

INFORME SEMESTRAL N° 23
FEDERACION
INTERNACIONAL DE
ADMINISTRADORAS DE
FONDOS DE PENSIONES
FIAP

ÍNDICE

	Página
<u>PRESENTACIÓN</u>	3
<u>I.- INFORME EJECUTIVO PAISES MIEMBROS FIAP</u>	5
<u>II.- ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS</u>	27
<u>III.- INFORME EJECUTIVO PAISES NO MIEMBROS FIAP</u>	32
<u>IV.- ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES QUE PARTICIPAN EN CADA PAÍS NO MIEMBRO FIAP</u>	35
<u>V.- CUADROS ESTADÍSTICOS</u>	37
<u>ANEXO I: AFILIADOS, COTIZANTES Y FONDOS DE PENSIONES POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	38
<u>ANEXO II: COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	95
<u>ANEXO III: FUERZA DE VENTAS Y VOLUMEN DE TRASPASOS POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	118
<u>ANEXO IV: ESTRUCTURA DE COTIZACIÓN POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	122
<u>ANEXO V: ESTRUCTURA DE COMISIONES POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	131
<u>ANEXO VI: PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS POR PAÍS AL 31.12.2007</u>	141
<u>VI.- INFORMACIÓN ECONÓMICA RELEVANTE POR PAÍS</u>	158

PRESENTACIÓN

Estimado Lector:

Me es muy grato hacer llegar a usted la vigésima tercera 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 de ellas, entregamos información estadística de los fondos de pensiones al 31 de diciembre de 2007, 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 2007, los trabajadores afiliados suman 120.801.832, los cuales acumulan en sus respectivas cuentas individuales más de 740 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 2007 de Croacia, Eslovaquia, Hungría, Latvia, y Macedonia.

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 2006 y diciembre 2007.

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 2007, 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 2006 y diciembre 2007 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 2007 y 31 de diciembre de 2006.

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 2006 y diciembre 2007.

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 del Analista de Estudios de esta entidad, Manuel Tabilo Sanhueza.



Guillermo Arthur Errázuriz
Presidente

Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones

Santiago de Chile, diciembre de 2007.

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

INFORME EJECUTIVO DICIEMBRE 2007

Cuadro N° 1
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007 Y 31.12.2006

Latinoamérica	Año	Afiliados		Afiliados		Var.%
Sistemas Obligatorios:	Inicio	31.12.2007	%	31.12.2006	%	2007-2006
Argentina	1994	10.816.790	14,15%	11.307.715	15,35%	-4,34%
Bolivia	1997	1.134.359	1,48%	1.002.986	1,36%	13,10%
Colombia	1994	7.814.535	10,22%	7.010.287	9,52%	11,47%
Costa Rica	2000	1.646.405	2,15%	1.542.151	2,09%	6,76%
Chile	1981	8.043.808	10,52%	7.683.451	10,43%	4,69%
El Salvador	1998	1.579.410	2,07%	1.437.474	1,95%	9,87%
México	1997	38.531.579	50,41%	37.408.828	50,80%	3,00%
Panamá (1)	2002	342.513	0,45%	206.952	0,28%	65,50%
Perú	1993	4.101.060	5,37%	3.882.185	5,27%	5,64%
Rep. Dominicana	2003	1.648.295	2,16%	1.436.694	1,95%	14,73%
Uruguay	1996	773.133	1,01%	723.267	0,98%	6,89%
TOTAL		76.431.887	100,00%	73.641.990	100,00%	3,79%
Sistemas Voluntarios:						
Brasil (2)		1.990.024	98,34%	1.905.240	98,39%	4,45%
Honduras (3)		21.866	1,08%	20.258	1,05%	7,94%
Venezuela (4)		11.703	0,58%	10.949	0,57%	6,89%
TOTAL		2.023.593	100,00%	1.936.447	100,00%	4,50%
Países						
Europa y Asia						
Sistemas Obligatorios:						
Bulgaria (5)	2002	2.848.009	8,98%	2.635.544	8,77%	8,06%
Federación Rusa (6)	2003	6.503.980	20,51%	6.420.712	21,37%	1,30%
Kazajstán	1998	9.223.712	29,09%	8.641.295	28,76%	6,74%
Polonia	1999	13.134.081	41,42%	12.353.327	41,11%	6,32%
TOTAL		31.709.782	100,00%	30.050.878	100,00%	5,52%
Sistemas Voluntarios:						
España		10.361.201	97,41%	9.878.600	97,79%	4,89%
Ucrania (7)		275.369	2,59%	223.440	2,21%	23,24%
TOTAL		10.636.570	100,00%	10.102.040	100,00%	5,29%
TOTAL FIAP		120.801.832	100,00%	115.731.355	100,00%	4,38%

(1) Panamá: información correspondiente a Sistema de Ahorro y Capitalización de Empleados Públicos – SIACAP.

(2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

(3) Honduras: información correspondiente a AFP Atlántida.

(4) Venezuela: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

(5) Bulgaria: incluyen fondos de pensiones universales y profesionales.

(6) Federación Rusa: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

(7) Ucrania: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

Durante el período de análisis (diciembre 2006 – diciembre 2007), el número de trabajadores afiliados al sistema privado de pensiones de capitalización individual, pertenecientes a los países socios de la FIAP, aumentó en un 4,38%, al pasar de 115.731.355 trabajadores afiliados en diciembre de 2006, a 120.801.832 en diciembre de 2007.

Países Latinoamericanos.

A diciembre de 2007, los países latinoamericanos con sistema de pensiones obligatorio, presentan un aumento de 3,79% con respecto a la misma fecha del año anterior, al pasar de 73.641.990 trabajadores afiliados en diciembre de 2006 a 76.431.887 en diciembre de 2007.

En este grupo, los países que muestran mayores aumentos son **Panamá** (65,50%), **República Dominicana** (14,73%), **Bolivia** (13,10%), y **Colombia** (11,47%).

Panamá presenta este incremento en el número de afiliados debido al ingreso de nuevos empleados que entran a trabajar a las entidades públicas. En **República Dominicana**, el aumento se debe a que el sistema de pensiones aún está en crecimiento, en su quinto año de funcionamiento. En **Bolivia**, el trabajo constante de las administradoras de fondos de pensiones ha sido clave para lograr este crecimiento. En el caso de **Colombia** la principal razón que explica esta variación radica en la reducción de la tasa de desempleo de 12% en promedio para 2006 a 11,1% en 2007. En el caso de **Colombia**, cabe agregar que la población de afiliados es bastante joven, de hecho, el 87% de los afiliados tiene menos de 45 años.

En este grupo, **Uruguay** (6,89%) y **Chile** (4,69%) presentan aumentos superiores en el número de afiliados que los observados en el período anterior (comprendido entre diciembre 2005 y diciembre 2006). En el caso de **Uruguay**, la explicación para el crecimiento del número de afiliados dice relación con el aumento vegetativo esperado (el sistema de ahorro todavía es nuevo y sólo se retiran los jubilados voluntarios y los de causal especial por fallecimiento o accidente), a lo cual se suma el efecto de la reactivación económica y los esfuerzos que sean realizado en aras de una mayor formalización laboral. En **Chile**, el crecimiento del número de afiliados se desarrolló de acuerdo a la tendencia histórica del sistema, teniendo en cuenta la disminución de la tasa de desempleo desde un promedio de 7,8% en el 2006 a un 7,1% en el 2007.

Por otro lado, **El Salvador** (9,87%), **Costa Rica** (6,76%), **Perú** (5,64%), y **México** (3,00%) también presentan variaciones positivas en el número de afiliados, sin embargo éstas son menores a las registradas en el período diciembre 2005 – diciembre 2006. **El Salvador** presenta esta variación debido al crecimiento en el nivel de empleo y de la actividad económica del país. En **Costa Rica** el aumento obedece a las nuevas incorporaciones a la fuerza laboral, al igual que en **México**. Y en **Perú**, en tanto, la variación se explica por dos factores: (i) El esfuerzo de las AFP de afiliar a más personas, sea que vayan a cotizar de inmediato o no; (ii) Las personas que se afilian porque obtuvieron un empleo formal.

El único país que registró una variación negativa en el número de afiliados fue **Argentina** (-4,34%), lo que se explica principalmente por la entrada en vigencia de las disposiciones de la Ley 26.222 (Reforma Previsional). Desde mediados de 2007 se produjeron importantes cambios que influyeron (e influirán) en la composición de los

afiliados y aportantes al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP, conformado por los sub-sistemas de Reparto y Capitalización). Durante el segundo semestre de 2007 se transfirieron alrededor de 1 millón de afiliados (hombres mayores de 55 años y mujeres mayores de 50 años), con saldos acumulados en sus cuentas de capitalización inferiores a \$20.000 que no optaron por permanecer en Capitalización. Además, a partir de septiembre de 2007 la asignación de indecisos se realiza direccionándolos a Reparto, en lugar de ser derivados a Capitalización, entre las AFJP de menor comisión, como se hacía antes de la vigencia de la Reforma Previsional.

En el caso de los países latinoamericanos con sistemas voluntarios, se observa un aumento del 4,5% en el número de afiliados; de éstos se destaca **Honduras** (7,94%), lo que se explica por las acciones de comercialización básicamente.

Por otro lado, **Brasil** (4,45%) presenta un aumento en el número de afiliados durante el período diciembre 2007 – diciembre 2006. Estos datos corresponden exclusivamente a la Asociación Brasileña de Entidades Cerradas de Previsión Complementaria – ABRAPP, a diferencia de años anteriores en los cuales también se consideraban los datos de la Asociación Nacional de Previsión Privada – ANAPP, razón por la cual la diferencia a simple vista puede resultar muy grande si se la compara con estadísticas pasadas.

Países Europeos y Asiáticos.

Los países de Europa y Asia con sistemas obligatorios, muestran un aumento de 5,52% en el número de afiliados, al pasar de 30.050.878 afiliados a diciembre de 2006 a 31.709.782 afiliados en diciembre de 2007. En este grupo, **Bulgaria** presenta el mayor aumento (8,06%), seguido por **Kazajstán** (6,74%). 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** (6,32%) esta variación se explica en parte porque la tasa de desempleo cayó del 14,8% en diciembre de 2006 al 11,4% en diciembre de 2007.

En el caso de los países con sistemas de pensión voluntarios, el número de afiliados aumentó un 5,29%. El mayor aumento lo registra **Ucrania** (23,24%). Este aumento en el número de afiliados se debe básicamente a que el sistema de pensión es muy nuevo y 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** (4,89%) registra un aumento que es inferior al del período anterior (comprendido entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006), y corresponde a la incorporación de nuevos trabajadores en el mercado laboral.

Cuadro N° 2
NÚMERO DE COTIZANTES AL 31.12.2007 Y 31.12.2006

Países	Año	Cotizantes		Cotizantes		Var. %
Latinoamérica	Inicio	31.12.2007	%	31.12.2006	%	2007-2006
Sistemas Obligatorios:						
Argentina	1994	4.391.847	14,18%	4.563.768	15,68%	-3,77%
Bolivia	1997	624.681	2,02%	473.861	1,63%	31,83%
Colombia	1994	3.596.565	11,61%	3.059.661	10,51%	17,55%
Chile	1981	4.329.412	13,98%	3.956.992	13,60%	9,41%
El Salvador	1998	566.693	1,83%	538.370	1,85%	5,26%
México	1997	14.503.855	46,83%	13.929.389	47,86%	4,12%
Perú	1993	1.651.191	5,33%	1.412.001	4,85%	16,94%
Rep. Dominicana	2003	853.526	2,76%	755.436	2,60%	12,98%
Uruguay	1996	452.601	1,46%	415.016	1,43%	9,06%
TOTAL		30.970.371	100,00%	29.104.494	100,00%	6,41%

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 6,41%. Los aumentos más importantes se observan en **Bolivia** (31,83%) y **Colombia** (17,55%). **Bolivia** presenta esta variación por el aumento de la población cotizante y la evolución normal de los nuevos afiliados. En **Colombia** este aumento obedece a dos factores: por un lado, la reducción de la tasa de desempleo en comparación con el año 2006; y por otro lado, la entrada en vigencia del pago de aportes en la Planilla Integrada de Pagos con carácter obligatorio a partir de junio de 2007, lo que mejoró el recaudo, evitó la evasión, e incrementó el número de cotizantes.

Por otro lado, **Perú** (16,94%), **Chile** (9,41%) y **Uruguay** (9,06%) presentan aumentos superiores en la variación del número de cotizantes con respecto al período anterior (comprendido entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006). En **Perú** esta variación se explica por que el aumento incluye a: (i) los trabajadores que no estaban afiliados y por haber encontrado un nuevo empleo se afilian y comienzan a cotizar (son aproximadamente un 5%); (ii) los trabajadores que estaban afiliados, pero no tenían empleo y por tanto no cotizaban, y que al conseguir un nuevo empleo regresan a cotizar o lo hacen por primera vez (son aproximadamente 11% o 12%). Al igual que en la variación del número de los afiliados, el crecimiento en el número de cotizantes en **Chile** se debe al crecimiento en el nivel de empleo y de la actividad económica del país. En **Uruguay**, el incremento en el número de cotizantes responde básicamente a las mismas razones que en el caso del número de afiliados, con énfasis en el efecto de la reactivación económica y los esfuerzos por generar una mayor formalización laboral.

República Dominicana (12,98%), **El Salvador** (5,26%) y **México** (4,12%) si bien también presentan aumentos en el número de cotizantes, éstos son menores que los registrados en el período anterior. La variación positiva en **República Dominicana**, al igual que los afiliados está en línea con la variación positiva en el número de afiliados.

En **El Salvador**, el aumento en el número de cotizantes se debió a la mejoría de la economía y del mercado laboral. El incremento en **México** se explica principalmente por el comportamiento del mercado laboral, por lo que representa un incremento en las plazas formales de empleo.

El único país que presenta una variación negativa en el número de cotizantes es **Argentina** (-3,77%). Este hecho se explica por las mismas razones esgrimidas para la variación negativa en el número de afiliados.

Cuadro N° 3
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007 Y 31.12.2006

Latinoamérica	Año	Fondo		Fondo		Var.% 2007-2006
	Inicio	31.12.2007 (Miles de US\$)	%	31.12.2006 (Miles de US\$)	%	
Sistemas Obligatorios						
Argentina	1994	29.894.626	10,66%	29.203.857	12,67%	2,37%
Bolivia	1997	2.910.639	1,04%	2.298.629	1,00%	26,63%
Colombia	1994	25.334.493	9,04%	19.347.175	8,39%	30,95%
Costa Rica	2000	1.395.565	0,50%	1.061.185	0,46%	31,51%
Chile	1981	111.037.000	39,60%	88.631.780	38,46%	25,28%
El Salvador	1998	4.053.975	1,45%	3.469.774	1,51%	16,84%
México	1997	80.466.837	28,70%	68.290.750	29,63%	17,83%
Panamá (1)	2002	544.900	0,19%	523.574	0,23%	4,07%
Perú	1993	20.377.489	7,27%	14.413.201	6,25%	41,38%
Rep. Dominicana	2003	975.829	0,35%	647.532	0,28%	50,70%
Uruguay	1996	3.391.917	1,21%	2.585.893	1,12%	31,17%
TOTAL		280.383.270	100,00%	230.473.350	100,00%	21,66%
Sistemas Voluntarios:						
Brasil (2)		246.017.105	99,96%	164.731.615	99,95%	49,34%
Honduras (3)		35.960	0,01%	30.740	0,02%	16,98%
Venezuela (4)		60.702	0,02%	55.799	0,03%	8,79%
TOTAL		246.113.767	100,00%	164.818.154	100,00%	49,32%
Países						
Europa y Asia						
Sistemas Obligatorios:						
Bulgaria (5)	2002	1.231.789	1,43%	688.343	1,08%	78,95%
Federación Rusa (6)	2003	17.253.160	20,05%	15.390.383	24,07%	12,10%
Kazajstán	1998	10.042.567	11,67%	7.800.000	12,20%	28,75%
Polonia	1999	57.507.554	66,84%	40.049.222	62,65%	43,59%
TOTAL		86.035.070	100,00%	63.927.948	100,00%	34,58%
Sistemas Voluntarios:						
España		127.404.257	99,95%	107.116.282	99,95%	18,94%
Ucrania (7)		69.421	0,05%	51.631	0,05%	34,46%
TOTAL		127.473.678	100,00%	107.167.913	100,00%	18,95%
TOTAL FIAP		740.005.785	100,00%	566.387.365	100,00%	30,65%

(1) Panamá: información correspondiente a Sistema de Ahorro y Capitalización de Empleados Públicos – SIACAP.

(2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

(3) Honduras: información correspondiente a AFP Atlántida.

(4) Venezuela: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

(5) Bulgaria: incluyen fondos de pensiones universales y profesionales.

(6) Federación Rusa: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

(7) Ucrania: información de diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

FONDOS ADMINISTRADOS.

Durante el período analizado, los fondos administrados correspondientes a los países socios de la FIAP, aumentaron un 30,65%, al pasar de US\$ **566.387** millones en diciembre de 2006 a US\$ **740.005** millones en diciembre de 2007.

Países Latinoamericanos.

En los países latinoamericanos con sistemas obligatorios, se observa un aumento de los fondos administrados de 21,66% en el período comprendido entre diciembre de 2006 y diciembre de 2007. Este importante aumento se debe a que todos los países analizados, presentaron un crecimiento de los fondos administrados.

Los principales aumentos se produjeron en **República Dominicana** (50,70%), **Perú** (41,38%) y **Costa Rica** (31,51%). El crecimiento de los fondos administrados en **República Dominicana** se debe a que ingresó un mayor número de personas al sector formal de la economía, lo que provocó que los fondos de pensiones se incrementaran. La variación de los fondos en **Perú** se explica por dos factores : (i) el aumento del empleo formal en la economía; (ii) la rentabilidad que ganaron los fondos de pensiones durante el año 2007, la que se ha obtuvo gracias al crecimiento económico del país y a hechos que han favorecido a las inversiones de las AFP: aumentaron los precios de los metales en el mercado internacional, subió la demanda de bienes y servicios impulsando hacia arriba los precios de los valores del mercado local. En **Costa Rica** el aumento se debe al crecimiento natural por rendimientos y principalmente al ingreso constante y creciente en las aportaciones del Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias (ROP) y al Fondo de Capitalización laboral (FCL). Esto último ya que las aportaciones son porcentajes sobre los salarios de la masa laboral, la cual aumenta todos los meses y los salarios también aumentan al menos dos veces al año.

Uruguay (31,17%), **Colombia** (30,95%), **Bolivia** (26,63%), **Chile** (25,28%), y **Panamá** (4,07%) presentan aumentos en los fondos administrados, los cuales son superiores a los del período anterior (comprendido entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006). En **Uruguay** la variación positiva se explica por dos componentes: (i) los aportes de los trabajadores por el equivalente a US\$ 190 millones en el año, lo que representa un 7,3% de los fondos al inicio del período; (ii) la rentabilidad en dólares del portafolio del 22,8% en el año. Cabe señalar que las importantes tasas de retorno medidas en dólares se explican por el contexto de apreciación cambiaria verificado en el país en el 2007: mientras que la rentabilidad en pesos fue del 9%, la caída del dólar en la plaza local superó el 11%.

En **Colombia** el aumento del tamaño de los fondos obligatorios obedece a tres factores: (i) el crecimiento del valor de los aportes neto; (ii) la rentabilidad del período; (iii) la devaluación del peso colombiano en relación a la divisa norteamericana de -10,01% en el 2007. 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. El incremento de los fondos en **Chile** se explica, en parte, por las nuevas recaudaciones por cotizaciones que alcanzaron los MMUS\$ 3.500 y la diferencia por el efecto de la rentabilidad sobre el fondo administrado la que, en promedio, alcanzó a UF¹ + 6,5% sobre inflación. En Panamá la variación positiva se explica por los buenos rendimientos

¹ Unidad de Fomento: Índice que evoluciona de acuerdo a la inflación del mes pasado. Este índice se calcula mensualmente y rige desde el día 10 del mes en curso al día 9 del mes siguiente.

históricos que ha tenido el Sistema de Ahorro y Capitalización de Empleados Públicos (SIACAP).

Por otra parte, si bien **México** (17,83%), **El Salvador** (16,84%), y **Argentina** (2,37%), presentan aumentos en el volumen de fondos administrados, éstos son menores a los observados en el período de análisis anterior (comprendido entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006). En **México**, el crecimiento de los fondos se ha mantenido en lo que se tenía previsto, ya que cifras como la recaudación de aportaciones y el salario promedio de los cotizantes han registrado un incremento, compensando en parte la caída de los rendimientos hacia el final del año 2007. En **El Salvador** un 58% de la variación positiva experimentada por los fondos administrados se debe a la recaudación de cotizaciones del año (se registró una recaudación creciente relacionada tanto al número mayor de cotizantes como al crecimiento del Ingreso Base promedio), un 22% se debe a la emisión de nuevos Certificados de Traspaso (el equivalente a los Bonos de Reconocimiento chilenos) que se incorporaron al portafolio, y el 20% restante, a los intereses y otros ingresos financieros obtenidos como resultado de la inversión de los fondos.

En **Argentina** la variación cuantitativa en los se debe a los siguientes factores: (i) la depreciación del tipo de cambio (pesos por dólar norteamericano): a diciembre de 2006 cotizaba AR\$ 3,0695 por dólar y a diciembre de 2007 a AR\$ 3,1510 por dólar;(ii) la variación del Valor Cuota (valor promedio), el cual en diciembre de 2006 era de AR\$ 63,80 y en diciembre de 2007 de AR\$ 69,55; (iii) el impacto que ha tenido la Reforma Previsional: la migración hacia el sub-sistema de Reparto de aquellos afiliados (mujeres y hombres mayores de 50 y 55 respectivamente) con fondos en sus CCI menores a AR\$ 20.000 (equivalente a 250 Mopres²), como así también el direccionamiento de aquellos afiliados comprendidos en los denominados Regímenes Especiales.

Por otra parte, en los países con sistemas voluntarios se registró una variación positiva del 49,32% en los fondos administrados durante el período analizado (diciembre 2006 – diciembre 2007). Dentro de este grupo, destacamos a **Brasil** (49,34%) que presenta un aumento en los fondos administrados gracias la incorporación de nuevas contribuciones, a la apreciación del Real respecto del dólar norteamericano, ya la rentabilidad obtenida por los fondos de pensiones. Le sigue **Honduras** (16,98%) y **Venezuela** (8,79%).

Países Europeos y Asiáticos.

Los países de Europa y Asia con sistemas obligatorios, muestran un aumento de 34,58% en los fondos administrados. El principal aumento se observa en **Bulgaria** (78,95%), seguido por **Polonia** (43,59%), **Kazajstán** (28,75%), y **Federación Rusa** (12,10%). En **Bulgaria**, este incremento se explica por el desarrollo del mercado de pensiones, la entrada de nuevos trabajadores en los fondos de pensiones obligatorios (Fondos Universales y Profesionales), el aumento de los salarios (que son la base de cálculo para las cotizaciones), la rentabilidad obtenida por las administradoras, y la apreciación del Lev búlgaro respecto del dólar norteamericano.

² MOPRE es la nueva unidad de referencia (Módulo Previsional) en reemplazo de la anterior unidad de medida (AMPO), definida en la Ley N° 24.241 para establecer la movilidad de las prestaciones del Régimen de Reparto y el valor de la renta presunta de los trabajadores autónomos. En la actualidad representa \$80.

Por último, en los países con sistemas voluntarios, los fondos administrados aumentaron un 18,95%. El principal aumento lo muestra **Ucrania** (34,46%), seguido por **España** (18,94%). 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 de los nuevos aportes realizadas por los afiliados de los fondos de pensiones.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

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).

A su vez cada sector ha sido dividido e Renta Fija y Renta Variable para reflejar la inversión en cada uno de estos instrumentos.

Al analizar los instrumentos en que se encuentran invertidos los fondos de pensiones (ver Cuadro N° 4³), se observa que el principal destino de los fondos son los instrumentos del sector estatal, con excepción de **Chile, Perú y Bulgaria**, los cuales invierten la mayor parte de los fondos en instrumentos del sector extranjero (Chile) y empresas (Perú y Bulgaria). Como segunda fuente de inversión en los países FIAP, se encuentran principalmente los instrumentos del sector financiero y empresas.

Al analizar la inversión de los fondos en el sector estatal, se observa que, en **Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, México, Bulgaria y Polonia** el porcentaje invertido en instrumentos de este sector disminuyó. En el **Costa Rica, El Salvador, Perú y Uruguay**, en cambio, el porcentaje invertido en estos instrumentos aumentó levemente.

En los casos de **Argentina, Colombia y Polonia** esta disminución se compensó por un aumento de la inversión en los sectores empresa y financiero. **Bulgaria** compensó esta disminución con un aumento de la inversión en el sector empresas y extranjero. **Chile** compensó esta caída aumentando su inversión en los sectores financiero y extranjero. **México** hizo lo mismo incrementando su inversión en los sectores empresas, financiero y extranjero. Bolivia hizo la compensación aumentando su inversión en el sector financiero.

Podemos observar que los países que invierten los menores porcentajes de sus carteras en el sector estatal son **Chile** (7,84%) y **Bulgaria** (16,21%), mientras que **Bolivia, El Salvador y Uruguay** destinan más del 70% de sus carteras a este sector de inversión. En el caso de estos dos últimos países, la no existencia de autorización de invertir en el exterior impide la diversificación de sus carteras; es importante hacer notar que el porcentaje de inversión en el extranjero que aparece en el cuadro para **El Salvador** corresponde a inversiones en valores extranjeros, pero que son negociados en la bolsa local.

³ No hay información disponible al 31 de diciembre de 2007 para el caso de República Dominicana y Kazajstán.

Con respecto a la inversión en instrumentos del sector financiero, sólo **Chile** invierte más del 25% de los fondos en este sector (30,34%). Si observamos el panorama de los países FIAP, veremos que, en general, la inversión en este sector disminuyó en el período analizado (diciembre 2006 – diciembre 2007).

En el caso del sector empresas, son cuatro los países que invierten más del 25% de los fondos de pensiones en este sector (**Chile, Perú, Bulgaria y Polonia**), siendo **Perú** el que invierte el mayor porcentaje de fondos (48,55%) en instrumentos clasificados en este sector, **Chile** invierte el 26,16%, **Bulgaria** invierte el 41,96% y **Polonia** el 35,90% en este sector. En todos los países FIAP, el porcentaje de inversión en el sector empresas aumentó con respecto a diciembre de 2006 (exceptuando a Bolivia, Chile, y Perú), al reducirse los porcentajes de inversión en el sector estatal en algunos casos y, en otros, 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, México, Perú, Kazajstán, Polonia y Bulgaria.**

Durante el período de análisis, los datos entregados reflejan que diez países actualmente invierten en este sector (**Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, México, Perú, Bulgaria, y Polonia**) observándose una inversión entre el 1% y el 36% entre todos los países, siendo **Chile** el país que más invierte en este sector (35,57%). **Chile, Costa Rica, México, Perú y Bulgaria** aumentaron la inversión en estos instrumentos en el período analizado; **Bulgaria** compensó este aumento con una disminución en la inversión en los sectores estatal y financiero. **Costa Rica** compensó el aumento con una disminución en la inversión en el sector financiero. **Chile** hizo lo mismo disminuyendo la inversión en los sectores estatal y empresas. En el caso de **México**⁴ la compensación se realizó disminuyendo la inversión en el sector estatal. Y en el caso de **Perú** la compensación tuvo lugar a través de una disminución de la inversión en los sectores empresas y financiero.

Es posible observar que, aunque **El Salvador** aparece como uno de los países que invierte en el sector extranjero a diciembre de 2007 (4,17%), no aparece como autorizado y regulado para llevar a cabo dicha acción; el número que aparece en el cuadro como “inversión extranjera” 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). El proyecto de apertura de las inversiones al exterior estaba previsto para el segundo semestre de 2006, pero no ocurrieron novedades positivas al respecto.

Uruguay y República Dominicana, a la fecha, aún no cuentan con autorización para invertir en el exterior.

En “otros” se han considerado los activos disponibles y la inversión en instrumentos que no han sido clasificados en ninguno de los sectores anteriores. **Argentina, Colombia,**

⁴ Las Siefors en **México** comenzaron a invertir en valores del extranjero en octubre de 2005, al haber desarrollado los procesos operativos necesarios para realizar las transacciones con plena seguridad en los recursos

México y **Uruguay** aumentaron sus activos en esta clasificación, mientras que **Bolivia**, **Chile**, **El Salvador**, **Perú**, y **Polonia** la disminuyeron. **México** y **El Salvador** son los países que tienen el porcentaje más elevado de recursos en activos disponibles (4,88% y 2,36%, respectivamente). En **El Salvador** esto ocurre por dos razones: (i) las limitadas opciones de inversión (en muchas categorías las AFP tienen copados los límites); (ii) en los primeros días de enero de 2008 se realizaría la compra de un título de adquisición obligatoria para los fondos de pensiones y por tanto, las AFP mantuvieron un nivel de liquidez para hacer frente al desembolso. En el caso de **México** lo que se registra como activos disponibles son aquellas operaciones como pago de cupones, contratos de derivados y obligaciones por cobrar que al momento no han sido integradas a la cartera de inversión, siendo la mayor parte de estos recursos correspondientes a las inversiones obligatorias que las Afores tienen que hacer en las Siefors (Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro). Estas elevadas cifras en disponibilidades constituyen una amenaza para la consolidación e independencia del sistema de ahorro individual.

Al analizar la inversión de los fondos de pensión en instrumentos de **renta fija** y **renta variable** (ver cuadro N° 4), se observa que **El Salvador** invierte sólo en instrumentos de renta fija, **Uruguay** y **Bolivia** también invierten prácticamente sólo en instrumentos de renta fija (97,75% y 97,72%, respectivamente). Los demás países invierten tanto en renta fija como en renta variable, siendo **Perú**, **Chile** y **Polonia** los países que destinan el mayor porcentaje de los fondos a instrumentos de renta variable (57,64%; 54,06% y 34,81%, respectivamente).

Cuadro N° 4
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 Y 31.12.2006

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. 2007	52,06%	0,00%	1,48%	15,01%	15,92%	5,04%	8,45%	0,00%	2,05%
	Dic. 2006	54,67%	0,00%	1,60%	12,66%	17,41%	2,95%	9,69%	0,00%	1,03%
Bolivia	Dic. 2007	72,37%	0,00%	8,51%	0,04%	14,60%	1,04%	2,24%	0,00%	1,19%
	Dic. 2006	74,76%	0,00%	9,31%	0,28%	11,11%	0,00%	2,69%	0,00%	1,85%
Chile	Dic. 2007	7,84%	0,00%	7,97%	18,19%	29,24%	1,10%	0,80%	34,77%	0,09%
	Dic. 2006	13,09%	0,00%	7,90%	19,47%	26,29%	0,84%	0,38%	31,93%	0,10%
Colombia	Dic. 2007	44,12%	0,00%	9,71%	14,26%	9,09%	8,84%	5,35%	6,61%	1,65%
	Dic. 2006	47,19%	0,00%	11,91%	7,68%	9,87%	7,86%	8,25%	5,84%	0,88%
Costa Rica	Dic. 2007	65,16%	0,00%	2,53%	0,00%	10,78%	8,16%	13,37%	0,00%	0,00%
	Dic. 2006	64,21%	0,00%	2,11%	0,00%	18,58%	3,45%	11,64%	0,00%	0,00%
El Salvador (1)	Dic. 2007	76,82%	0,00%	0,67%	0,00%	15,98%	0,00%	4,17%	0,00%	2,36%
	Dic. 2006	75,60%	0,00%	0,26%	0,00%	15,00%	0,00%	5,30%	0,00%	3,84%
México (2)	Dic. 2007	67,01%	0,00%	12,95%	4,02%	2,25%	0,00%	5,25%	3,65%	4,88%
	Dic. 2006	73,23%	0,00%	11,46%	5,08%	1,46%	0,00%	4,26%	1,71%	2,79%
Perú	Dic. 2007	21,94%	0,00%	10,27%	38,28%	7,96%	8,25%	2,08%	11,11%	0,12%
	Dic. 2006	19,08%	0,00%	10,94%	42,89%	9,55%	8,77%	2,18%	6,33%	0,28%
R. Dominicana (3)	Dic. 2007	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.a	n.a	n.d
	Dic. 2006	0,00%	0,00%	1,92%	0,00%	98,08%	0,00%	n.a	n.a	0,00%
Uruguay (3)	Dic. 2007	86,98%	0,00%	5,04%	0,12%	5,73%	0,00%	n.a	n.a	2,13%
	Dic. 2006	86,75%	0,00%	3,74%	0,13%	8,00%	0,00%	n.a	n.a	1,38%
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. 2007	16,21%	0,00%	12,10%	29,86%	23,11%	0,00%	18,71%	0,00%	0,00%
	Dic. 2006	29,32%	0,00%	12,35%	21,53%	29,20%	0,00%	8,51%	0,00%	0,00%
Kazajstán	Dic. 2007	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
	Dic. 2006	50,60%	0,00%	30,43%	0,00%	0,00%	9,00%	4,18%	3,02%	2,77%
Polonia	Dic. 2007	59,73%	0,00%	1,73%	34,17%	2,52%	0,00%	0,38%	0,64%	0,29%
	Dic. 2006	60,79%	0,00%	0,33%	33,43%	1,93%	0,00%	0,70%	0,83%	1,42%

n.a: no autorizado

n.d: no disponible

(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 PENSIONES.

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.

Cuadro N° 5
RENTABILIDAD REAL ANUAL E HISTÓRICA DE LOS FONDOS ÚLTIMOS 12
MESES
(DICIEMBRE 2006 - DICIEMBRE 2007)

Países	Rentabilidad Real Anual (*)		Rentabilidad Real Anual Histórica (*)	
	%		%	
	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006
Argentina (1)	2,21	13,98	9,21	9,80
Bolivia	-0,31	3,61	7,93	8,78
Colombia (2)	6,68	10,61	5,27	6,70
Costa Rica	-0,82	11,32	6,42	9,13
Chile (3)	6,50	17,04	10,03	10,23
El Salvador	1,43	1,20	n.d	9,28
México	1,36	8,45	6,74	7,32
Perú	20,24	26,82	10,57	9,89
Polonia	3,62	14,81	9,51	10,32
Uruguay (4)	0,24	9,78	10,5	11,54

(*) Rentabilidad ajustada por inflación.

(1) **Argentina:** la rentabilidad histórica es la 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/ 2007. La rentabilidad histórica es la obtenida desde el inicio del sistema, expresada en forma anual, desde mayo/ 1994 - dic/ 2007 con excepción de Skandia que inició operaciones en marzo de 1995.

(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 2007.

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

Al 31 de diciembre de 2007, todos los países latinoamericanos obtuvieron una rentabilidad real positiva, excepto **Bolivia** y **Costa Rica**. Además, con respecto a diciembre de 2006, todos los países experimentaron una caída en la rentabilidad anual, excepto **El Salvador**.

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

- **Argentina:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. Los factores que influyeron en esta caída son concurrentes con los hechos que afectaron a los mercados internacionales.
- **Bolivia:** La rentabilidad obtenida es inferior a la del período anterior. La variación de la rentabilidad de positiva a negativa se debe a que la inflación ha

registrado un acumulado anual del 11.73%, estimándose que para el final de la gestión 2008 la rentabilidad real se revierta nuevamente y vuelva a ser positiva.

- **Colombia:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. Esto se explica como consecuencia del comportamiento de la crisis de los mercados internacionales de la cual el mercado local no es ajena. Sin embargo, el que los portafolios tuviesen un perfil de riesgo conservador - moderado, permitió que junto con el esfuerzo de la gestión de los administradores, se alcanzaran tasas de 12,02% nominal anual y 6,68% real anual a cierre de 2007.
- **Costa Rica:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. Esto se explica debido a que la tasa de interés presentada es real, y durante el año 2007 se produjo una apreciación del Colón respecto del dólar norteamericano.
- **Chile:** debido a la existencia de multifondos, la rentabilidad obtenida durante el período depende del fondo al que pertenezca el trabajador. Como se aprecia en el cuadro “Rentabilidad Real de los Multifondos en Chile”, el fondo A logró una rentabilidad real de 10,06%; el fondo B 7,46%; el fondo C 4,99%; el fondo D 3,29%; y un 1,89% el fondo tipo E. Se puede considerar un resultado favorable, dado las diferencias de riesgo de los distintos tipos de fondo. Si bien es cierto la rentabilidad real promedio ponderada de los fondos de pensiones terminó favorable durante el año 2007, en el último trimestre tanto los precios de los títulos accionarios como las tasas de interés, comenzaron a reflejar un mayor grado de incertidumbre tanto en Chile como en el extranjero, influyendo en la caída observada (de 17,04% a 6,5%). No obstante, la gestión de inversiones de las AFP en un ciclo de crecimiento económico mundial, ha permitido que los ahorros que se encuentran en el fondo A hayan tenido en los 63 meses una ganancia real acumulada de 116,38%; el fondo B de 75,47%; el C de 52,36%; el D de 36,75% y el E de 19,17%.

Rentabilidad Real de los Multifondos en Chile

Fondos	Diciembre 2007 (mes)	Ene 07 - Dic 07 (año)	Sept. 02 - Dic 07 (acumulada)
A	-1,36	10,06	116,38
B	-1,09	7,46	75,47
C	-1,09	4,99	52,36
D	-0,65	3,29	36,75
E	-0,14	1,89	19,17
Rentab. Promedio (*)		6,5	

(*) 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 2007 - diciembre 2007), multiplicado por la rentabilidad del período de cada uno de ellos.

- **El Salvador:** La rentabilidad obtenida en este período es superior a la del período anterior. Esto se debió a mejores tasas de rendimiento obtenidas con bonos soberanos de El Salvador y otros instrumentos (bonos bancarios) que reajustaron tasas hacia el alza durante dicho período.
- **México:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. La rentabilidad de los fondos de pensiones fue mermada hacia el final del año, principalmente por la caída en los mercados de valores a nivel mundial, que se presentaron entre noviembre y diciembre del 2007. Teniendo repercusiones en el nivel de las tasas de los bonos locales.
- **Perú:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. El resultado del año 2007 hubiese sido mejor que el del 2006, sin embargo, se vio afectado por la crisis subprime de EE.UU., a pesar de que las AFP peruanas no tenían inversiones en estos papeles. De acuerdo a los comentarios de varios economistas, se estima que los fondos de pensiones en el Perú no tendrán ninguna repercusión adicional por este problema.
- **Polonia:** La rentabilidad obtenida es inferior a la del período anterior. Las principales razones para esta variación negativa radican en la elevada tasa de inflación (1% en 2006, y 2,5% en 2007, respectivamente) o en la pobre situación del mercado financiero (mercado a la baja).
- **República Dominicana:** No existe información de la rentabilidad obtenida a diciembre de 2006, por lo tanto, no es posible realizar una comparación con el período de análisis.
- **Uruguay:** La rentabilidad obtenida es inferior a la obtenida en el período anterior. La rentabilidad del año 2007 estuvo marcada por un descenso persistente del dólar, que llevó a una caída de la divisa estadounidense de 11.86% punta a punta y de 2,5% considerando promedios anuales. Si bien la dolarización de los portafolios cayó a lo largo del año, al cierre de 2007 alcanzaba el 30% de la cartera. Por otra parte la caída en la rentabilidad real se debe al importante crecimiento (superior al 8%) que registró la Unidad Indexada en el año por un aumento de la inflación.

FUERZA DE VENTA NÚMERO DE VENDEDORES Y TRASPASOS

Al 31 de diciembre de 2007 se observa (ver Cuadro N° 6) una disminución del número de vendedores en **Perú** (-55,57%), **México** (-23,06%) y **Argentina** (-0,24%). En los demás países⁵, este número se mantuvo o creció.

En **Perú**, la caída en este número radica en que esfuerzo comercial se empezó a detener luego de varios años de dura competencia. No es que la competencia se haya detenido, sino que actualmente está basada en la rentabilidad que cada AFP ofrece a sus afiliados, antes que en el esfuerzo comercial. En **México** la cifra de vendedores ha registrado una disminución debido a diferentes medidas que ha tomado la autoridad, buscando que el número promotores en el sistema disminuya. En **Argentina** la variación negativa registrada en el número de vendedores se encuentra dentro de los parámetros normales derivados de las decisiones comerciales de las AFJP que componen el mercado.

Cuadro N° 6
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE VENDEDORES

Países	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var 2007-2006
Argentina	8.400	8.420	8.161	9.120	9.227	9.118	11.381	11.683	-0,24%
Bolivia	67	67	67	67	70	70	75	74	0,00%
Bulgaria	36.087	21.177	26.590	25.391	28.046	31.778	4.915	-	70,41%
Colombia	9.811	9.410	2.622	2.554	2.941	3.341	3.853	4.933	4,26%
Costa Rica	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	1.463	-	-
Chile	2.625	2.493	2.348	2.281	3.812	3.944	3.868	4.382	5,29%
El Salvador	n.d	n.d	n.d	376	399	413	573	856	-
Honduras	n.d	n.d	n.d	n.d	10	10	-	-	-
México	30.433	39.553	36.734	22.121	17.870	12.116	10.781	13.482	-23,06%
Perú	2.340	5.267	3.168	1.115	894	861	880	1.042	-55,57%
Polonia	n.d	177.245	112.081	112.140	133.957	145.930	n.d	n.d	-
Uruguay	146	133	123	129	123	193	197	342	9,77%
Re. Dominicana	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	-
TOTAL	89.909	263.765	191.894	175.294	197.349	207.774	37.986	36.794	37,45%

n.d: no disponible

Cuadro N° 7
EVOLUCIÓN EN EL VOLUMEN DE TRASPASOS

Países	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var 2007-2006
Argentina	423.687	431.543	243.326	710.590	364.384	330.542	412.683	401.009	-1,82%
Bolivia	4.981	4.174	4.212	3.057	3.337	4.128	0	0	19,33%
Bulgaria	n.d	15.598	n.d	13.731	0	0	0	0	-
Colombia	71.398	63.800	68.955	69.062	116.598	151.198	153.552	195.749	11,91%
Costa Rica (1)	n.d	98.846	97.270	73.661	74.372	n.d	n.d	n.d	-
Chile (2)	350.541	231.275	234.807	215.603	255.509	229.114	235.584	255.788	51,57%
El Salvador	8.617	10.118	67.652	12.120	53.361	47.058	80.402	134.957	-14,83%
Honduras	n.d	n.d	n.d	n.d	4.000	-	-	-	-
México	3.998.995	4.437.137	3.022.867	1.881.513	1.035.145	663.471	433.231	91.653	-9,87%
Perú	448.521	642.966	199.648	10.446	9.327	4.535	6.251	5.537	-30,24%
Polonia	383.395	329.097	322.648	308.579	296.545	345.869	185.745	141.584	16,50%
Re. Dominicana	1.247	1.859	731	1.348	n.d	-	-	-	-32,92%
Uruguay	670	564	560	322	529	1.251	330	43.570	18,79%
TOTAL	5.692.052	6.266.977	4.262.676	3.300.032	2.213.107	1.777.166	1.507.778	1.269.847	-9,17%

n.d: no disponible

(1) Costa Rica: Information includes only the Mandatory Complementary Pension System.

(2) Chile: Information as of December 2007 estimated by the Association of AFPs.

⁵ Al 31 de diciembre de 2007 no hay información disponible en Costa Rica, El Salvador, Honduras, Polonia, y República Dominicana.

Respecto de la evolución del volumen de traspasos entre administradoras, es necesario acotar que la información a diciembre de 2007 (ver Cuadro N° 7) corresponde a los traspasos realizados desde el mes de diciembre de 2006 a diciembre de 2007. Es posible apreciar que de los países con información, cinco países registran aumentos en el número de traspasos, destacándose **Chile** (51,57%) y **Bolivia** (19,33%) con las mayores variaciones. A su vez, cinco países registran caídas en el número de traspasos: **República Dominicana** (-32,92%), **Perú** (-30,24%), **El Salvador** (-14,83%), **México** (-9,87%) y **Argentina** (-1,82%).

En **Perú** la caída en el número de traspasos obedece a la reducción en el número de vendedores. En **El Salvador** el número de traspasos disminuyó producto de la adopción de una reglamentación más restrictiva (en 2006, se elevó de 6 a 12 el número de cotizaciones mínimas para poder traspasarse de una AFP a otra). En **México** la reducción obedece a que la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), ha dictado cambios a las reglas del traspaso de cuentas individuales, buscando que se reduzca el número de cuentas individuales que son traspasadas. En **Argentina** la variación registrada se encuentra dentro de los parámetros normales derivados de las decisiones comerciales de las administradoras que componen el mercado, aunque en este caso se puede agregar que la ventana temporal de opción creada por la Ley 26.222, mermó aparentemente el foco en el pase entre las distintas administradoras que conforman el mercado.

COMISIONES

En el análisis de las comisiones, se considera sólo a los países que tienen sistemas obligatorios, excepto Kazajstán del cual no se dispone información.

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 (ver Cuadro N° 8), las comisiones cobradas por las administradoras a diciembre de 2006 y diciembre de 2007, se observa lo siguiente:

- **Argentina:** La comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, disminuyó con respecto al período anterior debido a la disminución en la comisión cobrada por las administradoras y en la comisión cobrada por las Compañías de Seguros. A partir de abril de 2007 la comisión cobrada por las administradoras tiene un tope máximo de 1% (Ley 26.222) y temporalmente se le adicionó hasta el 31 de diciembre de 2007 el Costo de contratación del Seguro de Invalidez y Fallecimiento (SCIF)⁶.
- **Bolivia:** Se mantiene la misma estructura de comisiones que el período anterior.
- **Colombia:** La comisión cobrada por la administradora disminuyó y la comisión cobrada por la Compañías de Seguros aumentó en la misma proporción, de manera que la comisión variable del sistema como porcentaje del salario se mantuvo en el mismo nivel que el período anterior.
- **Costa Rica:** Las comisiones mostradas en el cuadro corresponden a los porcentajes máximos de comisión. La comisión variable como porcentaje del fondo administrado se mantuvo en el mismo nivel que el período anterior. La comisión variable como porcentaje de la rentabilidad del fondo se vio aumentada.
- **Chile:** Se observa una caída en la comisión fija (US\$ 0,32). La comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, aumentó con respecto al período anterior. Esto, debido al incremento en la comisión cobrada por las AFP (1,44%), el cual es más que proporcional con respecto la disminución observada en el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia (0,96%).
- **El Salvador:** La comisión variable cobrada por las administradoras aumentó con respecto al período anterior, en tanto que la comisión variable cobrada por las Compañías de Seguros disminuyó en la misma proporción, de manera que la comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, permaneció igual que la del período anterior.

⁶ A modo de complemento, desde enero de 2008 comenzó a regir el Fondo de Aportes Mutuales (FAM), que forma parte del Fondo de Jubilaciones y Pensiones y con el cual se financiarán las prestaciones de pensión por fallecimiento y retiro por invalidez, reemplazando a la cobertura brindada por el SCIF. El FAM está integrado por cuotas generadas al detracer un porcentaje, uniforme para todos los afiliados, del valor cuota de cada administradora, tal como lo establece la Instrucción SAFJP 20/2007.

- **México:** La comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, aumentó con respecto al período anterior. Esto, producto del aumento en la comisión promedio equivalente cobrada por las administradoras. A su vez, se produjo un aumento en la comisión variable cobrada como porcentaje del fondo. En México, el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia es administrado por el Estado (Instituto Mexicano de Seguridad Social). En la Reforma a la Ley SAR aprobada el año 2007 se propone que las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) sólo puedan cobrar sobre el saldo de la cuenta, con lo que se eliminaría el cobro de comisiones sobre la aportación.
- **Perú:** La comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, aumentó con respecto al período anterior, como consecuencia del incremento en la comisión cobrada por las administradoras; la comisión cobrada por las Compañías de Seguros se mantuvo en el mismo nivel que el período anterior.
- **República Dominicana:** Se mantiene la misma estructura de comisiones que el período anterior. Eso sí, no hay información respecto de la comisión cobrada por porcentaje de la rentabilidad del fondo.
- **Uruguay:** La comisión fija cobrada por las administradoras aumentó levemente; también se observa que la comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, tuvo una leve disminución con respecto al período anterior, lo que se explica por la caída en la comisión cobrada por las administradoras. La comisión cobrada por las Compañías de Seguros aumentó levemente con respecto al período anterior. A su vez, se observa una disminución en la comisión variable como porcentaje del fondo administrado.
- **Bulgaria:** La comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, aumentó con respecto al período anterior, como consecuencia del aumento en la comisión cobrada por las administradoras. La comisión variable como porcentaje del fondo administrado se mantuvo igual a la del período anterior.
- **Polonia:** La comisión fija cobrada por las administradoras aumentó con respecto al período anterior. También se observa que la comisión variable del sistema, como porcentaje del salario, tuvo una disminución con respecto al período anterior, lo que se explica por la caída en la comisión cobrada por las administradoras. Cabe acotar que en Polonia el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia es administrado por el Estado (ZUS). A su vez, se observa una disminución en la comisión variable como porcentaje del fondo administrado.

Cuadro N° 8

COMISIONES PROMEDIO DEL SISTEMA AI 31 DE DICIEMBRE DE 2007							
Latinoamérica Países Reformados:	Año	Com. Fija US\$	Com. Variable (% del salario) A=B+C	% Administradora B	%Compañía Seguros C	Com. Variable (% del fondo)	Com. Variable (% Rentabilidad del fondo)
Argentina	Dic.2007	-	2,395	1,00	1,395	-	-
	Dic.2006	-	2,540	1,12	1,42	-	-
Bolivia	Dic.2007	-	2,210	0,50	1,71	0,2285	-
	Dic.2006	-	2,210	0,50	1,71	0,2285	-
Colombia	Dic.2007	-	3,000	1,55	1,45	-	(*)
	Dic.2006	-	3,000	1,59	1,41	-	(*)
Costa Rica	Dic.2007	-	-	-	-	7,50	3,53
	Dic.2006	-	-	-	-	7,50	3,46
Chile	Dic.2007	0,32	2,400	1,44	0,96	-	-
	Dic.2006	0,44	2,370	1,32	1,05	-	-
El Salvador	Dic.2007	-	2,700	1,50	1,20	-	-
	Dic.2006	-	2,700	1,40	1,30	-	-
México	Dic.2007	-	1,18	1,18	(**)	0,67	-
	Dic.2006	-	1,100	1,10	(**)	0,39	-
Perú	Dic.2007	-	2,720	1,81	0,91	-	-
	Dic.2006	-	2,660	1,75	0,91	-	-
Rep. Dominicana	Dic.2007	-	1,500	0,50	1,00	-	n.d
	Dic.2006	-	1,500	0,50	1,00	-	28,57
Uruguay	Dic.2007	0,098	2,679	1,693	0,986	0,00170	-
	Dic.2006	0,097	2,730	1,76	0,97	0,00191	-
Países Europa Países Reformados:							
Bulgaria	Dic.2007	-	0,250	0,25	-	1,00	-
	Dic.2006	-	0,200	0,20	-	1,00	-
Polonia (1)	Dic.2007	US\$ 33 - US\$ 66	0,402	0,402	(**)	0,419	-
	Dic.2006	US\$ 28	0,433	0,433	(**)	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 una administradora a otra. Se cobra 60 PLN (US\$ 66) si el traspaso ocurre durante los primeros 12 meses de afiliación. Se cobra 80 PLN (US\$ 33) si el traspaso ocurre entre los 13 y 24 meses de afiliación. Se cobra 0 PLN si el traspaso ocurre después de los 24 meses de afiliación.

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

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

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 (1) • 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 • Rodina • Allianz • ING • CCB – SILA • Lukoil Garant Bulgaria • Budeshte (2) • Toplina (3) 	<ul style="list-style-type: none"> • Citi Colfondos (4) • Horizonte • Porvenir • Protección • ING (5) • 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 • INS Bancrédito Pensiones • Interfin - Banex • Vida Plena
Total: 11	Total: 2	Total: 9	Total: 6	Total: 8

- (1) Por medio de la Resolución SAFJP N° 90 /2005 entró en vigencia la fusión entre MET y Siembra, en la cual MET (Nueva administradora) revistió el carácter general de AFJP absorbente y Siembra el de AFJP absorbida.
- (2) La administradora DZI cambió su nombre. Ahora la administradora se llama Budeshte.
- (3) Desde marzo de 2007 existe una nueva administradora llamada Toplina.
- (4) Citibank adquirió el 20% de las acciones de Colfondos en julio de 2007 y el proceso de cambio de nombre ante la Superintendencia Financiera de Colombia fue aprobado a partir de septiembre de 2007.
- (5) ING adquirió a Santander el 30 de noviembre de 2007.

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

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	PANAMÁ Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional AFAP
<ul style="list-style-type: none"> • Bansander • Cuprum • Habitat • Planvital • Provida • Santa María 	<ul style="list-style-type: none"> • Confia • Crecer 	<ul style="list-style-type: none"> • GNPf • Narodnyi Bank (JSC) • BTA Kazakhstan • Ular Umit • Kazaksmys • Grantum • Atameken • Otan • Capital • Senym • Nefte Gas – Dem • Kunayev • Korgau • Respublika • Valut - Transit 	<ul style="list-style-type: none"> • Actinver • Afirme Bajío • Ahorra Ahora • Argos (1) • 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: 15	Total: 21	Total: 6

(*) Información a junio de 2007.

(1) La Afore Argos inició operaciones en diciembre de 2006

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

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"> • Aegon (1) • AIG • Allianz Polska • Axa (2) • Bankowy • Commercial Union • DOM • Generali • ING Nationale- Nederlanden Polska • Nordea • Pekao • Pocztylion • Polsat • PZU Zlota Jesien • Skarbiec- Emerytura 	<ul style="list-style-type: none"> • BBVA Crecer • Caribálico (3) • León (4) • Popular • Reservas • Romana • Siembra 	<ul style="list-style-type: none"> • Afinidad • Integración • República • Unión Capital
Total: 4	Total: 15	Total: 7	Total : 4

- (1) La AFP Ergo Hestia cambió su nombre a Aegon en julio de 2007 debido un cambio de propiedad. La nueva administradora es Aegon PTE S.A.
- (2) La AFP Winterhtur cambió su nombre a Axa en marzo de 2007 debido a un cambio de propiedad. La nueva administradora es Axa PTE S.A.
- (3) Fusión por absorción de AFP Siembra y AFP Caribálico, aprobada en la resolución 278-07 de la Sipen en mayo de 2007.
- (4) Fusión por absorción de AFP Siembra y AFP León, aprobada en la resolución 280-07 de la Sipen en junio de 2007.

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

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 • Electroceee • 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 31.12.2007 Y 31.12.2006

Cuadro A

Países Europa Central y del Este						
Año	Afiliados	Afiliados	Afiliados	Afiliados	Var.%	Var.%
Inicio	31.12.2007	%	31.12.2006	%	2007-2006	2007-2006
Sistemas Obligatorios:						
Croacia	2002	1.395.693	15,17%	1.322.010	16,29%	5,57%
Eslovaquia	2005	1.561.339	16,97%	1.446.336	17,82%	7,95%
Hungría	1998	2.763.973	30,04%	2.652.000	32,68%	4,22%
Kosovo (1)	2002	220.000	2,39%	220.000	2,71%	-
Latvia	2001	997.684	10,84%	900.098	11,09%	10,84%
Macedonia	2006	60.803	0,66%	44.638	0,55%	36,21%
Países África						
Año	Afiliados	Afiliados	Afiliados	Afiliados	Var.%	Var.%
Inicio	31.12.2007	%	31.12.2006	%	2007-2006	2007-2006
Sistemas Obligatorios:						
Nigeria (2)	2005	2.200.000	23,91%	1.750.000	21,56%	25,71%
TOTAL		9.199.492	100,00%	8.115.082	100,00%	13,36%

(1) Datos a diciembre 2007 correspondientes a diciembre 2006.

(2) La información a diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

Durante el período de análisis (diciembre 2006 – diciembre 2007), 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 A anterior aumentó en un 13,36%, al pasar de 8.115.082 trabajadores afiliados en diciembre de 2006 a 9.199.492 en diciembre de 2007.

Los mayores aumentos se registraron en **Macedonia** (36,21%) y **Nigeria** (25,71%) producto de que el sistema sólo lleva operando hace muy poco tiempo (poco más de dos años en el caso de Macedonia, y poco más de 3 años en el caso de Nigeria).

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007 Y 31.12.2006

Cuadro B

Países Europa Central y del Este	Año Inicio	Fondo 31.12.2007 (Miles de US\$)	%	Fondo 31.12.2006 (Miles de US\$)	%	Var.% 2007-2006
Sistemas Obligatorios						
Croacia	2002	4.250.596	19,60%	2.879.266	21,75%	47,63%
Eslovaquia	2005	2.231	0,01%	1.058	0,01%	110,85%
Hungría	1998	11.496.387	53,01%	7.470.387	56,42%	53,89%
Kosovo (1)	2002	283.648	1,31%	283.648	2,14%	0,00%
Latvia	2001	505.525	2,33%	237.184	1,79%	113,14%
Macedonia	2006	72.666	0,34%	25.598	0,19%	183,88%
Países África	Año Inicio	Fondo 31.12.2007	%	Fondo 31.12.2006	%	Var.% 2007-2006
Sistemas Obligatorios:						
Nigeria (2)	2005	5.078.125	23,41%	2.343.750	17,70%	116,67%
TOTAL		21.689.178	100,00%	13.240.891	100,00%	63,80%

(1) Datos a diciembre 2007 correspondientes a diciembre 2006.

(2) La información a diciembre 2007 corresponde a junio 2007.

Durante el período de análisis (diciembre 2006 – diciembre 2007), los fondos administrados del sistema privado de pensiones de capitalización individual de los países de Europa Central y del Este y África mostrados en el Cuadro B aumentó en un 63,8%, al pasar de US \$ 13.240 millones en diciembre de 2006 a US \$ 21.689 millones en diciembre de 2007.

Los mayores aumentos se registraron en **Macedonia** (183,88%) y **Nigeria** (116,67%) producto de que el sistema sólo lleva operando hace muy poco tiempo (poco más de dos años en el caso de Macedonia, y poco más de 3 años en el caso de Nigeria).

**IV.-ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES
QUE PARTICIPAN EN CADA PAIS NO MIEMBRO FIAP**

ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

CROACIA Administradoras de Fondos de Pensiones AFP	HUNGRÍA Fondos de Pensiones	LATVIA Fondos Privados	MACEDONIA Administradoras
<ul style="list-style-type: none"> • PBZ/CO • AZ • Raiffeisen • Erste Plavi 	<ul style="list-style-type: none"> • Aegon • Allianz • Aranykor • Winterthur • Budapest • Dimenzió • Életút • Erste Bank • Évgyűrűk • Honvéd • ING • K&H • MKB • OTP • Postás • Premium • Quaestor • Uniqa • Vasutas • VIT 	<ul style="list-style-type: none"> • As Hansa Fondi • As Seb Unifondi • Parex Asset Management • AS Parvaldes • As Baltikums • As Suprema Fondi • As Astra Krajfondi • Ipas Nord / LB Fondi • As Suprema Fondi 	<ul style="list-style-type: none"> • Nov Penziski Fund – NPF • KB Prvo – AD Skopje
Total: 4	Total: 20	Total: 9	Total : 2

Nota: No existe información detallada de las Administradoras en Eslovaquia, Kosovo, 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 31.12.2007 / AFFILIATES,
CONTRIBUTORS AND PENSION
FUNDS BY COUNTRY AS OF
12.31.2007***

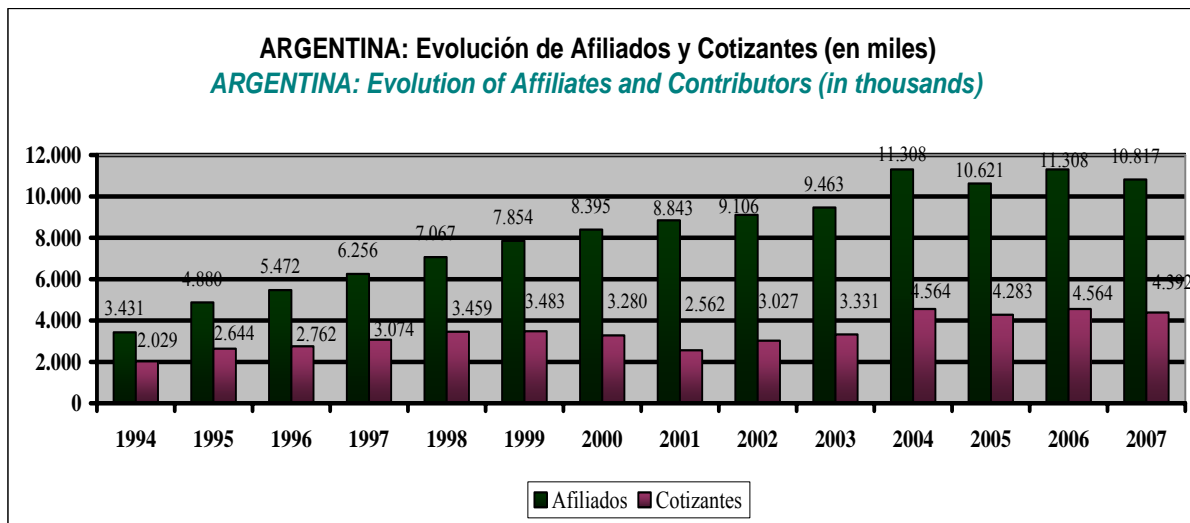
PAÍSES
LATINOAMERICANOS
LATIN AMERICAN
COUNTRIES

ARGENTINA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Arauca - Bit	1.285.689	11,89%	1.209.350	10,69%	6,31%	556.178	537.138	3,54%
Consolidar	1.485.832	13,74%	1.613.870	14,27%	-7,93%	647.915	683.247	-5,17%
Futura	450.376	4,16%	371.182	3,28%	21,34%	158.249	138.795	14,02%
Máxima	1.189.647	11,00%	1.334.254	11,80%	-10,84%	476.027	521.732	-8,76%
Met	1.535.686	14,20%	1.690.396	14,95%	-9,15%	628.480	677.626	-7,25%
Nación	1.083.962	10,02%	1.057.295	9,35%	2,52%	533.590	529.051	0,86%
Orígenes	2.100.262	19,42%	2.338.233	20,68%	-10,18%	785.650	867.530	-9,44%
Previsol	361.742	3,34%	352.420	3,12%	2,65%	145.663	130.361	11,74%
Profesión + Auge	728.749	6,74%	676.919	5,99%	7,66%	257.867	252.941	1,95%
Prorenta	364.579	3,37%	426.566	3,77%	-14,53%	113.366	132.573	-14,49%
Unidos	230.266	2,13%	237.230	2,10%	-2,94%	88.862	92.774	-4,22%
TOTAL	10.816.790	100,00%	11.307.715	100,00%	-4,34%	4.391.847	4.563.768	-3,77%

Fuente / *Source*: SAFJP Boletín Estadístico Mensual.



ARGENTINA
Fondos de Pensión Obligatorios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

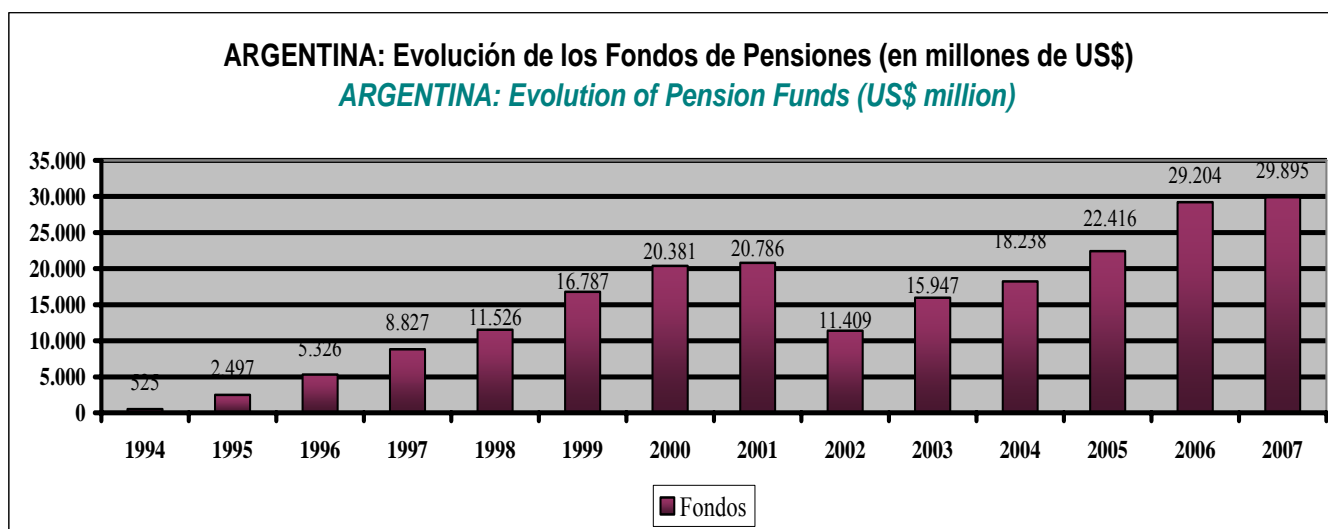
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Arauca - Bit	3.054.211	10,22%	2.723.499	9,33%	12,14%
Consolidar	5.490.756	18,37%	5.439.640	18,63%	0,94%
Futura	389.978	1,30%	354.540	1,21%	10,00%
Máxima	3.575.737	11,96%	3.669.626	12,57%	-2,56%
Met	5.542.309	18,54%	5.359.798	18,35%	3,41%
Nación	4.408.438	14,75%	4.217.810	14,44%	4,52%
Orígenes	5.530.797	18,50%	5.604.221	19,19%	-1,31%
Previsol	731.312	2,45%	675.875	2,31%	8,20%
Profesión + Auge	360.200	1,20%	306.044	1,05%	17,70%
Prorenta	522.154	1,75%	569.868	1,95%	-8,37%
Unidos	288.734	0,97%	282.936	0,97%	2,05%
TOTAL	29.894.626	100,00%	29.203.857	100,00%	2,37%

Fuente / *Source:*

SAFJP Boletín Estadístico Mensual.

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = \$ 3,1510 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 3,1510*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$3,0695 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$3,0695*

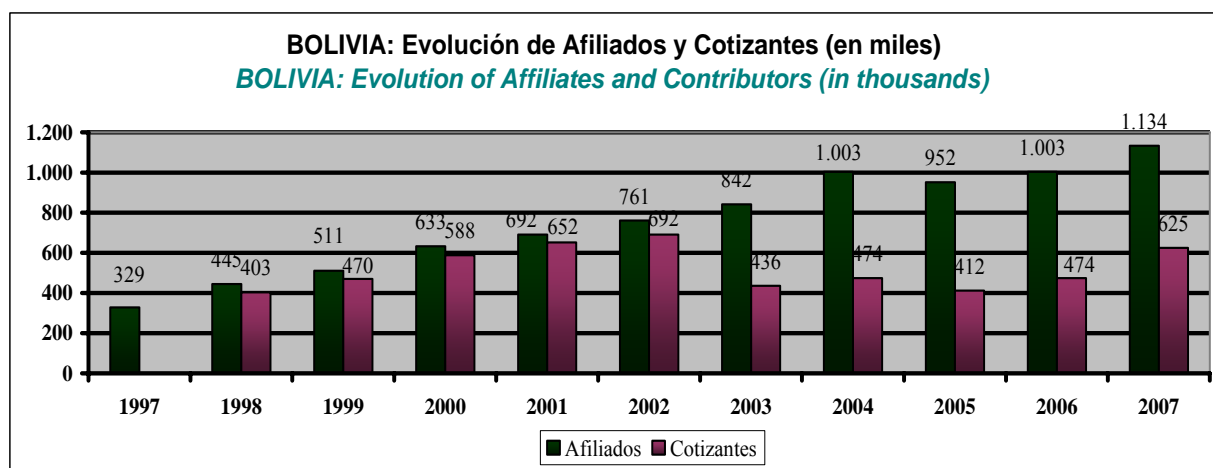


BOLIVIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Futuro de Bolivia	540.078	47,61%	457.368	45,60%	18,08%	267.449	227.281	17,67%
Previsión BBVA	594.281	52,39%	545.618	54,40%	8,92%	357.232	246.580	44,87%
TOTAL	1.134.359	100,00%	1.002.986	100,00%	13,10%	624.681	473.861	31,83%

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



BOLIVIA

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

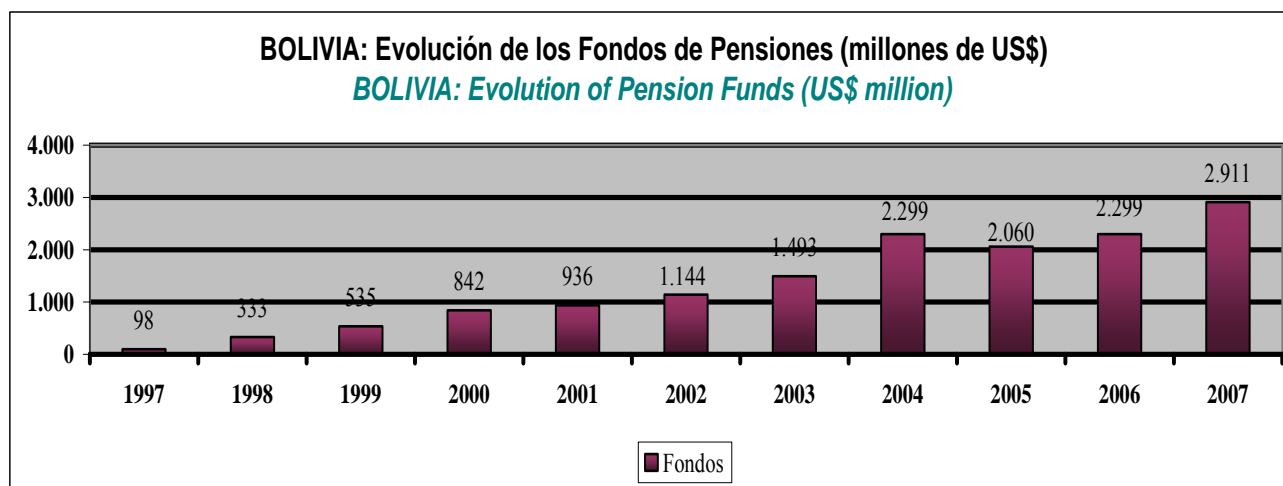
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Futuro de Bolivia	1.368.749	47,03%	1.088.889	47,37%	25,70%
Previsión BBVA	1.541.890	52,97%	1.209.740	52,63%	27,46%
TOTAL	2.910.639	100,00%	2.298.629	100,00%	26,63%

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

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 7,57 bolivianos / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 7,57 bolivianos*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 7,94 bolivianos / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$7,94 bolivianos*



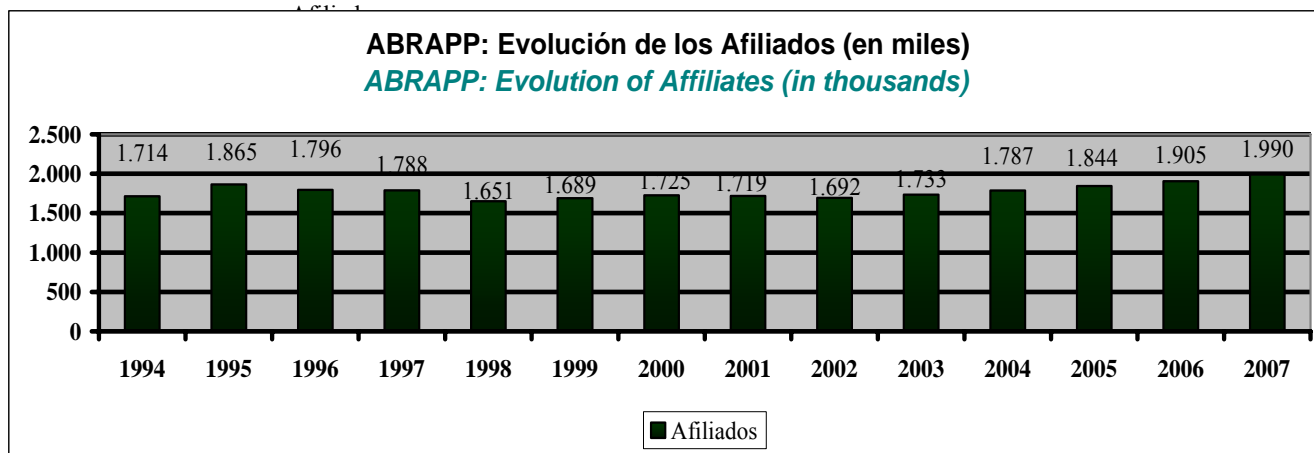
BRASIL - ABRAPP
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE PARTICIPANTES AL 31.12.2007

NUMBER OF PARTICIPANTS AS OF 12.31.2007

Administradoras (*) <i>Administrators</i>	PARTICIPANTES / <i>PARTICIPANTS</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Previ	82.902	4,17%	83.288	4,37%	-0,46%
Petros	62.581	3,14%	40.234	2,11%	55,54%
Funcef	61.807	3,11%	56.733	2,98%	8,94%
Fundacao CESP	17.653	0,89%	18.788	0,99%	-6,04%
Sistel	47.317	2,38%	6.681	0,35%	608,23%
Valia	30.419	1,53%	39.813	2,09%	-23,60%
ItauBanco	2.096	0,11%	30.070	1,58%	-93,03%
Centrus	121	0,01%	114	0,01%	6,14%
Forluz	8.002	0,40%	10.815	0,57%	-26,01%
Real Grandeza	10.993	0,55%	5.546	0,29%	98,21%
Fapes	5.539	0,28%	2.104	0,11%	163,26%
Banesprev	2.143	0,11%	9.281	0,49%	-76,91%
Fundacao Copel	9.144	0,46%	8.815	0,46%	3,73%
Postalis	57.383	2,88%	96.438	5,06%	-40,50%
Telos	11.544	0,58%	6.714	0,35%	71,94%
HSBC Fundo de Pensao	16.026	0,81%	57.330	3,01%	-72,05%
CX EMPR USIMINAS	7.000	0,35%	15.186	0,80%	-53,90%
Eletoceee	6.521	0,33%	6.708	0,35%	-2,79%
Fundacao Atlantico	13.117	0,66%	13.416	0,70%	-2,23%
Visao Prev	10.809	0,54%	8.858	0,46%	22,03%
Otros	1.526.907	76,73%	1.388.308	72,87%	9,98%
TOTAL	1.990.024	100,00%	1.905.240	100,00%	4,45%

Fuente / *Source*: ABRAPP



BRASIL - ABRAPP
Fondos de Pensión Voluntarios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

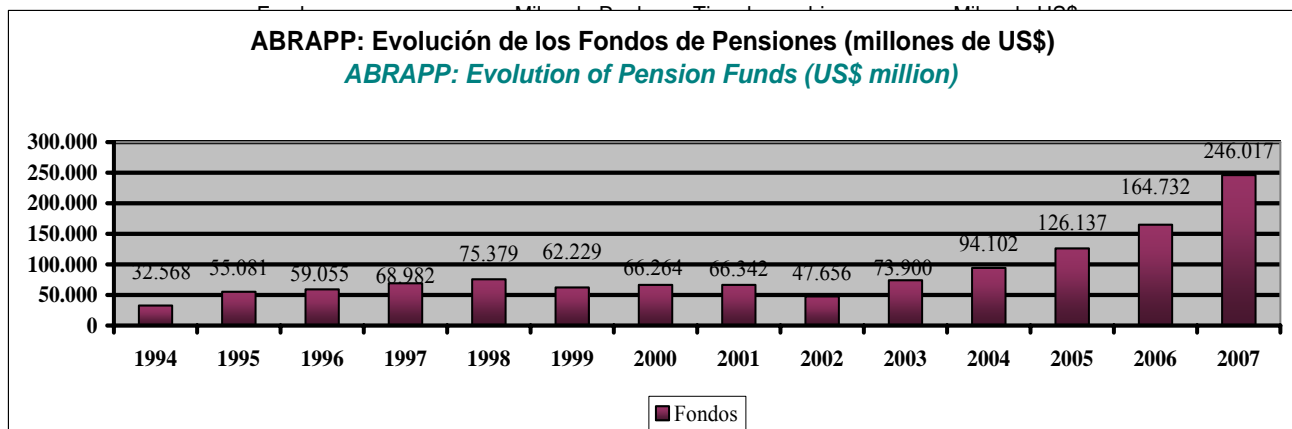
Administradoras (*) <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Previ	77.953.503	31,69%	49.526.880	30,07%	57,40%
Petros	22.129.891	9,00%	15.245.894	9,25%	45,15%
Funcef	18.089.922	7,35%	10.941.355	6,64%	65,34%
Fundacao CESP	8.147.685	3,31%	5.719.827	3,47%	42,45%
Sistel	5.640.475	2,29%	4.106.395	2,49%	37,36%
Valia	5.143.242	2,09%	3.895.348	2,36%	32,04%
ItauBanco	5.127.479	2,08%	3.694.359	2,24%	38,79%
Centrus	5.016.798	2,04%	3.565.600	2,16%	40,70%
Forluz	4.767.702	1,94%	2.647.767	1,61%	80,07%
Real Grandeza	3.698.216	1,50%	2.188.876	1,33%	68,96%
Fapes	3.283.195	1,33%	1.930.121	1,17%	70,10%
Banesprev	2.897.823	1,18%	1.889.762	1,15%	53,34%
Fundacao Copel	2.494.475	1,01%	1.743.472	1,06%	43,08%
Postalís	2.094.220	0,85%	1.521.920	0,92%	37,60%
Telos	2.087.313	0,85%	1.440.338	0,87%	44,92%
HSBC Fundo de Pensao	1.984.465	0,81%	1.406.138	0,85%	41,13%
CX EMPR USIMINAS	1.935.427	0,79%	1.386.622	0,84%	39,58%
Eletroceee	1.905.214	0,77%	1.323.935	0,80%	43,91%
Fundacao Atlantico	1.848.878	0,75%	1.320.956	0,80%	39,97%
Visao Prev	1.773.132	0,72%	1.294.404	0,79%	36,98%
Otros	67.998.052	27,64%	47.941.646	29,10%	41,84%
TOTAL	246.017.105	100,00%	164.731.615	100,00%	49,34%

Fuente / *Source*: ABRAPP

Tipo de Cambio al 31.12.2007 : 1US\$ = R\$ 1,7713 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = R\$ 1,7713*

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

(*) 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 31.12.2007

NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

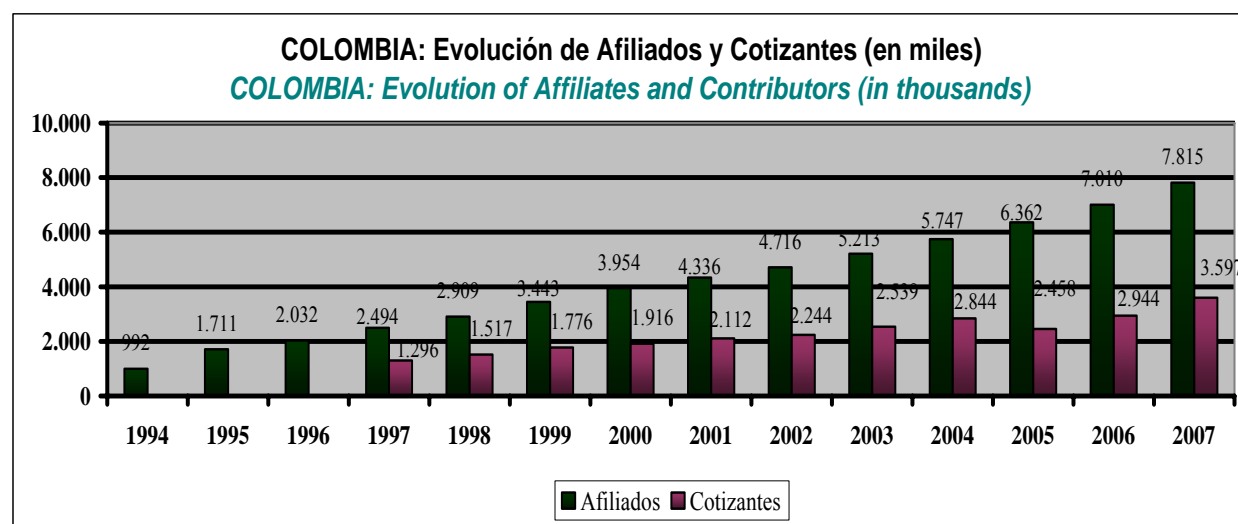
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Citi Colfondos (1)	1.223.024	15,65%	1.091.466	15,57%	12,05%	541.470	507.294	6,74%
Horizonte	1.478.757	18,92%	1.352.638	19,30%	9,32%	556.323	471.310	18,04%
Porvenir	2.270.884	29,06%	1.948.466	27,79%	16,55%	1.152.745	943.632	22,16%
Protección	1.691.434	21,64%	1.521.626	21,71%	11,16%	880.847	725.800	21,36%
ING (2)	1.083.464	13,86%	1.035.374	14,77%	4,64%	427.487	378.410	12,97%
Skandia	66.972	0,86%	60.717	0,87%	10,30%	37.693	33.215	13,48%
TOTAL	7.814.535	100,00%	7.010.287	100,00%	11,47%	3.596.565	3.059.661	17,55%

Fuente / *Source*: Superintendencia Financiera

(1) ING adquirió Fondos de Pensiones y deantías Santander el 30 de noviembre de 2007.

(2) Citibank adquirió el 20% de las acciones de Colfondos en julio de 2007 y el proceso de cambio de nombre ante la Superintendencia Financiera de Colombia fue aprobado a partir de septiembre de 2007.

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	340.905	100,00%	322.333	100,00%	5,76%
SEGURO CESANTIA	3.983.887	100,00%	3.710.477	100,00%	7,37%



COLOMBIA

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Citi Colfondos (1)	3.674.020	14,50%	2.859.618	14,78%	28,48%
Horizonte	4.329.277	17,09%	3.334.182	17,23%	29,85%
Porvenir	6.842.568	27,01%	5.163.723	26,69%	32,51%
Protección	6.296.289	24,85%	4.815.470	24,89%	30,75%
ING (2)	3.078.857	12,15%	2.385.609	12,33%	29,06%
Skandia	1.113.482	4,40%	788.573	4,08%	41,20%
TOTAL	25.334.493	100,00%	19.347.175	100,00%	30,95%

Fuente / Source: Superintendencia Financiera

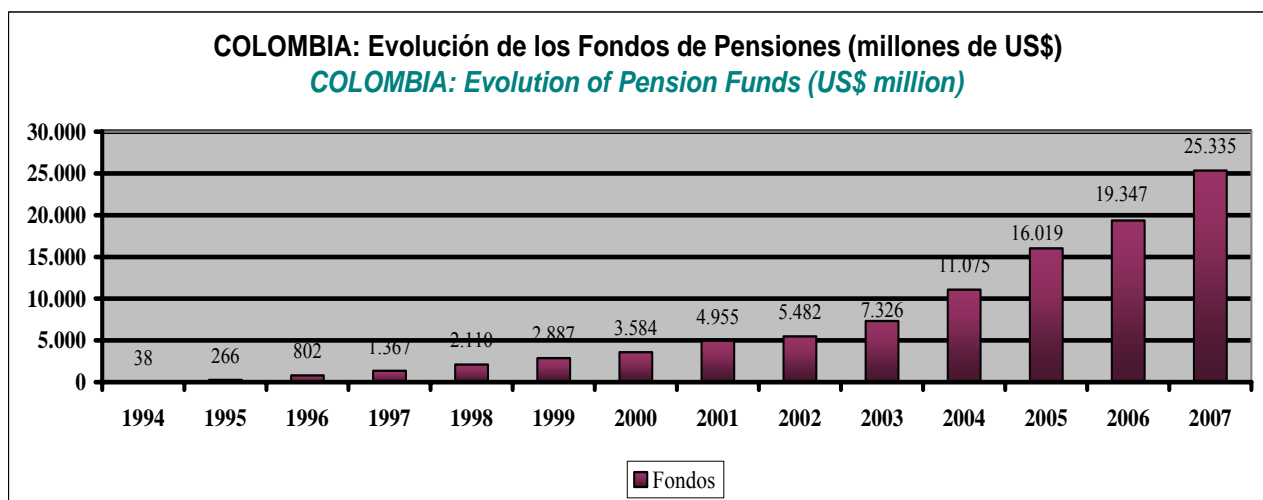
(1) ING adquirió Fondos de Pensiones y deantías Santander el 30 de noviembre de 2007.

(2) Citibank adquirió el 20% de las acciones de Colfondos en julio de 2007 y el proceso de cambio de nombre ante la Superintendencia Financiera de Colombia fue aprobado a partir de septiembre de 2007.

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = \$ 2.014,76 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 2.014,76*

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

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	3.038.093	100,00%	2.726.507	100,00%	11,43%
SEGURO CESANTIA	1.887.113	100,00%	1.670.356	100,00%	12,98%



COSTA RICA

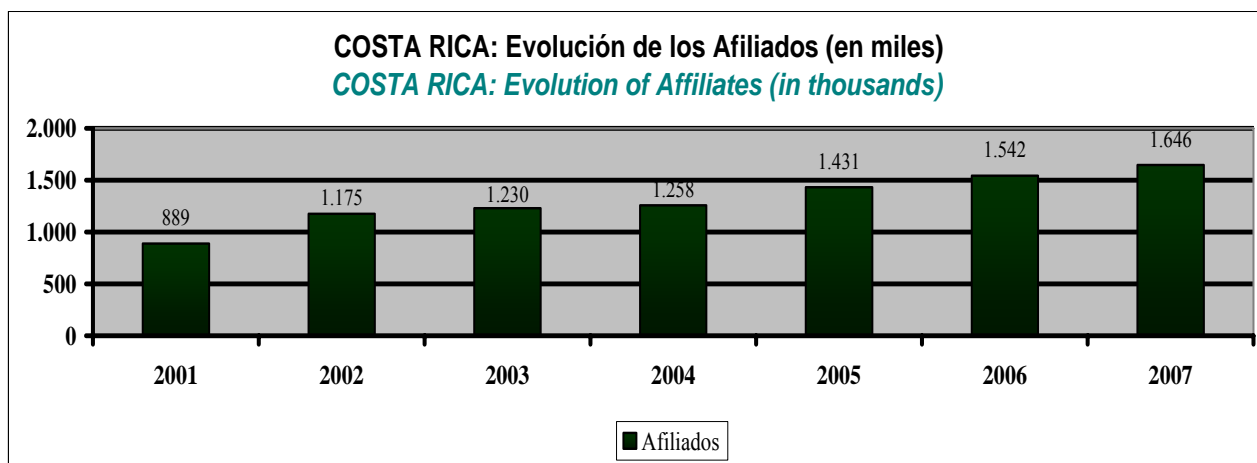
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Banco de Costa Rica	131.640	8,00%	106.369	6,46%	23,76%
Bco. Popular y Des. Comunal	889.308	54,02%	837.882	50,89%	6,14%
BN - Vital	317.609	19,29%	317.973	19,31%	-0,11%
Caja Costarricense de S.S.	18.928	1,15%	19.525	1,19%	-3,06%
BAC San José Pensiones	91.304	5,55%	57.498	3,49%	58,80%
INS - Bancrédito Pensiones	15.844	0,96%	15.935	0,97%	-0,57%
Interfin - Banex	119.474	7,26%	127.552	7,75%	-6,33%
Vida Plena	62.298	3,78%	59.417	3,61%	4,85%
TOTAL	1.646.405	100,00%	1.542.151	93,67%	6,76%

Fuente / *Source:* Superintendencia de Pensiones, Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	159.441	100,00%	160.803	100,00%	-0,85%
SEGURO CESANTIA	1.517.908	100,00%	1.401.026	100,00%	8,34%



COSTA RICA

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Banco de Costa Rica	189.758	13,09%	128.043	12,07%	48,20%
Bco. Popular y Des. Comunal	423.376	29,20%	300.904	28,36%	40,70%
BN - Vital	405.921	27,99%	323.708	30,50%	25,40%
Caja Costarricense de S.S.	26.104	1,80%	18.953	1,79%	37,73%
BAC San José Pensiones	109.913	7,58%	58.208	5,49%	88,83%
INS - Bancrédito Pensiones	22.093	1,52%	18.168	1,71%	21,60%
Interfin - Banex	155.495	10,72%	125.106	11,79%	24,29%
Vida Plena	117.355	8,09%	88.095	8,30%	33,21%
TOTAL	1.450.014	100,00%	1.061.185	100,00%	36,64%

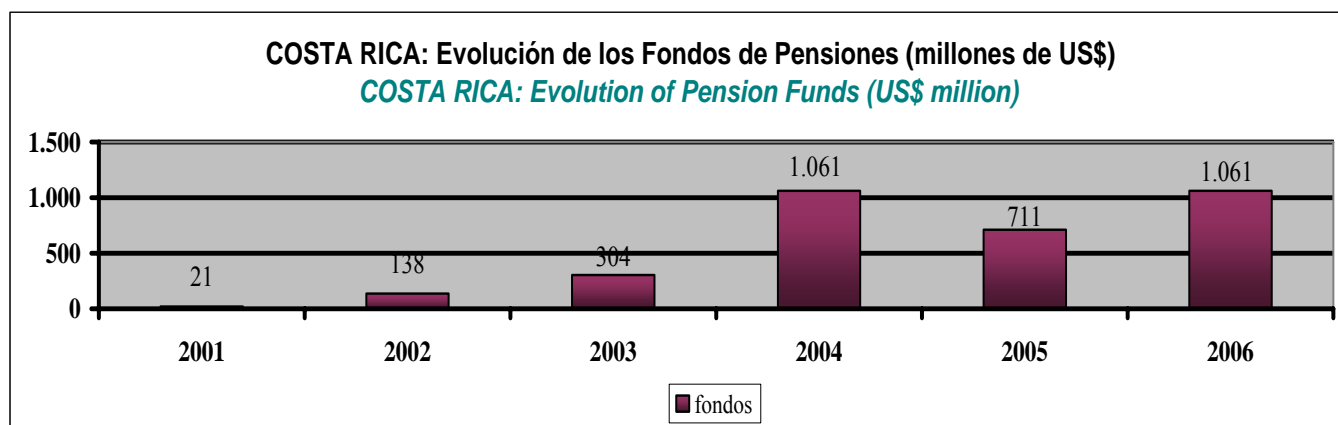
Fuente / *Source:*

Superintendencia de Pensiones, Régimen Obligatorio de Pensiones Complementarias

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 495,23 colones / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 495,23 colones*

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

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	450.730	100,00%	441.125	100,00%	2,18%
SEGURO CESANTIA	356.866	100,00%	250.739	100,00%	42,33%



CHILE
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

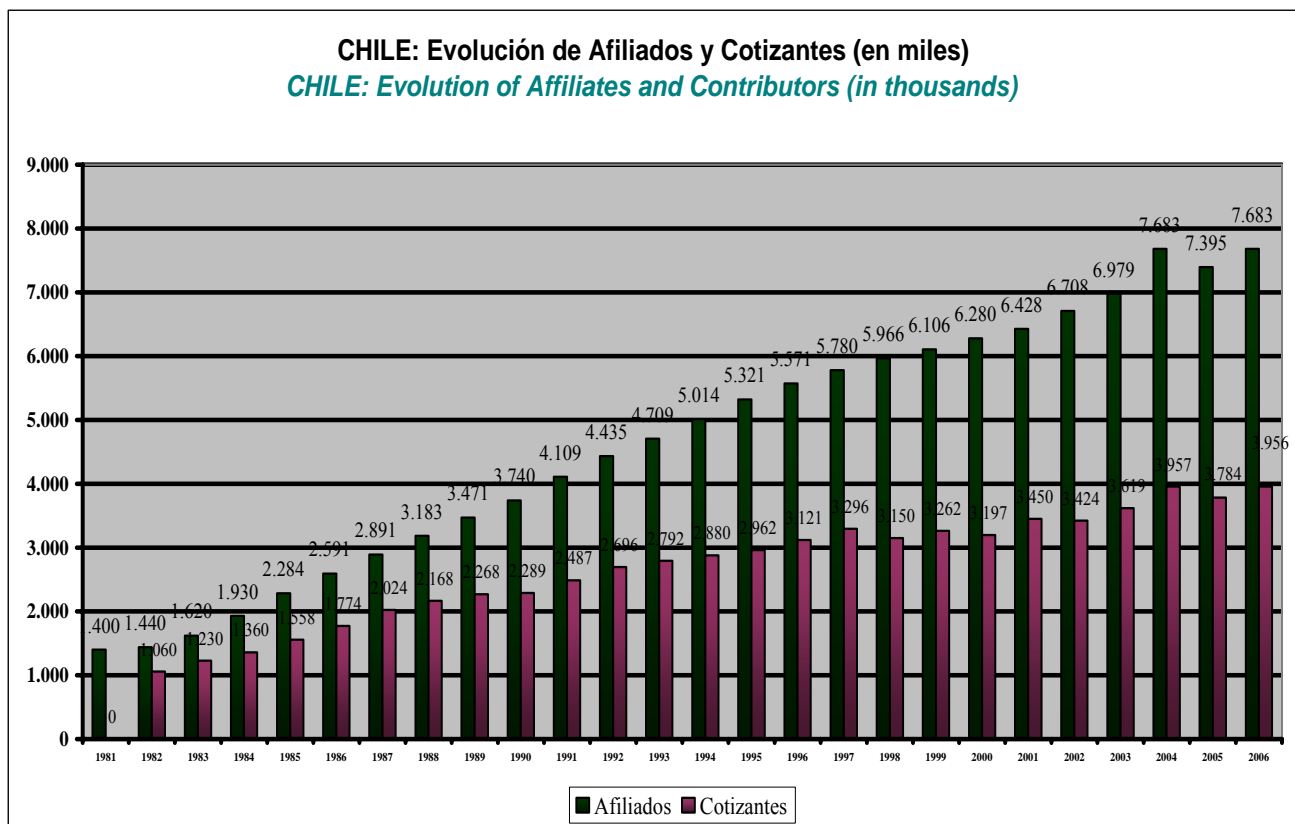
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Bansander	793.265	9,86%	713.332	9,28%	11,21%	411.852	345.657	19,15%
Cuprum	547.873	6,81%	517.767	6,74%	5,81%	405.608	377.031	7,58%
Habitat	1.947.344	24,21%	1.859.265	24,20%	4,74%	1.121.680	1.054.017	6,42%
Planvital	401.062	4,99%	401.470	5,23%	-0,10%	158.535	149.997	5,69%
Provida	3.383.795	42,07%	3.232.131	42,07%	4,69%	1.739.102	1.488.997	16,80%
Santa María	970.469	12,06%	959.486	12,49%	1,14%	492.635	541.293	-8,99%
TOTAL	8.043.808	100,00%	7.683.451	100,00%	4,69%	4.329.412	3.956.992	9,41%

Fuente / *Source*: Superintendencia de AFP - SAFP

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	430.764	100,00%	389.175	100,00%	10,69%
SEGURO CESANTIA (*)	n.d		4.699.283	100,00%	

Ahorro Voluntario: considera el número de cuentas individuales vigentes por cotizaciones voluntarias y depósitos convenidos. / *Voluntary Save:* number of individual account up dated by voluntary contributions and deposit agreement.

Fuente / *Source* (*): SAFP



CHILE

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

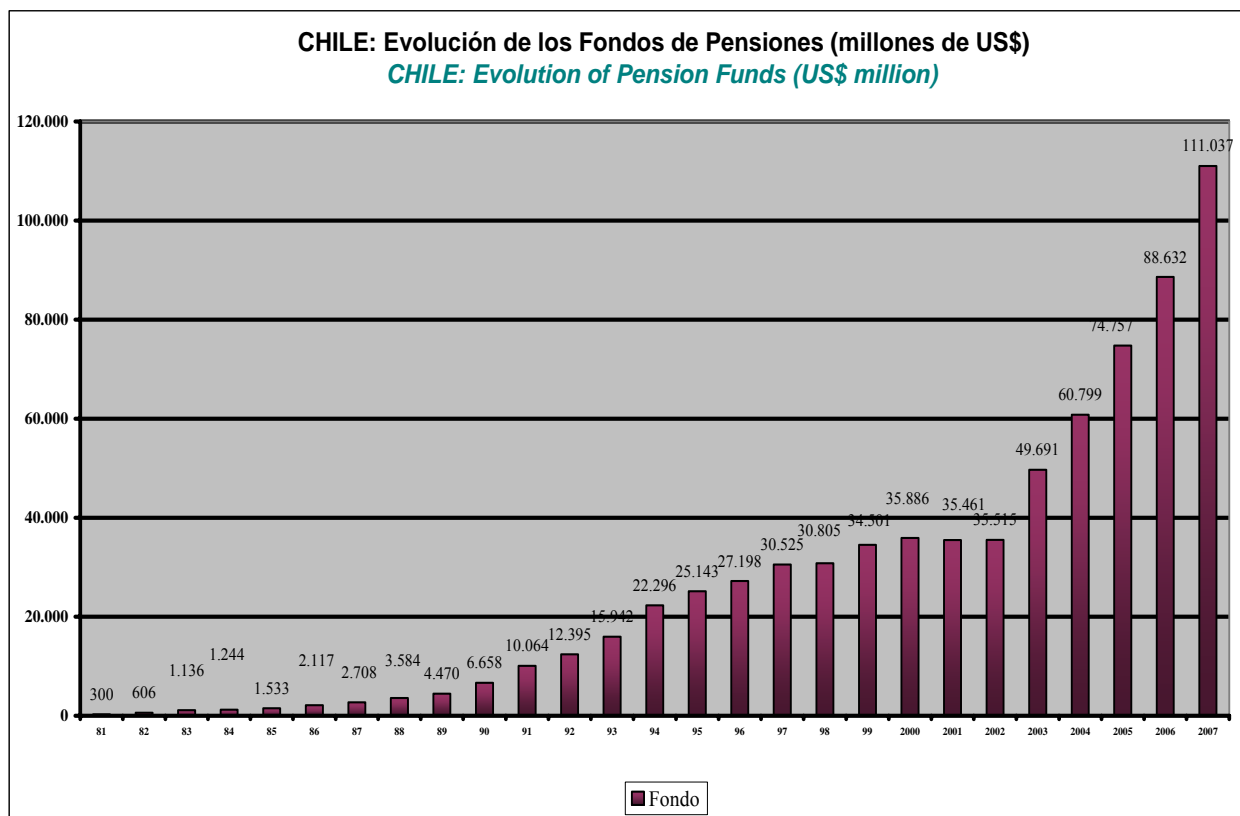
Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Millones US\$) <i>Fund (US\$ Millions)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Millones US\$) <i>Fund (US\$ Millions)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Bansander	13.153	11,85%	10.834	12,22%	21,40%
Cuprum	21.096	19,00%	16.472	18,58%	28,07%
Habitat	26.593	23,95%	20.851	23,53%	27,54%
Planvital	3.655	3,29%	3.066	3,46%	19,21%
Provida	34.308	30,90%	27.479	31,00%	24,85%
Santa María	12.232	11,02%	9.930	11,20%	23,18%
TOTAL	111.037	100,00%	88.632	100,00%	25,28%

Fuente / *Source*: Superintendencia de AFP.

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = \$ 495,82 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 495,82*

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

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	2.648.110	100,00%	1.990.100	100,00%	33,06%
SEGURO CESANTIA	1.689.285	100,00%	1.038.200	100,00%	62,71%



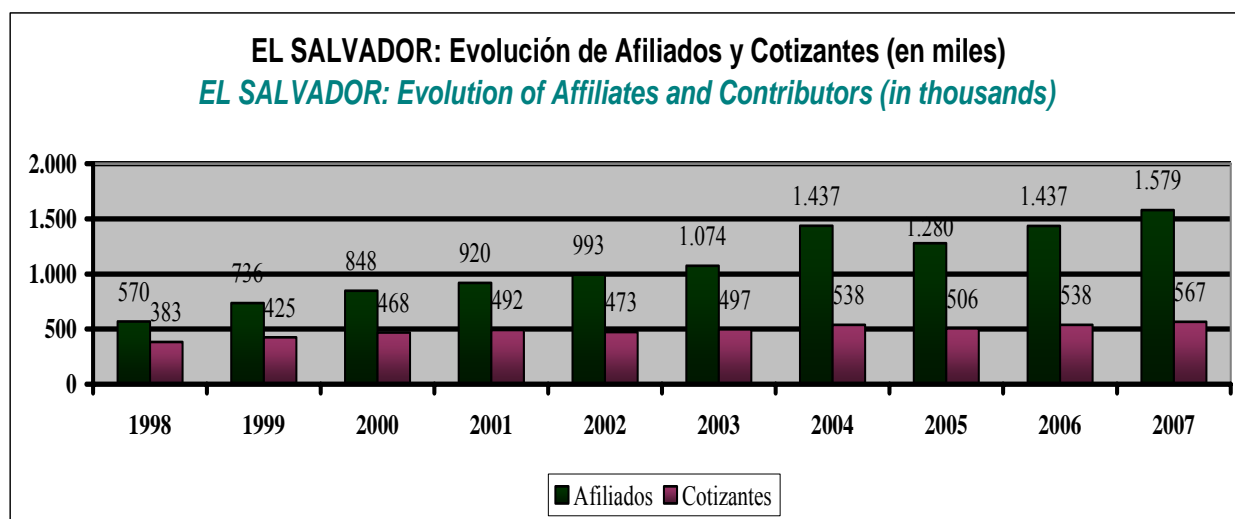
EL SALVADOR

Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Confía	749.113	47,43%	689.769	47,98%	8,60%	277.464	267.333	3,79%
Crecer	830.297	52,57%	747.705	52,02%	11,05%	289.229	271.037	6,71%
TOTAL	1.579.410	100,00%	1.437.474	100,00%	9,87%	566.693	538.370	5,26%

Fuente / *Source* : Superintendencia de Pensiones



EL SALVADOR

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

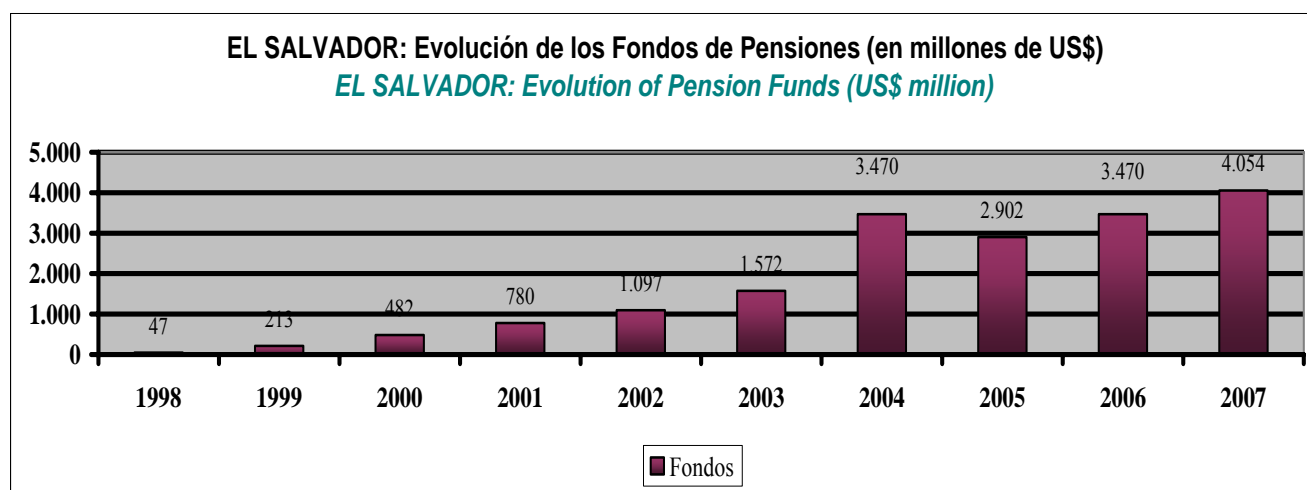
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Confia	2.202.939	54,34%	1.887.602	54,40%	16,71%
Crecer	1.851.036	45,66%	1.582.172	45,60%	16,99%
TOTAL	4.053.975	100,00%	3.469.774	100,00%	16,84%

Fuente / *Source* : Superintendencia de Pensiones

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 8,75 colones / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 8,75 colones*

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



HONDURAS
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Atlántida	21.866	100,00%	20.258	100,00%	7,94%	n.d	14.180	---
TOTAL	21.866	100,00%	20.258	100,00%	7,94%	n.d	14.180	---

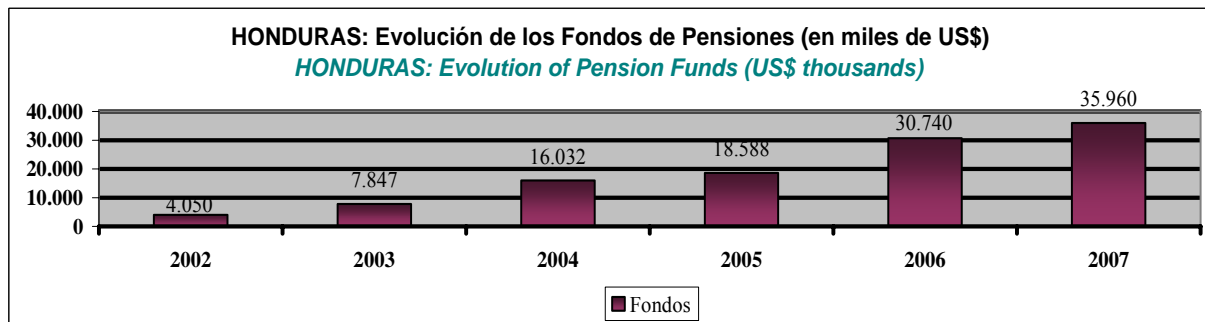
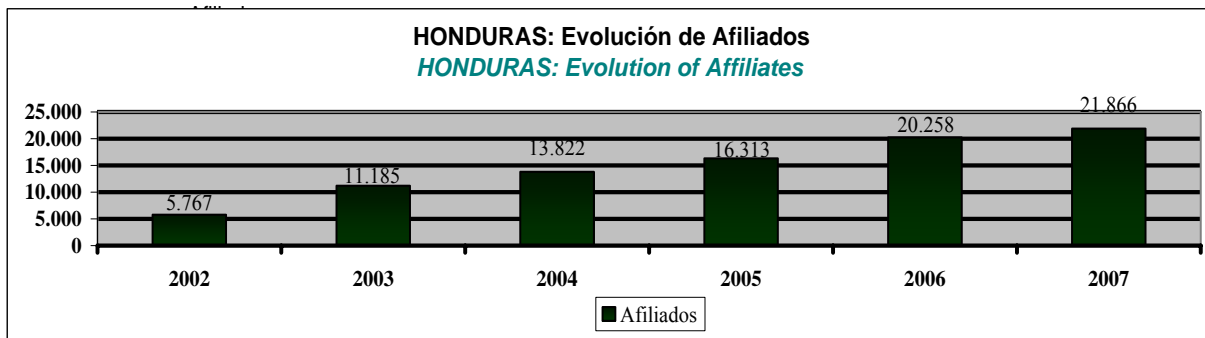
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Particip. de Mercado <i>M. Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Particip. de Mercado <i>M. Share</i>	Var. 07-06
Atlántida	35.960	100,00%	30.740	100,00%	16,98%
TOTAL	35.960	100,00%	30.740	100,00%	16,98%

Fuente/ *Source* : AFP Atlántida.

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 19,0274 Lempira hondureño / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 19,0274 Lempira hondureño*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 19,626 Lempira hondureño / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 19,626 Lempira hondureño*



MÉXICO
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

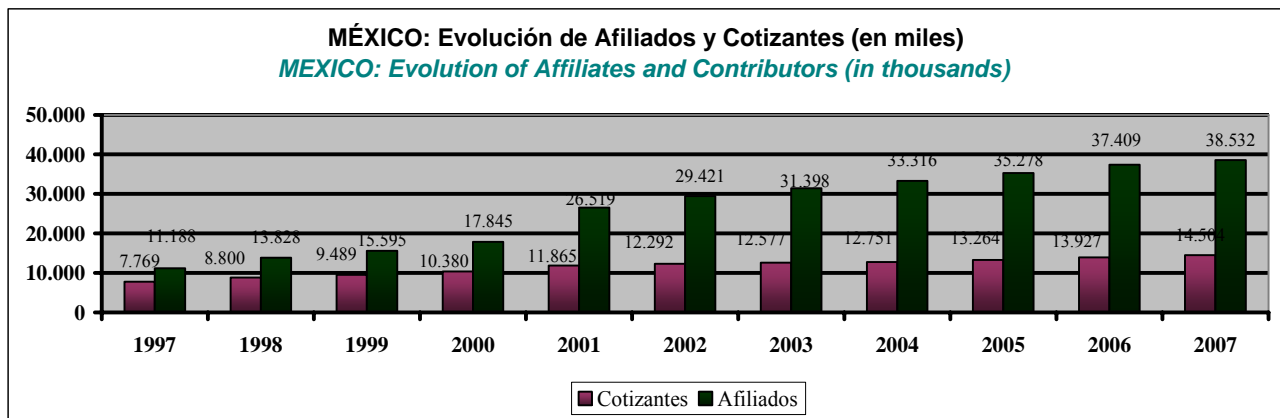
Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Actinver	1.176.212	3,05%	1.248.442	3,34%	-5,79%	337.785	434.221	-22,21%
Afirme Bajío	752.002	1,95%	422.615	1,13%	77,94%	346.182	231.977	49,23%
Ahorra Ahora	377.994	0,98%	155.942	0,42%	142,39%	182.890	97.194	88,17%
Argos	7.367	0,02%		0,00%		5.612		
Azteca	1.134.693	2,94%	1.270.951	3,40%	-10,72%	351.214	486.798	-27,85%
Banamex	5.909.937	15,34%	5.596.232	14,96%	5,61%	2.510.109	2.300.071	9,13%
Bancomer	4.414.395	11,46%	4.255.568	11,38%	3,73%	1.926.996	1.810.810	6,42%
Banorte	3.281.580	8,52%	3.282.539	8,77%	-0,03%	1.257.753	1.233.837	1,94%
Coppel	358.770	0,93%	203.834	0,54%	76,01%	200.394	132.878	50,81%
De la Gente	94.590	0,25%	21	0,00%	450328,57%	40.885	140	29103,57%
HSBC	1.829.670	4,75%	1.767.775	4,73%	3,50%	724.308	721.468	0,39%
Inbursa	3.424.203	8,89%	3.630.280	9,70%	-5,68%	1.141.882	1.350.947	-15,48%
ING	2.268.018	5,89%	2.314.651	6,19%	-2,01%	1.818.743	688.516	164,15%
Invercap	978.467	2,54%	833.415	2,23%	17,40%	519.382	479.997	8,21%
IXE	304.351	0,79%	184.673	0,49%	64,81%	142.875	66.854	113,71%
Metlife	126.585	0,33%	112.833	0,30%	12,19%	105.753	102.233	3,44%
Principal	3.026.731	7,86%	3.326.545	8,89%	-9,01%	645.341	754.362	-14,45%
Profuturo GNP	3.188.220	8,27%	3.403.090	9,10%	-6,31%	1.274.314	1.360.071	-6,31%
Santander	3.165.567	8,22%	2.996.067	8,01%	5,66%	1	938.772	-100,00%
Scotia	14.055	0,04%	673	0,00%	1988,41%	13.253	2.160	513,56%
XXI	2.698.172	7,00%	2.402.682	6,42%	12,30%	958.183	736.083	30,17%
TOTAL	38.531.579	100,00%	37.408.828	100,00%	3,00%	14.503.855	13.929.389	4,12%

Fuente / *Source* CONSAR

	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 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Actinver	969.744	1,21%	861.782	1,26%	12,53%
Afirme Bajío	272.198	0,34%	166.012	0,24%	63,96%
Ahora Ahora	75.387	0,09%	13.454	0,02%	460,33%
Argos	34.886	0,04%		0,00%	
Azteca	1.135.789	1,41%	1.518.810	2,22%	-25,22%
Banamex	14.911.273	18,53%	12.841.869	18,80%	16,11%
Bancomer	14.030.082	17,44%	11.688.001	17,12%	20,04%
Banorte	5.442.171	6,76%	4.736.072	6,94%	14,91%
Coppel	287.136	0,36%	56.308	0,08%	409,93%
De la Gente	17.676	0,02%	3.581	0,01%	393,64%
HSBC	3.029.258	3,76%	2.722.813	3,99%	11,25%
Inbursa	8.705.905	10,82%	7.948.859	11,64%	9,52%
ING	6.181.175	7,68%	4.870.018	7,13%	26,92%
Invercap	1.868.098	2,32%	862.989	1,26%	116,47%
IXE	410.667	0,51%	258.940	0,38%	58,60%
Metlife	1.150.153	1,43%	1.054.024	1,54%	9,12%
Principal	3.215.482	4,00%	2.969.350	4,35%	8,29%
Profuturo GNP	8.061.487	10,02%	7.023.120	10,28%	14,78%
Santander	5.578.848	6,93%	4.610.487	6,75%	21,00%
Scotia	84.895	0,11%	14.428	0,02%	488,41%
XXI	5.004.526	6,22%	4.069.833	5,96%	22,97%
TOTAL	80.466.837	100,00%	68.290.750	100,00%	17,83%

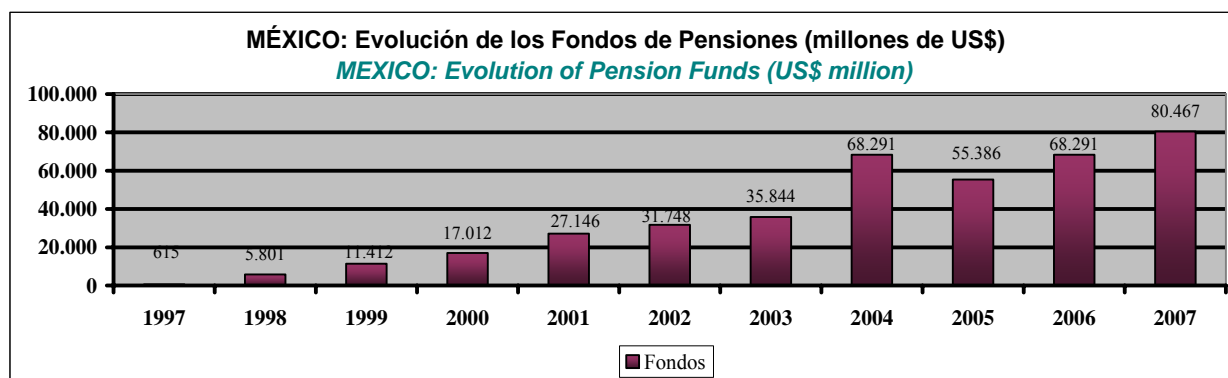
Fuente / Source: CONSAR

Tipo de Cambio al 31.12.2007 : 1US\$ = \$ 10,8484 / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 10,8484*

Tipo de Cambio al 31.12.2006 : 1US\$ = \$ 10,8479 / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 10,8479*

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	244.862	100,00%	215.384	100,00%	13,69%
SEGURO CESANTIA (*)	80.466.837	100,00%	68.290.750	100,00%	17,83%

(*) 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)

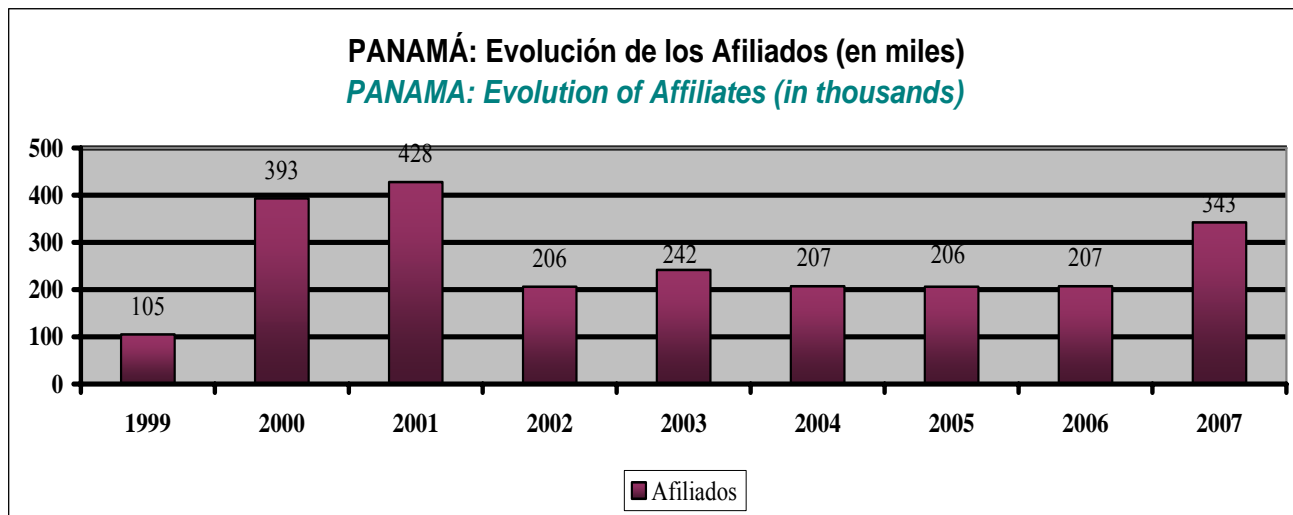
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007 (*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Progreso	114.171	33,33%	68.984	33,33%	65,50%
HSBC Inv.	114.171	33,33%	68.984	33,33%	65,50%
CSS	114.171	33,33%	68.984	33,33%	65,50%
TOTAL	342.513	100,00%	206.952	100,00%	65,50%

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

Fuente / Source: Progreso AIFPC

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	24.292	100,00%	22.955	100,00%	5,82%
SEGURO CESANTIA	232.203	100,00%	223.668	100,00%	3,82%



PANAMÁ
Fondos de Pensión Obligatorios (Servidores Públicos)

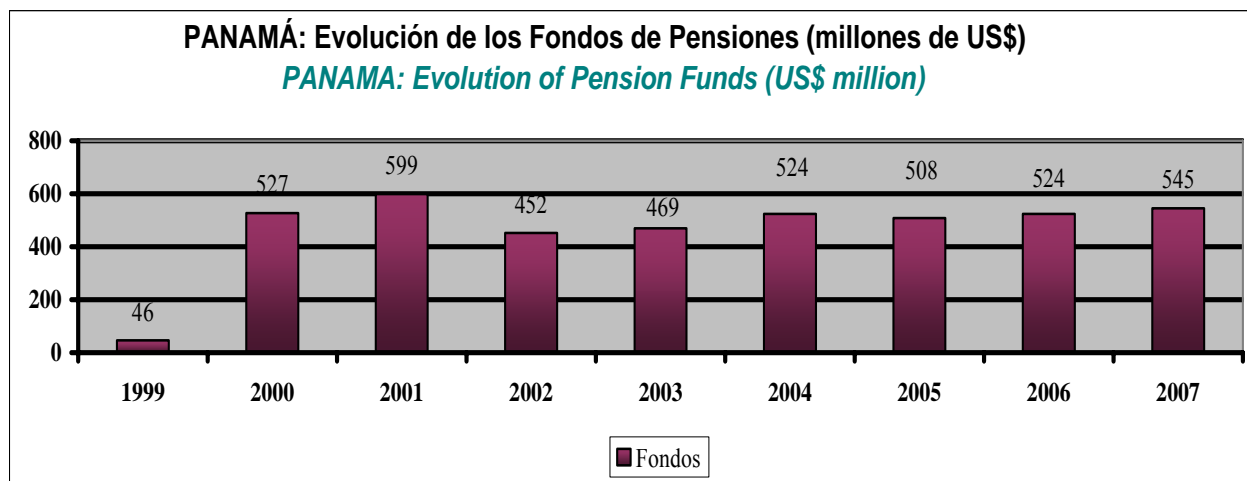
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Progreso	184.900	33,93%	175.974	33,61%	5,07%
HSBC Inv.	180.000	33,03%	173.800	33,19%	3,57%
CSS	180.000	33,03%	173.800	33,19%	3,57%
Profuturo	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
TOTAL	544.900	100,00%	523.574	100,00%	4,07%

Fuente / Source: Progreso AIFPC

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	113.400	100,00%	86.202	100,00%	31,55%
SEGURO CESANTIA	218.900	100,00%	194.200	100,00%	12,72%

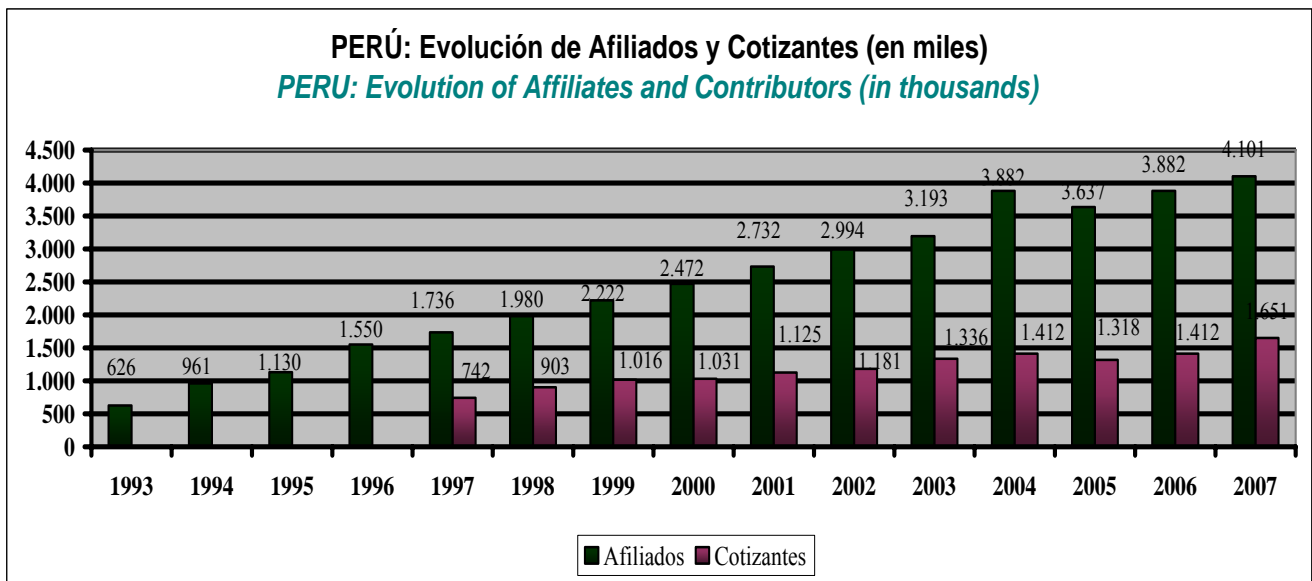


PERÚ
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Horizonte	1.085.018	26,46%	1.019.974	26,27%	6,38%	384.601	365.904	5,11%
Integra	1.062.744	25,91%	984.775	25,37%	7,92%	496.698	441.510	12,50%
Prima	1.023.482	24,96%	997.963	25,71%	2,56%	463.329	320.348	44,63%
Profuturo	929.816	22,67%	879.473	22,65%	5,72%	306.563	284.239	7,85%
TOTAL	4.101.060	100,00%	3.882.185	100,00%	5,64%	1.651.191	1.412.001	16,94%

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



PERÚ
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

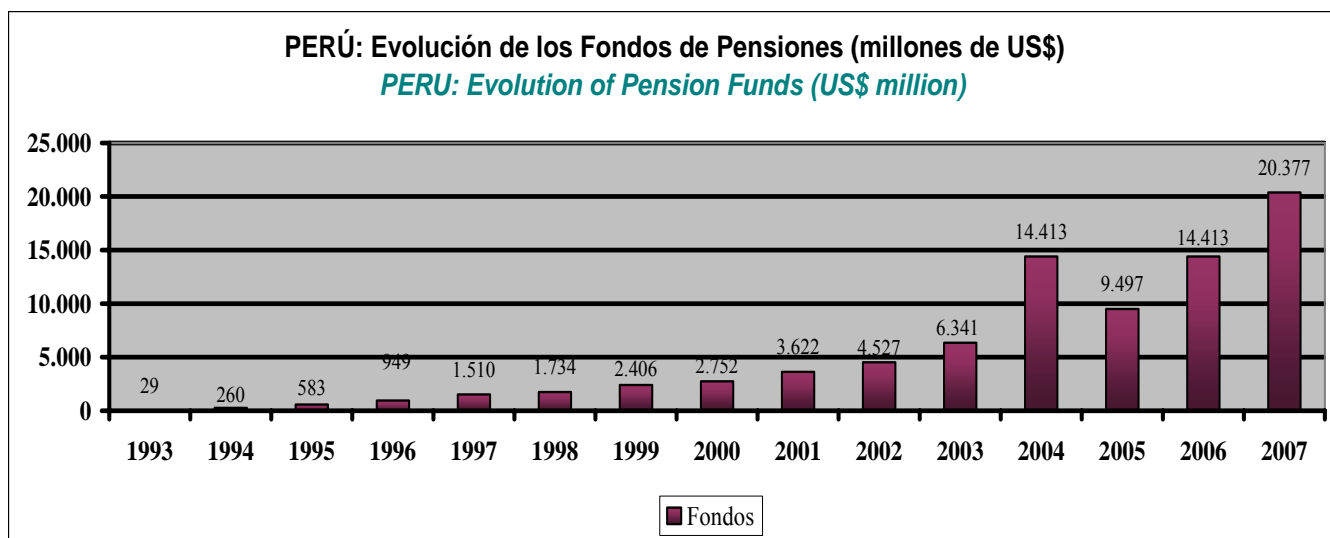
FUNDS MANAGED AS OF 31.12.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Horizonte	4.620.123	22,67%	3.449.712	23,93%	33,93%
Integra	6.514.423	31,97%	4.593.233	31,87%	41,83%
Prima	6.405.092	31,43%	4.213.913	29,24%	52,00%
Profuturo	2.837.851	13,93%	2.156.343	14,96%	31,60%
TOTAL	20.377.489	100,00%	14.413.201	100,00%	41,38%

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

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 2,996 Nuevos Soles / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 2,996 Nuevos Soles*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 3,195 Nuevos Soles / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 3,195 Nuevos Soles*



REPÚBLICA DOMINICANA
Fondos de Pensión Obligatorios

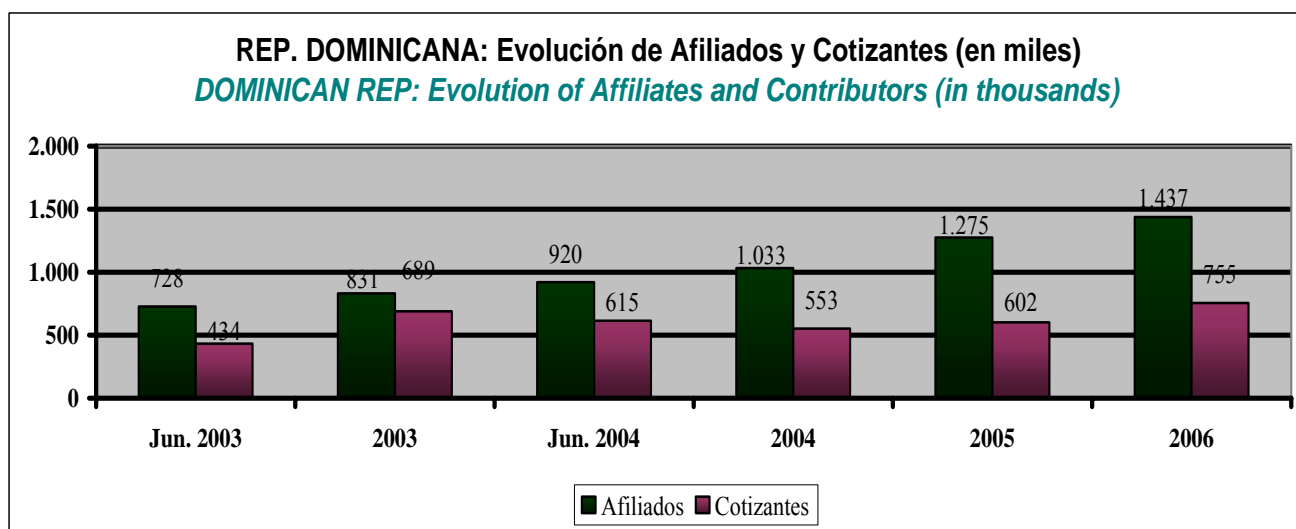
NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
BBVA Crecer	531.053	32,22%	455.142	31,68%	16,68%	245.249	213.878	14,67%
Caribálico (1)	0	0,00%	32.211	2,24%	-100,00%	0	15.145	-100,00%
Popular	521.511	31,64%	452.775	31,52%	15,18%	283.863	262.658	8,07%
León (2)	0	0,00%	17.074	1,19%	-100,00%	0	11.901	-100,00%
Reservas	233.481	14,17%	209.853	14,61%	11,26%	135.638	106.760	27,05%
Romana	17.113	1,04%	16.020	1,12%	6,82%	10.386	10.440	-0,52%
Siembra	345.137	20,94%	253.619	17,65%	36,08%	178.390	134.654	32,48%
TOTAL	1.648.295	100,00%	1.436.694	100,00%	14,73%	853.526	755.436	12,98%

Fuente / *Source*: Sipen

(1) /Fusión por absorción de AFP Siembra, S.A. y AFP Caribálico, Aprobada en la resolución 278-07 de la Sipen en Mayo 2007.

(2) /Fusión por absorción de AFP Siembra, S.A. y AFP León, Aprobada en la resolución 280-07 de la Sipen en Junio 2007.



REPÚBLICA DOMINICANA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
BBVA Crecer	228.222	23,39%	149.892	23,15%	52,26%
Caribálico (1)	0	0,00%	12.687	1,96%	-100,00%
Popular	357.727	36,66%	238.089	36,77%	50,25%
León (2)	0	0,00%	17.671	2,73%	-100,00%
Reservas	147.515	15,12%	96.880	14,96%	52,27%
Romana	13.665	1,40%	9.846	1,52%	38,79%
Siembra	228.700	23,44%	122.467	18,91%	86,74%
TOTAL	975.829	100,00%	647.532	100,00%	50,70%

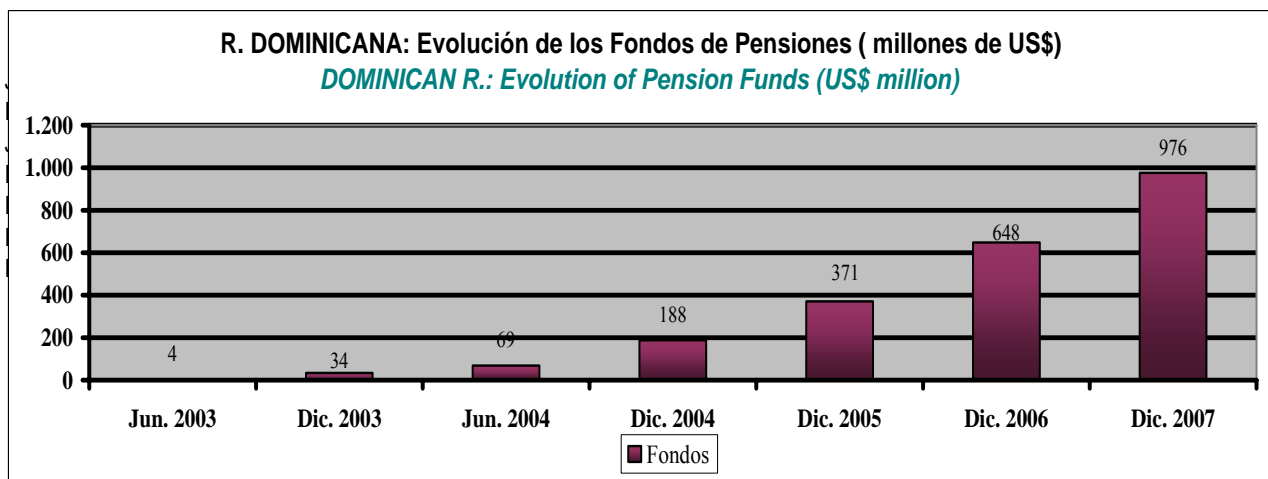
Fuente / Source: Sipen

(1) /Fusión por absorción de AFP Siembra, S.A. y AFP Caribalico, Aprobada en la resolución 278-07 de la Sipen en Mayo 2007.

(2) /Fusión por absorción de AFP Siembra, S.A. y AFP Leon, Aprobada en la resolución 280-07de la Sipen en Junio 2007.

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = \$ 33,65 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 33,65.*

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



FIAP

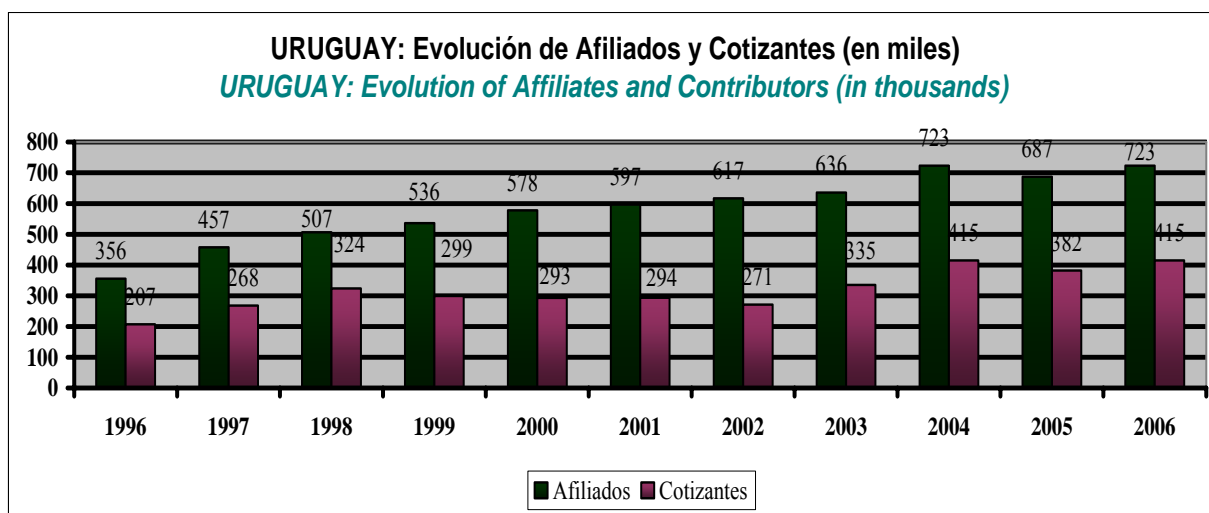
URUGUAY

Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y COTIZANTES AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AND CONTRIBUTORS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>					COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06	31.12.2007	31.12.2006	Var. 07-06
Afinidad	205.917	26,63%	199.788	27,62%	3,07%	103.476	96.661	7,05%
Integración	118.026	15,27%	107.966	14,93%	9,32%	62.395	56.249	10,93%
República	289.217	37,41%	269.486	37,26%	7,32%	201.948	187.224	7,86%
UniónCapital	159.973	20,69%	146.027	20,19%	9,55%	84.782	74.882	13,22%
TOTAL	773.133	100,00%	723.267	100,00%	6,89%	452.601	415.016	9,06%

Fuente / *Source:* Banco de Previsión Social - BPS (afiliados); Información propia de cada AFAP (cotizantes)



URUGUAY

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

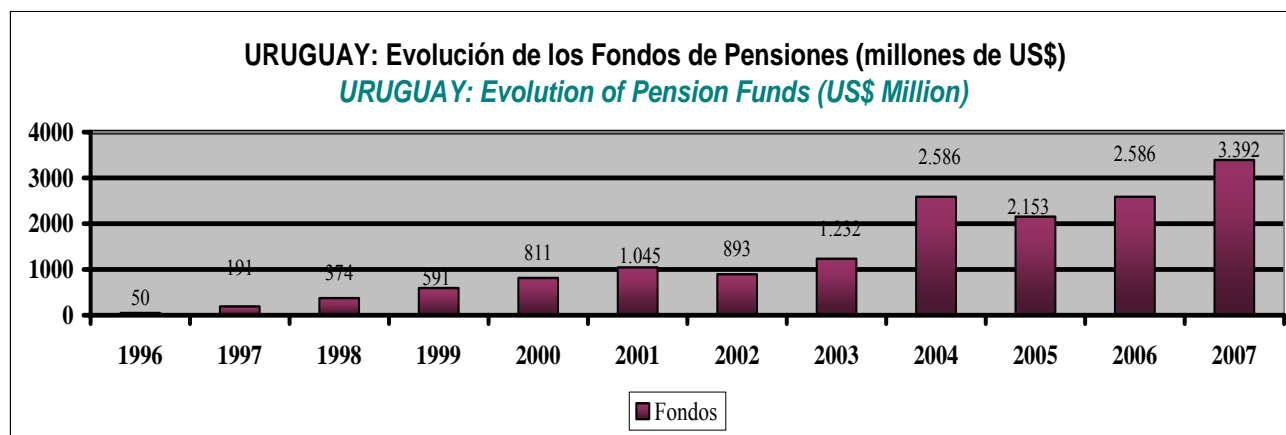
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Afinidad	609.393	17,97%	460.388	17,80%	32,37%
Integración	290.900	8,58%	220.615	8,53%	31,86%
República	1.902.088	56,08%	1.455.441	56,28%	30,69%
UniónCapital	589.536	17,38%	449.449	17,38%	31,17%
TOTAL	3.391.917	100,00%	2.585.893	100,00%	31,17%

Fuente / Source: Banco de Previsión Social - BPS

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = \$ 24,40 / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 24,40*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$ 21,50 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 21,50*



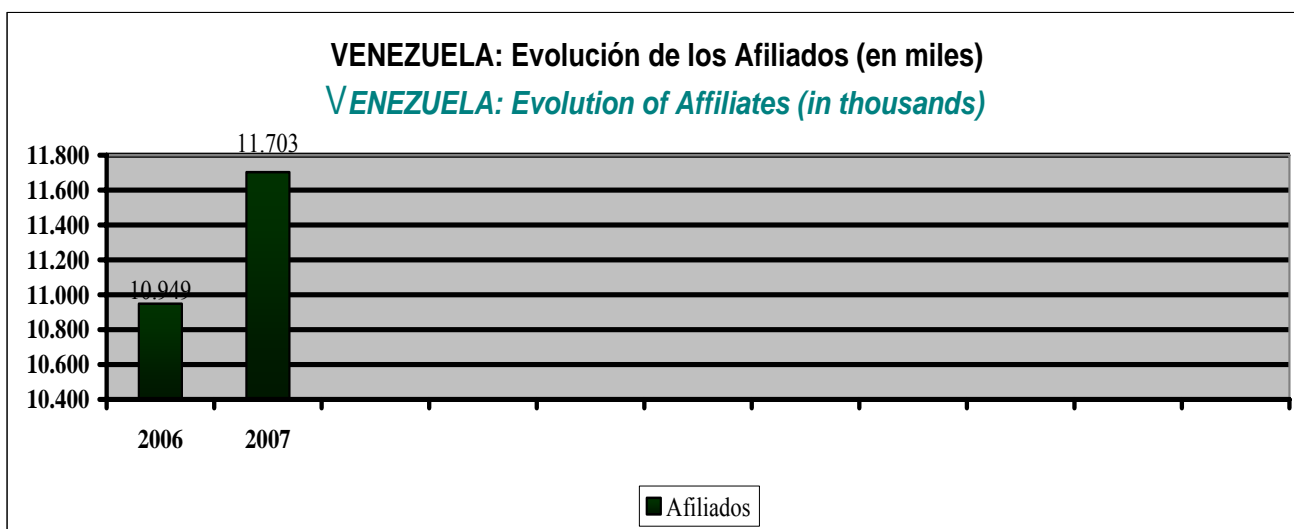
VENEZUELA
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007 (*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Mercantil	11.703	100,00%	10.949	100,00%	6,89%
TOTAL	11.703	100,00%	10.949	100,00%	6,89%

(*) Corresponde a junio 2007 / *It corresponds to June 2007.*

Fuente / *Source:* Mercantil Administradora de Fondos de Pensiones.



VENEZUELA
Fondos de Pensión Voluntarios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Mercantil AFP	60.702	100,00%	55.799	100,00%	8,79%
TOTAL (**)	60.702	100,00%	55.799	100,00%	8,79%

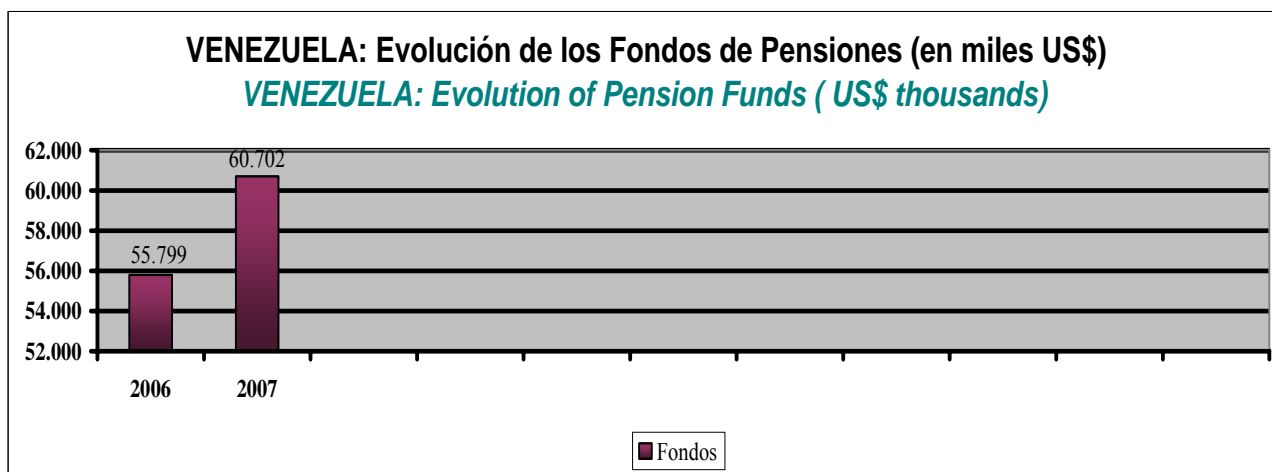
(*) Corresponde a junio 2007 / *It corresponds to June 2007.*

(**) 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 31.12.2007: 1US\$ = VEBS 2.148,8 / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = VEBS 2.148,8*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = VEBS 2.148,8 / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = VEBS 2.148,8*



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

BULGARIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES (*)				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Pension Assurance Company "Doverie"	1.074.533	37,73%	1.041.671	39,52%	3,15%
Pension Insurance Company "Saglasie"	369.635	12,98%	330.397	12,54%	11,88%
Saving Cooperative Pension Security Company "Rodina"	259.480	9,11%	208.379	7,91%	24,52%
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Company	552.832	19,41%	530.980	20,15%	4,12%
ING Pension Insurance Company	253.975	8,92%	237.604	9,02%	6,89%
Social Security Fund "CCB-SILA"	141.186	4,96%	122.630	4,65%	15,13%
Pension Insurance Company "Lukoil Garant Bulgaria"	118.132	4,15%	108.494	4,12%	8,88%
Pension Insurance Company "Budeshte" (1)	65.799	2,31%	55.389	2,10%	18,79%
Pension Insurance Company "Toplina" (2)	12.437	0,44%	0	0,00%	
TOTAL	2.848.009	100,00%	2.635.544	100,00%	8,06%

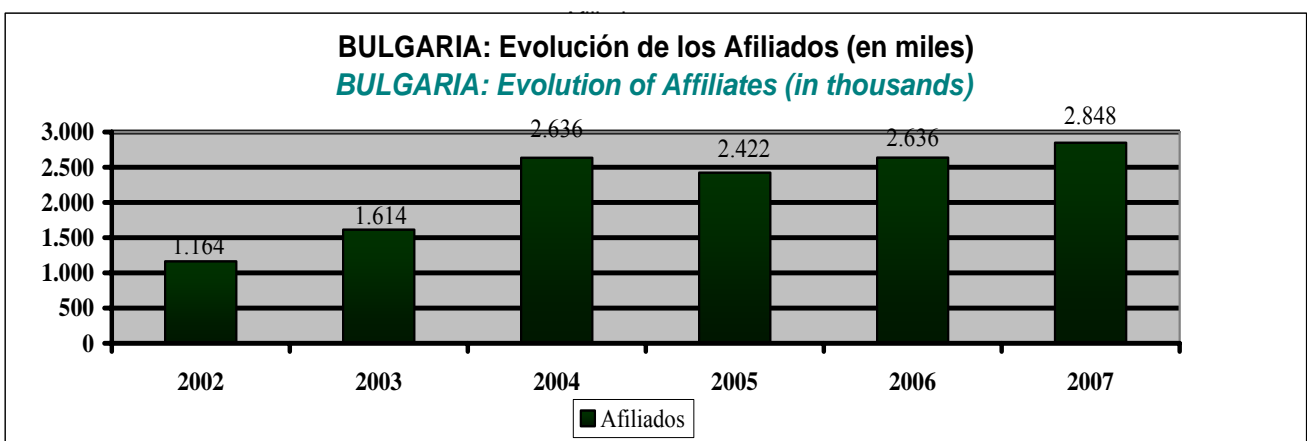
(*) Universal Pension Funds + Professional Pension Funds

(1) La administradora DZI cambió de nombre. Ahora se llama "Budeshte"/*DZI Pension company has changed its name. Now the name is Pension Insurance Company "Budeshte"*.

(2) A partir de este período existe la administradora Toplina / *There is a new pension company called Toplina.*

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

	COTIZANTES / <i>CONTRIBUTORS</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	592.805	100,00%	565.782	100,00%	4,78%



BULGARIA

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Pension Assurance Company "Doverie"	470.527	38,20%	275.313	40,00%	70,91%
Pension Insurance Company "Saglasie"	170.420	13,84%	97.941	14,23%	74,00%
Saving Cooperative Pension Security Company "Rodina"	90.031	7,31%	43.248	6,28%	108,17%
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Company	267.317	21,70%	153.306	22,27%	74,37%
ING Pension Insurance Company	106.656	8,66%	56.682	8,23%	88,16%
Social Security Fund "CCB-SILA"	43.752	3,55%	22.063	3,21%	98,31%
Pension Insurance Company "Lukoil Garant Bulgaria"	60.181	4,89%	32.265	4,69%	86,52%
Pension Insurance Company "Budeshte" (1)	16.275	1,32%	7.525	1,09%	116,28%
Pension Insurance Company "Toplina" (2)	6.631	0,54%	0	0,00%	
TOTAL	1.231.789	100,00%	688.343	100,00%	78,95%

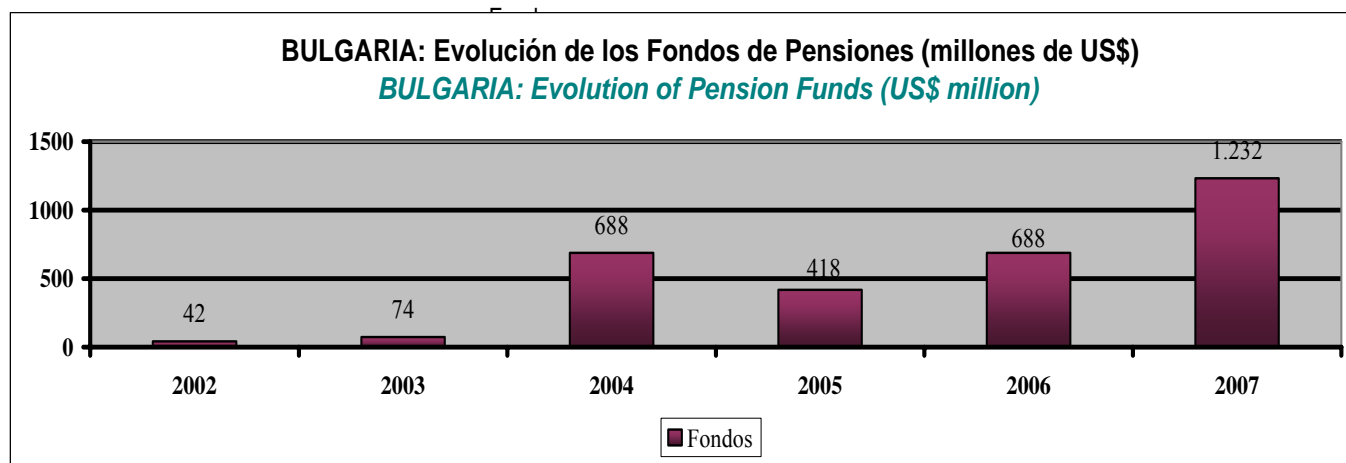
(*) Universal Pension Funds + Professional Pension Funds

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

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 1,33 lv. / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 1,33 lv.*

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

	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
AHORRO VOLUNTARIO	509.781	100,00%	333.483	100,00%	52,87%

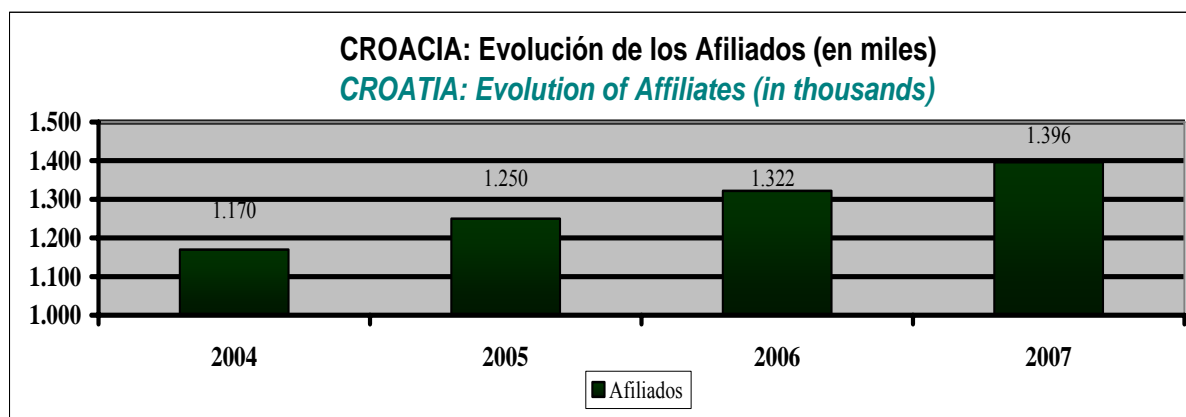


CROACIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
PBZ Croatia Osiguranje	231.070	16,56%	222.832	16,86%	3,70%
AZ	510.098	36,55%	504.822	38,19%	1,05%
Raiffeisen	442.639	31,71%	434.433	32,86%	1,89%
Ersten Plavi	211.886	15,18%	159.923	12,10%	32,49%
TOTAL	1.395.693	100,00%	1.322.010	100,00%	5,57%

Fuente / *Source*: HANFA



CROACIA
Fondos de Pensión Obligatorios

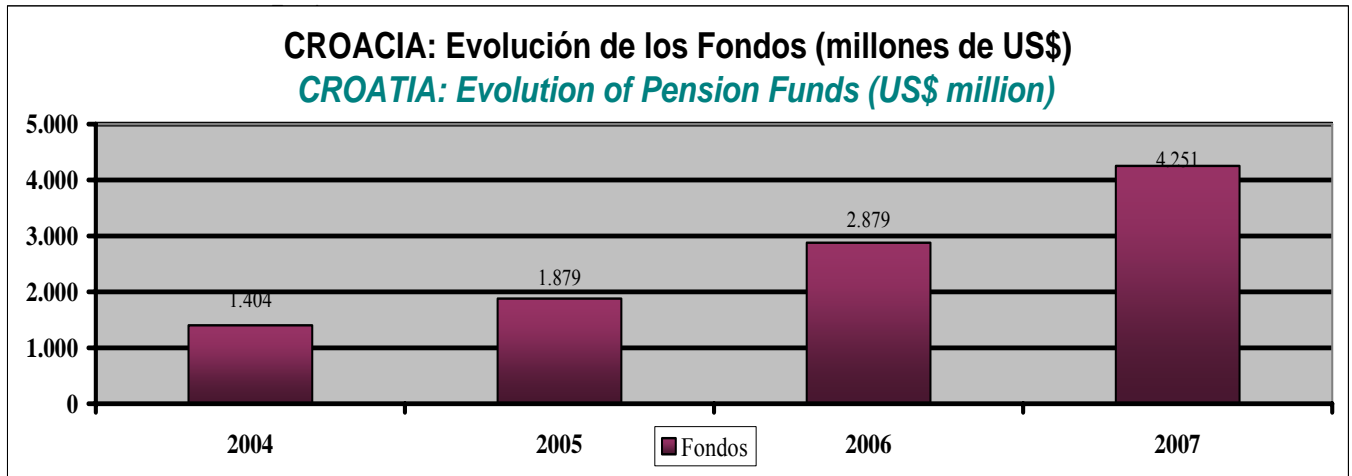
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
PBZ/CO OMF	721.420	16,97%	488.436	16,96%	47,70%
AZ OMF	1.669.933	39,29%	1.174.733	40,80%	42,15%
Raiffeisen OMF	1.310.686	30,84%	902.514	31,35%	45,23%
Erste Plavi OMF	548.557	12,91%	313.583	10,89%	74,93%
TOTAL	4.250.596	100,00%	2.879.266	100,00%	47,63%

Fuente / *Source*: HANFA

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 4,9881 lv. / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = \$ 4,9881*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = \$5,5726 / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = \$ 5,5726*



ESLOVAQUIA
Fondos de Pensión Obligatorios

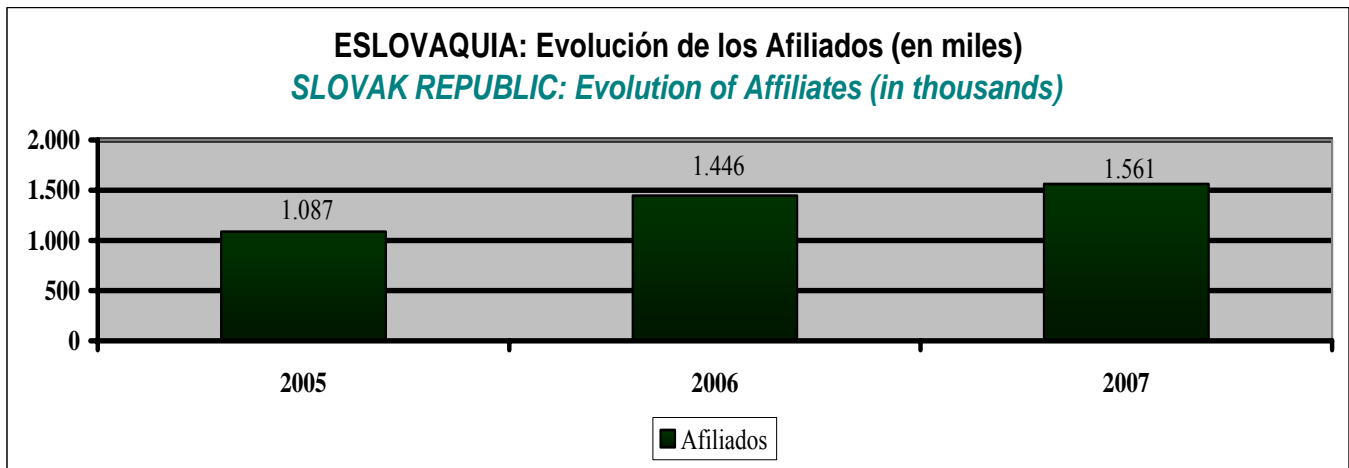
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06

TOTAL SISTEMA (*)	1.561.339	100,00%	1.446.336	100,00%	7,95%
--------------------------	------------------	----------------	------------------	----------------	--------------

(*) 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.*

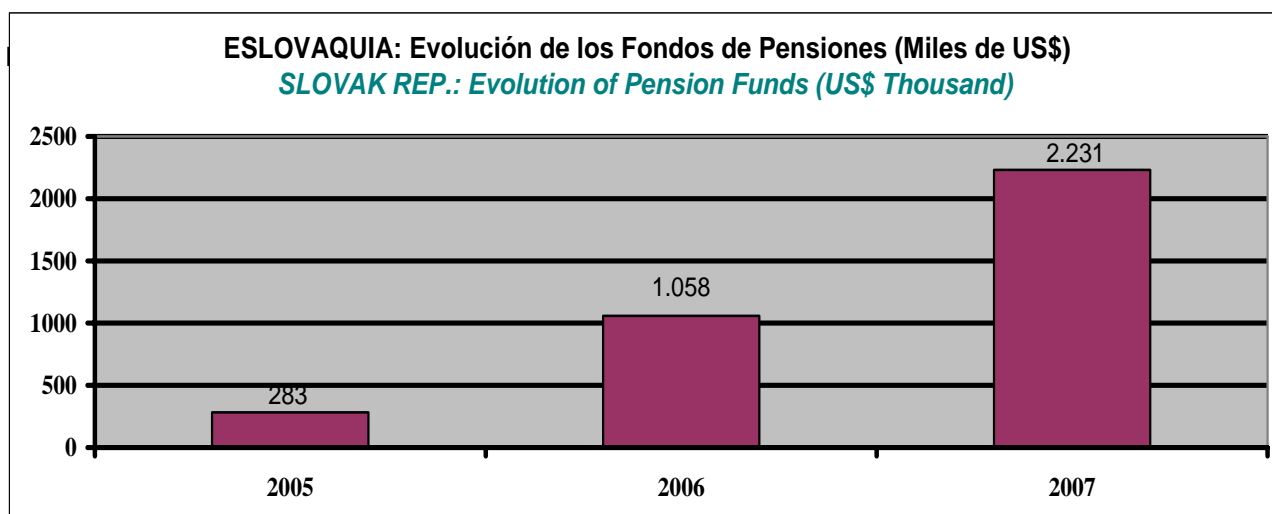
Fuente / **Source:** The Association of Pension Funds Management Companies (ADSS)



ESLOVAQUIA
Fondos de Pensión Obligatorios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 06-05
Aegon	233,42	10,46%	105,76	9,99%	120,71%
Allianz	686,57	30,77%	321,99	30,43%	113,23%
AXA	613,49	27,50%	291,72	27,57%	110,30%
CSOB	125,69	5,63%	60,65	5,73%	107,24%
ING	244,72	10,97%	117,02	11,06%	109,13%
VUB Generali	327,35	14,67%	161,07	15,22%	103,23%
TOTAL	2.231,24	100,00%	1.058,21	100,00%	110,85%

Fuente / *Source:* The Association of Pension Funds Management Companies (ADSS)



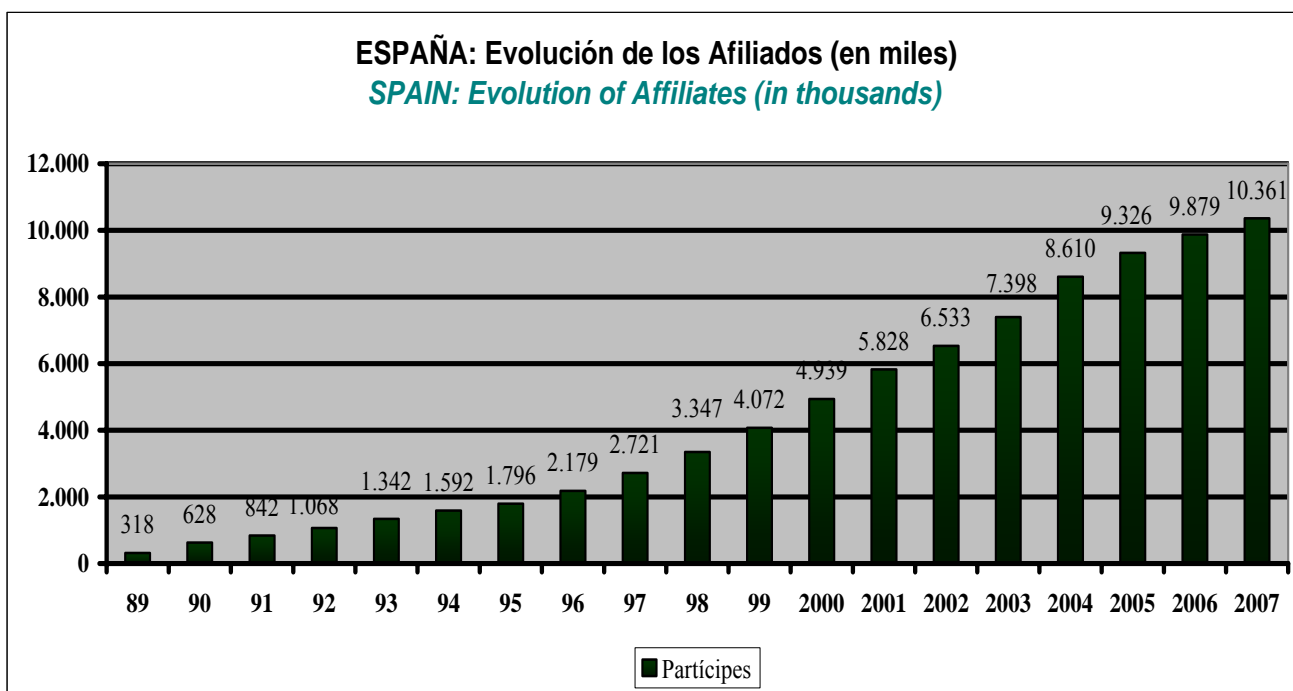
ESPAÑA
Fondos de Pensión Voluntarios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / AFFILIATES				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
TOTAL SISTEMA	10.361.201	100,00%	9.878.600	100,00%	4,89%

La información presentada 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.*

Fuente / Source: Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones - INVERCO



ESPAÑA

Fondos de Pensión Voluntarios

PATRIMONIO AL 31.12.2007

ASSETS AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Patrimonio (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Patrimonio (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
--	--	--	--	--	-----------------

TOTAL (*)	127.404.257	100,00%	107.116.282	100,00%	18,94%
------------------	--------------------	----------------	--------------------	----------------	---------------

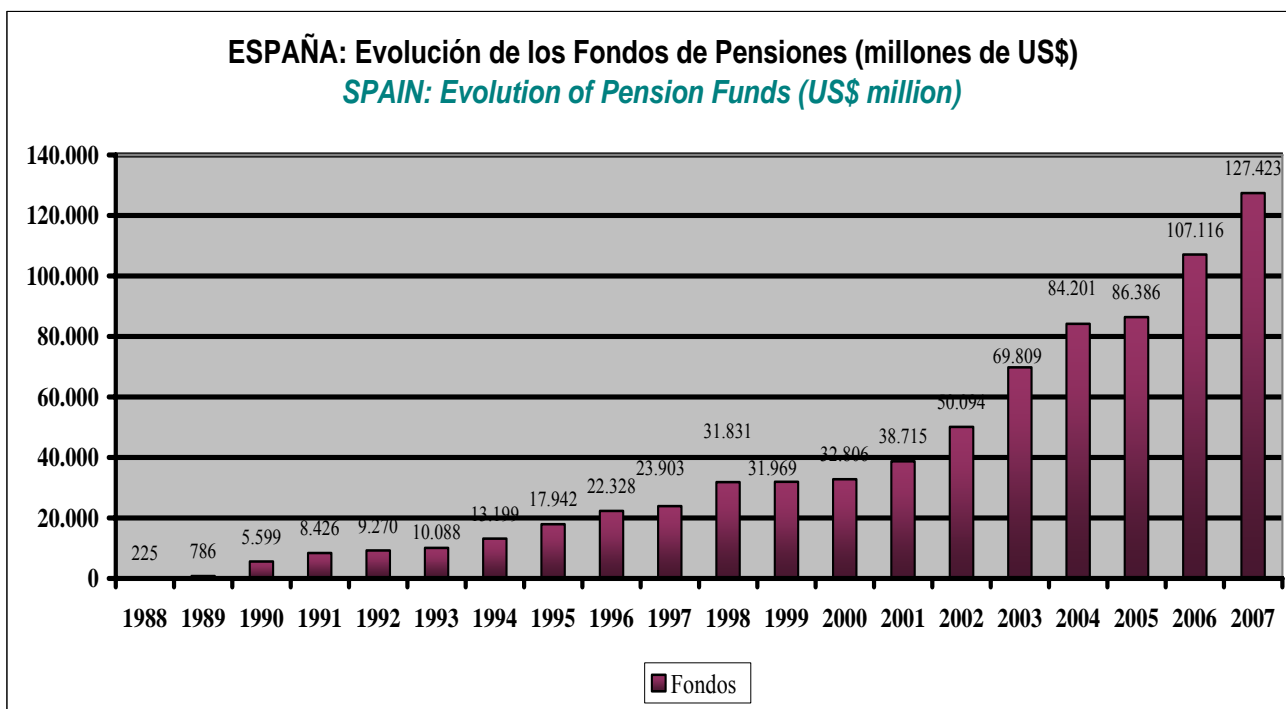
La información presentada corresponde al Total de Sistemas, es decir, considera el Sistema Individual, Sistema de Empleo y Sistema Asociado/*The Spain information correspond to the Total of the Systems, considering the Individual System, Employment System and Associated System.*

Fuente / Source: Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones - INVERCO

Fuente tipo de cambio / Source exchange rate: OANDA

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 0,67942 Euros / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 0,67942 Euros*

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



FEDERACIÓN RUSA

Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS Y FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES ANF FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007 (*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
TOTAL	6.503.980	100,00%	6.420.712	100,00%	1,30%

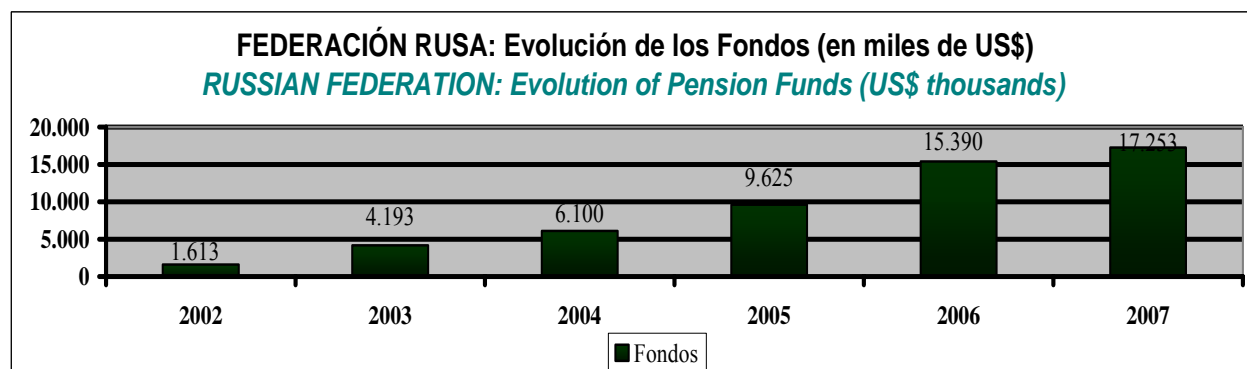
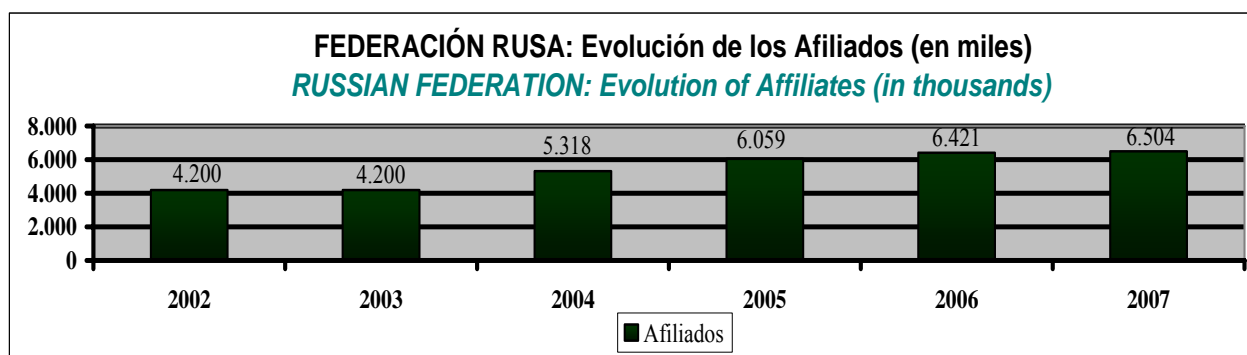
	FONDOS ADMINISTRADOS / <i>FUNDS MANAGED</i>				
	(Miles US\$ / <i>US\$ Thousand</i>)				
	31.12.2007(*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
	TOTAL	17.253.160	100,00%	15.390.383	100,00%

(*) Datos a diciembre 2007 correspondientes a junio 2007 / *Data as of december 2007 corresponds to June 2007.*

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

Tipo de Cambio 31.12.2007: 1US\$ = 24,511 Rublos / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 24,511 Rublos*

Tipo de Cambio 31.12.2006: 1US\$ = 26,331 Rublos / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 26,331 Rublos*



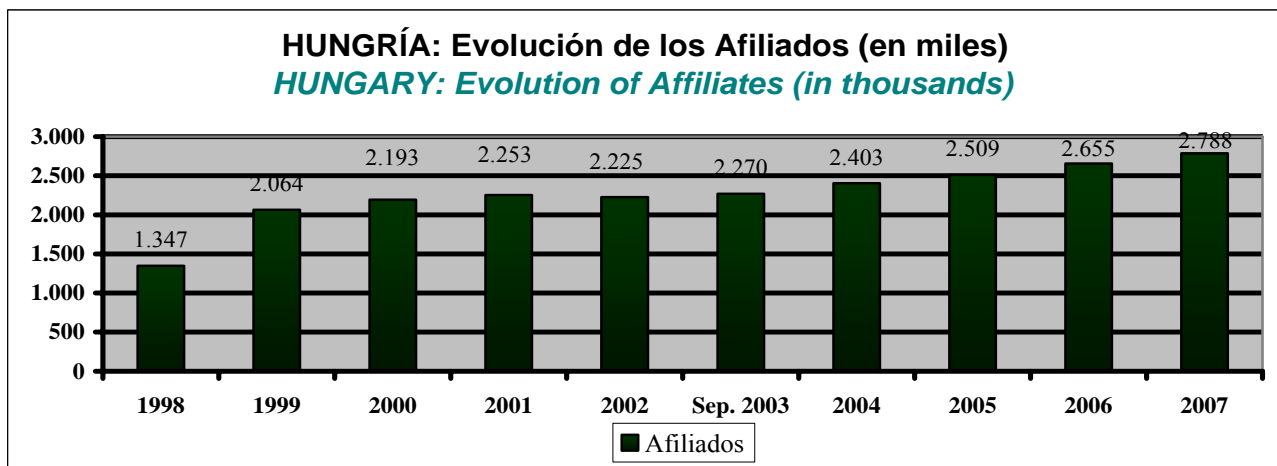
HUNGRÍA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras (*) <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Winterthur	188.904	6,78%	193.242	7,28%	-2,24%
Villamos	8.833	0,32%	8.626	0,32%	2,40%
Vasutas	8.520	0,31%	8.589	0,32%	-0,80%
Quaestor	7.690	0,28%	8.226	0,31%	-6,52%
Postás	24.121	0,87%	23.222	0,87%	3,87%
Országos Takarékpénztár (OTP)	804.927	28,87%	771.985	29,08%	4,27%
MKB	32.376	1,16%	29.796	1,12%	8,66%
ING	422.835	15,17%	397.537	14,97%	6,36%
HONVÉD	22.513	0,81%	20.669	0,78%	8,92%
Évgyűrűk	115.242	4,13%	113.988	4,29%	1,10%
ERSTE BANK	48.518	1,74%	40.149	1,51%	20,84%
Életút	2.747	0,10%	2.701	0,10%	1,70%
Dimenzió	13.112	0,47%	12.720	0,48%	3,08%
Budapest	35.427	1,27%	36.070	1,36%	-1,78%
UNIQA	54.312	1,95%	52.912	1,99%	2,65%
Aranykor	76.602	2,75%	79.754	3,00%	-3,95%
Allianz	367.126	13,17%	352.190	13,27%	4,24%
AEGON	530.054	19,01%	495.986	18,68%	6,87%
Premium	23.903	0,86%	6.579	0,25%	263,32%
K&H	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
TOTAL	2.787.762	100,00%	2.654.941	100,00%	5,00%

(*) El sistema de Hungría tiene Fondos de Pensiones, no Administradoras de Fondos de Pensiones / *The Hungarian System has Pension Funds, not Pension Fund Administrators.*

Supervisory Authority (HFSA)



HUNGRÍA
Fondos de Pensión Obligatorios
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. 07-06
Winterthur	900.297,49	7,85%	686.407,44	8,28%	31,16%
Villamos	76.728,35	0,67%	56.893,65	0,69%	34,86%
Vasutas	53.461,55	0,47%	40.449,36	0,49%	32,17%
Quaestor	213.111,79	1,86%	163.802,18	1,97%	30,10%
Postás	13.593,69	0,12%	9.816,01	0,12%	38,48%
Országos Takarékpénztár (OTP)	109.927,75	0,96%	83.178,98	1,00%	32,16%
MKB	2.996.109,60	26,13%	2.175.910,01	26,23%	37,69%
ING	234.934,85	2,05%	168.068,56	2,03%	39,79%
HONVÉD	2.026.424,01	17,67%	1.498.237,70	18,06%	35,25%
Évgyűriük	217.730,88	1,90%	159.865,00	1,93%	36,20%
ERSTE BANK	423.678,58	3,69%	314.369,23	3,79%	34,77%
Életút	164.118,02	1,43%	105.278,77	1,27%	55,89%
Dimenzió	17.667,67	0,15%	10.438,89	0,13%	69,25%
Budapest	126.286,36	1,10%	92.900,41	1,12%	35,94%
UNIQA	236.591,80	2,06%	178.145,35	2,15%	32,81%
Aranykor	362.026,38	3,16%	219.213,21	2,64%	65,15%
Allianz	1.213.876,21	10,59%	868.790,78	10,47%	39,72%
AEGON	2.004.596,93	17,48%	1.446.416,67	17,44%	38,59%
Premium	76.398,61	0,67%	16.745,87	0,20%	356,22%
K&H	16,18	0,00%	0,00	0,00%	---
TOTAL	11.467.577	100,00%	8.294.928	100,00%	38,25%

(* El sistema de Hungría tiene Fondos de Pensiones, no Administradoras de Fondos de Pensiones / *The Hungarian System has Pension Funds, not Pension Fund Administrators.*

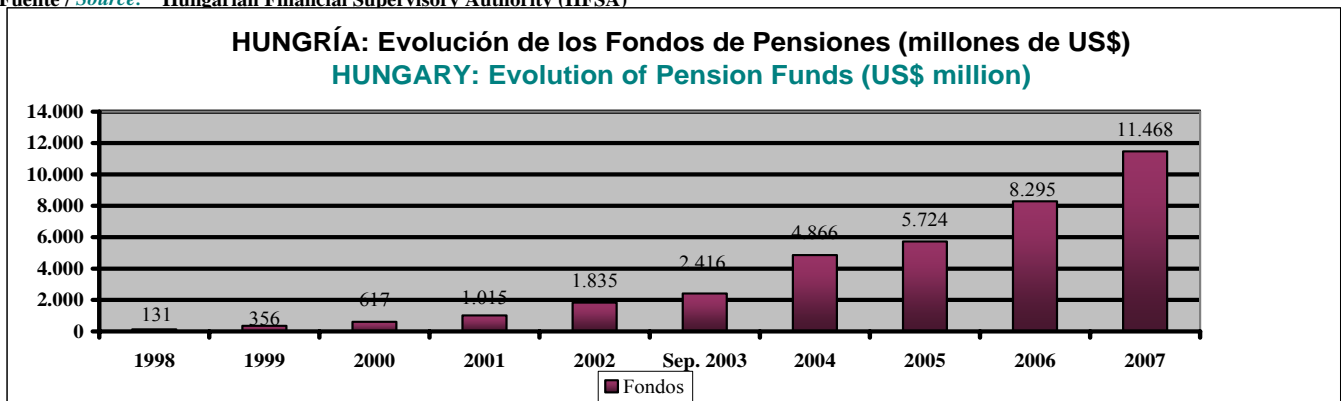
Nota/ *Note* : se utiliza el Tipo de Cambio promedio de cada año/ *Exchange Rates used are mid rates* .

Fuente Tipo de Cambio /*Source Exchange Rate* : Banco Nacional de Hungría/ *National Bank of Hungary*

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 172,605 HUF / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 172,605 HUF*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 190,435 HUF / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 190,435 HUF*

Fuente / *Source*: **Hungarian Financial Supervisory Authority (HFSA)**



KAZAJSTÁN
Fondos de Pensión Obligatorios

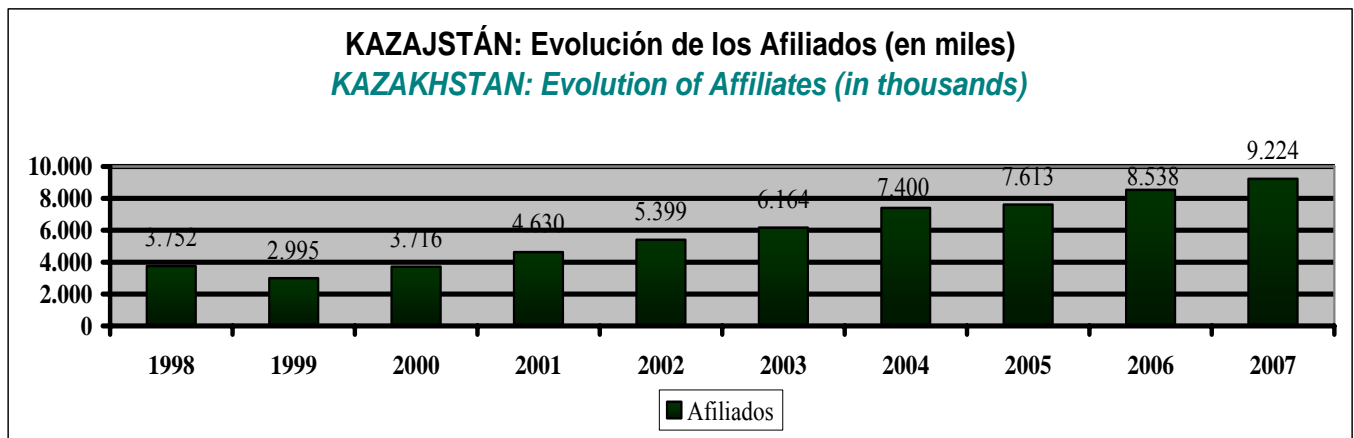
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007 (*)

NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007 ()*

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
TOTAL	9.223.712	100,00%	8.537.712	100,00%	8,03%

(*) 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 31.12.2007 (*)
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007()*

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
--	---	--	---	--	-----------------

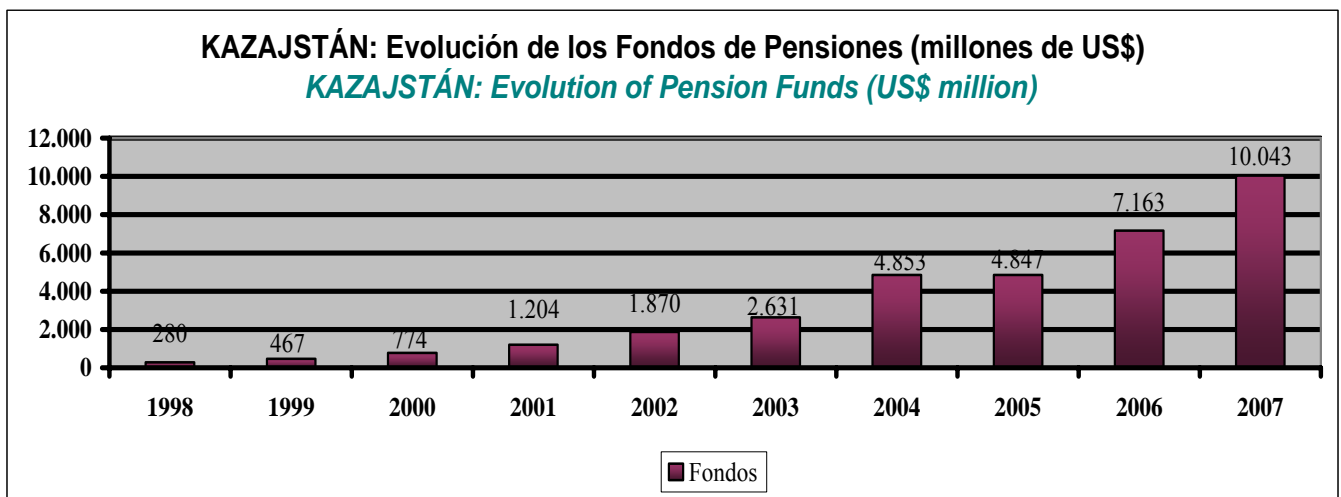
TOTAL	10.042.567	100,00%	7.162.965	100,00%	40,20%
--------------	-------------------	----------------	------------------	----------------	---------------

(*) 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 31.12.2007: 1US\$ = 120,3 KZT / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 120,3 KZT*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 127 KZT / *Exchange Rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 127 KZT*



FIAP

KOSOVO
Fondos de Pensión Obligatorios

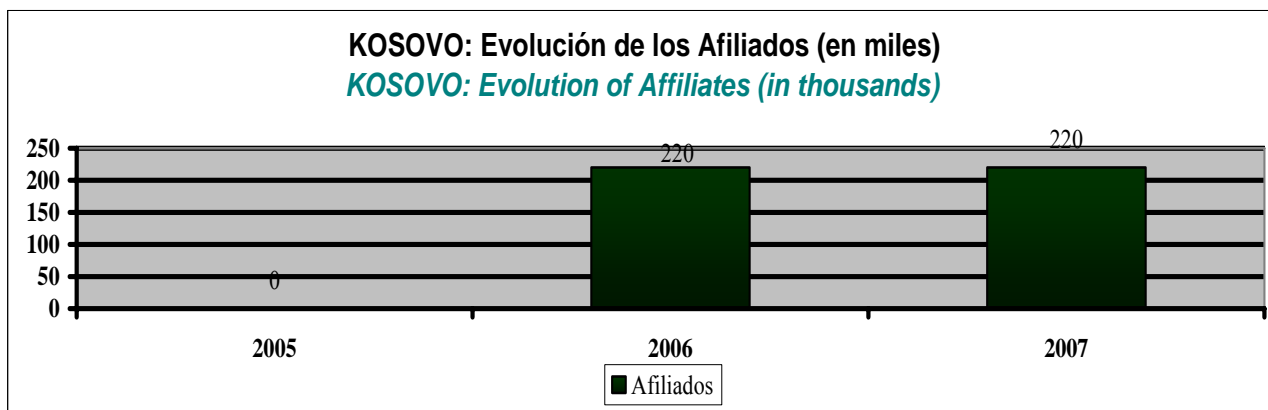
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007 (*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
TOTAL (**)	220.000	100,00%	220.000	0,00%	0,00%

(*) La información a diciembre 2007 corresponde a diciembre 2006 / *The information as of December 2007 corresponds to December 2006.*

(**) No hay información disponible por administradora. La información corresponde al total del sistema. / *There is no available information by administrator. The information corresponds to the total system.*

Fuente / *Source:* Kosovo Pension Savings Trust



KOSOVO

Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

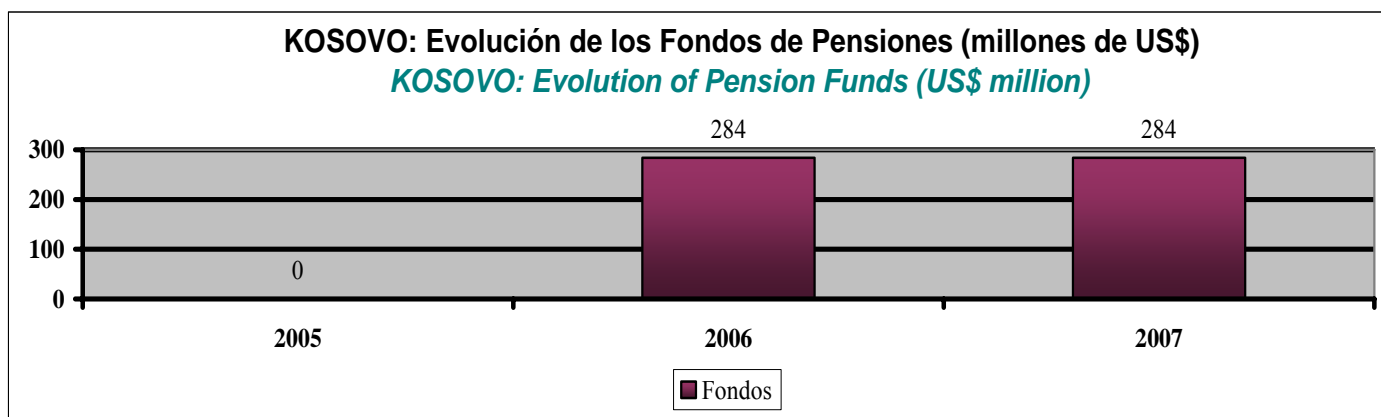
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
TOTAL (**)	283.648	100,00%	283.648	100,00%	0,00%

(*) La información a diciembre 2007 corresponde a diciembre 2006 / *The information as of December 2007 corresponds to December 2006.*

(**) No hay información disponible por administradora. La información corresponde al total del sistema / *There is no available information by administrator. The information corresponds to the total system.*

Fuente / *Source:* Kosovo Pension Savings Trust



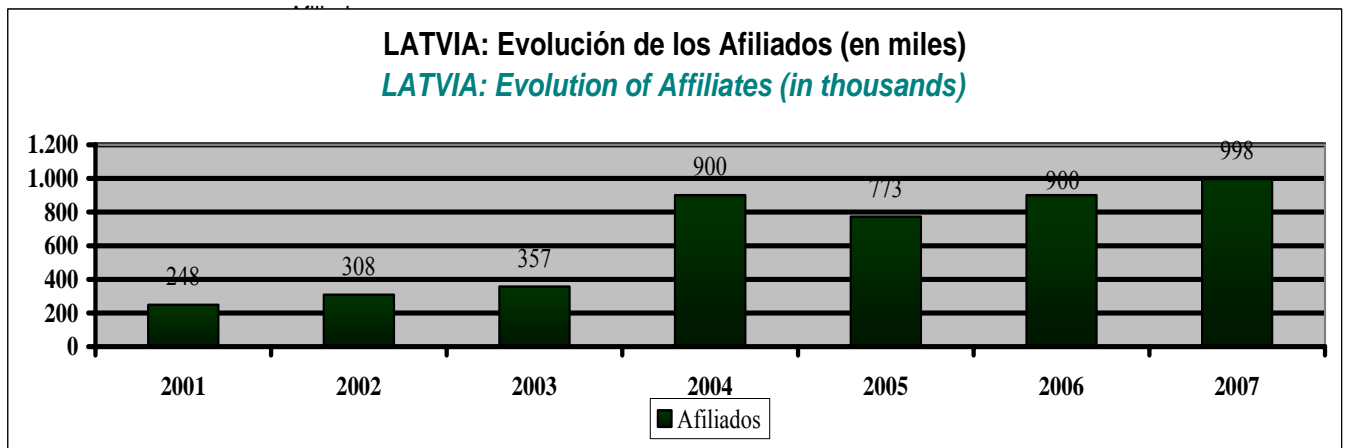
LATVIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007 (*)
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007 (*)

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
TOTAL (*)	997.684	100,00%	900.098	100,00%	10,84%

(*) 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:* Tesorería de la República de Latvia.



LATVIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
--	---	--	---	--	-----------------

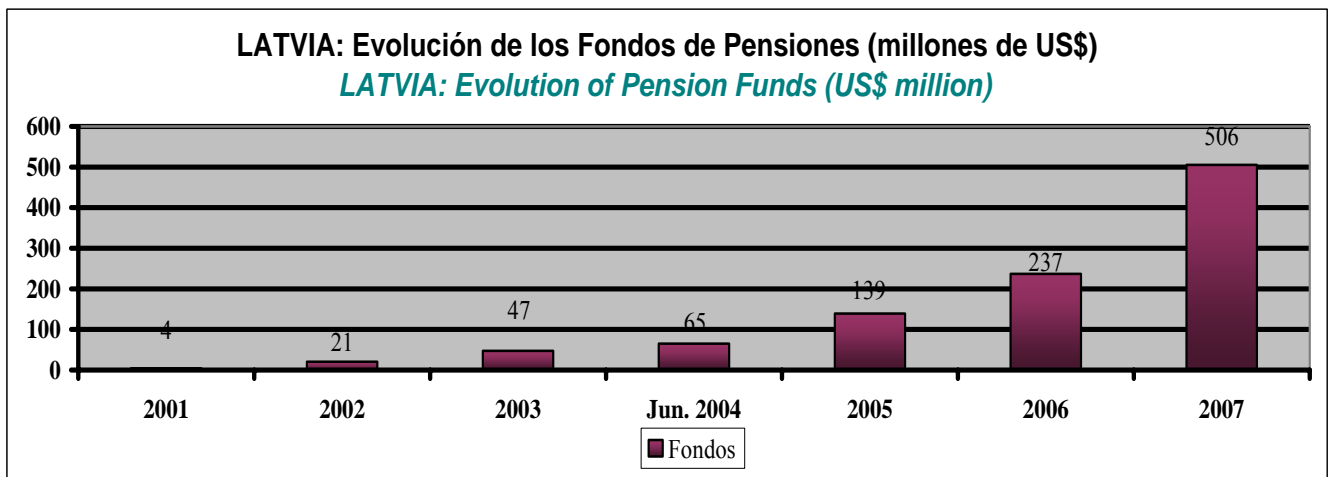
TOTAL(*)	505.525	100,00%	237.184	100,00%	113,14%
-----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

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

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

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 0,484 lats / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 0,484 lats*

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



MACEDONIA (*)
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i> (**)				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Nov Penziski Fond - NPF	29.582	48,65%	22.716	50,89%	30,23%
KB Prv - AD Skopje	31.221	51,35%	21.922	49,11%	42,42%
TOTAL	60.803	100,00%	44.638	100,00%	36,21%

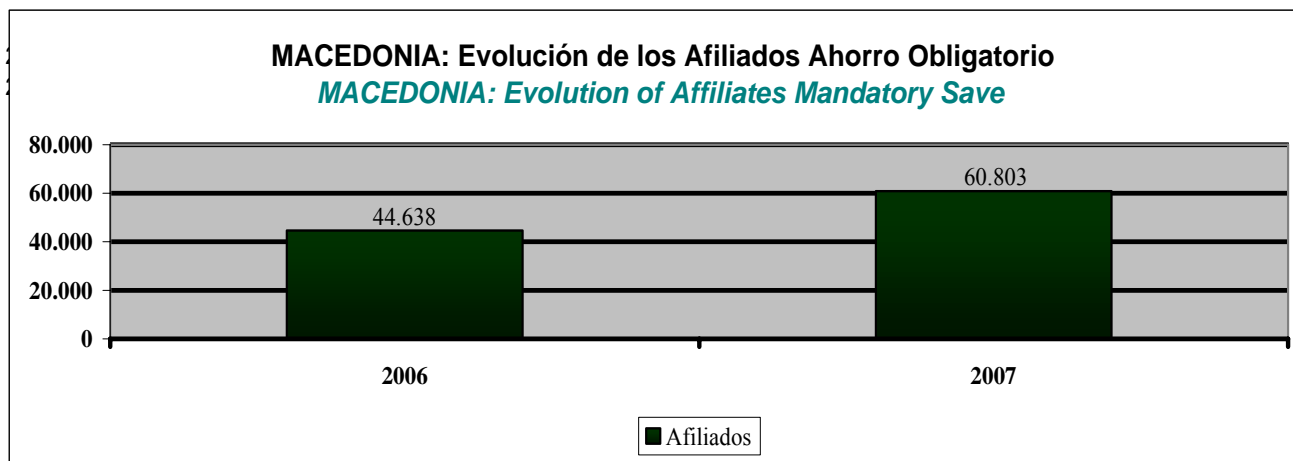
	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i> (**)				
	31.12.2007	%	30.12.2006	%	Var. 07-06
AHORRO VOLUNTARIO	64.594	100,00%	61.273	100,00%	5,42%

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

Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance - MAPAS

(*) 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.*



MACEDONIA (*)
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

<i>Administradoras</i> <i>Administrators</i>	<i>Fondo (Miles US\$)</i> <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	<i>Participación</i> <i>de Mercado</i> <i>Market Share</i>	<i>Fondo (Miles US\$)</i> <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	<i>Participación</i> <i>de Mercado</i> <i>Market Share</i>	<i>Var. %</i> <i>07-06</i>
Nov Penziski Fond - NPF	33.018	45,44%	11.488	44,88%	187,43%
KB Prvo - AD Skopje	39.648	54,56%	14.110	55,12%	180,99%
TOTAL	72.666	100,00%	25.598	100,00%	183,88%

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

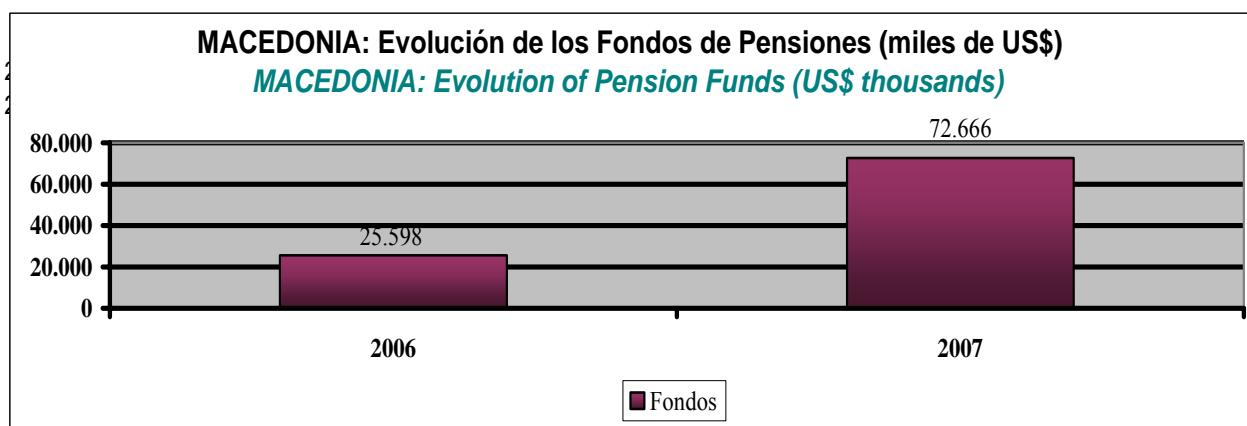
Fuente / *Source*: Agencia Supervisora del Seguro Financiado de Pensiones - MAPAS

Agency for Supervision of Fully Funded Pension Insurance - MAPAS

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 43.01355 mkd / *Exchange Rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 43.01355 mkd.*

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

Fuente Tipo de Cambio / *Source Exchange Rate*: OANDA.



POLONIA
Fondos de Pensión Obligatorios

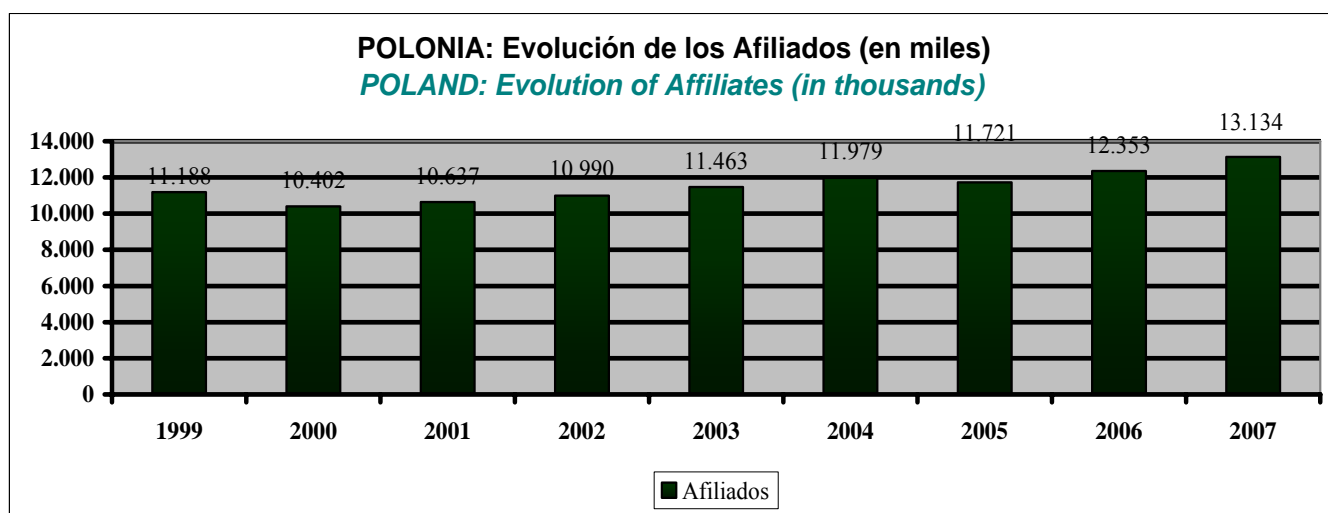
NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Aegon (prev. Ergo Hestia) *	351.050	2,67%	370.943	3,00%	-5,36%
AIG	1.070.319	8,15%	1.029.101	8,33%	4,01%
Allianz Polska	327.001	2,49%	306.883	2,48%	6,56%
Axa (prev. Winterthur) **	608.538	4,63%	535.778	4,34%	13,58%
Bankowy	445.941	3,40%	441.514	3,57%	1,00%
Commercial Union	2.725.239	20,75%	2.610.638	21,13%	4,39%
DOM	313.882	2,39%	281.301	2,28%	11,58%
Generali	538.874	4,10%	473.560	3,83%	13,79%
ING Nationale-Nederlanden Polska	2.591.613	19,73%	2.401.091	19,44%	7,93%
Nordea	731.651	5,57%	688.580	5,57%	6,26%
Pekao	291.799	2,22%	245.189	1,98%	19,01%
Pocztylion	431.409	3,28%	362.777	2,94%	18,92%
Polsat	301.267	2,29%	267.564	2,17%	12,60%
PZU Zlota Jesien	1.959.058	14,92%	1.894.778	15,34%	3,39%
Skarbiec-Emerytura	446.440	3,40%	443.630	3,59%	0,63%
TOTAL	13.134.081	100,00%	12.353.327	100,00%	6,32%

* La administradora Ergo Hestia cambió su nombre a Aegon en julio de 2007 debido a un cambio en su propiedad. La nueva administradora es Aegon PTE S.A./ Ergo Hestia fund changed its name to Aegon in July 2007 due to change in the ownership. New Administrator is Aegon PTE S.A.

** La administradora Winterthur cambió su nombre a Axa en marzo de 2007 debido a un cambio en su propiedad. La nueva administradora es Axa PTE S.A./ Winterthur fund changed its name to Axa in March 2007 due to change in the ownership. New Administrator is Axa PTE S.A.

Fuente / *Source*: NF (Polish Financial Supervision Authority); www.knf.gov.pl



POLONIA
Fondos de Pensión Obligatorios

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007

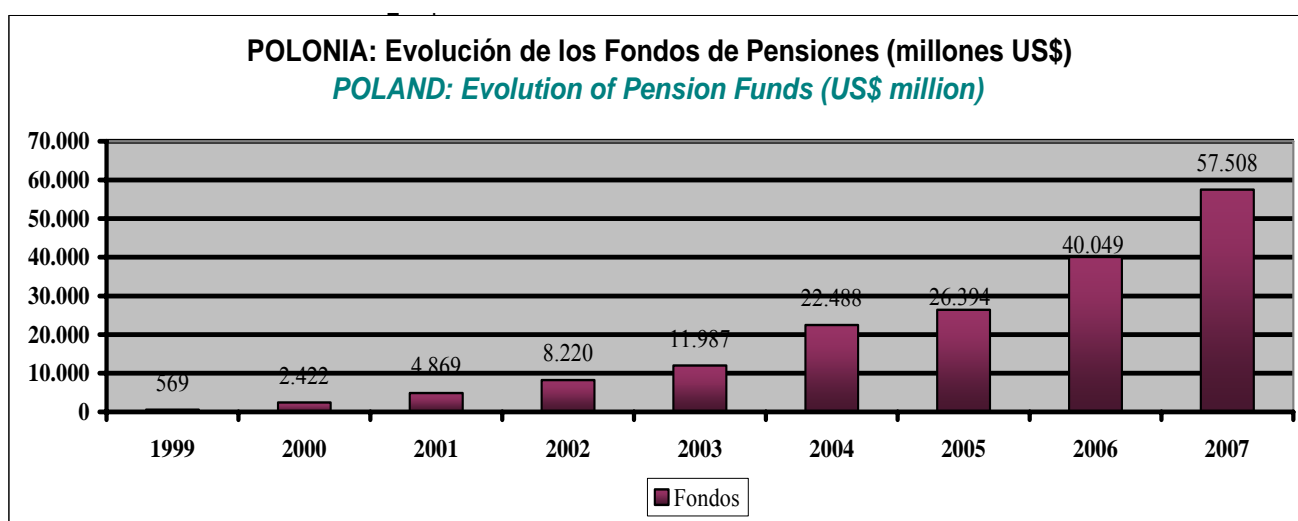
MANAGED FUNDS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Activos (Miles US\$) <i>Assets (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Aegon (prev. Ergo Hestia) *	1.209.559	2,10%	921.535	2,30%	31,25%
AIG	4.709.481	8,19%	3.332.759	8,32%	41,31%
Allianz Polska	1.420.332	2,47%	987.136	2,46%	43,88%
Axa (prev. Winterthur) **	2.543.761	4,42%	1.677.099	4,19%	51,68%
Bankowy	1.755.484	3,05%	1.273.270	3,18%	37,87%
Commercial Union	15.328.131	26,65%	10.634.503	26,55%	44,14%
DOM	856.358	1,49%	621.772	1,55%	37,73%
Generali	2.162.002	3,76%	1.438.156	3,59%	50,33%
ING Nationale-Nederlanden Polska	13.499.042	23,47%	9.342.177	23,33%	44,50%
Nordea	2.033.083	3,54%	1.451.345	3,62%	40,08%
Pekao	922.059	1,60%	636.852	1,59%	44,78%
Pocztillion	1.160.605	2,02%	813.281	2,03%	42,71%
Polsat	524.108	0,91%	372.441	0,93%	40,72%
PZU Zlota Jesien	7.926.664	13,78%	5.492.398	13,71%	44,32%
Skarbiec-Emerytura	1.456.884	2,53%	1.054.497	2,63%	38,16%
TOTAL	57.507.554	100,00%	40.049.222	100,00%	43,59%

Fuente / *Source*: KNF (Polish Financial Supervision Authority); www.knf.gov.pl

Tipo de Cambio al 31.12.2007: 1US\$ = 2,4350 PLN / *Exchange rate as of 12.31.2007: 1US\$ = 2,4350 PLN*

Tipo de Cambio al 31.12.2006: 1US\$ = 2,9105 PLN / *Exchange rate as of 12.31.2006: 1US\$ = 2,9105 PLN*



UCRANIA
Fondos de Pensión Voluntarios
 NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
JSCB Arcada	30.332	11,02%	30.105	10,93%	0,75%
Otros Fondos / <i>Other Funds</i> (*)	245.037	88,98%	193.335	70,21%	26,74%
TOTAL	275.369	100,00%	223.440	10,93%	23,24%

Fuente / *Source*: JSCB "Arcada"

La información corresponde a junio 2007 / *Information as of June 2007*

(*) "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 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

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. % 07-06
	31.12.2007	<i>Market Share</i>	31.12.2006	<i>Market Share</i>	
JSCB Arcada	29.835	42,98%	24.429	47,31%	22,13%
Otros Fondos / <i>Other Funds</i> (*)	39.586	57,02%	27.202	52,69%	45,53%
TOTAL	69.421	100,00%	51.631	47,31%	34,46%

Fuente / *Source*: JSCB "Arcada"

La información corresponde a junio 2007 / *Information as of June 2007*

(*) "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.*

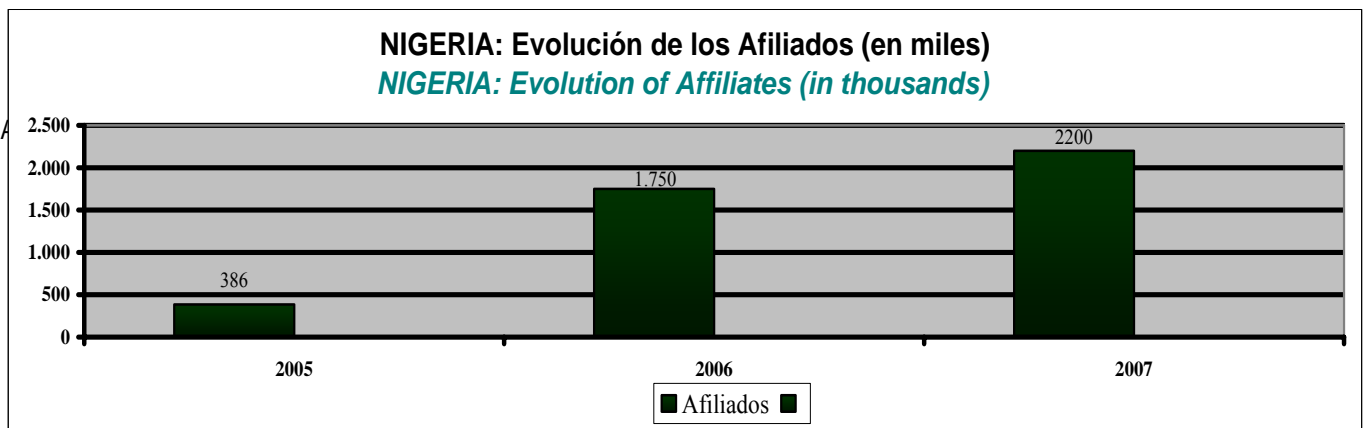
NIGERIA
Fondos de Pensión Obligatorios

NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007 (*)	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Sistema (**)	2.200.000	100,00%	1.750.000	100,00%	26%
TOTAL	2.200.000	100,00%	1.750.000	100,00%	26%

(*) La información a diciembre 2007 corresponde a junio 2007 / *The information as of December 2007 corresponds to June 2007.*

(**) El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005 / *The mandatory system in Nigeria started on January 2005*



NIGERIA
Fondos de Pensión Obligatorios

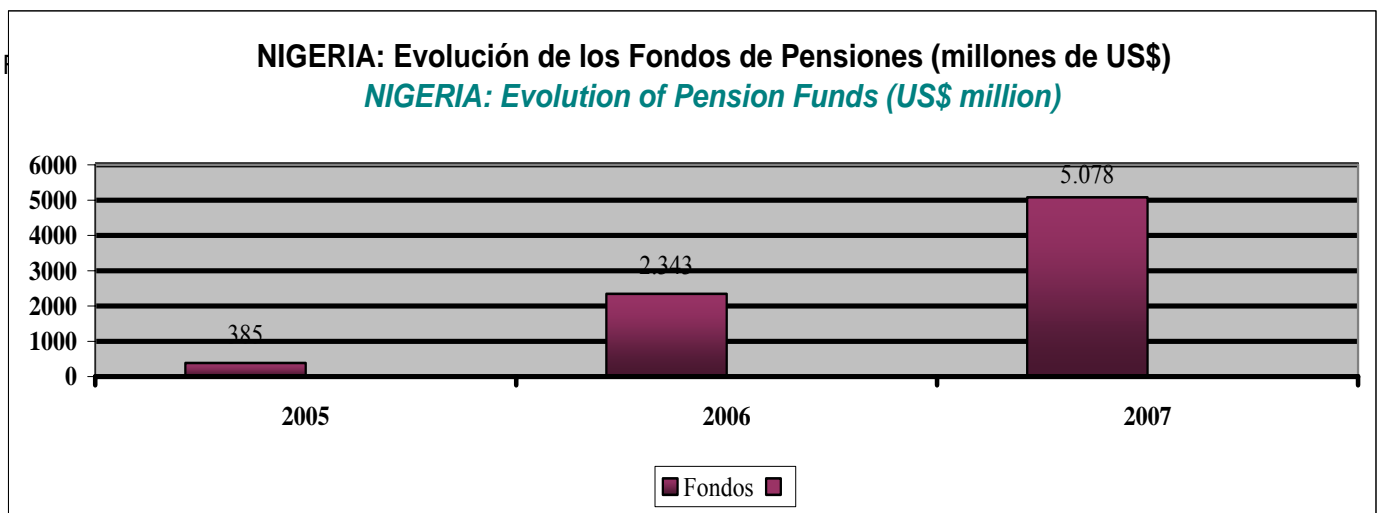
FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
MANAGED FUNDS OF 12.31.2007

Administradoras <i>Administrators</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007 (*)	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07-06
Sistema (**)	5.078.125	100,00%	2.343.750	100,00%	117%
TOTAL (***)	5.078.125	100,00%	2.343.750	100,00%	117%

(*) La información a diciembre 2007 corresponde a junio 2007 / *The information as of December 2007 corresponds to June 2007.*

(**) El sistema de capitalización individual en Nigeria comenzó a operar en enero de 2005. / *The mandatory system in Nigeria started on January 2005.*

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



NÚMERO DE AFILIADOS AL 31.12.2007
NUMBER OF AFFILIATES AS OF 12.31.2007

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Sistemas Obligatorios:					
Argentina	10.816.790	14,15%	11.307.715	15,35%	-4,34%
Bolivia	1.134.359	1,48%	1.002.986	1,36%	13,10%
Colombia	7.814.535	10,22%	7.010.287	9,52%	11,47%
Costa Rica	1.646.405	2,15%	1.542.151	2,09%	6,76%
Chile	8.043.808	10,52%	7.683.451	10,43%	4,69%
El Salvador	1.579.410	2,07%	1.437.474	1,95%	9,87%
México	38.531.579	50,41%	37.408.828	50,80%	3,00%
Panamá (1)	342.513	0,45%	206.952	0,28%	65,50%
Perú	4.101.060	5,37%	3.882.185	5,27%	5,64%
República Dominicana	1.648.295	2,16%	1.436.694	1,95%	14,73%
Uruguay	773.133	1,01%	723.267	0,98%	6,89%
TOTAL	76.431.887	100,00%	73.641.990	100,00%	3,79%
Sistemas Voluntarios:					
Brasil (2)	1.990.024	98,34%	1.905.240	98,39%	4,45%
Honduras	21.866	1,08%	20.258	1,05%	7,94%
Venezuela	11.703	0,58%	10.949	0,57%	6,89%
TOTAL	2.023.593	100,00%	1.936.447	100,00%	4,50%
Europa, Asia y África					
Europa, Asia y África <i>Europe, Asia and Africa</i>	AFILIADOS / <i>AFFILIATES</i>				
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Sistemas Obligatorios:					
Bulgaria	2.848.009	6,96%	2.635.544	6,88%	8,06%
Croacia	1.395.693	3,41%	1.322.010	3,45%	5,57%
Eslovaquia	1.561.339	3,81%	1.446.336	3,78%	7,95%
Federación Rusa (3)	6.503.980	15,89%	6.420.712	16,77%	1,30%
Hungría	2.787.762	6,81%	2.654.941	6,93%	5,00%
Kazajstán	9.223.712	22,53%	8.537.712	22,30%	8,03%
Kosovo (4)	220.000	0,54%	220.000	0,57%	0,00%
Latvia	997.684	2,44%	900.098	2,35%	10,84%
Macedonia	60.803	0,15%	44.638	0,12%	36,21%
Nigeria (5)	2.200.000	5,37%	1.750.000	4,57%	25,71%
Polonia	13.134.081	32,09%	12.353.327	32,27%	6,32%
TOTAL	40.933.063	100,00%	38.285.318	100,00%	6,92%
Sistemas Voluntarios:					
España	10.361.201	97,41%	9.878.600	97,79%	4,89%
Ucrania (6)	275.369	2,59%	223.440	2,21%	23,24%
TOTAL	10.636.570	100,00%	10.102.040	100,00%	5,29%
TOTAL	130.025.113	100,00%	123.965.795	100,00%	4,89%
TOTAL FIAP (*)	120.801.832	100,00%	115.627.772	100,00%	4,47%

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

(1) Panamá: Información correspondiente a Sistema de Ahorro y Capitalización de Empleados Públicos - SIACAP.

(2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.

(3) Federación Rusa: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.

(4) Kosovo: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a diciembre de 2006.

(5) Nigeria: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.

(6) Ucrania: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31.12.2007
FUNDS MANAGED AS OF 12.31.2007

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07 - 06
Sistemas Obligatorios:					
Argentina	29.894.626	10,66%	29.203.857	12,67%	2,37%
Bolivia	2.910.639	1,04%	2.298.629	1,00%	26,63%
Colombia	25.334.493	9,04%	19.347.175	8,39%	30,95%
Costa Rica	1.395.565	0,50%	1.061.185	0,46%	31,51%
Chile	111.037.000	39,60%	88.631.780	38,46%	25,28%
El Salvador	4.053.975	1,45%	3.469.774	1,51%	16,84%
México	80.466.837	28,70%	68.290.750	29,63%	17,83%
Panamá (1)	544.900	0,19%	523.574	0,23%	4,07%
Perú	20.377.489	7,27%	14.413.201	6,25%	41,38%
República Dominicana	975.829	0,35%	647.532	0,28%	50,70%
Uruguay	3.391.917	1,21%	2.585.893	1,12%	31,17%
TOTAL	280.383.270	100,00%	230.473.350	100,00%	21,66%

Sistemas Voluntarios:					
Brasil (2)	246.017.105	99,96%	164.731.615	99,95%	49,34%
Honduras	35.960	0,01%	30.740	0,02%	16,98%
Venezuela	60.702	0,02%	55.799	0,03%	8,79%
TOTAL	246.113.767	100,00%	164.818.154	100,00%	49,32%

Europa, Asia y África <i>Europe, Asia and Africa</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2007	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Fondo (Miles US\$) <i>Fund (US\$ Thousand)</i> 31.12.2006	Participación de Mercado <i>Market Share</i>	Var. % 07 - 06
Sistemas Obligatorios:					
Bulgaria	1.231.789	1,14%	688.343	0,89%	78,95%
Croacia	4.250.596	3,95%	2.879.266	3,72%	47,63%
Eslovaquia	2.231	0,00%	1.058	0,00%	110,85%
Federación Rusa (3)	17.253.160	16,02%	15.390.383	19,90%	12,10%
Hungría	11.467.577	10,65%	8.294.928	10,72%	38,25%
Kazajstán	10.042.567	9,32%	7.162.965	9,26%	40,20%
Kosovo (4)	283.648	0,26%	283.648	0,37%	0,00%
Latvia	505.525	0,47%	237.184	0,31%	113,14%
Macedonia	72.666	0,07%	25.598	0,03%	183,88%
Nigeria (5)	5.078.125	4,72%	2.343.750	3,03%	116,67%
Polonia	57.507.554	53,40%	40.049.222	51,77%	43,59%
TOTAL	107.695.439	100,00%	77.356.345	100,00%	39,22%

Sistemas Voluntarios:					
España	127.404.257	99,95%	107.116.282	99,95%	18,94%
Ucrania (6)	69.421	0,05%	51.631	0,05%	34,46%
TOTAL	127.473.678	100,00%	107.167.913	100,00%	18,95%

TOTAL	761.666.154	100,00%	579.815.762	100,00%	31,36%
TOTAL FIAP (*)	740.005.785	100,00%	565.750.330	100,00%	30,80%

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

- (*) Incluye todos los países señalados menos Croacia, Eslovaquia, Hungría, Kosovo, Latvia, Macedonia y Nigeria.
 (1) Panamá: Información correspondiente a Sistema de Ahorro y Capitalización de Empleados Públicos - SIACAP.
 (2) Brasil: Información correspondiente a ABRAPP.
 (3) Federación Rusa: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.
 (4) Kosovo: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a diciembre de 2006.
 (5) Nigeria: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.
 (6) Ucrania: No hay información a diciembre de 2007. Información corresponde a junio de 2007.

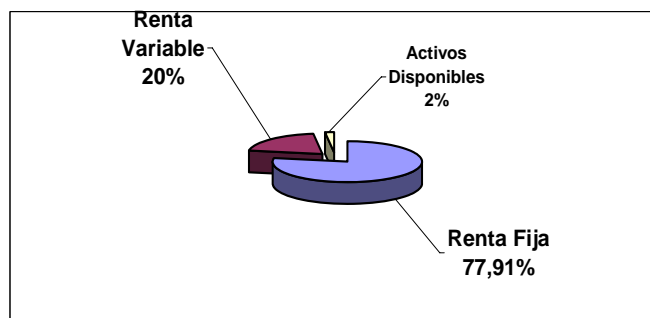
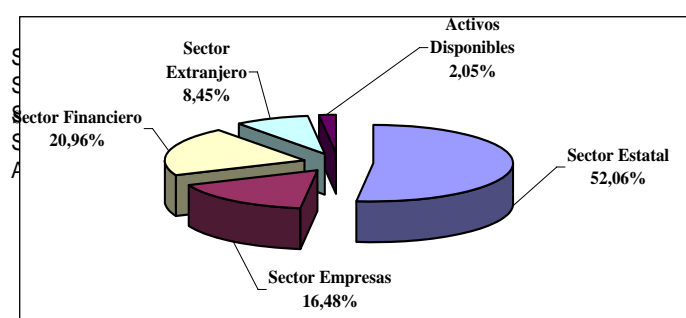
ANEXO II / ANNEX II

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR
PAÍS AL 31.12.2007 / *PORTFOLIO*
COMPOSITION BY COUNTRY AS OF
*12.31.2007***

ARGENTINA**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007****PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007**

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / State Sector	15.563.786	52,06%	15.964.566	54,67%	-2,51%
Renta Fija / Fixed Income	15.563.786	52,06%	15.964.566	54,67%	-2,51%
Titulos Públicos Nacionales / <i>National Public Notes</i>	14.965.267	50,06%	15.175.942	51,97%	-1,39%
Titulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	160.538	0,54%	477.882	1,64%	-66,41%
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	437.980	1,47%	310.742	1,06%	40,95%
Sector Empresas / Corporate Sector	4.927.963	16,48%	4.164.503	14,26%	18,33%
Renta Fija / Fixed Income	441.226	1,48%	465.985	1,60%	-5,31%
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	392.098	1,31%	346.232	1,19%	13,25%
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>	49.128	0,16%	119.753	0,41%	-58,98%
Obligaciones Neg. Convertibles / <i>Convertible Neg. Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Renta Variable / Variable Income	4.486.737	15,01%	3.698.517	12,66%	21,31%
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	4.332.926	14,49%	3.554.323	12,17%	21,91%
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	153.811	0,51%	144.194	0,49%	6,67%
Sector Financiero / Financial Sector	6.266.434	20,96%	5.944.231	20,35%	5,42%
Renta Fija / Fixed Income	4.760.244	15,92%	5.083.595	17,41%	-6,36%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	599.435	2,01%	608.871	2,08%	-1,55%
Fondos Comunes de Inv. / <i>Common Inv. Funds</i>	2.897.193	9,69%	2.570.226	8,80%	12,72%
Contratos Neg. de Futuros y Opciones / <i>Direct Investment Certif.</i>	1.236.811	4,14%	1.861.970	6,38%	-33,58%
Céd. y Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Titles and Notes</i>	26.804	0,09%	42.528	0,15%	-36,97%
Renta Variable / Variable Income	1.506.190	5,04%	860.636	2,95%	75,01%
Fondos de Inversión Directa / <i>Direct Investment Funds</i>	41.005	0,14%	34.855	0,12%	17,64%
Fideicomisos Financieros / <i>Financial Trusteeship</i>	1.465.185	4,90%	825.779	2,83%	77,43%
Total Inv. en trámite irregular neto de provisiones / <i>Total investments in irregular procedure net of prevision</i>	1	0,00%	2	0,00%	-52,83%
Sector Extranjero / Foreign Sector	2.524.770	8,45%	2.828.552	9,69%	-10,74%
Renta Fija / Fixed Income	2.524.770	8,45%	2.828.552	9,69%	-10,74%
Titulos emitidos por Estados Ext. / <i>Notes issued by Foreign States</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Titulos emitidos por Soc. Ext. / <i>Notes issued by Foreign Companies</i>	2.524.770	8,45%	2.828.552	9,69%	-10,74%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	23.290.026	77,91%	24.342.699	83,35%	-4,32%
Total Renta Variable / Total Variable Income	5.992.927	20,05%	4.559.153	15,61%	31,45%
Activos Disponibles / Liquid Assets	611.674	2,05%	302.003	1,03%	102,54%
TOTAL	29.894.627	100,00%	29.203.855	100,00%	2,37%
Total Fondos Administrados	29.894.626		29.203.857		

Fuente / Source: SAFJP



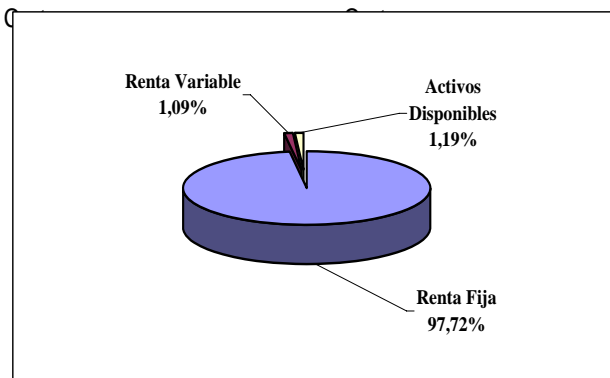
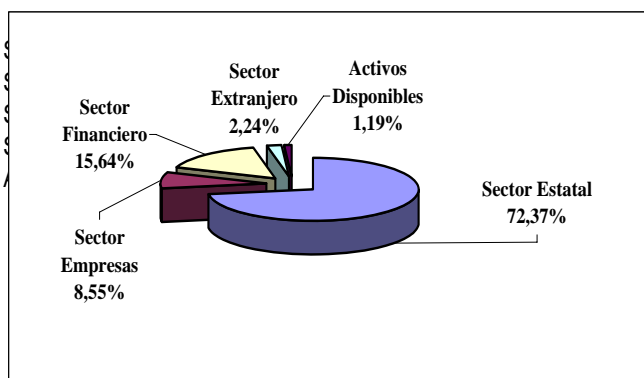
BOLIVIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	2.106.130	72,37%	1.718.381	74,76%	22,56%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	2.106.130	72,37%	1.718.381	74,76%	22,56%
Bonos del TGN / <i>TGN Bonds</i>	2.106.130	72,37%	1.718.381	74,76%	22,56%
Letras del TGN / <i>TGN Bills</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Cupones del TGN / <i>TGN Coupons</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Valores Bco. Central Bolivia / <i>Securities issued by Bolivia Central B.</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	248.952	8,55%	220.302	9,58%	13,00%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	247.697	8,51%	213.964	9,31%	15,77%
Bonos de Empresas / <i>Company Bonds</i>	240.083	8,25%	204.578	8,90%	17,36%
Titularizaciones	7.614	0,26%	9.386	0,41%	-18,88%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	1.255	0,04%	6.338	0,28%	-80,20%
Acciones de Empresas / <i>Company Shares</i>	1.255	0,04%	6.338	0,28%	-80,20%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	455.313	15,64%	255.489	11,11%	78,21%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	424.914	14,60%	255.489	11,11%	66,31%
Depósitos a Plazo Fijo / <i>Fixed Term Deposits</i>	424.914	14,60%	255.489	11,11%	66,31%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	30.399	1,04%			
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	65.250	2,24%	61.882	2,69%	5,44%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	65.250	2,24%	61.882	2,69%	5,44%
Depósitos a Plazo / <i>Term Deposits</i>	65.250	2,24%	61.882	2,69%	5,44%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	2.843.991	97,72%	2.249.716	97,87%	26,42%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	31.654	1,09%	6.338	0,28%	399,43%
Activos Disponibles / <i>Liquid Assets</i>	34.708	1,19%	42.575	1,85%	-18,48%
TOTAL (*)	2.910.353	100,00%	2.298.629	100,00%	26,61%
Total Fondos Administrados	2.910.639		2.298.629		

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



BRASIL - ABRAPP

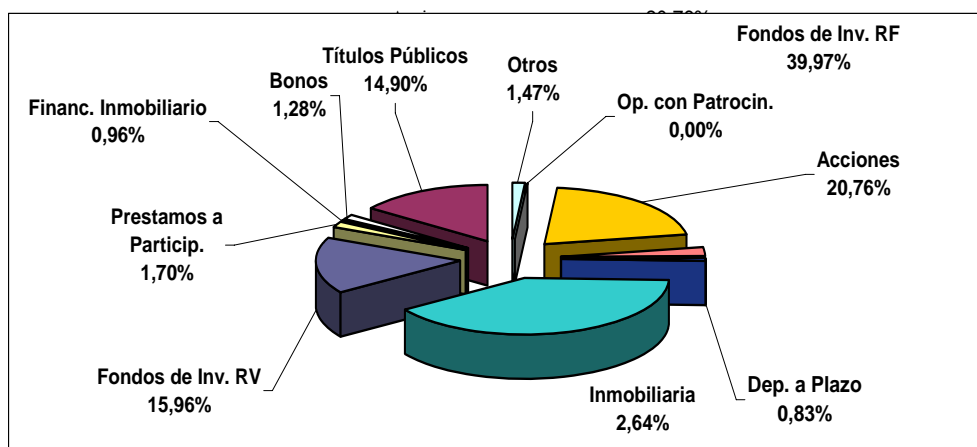
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 *PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007*

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Acciones / <i>Stocks</i>	51.065	20,76%	34.541	20,97%	47,84%
Inmobiliarias / <i>Real State</i>	6.498	2,64%	5.455	3,31%	19,12%
Depósitos a Plazo / <i>Time Deposits</i>	2.051	0,83%	1.726	1,05%	18,82%
Fondos de Inversión RF / <i>RF Investment Funds</i>	98.320	39,96%	74.019	44,93%	32,83%
Fondos de Inversión RV / <i>RV Investment Funds</i>	39.272	15,96%	19.553	11,87%	100,85%
Prestamos a Participantes / <i>Loans to participants</i>	4.192	1,70%	3.049	1,85%	37,50%
Financiamiento Inmobiliario / <i>Real States Loan</i>	1.176	0,48%	1.087	0,66%	8,18%
Bonos / <i>Bonds</i>	3.156	1,28%	2.166	1,31%	45,71%
Titulos Públicos / <i>Public Bonds</i>	36.654	14,90%	20.567	12,49%	78,22%
Otros / <i>Others</i>	3.626	1,47%	2.539	1,54%	42,82%
Operaciones con Patrocinadoras / <i>Transaction Sponsors</i>	7	0,00%	29	0,02%	-76,84%
TOTAL	246.017	100,00%	164.731	100,00%	49,34%

Total Fondos Administrados

Fuente / *Source*: ABRAPP

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



BULGARIA

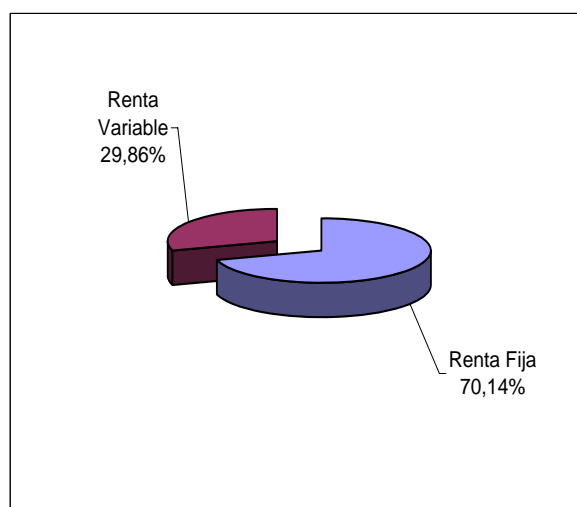
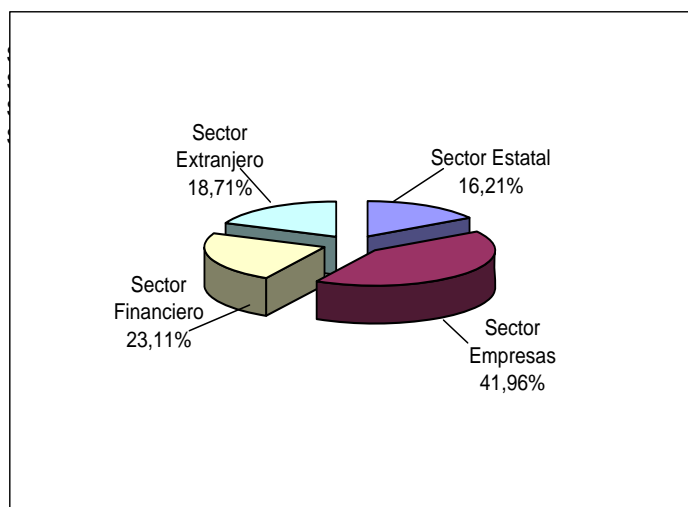
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 (*) PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	270.923	16,21%	286.736	29,32%	-5,51%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	270.923	16,21%	286.736	29,32%	-5,51%
Titulos del Gobierno / <i>Government Securities</i>	267.885	16,03%	282.788	28,92%	-5,27%
Bonos Municipales / <i>Municipal Bonds</i>	3.038	0,18%	3.948	0,40%	-23,05%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	701.211	41,96%	322.310	32,96%	117,56%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	202.245	12,10%	120.800	12,35%	67,42%
Bonos / <i>Bonds</i>	202.245	12,10%	120.800	12,35%	67,42%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	498.966	29,86%	210.510	21,53%	137,03%
Acciones / <i>Shares of Stock</i>	498.966	29,86%	210.510	21,53%	137,03%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	386.184	23,11%	285.535	29,20%	35,25%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	386.184	23,11%	285.535	29,20%	35,25%
Depósitos Bancarios / <i>Bank Deposits</i>	271.779	16,26%	213.719	21,86%	27,17%
Inmobiliario / <i>Real Estate</i>	58.308	3,49%	17.556	1,80%	232,13%
Bonos Hipotecarios / <i>Mortgage Bonds</i>	56.097	3,36%	54.260	5,55%	3,39%
Otras Inversiones / <i>Other Investments</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	312.667	18,71%	83.226	8,51%	275,68%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	312.667	18,71%	83.226	8,51%	275,68%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	1.172.019	70,14%	776.297	79,39%	50,98%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	498.966	29,86%	210.510	21,53%	137,03%
TOTAL (**)	1.670.985	100,00%	977.807	100,00%	70,89%
Total Fondos Administrados / <i>Total Managed Funds</i>	1.741.570		1.021.826		70,44%

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.*



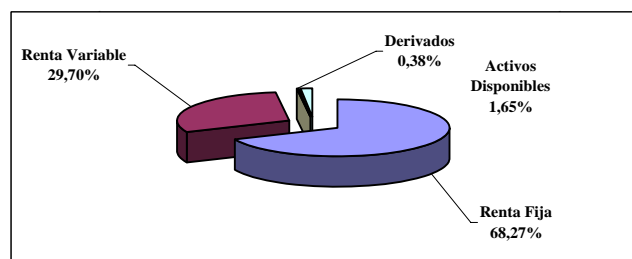
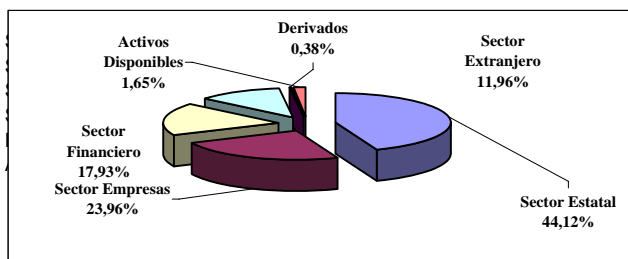
COLOMBIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 *PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007*

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	11.192.343	44,12%	9.099.068	47,19%	23,01%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	11.192.343	44,12%	9.099.068	47,19%	23,01%
Bonos de deuda pública / <i>Public Debt Notes</i>	1.047.970	4,13%	1.407.360	7,30%	-25,54%
Titulos de Tesorería (TES) / <i>Treasury Notes</i>	10.144.373	39,99%	7.691.708	39,89%	31,89%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	6.079.537	23,96%	3.779.080	19,60%	60,87%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	2.463.056	9,71%	2.297.349	11,91%	7,21%
Bonos emitidos por el sector real / <i>Real sector bonds</i>	2.267.519	8,94%	2.043.781	10,60%	10,95%
Titularizaciones	0	0,00%	253.568	1,31%	-100,00%
Otros Titulos / <i>Other Notes</i>	195.537	0,77%			
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	3.616.481	14,26%	1.481.732	7,68%	144,07%
Acciones emitidas por el sector real / <i>Shares issued by real sector</i>	3.577.624	14,10%	1.438.471	7,46%	148,71%
Titularizaciones	38.857	0,15%	43.261	0,22%	-10,18%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	4.548.916	17,93%	3.419.009	17,73%	33,05%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	2.305.752	9,09%	1.904.097	9,87%	21,09%
Certificados de Depósito a Término / <i>Term Certificates of Deposit</i>	1.103.162	4,35%	939.250	4,87%	17,45%
Bonos Emitidos por el sector financiero / <i>Financial Sector Bonds</i>	724.808	2,86%	604.301	3,13%	19,94%
Cédulas de inversión / <i>Investment tiles</i>		0,00%		0,00%	
Certificados de valor constante / <i>Constant value certificates</i>		0,00%		0,00%	
Titularizaciones	30.924	0,12%	8.770	0,05%	252,61%
Otros Titulos / <i>Other Notes</i>	96.672	0,38%		0,00%	
FOGAFIN Bonos / <i>FOGAFIN Bonds</i>	350.186	1,38%	351.776	1,82%	-0,45%
Sector Asegurador Bonos / <i>Bonds Insurance Sector</i>		0,00%	0	0,00%	
Depósitos a la Vista / <i>Deposits</i>		0,00%		0,00%	
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	2.243.164	8,84%	1.514.912	7,86%	48,07%
Acciones sector financiero / <i>Financial sector shares</i>	2.083.173	8,21%	1.365.158	7,08%	52,60%
Participación en fondos comunes / <i>Participation in common funds</i>	100.285	0,40%	149.573	0,78%	-32,95%
Sector Asegurados Acciones / <i>Shares Insurance Sector</i>	59.706	0,24%	181	0,00%	32823,39%
		0,00%	0	0,00%	
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	3.034.490	11,96%	2.716.040	14,08%	11,72%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	1.358.042	5,35%	1.590.078	8,25%	-14,59%
Bonos Emitido por organismos multilaterales de crédito / <i>Bonds issued by credit multilateral organism</i>		0,00%		0,00%	
Titulos Emitidos sector externo / <i>Notes issued by foreign sector</i>	1.358.042	5,35%	1.590.078	8,25%	-14,59%
Depósitos a la Vista / <i>Deposits</i>		0,00%		0,00%	
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	1.676.448	6,61%	1.125.962	5,84%	48,89%
Participaciones en Fondos / <i>Participation in funds</i>	1.676.448	6,61%	1.125.962	5,84%	48,89%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	17.319.193	68,27%	14.890.592	77,22%	16,31%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	7.536.093	29,70%	4.122.606	21,38%	82,80%
Total Derivados (Posición Neta)	96.119	0,38%	101.517	0,53%	-5,32%
Activos Disponibles	418.458	1,65%	168.848	0,88%	147,83%
TOTAL	25.369.863	100,00%	19.283.563	100,00%	31,56%
	25.334.493		19.347.175		

Fuente / *Source:* Superintendencia Financiera de Colombia

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

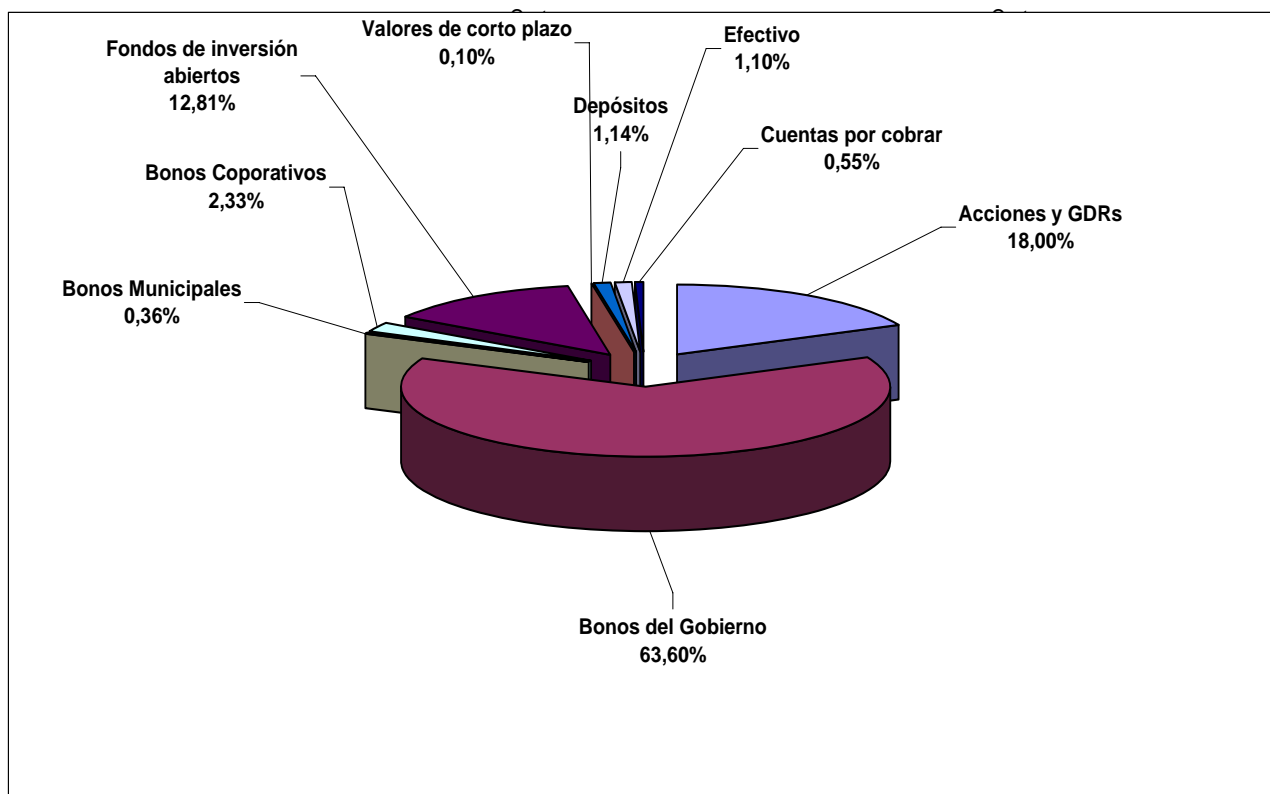


CROACIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Doméstico / Domestic Sector	4.069.191	95,73%	2.617.814	90,92%	55,44%
Valores y depósitos / Securities and deposits	3.998.991	94,08%	2.568.580	89,21%	55,69%
Acciones y GDRs / Shares and GDRs	627.048	14,75%	152.863	5,31%	310,20%
Bonos del Gobierno / Government Bonds	2.703.411	63,60%	2.054.261	71,35%	31,60%
Bonos Municipales / Municipal Bonds	15.292	0,36%	11.271	0,39%	35,67%
Bonos Coporativos / Coporate Bonds	90.467	2,13%	85.440	2,97%	5,88%
Fondos de inversión cerrados / Closed-end funds	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Fondos de inversión abiertos / Open-end funds	509.818	11,99%	206.007	7,15%	147,48%
Valores de corto plazo / Short-term securities	4.369	0,10%	2.096	0,07%	108,41%
Depósitos / Deposits	48.586	1,14%	56.641	1,97%	-14,22%
Efectivo / Cash	46.616	1,10%	24.858	0,86%	87,53%
Cuentas por cobrar / Receivables	23.584	0,55%	24.377	0,85%	-3,25%
Sector Extranjero / Foreign Sector	181.405	4,27%	261.451	9,08%	-30,62%
Acciones / Shares	138.174	3,25%	39.181	1,36%	252,66%
Bonos del Gobierno / Government Bonds	0	0,00%	41.749	1,45%	-100,00%
Bonos Municipales / Municipal Bonds	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Bonos Coporativos / Coporate Bonds	8.443	0,20%	32.861	1,14%	-74,31%
Fondos de inversión cerrados / Closed-end funds	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Fondos de inversión abiertos / Open-end funds	34.788	0,82%	147.661	5,13%	-76,44%
Valores de corto plazo / Short-term securities	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Depósitos / Deposits	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
TOTAL	4.250.596	100,00%	2.879.266	100,00%	47,63%
Total Fondos Administrados	4.250.596		2.879.266		

Fuente / Source: CROATIAN FINANCIAL SERVICES SUPERVISORY AGENCY - HANFA; <http://www.hanfa.hr>.



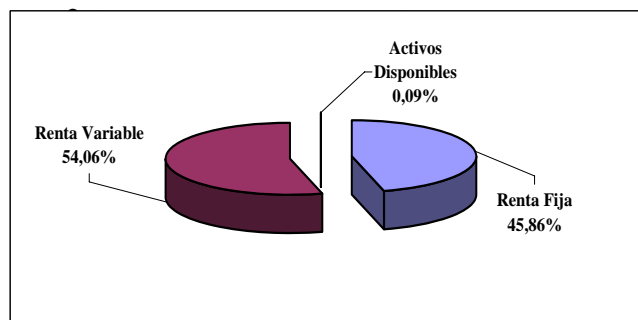
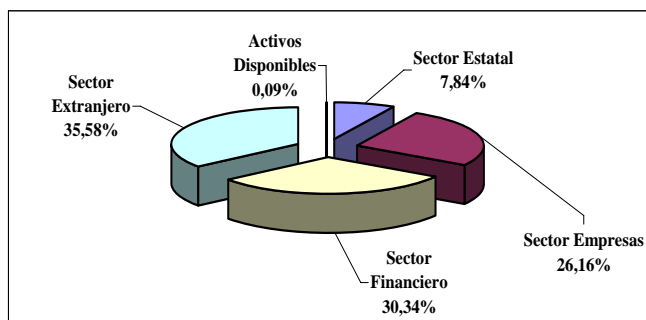
CHILE

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Millones US\$		Millones US\$		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / State Sector	8.704	7,84%	11.598	13,09%	-24,95%
Renta Fija / Fixed Income:	8.704	7,84%	11.598	13,09%	-24,95%
Instrumentos emitidos Bco. Central / <i>Central Bank Notes</i>	4.126	3,72%	6.895	7,78%	-40,16%
Instrumentos emitidos Tesorería / <i>Treasury Notes</i>	1.649	1,49%	1.694	1,91%	-2,66%
Bonos de Reconocimiento / <i>Past Service Bonds</i>	2.929	2,64%	3.009	3,40%	-2,65%
Sector Empresas / Corporate Sector	29.048	26,16%	24.256	27,37%	19,76%
Renta Fija / Fixed Income:	8.852	7,97%	6.998	7,90%	26,49%
Bonos / <i>Bonds</i>	8.852	7,97%	6.998	7,90%	26,49%
Renta Variable / Variable Income:	20.196	18,19%	17.258	19,47%	17,03%
Acciones / <i>Shares of Stock</i>	16.110	14,51%	14.306	16,14%	12,61%
Cuotas de Fondos de Inv. / <i>Investment Fund Stakes</i>	4.086	3,68%	2.952	3,33%	38,42%
Sector Financiero / Financial Sector	33.686	30,34%	24.047	27,13%	40,08%
Renta Fija / Fixed Income:	32.469	29,24%	23.302	26,29%	39,34%
Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Notes</i>	4.029	3,63%	3.982	4,49%	1,18%
Depósitos a Plazo / <i>Time Deposits</i>	20.413	18,38%	15.506	17,50%	31,65%
Bonos Instituciones Financieras / <i>Fin. Institution Bonds</i>	8.027	7,23%	3.814	4,30%	110,45%
Renta Variable / Variable Income:	1.217	1,10%	745	0,84%	63,37%
Acciones Instituciones Financieras / <i>Fin. Institution Shares</i>	751	0,68%	739	0,83%	1,57%
<i>Forwards</i>	467	0,42%	6,19	0,01%	7441,20%
Sector Extranjero / Foreign Sector	39.502	35,58%	28.638	32,31%	37,93%
Renta Fija / Fixed Income:	893	0,80%	337	0,38%	164,90%
Instrumentos de Deuda / <i>Foreign Securities</i>	893	0,80%	337	0,38%	164,90%
Renta Variable / Variable Income:	38.609	34,77%	28.301	31,93%	36,42%
Cuotas Fondos Mutuos y Acciones / <i>Quota of Mutual Funds and Stocks</i>	37.965	34,19%	28.036	31,63%	35,42%
Cuotas Fondos de Inv. Internacional / <i>Quota of Foreign Investment Funds</i>	639	0,58%	247	0,28%	158,77%
<i>Forwards</i>	-5	0,00%	-6	-0,01%	-12,43%
Otros / <i>Others</i>	10	0,01%	24	0,03%	-57,92%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	50.918	45,86%	42.235	47,65%	20,56%
Total Renta Variable / Total Variable Income	60.023	54,06%	46.304	52,25%	29,63%
Activos Disponibles / Liquid Assets	96	0,09%	90	0,10%	6,67%
TOTAL	111.037	100,00%	88.629	100,00%	25,28%
Total Fondos Administrados	111.037		88.631		

Fuente / *Source:* Superintendencia de AFP.

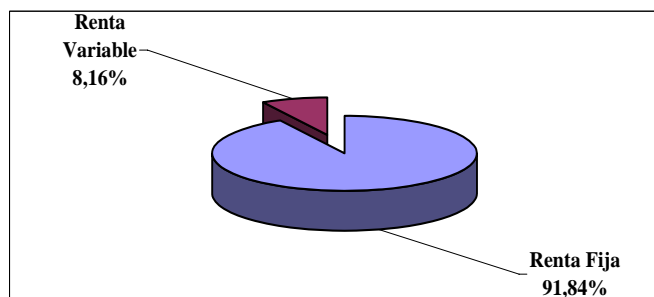
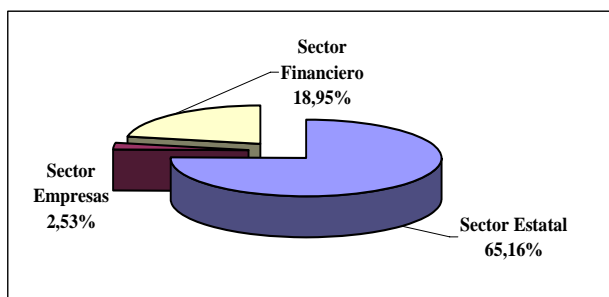


COSTA RICA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

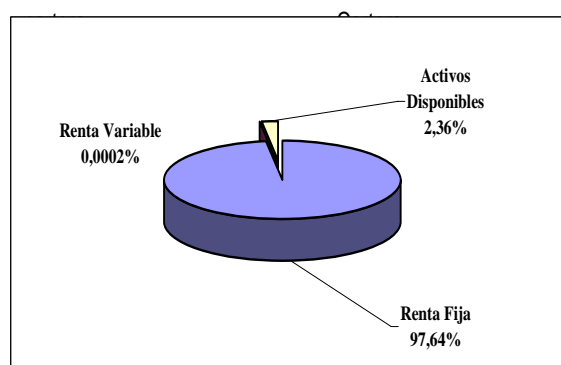
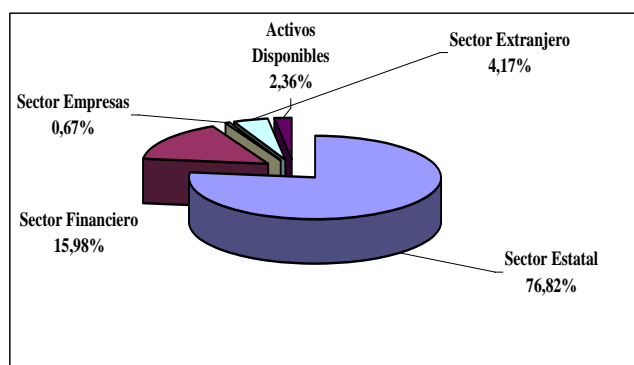
	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	909.302	65,16%	681.376	64,21%	33,45%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	909.302	65,16%	681.376	64,21%	33,45%
Títulos Públicos Nacionales / <i>National Public Notes</i>	841.170	60,27%	664.936	62,66%	26,50%
Títulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	68.133	4,88%	16.440	1,55%	314,43%
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	35.298	2,53%	22.429	2,11%	57,38%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	35.298	2,53%	22.429	2,11%	57,38%
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	35.298	2,53%	22.429	2,11%	57,38%
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 / <i>Variable Income:</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	264.413	18,95%	233.860	22,04%	13,06%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	150.474	10,78%	197.218	18,58%	-23,70%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	150.474	10,78%	140.190	13,21%	7,34%
Fondos Comunes de Inversión / <i>Common Investment Funds</i>	0	0,00%	57.028	5,37%	-100,00%
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 / <i>Variable Income:</i>	113.939	8,16%	36.642	3,45%	210,95%
Fondos de Inversión Directa / <i>Direct Investment Funds</i>	74.901	5,37%	0	0,00%	
Fideicomisos Financieros / <i>Financial Trusteeship</i>	39.039	2,80%	36.642	3,45%	6,54%
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 / <i>Foreign Sector</i>	186.551	13,37%	123.521	11,64%	51,03%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	186.551	13,37%	123.521	11,64%	51,03%
Títulos emitidos por Estados Ext. / <i>Notes issued by Foreign States</i>	29.379	2,11%	42.579	4,01%	-31,00%
Títulos emitidos por Soc. Ext. / <i>Notes issued by Foreign Companies</i>	157.172	11,26%	40.178	3,79%	291,19%
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Efectivo / <i>Cash</i>	54.449	3,90%	40.764	3,84%	33,57%
Total Renta Fija	1.281.626	91,84%	1.024.544	96,55%	25,09%
Total Renta Variable	113.939	8,16%	36.642	3,45%	210,95%
TOTAL	1.395.565	100,00%	1.061.186	100,00%	31,51%
Total Fondos Administrados	1.395.565		1.061.185		

Fuente / *Source:* SUPEN



EL SALVADOR**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007****PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007**

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	3.114.255	76,82%	2.623.031	75,60%	18,73%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	3.114.255	76,82%	2.623.031	75,60%	18,73%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	27.316	0,67%	9.161	0,26%	198,18%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	27.307	0,67%	9.154	0,26%	198,31%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	9	0,00%	7	0,00%	28,57%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	647.686	15,98%	520.456	15,00%	24,45%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	647.686	15,98%	520.456	15,00%	24,45%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	168.910	4,17%	183.864	5,30%	-8,13%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	168.910	4,17%	183.864	5,30%	-8,13%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	0	0,00%	0	0,00%	
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	3.958.158	97,64%	3.336.505	96,16%	18,63%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	9	0,00%	7	0,00%	28,57%
Activos Disponibles	95.808	2,36%	133.262	3,84%	-28,11%
TOTAL	4.053.975	100,00%	3.469.774	100,00%	16,84%
Total Fondos Administrados:	4.053.975		3.469.774		

Fuente / *Source*: Superintendencia de Pensiones

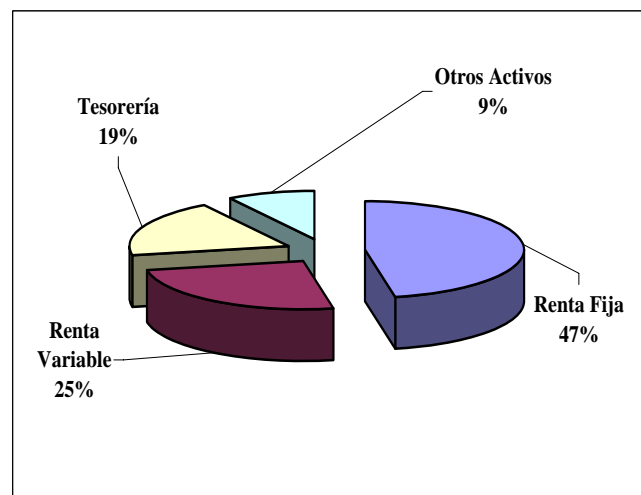
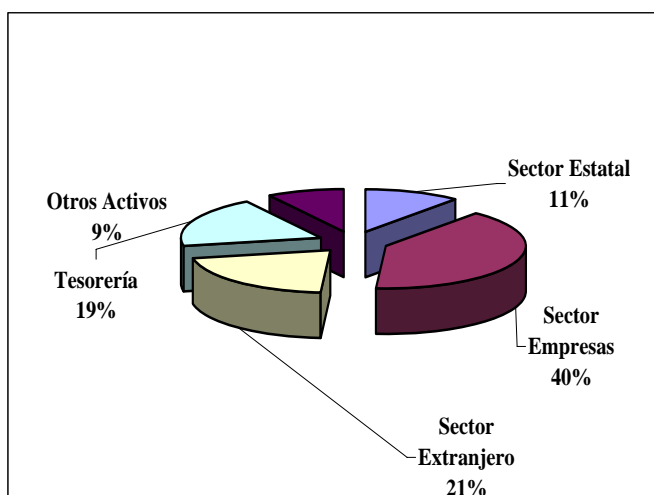
ESPAÑA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	14.014.468	11,00%	10.711.628	10,00%	30,83%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	14.014.468	11,00%	10.711.628	10,00%	30,83%
Renta Fija Pública / <i>Public Fixed Income</i>	14.014.468	11,00%	10.711.628	10,00%	30,83%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	50.961.703	40,00%	33.206.048	31,00%	53,47%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	31.851.064	25,00%	19.280.931	18,00%	65,19%
Renta Fija Privada / <i>Private Fixed Income</i>	31.851.064	25,00%	19.280.931	18,00%	65,19%
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	19.110.639	15,00%	13.925.117	13,00%	37,24%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	17.836.596	14,00%	12.853.954	12,00%	38,76%
Otras Inversiones / <i>Other Investments</i>	1.274.043	1,00%	1.071.163	1,00%	18,94%
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	26.754.894	21,00%	31.063.722	29,00%	-13,87%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	14.014.468	11,00%	19.280.931	18,00%	-27,31%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	14.014.468	11,00%	19.280.931	18,00%	-27,31%
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	12.740.426	10,00%	11.782.791	11,00%	8,13%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	12.740.426	10,00%	11.782.791	11,00%	8,13%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	59.880.001	47,00%	49.273.490	46,00%	21,53%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	31.851.064	25,00%	25.707.908	24,00%	23,90%
Tesorería / <i>Treasurership</i>	24.206.809	19,00%	21.423.256	20,00%	12,99%
Otros Activos / <i>Other Assets</i>	11.466.383	9,00%	10.711.628	10,00%	7,05%
TOTAL	127.404.257	100,00%	107.116.282	100,00%	18,94%
Total Fondos Administrados	127.404.257		107.116.282		

Fuente / *Source:* INVERCO

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



HONDURAS

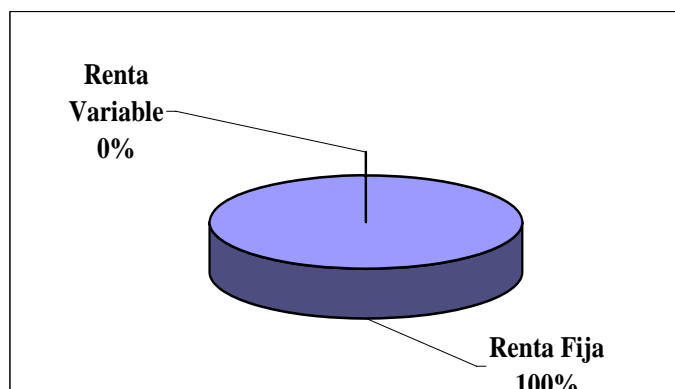
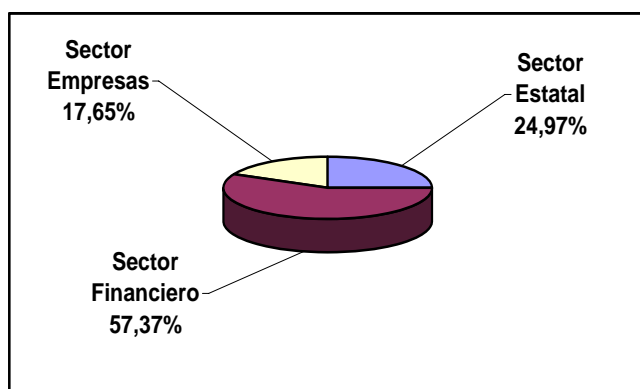
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	8.980	24,97%	13.950	45,38%	-35,63%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	8.980	24,97%	13.950	45,38%	-35,63%
<i>Titulos emitidos por Entes Estatales / Notes Issued by State Entities</i>	230	0,64%	5.200	16,92%	-95,58%
<i>Economías Regionales / Regional Economies</i>	8.750	24,33%	8.750	28,46%	0,00%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	6.348	17,65%	200	0,65%	3073,93%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	6.348	17,65%	200	0,65%	3073,93%
<i>Obligaciones Negociable de CP / ST Negotiable Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	----
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	20.632	57,37%	16.590	53,97%	24,36%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	20.632	57,37%	16.590	53,97%	24,36%
<i>Plazo Fijo / Fixed Terms</i>	0	0,00%	0	0,00%	----
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	35.960	100,00%	30.740	100,00%	16,98%
TOTAL	35.960	100,00%	30.740	100,00%	16,98%
Total Fondos Administrados	35.960		30.740		

Fuente / *Source:* AFP Atlántida

n.d: no disponible/ *not available*

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



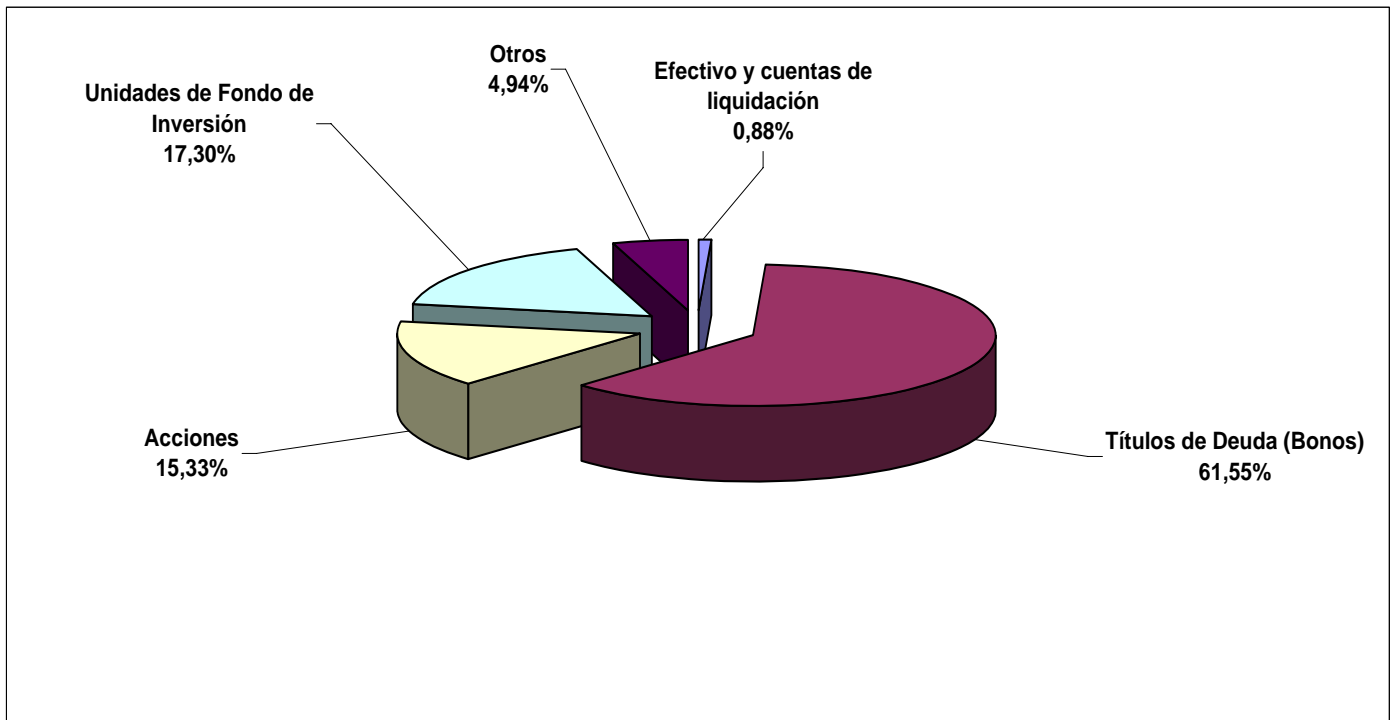
HUNGRÍA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 07-06
	<i>US\$ Thousand</i>	%	<i>US\$ Thousand</i>	%	
	31.12.2007		31.12.2006		
Efectivo y cuentas de liquidación / <i>Cash and settlement accounts</i>	100.283	0,88%	200.890	2,40%	-50,08%
Títulos de deuda (Bonos) / <i>Debt securities (Bonds)</i>	7.011.227	61,55%	5.756.708	68,92%	21,79%
Títulos del Gobierno Húngaro / <i>Hungarian government securities</i>	6.677.373	58,62%	5.618.372	67,26%	18,85%
Otros títulos de deuda / <i>Another debt securities</i>	333.854	2,93%	138.336	1,66%	141,34%
Acciones / <i>Shares</i>	1.746.155	15,33%	802.433	9,61%	117,61%
Unidades de Fondo de Inversión / <i>Investment Fund Units</i>	1.970.238	17,30%	1.178.452	14,11%	67,19%
Otros / <i>Others</i>	563.275	4,94%	414.738	4,97%	35,81%
TOTAL	11.391.178	100,00%	8.353.220	100,00%	36,37%

Fuente / *Source*: Hungarian Financial Supervisory Authority (HFSA)

Nota: La diferencia entre el total informado aquí y lo que se muestra en la hoja 77 se explica debido a que para el 2007 se están presentando resultados preliminares, mientras que para el 2006 se trata de los resultados auditados / *The difference between total reported here and what is shown on the sheet 77 is due to for 2007 are presenting preliminary results, while for 2006 it is the results audited.*

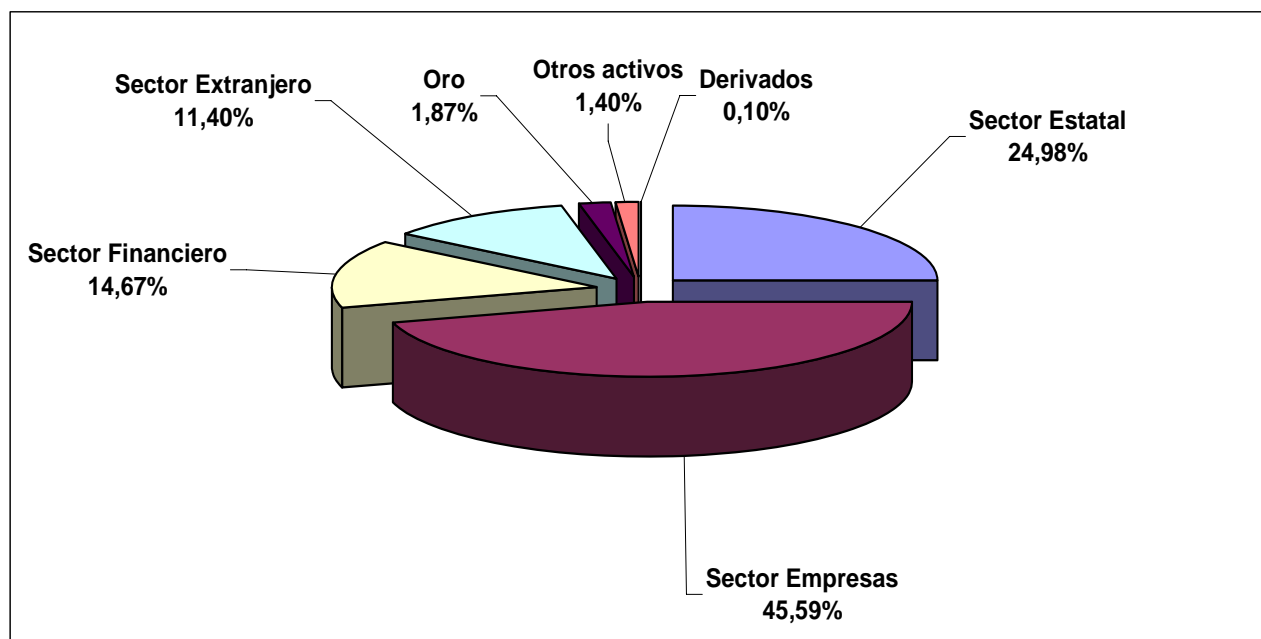


KAZAJSTÁN

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 (*) PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007 (*)

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Var. 07-06
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	2.513.655	25,03%	1.659.659	23,17%	51,46%
Titulos del Ministerio de Hacienda y del Banco Central de Kazajstan / <i>Securities of the Ministry of Finance and the National Bank of Kazakhstan</i>	2.513.655	25,03%	1.659.659	23,17%	51,46%
Titulos Municipales / <i>Municipal securities</i>	0	0,00%	0	0,00%	---
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	4.587.445	45,68%	3.633.772	50,73%	26,24%
Fondos mutuos domésticos / <i>Domestic mutual funds</i>	0	0,00%	0	0,00%	---
Titulos no estatales de emisores domésticos / <i>Non-government securities of domestic issuers</i>	4.587.445	45,68%	3.633.772	50,73%	26,24%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	1.476.257	14,70%	1.143.209	15,96%	29,13%
Titulos de organizaciones financieras internacionales / <i>Securities of international financial organizations</i>	11.047	0,11%	0	0,00%	---
Depósitos en bancos (Banco Central de Kazajstán y bancos comerciales) / <i>Deposits in banks (National Bank of Kazakhstan and commercial banks)</i>	1.465.211	14,59%	1.143.209	15,96%	28,17%
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	1.146.861	11,42%	557.279	7,78%	105,80%
Titulos no estatales de emisores extranjeros / <i>Non-government securities of foreign issuers</i>	860.648	8,57%	555.130	7,75%	55,04%
Titulos estatales extranjeros / <i>Foreign government securities</i>	286.213	2,85%	1.433	0,02%	19878,68%
Fondos mutuos extranjeros / <i>Foreign mutual funds</i>	0	0,00%	716	0,01%	-100,00%
Oro / <i>Gold</i>	187.796	1,87%	35.099	0,49%	435,05%
Otros activos / <i>Other assets</i>	140.596	1,40%	133.947	1,87%	4,96%
Derivados / <i>Derivatives</i>	-10.043	-0,10%	0	0,00%	---
TOTAL	10.042.567	100,00%	7.162.965	100,00%	40,20%

Fuente / *Source*: Halyk Bank.



MACEDONIA (*)

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007

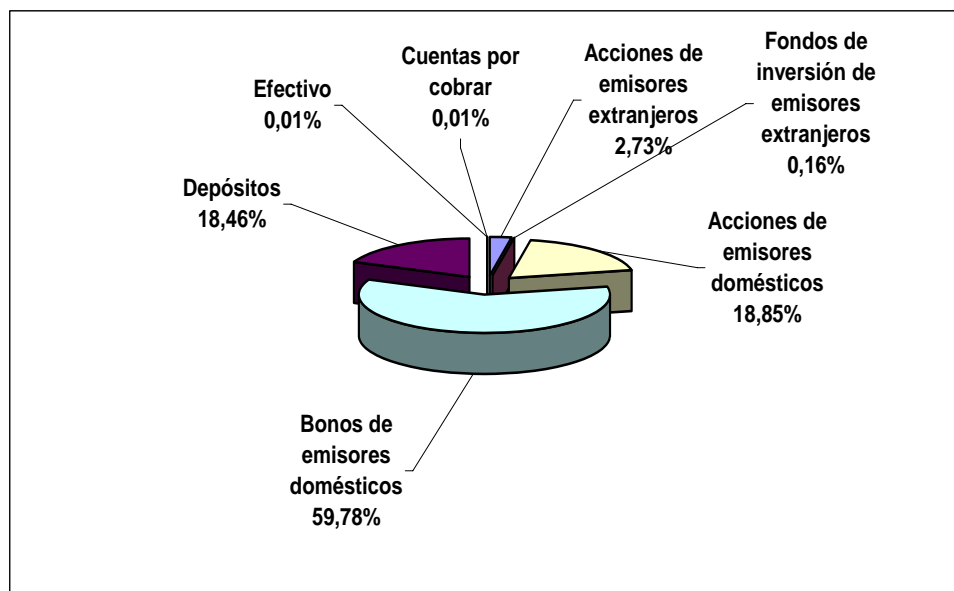
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 07-06
	31.12.2007	%	30.12.2006	%	
Acciones de emisores extranjeros / <i>Shares of foreign issuers</i>	1.982.820	2,73%	0	0,00%	---
Bonos de emisores extranjeros / <i>Bonds of foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
F. Inversión de em. extranjeros / <i>Inv. funds of foreign issuers</i>	115.836	0,16%	0	0,00%	---
Val. a corto plazo e. Extranjeros / <i>Short terms foreign issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Acciones de emisores domésticos / <i>Shares of domestic issuers</i>	13.698.193	18,85%	971.316	3,79%	1310,27%
Bonos de emisores domésticos / <i>Bonds of domestic issuers</i>	43.440.039	59,78%	18.524.097	72,37%	134,51%
F. Inversión de em. domésticos / <i>Inv. funds of domestic issuers</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Val. a corto plazo e. domésticos / <i>Short terms domestic issuers</i>	0	0,00%	1.758.947	6,87%	-100,00%
Inversión total en valores / <i>Total investments in securities</i>	59.236.889	81,52%	21.254.360	83,03%	178,70%
Depósitos / <i>Deposits</i>	13.414.014	18,46%	4.337.200	16,94%	209,28%
Efectivo / <i>Cash</i>	7.270	0,01%	96	0,00%	7446,30%
Cuentas por cobrar / <i>Receivables</i>	7.933	0,01%	6.112	0,02%	29,80%
Total Fondos Administrados / <i>Total Funds Managed</i>	72.666.106	100,00%	25.597.768	100,00%	183,88%

(*) 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



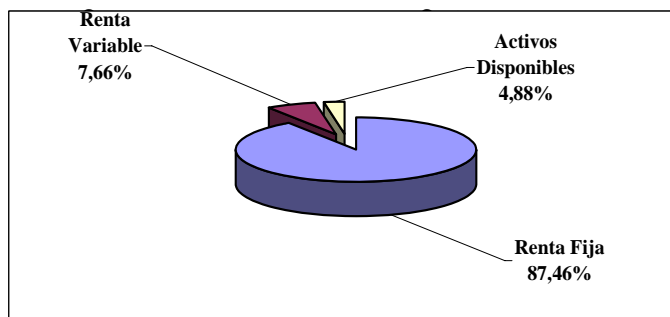
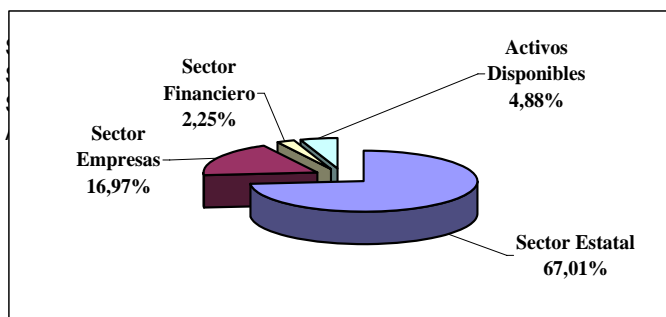
MÉXICO

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>	%	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>	%	Var. 07-06
	31.12.2007		31.12.2006		
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	53.918.949	67,01%	50.008.264	73,23%	7,82%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	53.918.949	67,01%	50.008.264	73,23%	7,82%
Cetes: Certificados de la Tesorería del Banco Central.	8.724.829	10,84%	4.988.576	7,30%	74,90%
Bondes: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal.	3.593.298	4,47%	4.871.025	7,13%	-26,23%
Udibonos: Bonos con protección inflacionaria del gobierno federal.	11.763.325	14,62%	8.835.143	12,94%	33,14%
PIC's: Pagarés de Indemnización Carretera.	0	0,00%	77.881	0,11%	-100,00%
Bonos	19.874.868	24,70%	19.271.543	28,22%	3,13%
UMS	354.733	0,44%	0	0,00%	---
BREMS: Bonos de Regulación Monetaria.	1.290	0,00%	1.592.758	2,33%	-99,92%
Municipios: Deuda emitida por estados y municipios.	603.209	0,75%	539.423	0,79%	11,82%
CBICS: Certificado bursátil de indemnización carretera.	4.805.190	5,97%	4.503.531	6,59%	6,70%
BPAT: Bonos de protección al ahorro.	1.416.837	1,76%	2.685.409	3,93%	-47,24%
MEX: Papel gubernamental.	583.789	0,73%	691.023	1,01%	-15,52%
CFE y PEMEX: Deuda emitida por entidades paraestatales.	2.197.581	2,73%	1.951.953	2,86%	12,58%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	13.657.085	16,97%	11.297.331	16,54%	20,89%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	10.422.845	12,95%	7.829.153	11,46%	33,13%
Papel Privados / <i>Private Debt</i>	10.341.568	12,85%	7.829.134	11,46%	32,09%
Depósitos en Banco de México / <i>Deposits in Bank of Mexico</i>	81.277	0,10%	19	0,00%	427673,68%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	3.234.240	4,02%	3.468.178	5,08%	-6,75%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	1.808.344	2,25%	999.075	1,46%	81,00%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	1.808.344	2,25%	999.075	1,46%	81,00%
REPORTOS	1.808.344	2,25%	999.075	1,46%	81,00%
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	7.159.295	8,90%	4.080.570	5,98%	75,45%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	4.225.934	5,25%	2.911.052	4,26%	45,17%
Valores en el Extranjero / <i>Foreign Debt</i>	4.225.934	5,25%	2.911.052	4,26%	45,17%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	2.933.361	3,65%	1.169.518	1,71%	150,82%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	70.376.072	87,46%	61.747.544	90,42%	13,97%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	6.167.601	7,66%	4.637.696	6,79%	32,99%
Activos Disponibles / <i>Liquid Assets</i>	3.923.162	4,88%	1.905.510	2,79%	105,89%
TOTAL	80.466.835	100,00%	68.290.750	100,00%	17,83%
Total Fondos Administrados	80.466.837		68.290.750		

Fuente / Source

CONSAR



PERÚ

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007
PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 31.12.2007

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / State Sector	4.470.627	21,94%	2.749.685	19,08%	62,59%
Renta Fija / Fixed Income	4.470.627	21,94%	2.749.685	19,08%	62,59%
Certificados del BCRP	263.708	1,29%	193.101	1,34%	36,56%
Bonos del Gobierno Central	4.206.919	20,64%	2.446.689	16,98%	71,94%
Bonos Brady	0	0,00%	109.895	0,76%	-100,00%
Letras del Tesoro	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Sector Empresas / Corporate Sector	9.891.563	48,54%	7.757.492	53,82%	27,51%
Renta Fija / Fixed Income	2.091.793	10,27%	1.576.285	10,94%	32,70%
Papeles Comerciales	13.816	0,07%	6.954	0,05%	98,68%
Pagarés No Avalados LP	72.402	0,36%	68.625	0,48%	5,50%
Bonos Empresas	1.698.212	8,33%	1.185.096	8,22%	43,30%
Bonos nuevos proyectos	307.362	1,51%	315.609	2,19%	-2,61%
Renta Variable / Variable Income	7.799.770	38,28%	6.181.208	42,89%	26,19%
Acciones y valores representativos	6.716.198	32,96%	4.812.014	33,39%	39,57%
Acciones de Capitalización por Privatización	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Otros Instrumentos	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Fondos de Inversión	264.724	1,30%	350.734	2,43%	-24,52%
Sociedades Tituladoras	818.848	4,02%	1.018.459	7,07%	-19,60%
Sector Financiero / Financial Sector	3.302.516	16,21%	2.639.700	18,31%	25,11%
Renta Fija / Fixed Income	1.621.193	7,96%	1.375.897	9,55%	17,83%
Certificados y Depósitos a Plazo	488.305	2,40%	789.178	5,48%	-38,12%
Tit. Deuda Emitido Org. Internacional Local	240.099	1,18%	235.360	1,63%	2,01%
Tit. Deuda Ent. Fin. Exterior - Emi. Local	319.059	1,57%	0	0,00%	0,00%
Bonos de Arrendamiento Financiero	56.750	0,28%	57.733	0,40%	-1,70%
Bonos Subordinados	258.315	1,27%	102.027	0,71%	153,18%
Otros Bonos Sector Financiero	247.057	1,21%	184.633	1,28%	33,81%
Letras Hipotecarias	0	0,00%	122	0,00%	-100,00%
Bonos Hipotecarios	11.608	0,06%	6.845	0,05%	69,58%
Renta Variable / Variable Income	1.681.322	8,25%	1.263.803	8,77%	33,04%
Acciones y Valores representativos sobre acciones	1.677.918	8,23%	1.263.803	8,77%	32,77%
Acciones Preferentes	3.405	0,02%	0	0,00%	0,00%
Sector Extranjero / Foreign Sector	2.688.537	13,19%	1.225.578	8,50%	119,37%
Renta Fija / Fixed Income	424.231	2,08%	313.669	2,18%	35,25%
Titulos de Deuda	71.067	0,35%	285.470	1,98%	-75,11%
Bonos del sistema financiero	217.698	1,07%	0	0,00%	0,00%
Bonos de Agencias	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Certificados y Depósitos a Plazo	123.455	0,61%	28.199	0,20%	337,80%
Bonos Corporativos del Exterior	12.011	0,06%	0	0,00%	0,00%
Renta Variable / Variable Income	2.264.306	11,11%	911.909	6,33%	148,30%
Acciones y Valores representativos sobre acciones	81.649	0,40%	6.133	0,04%	1231,32%
Acciones Preferentes Emp Ext	17.037	0,08%	0	0,00%	
Fondos Mutuos	2.115.168	10,38%	905.776	6,28%	133,52%
Cuotas de Fondos de Inversión	50.452	0,25%	0	0,00%	
Total Renta Fija / Total Fixed Income	8.607.844	42,24%	6.015.536	41,74%	43,09%
Total Renta Variable / Total Variable Income	11.745.399	57,64%	8.356.919	57,98%	40,55%
Operaciones en Tránsito	24.246	0,12%	40.746	0,28%	-40,50%
Encaje Legal	215.282	1,06%	157.382	1,09%	36,79%
Total fondos administrados	20.377.489	100,00%	14.413.201	100,00%	41,38%

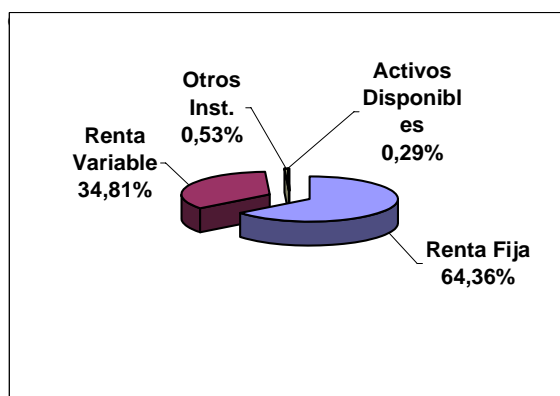
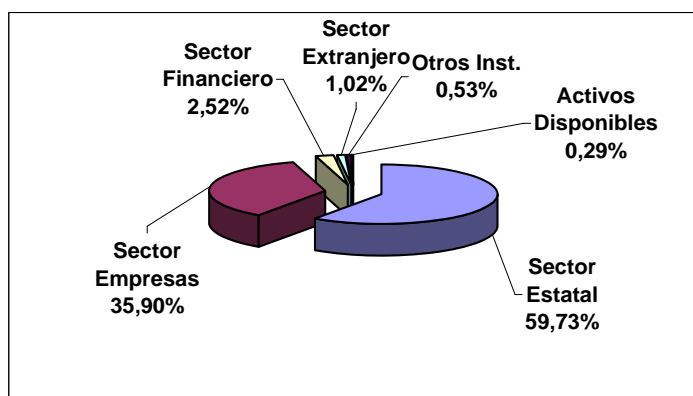
Fuente / Source: Superintendencia de Banca y Seguros - SBS.

POLONIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	34.349.893	59,73%	24.344.435	60,79%	41,10%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	34.349.893	59,73%	24.344.435	60,79%	41,10%
Papeles y depósitos de Tesorería y Banco Nacional de Polonia / <i>Bills and Bonds issued by Treasury and National Bank</i>	34.349.893	59,73%	24.344.435	60,79%	41,10%
Fondos de Inversión Nacional / <i>National Investment Funds</i>	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	20.647.727	35,90%	13.519.296	33,76%	52,73%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	997.525	1,73%	132.254	0,33%	654,25%
Bonos / <i>Bonds</i>	997.525	1,73%	132.254	0,33%	654,25%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	19.650.202	34,17%	13.387.042	33,43%	46,79%
Acciones / <i>Stocks</i>	19.650.202	34,17%	13.387.042	33,43%	46,79%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	1.447.111	2,52%	773.529	1,93%	87,08%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	1.447.111	2,52%	773.529	1,93%	87,08%
Depósitos Bancarios y Títulos / <i>Bank Deposits and Securities</i>	1.447.111	2,52%	773.529	1,93%	87,08%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Fondos Mutuos / <i>Mutual Funds</i>	-	0,00%	-	0,00%	0,00%
Sector Extranjero / <i>Foreign Sector</i>	587.568	1,02%	609.172	1,52%	-3,55%
Renta Fija / <i>Fixed Income</i>	216.671	0,38%	278.521	0,70%	-22,21%
Títulos de Deuda de Tesorería / <i>Foreign Treasury bonds and bills</i>	16.392	0,03%	30.470	0,08%	-46,20%
Bonos de Empresas e Instrumentos de Deuda / <i>Foreign corporate bonds and debt instruments</i>	-	0,00%	127.062	0,32%	-100,00%
Certificados y Depósitos a Plazo / <i>Foreign Bank Deposits and Securities</i>	200.279	0,35%	120.989	0,30%	65,53%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	370.897	0,64%	330.651	0,83%	12,17%
Acciones / <i>Stocks</i>	370.897	0,64%	330.651	0,83%	12,17%
Otros Instrumentos/ <i>Other instruments</i>	305.971	0,53%	233.193	0,58%	31,21%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	37.011.200	64,36%	25.528.739	63,74%	44,98%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	20.021.099	34,81%	13.717.693	34,25%	45,95%
Activos Disponibles	169.285	0,29%	569.597	1,42%	-70,28%
Total Fondos Administrados/ <i>Total Managed Funds</i>	57.507.554	100,00%	40.049.222	100,00%	43,59%

Fuente / *Source*: Cálculos IGTE basados en información de KNF (www.knuife.gov.pl) / *Calculations IGTE based on information from KNF (www.knuife.gov.pl)*
 IGTE: Cámara de Administradoras de Fondos de Pensiones Polaca / *Cámara Polaca de The Polish Pension Funds Chamber (www.igte.com.pl)*



REPÚBLICA DOMINICANA

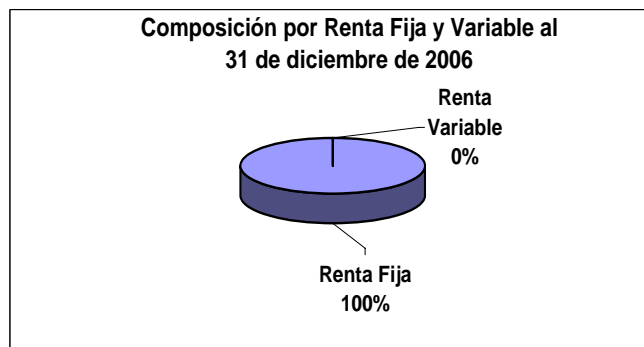
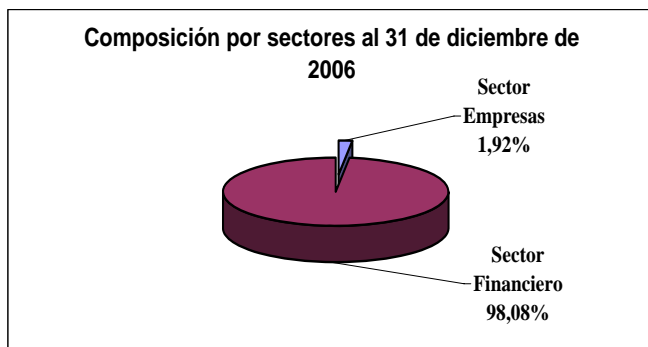
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007

PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ US\$ Thousand		Miles US\$ US\$ Thousand		Var. 07-06
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Empresas / Corporate Sector	n.d	n.d	12.653	1,92%	n.d
Renta Fija / Fixed Income:	n.d	n.d	12.653	1,92%	n.d
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	n.d	n.d	0	0,00%	n.d
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>	n.d	n.d	12.653	1,92%	n.d
Obligaciones Neg. Convertibles / <i>Convertible Neg. Debt</i>	n.d	n.d	0	0,00%	n.d
Renta Variable / Variable Income:	n.d	n.d	0	0,00%	n.d
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	n.d	n.d	0	0,00%	n.d
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	n.d	n.d	0	0,00%	n.d
Sector Financiero / Financial Sector	n.d	n.d	646.691	98,08%	n.d
Renta Fija / Fixed Income:	n.d	n.d	646.691	98,08%	n.d
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	n.d	n.d	646.691	98,08%	n.d
Total Renta Fija / Total Fixed Income	n.d	n.d	659.344	100,00%	n.d
TOTAL (*)	n.d	n.d	659.344	100,00%	n.d
Total Fondos Administrados	975.829		647.532		

Fuente / Source: Sipen

n.d: no disponible / not available



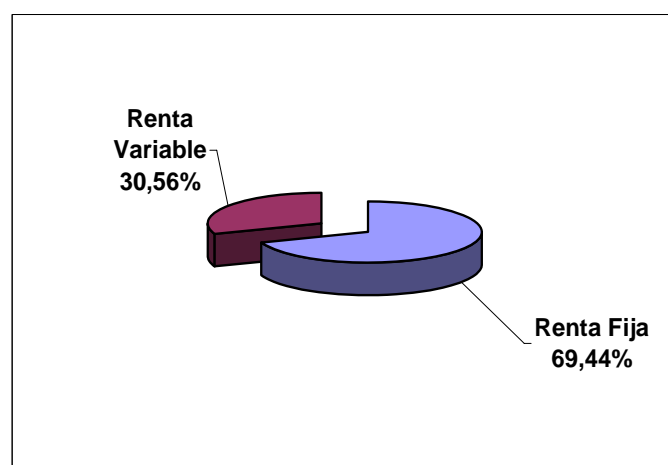
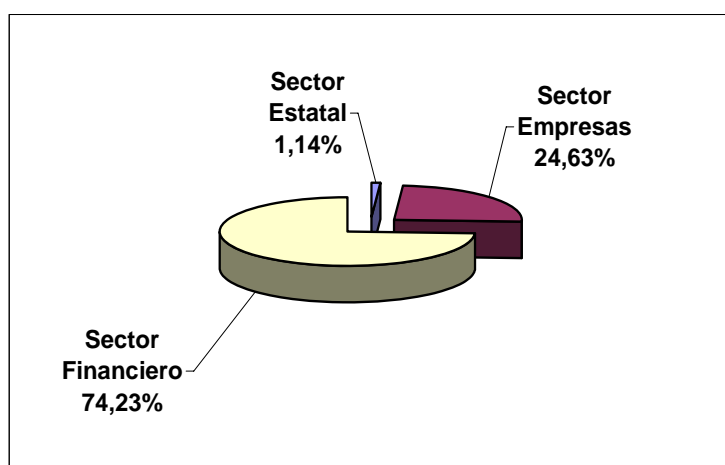
UCRANIA

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007 PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007

	Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Miles US\$ <i>US\$ Thousand</i>		Var. 06-05
	31.12.2007	%	31.12.2006	%	
Sector Estatal / <i>State Sector</i>	792	1,14%	692	1,34%	14,45%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	792	1,14%	692	1,34%	14,45%
Títulos Públicos Nacionales / <i>National Public Notes</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Títulos emitidos por Entes Estatales / <i>Notes Issued by State Entities</i>	792	1,14%	692	1,34%	14,45%
Economías Regionales / <i>Regional Economies</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Sector Empresas / <i>Corporate Sector</i>	17.097	24,63%	13766	26,66%	24,20%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	13.137	18,92%	10625	20,58%	23,64%
Obligaciones Negociable de LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	13.137	18,92%	0	0,00%	
Obligaciones Negociable de CP / <i>ST Negotiable Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Obligaciones Neg. Convertibles / <i>Convertible Neg. Debt</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Renta Variable / <i>Variable Income:</i>	3.960	5,70%	3141	6,08%	26,07%
Acciones de Soc. Anónimas / <i>Stock Company Shares</i>	3.960	5,70%	3141	6,08%	26,07%
Acciones de Empresas Privatizadas / <i>Privatized Company Shares</i>	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Sector Financiero / <i>Financial Sector</i>	51.532	74,23%	37.173	72,00%	38,63%
Renta Fija / <i>Fixed Income:</i>	34.278	49,38%	27.439	53,14%	24,92%
Plazo Fijo / <i>Fixed Terms</i>	11.236	16,19%	9.274		21,16%
Cédulas y Letras Hipotecarias / <i>Mortgage Titles and Notes</i>	23.042	33,19%	18.165	35,18%	26,85%
Renta Variable / <i>Variable Income</i>	17.254	24,85%	9.734	18,85%	77,25%
Fideicomisos Financieros / <i>Financial Trusteeship</i>	6.797	9,79%	6.268	12,14%	8,44%
Total Inv. en trámite irregular neto de provisiones / <i>Total investments in irregular procedure net of provision</i>	10.457	15,06%	3466		201,70%
Total Renta Fija / <i>Total Fixed Income</i>	48.207	69,44%	38.756	75,06%	24,39%
Total Renta Variable / <i>Total Variable Income</i>	21.214	30,56%	12.875	24,94%	64,77%
TOTAL	69.421	100,00%	51.631	100,00%	34,46%
Total Fondos Administrados	69.421		51.631		

La información corresponde al 28.09.2007 / *Information as of 09.28.2007*

Fuente / *Source:* JSCB "Arcada"

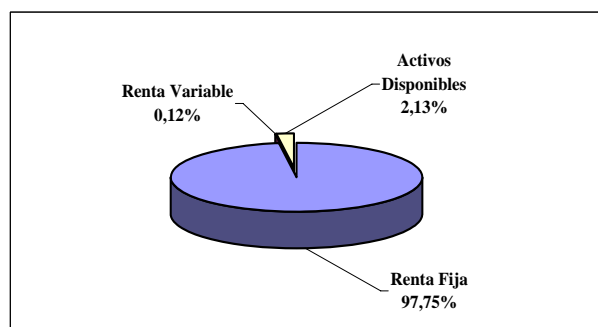
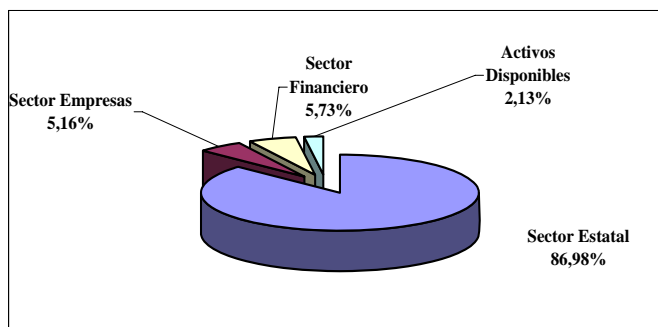


URUGUAY**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA AL 31.12.2007****PORTFOLIO COMPOSITION AS OF 12.31.2007**

	Miles US\$		Miles US\$		Var. 07-06
	US\$ Thousand	%	US\$ Thousand	%	
	31.12.2007		31.12.2006		
Sector Estatal / State Sector	2.950.123	86,98%	2.255.439	86,75%	30,80%
Renta Fija / Fixed Income:	2.950.123	86,98%	2.255.439	86,75%	30,80%
Bonos Previsionales / <i>Social Security Bonds</i>	2.003	0,06%	1.558	0,06%	28,55%
Bonos del Tesoro US\$ / <i>Treasury Bonds US\$</i>	49.678	1,46%	113.842	4,38%	-56,36%
Bonos del Tesoro Unidades Indexadas / <i>Treasury Bonds UI</i>	327.957	9,67%	290.083	11,16%	13,06%
Bonos Globales US\$ / <i>Global Bonds US\$</i>	621.754	18,33%	648.141	24,93%	-4,07%
Bonos Globales \$ / <i>Global Bonds \$</i>	294.534	8,68%	130.655	5,03%	125,43%
Eurobonos Euros / <i>Eurobonds Euros</i>	98.340	2,90%	61.716	2,37%	59,34%
Eurobonos en \$ Chilenos / <i>Eurobonds Chilean Pesos</i>	3.717	0,11%	3.254	0,13%	14,23%
Eurobonos en Yenes / <i>Eurobonds Yens</i>	4.257	0,13%	3.477	0,13%	22,44%
Letras de Tesorería en \$ / <i>Treasury Notes in \$</i>	217.135	6,40%	84.041	3,23%	158,37%
Letras de Tesorería en US\$ / <i>Treasury Notes in US\$</i>	0	0,00%	190	0,01%	-100,00%
Letras y Notas de Tesorería en UI / <i>Treasury Notes in UI</i>	1.323.941	39,03%	918.482	35,33%	44,14%
Otros Préstamos / <i>Other Loans</i>	6.807	0,20%	0	0,00%	
Sector Empresas / Corporate Sector	174.975	5,16%	100.618	3,87%	73,90%
Renta Fija / Fixed Income:	170.865	5,04%	97.238	3,74%	75,72%
Obligaciones Negociables LP / <i>LT Negotiable Debt</i>	68.523	2,02%	38.259	1,47%	79,10%
Préstamos de Consumo / <i>Consumer Loans</i>	62.820	1,85%	37.561	1,44%	67,25%
Otros Préstamos / <i>Other Loans</i>	39.522	1,17%	21.418	0,82%	84,53%
Renta Variable / Variable Income:	4.111	0,12%	3.380	0,13%	21,61%
Acciones / <i>Stocks</i>	4.111	0,12%	3.380	0,13%	21,61%
Sector Financiero / Financial Sector	194.473	5,73%	208.041	8,00%	-6,52%
Renta Fija / Fixed Income:	194.473	5,73%	208.041	8,00%	-6,52%
Plazo Fijo / <i>Fixed Term</i>	187.686	5,53%	188.474	7,25%	-0,42%
Bonos Hipotecarios IPC / <i>Mortgage Bonds CPI</i>		0,00%	0	0,00%	
Bonos Hipotecarios US\$ / <i>Mortgage Bonds US\$</i>	6.787	0,20%	19.567	0,75%	-65,31%
Total Renta Fija / Total Fixed Income	3.315.461	97,75%	2.560.718	98,49%	29,47%
Total Renta Variable / Total Var. Income	4.111	0,12%	3.380	0,13%	21,61%
Activos Disponibles / Liquid Assets	72.346	2,13%	35.770	1,38%	102,25%
TOTAL	3.391.918	100,00%	2.599.868	100,00%	30,46%
Total Fondos Administrados	3.391.918		2.585.893		

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 31.12.2007 /
*SALES FORCE AND VOLUME OF
SWITCHOVERS BY COUNTRY AS OF
12.31.2007***

FIAP**NÚMERO DE VENEDORES***NUMBER OF SALESMEN*

Países <i>Countries</i>	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var. % 07-06
Argentina	8.400	8.420	8.161	9.120	9.227	9.118	11.381	11.683	-0,24%
Bolivia	67	67	67	67	70	70	75	74	0,00%
Bulgaria	36.087	21177	26590	25.391	28.046	31.778	4.915	-	70,41%
Colombia	9.811	9.410	2.622	2.554	2.941	3.341	3.853	4.933	4,26%
Costa Rica	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	1.463	-	-
Chile	2.625	2.493	2.348	2.281	3.812	3.944	3.868	4.382	5,29%
El Salvador	n.d	n.d	n.d	376	399	413	573	856	-
Honduras	n.d	n.d	n.d	n.d	10	10	-	-	-
México	30.433	39.553	36.734	22.121	17.870	12.116	10.781	13.482	-23,06%
Perú	2.340	5.267	3.168	1.115	894	861	880	1.042	-55,57%
Polonia	n.d	177.245	112.081	112.140	133.957	145.930	n.d	n.d	-
Uruguay	146	133	123	129	123	193	197	342	9,77%
Re. Dominicana	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	-
TOTAL	89.909	263.765	191.894	175.294	197.349	207.774	37.986	36.794	37,45%

NÚMERO DE TRASPASOS ANUALES*NUMBER OF ANNUAL SWITCHOVERS*

Países <i>Countries</i>	31.12.07	31.12.06	31.12.05	31.12.04	31.12.03	31.12.02	31.12.01	31.12.00	Var. % 07-06
Argentina	423.687	431.543	243.326	710.590	364.384	330.542	412.683	401.009	-1,82%
Bolivia	4.981	4174	4212	3057	3.337	4.128	0	0	19,33%
Bulgaria	n.d	15.598	n.d	13.731	0	0	0	0	-
Colombia	71.398	63.800	68.955	69.062	116.598	151.198	153.552	195.749	11,91%
Costa Rica (1)	n.d	98.846	97.270	73.661	74.372	n.d	n.d	n.d	-
Chile (2)	350.541	231.275	234.807	215.603	255.509	229.114	235.584	255.788	51,57%
El Salvador	8617	10118	67652	12.120	53.361	47.058	80.402	134.957	-14,83%
Honduras	n.d	n.d	n.d	n.d	4.000	-	-	-	-
México	3.998.995	4.437.137	3.022.867	1.881.513	1.035.145	663.471	433.231	91.653	-9,87%
Perú	448.521	642.966	199.648	10.446	9.327	4.535	6.251	5.537	-30,24%
Polonia	383.395	329.097	322.648	308.579	296.545	345.869	185.745	141.584	16,50%
Re. Dominicana	1.247	1.859	731	1.348	n.d	-	-	-	-32,92%
Uruguay	670	564	560	322	529	1.251	330	43.570	18,79%
TOTAL	5.692.052	6.266.977	4.262.676	3.300.032	2.213.107	1.777.166	1.507.778	1.269.847	-9,17%

n.d: no disponible / not available

(1) Costa Rica: la información incluye sólo el Sistema de Pensión Complementario Obligatorio. / *Information includes only the Mandatory Complementary Pension System.*(2) Chile: la información a diciembre de 2007 es una estimación de de la Asociación de AFP de Chile. / *Information as of December 2007 estimated by the Association of AFPs.*

ANEXO IV / ANNEX IV

***ESTRUCTURA DE COTIZACIÓN POR PAÍS
AL 31.12.2007 / CONTRIBUTION STRUCTURE
BY COUNTRY AS OF 12.31.2007***

Esquema de Cotización

A continuación se presenta un cuadro con los porcentajes promedios de cotización de cada país a diciembre de 2007.

País	Cotización (% salario imponible) (3) = (1) + (2)	Cuenta de Capitalización Individual (1)	Comisión Administradora (2)
Argentina	7%	4,605%	2,395%
Bolivia	12,21%	10%	2,21%
Bulgaria	5,25%	5%	0,25%
Colombia	16%	11,5%	4,5%
Chile	12,4%	10%	2,4%
Costa Rica	4,25%	4,25%	(*)
El Salvador	13%	10,3%	2,7%
Kazajstán	10%	n.d	n.d
México (**)	6,5%	5,32%	1,18%
Perú	12,72%	10%	2,72%
Polonia	7,3%	6,898%	0,402%
Rep. Dominicana (***)	9%	7%	1,5%
Uruguay (****)	15%	12,223%	2,777%

(2) Comisión cobrada por la Administradora incluye la comisión variable y la 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, la comisión presentada es una comisión equivalente promedio a 25 años, y 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.

(***) República Dominicana: La suma de las columnas (1) y (2) no da como resultado el 9%, sino un 8,5%. El 0,5% que falta está compuesto por el aporte del trabajador al Fondo de Solidaridad Social (0,4%) y por el financiamiento de las operaciones de la Superintendencia de Pensiones (0,1%).

(****) Uruguay: La comisión de la administradora toma en cuenta la comisión fija. Esto, debido a que efectos del cálculo del promedio, el monto de la comisión fija se convierte en variable según el criterio de la Comunicación 2004/027 del 30/01/2004.

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.

A partir de enero de 2008, la tasa de cotización en el sistema de capitalización individual para aquellas personas que se inician en la vida laboral será del 11% de su salario. El 7% cotizado por el trabajador se distribuye en los siguientes porcentajes promedios (establecido por ley):

4,605%	Cuenta de Capitalización Individual
1,395%	Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia
1%	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

Existen dos coberturas de riesgos: uno de origen común y otro de origen profesional. Para la cobertura del riesgo común, el afiliado debe pagar el 1,71% de su salario imponible y para la cobertura del riesgo profesional, el empleador paga el 1,71%. La cobertura de estos dos riesgos no se considera una comisión para las aseguradoras; son las primas que se pagan.

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 5,25%, y se distribuye de la siguiente forma:

5,00%	Fondo Universal
0,25%	Comisión Administradora (puede cobrar hasta el 5% de la contribución).

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 16% del salario mensual base de cotización, fijado como máximo en 20 salarios mínimos o US\$ 3.000. De este 16%, el 75% lo paga el empleador y el 25% restante el trabajador. La cotización se distribuye de la siguiente forma:

11,5%	Cuenta de Capitalización Individual
1,55%	Comisión Administradora
1,45%	Prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia
1,50%	Fondo de Garantía de Pensión Mínima

A partir del 01 de enero de 2008, el gobierno podrá aumentar en un punto adicional la cotización, por una sola vez, siempre y cuando el crecimiento del PIB sea igual o superior a 4% en promedio, durante los dos años anteriores.

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. La cotización total al sistema de AFP es de un 12,4%, la cual se distribuye de la siguiente forma:

10,00%	Cuenta de Capitalización Individual
0,96%	Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia
1,44%	Comisión Administradora

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

El Salvador

La cotización es 13,00% del salario del trabajador. Se distribuye de la siguiente forma:

10,30%	Cuenta de Capitalización Individual
1,30%	Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia
1,40%	Comisión Administradora

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:

5,32%	Cuenta de Capitalización Individual.
1,18%	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 subsiguiente 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 al sistema de pensiones es de 12,72% de su renta imponible, la cual se distribuye de la siguiente forma:

10,00 %	Cuenta de capitalización individual.
1,81 %	AFP (promedio del sistema)
0,91%	Compañía de Seguros (gastos de invalidez, sobrevivencia y sepelio)

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 6,898% va a la cuenta de capitalización individual y un 0,402% (número aproximado y variable, que corresponde a la comisión promedio de la administradora); las administradoras pueden cobrar como máximo un 7% de la cotización.

12,22 % para el sistema de reparto.

República Dominicana

A partir de junio de 2007, se comenzó a cotizar un 10% del salario. Esta tasa de cotización sólo se mantuvo hasta agosto de 2007, quedando la nueva tasa de cotización en un 9% del salario hacia la cuenta individual del trabajador.

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 cotizante del trabajador.

Uruguay

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

- 12,223% Cuenta Individual del afiliado
- 0,986% Compañía de Seguros
- 1,791% Comisión AFAP (incluye comisión fija de 0,098%)

ANEXO V / ANNEX V

**ESTRUCTURA DE COMISIONES POR PAÍS
AL 31.12.2007 / COMMISSION STRUCTURE
BY COUNTRY AS OF 12.31.2007**

ARGENTINA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Arauca - Bit	-	1,000	0,900	-	-
Consolidar	-	1,000	1,500	-	-
Futura	-	1,000	0,840	-	-
Máxima	-	1,000	1,800	-	-
Met	-	1,000	1,540	-	-
Nación	-	1,000	1,100	-	-
Orígenes	-	1,000	1,650	-	-
Previsol	-	1,000	1,630	-	-
Profesión + Auge	-	1,000	0,725	-	-
Prorenta	-	1,000	1,690	-	-
Unidos	-	1,000	1,380	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2007 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	-	1,000	1,395	-	-
			2,40		
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	1,124	1,421	-	-
			2,55		

Fuente / Source: SAFJP

Hasta diciembre de 2007, a la comisión por administración (con un tope del 1%) se le adicionó el costo del seguro colectivo de invalidez y fallecimiento (SCIF). A partir de enero de 2008, la cobertura del SCIF es brindada directamente por el Fondo de Aportes Mutuales (FAM), según la Instrucción SAFJP 20/2007.

BOLIVIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario) Comisión Administradora	Comisión Variable (% sobre el valor transferido Cía de Seg), % Prima Cía. De Seguros.	Comisión Variable (% fondo administrado) (1)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission (US\$)</i>	<i>Variable Commission (% of salary)</i>		<i>Variable Commission (% of fund managed) (1)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Futuro de Bolivia	No aplica	0,50%	0,80%	0,2285%	No aplica
Previsión BBV	No aplica	0,50%	0,80%	0,2285%	No aplica
SISTEMA DICIEMBRE 200 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	-	0,50%	0,8%		-
			1,30%		
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	0,50%	1,7%		-
			2,21%		

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

BULGARIA**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

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>		
Pension Assurance Co. "Doverie"	-	0,25		1,00	-
Pension Insurance Co. "Saglassie"	-	0,25		1,00	-
Saving Cooperative Pension Security Co. "Rodina"	-	0,25		1,00	-
"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management Co.	-	0,25		1,00	-
ING Pension insurance Co.	-	0,25		1,00	-
Social Security Fund "Newton-SILA"	-	0,25		1,00	-
Pension Insurance Co. "Lukoil Garant Bulgaria"	-	0,25		1,00	-
Pension Insurance Company "Budeshte"	-	0,25		1,00	-
Pension Insurance Company "Toplina"	-	0,25		1,00	-
SISTEMA DICIEMBRE 2007	-	0,25		1,00%	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>					
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	0,20	-	1,00%	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>					

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

COLOMBIA**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo) (1)
		% 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) (1)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Citi Colfondos	-	1,58%	1,42%	-	
Horizonte	-	1,40%	1,60%	-	
Porvenir	-	1,50%	1,40%	-	
Protección	-	1,75%	1,25%	-	
ING	-	1,60%	1,40%	-	
Skandia	-	1,40%	1,59%	-	
PROMEDIO SISTEMA DICIEMBRE 2007	-	1,55	1,45		
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>			3,00		
PROMEDIOSISTEMA DICIEMBRE 2006	-	1,59	1,41		
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>			3,00		

Fuente / Source: Superintendencia Financiera

(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

Nota: 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. Esta solo 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.

COSTA RICA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

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	-	-	-	8,00%	4,00%
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%	2,00%
SISTEMA DICIEMBRE 2007 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	-	-	-	7,50	3,53
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	-	-	7,50	3,46

Promedio de las OPC es un promedio simple

Fuente / Source:

Superintendencia de Pensiones

CHILE

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

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	0,00	1,74	0,92	2,66	-
Cuprum	0,00	1,65	0,83	2,48	-
Habitat	0,65	1,36	0,87	2,23	-
Planvital	1,39	1,60	1,29	2,89	-
Provida	0,00	1,36	1,03	2,39	-
Santa María	0,91	1,35	1,07	2,42	-
SISTEMA DICIEMBRE 2007 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	0,32	1,44	0,96	-	-
			2,40		
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	0,44	1,32	1,05	-	-
			2,37		

Fuente / Source: Asociación de AFP A.G.

EL SALVADOR**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 31.12.2007*

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>		
Confia	no aplica	1,52	1,18	no aplica	no aplica
Creceer	no aplica	1,48	1,22	no aplica	no aplica

SISTEMA DICIEMBRE 2007	-	1,50	1,20	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>		2,70			
SISTEMA DICIEMBRE 2006		1,40	1,30	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		2,70			

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

HONDURAS**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

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 2007	-	2,00	1,00	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>		3,00			
SYSTEM DECEMBER 2006	-	2,00	1,00	-	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		3,00			
Fuente / Source: AFP Atlántida					

MÉXICO**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

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	-	1,01%		0,20%	
Afirme Bajío	-	0,62%		0,23%	
Ahorra Ahora	-	0,70%		0,20%	
Argos	-	0,97%		0,12%	
Azteca	-	0,90%		0,40%	
Banamex	-	0,75%		1,48%	
Bancomer	-	1,20%		0,50%	
Banorte Generali	-	0,70%		1,14%	
Coppel	-	0,92%		0,30%	
De la Gente	-	0,80%		0,31%	
HSBC	-	0,75%		1,20%	
Inbursa	-	0,50%		0,50%	
ING	-	0,70%		1,45%	
Invercap	-	0,80%		0,36%	
Ixe	-	0,76%		0,25%	
Metlife	-	1,20%		0,71%	
Principal	-	1,60%		0,35%	
Profuturo GNP	-	1,60%		1,20%	
Santander	-	0,70%		1,45%	
Scotia	-	1,22%		0,26%	
XXI	-	0,60%		1,50%	

SISTEMA DICIEMBRE 2007		0,90		0,67	
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>			0,90		
SISTEMA DICIEMBRE 2006	-	1,10		0,39	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>			1,10		

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 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

Administradoras	Comisión Fija (US\$)	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado) (2)	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) (2)</i>	<i>Variable Commission (% over profit)</i>
		<i>Administrator Commission %</i>	<i>% Insurance Commission</i>		
Progreso (SIACAP)	-	-	-	0,27%	-
Progreso (Pensiones y Cesantías)	-	-	-	2,00%	-
Profuturo (Pensiones y Cesantías)	-	-	-	2,00%	-
HSBC Bank (SIACAP)	-	-	-	0,27%	-
HSBC Bank (Pensiones y Cesantías)	-	-	-	2,00%	-
Credicorp (SIACAP)	-	-	-	2,00%	-
Credicorp (Pensiones y Cesantías)	-	-	-	2,00%	-
Seguro Social (SIACAP)	-	-	-	0,27%	-

Fuente / Source: Progreso AIFPC

Como los fondos son voluntarios, no existe una cotización mensual fija, lo mismo ocurre para el caso de las primas de seguro, la que se cobra un 10% sólo si el

PERU

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

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>		
Horizonte		1,95	0,88		
Integra		1,80	0,88		
Prima		1,50	0,90		
Profuturo		1,98	0,98		
SISTEMA DICIEMBRE 2007 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	-	1,81	0,91	-	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		1,75	0,91		-
			2,66		

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

POLONIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007
COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

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>		
Aegon (prev. Ergo Hestia) *		0,466%		0,541%	
AIG PTE S.A.		0,471%		0,262%	
Axa (prev. Winterthur) **		0,418%		0,498%	
BANKOWY PTE S.A.		0,474%		0,524%	
Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.		0,286%	No aplica. El seguro de invalidez y sobrevivencia es administrado por el Estado / <i>Not applicable. The survival and disability insurance is administered by the State.</i>	0,424%	
Generali PTE S.A.	160 PLN (aprox. 66 USD)	0,480%		0,213%	
ING Nationale-Nederlanden Polska PTE S.A.		0,422%		0,365%	
Noreda PTE S.A.	80 PLN (aprox. 33 USD)	0,479%		0,517%	(**)
Pekao Pioneer PTE S.A.		0,436%		0,518%	
Pocztylion-Arka PTE S.A..	0 PLN *	0,476%		0,517%	
PTE Allianz Polska S.A.		0,278%		0,511%	
PTE "DOM" S.A.		0,355%		0,527%	
PTE Polsat S.A.		0,484%		0,523%	
PTE PZU S.A.		0,473%		0,478%	
PTE Skarbiec-Emerytura S.A.		0,412%		0,518%	
SISTEMA DICIEMBRE 2007 <i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>		0,402%		0,419%	-
SISTEMA DICIEMBRE 2006 <i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>		0,433%		0,440%	-
			0,433%		

Fuente / Source: KNF (Polish Financial Supervision Authority); www.knf.gov.pl

* Comisión por cada traspaso / *Commission for each one switchover*

160 PLN si el traspaso ocurre durante los primeros 12 meses de afiliación/ 160 PLN if switchover occurs during first 12 months of affiliation. 80 PLN si el traspaso ocurre entre los 13 y 24 meses de afiliación/ 80 PLN if switchover occurs between 13-24 months of affiliation. 0 PLN - si el traspaso ocurre después de los 24 meses de afiliación/ 0 PLN if switchover occurs after 24 months of affiliation.

** Los valores ya incluyen esta parte de la comisión que está relacionada con el desempeño del fondo en particular. Esta puede ser ir desde 0% (el fondo de peor desempeño) hasta el 0,005% (el mefondo de mejor desempeño) de los activos netos al mes / *The values here already include this part of management fee that is related to performance of the particular fund. This can be from 0% (worst fund) up to 0,005/% (best fund) of net assets per month.*

REPÚBLICA DOMINICANA**ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado)	Comisión Variable (% rentabilidad fondo)
		% Comisión Administradora	% Prima Cía. de Seguros		
<i>Administrators</i>	<i>Fixed Commission</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>		
BBVA Crecer	-				
Caribalico	-				
León	-				
Popular	-		N.D		
Reservas	-				
Romana	-				
Siembra	-				
SISTEMA DICIEMBRE 2007					
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>					
SISTEMA DICIEMBRE 2006		0,50	1,00		28,57
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>			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 31.12.2007***COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007*

Administradoras	Comisión Fija	Comisión Variable (% del salario)		Comisión Variable (% fondo administrado) (1)	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>		
Afinidad	0,259	1,955	1,010	0,00168	-
Integración		2,150	1,110	0,00175	-
República		1,450	0,980	0,00168	-
UniónCapital	0,297	1,980	0,920	0,00176	-
SISTEMA DICIEMBRE 2007	0,0980	1,693	0,986	0,00170	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>			2,679		
SISTEMA DICIEMBRE 2006	0,0970	1,764	0,97	0,00191	-
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>			2,734		

Fuente / Source: República AFAP

UCRANIA

ESTRUCTURA DE COMISIONES AL 31.12.2007

COMMISSION STRUCTURE AS OF 12.31.2007

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"	-	-	-	-	3%
		5% del flujo de caja <i>/ 5% from cash flow</i>			
Other Funds	-		-	4,00%	-
PROMEDIO SISTEMA DICIEMBRE 2007				4,00%	
<i>SYSTEM DECEMBER 2007</i>	-	5% del flujo de caja/ <i>5% from cash flow</i>			-
SISTEMA DICIEMBRE 2006				4,20%	
<i>SYSTEM DECEMBER 2006</i>	-	5% del flujo de caja/ <i>5% from cash flow</i>			-

Fuente / *Source*: JSCB "Arcada"

ANEXO VI / ANNEX VI

**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS
ADMINISTRADORAS POR PAÍS AL
31.12.2007 / SHAREHOLDING STRUCTURE
OF ADMINISTRATORS BY COUNTRY AS OF
12.31.2007**

ARGENTINA**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007**
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

Arauca - Bit		Consolidar		Futura	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
OSDE	99,90%	BBVA Banco Francés S.A.	53,89%	Fed. Arg. de Trab. de Luz y Fuerza	90,22%
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 / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
HSBC Argentina Holding S.A	39,92%	Cía Previsional MetLife S.A.	75,41%	Banco de la Nación Argentina	100,00%
NYLI Holdings (Argentina) SRL	20,83%	Met Life Seguros de Vida S.A.	19,59%	Fundación Bco. de la Nación Argentina	0,00%
HSBC Chacabuco Inversiones (Argentina)	20,07%	Natiloportem Holding 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%

Orígenes		Previsol		Profesión + Auge	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
ING Latin American Holdings B.V.	70,00%	Grupo Previsional Cooperativo Diacronos S.A.	70,16%	Consejo Prof. de Cs. Eco. Ciudad A. de Buenos Aires	50,02%
ING Insurance Internacional B.V.	30,00%	CNP Assurances S.A.	29,84%	Mutual del Fondo Compensador Jub. y Pen. de Personal Civil FFAA	13,56%
				Mutualidad Fondo Comp. Pers. Civil del Ejér. y Gendarmería Nacional	13,56%
				Fundac.Fondo Compensador Móvil	11,58%
				Banco Supervielle S.A.	5,97%
				Provincia de San Luis	4,35%
				Otros	0,97%
	100,00%		100,00%		100,00%

Prorenta		Unidos	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
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 Personal Sancor	5,00%
		Sancor Coop. de Seguros Ltda.	3,00%
		Asoc. de Trab. Ind. Lechera R.A	2,00%
		Asoc. Mutual Social y Dep. Rafaela	2,00%
		UNCOGA Fed. de Cooperat Agrop.	2,00%
	100,00%		100,00%

Fuente / *Source*: SAFJP Memoria Trimestral N° 54 (Oct a Dic/2007)

BOLIVIA

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007 *SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007*

Futuro de Bolivia		Previsión BBV	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</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.	4,00%
Fortaleza I.H.C. S.A.	3,50%	Stocel Corporation	3,00%
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 31.12.2007**
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

Pension Assurance Company "Doverie"		Pension Insurance Company "Saglasie"	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
BIP GROUP EAD	80,29%	Chimimport AD	49,28%
Bulstrad Insurance and Reinsurance PLC	12,28%	Finance Consulting EAD	19,10%
Confederation of Independent	6,00%	Holding "Nov vek"	9,86%
Otros	1,43%	Otros	21,76%
	100,00%		100,00%

Pension Insurance Company "DSK-Rodina"		"Allianz" Bulgarian Pension Fund Management	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
Bank DSK	97,00%	Allianz Bulgaria Holding	66,00%
CCU	2,75%	National Electric Company	34,00%
Otros	0,25%	Otros	0,00%
	100,00%		100,00%

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

Pension Insurance Company "Lukoil Garant"		"Budeshte - Pension Provision"	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
Chimimport Invest	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	11,04%
Otros	0,00%	Otros	13,96%
	100,00%		100,00%

"Pension Insurance Company "Toplina"	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
L-M Impeks EOOD	46,40%
BRIKEL EAD	30,00%
Toplofikacia Vratza	3,00%
Toplofikacia Bourgaz	4,60%
Staniantci mine	5,00%
OZK	1,00%
Stimerg	5,00%
Pribor Invest	5,00%
	100,00%

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

COLOMBIA**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007***SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007*

Citi Colfondos		Horizonte	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Citibank Overseas Investment Co.	100,00%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	80,27%
		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%

ING		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: Superintendencia Financiera

COSTA RICA**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007***SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007*

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

Cuscatlán		INS Pensiones		Popular Pensiones	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
				Banco Popular y de Desarrollo Comunal	100,00%
	0,00		0,00%		100,00%

San José Pensiones		Vida Plena	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
	0,00		0,00

Fuente / *Source*: SUPEN

CHILE**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007**
SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

Cuprum		Habitat	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
Empresas Penta S.A.	63,44%	Inversiones Previsionales S.A.	80,46%
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	3,36%	Inversiones Union Española S.A.	3,70%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	3,07%	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	1,19%
Santander Investment S.A Corredores de Bolsa	2,95%	Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	1,15%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1,12%	Collados Nuñez Modesto	1,00%
Munita Cruzat y Claro S.A. Corredores de Bolsa	1,11%	Inmobiliaria Villuco Ltda.	0,93%
Inversiones Tacora Ltda.	0,68%	Inversiones Tacora Ltda.	0,85%
Corona Bozzo Pedro	0,56%	Axxion S.A.	0,81%
Inversiones Macro S.A.	0,56%	Inversiones Koikenes S.A	0,65%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	0,44%	Inversiones Covadonga S.A.	0,56%
Ugarte y Cia Corredores de Bolsa	0,43%	Corporación Desarrollo Tecnológico	0,51%
Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	0,33%	Cia de Inversiones la Española S.A.	0,48%
Otros Accionistas	22%	Otros Accionistas	8%
	100,00%		100,00%

Planvital		Provida	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
Asesorías e Inversiones Los Olmos S.A.	84,040%	BBVA Pensiones Chile S.A.	51,62%
Inversiones Rodas Ltda.	9,440%	The Bank of New York	28,29%
Inversiones Soria Ltda.	2,620%	Bolsa de Comercio de Santiago	4,81%
Clegio de Profesores de Chile AG	1,570%	Alfa Corredores de Bolsa S.A.	2,09%
Sociedad de Inversiones Pizarro Ltda.	1,080%	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,99%
hanegar Company	0,960%	Larraín Vial SA Corredores de Bolsa	0,95%
Sociedad de Inversiones Piu Ltda.	0,230%	Bolsa Electrónica de Chile	0,78%
Silva Garin Patricio	0,010%	Corp Capital Corredores de Bolsa	0,53%
Sociedad de Inversiones Trabajadores Telefónicos	0,000%	Citibank Chile Cta de terceros cap. XIV Res	0,35%
Mesanor AG	0,00%	Celfin Capital S.A Corredores de Bolsa	0,28%
Manetti y Riumallo Ltda	0,00%	González Muñoz Inelda	0,18%
Manetti Burgueño Lido	0,00%	Penta Corredores de Bolsa S.A.	0,17%
		Otros Accionistas	9,00%
	100,00%		100,00%

Santa María		Bansander	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
ING S.A.	98,02%	Santander Chile Holding S.A.	100,00%
Inversiones Oro Limitada	0,20%		
Au Wong Francisco	0,18%		
Bancard Inversiones Ltda.	0,07%		
Canales Nefra Enrique Alfonso	0,05%		
Hidalgo Rodríguez Orlando	0,05%		
Pinto Araya María Teresa	0,03%		
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa	0,03%		
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,01%		
D Ottone Morales Rosa Djana	0,01%		
Au Alvarado Marcela	0,01%		
Au Alvarado Rodrigo	0,01%		
Otros	1,00%		
	100,00%		100,00%

Fuente / *Source*: Asociación de AFP

HONDURAS

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007 *SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007*

Atlántida	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Invatlán	97,00%
Seguros Atlántida	3,00%
	100,00%

Fuente / *Source*: AFP Atlántida

EL SALVADOR

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007

SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

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%
Corporación UBC Internacional, S.A.	25,00%	Banagrícola	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 31.12.2007 SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

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 Grupo Financiero BBVA Bancomer	51,00%	Banco del Centro, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte	51,00%
Aetna Internacional y Cía., S. de R.L. de C.V.	33,00%	Participatie Maatschappij Graafscghap Holland, N.V.	24,50%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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, Grupo Financiero Inbursa	94,30%	Afore Holding, BV	99,90%
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		Afirme Bajío	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Instituto Mexicano del Seguro Social	50,00%	Banca Afirme, 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 31.12.2007****SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007**

Caja de Seguro Social		Credicorp Bank S.A (*)	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Caja de Seguro Social	100,00%	Credicorp Bank S.A.	100,00%
	100,00%		100,00%

Profuturo AFP, S.A.		Progreso AFP, S.A.	
Accionistas / <i>Shareholders</i>	%	Accionistas / <i>Shareholders</i>	%
Banco General S.A	75,00%	Grupo Mundial	100,00%
ASSA Seguros	25,00%		
	100,00%		100,00%

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

Fuente / *Source:*

Progreso AFP

(*) Cuentan con una pequeña participación de mercado.

PERÚ**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007****SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007**

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.	13,42%
		Negocios e Inmuebles S.A.	3,11%
		Otros	4,46%
	100,00%		99,99%

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 31.12.2007****SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007**

AIG PTE S.A.		PTE Allianz Polska S.A.		PTE AEGON S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Amplico Life S.A.	50,00%	TU Allianz Polska S.A.	58,28%	AEGON Woninggen Nova B.V.	100,00%
ALICO (American Life Insurance Com	50,00%	Allianz Aktiengesellschaft	41,72%		
	100,00%		100,00%		100,00%
AXA PTE S.A.		Commercial Union PTE BPH CU WBK S.A.		PTE "DOM" S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
Winterthur Life Insurance Company (70,00%	CU Polska Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie S.A.	50,00%	TUIR Warta S.A.	100,00%
European Bank for Reconstruction and Development	30,00%	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%

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 Manageme	35,00%
Generali Polska Sp. z o. o.	85,91%				
	100,00%		100,00%		100,00%
PTE PZU S.A.		Nordea PTE S.A.		PTE Polsat S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
PZU Zycie S.A.	100,00%	Nordea Life Holding A/S - 100 %	100,00%	Invest-Bank S.A.	13,96%
				PAI MEDIA S.A.	84,04%
				Totalizator Sportowy Sp.z o.o.	2,00%
	100,00%		100,00%		100,00%

Pocztylin-Arka PTE S.A.		PTE Skarbiiec-Emerytura S.A.	
Accionistas / Shareholders	%	Accionistas / Shareholders	%
PPUP Poczta Polska	33,33%	BRE Bank S.A.	100,00%
Konferencja Episkopatu Polski	4,00%		
Cardif S.A.	33,33%		
Amvescap PLC	29,34%		
	100,00%		100,00%

Fuente / Source: KNF (Polish Financial Supervision Authority); www.knf.gov.pl

URUGUAY**PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE LAS ADMINISTRADORAS AL 31.12.2007***SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007*

Comercial-Santander AFAP (Afinidad)		Integración AFAP	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / Shareholders</i>	%
ING Latin American Holdings	100,00%	Banco Bandes Uruguay S.A	77,40%
B.V. (Grupo ING)		FUCAC	14,50%
		CABAL (Cooperativa de Previsión de Servicios Ltda.)	8,10%
	100,00%		100,00%

República AFAP		UniónCapital AFAP	
<i>Accionistas / Shareholders</i>	%	<i>Accionistas / 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 31.12.2007

SHAREHOLDING STRUCTURE OF ADMINISTRATORS AS OF 12.31.2007

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

Fuente / *Source*: Mercantil Fondo de Pensiones

**VI.- INFORMACIÓN ECONÓMICA RELEVANTE POR
PAÍS**

INFORMACIÓN ECONÓMICA FIAP / *ECONOMICAL INFORMATION FIAP*

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	PIB (Millones de US\$) <i>GDP (US\$ Million)</i>		Población <i>Population</i>		PEA <i>EAP</i>		Inflación (%) <i>Inflation (%)</i>		Desempleo (%) <i>Unemployment (%)</i>	
	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006
	Argentina	235.000	210.000	39.356.000	38.971.000	17.790.000	17.625.000	8,50	9,84	8,10
Bolivia	10.796	10.401	9.867.951	9.627.269	4.794.846	4.655.190	11,7	5,00	8,80	9,20
Brasil	1.413.621	1.086.445	187.228	187.228	97.528.000	96.031.971	4,50	3,10	7,40	8,40
Colombia	174.265	143.439	46.277.000	45.605.639	20.544.000	21.750.536	5,69	4,48	11,1	11,8
Costa Rica	27.369	22.323,53	4.476.600	4.401.849	2.018.444	1.945.955	10,81	9,43	4,60	6,00
Croacia	44.800	42.915,00	4.468.760	4.442.000	1.735.456	1.759.492	5,8	2,00	15,1	16,60
Chile	126.646	118.200	16.674	16.598	7.167	6.820.920	7,80	2,60	7,10	7,80
El Salvador (1)	18.654	18.555	6.990.658	6.874.926	3.006.536	2.924.870	4,90	4,90	n.d	n.d
Honduras	n.d	12.336	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
México	881.819	826.286	103.263.388	103.263.388	51.384.723	50.274.493	3,80	4,10	3,40	3,50
Panamá	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Perú (2)	113.894	95.554	28.750.770	28.348.700	12.630.582	12.311.326	3,9	1,10	8,7	8,80
República Dominicana (3)	29.103	31.797	9.195.000	9.195.000	3.731.676	3.731.676	9,1	5,00	15,6	17,90
Uruguay	22.900	19.317	3.323.906	3.314.466	1.600.000	1.500.000	8,50	6,40	9,6	11,40
Venezuela	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d

Países Europeos <i>European Countries</i>	PIB (Millones de US\$) <i>GDP (US\$ Million)</i>		Población <i>Population</i>		PEA <i>EAP</i>		Inflación (%) <i>Inflation (%)</i>		Desempleo (%) <i>Unemployment (%)</i>	
	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006
	Bulgaria	42.458	33.056	7.640.240	7.679.290	3472200	3.468.200	12,5	6,5	6,1
España	1.545.212	1.294.169	45.200.737	44.708.964	22.189.900	21.584.800	4,3	2,7	8,26	8,51
Federación Rusa (4)	1.345.820	1.020.840	n.d	142.800.000	75.046.000	74.300.000	11,9	9,70	n.d	5,30
Kazakhstan	12.726	10.214	15.565.600	15.396.800	8.261.000	8.029.000	18,80	8,60	7,3	7,80
Polonia	n.d	361.078	38.044.009	38.157.055	20.391.589	20.604.810	2,5	1	11,4	14,8
Ucrania	114.240.929	106.468.713	46.398.114	46.667.646	22.245.400	22.280.800	16,6	11,6	6,7	6,9

n.a.: no aplica; n.d.: no disponible / *n.a.: no apply; n.d.: no disposable*Información al tipo de cambio de cada año / *Information considering the exchange rate of each year.*

(1) El Salvador: PIB al 30 de septiembre de 2007, Fuente: Banco Central de Reserva.

(2) Perú: PEA a diciembre de 2007 es una estimación hecha a partir de una proyección del INEI de Perú, disponible en:
<http://www.inei.gov.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0176/C2-2.htm>

(3) República Dominicana: PIB a septiembre 2007 / PEA a diciembre 2006; tasa de desempleo a abril 2007.

(4) Federación Rusa: PEA a noviembre de 2007. Fuente: Federal State Statistic Services; http://www.gks.ru/bgd/regl/b08_06/IssWWW.exe/Stg/d010/02-01.htm

SISTEMA PREVISIONAL FIAP / *PREVISIONAL SYSTEM FIAP*

Países Latinoamericanos <i>Latin American Countries</i>	Fondo/PIB (%) <i>Fund/PBI (%)</i>		Ingreso Promedio Imponible (US\$) <i>Taxable Average Salary (US\$)</i>		Rentabilidad Real (*) (%) <i>Rate of return adjusted by inflation (%)</i>	
	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Anual / <i>Annual</i>	Histórica / <i>Average Annual</i>
	Argentina	12,92	13,91	675	566	2,21
Bolivia	27,00	22,00	546	520	-0,31	7,93
Brasil	17,00	15,00	380	350	n.d	n.d
Colombia	14,56	13,49	n.d.	n.d.	6,68	5,27
Costa Rica	8,52	7,89	5837,3	5.116,90	-0,82	6,42
Croacia	9,5	6,65	n.d.	n.d	0,95	n.d
Chile	87,68	75,00	793	682	6,50	10,03
El Salvador	21,70	18,70	474	303	1,43	n.d
Honduras	n.d	n.d	n.d	250,00	4,93	n.d
México	9,13	8,26	583,35	578,47	1,36	6,74
Panamá	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d
Perú	17,7	14,90	n.d	n.d	20,24	10,57%
República Dominicana (1)	3,35	2,38	n.d	n.d	-0,37%	n.d
Uruguay	14,8	13,40	n.d	n.d.	0,24	10,50
Venezuela	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d	n.d

Países Europeos <i>European Countries</i>	Fondo/PIB (%) <i>Fund/PBI (%)</i>		Ingreso Promedio Imponible (US\$) <i>Taxable Average Salary (US\$)</i>		Rentabilidad Real (%) <i>Rate of return adjusted by inflation (%)</i>	
	Dic. 2007	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2006	Anual / <i>Annual</i>	Histórica / <i>Average Annual</i>
	Bulgaria	4,1	3,09	360,58	261,27	n.d
España	8,24	8,28	n.d	n.d	n.d	n.d
Federación Rusa	1,28	1,5	n.d	315,00	n.d	n.d
Kazajstán	78,91	70,12	n.d	n.d	n.d	n.d
Polonia	n.d	11,09	n.d	851	3,62	9,51
Ucrania	0,061	0,06	332	253	3,82	n.d

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

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) República Dominicana: Fuente Rentabilidad: Banco Central e Interna.

