.020	0,49%	-100,00%
Qaestor Országos Magánnyugdíjpénztár			6.816	0,12%	-100,00%
Postás Magánnyugdíjpénztár			59.452	1,04%	-100,00%
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Rt. Magánnyugdíjpénztár			1.485.636	25,96%	-100,00%
MKB Rt. Önkéntes Magánnyugdíjpénztár			116.007	2,03%	-100,00%
ING Magánnyugdíjpénztár			1.036.346	18,11%	-100,00%
HONVÉD Nyugdíjpénztár			105.640	1,85%	-100,00%
Évgyűriük Magánnyugdíjpénztár			216.642	3,78%	-100,00%
ERSTE BANK Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			64.434	1,13%	-100,00%
Életút Első Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			9.308	0,16%	-100,00%
Dimenzió Magánnyugdíjpénztár			65.285	1,14%	-100,00%
Budapesti Országos Kötelező Magánnyugdíjpénztár			128.117	2,24%	-100,00%
UNIQA és Egyesült Közszolgálati Nyugdíjpénztár			118.851	2,08%	-100,00%
Aranykor Országos Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			195.458	3,41%	-100,00%
Allianz Hungária Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			594.517	10,39%	-100,00%
AEGON Magyarország Önkéntes és Magánnyugdíjpénztár			965.292	16,86%	-100,00%
TOTAL	7.470.387	0,00%	5.723.785	100,00%	30,51%

(*) El sistema de Hungría tiene Fondos de Pensiones, no Administradoras de Fondos de Pensiones / The Hungarian System has Pension Funds, not Pension Fund Administrators. La información a diciembre de 2006 corresponde al total del sistema.

Fuente / Source: PSZAF



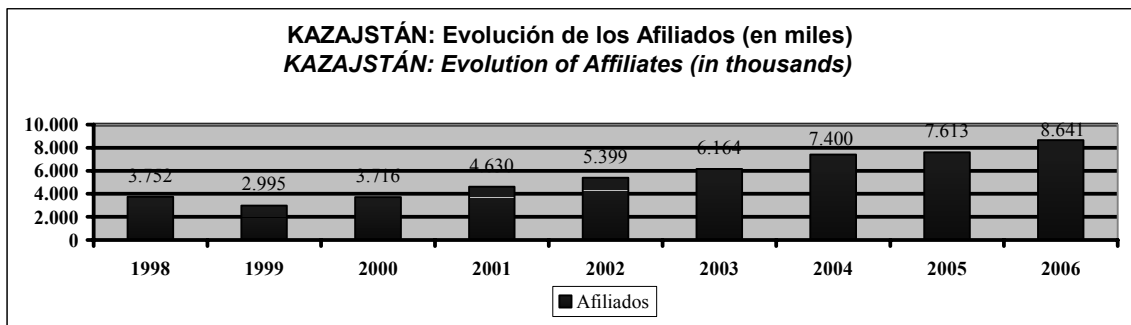
KAZAJSTÁN
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006 (*)
 NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006 (*)

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
TOTAL	8.641.295	100,00%	7.613.369	100,00%	13,50%

(*) No se cuenta con un detalle del número de afiliados por administradora, sólo el total del sistema / *The detail by administrator is not available, only the total of the system.*

Fuente / *Source*: Halyk Bank.



KAZAJSTÁN
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006 (*)
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006 (*)

Administradoras Administrators	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2006	Participación de Mercado Market Share	Fondo (Miles US\$) Fund (US\$ Thousand) 31.12.2005	Participación de Mercado Market Share	Var. % 06-05
-----------------------------------	--	---	--	---	-----------------

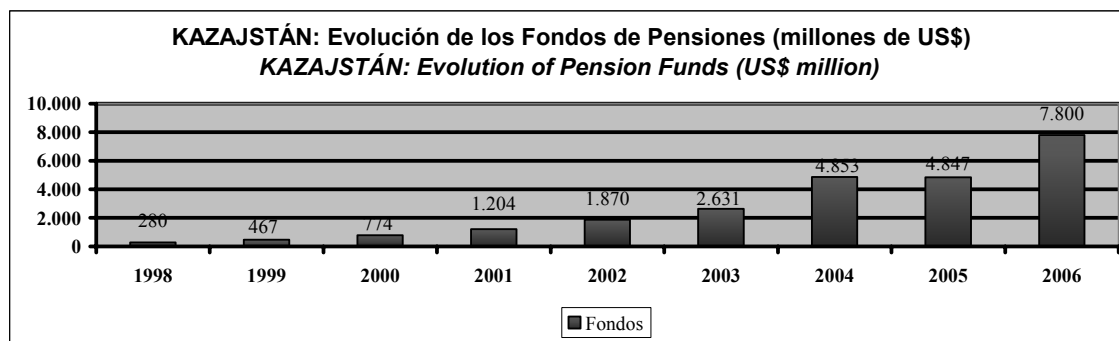
TOTAL	7.800.000	100,00%	4.847.389	100,00%	60,91%
--------------	------------------	----------------	------------------	----------------	---------------

(*) No se cuenta con un detalle del número de afiliados por administradora, sólo el total del sistema / The detail by administrator is not available, only the total of the system.

Fuente / Source: Halyk Bank.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 132,06 KZT / Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 132,06 KZT

Tipo de Cambio al 31.10.2005: 1US\$ = KZT 134,06 / Exchange Rate as of 10.31.2005: 1US\$ = KZT 134,06



KOSOVO
Fondos de Pensión Obligatorios

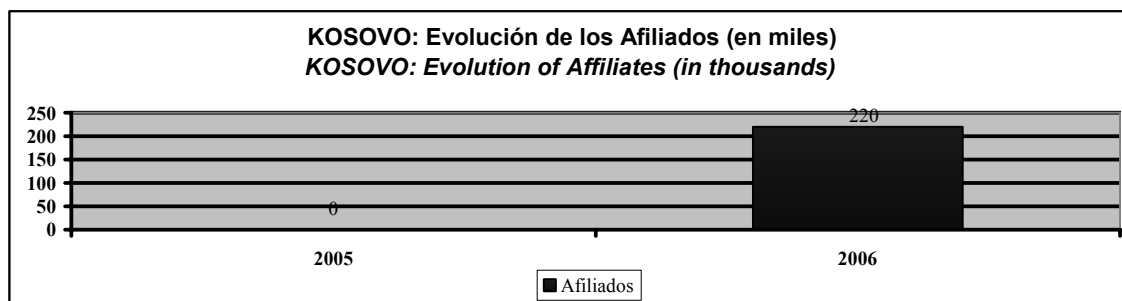
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005	%	Var. 06-05

TOTAL (*)	220.000	100,00%	0	0,00%	-
------------------	----------------	----------------	----------	--------------	----------

(*) No hay información disponible por administradora a diciembre de 2006; no se cuenta con información a diciembre de 2005 / *There is no available information by administrator as of December 2006; there is no information as of December 2005.*

Fuente / *Source*: Kosovo Pension Savings Trust



KOSOVO
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006

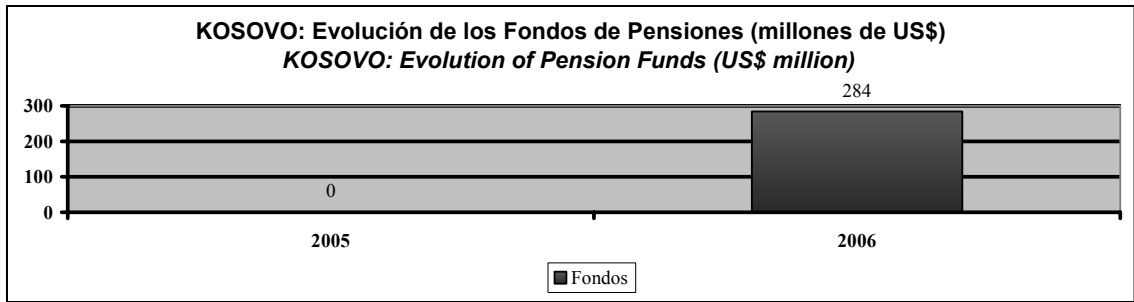
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
--	---	--	---	--	-----------------

TOTAL	283.648	100,00%	0	0,00%	-
--------------	----------------	----------------	----------	--------------	----------

(*) No hay información disponible por administradora a diciembre de 2006; no se cuenta con información a diciembre de 2005 / *There is no available information by administrator as of December 2006; there is no information as of December 2005.*

Fuente / *Source*: Kosovo Pension Savings Trust



LATVIA
Fondos de Pensión Obligatorios
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

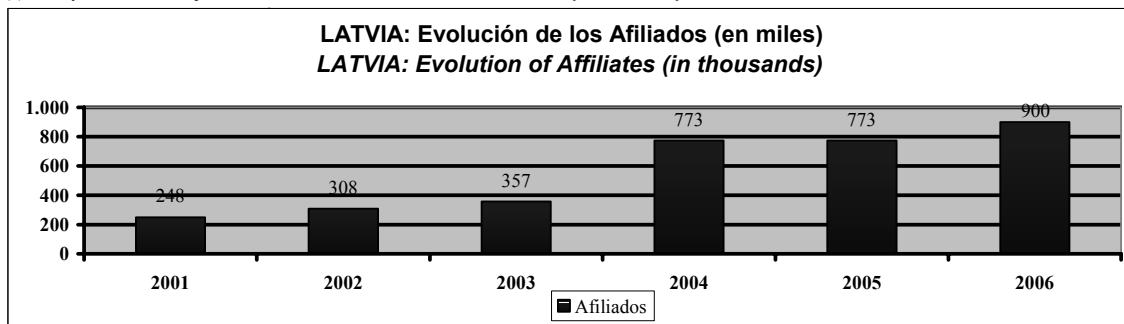
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006 (*)	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Valsts Kase (State Pension Plan)			160.208	20,72%	-
Fondos Privados:					-
As Ips "Hansa Fondi"			258.610	33,44%	-
As "Seb Unifondi"			141.173	18,26%	-
"Parex Asset Management"			150.261	19,43%	-
As "Parvaldes"			13.305	1,72%	-
As "Baltikums"			3.731	0,48%	-
As "Suprema Fondi"			340	0,04%	-
As "Astra Krajfondi"			33.786	4,37%	-
Ipas " Nord/LB Fondi"			11.856	1,53%	-
TOTAL (*)	900.098	0,00%	773.270	98,47%	16,40%

(*) No hay información disponible por administradora a diciembre de 2006 / *There is no available information by administrator as of December 2006.*

Fuente / *Source*: Tesorería de la República de Latvia.

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	186.818	100,00%	186.818	100,00%	0,00%

(*) No hay información disponible a diciembre de 2006 / *There is no available information as of December 2006.*



LATVIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006 (**)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
--	--	--	---	--	-----------------

Treasury of the
 Republic of Latvia
 Fondos Privados:

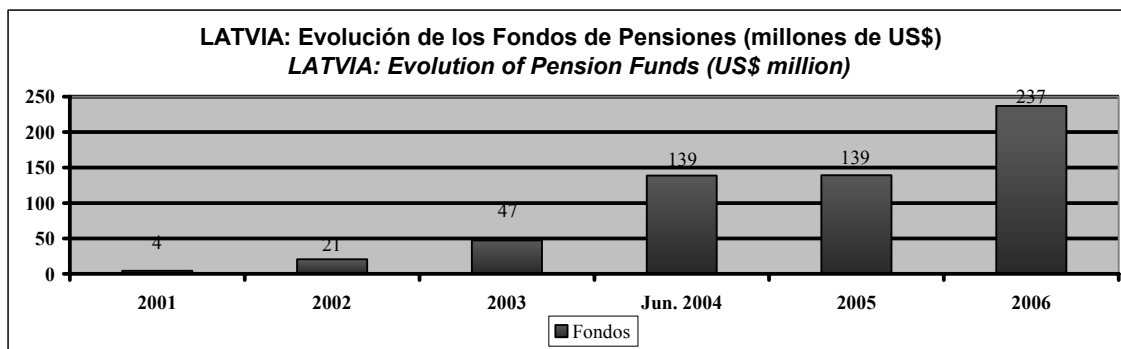
TOTAL	237.184	100,00%	138.874	100,00%	70,79%
--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------

(**) No hay información disponible por administradora a diciembre de 2006 / *There is no available information by administrator as of December 2006.*

Fuente / *Source*: Tesorería de la República de Latvia.

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 0,536 lats / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 0,536 lats*

Tipo de Cambio al 31.12.2005: 1US\$ = 0,593 lats / *Exchange Rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 0,593 lats*



MACEDONIA (*)
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
 NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	30.06.2006	%	Var. 06-05
Nov Penziski Fond - NPF	22.748	50,91%	18.868	49,64%	20,56%
KB Prvo - AD Skopje	21.933	49,09%	19.141	50,36%	14,59%
TOTAL	44.681	100,00%	38.009	100,00%	17,55%

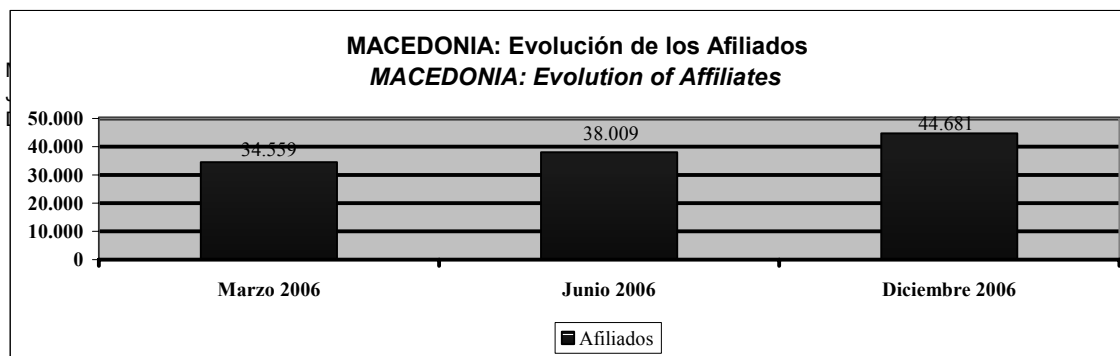
(*) El sistema obligatorio de pensiones inició actividades en enero de 2006.

Este número incluye sólo los miembros que han firmado contrato con las administradoras; aquellas personas que han sido asignadas por MAPAS al azar no están incluidas / *Only members that have signed membership contracts are included in the table; insured persons allocated by MAPAS are excluded.*

Fuente / Source: Agencia Supervisora del Seguro Financiado de Pensiones - MAPAS

Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance - MAPAS

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	30.06.2006	%	Var. 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	61.275	100,00%	59.342	100,00%	3,26%



MACEDONIA (*)
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 30.06.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Nov Penziski Fond - NPF	11.442	44,87%	4.225	44,34%	170,82%
KB Prvo - AD Skopje	14.057	55,13%	5.304	55,66%	165,03%
TOTAL	25.499	100,00%	9.529	100,00%	167,59%

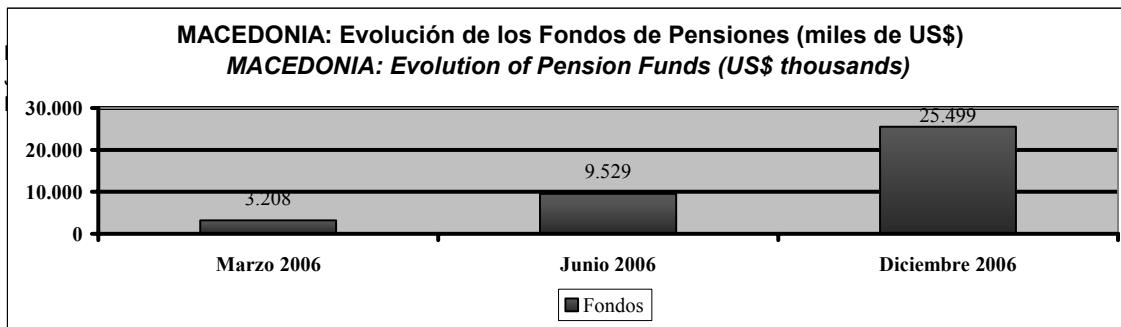
(*) El sistema obligatorio de pensiones inició actividades en enero de 2006.

Fuente / Source: Agencia Supervisora del Seguro Financiado de Pensiones - MAPAS
Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance - MAPAS

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 48,689 mkd / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 48,689 mkd.*

Tipo de Cambio al 30.06.2006: 1US\$ = 51,157 mkd / *Exchange Rate as of 06.30.2006: 1US\$ = 51,157 mkd.*

Fuente Tipo de Cambio / Source Exchange Rate: OANDA Customizable Currency Converter.

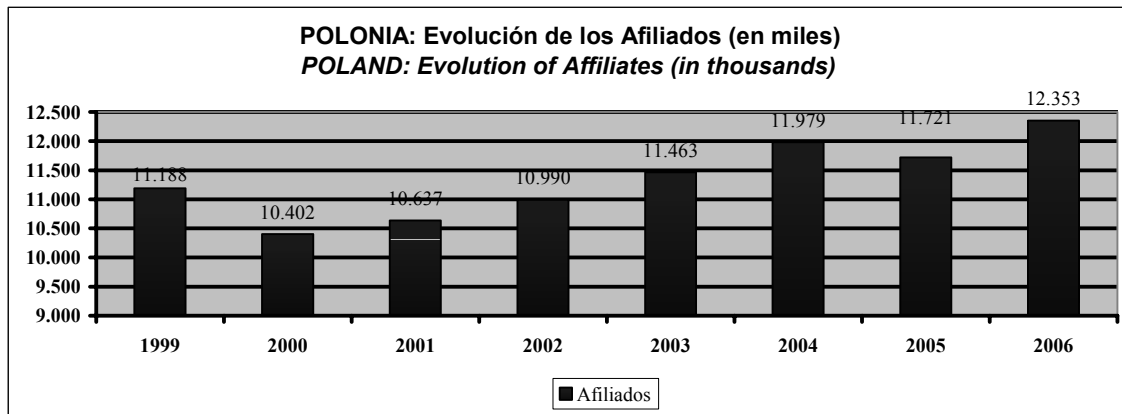


POLONIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
AIG	1.029.101	8,33%	976.267	8,33%	5,41%
Allianz Polska	306.883	2,48%	292.563	2,50%	4,89%
Bankowy	441.514	3,57%	433.185	3,70%	1,92%
Commercial Union	2.610.638	21,13%	2.562.948	21,87%	1,86%
DOM	281.301	2,28%	241.498	2,06%	16,48%
Ergo Hestia	370.943	3,00%	372.226	3,18%	-0,34%
Generali	473.560	3,83%	415.408	3,54%	14,00%
ING Nationale-Nederlanden Polska	2.401.091	19,44%	2.210.455	18,86%	8,62%
Nordea (prev. Sampo)	688.580	5,57%	631.333	5,39%	9,07%
Pekao	245.189	1,98%	241.649	2,06%	1,46%
Pocztylion	362.777	2,94%	357.261	3,05%	1,54%
Polsat	267.564	2,17%	235.002	2,01%	13,86%
PZU Zlota Jesien	1.894.778	15,34%	1.824.403	15,57%	3,86%
Skarbiec-Emerytura	443.630	3,59%	461.802	3,94%	-3,94%
Winterthur (prev. Credit Suisse)	535.778	4,34%	464.737	3,97%	15,29%
TOTAL	12.353.327	100,00%	11.720.737	100,00%	5,40%

Fuente / *Source*: www.knf.gov.pl



POLONIA
Fondos de Pensión Obligatorios

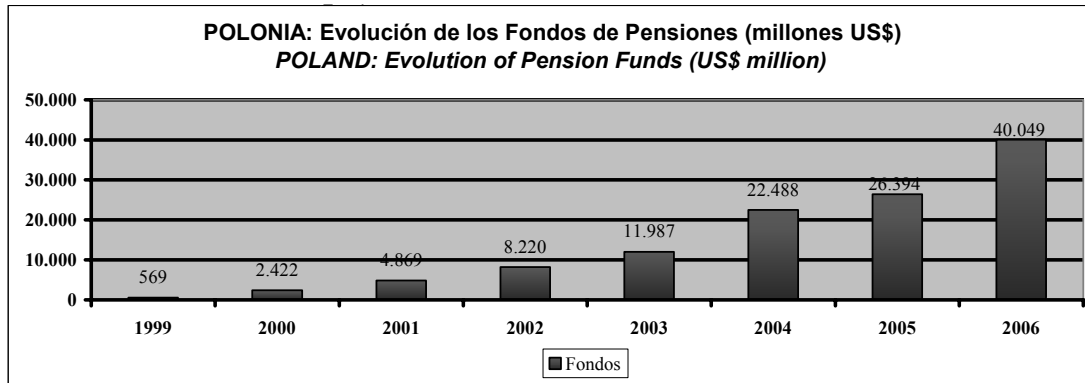
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
MANAGED FUNDS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AIG	3.332.759	8,32%	2.238.606	8,48%	48,88%
Allianz Polska	987.136	2,46%	674.675	2,56%	46,31%
Bankowy	1.273.270	3,18%	843.020	3,19%	51,04%
Commercial Union	10.634.503	26,55%	7.192.736	27,25%	47,85%
DOM	621.772	1,55%	411.477	1,56%	51,11%
Ergo Hestia	921.535	2,30%	616.561	2,34%	49,46%
Generali	1.438.156	3,59%	900.070	3,41%	59,78%
ING Nationale-Nederlanden Polska	9.342.177	23,33%	6.026.764	22,83%	55,01%
Nordea (prev. Sampo)	1.451.345	3,62%	963.133	3,65%	50,69%
Pekao	636.852	1,59%	414.258	1,57%	53,73%
Pocztylion	813.281	2,03%	533.453	2,02%	52,46%
Polsat	372.441	0,93%	230.460	0,87%	61,61%
PZU Zlota Jesien	5.492.398	13,71%	3.605.036	13,66%	52,35%
Skarbiec-Emerytura	1.054.497	2,63%	753.295	2,85%	39,98%
Winterthur (prev. Credit Suisse)	1.677.099	4,19%	990.463	3,75%	69,32%
TOTAL	40.049.222	100,00%	26.394.008	100,00%	51,74%

Fuente / *Source*: www.knuife.gov.pl www.nbp.gov.pl

Tipo de Cambio al 31.12.2006 : 1US\$ = 2,91 PLN / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 2,91 PLN*

Tipo de Cambio al 31.12.2005 : 1US\$ = 3,26 PLN / *Exchange rate as of 12.31.2005: 1US\$ = 3,26 PLN*



UCRANIA
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
JSCB Arcada	30.105	20,83%	29.675	42,62%	1,45%
Otros Fondos / <i>Other Funds</i> (*)	114.432	79,17%	39.950	57,38%	186,44%
TOTAL	144.537	100,00%	69.625	42,62%	107,59%

La información de "Otros Fondos" corresponde al 30.09.2006 / *Information about "Other Funds" as of 30.09.2006*

(*) "Otros Fondos" corresponde a los 54 fondos de pensiones que existen en la actualidad oficialmente, pero que el Ministerio del Trabajo y Social no refleja el número de afiliados y de fondos administrados separadamente por fondo / *"Other Funds" correspond to the officially 54 registered pension funds but official information from the Ministry of Labour and Social Policy doesn't reflect the number of affiliates and assets separately for each fund.*

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i>	Participación de Mercado	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i>	Participación de Mercado	Var. % 06-05
	31.12.2006	<i>Market Share</i>	31.12.2005	<i>Market Share</i>	
JSCB Arcada	24.429	54,36%	17.153	80,42%	
Otros Fondos / <i>Other Funds</i> (*)	20.514	45,64%	4.177	19,58%	
TOTAL	44.943	100,00%	21.330	80,42%	110,70%

Fuente / *Source*: JSCB "Arcada"

La información de "Otros Fondos" corresponde al 30.09.2006 / *Information about "Other Funds" as of 30.09.2006*

(*) "Otros Fondos" corresponde a los 54 fondos de pensiones que existen en la actualidad oficialmente, pero que el Ministerio del Trabajo y Social no refleja el número de afiliados y de fondos administrados separadamente por fondo / *"Other Funds" correspond to the officially 54 registered pension funds but official information from the Ministry of Labour and Social Policy doesn't reflect the number of affiliates and assets separately for each fund.*

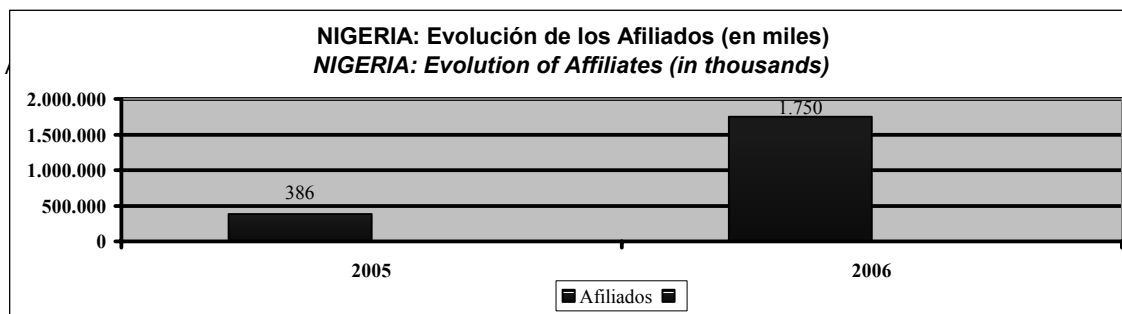
NIGERIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Sistema (*)	1.750.000	100,00%	386.000	100,00%	353%
TOTAL (1)	1.750.000	100,00%	386.000	100,00%	353%

(1) Incluye sectores público y privado.

(*) El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005, la cifra correspondiente al número de afiliados corresponde al número de afiliados de las 12 AFP existentes a enero de 2006 / *The mandatory system in Nigeria started on January 2005; the number of affiliates correspond to affiliates of the 12 administrators in Nigeria as of January 2006.*



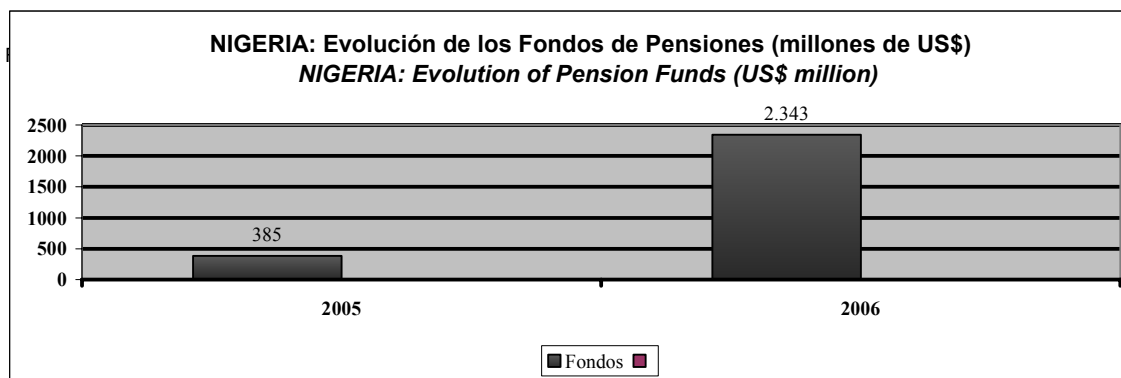
NIGERIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
MANAGED FUNDS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Sistema (*)	2.343.750	100,00%	385.714	100,00%	508%
TOTAL (1)	2.343.750	100,00%	385.714	100,00%	508%

(1) El total es un número estimado ya que no existe un ente regulador para el sector privado.

(*) El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005, la cifra correspondiente a los fondos administrados corresponde a los fondos de las 12 AFP existentes a febrero de 2006 / *The mandatory system in Nigeria started on January 2005; the managed funds correspond to the funds of the 12 administrators in Nigeria as of February 2006.*



NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2006
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2006

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Sistemas Obligatorios:					
Argentina	11.307.715	15,35%	10.621.413	15,67%	6,46%
Bolivia	1.002.986	1,36%	951.926	1,40%	5,36%
Colombia	7.010.287	9,52%	6.361.763	9,38%	10,19%
Costa Rica	1.542.151	2,09%	1.430.609	1,82%	7,80%
Chile	7.683.451	10,43%	7.394.506	10,91%	3,91%
El Salvador	1.437.474	1,95%	1.279.714	1,89%	12,33%
México	37.408.828	50,80%	35.278.105	52,04%	6,04%
Panamá	206.952	0,28%	206.000	0,30%	0,46%
Perú	3.882.185	5,27%	3.636.876	5,37%	6,75%
República Dominicana	1.436.694	1,95%	1.275.028	0,00%	12,68%
Uruguay	723.267	0,98%	687.096	1,01%	5,26%
TOTAL	73.641.990	100,00%	69.123.036	99,79%	6,54%
Sistemas Voluntarios:					
Brasil (1)	1.905.240	98,39%	1.844.499	99,12%	3,29%
Honduras	20.258	1,05%	16.313	0,88%	24,18%
Venezuela	10.949				
TOTAL	1.936.447	99,43%	1.860.812	100,00%	4,06%
Europa, Asia y África <i>Europe, Asia and Africa</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	Var. 06-05
Sistemas Obligatorios:					
Bulgaria	2.635.544	6,88%	2.421.988	7,15%	8,82%
Croacia (3)	1.249.774	3,26%	1.249.774	3,69%	0,00%
Eslovaquia (4)	1.446.336	3,77%	1.087.000	3,21%	33,06%
Federación Rusa	6.420.712	16,76%	6.059.152	17,90%	5,97%
Hungría	2.652.000	6,92%	2.508.738	7,41%	5,71%
Kazajstán	8.641.295	22,55%	7.613.369	22,49%	13,50%
Kosovo	220.000	0,57%	-	-	-
Latvia (3)	900.098	2,35%	773.270	2,28%	16,40%
Macedonia (2)	44.681	0,12%	38.009	0,11%	17,55%
Nigeria	1.750.000	4,57%	386.000	1,14%	353,37%
Polonia	12.353.327	32,24%	11.720.737	34,62%	5,40%
TOTAL	38.313.767	100,00%	33.858.037	100,00%	13,16%
Sistemas Voluntarios:					
España	9.869.947	98,56%	9.326.407	99,25%	5,83%
Ucrania	144.537	1,44%	69.625	0,75%	107,59%
TOTAL	10.014.484	100,00%	9.396.032	100,00%	6,58%
TOTAL	123.906.688	100,00%	114.237.917	100,00%	8,46%
TOTAL FIAP (*)	115.643.799	100,00%	108.195.126	100,00%	6,88%

(*) Incluye todos los países señalados menos Croacia, Eslovaquia, Hungría, Latvia, Kosovo, Macedonia y Nigeria.

(1) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

(2) Macedonia: Información de diciembre de 2006 correspondiente a septiembre de 2006.

(3) Croacia, Latvia: No hay información disponible a diciembre de 2006.

(4) Eslovaquia: Información a diciembre 2006 correspondiente a junio de 2006.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2006
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2006

Paises Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06 - 05
Sistemas Obligatorios:					
Argentina	29.203.857	12,67%	22.415.825	12,00%	30,28%
Bolivia	2.298.629	1,00%	2.059.513	1,10%	11,61%
Colombia	19.347.175	8,39%	16.018.531	8,57%	20,78%
Costa Rica	1.061.185	0,46%	746.563	0,40%	42,14%
Chile (1)	88.631.780	38,46%	74.756.470	40,02%	18,56%
El Salvador	3.469.774	1,51%	2.902.096	1,55%	19,56%
México	68.290.750	29,63%	55.386.180	29,65%	23,30%
Panamá	523.574	0,23%	508.134	0,27%	3,04%
Perú	14.413.201	6,25%	9.496.810	5,08%	51,77%
República Dominicana	647.532	0,28%	371.267	0,20%	74,41%
Uruguay	2.585.893	1,12%	2.153.085	1,15%	20,10%
TOTAL	230.473.350	100,00%	186.814.474	100,00%	23,37%

Sistemas Voluntarios:					
Brasil (2)	164.731.615	99,95%	126.137.277	99,99%	30,60%
Honduras	30.740	0,02%	18.588	0,01%	65,38%
Venezuela	55.799				
TOTAL	164.818.154	99,97%	126.155.865	100,00%	30,65%

Europa, Asia y África <i>Europe, Asia and Africa</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2005	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06 - 05
Sistemas Obligatorios:					
Bulgaria	688.343	0,90%	417.969	0,84%	64,69%
Croacia (3)	1.879.198	2,45%	1.879.198	3,78%	0,00%
Eslovaquia (4)	564.562	0,74%	282.916	0,57%	99,55%
Federación Rusa	15.390.383	20,06%	9.624.739	19,36%	59,90%
Hungría	7.470.387	9,74%	5.723.785	11,52%	30,51%
Kazajstán	7.800.000	10,17%	4.847.389	9,75%	60,91%
Kosovo	283.648	0,37%	-	-	-
Latvia (3)	237.184	0,31%	138.874	0,28%	70,79%
Macedonia (5)	25.499	0,03%	9.529	0,02%	167,59%
Nigeria (6)	2.343.750	3,05%	385.714	0,78%	507,64%
Polonia	40.049.222	52,19%	26.394.008	53,10%	51,74%
TOTAL	76.732.176	100,00%	49.704.121	100,00%	54,38%

Sistemas Voluntarios:					
España	107.116.282	99,96%	86.386.255	99,98%	24,00%
Ucrania	44.493	0,04%	21.330	0,02%	108,59%
TOTAL	107.160.775	100,00%	86.407.585	100,00%	24,02%

TOTAL	579.184.455	100,00%	449.082.045	100,00%	28,97%
TOTAL FIAP (*)	566.380.227	100,00%	440.662.029	100,00%	28,53%

NOTA: Cifras Nominales. Corresponden al valor del fondo en dólares del año / *Nominal cipher. It correspond to fund value in dollars of year.*

(*) Incluye todos los países señalados menos Croacia, Eslovaquia, Hungría., Latvia, Kosovo, Macedonia y Nigeria.

(1) Chile: Los fondos a diciembre de 2005 actualizados por la UF entre el último día hábil de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 y dividido por el tipo de cambio a diciembre de 2006, asciende a US\$ 73.415.890. Por lo tanto, el crecimiento real de los fondos para el período analizado es de 20,73%.

(2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

(3) Croacia, Latvia: No hay información disponible a diciembre de 2006.

(4) Eslovaquia: Información a diciembre 2006 correspondiente a junio de 2006.

(5) Macedonia: Información a diciembre de 2006 correspondiente a septiembre de 2006.

(6) Nigeria: Información a diciembre de 2006 estimada ya que no existe un regulador para el sector privado.

ANEXO II / *ANNEX II*

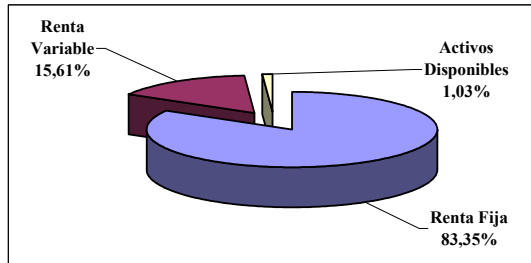
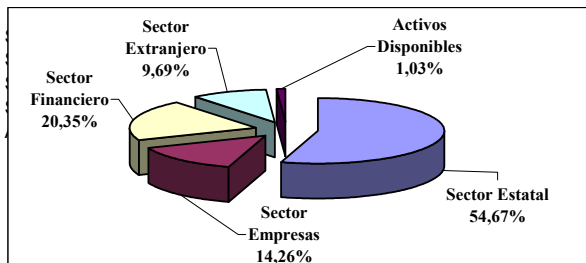
**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR
PAÍS AL 31.12.2006 / *PORTFOLIO
COMPOSITION BY COUNTRY AS OF
12.31.2006***

ARGENTINA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	15.964.566	54,67%	12.980.204	57,91%	22,99%
Renta Fija / Fixed Income	15.964.566	54,67%	12.980.204	57,91%	22,99%
Títulos Públicos Nacionales / National Public Notes	15.175.942	51,97%	12.464.846	55,61%	21,75%
Títulos emitidos por Entes Estatales / Notes Issued by State Entities	477.882	1,64%	301.049	1,34%	58,74%
Economías Regionales / Regional Economies	310.742	1,06%	214.309	0,96%	45,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	4.164.503	14,26%	3.400.244	15,17%	22,48%
Renta Fija / Fixed Income	465.985	1,60%	400.693	1,79%	16,29%
Obligaciones Negociable de LP / LT Negotiable Debt	346.232	1,19%	334.787	1,49%	3,42%
Obligaciones Negociable de CP / ST Negotiable Debt	119.753	0,41%	65.906	0,29%	81,70%
Obligaciones Neg. Convertibles / Convertible Neg. Debt	0	0,00%	0	0,00%	
Renta Variable / Variable Income	3.698.517	12,66%	2.999.551	13,38%	23,30%
Acciones de Soc. Anónimas / Stock Company Shares	3.554.323	12,17%	2.876.125	12,83%	23,58%
Acciones de Empresas Privatizadas / Privatized Company Shares	144.194	0,49%	123.426	0,55%	16,83%
Sector Financiero / Financial Sector	5.944.231	20,35%	3.691.380	16,47%	61,03%
Renta Fija / Fixed Income	5.083.595	17,41%	3.215.857	14,35%	58,08%
Plazo Fijo / Fixed Terms	608.871	2,08%	1.053.001	4,70%	-42,18%
Fondos Comunes de Inv. / Common Inv. Funds	2.570.226	8,80%	1.354.700	6,04%	89,73%
Contratos Neg. de Futuros y Opciones / Direct Investment Certif.	1.861.970	6,38%	773.432	3,45%	140,74%
Céd. y Letras Hipotecarias / Mortgage Titles and Notes	42.528	0,15%	34.724	0,15%	22,47%
Renta Variable / Variable Income	860.636	2,95%	475.523	2,12%	80,99%
Fondos de Inversión Directa / Direct Investment Funds	34.855	0,12%	9.326	0,04%	273,74%
Fideicomisos Financieros / Financial Trusteeship	825.779	2,83%	466.195	2,08%	77,13%
Total Inv. en trámite irregular neto de provisiones / Total investments in irregular procedure net of provision	2	0,00%	2	0,00%	-18,55%
Sector Extranjero / Foreign Sector	2.828.552	9,69%	1.993.931	8,90%	41,86%
Renta Fija / Fixed Income	2.828.552	9,69%	1.993.931	8,90%	41,86%
Títulos emitidos por Estados Ext. / Notes issued by Foreign States	0	0,00%	0	0,00%	
Títulos emitidos por Soc. Ext. / Notes issued by Foreign Companies	2.828.552	9,69%	1.993.931	8,90%	41,86%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	24.342.699	83,35%	18.590.685	82,94%	30,94%
Total Renta Variable / Total Variable Income	4.559.153	15,61%	3.475.074	15,50%	31,20%
Activos Disponibles / Liquid Assets	302.003	1,03%	350.066	1,56%	-13,73%
TOTAL	29.203.855	100,00%	22.415.825	100,00%	30,28%
Total Fondos Administrados	29.203.857		22.415.825		

Fuente / Source: SAFJP

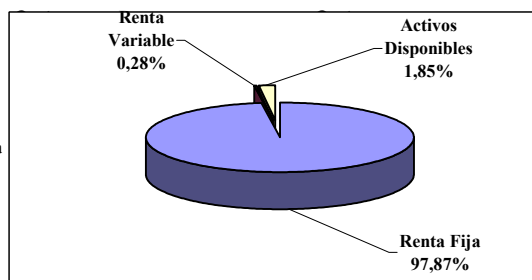
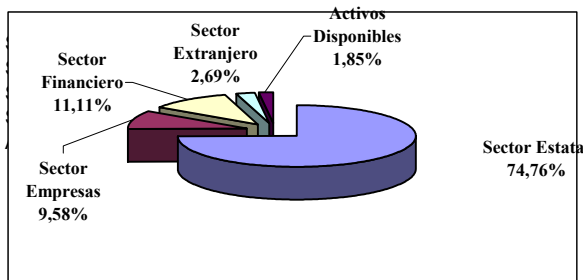


BOLIVIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	1.718.381	74,76%	1.450.637	70,44%	18,46%
Renta Fija / Fixed Income	1.718.381	74,76%	1.450.637	70,44%	18,46%
Bonos del TGN / <i>TGN Bonds</i>	1.718.381	74,76%	1.445.096	70,17%	18,91%
Letras del TGN / <i>TGN Bills</i>	0	0,00%	0		
Cupones del TGN / <i>TGN Coupons</i>	0	0,00%	5.541	0,27%	-100,00%
Valores Bco. Central Bolivia / <i>Securities issued by Bolivia Central B.</i>	0	0,00%	0		
Sector Empresas / Corporate Sector	220.302	9,58%	398.965	19,37%	-44,78%
Renta Fija / Fixed Income	213.964	9,31%	269.703	13,10%	-20,67%
Bonos de Empresas / <i>Company Bonds</i>	204.578	8,90%	260.325	12,64%	-21,41%
Titularizaciones	9.386	0,41%	9.378	0,46%	0,09%
Renta Variable / Variable Income	6.338	0,28%	129.262	6,28%	-95,10%
Acciones de Empresas / <i>Company Shares</i>	6.338	0,28%	129.262	6,28%	-95,10%
Sector Financiero / Financial Sector	255.489	11,11%	140.671	6,83%	81,62%
Renta Fija / Fixed Income	255.489	11,11%	140.671	6,83%	81,62%
Depósitos a Plazo Fijo / <i>Fixed Term Deposits</i>	255.489	11,11%	140.671	6,83%	81,62%
Sector Extranjero / Foreign Sector	61.882	2,69%	51.663	2,51%	19,78%
Renta Fija / Fixed Income	61.882	2,69%	51.663	2,51%	19,78%
Depósitos a Plazo / <i>Term Deposits</i>	61.882	2,69%	51.663	2,51%	19,78%
Renta Fija / Fixed Income	2.249.716	97,87%	1.912.674	92,87%	17,62%
Renta Variable / Variable Income	6.338	0,28%	129.262	6,28%	-95,10%
Activos Disponibles / Liquid Assets	42.575	1,85%	17.576	0,85%	142,23%
TOTAL (*)	2.298.629	100,00%	2.059.512	100,00%	11,61%
Total Fondos Administrados	2.298.629		2.059.513		

Fuente / Source: Futuro de Bolivia AFP - BBVA Previsión.



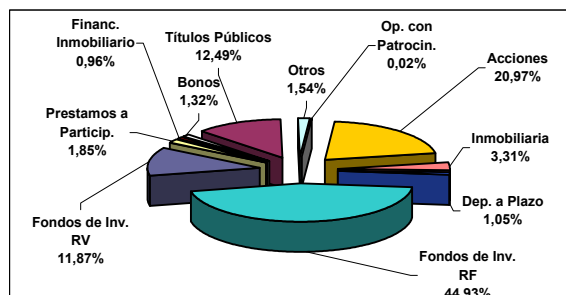
BRASIL - ABRAPP

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Acciones / Stocks	34.541	20,97%	25.623	20,31%	34,80%
Inmobiliarias / Real State	5.455	3,31%	5.057	4,01%	7,87%
Depósitos a Plazo / Time Deposits	1.726	1,05%	1.427	1,13%	20,95%
Fondos de Inversión RF / RF Investment Funds	74.019	44,93%	58.571	46,43%	26,37%
Fondos de Inversión RV / RV Investment Funds	19.553	11,87%	13.147	10,42%	48,73%
Prestamos a Participantes / Loans to participants	3.049	1,85%	2.414	1,91%	26,30%
Financiamiento Inmobiliario / Real States Loan	1.087	0,66%	1.061	0,84%	2,45%
Bonos / Bonds	2.166	1,31%	1.464	1,16%	47,95%
Titulos Públicos / Public Bonds	20.567	12,49%	15.302	12,13%	34,41%
Otros / Others	2.539	1,54%	2.041	1,62%	24,40%
Operaciones con Patrocinadoras / Transaction Sponsors	29	0,02%	31	0,02%	-6,45%
TOTAL	164.731	100,00%	126.138	100,00%	30,60%
Total Fondos Administrados	164.731		126.138		

Fuente / Source: ABRAPP / ICSS / SINDAPP.

NOTA: Las cifras corresponden a Fondos de Pensiones Voluntarios / Cipher correspond to Voluntary Pension Funds.



BULGARIA

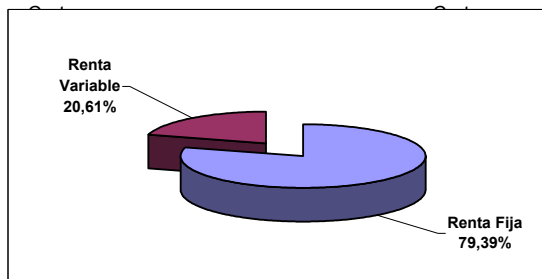
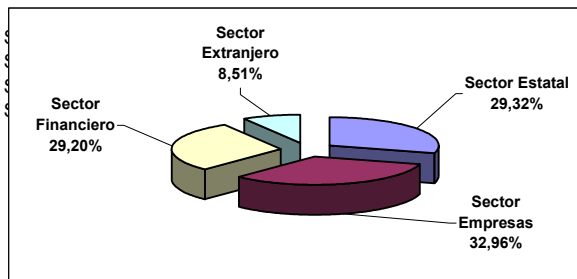
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006 (*)
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	286.736	29,32%	434.045	58,28%	-33,94%
Renta Fija / Fixed Income	286.736	29,32%	434.045	58,28%	-33,94%
Títulos del Gobierno / <i>Government Securities</i>	282.788	28,92%			
Bonos Municipales / <i>Municipal Bonds</i>	3.948	0,40%	4.451	0,60%	-11,30%
Sector Empresas / Corporate Sector	322.310	32,96%	111.597	14,98%	188,82%
Renta Fija / Fixed Income	120.800	12,35%	63.235	8,49%	91,03%
Bonos / <i>Bonds</i>					
Renta Variable / Variable Income:	201.510	20,61%	48.362	6,49%	316,67%
Acciones / <i>Shares of Stock</i>					
Sector Financiero / Financial Sector	285.535	29,20%	199.164	26,74%	43,37%
Renta Fija / Fixed Income	285.535	29,20%	199.164	26,74%	43,37%
Depósitos Bancarios / <i>Bank Deposits</i>	213.719	21,86%	126.122	16,93%	69,45%
Inmobiliario / <i>Real Estate</i>	17.556	1,80%	4.539	0,61%	286,78%
Bonos Hipotecarios / <i>Mortgage Bonds</i>	54.260	5,55%	60.312	8,10%	-10,03%
Otras Inversiones / <i>Other Investments</i>			8.191	1,10%	-100,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	83.226	8,51%			
Renta Fija / Fixed Income	83.226	8,51%			
Total Renta Fija / Total Fixed Income	776.297	79,39%	696.444	93,51%	11,47%
Total Renta Variable / Total Variable Income	201.510	20,61%	48.362	6,49%	316,67%
TOTAL (**)	977.807	100,00%	744.806	100,00%	31,28%
Total Fondos Administrados / Total Managed Funds	1.021.826		670.075		

Fuente / Source: Bulgarian Association of Supplementary Pension Security Companies (BASPSC).

(*) Incluye fondos de ahorro obligatorio y voluntario / *Include mandatory and voluntary saving funds*

(**) La diferencia entre el total de la cartera de inversiones y los fondos administrados durante el periodo se debe a la existencia de activos que las administradoras mantienen como caja y otros que no son inmediatamente invertidos / *The difference between the total of the portfolio and the managed funds during the analysed period is due to the assets that the administrators keep as a cash or assets that are not immediately invested.*



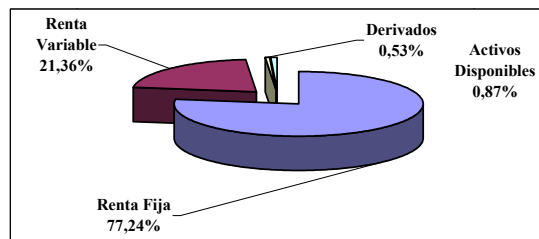
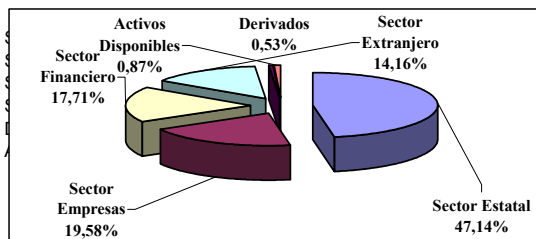
COLOMBIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	US\$ Thousand	%	US\$ Thousand	%	
	31.12.2006		31.12.2005		
Sector Estatal / State Sector	9.099.068	47,14%	7.576.058	47,31%	20,10%
Renta Fija / Fixed Income:	9.099.068	47,14%	7.576.058	47,31%	20,10%
Bonos de deuda pública / Public Debt Notes	1.407.360	7,29%	1.629.631	10,18%	-13,64%
Títulos de Tesorería (TES) / Treasury Notes	7.691.708	39,85%	5.946.427	37,13%	29,35%
Sector Empresas / Corporate Sector	3.779.080	19,58%	3.330.557	20,80%	13,47%
Renta Fija / Fixed Income:	2.297.349	11,90%	2.233.462	13,95%	2,86%
Bonos emitidos por el sector real / Real sector bonds	2.043.781	10,59%	2.016.701	12,59%	1,34%
Titularizaciones	253.568	1,31%	216.761	1,35%	16,98%
Renta Variable / Variable Income:	1.481.732	7,68%	1.097.095	6,85%	35,06%
Acciones emitidas por el sector real / Shares issued by real sector	1.438.471	7,45%	1.031.876	6,44%	39,40%
Titularizaciones	43.261	0,22%	65.219	0,41%	-33,67%
Sector Financiero / Financial Sector	3.419.009	17,71%	2.857.998	17,85%	19,63%
Renta Fija / Fixed Income:	1.904.097	9,87%	1.899.518	11,86%	0,24%
Certificados de Depósito a Término / Term Certificates of Deposit	939.250	4,87%	917.815	5,73%	2,34%
Bonos Emitidos por el sector financiero / Financial Sector Bonds	604.301	3,13%	534.824	3,34%	12,99%
Cédulas de inversión / Investment titles		0,00%			
Certificados de valor constante / Constant value certificates		0,00%			
Titularizaciones	8.770	0,05%	19.325	0,12%	
Otros Títulos / Other Notes		0,00%		0,00%	
FOGAFIN Bonos / FOGAFIN Bonds	351.776	1,82%	414.011	2,59%	-15,03%
Sector Asegurador Bonos / Bonds Insurance Sector	0	0,00%	13.543		-100,00%
Depósitos a la Vista / Deposits		0,00%		0,00%	
Renta Variable / Variable Income:	1.514.912	7,85%	958.480	5,98%	58,05%
Acciones sector financiero / Financial sector shares	1.365.158	7,07%	485.544	3,03%	181,16%
Participación en fondos comunes / Participation in common funds	149.573	0,77%	188.631	1,18%	-20,71%
Titularizaciones	181		0		
Sector Asegurados Acciones / Shares Insurance Sector	0	0,00%	284.305	1,78%	-100,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	2.733.906	14,16%	1.984.159	12,39%	37,79%
Renta Fija / Fixed Income:	1.607.944	8,33%	1.376.359	8,59%	16,83%
Bonos Emitido por organismos multilaterales de crédito / Bonds issued by credit multilateral organism		0,00%		0,00%	
Títulos Emitidos sector externo / Notes issued by foreign sector	1.607.944	8,33%	1.376.359	8,59%	16,83%
Depósitos a la Vista / Deposits		0,00%		0,00%	#DIV/0!
Renta Variable / Variable Income:	1.125.962	5,83%	607.800	3,80%	85,25%
Participaciones en Fondos / Participation in funds	1.125.962	5,83%	607.800	3,80%	85,25%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	14.908.459	77,24%	13.085.397	81,71%	13,93%
Total Renta Variable / Total Variable Income	4.122.606	21,36%	2.663.374	16,63%	54,79%
Total Derivados (Posición Neta)	101.517	0,53%	92.569	0,58%	9,67%
Activos Disponibles	168.848	0,87%	173.779	1,09%	-2,84%
TOTAL	19.301.429	100,00%	16.015.120	100,00%	20,52%
	19.347.175		16.018.531		

Fuente / Source: Superintendencia Financiera de Colombia

Nota: Los Fondos de Pensiones mantienen activos que no son invertidos en forma inmediata.



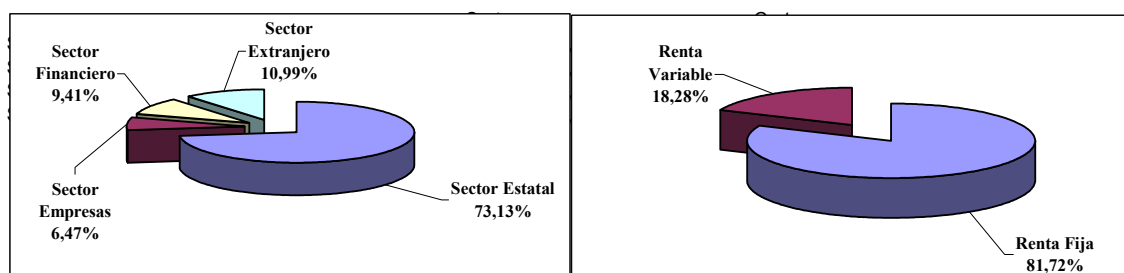
CROACIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand 31.12.2006 (*)	%	Miles US\$ US\$ Thousand 31.12.2005	%	Var. 06-05
Sector Estatal / State Sector	1.374.174	73,13%	1.374.174	73,13%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income :	1.374.174	73,13%	1.374.174	73,13%	0,00%
Títulos del Gobierno / Government Securities	1.364.769	72,63%	1.364.769	72,63%	0,00%
Bonos Municipales / Municipal Bonds	9.405	0,50%	9.405	0,50%	0,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	121.659	6,47%	121.659	6,47%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income :	69.401	3,69%	69.401	3,69%	0,00%
Renta Variable / Variable Income :	52.258	2,78%	52.258	2,78%	0,00%
Acciones / Shares of Stock	52.258	2,78%	52.258	2,78%	0,00%
Sector Financiero / Financial Sector	176.823	9,41%	176.823	9,41%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income :	51.156	2,72%	51.156	2,72%	0,00%
Depósitos Bancarios / Bank Deposits	51.156	2,72%	51.156	2,72%	0,00%
Renta Variable / Variable Income :	125.667	6,69%	125.667	6,69%	0,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	206.541	10,99%	206.541	10,99%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income :	40.951	2,18%	40.951	2,18%	0,00%
Renta Variable / Variable Income :	165.590	8,81%	165.590	8,81%	0,00%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	1.535.682	81,72%	1.535.682	81,72%	0,00%
Total Renta Variable / Total Variable Income	343.515	18,28%	343.515	18,28%	0,00%
Activos Disponibles					
TOTAL	1.879.197	100,00%	1.879.197	100,00%	0,00%
Total Fondos Administrados	1.879.198		1.879.198		

Fuente / Source: PBZ Croatia Osiguranje

(*) No hay información disponible para diciembre de 2006 / There is no available information as of December 2006.



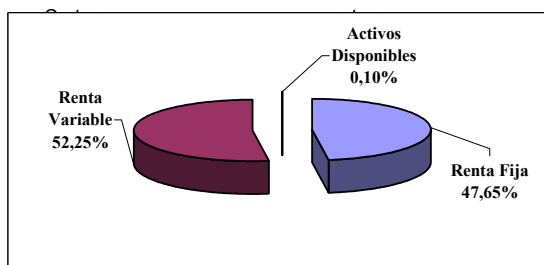
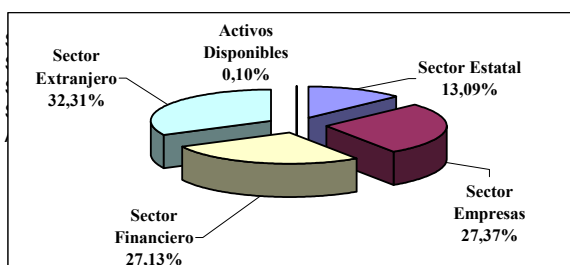
CHILE

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Millones US\$ US\$ Millions		Millones US\$ US\$ Millions		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	11.598	13,09%	12.297	16,45%	-5,69%
Renta Fija / Fixed Income:	11.598	13,09%	12.297	16,45%	-5,69%
Instrumentos emitidos Bco. Central / <i>Central Bank Notes</i>	6.895	7,78%	7.947	10,63%	-13,24%
Instrumentos emitidos Tesorería / <i>Treasury Notes</i>	1.694	1,91%	1.425	1,91%	18,90%
Bonos de Reconocimiento / <i>Past Service Bonds</i>	3.009	3,40%	2.926	3,91%	2,85%
Sector Empresas / Corporate Sector	24.256	27,37%	17.379	23,25%	39,57%
Renta Fija / Fixed Income:	6.998	7,90%	5.054	6,76%	38,47%
Bonos / <i>Bonds</i>	6.998	7,90%	5.054	6,76%	38,47%
Renta Variable / Variable Income:	17.258	19,47%	12.325	16,49%	40,03%
Acciones / <i>Shares of Stock</i>	14.306	16,14%	10.402	13,91%	37,54%
Cuotas de Fondos de Inv. / <i>Investment Fund Stakes</i>	2.952	3,33%	1.923	2,57%	53,49%
Sector Financiero / Financial Sector	24.047	27,13%	22.233	29,74%	8,16%
Renta Fija / Fixed Income:	23.302	26,29%	20.859	27,90%	11,71%
Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Notes</i>	3.982	4,49%	3.705	4,96%	7,47%
Depósitos a Plazo / <i>Time Deposits</i>	15.506	17,50%	15.572	20,83%	-0,42%
Bonos Instituciones Financieras / <i>Fin. Institution Bonds</i>	3.814	4,30%	1.582	2,12%	141,06%
Renta Variable / Variable Income:	745	0,84%	1.373	1,84%	-45,74%
Acciones Instituciones Financieras / <i>Fin. Institution Shares</i>	739	0,83%	618	0,83%	19,65%
<i>Forwards</i>	6,19	0,01%	756	1,01%	-99,18%
Sector Extranjero / Foreign Sector	28.638	32,31%	22.757	30,44%	25,85%
Renta Fija / Fixed Income:	337	0,38%	628	0,84%	-46,33%
Instrumentos de Deuda / <i>Foreign Securities</i>	337	0,38%	628	0,84%	-46,33%
Renta Variable / Variable Income:	28.301	31,93%	22.129	29,60%	27,89%
Cuotas Fondos Mutuos y Acciones / <i>Quota of Mutual Funds and Stocks</i>	28.036	31,63%	21.904	29,30%	28,00%
Cuotas Fondos de Inv. Internacional / <i>Quota of Foreign Investment Funds</i>	247	0,28%	187	0,25%	31,92%
<i>Forwards</i>	-6	-0,01%	-1	0,00%	671,62%
Otros / <i>Others</i>	24	0,03%	39	0,05%	-37,71%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	42.235	47,65%	38.838	51,95%	8,75%
Total Renta Variable / Total Variable Income	46.304	52,25%	35.827	47,92%	29,25%
Activos Disponibles / Liquid Assets	90	0,10%	91	0,12%	-1,10%
TOTAL	88.629	100,00%	74.756	100,00%	18,56%
Total Fondos Administrados	88.631		74.756		

Nota: Los fondos a diciembre de 2005 actualizados por la UF entre el último día hábil de diciembre de 2005 y diciembre de 2006 y dividido por el tipo de cambio a diciembre de 2006, asciende a US\$ 73.415.890. Por lo tanto, el crecimiento real de los fondos para el período analizado es de 20,73%.

Fuente / Source: Superintendencia de AFP.

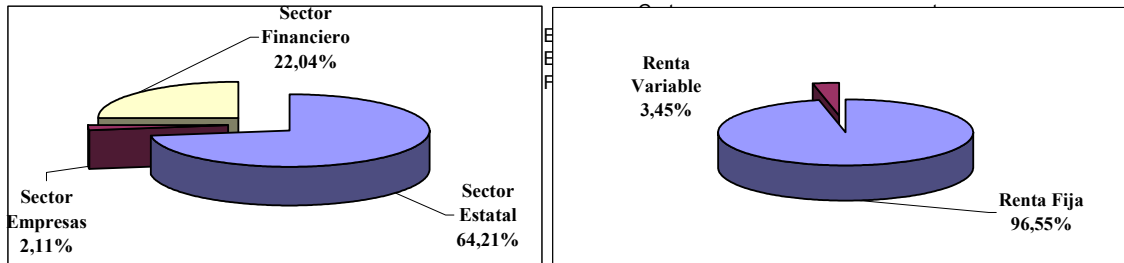


COSTA RICA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	US\$ Thousand	%	US\$ Thousand	%	
	31.12.2006		31.12.2005		
Sector Estatal / State Sector	681.376	64,21%	503.955	67,50%	35,21%
Renta Fija / Fixed Income:	681.376	64,21%	503.955	67,50%	35,21%
Títulos Públicos Nacionales / <i>National Public Notes</i>	664.936	62,66%	495.986	66,44%	34,06%
Títulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	16.440	1,55%	7.969	1,07%	106,31%
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Empresas / Corporate Sector	22.429	2,11%	36.088	4,83%	-37,85%
Renta Fija / Fixed Income:	22.429	2,11%	34.920	4,68%	-35,77%
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	22.429	2,11%	34.920	4,68%	-35,77%
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Obligaciones Neg. Convertibles / <i>Convertible Neg. Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Renta Variable / Variable Income:	0	0,00%	1.168	0,16%	-100,00%
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	0	0,00%	1.168	0,16%	-100,00%
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Financiero / Financial Sector	233.860	22,04%	170.760	22,87%	36,95%
Renta Fija / Fixed Income:	197.218	18,58%	124.741	16,71%	58,10%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	140.190	13,21%	76.462	10,24%	83,35%
Fondos Comunes de Inversión / <i>Common Investment Funds</i>	57.028	5,37%	48.279	6,47%	18,12%
Contratos Neg. De Futuros y Opciones / <i>Direct Investment Certif.</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Cédulas y Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Titles and Notes</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Renta Variable / Variable Income:	36.642	3,45%	46.019	6,16%	-20,38%
Fondos de Inversión Directa / <i>Direct Investment Funds</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Fideicomisos Financieros / <i>Financial Trusteeship</i>	36.642	3,45%	46.019	6,16%	-20,38%
Total Inv. en trámite irregular neto de provisiones / <i>Total investments in irregular procedure net of provision</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Extranjero / Foreign Sector	123.521	11,64%	35.760	4,79%	245,42%
Renta Fija / Fixed Income:	123.521	11,64%	35.760	4,79%	245,42%
Títulos emitidos por Estados Ext. / <i>Notes issued by Foreign States</i>	42.579	4,01%	0	0,00%	
Títulos emitidos por Soc. Ext. / <i>Notes issued by Foreign Companies</i>	40.178	3,79%	0	0,00%	
Renta Variable / Variable Income:	0	0,00%	0	0,00%	
Efectivo / Cash	40.764	3,84%	35.760	4,79%	13,99%
Total Renta Fija	1.024.544	96,55%	663.616	88,89%	54,39%
Total Renta Variable	36.642	3,45%	47.187	6,32%	-22,35%
TOTAL	1.061.186	100,00%	746.563	100,00%	42,14%
Total Fondos Administrados	1.061.185		746.563		

Fuente / Source: SUPEN



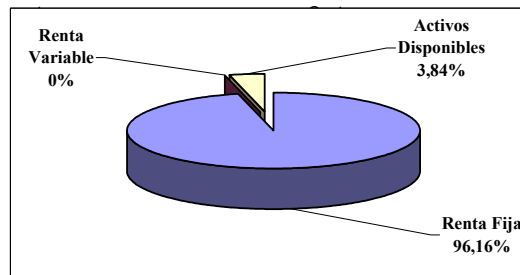
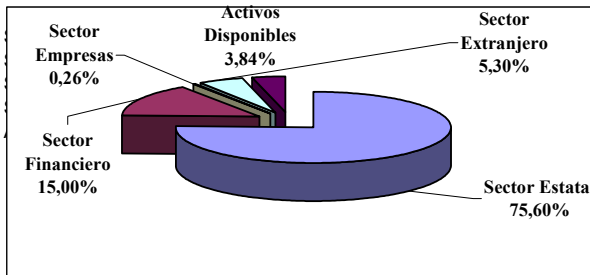
EL SALVADOR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	2.623.031	75,60%	2.346.643	80,77%	11,78%
Renta Fija / Fixed Income	2.623.031	75,60%	2.346.643	80,77%	11,78%
Sector Empresas / Corporate Sector	9.161	0,26%	12.859	0,44%	-28,76%
Renta Fija / Fixed Income	9.154	0,26%	9.670	0,33%	-5,34%
Renta Variable / Variable Income	7	0,00%	3.189	0,11%	-99,78%
Sector Financiero / Financial Sector	520.456	15,00%	371.870	12,80%	39,96%
Renta Fija / Fixed Income	520.456	15,00%	371.870	12,80%	39,96%
Renta Variable / Variable Income	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Extranjero / Foreign Sector	183.864	5,30%	173.912	5,99%	5,72%
Renta Fija / Fixed Income	183.864	5,30%	173.912	5,99%	5,72%
Renta Variable / Variable Income	0	0,00%	0	0,00%	
Total Renta Fija / Total Fixed Income	3.336.505	96,16%	2.902.095	99,89%	14,97%
Total Renta Variable / Total Variable Income	7	0,00%	3.189	0,11%	-99,78%
Activos Disponibles	133.262	3,84%			
TOTAL	3.469.774	100,00%	2.905.284	100,00%	19,43%
Total Fondos Administrados:	3.469.774		2.902.096		

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones.



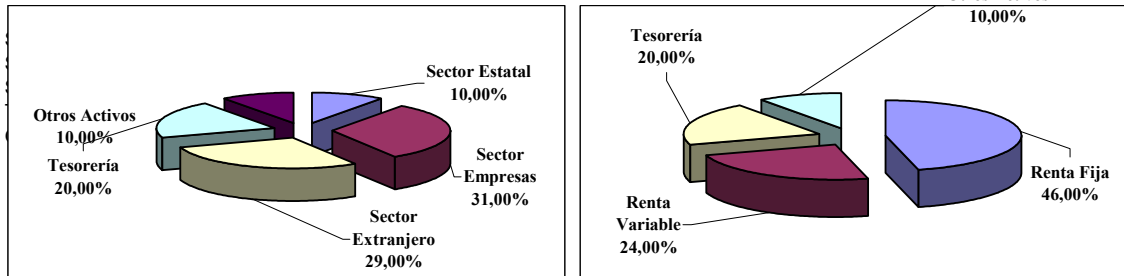
ESPAÑA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	10.711.628	10,00%	8.638.626	10,00%	24,00%
Renta Fija / Fixed Income:	10.711.628	10,00%	8.638.626	10,00%	24,00%
Renta Fija Pública / <i>Public Fixed Income</i>	10.711.628	10,00%	8.638.626	10,00%	24,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	33.206.048	31,00%	29.371.327	34,00%	13,06%
Renta Fija / Fixed Income:	19.280.931	18,00%	19.004.976	22,00%	1,45%
Renta Fija Privada / <i>Private Fixed Income</i>	19.280.931	18,00%	19.004.976	22,00%	1,45%
Renta Variable / Variable Income:	13.925.117	13,00%	10.366.351	12,00%	34,33%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	12.853.954	12,00%	9.502.488	11,00%	35,27%
Otras Inversiones / <i>Other Investments</i>	1.071.163	1,00%	863.863	1,00%	24,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	31.063.722	29,00%	25.915.876	30,00%	19,86%
Renta Fija / Fixed Income:	19.280.931	18,00%	16.413.388	19,00%	17,47%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	19.280.931	18,00%	16.413.388	19,00%	17,47%
Renta Variable / Variable Income:	11.782.791	11,00%	9.502.488	11,00%	24,00%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	11.782.791	11,00%	9.502.488	11,00%	24,00%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	49.273.490	46,00%	44.056.990	51,00%	11,84%
Total Renta Variable / Total Variable Income	25.707.908	24,00%	19.868.839	23,00%	29,39%
Tesorería / <i>Treasurership</i>	21.423.256	20,00%	11.230.213	13,00%	90,76%
Otros Activos / <i>Other Assets</i>	10.711.628	10,00%	11.230.213	13,00%	-4,62%
TOTAL	107.116.282	100,00%	86.386.255	100,00%	24,00%
Total Fondos Administrados	107.116.282		86.386.255		

Fuente / Source: INVERCO

NOTA: Las cifras corresponden a Fondos de Pensiones Voluntarios / *Cipher correspond to Voluntary Pension Funds.*



HONDURAS

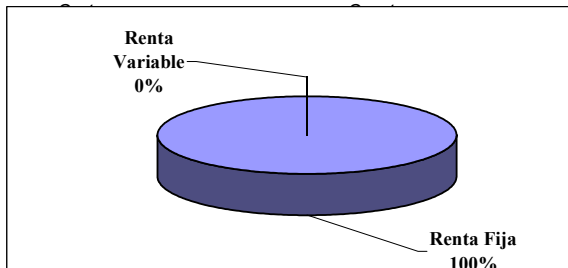
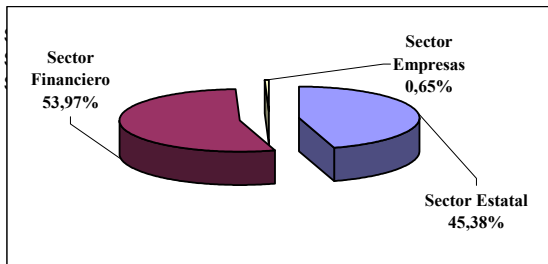
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	13.950	45,38%	12.692	68,28%	9,91%
Renta Fija / Fixed Income:	13.950	45,38%	12.692	68,28%	9,91%
Titulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	5.200	16,92%	3.942	21,21%	31,91%
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	8.750	28,46%	8.750	47,07%	0,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	200	0,65%	0		
Renta Fija / Fixed Income:	200	0,65%	0		
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>		0,00%	0		
Sector Financiero / Financial Sector	16.590	53,97%	5.896	31,72%	181,38%
Renta Fija / Fixed Income:	16.590	53,97%	5.896	31,72%	181,38%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>		0,00%	5.896	31,72%	-100,00%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	30.740	100,00%	18.588	100,00%	65,38%
TOTAL	30.740	100,00%	18.588	100,00%	65,38%
Total Fondos Administrados	30.740		18.588		

Fuente / Source: AFP Atlántida

NOTA: Las cifras corresponden a Fondos de Pensiones Voluntarios / *Cipher correspond to Voluntary Pension Funds.*



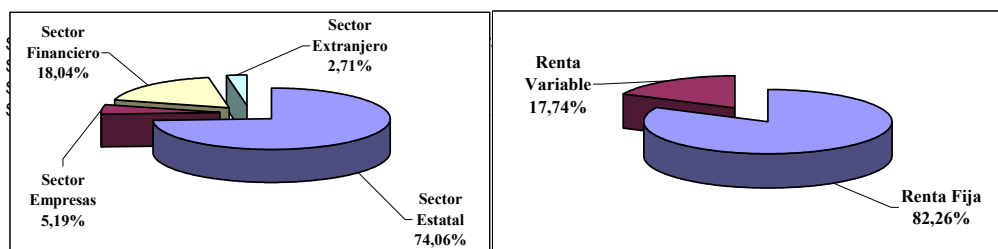
HUNGRÍA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	4.238.888	74,06%	4.238.888	74,06%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income:	4.238.888	74,06%	4.238.888	74,06%	0,00%
Titulos del Gobierno / <i>Government Securities</i>	4.238.404	74,05%	4.238.404	74,05%	0,00%
Bonos Municipales / <i>Municipal Bonds</i>	484	0,01%	484	0,01%	0,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	297.198	5,19%	297.198	5,19%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income:	4.597	0,08%	4.597	0,08%	0,00%
Renta Variable / Variable Income:	292.601	5,11%	292.601	5,11%	0,00%
Acciones / <i>Shares of Stock</i>	292.601	5,11%	292.601	5,11%	0,00%
Sector Financiero / Financial Sector	1.032.662	18,04%	1.032.662	18,04%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income:	407.547	7,12%	407.547	7,12%	0,00%
Depósitos Bancarios / <i>Bank Deposits</i>	58.258	1,02%	58.258	1,02%	0,00%
Inmobiliario / <i>Real Estate</i>	413	0,01%	413	0,01%	0,00%
Bonos Hipotecarios / <i>Mortgage Bonds</i>	311.584	5,44%	311.584	5,44%	0,00%
Otras Inversiones / <i>Other Investments</i>	37.292	0,65%	37.292	0,65%	0,00%
Renta Variable / Variable Income:	625.115	10,92%	625.115	10,92%	0,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	155.038	2,71%	155.038	2,71%	0,00%
Renta Fija / Fixed Income:	57.319	1,00%	57.319	1,00%	0,00%
Renta Variable / Variable Income:	97.719	1,71%	97.719	1,71%	0,00%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	4.708.351	82,26%	4.708.351	82,26%	0,00%
Total Renta Variable / Total Variable Income	1.015.435	17,74%	1.015.435	17,74%	0,00%
Activos Disponibles					
TOTAL	5.723.786	100,00%	5.723.786	100,00%	0,00%
Total Fondos Administrados	5.723.785		5.723.785		

Fuente / Source: PZSAF

Nota: Cartera de inversiones a diciembre de 2006 correspondiente a diciembre de 2005.



KAZAJSTÁN

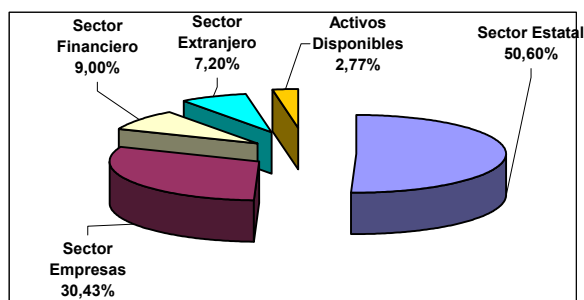
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006 (*)

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006 (*)

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	1.554.828	50,60%	1.554.828	50,60%	0,00%
Títulos estatales de corto plazo / <i>Short-term state securities</i>	45.477	1,48%	45.477	1,48%	0,00%
Títulos estatales de mediano y largo plazo / <i>Medium and long-term state securities</i>	481.198	15,66%	481.198	15,66%	0,00%
Eurobonos / <i>Eurobonds</i>	25.811	0,84%	25.811	0,84%	0,00%
Títulos del Banco Central de Kazajstan / <i>Notes of National Bank of Kazakhstan</i>	1.002.342	32,62%	1.002.342	32,62%	0,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	935.048	30,43%	935.048	30,43%	0,00%
Acciones y Bonos de la lista "A" de KASE / <i>Issuers' stocks and bonds A-listed at the KASE</i>	935.048	30,43%	935.048	30,43%	0,00%
Sector Financiero / Financial Sector	276.550	9,00%	276.550	9,00%	0,00%
Títulos de organizaciones financieras internacionales / <i>Securities of international financial organizations</i>	45.170	1,47%	45.170	1,47%	0,00%
Depósitos en bancos / <i>Deposits in the second-tier banks</i>	231.381	7,53%	231.381	7,53%	0,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	221.240	7,20%	221.240	7,20%	0,00%
Títulos estatales extranjeros / <i>Securities of state foreign issuers</i>	128.442	4,18%	128.442	4,18%	0,00%
Títulos no estatales extranjeros / <i>Securities of non - state foreign issuers</i>	92.798	3,02%	92.798	3,02%	0,00%
Activos Disponibles / Liquid Assets	85.116	2,77%	85.116	2,77%	0,00%
TOTAL	3.072.783	100,00%	3.072.783	100,00%	0,00%

(*) La información de la cartera al 31.12.2005 y 31.12.2006 no está disponible, los datos corresponden al 31.12.2004, por lo tanto, el total no coincidirá con el total de fondos administrados del anexo 2-A / *Data as of 12.31.2005 is not available, the information correspond to 12.31.2004, so the total won't coincide with the total of managed funds on annex 2-A.*

Fuente / *Source:* Comité Regulador de actividades de los Fondos de Pensiones.



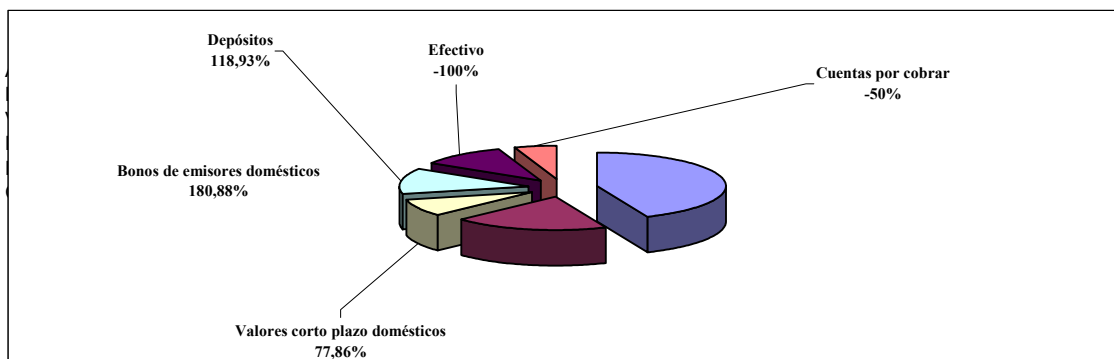
MACEDONIA (*)

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	30.06.2006	%	
Acciones de emisores extranjeros / <i>Shares of foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Bonos de emisores extranjeros / <i>Bonds of foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	
F. Inversión de em. extranjeros / <i>Inv. funds of foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Val. a corto plazo e. Extranjeros / <i>Short terms foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Acciones de emisores domésticos / <i>Shares of domestic issuers</i>	971	3,81%	191	2,00%	408,38%
Bonos de emisores domésticos / <i>Bonds of domestic issuers</i>	18.524	72,65%	6.595	69,21%	180,88%
F. Inversión de em. domésticos / <i>Inv. funds of domestic issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Val. a corto plazo e. domésticos / <i>Short terms domestic issuers</i>	1.759	6,90%	989	10,38%	77,86%
Inversión total en valores / Total investments in securities	21.254	83,35%	7.775	81,59%	173,36%
Depósitos / <i>Deposits</i>	4.337	17,01%	1.981	20,79%	118,93%
Efectivo / <i>Cash</i>	0	0,00%	1	0,01%	-100,00%
Cuentas por cobrar / <i>Receivables</i>	2	0,01%	4	0,04%	-50,00%
Total activos / Total assets	25.597	100,38%	9.761		162,24%
Total Pasivos / Total liabilities	98	0,38%	232	2,43%	-57,76%
TOTAL	25.499	100,00%	9.529	100,00%	167,59%
Total fondos administrados	25.499		9.529		

(*) El sistema obligatorio de pensiones inició actividades en enero de 2006.

Fuente / Source: Agencia Supervisora del Seguro Financiado de Pensiones - MAPAS
 Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance - MAPAS



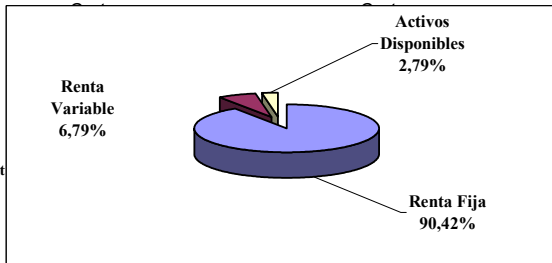
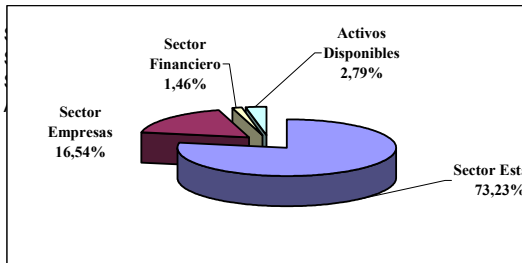
MÉXICO

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006**

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	50.008.264	73,23%	45.605.279	82,34%	9,65%
Renta Fija / Fixed Income:	50.008.264	73,23%	45.605.279	82,34%	9,65%
Cetes: Certificados de la Tesorería del Banco Central.	4.988.576	7,30%	6.347.959	11,46%	-21,41%
Bondev: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal.	4.871.025	7,13%	13.367.786	24,14%	-63,56%
Udibonos: Bonos con protección inflacionaria del gobierno federal.	8.835.143	12,94%	4.441.720	8,02%	98,91%
PIC's: Pagarés de Indemnización Carretera.	77.881	0,11%	95.161	0,17%	-18,16%
Bonos	19.271.543	28,22%	9.402.934	16,98%	104,95%
BREMS: Bonos de Regulación Monetaria.	1.592.758	2,33%	2.894.208	5,23%	-44,97%
Municipios: Deuda emitida por estados y municipios.	539.423	0,79%	363.876	0,66%	48,24%
CBICS: Certificado bursátil de indemnización carretera.	4.503.531	6,59%	3.646.002	6,58%	23,52%
BPAT: Bonos de protección al ahorro.	2.685.409	3,93%	2.768.155	5,00%	-2,99%
MEX: Papel gubernamental.	691.023	1,01%	522.729	0,94%	32,20%
CFE y PEMEX: Deuda emitida por entidades paraestatales.	1.951.953	2,86%	1.754.750	3,17%	11,24%
Sector Empresas / Corporate Sector	11.297.331	16,54%	6.769.032	12,22%	66,90%
Renta Fija / Fixed Income:	7.829.153	11,46%	6.531.218	11,79%	19,87%
Papel Privados / Private Debt	7.829.134	11,46%	6.531.200	11,79%	19,87%
Depósitos en Banco de México / Deposits in Bank of Mexico	19	0,00%	18	0,00%	5,56%
Renta Variable / Variable Income	3.468.178	5,08%	237.814	0,43%	1358,36%
Sector Financiero / Financial Sector	999.075	1,46%	989.233	1,79%	0,99%
Renta Fija / Fixed Income:	999.075	1,46%	989.233	1,79%	0,99%
REPORTOS	999.075	1,46%	989.233	1,79%	0,99%
Sector Extranjero / Foreign Sector	4.080.570	5,98%	831.609	1,50%	390,68%
Renta Fija / Fixed Income:	2.911.052	4,26%	330.574	0,60%	780,61%
Valores en el Extranjero / Foreign Debt	2.911.052	4,26%	330.574	0,60%	780,61%
Renta Variable / Variable Income	1.169.518	1,71%	501.035	0,90%	133,42%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	61.747.544	90,42%	53.456.304	96,52%	15,51%
Total Renta Variable / Total Variable Income	4.637.696	6,79%	738.849	1,33%	527,69%
Activos Disponibles / Liquid Assets	1.905.510	2,79%	1.191.044	2,15%	59,99%
TOTAL	68.290.750	100,00%	55.386.197	100,00%	23,30%
Total Fondos Administrados	68.290.750		55.386.180		

Fuente / Source:

CONSAR



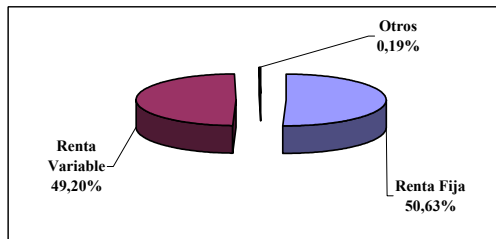
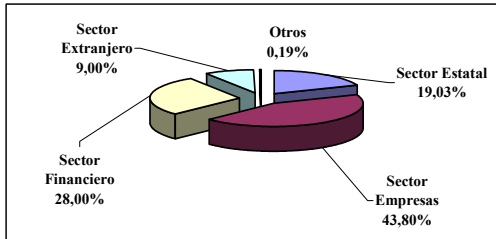
PERÚ

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 31.12.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	2.742.984	19,03%	1.942.882	20,46%	41,18%
Renta Fija	2.742.984	19,03%	1.942.882	20,46%	41,18%
Renta Variable	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Empresas / Corporate Sector	6.313.332	43,80%	4.779.336	50,33%	32,10%
Renta Fija	1.527.884	10,60%	996.130	10,49%	53,38%
Renta Variable	4.785.448	33,20%	3.783.206	39,84%	26,49%
Sector Financiero / Financial Sector	4.035.920	28,00%	1.808.988	19,05%	123,10%
Renta Fija	2.695.418	18,70%	995.181	10,48%	170,85%
Renta Variable	1.340.502	9,30%	813.807	8,57%	64,72%
Sector Extranjero / Foreign Sector	1.297.260	9,00%	971.441	10,23%	33,54%
Renta Fija	331.522	2,30%	59.825	0,63%	454,15%
Renta Variable	965.738	6,70%	911.616	9,60%	5,94%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	7.297.808	50,63%	3.994.018	42,06%	82,72%
Total Renta Variable / Total Variable Income	7.091.688	49,20%	5.508.629	58,01%	28,74%
Otros Activos	24.504	0,17%	-6.647	-0,07%	-468,65%
TOTAL	14.414.000	100,00%	9.496.000	100,00%	51,79%
Total Fondos Administrados	14.413.000		9.526.416		

Fuente / Source: Superintendencia de Banca y Seguros - SBS.

Nota: Si bien la fuente de esta información es la SBS, los porcentajes correspondientes a renta fija y renta variable son producto de una estimación realizada por una administradora del país. La diferencia entre la cartera y el total de fondos administrados se explica por la existencia de activos que no son invertidos en forma inmediata.



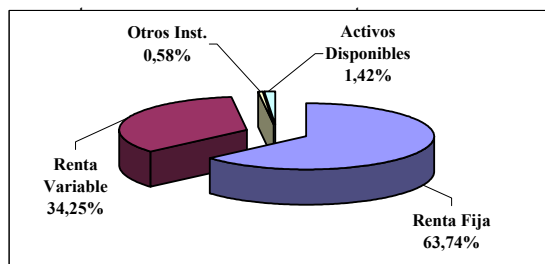
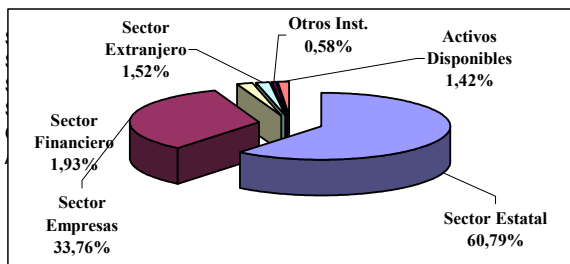
POLONIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	24.344.435	60,79%	16.263.731	61,62%	49,69%
Renta Fija / Fixed Income:	24.344.435	60,79%	16.263.731	61,62%	49,69%
Papeles y depósitos de Tesorería y Banco Nacional de Polonia / Bills and Bonds issued by Treasury and National Bank	24.344.435	60,79%	16.263.731	61,62%	49,69%
Fondos de Inversión Nacional / National Investment Funds	-		-		
Sector Empresas / Corporate Sector	13.519.296	33,76%	8.306.180	31,47%	62,76%
Renta Fija / Fixed Income:	132.254	0,33%	131.737	0,50%	0,39%
Bonos / Bonds	132.254	0,33%	131.737	0,50%	0,39%
Renta Variable / Variable Income:	13.387.042	33,43%	8.174.443	30,97%	63,77%
Acciones	13.387.042	33,43%	8.174.443	30,97%	63,77%
Sector Financiero / Financial Sector	773.529	1,93%	873.599	3,31%	-11,45%
Renta Fija / Fixed Income:	773.529	1,93%	873.599	3,31%	-11,45%
Depósitos Bancarios y Títulos / Bank Deposits and Securities	773.529	1,93%	873.599	3,31%	-11,45%
Renta Variable / Variable Income	0	0,00%			
Fondos Mutuos / Mutual Funds	0	0,00%	0		
Sector Extranjero / Foreign Sector	609.172	1,52%	453.795	1,72%	34,24%
Renta Fija / Fixed Income	278.521	0,70%	275.770	1,04%	1,00%
Títulos de Deuda de Tesorería / Foreign Treasury bonds and bills	30.470	0,08%	0		
Bonos de Empresas e Instrumentos de Deuda / Foreign corporate bonds and debt instruments	127.062	0,32%	167.254	0,63%	-24,03%
Certificados y Depósitos a Plazo / Foreign Bank Deposits and Securities	120.989	0,30%	108.516	0,41%	11,49%
Renta Variable / Variable Income:	330.651	0,83%	178.025	0,67%	85,73%
Acciones / Stocks	330.651	0,83%	178.025	0,67%	85,73%
Otros Instrumentos	233.193	0,58%	114.221	0,43%	104,16%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	25.528.739	63,74%	17.544.837	66,47%	45,51%
Total Renta Variable / Total Variable Income	13.717.693	34,25%	8.352.468	31,65%	64,24%
Activos Disponibles	569.597	1,42%	382.482	1,45%	48,92%
TOTAL	40.049.222	100,00%	26.394.008	100,00%	51,74%
Total Fondos Administrados:	40.049.222		26.394.008		

Fuente / Source: Cálculos propios basados en información de KNF - www.knuife.gov.pl



REPÚBLICA DOMINICANA

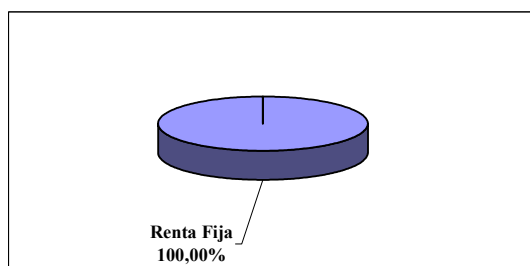
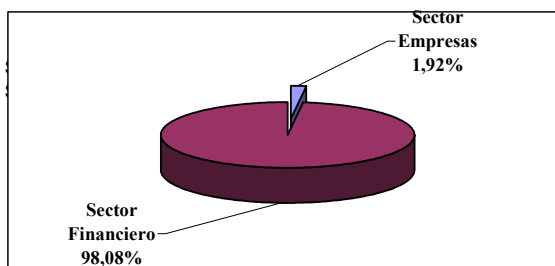
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Empresas / Corporate Sector	12.653	1,92%	11.754	3,16%	7,65%
Renta Fija / Fixed Income:	12.653	1,92%	11.754	3,16%	7,65%
Obligaciones Negociable de LP / LT Negotiable Debt		0,00%			
Obligaciones Negociable de CP / ST Negotiable Debt	12.653	1,92%	11.754	3,16%	7,65%
Obligaciones Neg. Convertibles / Convertible Neg. Debt		0,00%			
Renta Variable / Variable Income:		0,00%			
Acciones de Soc. Anónimas / Stock Company Shares		0,00%			
Acciones de Empresas Privatizadas / Privatized Company Shares		0,00%			
Sector Financiero / Financial Sector	646.691	98,08%	360.665	96,84%	79,31%
Renta Fija / Fixed Income:	646.691	98,08%	360.665	96,84%	79,31%
Plazo Fijo / Fixed Terms	646.691	98,08%	360.665	96,84%	79,31%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	659.344	100,00%	372.419	100,00%	77,04%
TOTAL (*)	659.344	100,00%	372.419	100,00%	77,04%
Total Fondos Administrados	647.531		371.267		

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones, Boletín Trimestral No. 10, año 3; Banco Central R.D.

Nota: El valor total del patrimonio de los fondos asciende a RD \$ 12.805.015,16 pesos dominicanos que, convertidos a la tasa del dólar asciende a US\$ 371.267.479,59. La composición de la cartera al 31 de diciembre tiene un valor de RD\$ 12.844.723.030,16 pesos dominicanos que, convertidos a la tasa del dólar asciende a US\$ 372.418.759,94. Este último monto incluye la comisión anual complementaria que cobran las AFPs.

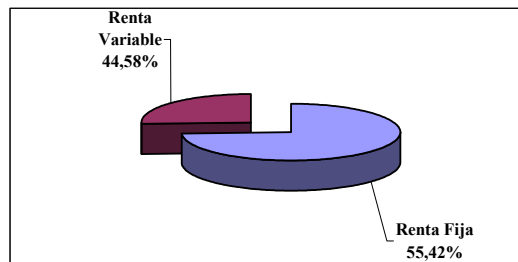
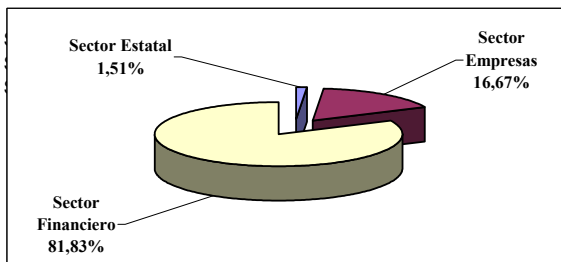


UCRANIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 06-05
	US\$ Thousand	%	US\$ Thousand	%	
	31.12.2006		31.12.2005		
Sector Estatal / State Sector	677	1,51%	0	0,00%	-
Renta Fija / Fixed Income:	677	1,51%	0	0,00%	-
Títulos Públicos Nacionales / <i>National Public Notes</i>	0	0,00%	0	0,00%	-
Títulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	677	1,51%	0	0,00%	-
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	0	0,00%	0	0,00%	-
Sector Empresas / Corporate Sector	7.490	16,67%	0	0,00%	-
Renta Fija / Fixed Income:	5.071	11,28%	0	0,00%	-
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	-
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>	5.071	11,28%	0	0,00%	-
Obligaciones Neg. Convertibles / <i>Convertible Neg. Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	-
Renta Variable / Variable Income:	2.419	5,38%	0	0,00%	-
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	2.419	5,38%	0	0,00%	-
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	0	0,00%	0	0,00%	-
Sector Financiero / Financial Sector	36.776	81,83%	21.329	100,00%	72,42%
Renta Fija / Fixed Income:	27.597	61,40%	11.821	55,42%	133,46%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	9.436	21,00%			
Cédulas y Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Titles and Notes</i>	18.161	40,41%	11.821	55,42%	53,63%
Renta Variable / Variable Income	9.179	20,42%	9.508	44,58%	-3,46%
Fideicomisos Financieros / <i>Financial Trusteeship</i>	6.268	13,95%	9.508	44,58%	-34,08%
Total Inv. en trámite irregular neto de provisiones / <i>Total investments in irregular procedure net of provision</i>	2.911	6,48%			
Total Renta Fija / Total Fixed Income	33.345	74,19%	11.821	55,42%	182,08%
Total Renta Variable / Total Variable Income	11.598	25,81%	9.508	44,58%	21,98%
TOTAL	44.943	100,00%	21.329	100,00%	110,71%
Total Fondos Administrados	44.943		21.330		

Fuente / Source: JSCB "Arcada"



URUGUAY

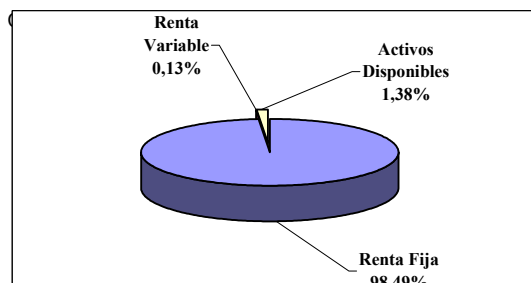
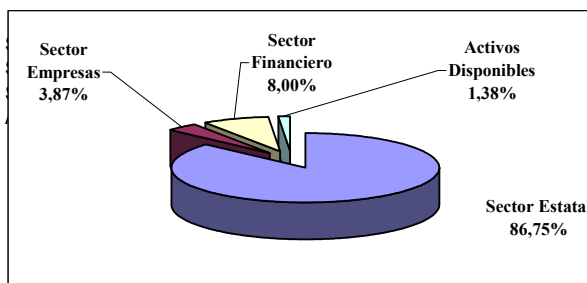
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2006

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2006

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 06-05
	31.12.2006	%	31.12.2005	%	
Sector Estatal / State Sector	2.255.439	86,75%	1.804.191	83,37%	25,01%
Renta Fija / Fixed Income:	2.255.439	86,75%	1.804.191	83,37%	25,01%
Bonos Previsionales / <i>Social Security Bonds</i>	1.558	0,06%	1.568	0,07%	-0,64%
Bonos del Tesoro US\$ / <i>Treasury Bonds US\$</i>	113.842	4,38%	123.575	5,71%	-7,88%
Bonos del Tesoro Unidades Indexadas / <i>Treasury Bonds UI</i>	290.083	11,16%	250.144	11,56%	15,97%
Bonos Globales US\$ / <i>Global Bonds US\$</i>	648.141	24,93%	555.537	25,67%	16,67%
Bonos Globales \$ / <i>Global Bonds \$</i>	130.655	5,03%	86.424	3,99%	51,18%
Eurobonos Euros / <i>Eurobonds Euros</i>	61.716	2,37%	41.366	1,91%	49,19%
Eurobonos en \$ Chilenos / <i>Eurobonds Chilean Pesos</i>	3.254	0,13%	3.301	0,15%	-1,42%
Eurobonos en Yenes / <i>Eurobonds Yens</i>	3.477	0,13%	2.368	0,11%	46,83%
Letras de Tesorería en \$ / <i>Treasury Notes in \$</i>	84.041	3,23%	73.667	3,40%	14,08%
Letras de Tesorería en US\$ / <i>Treasury Notes in US\$</i>	190	0,01%	1.257	0,06%	-84,88%
Letras y Notas de Tesorería en UI / <i>Treasury Notes in UI</i>	918.482	35,33%	664.984	30,73%	38,12%
Otros Préstamos / <i>Other Loans</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Empresas / Corporate Sector	100.618	3,87%	92.815	4,29%	8,41%
Renta Fija / Fixed Income:	97.238	3,74%	92.815	4,29%	4,77%
Obligaciones Negociables LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	38.259	1,47%	37.474	1,73%	2,09%
Préstamos de Consumo / <i>Consumer Loans</i>	37.561	1,44%	19.404	0,90%	93,57%
Otros Préstamos / <i>Other Loans</i>	21.418	0,82%	35.937	1,66%	-40,40%
Renta Variable / Variable Income:	3.380	0,13%			
Acciones / <i>Stocks</i>	3.380	0,13%			
Sector Financiero / Financial Sector	208.041	8,00%	190.830	8,82%	9,02%
Renta Fija / Fixed Income:	208.041	8,00%	190.830	8,82%	9,02%
Plazo Fijo / <i>Fixed Term</i>	188.474	7,25%	171.807	7,94%	9,70%
Bonos Hipotecarios IPC / <i>Mortgage Bonds CPI</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Bonos Hipotecarios US\$ / <i>Mortgage Bonds US\$</i>	19.567	0,75%	19.023	0,88%	2,86%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	2.560.718	98,49%	2.087.836	96,47%	22,65%
Total Renta Variable / Total Var. Income	3.380	0,13%	0	0,00%	
Activos Disponibles / Liquid Assets	35.770	1,38%	76.320	3,53%	-53,13%
TOTAL	2.599.868	100,00%	2.164.156	100,00%	20,13%
Total Fondos Administrados	2.585.893		2.153.085		

En la cartera de inversiones se incluyen además de los activos del Fondo de Ahorro Previsional (FAP) la Reserva Especial, razón por la cual los valores entre cartera y total de fondos administrados no coinciden.

Fuente / Source: En base a información del Banco Central de Uruguay.



ANEXO III / ANNEX III

**FUERZA DE VENTAS Y VOLUMEN DE
TRASPASOS POR PAÍS AL 31.12.2006 /
*SALES FORCE AND VOLUME OF
SWITCHOVERS BY COUNTRY AS OF
12.31.2006***

FIAP

NÚMERO DE VENDEDORES
NUMBER OF SALESMEN

Países Countries	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var. % 06-05
Argentina	8.420	8.161	9.120	9.227	9.118	11.381	11.683	3,17%
Bolivia	67	67	67	70	70	75	74	0,00%
Bulgaria	21.177	26.590	25.391	28.046	31.778	4.915	-	-20,36%
Colombia	2.548	2.622	2.554	2.941	3.341	3.853	4.933	-2,82%
Costa Rica	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.463	-	-
Chile	2.560	2.348	2.281	3.812	3.944	3.868	4.382	9,03%
El Salvador	n.d.	n.d.	376	399	413	573	856	-
Honduras	n.d.	n.d.	n.d.	10	10	-	-	-
México	39.553	36.734	22.121	17.870	12.116	10.781	13.482	7,67%
Perú (1)	5.267	3.168	1.115	894	861	880	1.042	66,26%
Polonia	n.d.	112.081	112.140	133.957	145.930	n.d.	n.d.	-
República Dominicana	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Uruguay (2)	133	123	129	123	193	197	342	8,13%
TOTAL	79.725	191.894	175.294	197.349	207.774	37.986	36.794	-58,45%

NÚMERO DE TRASPASOS ANUALES
NUMBER OF ANNUAL SWITCHOVERS

Países Countries	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var. % 06-05
Argentina	431.543	243.326	710.590	364.384	330.542	412.683	401.009	77,35%
Bolivia	4.174	4.212	3.057	3.337	4.128	0	0	-0,90%
Bulgaria	n.d.	n.d.	13.731	0	0	0	0	-
Colombia	63.800	68.955	69.062	116.598	151.198	153.552	195.749	-7,48%
Costa Rica (3)	98.846	97.270	73.661	74.372	-	-	-	1,62%
Chile	231.275	234.807	215.603	255.509	229.114	235.584	255.788	-1,50%
El Salvador	10.118	67.652	12.120	53.361	47.058	80.402	134.957	-85,04%
Honduras	n.d.	n.d.	n.d.	4.000	-	-	-	-
México	4.437.137	3.022.867	1.881.513	1.035.145	663.471	433.231	91.653	46,79%
Perú	642.966	199.648	10.446	9.327	4.535	6.251	5.537	222,05%
Polonia	329.097	322.648	308.579	296.545	345.869	185.745	141.584	2,00%
República Dominicana	1.859	731	1.348	n.d.	-	-	-	154,31%
Uruguay	564	560	322	529	1.251	330	43.570	0,71%
TOTAL	6.251.379	4.262.676	3.300.032	2.213.107	1.777.166	1.507.778	1.269.847	46,65%

(1) Perú: Número de vendedores al 31/12/2006 corresponden a noviembre de 2006.

(2) Uruguay: Número de vendedores a septiembre de 2006.

(3) Costa Rica: Este dato incluye sólo el Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias.

ANEXO IV / ANNEX IV

**ESTRUCTURA DE COTIZACIÓN POR PAÍS
AL 31.12.2006 / CONTRIBUTION
STRUCTURE BY COUNTRY AS OF 12.31.2006**

Esquema de Cotización

A continuación se presenta un cuadro con los porcentajes promedios de cotización de cada país a diciembre de 2006.

País	Cotización (% salario imponible) (3) = (1) + (2)	Cuenta de Capitalización Individual (1)	Comisión Administradora (2)
Argentina	7,00%	4,46%	2,54%
Bolivia	12,21%	10,00%	2,21%
Bulgaria	4,00%	-	-
Colombia	15,50%	11,00%	4,50%
Chile	12,37%	10,00%	2,37%
Costa Rica	4,25%	4,25%	(*)
El Salvador	13,00%	10,30%	2,70%
Kazajstán	n.d	10,00%	n.d
México (**)	6,50%	5,19%	1,31%
Perú	12,66%	10,00%	2,66%
Polonia	7,30%	6,8%	0,50%
Rep. Dominicana	9,00%	7,00%	2,00%
Uruguay	15,00%	12,17%	2,83%

(2) Comisión cobrada por la Administradora incluye comisiones variables y prima de la Compañía de Seguros. Esta información se encuentra detallada en el Anexo V del presente boletín. En el caso de Colombia, incluye además el aporte de 1,50% al Fondo de Garantía de Pensión Mínima. En el caso de México, esta comisión no considera el Seguro de Invalidez y Vida, ya que éste es administrado por el Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS). En el caso de Bulgaria y Polonia, esta comisión no incluye el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia ya que éste es administrado por el Estado. En el caso de República Dominicana esta comisión incluye además un 0,40% del Fondo de Solidaridad Social y un 0,10% para la operación de la Superintendencia.

(*) Costa Rica: Las comisiones cobradas corresponden a comisiones sobre rendimientos del fondo y comisiones sobre aportes.

(**) México: Debido a que las Afores cobran distintos tipos de comisión (ver Anexo V), la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) calcula una comisión equivalente promedio, la cual es de 1,31% del salario imponible a diciembre de 2006.

Argentina

La cotización al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones se compone de un aporte del trabajador de 7%, en el caso que éste haya optado por el régimen de ahorro y capitalización individual y 11% si optó por el régimen de reparto, más un aporte del empleador de 16% para financiar el régimen de reparto.

El Gobierno en junio de 2004 emitió un decreto para aumentar los aportes de los trabajadores en relación de dependencia en dos puntos porcentuales partir de los sueldos de julio de 2004, sin embargo, tal medida ha sido postergada sucesivamente. Actualmente, se espera que esta cambio ocurra en enero del 2008.

El 7% cotizado por el trabajador se distribuye en los siguientes porcentajes promedios (establecido por ley):

4,46%	Cuenta de Capitalización Individual
1,42%	Prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia
1,12%	Comisión de la Administradora

Bolivia

La cotización está compuesta por un aporte del trabajador del 12,21% de su salario imponible, el cual se distribuye de la siguiente forma:

10,00%	Cuenta de Capitalización Individual
1,71%	Prima para accidentes de invalidez y muerte (Riesgo Común)
0,50%	Comisión de AFP

El empleador realiza un aporte adicional de 1,71% para la prima del seguro por enfermedad o accidentes de invalidez y muerte (Riesgo profesional).

Las administradoras de fondos de pensiones administran 2 fondos:

- Fondo de Capitalización Individual (FCI). El cual está compuesto por la cotización obligatoria del 10%, conformado por el total de las cuentas individuales a cargo de una administradora de fondos de pensiones.

- Fondo de Capitalización Colectiva (FCC). Compuesto por la Capitalización de las Empresas Públicas por parte del Estado. Las AFP's administran las acciones que corresponden al valor del 50% de las empresas capitalizadas (25% para cada AFP).

Bulgaria

En el Sistema Universal Obligatorio, la contribución al Fondo Universal es de 4,00% a diciembre de 2006 y se prevé que para el año 2007 ésta llegue a 5%, el cual es aportado por el empleador y trabajador.

De este porcentaje, se deducen comisiones que puedan llegar al 5% las cuales van hacia las administradoras. Una vez que estas comisiones son deducidas, se calcula el porcentaje que se dirige directamente a la cuenta individual del trabajador.

La cotización al Fondo de Pensiones Profesional Obligatorio varía entre un 7% y un 12% según la categoría de trabajo a la que pertenezca el trabajador (condiciones de trabajo duras e insalubres).

Colombia

La cotización, para el caso de los trabajadores dependientes, es de un 15,50% del salario mensual base de cotización, fijado como máximo en 20 salarios mínimos o US\$ 3.000. De este 15,50%, el 75% lo paga el empleador y el 25% restante el trabajador. El 15,50% se divide de la siguiente forma:

11,00%	Cuenta de Capitalización Individual.
1,41%	Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia
1,59%	Comisión de la Administradora
1,50%	Fondo de Garantía de Pensión Mínima

Costa Rica

La cotización a la cuenta de ahorro individual corresponde al 4,25% del salario del trabajador y es aportado de la siguiente manera:

Aportante	Cotización	Destino (*)
Trabajador	1%	Banco Popular
Empleador	0,25%	Banco Popular
Empleador	1,5	Instituto Nacional de Seguros y Instituto Nacional de Aprendizaje
Empleador	3%	Fondo de Capitalización Laboral (**)

(*) Previo a la Ley 7983, que estipula una redistribución de las cargas existentes.

(**) El 50% de este porcentaje que es el aporte al Fondo de Capitalización Laboral, se traslada cada año 50% al Régimen Obligatorio de Pensiones.

La Superintendencia de Pensiones no se cuenta con el detalle de la comisión de las administradoras ni del promedio del sistema.

Chile

Todo trabajador dependiente afiliado a una A.F.P., está obligado a efectuar las cotizaciones previsionales que se señalan a continuación, calculadas como un porcentaje de la respectiva remuneración y renta imponible, con un tope de 60 Unidades de Fomento:

- 10% para financiar su pensión de vejez, invalidez y sobrevivencia.
- Una cotización adicional, fijada por cada Administradora (2,37%, en promedio), destinada a pagar a una Compañía de Seguros; una prima que cubrirá al trabajador de los riesgos de invalidez o muerte (1,04%) y a financiar los costos de administración de las AFP (1,33%).

No existe aporte del empleador, este sólo actúa como agente retenedor.

El Salvador

La cotización es 13,00% del salario del trabajador.

A la cuenta de Capitalización Individual va 10,30%.

El 2,70% aportado por el trabajador corresponde a la comisión de la AFP y va a pagar el Seguro de Invalidez y Supervivencia (1,30%) y el costo de la administración de las cuentas individuales (1,40%).

España

En el **sistema individual**, al ser un sistema voluntario, la cotización dependerá de la decisión personal de cada afiliado, dentro de unos límites máximos de aportación fiscalmente deducibles.

En el **sistema de empleo**, la aportación de la empresa dependerá, en su caso, del importe negociado por la empresa con los representantes de los trabajadores, dentro de unos límites máximos de aportación fiscalmente deducibles.

Asimismo, el afiliado podrá realizar aportaciones propias al sistema de empleo, en cuyo caso computarán los límites del sistema individual

Kazajstán

La cotización de los trabajadores corresponde al 10% de sus ingresos.

México

La cotización para la **Sub Cuenta de Retiro, Cesantía en edad avanzada y Vejez (RCV)** corresponde al 6,50% del salario base de cotización, el cual es aportado en forma tripartita por el trabajador, empleador y Estado.

La cotización de 6,50% se distribuye de la siguiente manera:

5,19%	Cuenta de Capitalización Individual.
1,31%	Comisión equivalente promedio cobrada por las Afores (debido a que las Afores cobran la comisión de distintas maneras, se calcula una comisión única y uniforme para todas las Afores, en términos del flujo de las aportaciones, de acuerdo a la metodología establecida por la CONSAR).

Adicionalmente, el Estado añade a cada cuenta individual una **cuota social** (aporte de solidaridad) de 5,5% del salario mínimo general vigente del Distrito Federal.

El **Seguro de Invalidez y Vida (IV)** es administrado por el Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS) y representa el 2,5% del salario base de cotización. El aporte se realiza en forma tripartita: Empleador (1,75%), Trabajador (0,62%) y Estado (0,13%).

En México, los trabajadores también realizan aportes a la **Sub Cuenta de Vivienda**. Aquí, el empleador aporta el 5% del salario base de cotización al Fondo Nacional de Vivienda, administrado por el INFONAVIT.

Para los aportes a las subcuentas RCV y de vivienda, se estableció en 1997 un tope máximo de 15 veces el salario mínimo general vigente en el Distrito Federal, el cual aumentará anualmente un salario por cada año subsecuente hasta llegar a 25 en el año 2007.

En el Nuevo Sistema de Pensiones se contempla una tercera **Subcuenta de Aportaciones Voluntarias**, donde el trabajador podrá ahorrar adicionalmente, ya sea por cuenta propia o a través del empleador; teniendo la posibilidad de hacer retiros una vez cada seis meses, dando para ello aviso a la administradora en el tiempo que lo establecen los contratos previamente aprobados por la Comisión.

Perú

El aporte del trabajador a la cuenta de capitalización individual es de 12,66% de su renta imponible:

10,00 %	Cuenta de capitalización individual.
2,66 %	AFP (promedio del sistema), destinándose 0,91% a la Compañía de Seguros (gastos de invalidez, sobrevivencia y sepelio) y 1,75% para financiar los costos de administración de la AFP.

Existe un tope en la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia de US\$1.600, aproximadamente.

Polonia

La cotización al sistema corresponde a un 19,52% del sueldo base del trabajador. Tanto los empleadores como los trabajadores aportan la mitad cada uno, es decir, el 9,76%.

- 7,30 % destinado al sistema de capitalización individual. De este total, un 6,8% va a la cuenta de capitalización individual y un 0,50% (número aproximado y variable; las administradoras pueden cobrar hasta un 7% de la cotización) corresponde a la comisión de la administradora (promedio); las administradoras pueden cobrar como máximo un 7% de la cotización.
- 12,22 % para el sistema de reparto.

República Dominicana

Las cotizaciones previsionales al nuevo sistema de pensiones, correspondían a un 7% del salario del trabajador. A partir de 2006, se comenzó a cotizar un 9% del salario y a la cuenta personal se aportará el 7%. El trabajador aporta el 30% de la cotización total, y el empleador el otro 70%.

El aporte de 9% se distribuye de la siguiente manera:

- | | |
|-------|--|
| 7,00% | Cuenta individual del afiliado |
| 1,00% | porcentaje máximo para la Compañía de Seguros de Vida |
| 0,40% | Fondo de Solidaridad Social |
| 0,50% | Costos de administración de la Administradora respectiva |
| 0,10% | Financiamiento de las operaciones de la Superintendencia de Pensiones. |

Además, el empleador, de manera exclusiva, contribuye al Fondo de Solidaridad Social con un 0,4% del total del salario cotizable del trabajador.

Uruguay

La cotización está compuesta por el 15% de la remuneración del trabajador, la cual está desglosada de la siguiente forma:

- 12,17% Cuenta Individual del afiliado
- 0,976% Compañía de Seguros
- 1,854% Comisión AFAP (incluye comisión fija de 0,097%)

ANEXO V / ANNEX V

**ESTRUCTURA DE COMISIONES POR PAÍS
AL 31.12.2006 / COMMISSION STRUCTURE
BY COUNTRY AS OF 12.31.2006**

ARGENTINA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cia. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable</i>	<i>Variable</i>
		<i>Administrator</i>	<i>% Insurance</i>	<i>Commission (% of fund managed)</i>	<i>Commission (% over profit)</i>
		<i>Commission %</i>	<i>Commission</i>		
Arauca - Bit	-	1,150	0,900	-	-
Consolidar	-	1,240	1,350	-	-
Futura	-	0,600	1,500	-	-
Máxima	-	1,100	1,800	-	-
Met	-	1,010	1,540	-	-
Nación	-	1,000	1,100	-	-
Orígenes	-	1,180	1,710	-	-
Previsol	-	1,260	1,630	-	-
Profesión + Auge	-	1,200	0,900	-	-
Prorenta	-	1,250	1,650	-	-
Unidos	-	1,600	1,250	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	1,124	1,421	-	-
SYSTEM DECEMBER 2006		2,55			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	1,230	1,356	-	-
SYSTEM DECEMBER 2005		2,59			

Fuente / Source: UAFJP

Nota: Las comisiones por aportes obligatorios se cobran sobre los salarios devengados en el mes indicado.
 La comisión promedio fue calculada según metodología reglamentada por las Resoluciones N° 567/97 y N° 622/97 (derogadas por la Instrucción N° 32/00 de la SAFJP).

BOLIVIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado) (1)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cia. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable</i>	<i>Variable</i>
		<i>Administrator</i>	<i>% Insurance</i>	<i>Commission (% of fund managed) (1)</i>	<i>Commission (% over profit)</i>
		<i>Commission %</i>	<i>Commission</i>		
Futuro de Bolivia	No aplica	0,50%	1,71%	0,2285%	No aplica
Previsión BBV	No aplica	0,50%	1,71%	0,2285%	No aplica
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	0,50%	1,7%		-
SYSTEM DECEMBER 2006		2,21%			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	0,50%	1,7%		-
SYSTEM DECEMBER 2005		2,21%			

Fuente / Source: Futuro de Bolivia S.A. - AFP

(1) Para el cálculo de esta comisión se considera el fondo acumulado por cada administradora sumando el Fondo de Capitalización Individual (FCI) y el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) / *To calculate this commission is considered the funds accumulated by each administrator in the Individual Capitalization Fund and the Collective Capitalization Fund.*

BULGARIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
Administrators	Fixed Commission (US\$)	Variable Commission (% of salary)		Variable Commission (% of fund managed)	Variable Commission (% over profit)
		Administrator Commission %	% Insurance Commission		
Pension Assurance Co. "Doverie"	-	0,20		1,00	-
Pension Insurance Co. "Saglassie"	-	0,20		1,00	-
Bulgarian Pension Insurance Co.	-	0,20		1,00	-
Saving Cooperative Pension Security Co. "Rodina"	-	0,20		1,00	-
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Co.	-	0,20		1,00	-
ING Pension insurance Co.	-	0,20		1,00	-
Berlinische Leben	-	0,20		1,00	-
Social Security Fund "Newton-SILA"	-	0,20		1,00	-
Pension Insurance Co. "Lukoil Garant Bulgaria"	-	0,20		1,00	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	0,20		1,00%	-
SYSTEM DECEMBER 2006					
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	0,20	-	1,00%	-
SYSTEM DECEMBER 2005					

Fuente / Source : Bulgarian Association of Supplementary Pension Security Companies (BASPSC).

COLOMBIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo) (1)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
Administrators	Fixed Commission (US\$)	Variable Commission (% of salary)		Variable Commission (% of fund managed)	Variable Commission (% over profit) (1)
		Administrator Commission %	% Insurance Commission		
Colfondos	-	1,58%	1,42%	-	
Horizonte	-	1,40%	1,60%	-	
Porvenir	-	1,50%	1,50%	-	
Protección	-	1,75%	1,25%	-	
Santander	-	1,78%	1,22%	-	
Skandia	-	1,41%	1,59%	-	
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	1,59	1,41		
SYSTEM JUNE 2006		3,00			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	1,59	1,41		
SYSTEM DECEMBER 2005		3,00			

Fuente / Source: Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía - ASOFONDOS

(1): Las AFP podrán percibir en forma mensual como ingreso por concepto de la administradora de recursos de AFILIADOS CESANTES, un porcentaje efectivo mensual liquidado sobre los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta individual. En promedio el porcentaje sobre los rendimientos es del 4.5% sin exceder del 0.875% del último ingreso base de cotización.

AFILIADOS CESANTES: Son afiliados que no han realizado ningún aporte en los últimos seis meses

COSTA RICA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% rentabilidad fondo)	Comisión Variable (% sobre aporte del fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% profit fund)</i>	<i>Variable Commission (% over fund contribution)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Banco de Costa Rica	-	-	-	6,00%	2,00%
BN - Vital	-	-	-	8,00%	4,00%
BAC San José Pensiones	-	-	-	8,00%	4,00%
INS Pensiones	-	-	-	8,00%	4,00%
Interfin - Banex	-	-	-	8,00%	4,00%
Popular Pensiones	-	-	-	8,00%	2,50%
Vida Plena	-	-	-	8,00%	3,75%
CCSS	-	-	-	6,00%	
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	-	-	7,50	3,46
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>					
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	-	-	7,50	3,28
<i>SYSTEM DECEMBER 2005</i>					

Las comisiones se calculan sobre los rendimientos diarios de los Fondos / *Commissions are calculated over the income of the managed funds.*

Fuente / *Source:* Superintendencia de Pensiones

CHILE

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Bansander	1,28	1,54	0,88	-	-
Cuprum	0,00	1,48	1,00	-	-
Habitat	0,59	1,25	0,98	-	-
Planvital	1,28	1,15	1,40	-	-
Provida	0,00	1,28	1,11	-	-
Santa María	0,84	1,14	1,28	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006 (1)	0,43	1,33	1,04	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		2,37			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	0,80	1,31	0,99	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2005</i>		2,30			

Fuente / *Source:* Asociación de AFP A.G.

(1) Información disponible al 30 de septiembre del 2006, valor dólar US\$ 538,22.

EL SALVADOR

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 31.12.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Confía	no aplica	1,40	1,30	no aplica	no aplica
Crecer	no aplica	1,40	1,30	no aplica	no aplica
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	1,40	1,30	-	-
		2,70			
SISTEMA DICIEMBRE 2005 <i>SYSTEM DECEMBER 2005</i>		1,68	1,30	-	-
		2,98			

Fuente / *Source*: Asociación Salvadoreña de Administradoras de Fondos de Pensiones - ASAFONDOS

HONDURAS

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Atlántida	-	2,00	1,00	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	2,00	1,00	-	-
		3,00			

Fuente / *Source*: AFP Atlántida

MÉXICO

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros (1)		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission (1)</i>		
Actinver	-	1,02%		0,20%	
Afirme Bajío	-	0,62%		0,24%	
Ahorra Ahora	-	0,90%		0,20%	
Azteca	-	0,90%		0,40%	
Banamex	-	0,75%		1,48%	
Bancomer	-	1,20%		0,50%	
Banorte Generali	-	1,25%		0,40%	
Coppel	-	0,92%		0,30%	
De la Gente	-	0,90%		0,31%	
HSBC	-	1,40%		0,40%	
Inbursa	-	0,50%		0,50%	
ING	-	1,32%		0,30%	
Invercap	-	1,03%		0,20%	
IXE	-	1,10%		0,33%	
Metlife	-	1,23%		0,25%	
Principal	-	1,60%		0,35%	
Profuturo GNP	-	1,64%		0,50%	
Santander	-	1,28%		0,50%	
Scotia	-	1,22%		0,26%	
XXI	-	1,30%		0,20%	
	-				
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		1,10		0,39	
SISTEMA DICIEMBRE 2005 <i>SYSTEM DECEMBER 2005</i>	-	1,29		0,28	-
		1,29			

Fuente / Source:

CONSAR

(1) No hay un porcentaje destinado al pago de la prima a una Cía. de Seguros, porque el Seguro de Invalidez y Supervivencia es administrado por el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) / There are not a percentage to pay the prima to a Insurance Co., because the Disability and Survival Insurance is managed by the Mexican Institute of Social Security (IMSS).

PANAMÁ

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		

Panamá (*)

SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	-	-		-
SISTEMA DICIEMBRE 2005 <i>SYSTEM DECEMBER 2005</i>	-	-	-		-

Fuente / Source: Progreso AFP

(*) Información correspondiente al total del sistema. Al tratarse de un sistema voluntario, para el caso de las primas de seguro, se cobra un 10% del aporte mensual que realice el afiliado si lo desea.

PERÚ

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable</i>	<i>Variable</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>	<i>Commission (% of fund managed)</i>	<i>Commission (% over profit)</i>
Horizonte	-	1,95	0,88	-	-
Integra	-	1,80	0,88	-	-
Prima	-	1,50	0,90	-	-
Profuturo	-	1,98	0,98	-	-
Unión Vida (*)	-	1,50	0,90	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	1,75	0,91	-	-
SYSTEM DECEMBER 2006		2,66			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	1,99	0,91	-	-
SYSTEM DECEMBER 2005		2,90			

(*) Prima AFP absorbió a AFP Unión Vida a partir del 11/08/2007.

Fuente / Source: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

POLONIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable</i>	<i>Variable</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>	<i>Commission (% of fund managed)</i>	<i>Commission (% over profit)</i>
AIG		0,495%		0,309%	
Allianz Polska		0,292%		0,474%	
Bankowy		0,511%		0,462%	
Commercial Union		0,311%		0,437%	
DOM		0,373%		0,469%	
Ergo Hestia (PBK Orzel)		0,515%		0,471%	
Generali		0,511%	No aplica. El seguro de invalidez y sobrevivencia es administrado por el Estado.	0,268%	
ING Nationale-Nederlanden Polska	Aproximadamente US\$ 28.	0,457%		0,411%	
Pekao		0,431%		0,463%	
Pocztylion		0,507%		0,462%	
Polsat		0,210%		0,449%	
PZU Zlota Jesien		0,509%		0,441%	
Nordea (prev. Sampo)		0,511%		0,469%	
Skarbiec-Emerytura		0,451%		0,480%	
Winterthur (prev. Credit Suisse)		0,455%		0,441%	
SISTEMA DICIEMBRE 2006		0,433		0,420	-
SYSTEM DECEMBER 2006		0,433			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	-	0,433		0,440	-
SYSTEM DECEMBER 2005		0,433			

Fuente / Source: Propios cálculos de KNUIFE (www.knf.gov.pl)

Nota: La comisión fija corresponde a la comisión cobrada por traspasos que realiza el afiliado de fondo.

REPÚBLICA DOMINICANA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
Administrators	Fixed Commission	Variable Commission (% of salary)		Variable Commission (% of fund managed)	Variable Commission (% over profit)
		Administrator Commission %	% Insurance Commission		
BBVA Crecer	-	0,50	1,00	-	30,00
Caribalico	-	0,50	1,00	-	30,00
León	-	0,50	1,00	-	30,00
Popular	-	0,50	1,00	-	30,00
Reservas	-	0,50	1,00	-	30,00
Romana	-	0,50	1,00	-	20,00
Siembra	-	0,50	1,00	-	30,00
SISTEMA DICIEMBRE 2006		0,50	1,00		28,57
SYSTEM DECEMBER 2006		1,50			
SISTEMA DICIEMBRE 2005		0,50	1,00		28,75
SYSTEM DECEMBER 2005		1,50			

*Fusión por absorción de AFP Siembra, S.A. y AFP Camino, Aprobada en la resolución 224-05 de la Sipen

Fuente / Source: Superintendencia de Pensiones, Boletín Trimestral No. 10, año 3.

URUGUAY

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006 (*)
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado) (1)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
Administrators	Fixed Commission (US\$)	Variable Commission (% of salary)		Variable Commission (% of fund managed)	Variable Commission (% over profit)
		Administrator Commission %	% Insurance Commission		
Afinidad	0,26	1,96	1,05	0,00191	-
Integración		2,15	1,14	0,00191	-
República		1,58	0,94	0,00184	-
UniónCapital	0,30	1,98	0,90	0,00198	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006	0,10	1,76	0,97	0,00191	-
SYSTEM DECEMBER 2006		2,73			
SISTEMA DICIEMBRE 2005	0,10	1,76	0,98	0,00181	-
SYSTEM DECEMBER 2005		2,73			

Fuente / Source: República AFAP

(*) Estructura de Comisiones al 30 de septiembre de 2006 según última información publicada en el BCU.

(1): Comisión de custodia cobrada por el Banco Central del Uruguay por los valores depositados.

UCRANIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2006
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2006

Administradoras <i>Administrators</i>	Comisión Fija (US\$) <i>Fixed Comission (US\$)</i>	Comisión Variable (% del salario) <i>Variable Comission (% of salary)</i>		Comisión Variable (% fondo administrado) <i>Variable Comission (% fund managed)</i>	Comisión Variable (% rentabilidad fondo) <i>Variable Comission (% fund profitability)</i>
		% Administradora <i>% Administrator</i>	% Cía de Seguro <i>% Insurance Co.</i>		
JSCB "Arcada"		0%	0%	0%	3%
Other Funds		5-6%	-	4,20%	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006 SYSTEM DECEMBER 2006				4,20	
SISTEMA DICIEMBRE 2005 SYSTEM DECEMBER 2005		0,50	1,00		28,75
		1,50			

Fuente / *Source:* JSCB "Arcada"

ANEXO VI / ANNEX VI

**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS
ADMINISTRADORAS POR PAÍS AL
31.12.2006 / SHAREHOLDING STRUCTURE
OF ADMINISTRATORS BY COUNTRY AS OF
12.31.2006**

ARGENTINA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006

SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Arauca - Bit		Consolidar		Futura	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
OSDE	99,90%	BBVA Banco Francés S.A.	53,89%	Fed. Arg. de Trab. de Luz y Fuerza	90,23%
Sistemas de Urgencias del Rosafé S.A.	0,10%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	46,11%	Fed. Nac. Trab. de Obras Sanitarias	3,54%
				Sindicato del Seguro de la R. Arg.	3,54%
				Sindicato Unico de Trab. del Estado de la Ciudad de Bs Aires	2,69%
	100,00%		100,00%		100,00%

Máxima		Met		Nación	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
HSBC Argentina Holdings S.A.	39,93%	Compañía Previsional MetLife S.A.	75,41%	Banco de la Nación Argentina	99,999%
NYLI Holdingd Argentina SRL	20,83%	Metropolitan Life Seguros de Vida S.A.	19,59%	Fundación Bco. de la Nación Argentina	0,001%
HSBC Chacabuco Inversiones S.A.	20,07%	Natiloportem Holdings Inc.	3,97%		
New York Life International LLC	19,16%	Metropolitan Life Seg. De retiro S.A.	1,03%		
Ataide, Oscar Alejandro	0,01%				
	100,00%		100,00%		100,00%

Origenes		Previsol		Profesión + Auge	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Grupo BAPRO S.A.	37,79%	Grupo Previsional Cooperativo Diaconos S.A.	70,16%	Consejo Prof. de Cs. Eco. Ciudad A. de Buenos Aires	50,02%
Holbah Limited	31,98%	CNP Assurances S.A.	29,84%	Mutual del Fondo Compensador Jub. y Pen. de Personal Civil FFAA	13,56%
Admin. Bancos Latinoamer. Santander	27,20%			Mutualidad Fondo Comp. Pers. Civil del Ejér. Y Gendarmería Nacional	13,56%
Provincia Seguros S.A.	3,01%			Fund. Fondo Compensador Móvil	11,58%
Banco Río de la Plata S.A.	0,02%			Banco BANEX S.A.	5,97%
				Provincia de San Luis	4,35%
				Otros	0,96%
	100,00%		100,00%		100,00%

Prorenta		Unidos	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Emprendimiento Compartido S.A.	99,99%	Probenefit S.A.	78,00%
Profuturo Cía. de Seguros de Retiro S.A	0,01%	Asociación Mutual Sancor	8,00%
		Asociación Mutual Pnal. Sancor	5,00%
		Sancor Coop. de Seguros Ltda.	3,00%
		Asoc. de Trab. Ind. Lechera R.A	2,00%
		Asoc. Mutual Social y D. Rafaela	2,00%
		Uncoga Fed. Coop. Agropecuarias Coop. Ltda.	2,00%
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: SAFJP, Memoria Trimestral N° 50, a dic -2006

BOLIVIA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Futuro de Bolivia		Previsión BBV	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	<i>%</i>	<i>Accionistas / Shareholders</i>	<i>%</i>
Zurich South América Invest LTD	71,58%	BBVA S.A.	75,00%
SIDESA	13,00%	BBVA Pensiones S.A.	5,00%
Zurich Bolivia Seguros Personales S.A.	8,42%	Vistasur Inc S.A.	3,00%
Fortaleza I.H.C. S.A.	3,50%	Stocel Corporation	4,00%
Alianza Vida de Seguros y Reseg. S.A.	3,50%	Gisborne Enterproses Inc.	3,00%
		Ferpac Holdines Corp.	5,00%
		Panesco Enterprises Inc.	5,00%
	100,00%		100,00%

Fuente / *Source* : Futuro de Bolivia AFP - BBVA Previsión.

BULGARIA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Pension Assurance Company "Doverie"		Pension Insurance Company "Saglasie"	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Bulgarian Insurance and Pension Holding AD	80,07%	"Chimimport" AD	49,28%
Insurance and Reinsurance AD Bulstrad	12,28%	Bulgarian Industrial Association	20,60%
Confederation of Independent Trade Unions in	6,01%	"Finance consulting" EAD	14,50%
		"Bulbank"	4,29%
Otros	1,64%	Otros	11,33%
	100,00%		100,00%

Pension Insurance Company "DSK-Rodina"		"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Company	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Bank "DSK" CCU	97,00%	"Allianz Bulgaria Holding"	66,00%
		National Electric Company	34,00%
CCU	3,00%		
	100,00%		100,00%

ING Pension Insurance Company		Social Security Fund "CCB-SILA"	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
ING Continental Europe Holding	100,00%	"CCB Group Assets Management" EAD	89,26%
		Central Cooperativ Bank	9,94%
		Otros	0,80%
	100,00%		100,00%

Pension Insurance Company "Lukoil Garant Bulgaria"		"DZI - Pension Provision"	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
"Private Pension Fund Lukoil Garant" Russia	84,60%	Interhotel - Sandanski - Bulgaria	25,00%
"Lukoil - Bulgaria"	3,00%	"Universe Company"	15,00%
"Lukoil Neftochim - Bourgas" AD	3,00%	"Golden Union"	15,00%
"International Asset Bank"	9,40%	"Beta Trading Corporation"	10,00%
		"East Trading Corporation"	10,00%
		"Ceramic - Style"	11,00%
		Otros	14,00%
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: Financial Supervision Commission, National Statistical Institute.

COLOMBIA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Colfondos		Horizonte	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Citibank Overseas Investment Co.	80,00%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	80,27%
Caja de Compensación Familiar (CAFAM)	20,00%	Granahorrar	19,73%
	100,00%		100,00%

Porvenir		Protección	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Banco de Bogotá S.A.	35,10%	Corporación Financiera Nacional y Suramericana S.A.	22,03%
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	20,00%	Suramericana de Inversiones S.A.	18,84%
Banco de Occidente S.A.	22,98%	Caja Colombiana de Subsidio Familiar	16,82%
Fiduciaria de Bogotá	10,12%	Corporación Nacional de Ahorro y Vivienda Conavi	16,02%
Fiduciaria de Occidente S.A.	10,35%	International Finance Corporation -IFC-	12,50%
Fiduciaria del Comercio S.A.	1,45%	Inversiones Reacol S.A.	6,35%
		Bancolombia	7,42%
		Otros	0,02%
	100,00%		100,00%

Santander		Skandia	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.	88,99%	Fiduciaria Skandia S.A.	42,94%
Santander Inv. Colombia S.A.	3,48%	Skandia Holding de Colombia S.A.	30,55%
Santander Investment S.A.	7,53%	Compensar	17,92%
		Banco de Crédito	3,24%
		Comfenalco Valle	2,67%
		Comfenalco Antioquia	2,67%
		Otros	0,01%
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: Asociación Colombiana de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía - ASOFONDOS

COSTA RICA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Banco de Costa Rica		Banex - Interfin		BN - Vital	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Banco de Costa Rica				Banco Nacional de Costa Rica	100,00%
	0,00		0,00		100,00%

INS Pensiones		Popular Pensiones		Caja costarricense del Seguro Social	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
		Banco Popular y de Desarrollo Comunal	100,00%		
	0,00		100,00%		0,00

BAC San José Pensiones		Vida Plena	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
	0,00		0,00

Fuente / Source: SUPEN

CHILE

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Cuprum		Habitat	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Empresas Penta S.A.	63,44%	Inversiones Previsionales S.A.	80,46%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	3,08%	Inversiones Union Española S.A.	3,71%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2,54%	Genesis Chile Fund Limited	2,02%
Santander Investment S.A Corredores de Bolsa	1,44%	Collados Nuñez Modesto	1,00%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1,30%	Inmobiliaria Villuco Ltda.	0,93%
Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	1,29%	Inversiones Koikenes S.A.	0,60%
Munita y Cruzat S.A. Corredores de Bolsa	1,07%	Inversiones Tacora Ltda.	0,56%
Inversiones Tacora Ltda.	0,65%	Inversiones Covadonga S.A.	0,56%
Tanner Corredores de Bolsa S.A.	0,61%	Valores Security S.A.C. de B.	0,55%
Corona Bozzo Pedro	0,56%	Inmobiliaria e Inversiones Las Hualtatas S.A.	0,53%
Inversiones Macro S.A.	0,56%	Inversiones Macro S.A.	0,52%
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	0,40%	Corporación Desarrollo Tecnológico	0,51%
Otros Accionistas	23,06%	Otros Accionistas	8,05%
	100,00%		100,00%

Planvital		Provida	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Asesorías e Inversiones Los Olmos S.A.	83,66%	BBVA Pensiones Chile S.A.	51,62%
Colegio de Profesores de Chile A.G.	1,68%	The Bank of New York	26,77%
Hanegar Company S.A.	1,02%	Bolsa de Comercio de Santiago	3,19%
Inversiones Rodas Ltda.	9,40%	Alfa Corredores de Bolsa S.A.	2,05%
Inversiones Soria Ltda.	2,79%	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1,25%
Mesenor A G	0,001%	Bci Corredor de Bolsa S.A.	1,24%
Silva Garin Patricio	0,01%	Larraín Vial SA Corredores de Bolsa	1,13%
Sociedad de Inversiones Piu Ltda.	0,25%	Corp Corredores de Bolsa	0,50%
Sociedad de Inversiones Pizarro Ltda.	1,15%	The Genesis Group Trust for	0,44%
Sociedad de Inversiones Trabajadores	0,002%	Citibank NA Cta. De terceros inv.	0,32%
Ríos	0,04%	Santiago Corredores de Bolsa Ltda.	0,24%
		Penta Corredores de Bolsa S.A.	0,22%
		Bolsa Electrónica de Chile	0,21%
		González Muñoz Inelda	0,18%
		Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,16%
		Otros Accionistas	10,48%
	100,00%		100,00%

Santa María		Bansander	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
ING S.A.	97,96%	Santander Chile Holding S.A.	99,99%
Inversiones Oro Limitada	0,20%	Santander Inversiones S.A.	0,01%
Au Wong Francisco	0,18%		
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,05%		
Canales Nefra Enrique Alfonso	0,05%		
Hidalgo Rodríguez Orlando	0,05%		
Suc. Figueroa Martínez Pedro	0,04%		
Pinto Araya María Teresa	0,03%		
D' Ottone Morales Rosa Djana	0,01%		
Badino Wittwer Nelsón Ramón	0,01%		
Au Alvarado Gonzalo	0,01%		
Au Alvarado Marcela	0,01%		
Otros	1,40%		
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: Asociación de AFP

HONDURAS

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006 *SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006*

Atlántida	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Invatlán	50,00%
Sofihsa	47,00%
Seguros Atlántida	3,00%
	100,00%

Fuente / *Source*: AFP Atlántida

EL SALVADOR

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Confía		Crecer	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Inversiones Financieras Cuscatlan, S.A	74,99897%	Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.	69,99918%
International Finance Corporation	25,00%	Fondo Universal, S.A.	30,000000%
Otros	0,00103%	Otros	0,000823%
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: Asociación Salvadoreña de Administradoras de Fondos de Pensiones - ASAFONDOS

MÉXICO

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006 SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Actinver		HSBC	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Actinver, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión	99,90%	Grupo Financiero HSBC S.A. de C.V.	99,99%
Hector Madero	0,10%	Alexander A. Flockhart	0,01%
	100,00%		100,00%

Azteca		Banamex	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Grupo Elektra, S.A. de C.V.	99,90%	Banco Nacional de México, S.A.	99,99%
Elektrafin Comercial, S.A. de C.V.	0,10%	Planeación de Recursos Humanos	0,01%
	100,00%		100,00%

Bancomer		Banorte Generali	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple	51,00%	Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple,	51,00%
Grupo Financiero BBVA Bancomer		Grupo Financiero Banorte	
Aetna Internacional y Cia., S. de R.L. de C.V.	33,00%	Participatie Maatschappij Graafscghap Holland, N.V.	24,50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentina S.A.	11,20%	Flandria Participations Financieres, S.A.	24,50%
Provida Internacional, S.A.	4,80%		
	100,00%		100,00%

Inbursa		ING	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple,	94,30%	Afore Holding, BV	99,90%
Grupo Financiero Inbursa			
General Electric Assurance Company	5,70%	ING Latin America Holding Co. LLC	0,10%
	100,00%		100,00%

Invercap		IXE	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Prisma Proyectos S.A.	99,99%	Ixe Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple,	99,99%
Invercap S.A. Sociedad operadora de sociedades de inv	0,01%	Enrique Luis Castillo Sánchez Mejorada	0,01%
	100,00%		100,00%

Metlife		Principal	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Metlife México S.A.	99,99%	Principal International, Inc.	99,99%
Metlife Pensiones México S.A.	0,01%	Principal Holding Company	0,01%
	100,00%		100,00%

Profuturo GNP		Santander Mexicano	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Grupo Nac. Provincial Pensiones, S.A. de C.V.	99,999904%	Banco Santander Mexicano, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander Mexicano	99,90%
Nalterfin, S.A. de C.V.	0,000096%	Santander Investment, S.A.	0,10%
	100,00%		100,00%

XXI		Afirmé Bajío	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Instituto Mexicano del Seguro Social	50,00%	Banca Afirmé, S.A.	50,00%
Prudential International Investment Corporation	48,81%	Banco del Bajío, S. A.	50,00%
DMO México	1,19%		
	100,00%		100,00%

Coppel	
Accionistas / Shareholders	%
Coppel Capital S.A. de C.V.	99,99%
Jose de Jesus Gonzalez Sanchez	0,01%
	100,00%

Fuente / Source: Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro - AMAFORE

Nota: No existe información disponible para la participación accionaria de las Afores Ahorra Ahora, De la Gente y Scotia.

PANAMÁ

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Caja de Seguro Social		Credicorp Bank S.A (*)	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Caja de Seguro Social		Cia Internacional de Seguros, S.A.	
		Credicorp Bank S.A.	
	100,00%		100,00%

Horizonte		Multicredit Bank (*)	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
BBVA Banco		Multicredit Bank	
Wall Street Securities S.A			

Profuturo AFP, S.A.		Progreso AFP, S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Banco General S.A		Primer Banco del Istmo S.A	
Banco Continental		Banco Panameño de Vivienda	
ASSA Seguros		Compañía Nacional de Seguros	

Fuente / Source: Progreso AFP

(*) Cuentan con una pequeña participación de mercado.

PERÚ

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Horizonte		Integra	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Holding Continental S.A.	54,36%	International Investments Sociedad Anónima	29,50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24,85%	ING Pensiones Perú S.A.	29,50%
Provida Internacional S.A.	15,87%	ING Latin American Holdings B.V.	20,00%
Corporación General Financiera S.A.	4,92%	ING Insurance International B.V.	10,70%
		Negocios e Inmuebles S.A.	3,11%
		Otros	7,19%
	100,00%		100,00%

Prima	
Accionistas / Shareholders	%
Grupo Crédito	100,00
Otros	0,00
	100,00

Profuturo	
Accionistas / Shareholders	%
Citibank Overseas Investment Corp.	42,15%
Corporación Cervesur S.A.A.	19,95%
Transacciones Especiales S.A.	19,17%
Latin Invest S.A.	10,00%
Banco Construcción C.A.	2,46%
Caserta Business Corp.	2,03%
Inversiones Mobiliarias S.A.	1,95%
Tri Investment Company, Inc.	1,80%
Otros	0,49%
	100,00%

Fuente / Source: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

POLONIA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

AIG PTE S.A.		PTE Allianz Polska S.A.		Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Amplico Life S.A.	50,00%	TU Allianz Polska S.A.	58,28%	CU Polska Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie S.A.	50,00%
ALICO (American Life Insurance Company)	50,00%	Allianz Aktiengesellschaft	41,72%	Bank BPH S.A.	10,00%
				Bank Zachodni WBK S.A.	10,00%
				CGU International Insurance plc	30,00%
	100,00%		100,00%		100,00%

Winterthur PTE S.A. (prev. C. S. Life&Pensions)		PTE "DOM" S.A.		PTE Ergo Hestia S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Winterthur Life Insurance Company	70,00%	TUir Warta S.A.	100,00%	Sopockie TU Ergo Hestia S.A.	100,00%
European Bank for Reconstruction and Development	30,00%				
	100,00%		100,00%		100,00%

Generali PTE S.A.		ING Nationale-Nederlanden Polska PTE S.A.		Pekao Pioneer PTE S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Generali Holding Viena AG	3,44%	ING Bank Slaski S.A.	20,00%	Bank Pekao S.A.	65,00%
Generali Sp. z o. o.	10,65%	ING Continental Europe Holdings BV	80,00%	Pioneer Global Asset Management S	35,00%
Generali Polska Sp. z o. o.	85,91%				
	100,00%		100,00%		100,00%

PTE Bankowy S.A.		Pocztylion-Arka PTE S.A.		PTE Polsat S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
PKO Bank Polski S.A.	100,00%	PPUP Poczta Polska	33,33%	PAI-MEDIA S.A.	84,04%
		Konferencja Episkopatu Polski	4,00%	Invest-Bank S.A.	13,96%
		Cardif S.A.	33,33%	Totalizator Sportowy Sp. z o.o	1,99%
		Amvescap PLC	29,33%		
	100,00%		100,00%		100,00%

PTE PZU S.A.		Nordea PTE S.A. (prev. SAMPO)		PTE Skarbiac-Emerytura S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
PZU Zycie S.A.	100,00%	Nordea Life Holding A/S - 100 %	100,00%	BRE Bank S.A.	100,00%
					100,00%
	100,00%		100,00%		

Fuente / Source: Polish Chamber of Pension Funds

URUGUAY

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 30.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Comercial-Santander AFAP (Afinidad)		Integración AFAP	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Holbah Limited	100,00%	Banco Bandes Uruguay S.A.	77,40%
		Fucac	14,50%
		Cabal (Cooperativa de Previsión de Servicios Ltda.)	8,10%
	100,00%		100,00%

República AFAP		UniónCapital AFAP	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Banco de la República Oriental del Uruguay	51,00%	Citibank Overseas Investment Corporation	33,33%
Banco de Previsión Social	37,00%	Boston International Holding Corporation	33,33%
Banco de Seguros del Estado	12,00%	Banco de Montevideo S.A. (Fondo de recuperación del Patrimonio Bancario)	33,33%
	100,00%		100,00%

Fuente / *Source:*

BCU

VENEZUELA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2006
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2006

Mercantil Administradora de Fondos de Pensiones	
Accionistas / Shareholders	%
Mercantil Inversiones y Valores	100,00%
	100,0%

Fuente / *Source*: Mercantil Fondo de Pensiones

IV.- INFORMACIÓN ECONÓMICA RELEVANTE POR PAÍS

INFORMACIÓN ECONÓMICA FIAP / *ECONOMICAL INFORMATION FIAP*

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	PIB (Millones de US\$) <i>PBI (US\$ Million)</i>		Población <i>Population</i>		PEA <i>EAP</i>		Inflación (%) <i>Inflation (%)</i>		Desempleo (%) <i>Unemployment (%)</i>	
	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005
Argentina	210.000	175.002	38.971.000	38.592.150	17.625.000	17.520.000	9,84	12,30	8,70	10,10
Bolivia	10.401	9.343	9.627.269	9.427.219	4.655.190	4.541.091	5,00	4,90	n.d	9,30
Brasil (1)	944.000	827.786	188.310	184.389	96.031.971	96.031.971	3,10	5,70	8,40	8,30
Colombia	135.381	121.960	45.605.639	44.889.005	21.750.536	20.957.337	4,48	4,90	n.d	10,40
Costa Rica	19.799,14	17.392,08	4.401.849	4.244.709	1.945.955	1.903.068	9,43	14,07	6,00	6,60
Chile (2)	118.200	113.781	16.598	16.433	6.820.920	6.814.730	2,60	3,70	7,80	9,20
El Salvador	18.162	16.974	6.990.000	6.875.000	n.d	2.792.600	4,90	4,30	n.d	7,20
Honduras	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	5,60	8,80	n.d	n.d
México	826.286	760.874	103.263.388	103.263.388	50.274.493	49.149.251	4,10	3,30	4,90	4,50
Panamá	n.d	15.225	n.d	3.100.000	n.d	1.300.000	n.d	3,40	n.d	8,90
Perú (3)	81.990	76.270	n.d	27.219.264	4.143	4.108	1,10	1,50	n.d	11,40
República Dominicana	31.797	29.331	9.195.000	9.033.000	3.731.676	3.731.676	5,00	7,40	17,90	17,90
Uruguay (4)	18.839	15.712	3.314.466	3.305.723	1.500.000	1.300.683	6,40	4,90	10,00	12,20
Venezuela	n.d	129.822	n.d	26.577.423	n.d	18.328.211	n.d	14,40	n.d	11,30

Países Europeos <i>European Countries</i>	PIB (Millones de US\$) <i>PBI (US\$ Million)</i>		Población <i>Population</i>		PEA <i>EAP</i>		Inflación (%) <i>Inflation (%)</i>		Desempleo (%) <i>Unemployment (%)</i>	
	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005
Bulgaria (5)	33.056	25.302	7.679.290	7.761.049	3.468	3.411.000	6,5	6,9	8,8	9,20
España	n.d	574.315	n.d	41.116.842	n.d	17.815.000	n.d	3,60	n.d	8,03
Federación Rusa	979433	327.700	142.800.000	142.900.000	74.300.000	74.100.000	9,70	10,9	5,30	7,80
Kazakhstan	n.d	6.987	n.d	14.896.000	n.d	7.000.000	n.d	8,20	n.d	n.d
Polonia (6)	361.078	300.698	38.157.055	38.173.835	54,50	55,70	1,4	0,7	14,9	17,60
Ucrania	71.517	66.838	46.667.646	46.958.740	22.280.800	22.673.900	11,6	10,3	n.d	5,20

n.a.: no aplica; n.d.: no disponible / *n.a.: no apply; n.d.: no disponible*

Información al tipo de cambio de cada año / *Information considering the exchange rate of each year.*

- (1) Brasil: Datos de PIB y Población son estimados; Fuente PIB: BCB; Fuente inflación: IPCA; Fuente población, PEA y tasa de desempleo; IBGE; inflación corresponde a los últimos 12 meses.
 (2) Chile: PIB 2006 estimado; Fuente Población total: INE; PEA correspondiente a la fuerza de trabajo; PIB se encuentra en dólares a diciembre de 2006.
 (3) Perú: Fuente PIB: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI); Fuente inflación y población total: INE; Fuente PEA: INE - Encuesta Permanente de Empleo (EPE) a mayo de 2006.
 (4) Uruguay: PIB a diciembre de 2005 corresponde a los últimos 12 meses a septiembre de 2005; PIB a diciembre de 2006 corresponde a los últimos 12 meses a septiembre de 2006; dato de PEA es un valor aproximado; el dato de la tasa de desempleo corresponde a noviembre de 2006.
 (5) Bulgaria: PIB es un dato preliminar.
 (6) Polonia: PEA corresponde a los mayores de 15 años y la información corresponde al ratio de ésta; Fuente de Información de PEA, desempleo, inflación y población: Central Statistical Office.

SISTEMA PREVISIONAL FIAP / PREVISIONAL SYSTEM FIAP

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	Fondo/PIB (%)		Ingreso Promedio Imponible (US\$)		Rentabilidad Real (*) (%)	
	Fund/PBI (%)		Taxable Average Salary (US\$)		Rate of return adjusted by inflation (%)	
	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Anual / Annual	Histórica / Average Annual
Argentina	13,91	12,81	566	460	13,98	9,80
Bolivia	22,00	22,00	520	480	2,85	8,90
Brasil	17,00	15,00	350	300	n.d	n.d
Colombia (1)	14,29	13,13	n.d.	n.d.	6,63	6,70
Costa Rica	7,59	6,40	7,41	7,50	11,32	9,13
Chile (2)	75,00	65,00	682	669	17,04	10,23
El Salvador	19,10	17,10	303	304	1,20	8,75
Honduras		n.d.	250,00	250	4,93	n.d
México	8,26	7,28	578,47	558,46	8,45	7,32
Panamá	n.d	0,43	n.d		n.d	n.d
Perú (3)	17,40	12,30	n.d	828	26,82	9,89%
República Dominicana (4)	2,04	1,27	n.d	n.d.	n.d	n.d
Uruguay (5)	13,60	13,70	n.d.	n.d.	9,78	11,54
Venezuela	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Países Europeos <i>European Countries</i>	Fondo/PIB (%)		Ingreso Promedio Imponible (US\$)		Rentabilidad Real (%)	
	Fund/PBI (%)		Taxable Average Salary (US\$)		Rate of return adjusted by inflation (%)	
	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2005	Anual / Annual	Histórica / Average Annual
Bulgaria (6)	3,10	2,65	261,27	204,48	n.d	n.d
España	n.d	14,98	n.d	n.d.	n.d	n.d
Federación Rusa	n.d	2,00	315,00	288,00	n.d	n.d
Kazakhstan	n.d	43,98	n.d	n.d.	n.d	n.d
Polonia (7)	11,09	8,78	851	730	13,21	10,70
Ucrania	0,06	0,03	253	198	5,40	n.d

n.a.: no aplica; n.d.: no disponible / *n.a.: no apply; n.d.: no disponible*

Información al tipo de cambio de cada año / *Information considering the exchange rate of each year.*

(*) Rentabilidad real en moneda de cada país / *Rate of return adjusted by inflation in currency of each country*

(1) Colombia: La rentabilidad anual se calcula para períodos trianuales expresada en términos efectivo anual para el cálculo de la rentabilidad mínima. Período Dic. 31 de 2003 a Dic. 31 de 2006. La rentabilidad histórica es la obtenida desde el inicio del sistema, expresada en forma anual desde mayo de 1994 a Dic. 31 de 2006, con excepción de Skandia que inició en marzo de 1995.

(2) Chile: Ingreso Imponible Promedio se encuentra en dólares de diciembre de 2006; la rentabilidad real corresponde a la rentabilidad promedio ponderada de todos los Multifondos. Período 1981 a 2002 considera rentabilidad del fondo tipo C, continuador del antiguo fondo único existente. La rentabilidad real histórica corresponde a la rentabilidad promedio real anual del fondo tipo C desde 1981 a 2006. La rentabilidad se encuentra ajustada por inflación.

(3) Perú: Fuente Fondo / PIB: INEI y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP; Fuente Desempleo: Ministerio del Trabajo y Promoción de Empleo.

(4) República Dominicana: Banco Central de la República Dominicana / Superintendencia de Pensiones Boletín Trimestral.

(5) Uruguay: La rentabilidad real se encuentra ajustada por la UI (Unidad Indexada, que se ajusta por inflación).

(6) Bulgaria: Fondo / PIB e Ingreso promedio Imponible corresponden a datos preliminares.

(7) Polonia: Fuente de Información de Ingreso Imponible Promedio: Central Statistical Office; Fuentes de Información de rentabilidad real: Monthly Bulletins KNUIFE.