GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **junio de 1998**.

- Valor de los Fondos de Pensiones.
- Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones.
- Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones.
- Distribución Sectorial de las Inversiones en Acciones.
- Distribución Sectorial de las Inversiones en Bonos.
- Inversión de los Fondos de Pensiones en Cuotas de Fondos de Inversión.
- Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero.
- Costo Previsional.

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 30 de junio de 1998 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 29.519 millones de dólares, lo que representa una disminución de un -2,41% con respecto al valor alcanzado al 30 de junio de 1997, el cual ascendía a 30.247 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de junio de 1998 y 1997, así como su variación en dólares y porcentaje entre ambas fechas, se presentan en el siguiente cuadro:

ACTIVOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Fondos de Pensiones	Valor del Fondo al 30/06/1998 (MMUS$)	Valor del Fondo al 30/06/1997 (MMUS$)	Variación (MMUS$)	Variación %
PROVIDA(**)	6.859,85	7.268,11	-408,26	-5,62
HABITAT	5.971,94	5.236,96	734,98	14,03
CUPRUM	4.998,66	5.368,47	-369,81	-6,89
SANTA MARIA	3.670,17	3.717,44	-47,27	-1,27
PROTECCION	2.780,91	2.868,63	-87,72	-3,06
SUMMA	2.205,27	2.324,19	-118,92	-5,12
BANSANDER	1.364,13	1.644,41	-280,28	-17,04
PLANVITAL	773,47	798,58	-25,11	-3,14
MAGISTER	354,96	389,21	-34,25	-8,80
APORTA	197,13	238,25	-41,12	-17,26
FOMENTA	171,91	162,18	9,73	6,00
QUALITAS	170,56	230,59	-60,03	-26,03
TOTAL	29.518,96	30.247,02	-728,06	-2,41

(*) Todas las cifras en dólares al 30 de junio de 1997 indicadas en este comunicado de prensa corresponden al valor en pesos a esa fecha actualizado por la variación de la U.F. entre el 30 de junio de 1997 y el 30 de junio de 1998 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de junio de 1998.

(**) La cifra de los activos de este Fondo a junio de 1997 corresponde a la suma de los activos de Provida y Unión existentes a esa fecha.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones al 30 de junio de 1998 y 1997, era la siguiente:

PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL SISTEMA

Fondos de Pensiones	%Participación al 30/06/1998	%Participación al 30/06/1997
PROVIDA(*)	23,25	24,03
HABITAT	20,23	17,31
CUPRUM	16,93	17,75
SANTA MARIA	12,43	12,29
PROTECCION	9,42	9,48
SUMMA	7,47	7,68
BANSANDER	4,62	5,44
PLANVITAL	2,62	2,64
MAGISTER	1,20	1,29
APORTA	0,67	0,79
FOMENTA	0,58	0,54
QUALITAS	0,58	0,76
TOTAL	100,00	100,00

(*) La cifra de participación de este Fondo a junio de 1997 corresponde a la suma de los activos de Provida y Unión existentes a esa fecha.

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

El Superintendente informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones durante el mes de junio de 1998 fue de -1.7% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un -1.7% y a un -5.2% en los últimos 12 meses. Es importante destacar que la rentabilidad promedio anual del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11.2% real.

En términos nominales los índices de rentabilidad fueron de -1.4% para el mes de junio, un 0% para la rentabilidad acumulada en el año 1998, un -0.2% para la rentabilidad de los últimos 12 meses y un 28.8% promedio anual desde los inicios del Sistema.

La rentabilidad real de -1,7% del mes de junio de 1998 se explica principalmente por una baja en la valoración de los títulos accionarios en poder de los Fondos de Pensiones, los cuales afectaron negativamente la rentabilidad del Sistema en aproximadamente -1,56%. En este sentido, el aporte a la rentabilidad de -0,85% de las inversiones en acciones del sector eléctrico (aproximadamente 9% de los activos del Fondo) fue la que más influyó en la variación negativa, seguido de las inversiones en acciones de los sectores servicios, industrial y recursos naturales, los cuales incrementaron esta variación negativa en -0,35%, -0,20% y -0,16%, respectivamente. Por su parte, los instrumentos de renta fija e intermediación financiera mostraron un retorno de -0,10% y 0% respectivamente, explicado por la significativa alza en las tasas de interés. Asimismo, las cuotas de fondos de inversión mostraron un desempeño nulo. Finalmente, los instrumentos extranjeros rentaron 0,03%.
En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO DEFLACTADA POR U.F. (1)

A.F.P.	Período			
	Jun 1998	Acumulada Ene 1998-Jun 1998	Ultimos 12 meses Jul 1997-Jun 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	-1.7	-2.2	-6.1	-
BANSANDER	-1.6	-2.7	-6.7	-
CUPRUM	-1.8	-2.3	-5.7	11.7
FOMENTA	-1.4	-1.8	-4.4	-
HABITAT	-1.6	-1.2	-4.2	11.2
MAGISTER	-1.7	-1.9	-5.7	11.2
PLANVITAL	-1.6	-1.8	-5.4	11.6
PROTECCION	-1.7	-2.1	-5.7	-
PROVIDA	-1.6	-1.3	-5.0	10.9
QUALITAS	-1.5	-1.6	-6.3	-
SANTA MARIA	-1.6	-1.5	-5.1	11.0
SUMMA	-1.7	-1.9	-5.5	11.6
SISTEMA	-1.7	-1.7	-5.2	11.2

(1) Promedio ponderado por el valor del Fondo de Pensiones de cada A.F.P. en el período correspondiente.

Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 30 de junio de 1998 y 1997, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

INVERSION DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR ECONOMICO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INSTRUMENTO	Inversión al 30/06/1998		Inversión al 30/06/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	12.041,38	40,79	11.397,63	37,67
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.083,85	37,54	10.462,62	34,58
Instrumentos emitidos por Tesorería (*)	2,08	0,01	3,67	0,01
Bonos de Reconocimiento	955,45	3,24	931,34	3,08
Sector Empresas	7.078,57	23,98	10.646,20	35,20
Acciones	5.215,55	17,67	8.591,41	28,41
Bonos	954,17	3,23	1.162,31	3,84
Cuotas de Fondos de Inversión	908,85	3,08	892,48	2,95
Sector Financiero	9.335,44	31,63	7.956,48	26,31
Letras hipotecarias	4.880,53	16,53	5.140,10	17,00
Depósitos a plazo	3.801,43	12,88	2.072,27	6,85
Bonos de Instituciones Financieras	500,59	1,70	476,54	1,58
Acciones de Instituciones Financieras	158,71	0,54	267,20	0,88
Forwards	-5,82	-0,02	0,37	0,00
Sector Extranjero	1.036,95	3,51	220,56	0,73
Instrumentos extranjeros	1.036,95	3,51	220,56	0,73
Activo Disponible	26,62	0,09	26,15	0,09
Total Activos	29.518,96	100,00	30.247,02	100,00

(*) La cifra al 30/06/1997 incluye letras hipotecarias de las ex financieras Davens y Mediterráneo.

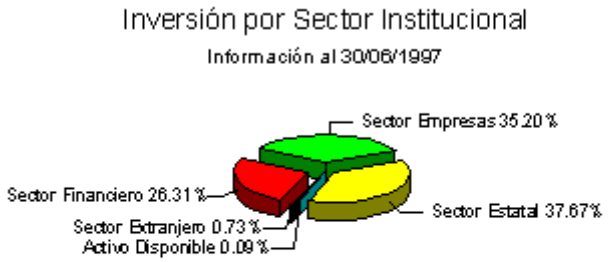
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	40,79
Sector Empresas	23,98
Sector Financiero	31,63
Sector Extranjero	3,51
Activo Disponible	0,09

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/06/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	37,67
Sector Empresas	35,20
Sector Financiero	26,31
Sector Extranjero	0,73
Activo Disponible	0,09



GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de junio de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 104 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 5.374 millones de dólares, equivalente a 18,21% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 8.859 millones de dólares, observándose una disminución de 3.485 millones de dólares (-39,34%).

En relación al sector al que pertenecen estas sociedades, la situación para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.757,55
Industrial	674,90
Recursos Naturales	634,40
Servicios	263,25
Telecomunicaciones	1.044,15

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/06/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	4.171,18
Industrial	1.134,85
Recursos Naturales	1.144,76
Servicios	489,33
Telecomunicaciones	1.918,47

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/06/1997

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 30 de junio de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 954 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,23% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.162 millones de dólares, observándose una disminución de 208 millones de dólares (-17,90%).

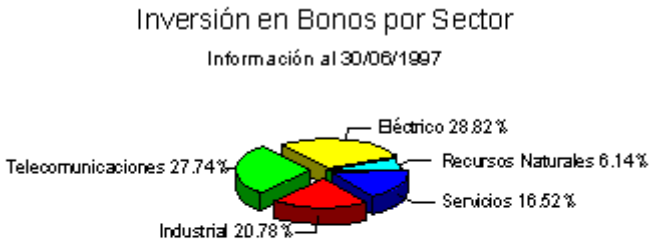
Por sector econónomico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/06/1998

Sector	**Millones de dólares**
Eléctrico	280,11
Industrial	117,85
Recursos Naturales	44,35
Servicios	165,51
Telecomunicaciones	346,34

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/06/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	335,03
Industrial	241,56
Recursos Naturales	71,32
Servicios	191,96
Telecomunicaciones	322,44



Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Inversión de los Fondos de Pensiones en Cuotas de Fondos de Inversión

El Superintendente informó que al 30 de junio de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 909 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 3,08% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 892 millones de dólares, observándose un incremento de 1,91% en este tipo de inversiones.

La distribución de estas inversiones por sectores para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	178,50
Inmobiliario	509,51
Mobiliario	220,84
Securitizado	0,00

INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 30/06/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	152,96
Inmobiliario	480,53
Mobiliario	259,00
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión
Información al 30/06/1997
Desarrollo de empresas 17.14%
Mobiliario 29.02%
Inmobiliario 53.84%

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

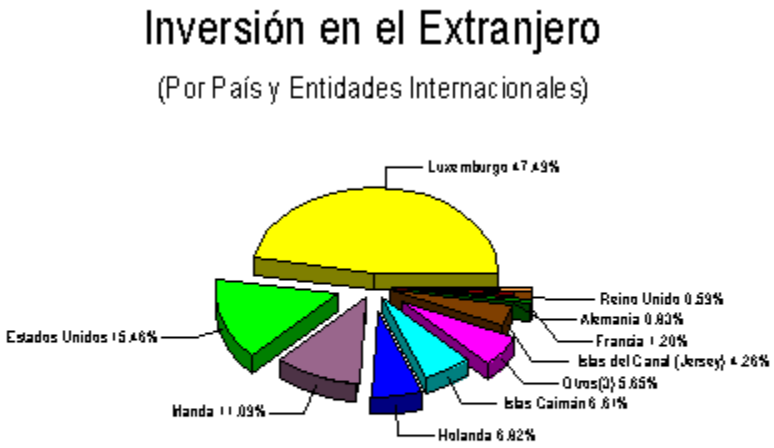
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 30 de junio de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 1.037 millones de dólares, lo que representa un 3,51% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 30 de junio de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 221 millones de dólares, lo que representa un incremento de 369,23%.

La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 30/06/1998

País	Millones de dólares
Alemania	8,64
Estados Unidos	160,35
Francia	12,41
Holanda	70,67
Irlanda	114,95
Islas Caimán	68,57
Islas del Canal (Jersey)	44,19
Luxemburgo	492,40
Otros(3)	58,64
Reino Unido	6,14



(1) La inversión por país está en función de la nación donde se registra legalmente el emisor y no representa necesariamente el origen de los activos administrados cuando se trata de un fondo mutuo.

(2) Banco Mundial, BID y European Investment Bank.

(3) Corresponde a la inversión en cuotas de Fondos de Inversión Internacional.

Asimismo, el Superintendente informó que en ambas fechas la inversión en el extranjero se encontraba diversificada de la siguiente manera:

DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/06/1998

Instrumentos	**Millones de dólares**
Bonos Extranjeros	48,70
Cert. de Depósito	15,27
Disponible	50,42
Fondos Mutuos	863,92
Fondos de Inv. Internacional	58,64

DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/06/1997

Instrumentos	**Millones de dólares**
ADR	13,43
Bonos Brady	6,13
Bonos Extranjeros	41,30
Cert. de Depósito	1,03
Disponible	9,48
Fondos Mutuos	149,18

Diversificación por Instrumentos

Información al 30/06/1997

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Costo Previsional

En relación al costo del servicio previsional que prestan las Administradoras, el Superintendente Sr. Julio Bustamante informó que la estructura de comisiones vigente a Junio de 1998 es la siguiente:

COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES (1)

Administradoras	Junio de 1998	
	Comisión Fija ($)	Comisión Porcentual (2) % Remuneración
APORTA	500	2,99
BANSANDER	0	2,79
CUPRUM	0	2,69
FOMENTA	480	2,95
HABITAT	490	2,49
MAGISTER	500	2,99
PLANVITAL	1.000	2,55
PROTECCION	390	2,61
PROVIDA	195	2,62
QUALITAS	0	2,89
SANTA MARIA	490	2,59
SUMMA	450	2,78

(1) Las comisiones se cobran sólo en los meses en que se acrediten cotizaciones en la cuenta de capitalización individual.
El costo pagado a la AFP por cada cotizante se calcula del siguiente modo:
Costo previsional mensual = comisión porcentual x remuneración imponible.
Ejemplo:

Remuneración imponible	$ 272.338
Comisión fija	$ 332
Comisión porcentual	2,63% de la remuneración imponible
Costo previsional mensual	= $ 332 + 0,0263 x $ 272.338 = $ 7.494

(2) La comisión porcentual incluye el costo del seguro de invalidez y sobrevivencia que en promedio alcanza a 0,63%.