

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **julio 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.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 31 de julio de 1998 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 30.382 millones de dólares, lo que representa una disminución de un -0,75% con respecto al valor alcanzado al 31 de julio de 1997, el cual ascendía a 30.612 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de julio 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 31/07/1998 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 31/07/1997 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
PROVIDA(**)	7.058,71	7.317,61	-258,90	-3,54
HABITAT	6.249,93	5.398,99	850,94	15,76
CUPRUM	5.142,73	5.449,65	-306,92	-5,63
SANTA MARIA	3.776,71	3.779,01	-2,30	-0,06
PROTECCION	2.801,34	2.866,54	-65,20	-2,27
SUMMA	2.284,17	2.327,46	-43,29	-1,86
BANSANDER	1.367,39	1.654,83	-287,44	-17,37
PLANVITAL	793,54	798,88	-5,34	-0,67
MAGISTER	362,57	397,26	-34,69	-8,73
APORTA	198,62	241,24	-42,62	-17,67
FOMENTA	180,05	161,02	19,03	11,82
QUALITAS	166,54	219,79	-53,25	-24,23
TOTAL	30.382,30	30.612,28	-229,98	-0,75

(*) Todas las cifras en dólares al 31 de julio 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 31 de julio de 1997 y el 31 de julio de 1998 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de julio de 1998.

(**) La cifra de los activos de este Fondo a julio de 1997 corresponde a:
Provida: equivale 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 31 de julio 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 31/07/1998	%Participación al 31/07/1997
PROVIDA(*)	23,24	23,90
HABITAT	20,57	17,64
CUPRUM	16,93	17,80
SANTA MARIA	12,43	12,34
PROTECCION	9,22	9,36
SUMMA	7,52	7,60
BANSANDER	4,50	5,41
PLANVITAL	2,61	2,61
MAGISTER	1,19	1,30
APORTA	0,65	0,79
FOMENTA	0,59	0,53
QUALITAS	0,55	0,72
TOTAL	100,00	100,00

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



[Home](#)

[Back](#)



Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

El Superintendente informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones durante el mes de julio de 1998 fue de -0.4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un -2.1% y a un -6.3% 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 -0.1% para el mes de julio, un -0.2% para la rentabilidad acumulada en el año 1998, un -1.3% para la rentabilidad de los últimos 12 meses y un 28.6% promedio anual desde los inicios del Sistema.

La rentabilidad real de -0,4% del mes de julio de 1998 se explica principalmente por una baja en la valoración de los títulos de renta fija, los que representan el 60% de la cartera del Fondo de Pensiones, lo que impactó negativamente la rentabilidad del Sistema en aproximadamente -0,39%. Cabe señalar que la rentabilidad de los instrumentos de renta fija se explica por la significativa alza en las tasas de interés a las que se transaron estos instrumentos, lo cual implicó revalorizar las carteras desde un promedio de UF + 7,65% anual en junio a UF + 8,04% anual en julio. Este hecho provocó un ajuste negativo en la valoración de los instrumentos de renta fija como consecuencia de que éstos se valorizan a precios de mercado.

Por otra parte, el desempeño de los títulos accionarios fue levemente negativo, aportando -0,07% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Al respecto, el aporte de -0,07% de las inversiones en acciones del sector industria fue la que más influyó en la variación negativa, seguido de las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y recursos naturales, ambos con aportes de -0,05%. El único sector que tuvo un desempeño positivo fue el sector servicios con un aporte de 0,10%. Asimismo, los instrumentos de intermediación financiera mostraron un retorno positivo de 0,09%, mientras que las cuotas de Fondos de Inversión y los instrumentos extranjeros realizaron aportes de -0,03% y 0,01%, respectivamente, a la rentabilidad del Sistema.

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			
	Jul 1998	Acumulada Ene 1998-Jul 1998	Ultimos 12 meses Ago 1997-Jul 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	-0.6	-2.9	-7.3	-
BANSANDER	-0.6	-3.3	-8.0	-
CUPRUM	-0.6	-2.9	-7.0	11.6
FOMENTA	-0.8	-2.6	-6.2	-
HABITAT	-0.3	-1.4	-5.2	11.2
MAGISTER	-0.5	-2.4	-6.9	11.1
PLANVITAL	-0.4	-2.2	-6.4	11.5
PROTECCION	-0.5	-2.5	-6.9	-
PROVIDA	-0.3	-1.6	-6.0	10.8
QUALITAS	-0.8	-2.3	-7.7	-
SANTA MARIA	-0.3	-1.8	-6.1	10.9
SUMMA	-0.5	-2.4	-6.6	11.5
SISTEMA	-0.4	-2.1	-6.3	11.2

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



[Home](#)

[Back](#) 

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de julio 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 31/07/1998		Inversión al 31/07/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	12.151,28	39,99	11.408,15	37,27
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.169,51	36,76	10.479,47	34,24
Instrumentos emitidos por Tesorería (*)	2,01	0,01	3,45	0,01
Bonos de Reconocimiento	979,76	3,22	925,23	3,02
Sector Empresas	7.388,52	24,32	10.871,21	35,51
Acciones	5.522,47	18,18	8.807,56	28,77
Bonos	959,85	3,16	1.158,51	3,78
Cuotas de Fondos de Inversión	906,20	2,98	905,14	2,96
Sector Financiero	9.634,04	31,71	8.050,20	26,30
Letras hipotecarias	4.871,38	16,04	5.065,52	16,55
Depósitos a plazo	4.110,90	13,53	2.213,16	7,23
Bonos de Instituciones Financieras	502,13	1,65	488,66	1,60
Acciones de Instituciones Financieras	155,98	0,51	282,72	0,92
Forwards	-6,35	-0,02	0,14	0,00
Sector Extranjero	1.175,19	3,87	276,60	0,90
Instrumentos extranjeros	1.175,19	3,87	276,60	0,90
Activo Disponible	33,27	0,11	6,12	0,02
Total Activos	30.382,30	100,00	30.612,28	100,00

(*) La cifra al 31/07/1997 incluye letras hipotecarias de las ex financieras Davens y Mediterráneo.

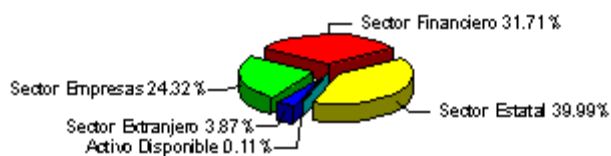
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/07/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	39,99
Sector Empresas	24,32
Sector Financiero	31,71
Sector Extranjero	3,87
Activo Disponible	0,11

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/07/1998

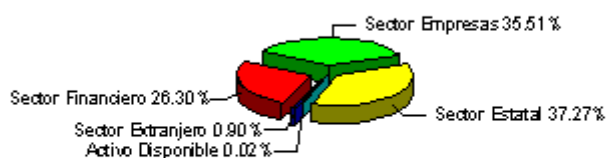


INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/07/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	37,27
Sector Empresas	35,51
Sector Financiero	26,30
Sector Extranjero	0,90
Activo Disponible	0,02

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/07/1997



Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de julio de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 104 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 5.678 millones de dólares, equivalente a 18,69% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 9.090 millones de dólares, observándose una disminución de 3.412 millones de dólares (-37,54%).

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

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/07/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.929,52
Industrial	665,86
Recursos Naturales	651,38
Servicios	255,17
Telecomunicaciones	1.176,54

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/07/1998



INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/07/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	4.471,07
Industrial	1.132,28
Recursos Naturales	1.158,84
Servicios	518,72
Telecomunicaciones	1.809,37

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/07/1997



[Home](#)

[Back](#)

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de julio de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 960 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,16% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.159 millones de dólares, observándose una disminución de 199 millones de dólares (-17,17%).

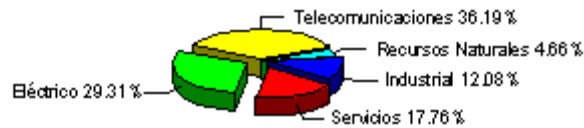
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/07/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	281,31
Industrial	115,92
Recursos Naturales	44,77
Servicios	170,50
Telecomunicaciones	347,35

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/07/1998

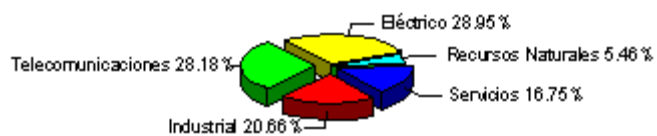


INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/07/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	335,49
Industrial	239,32
Recursos Naturales	63,22
Servicios	194,07
Telecomunicaciones	326,41

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/07/1997



 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 31 de julio de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 906 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,98% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 905 millones de dólares, observándose un incremento de 0,11% 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 31/07/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	179,70
Inmobiliario	512,94
Mobiliario	213,56
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/07/1998



INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 31/07/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	154,06
Inmobiliario	483,80
Mobiliario	267,28
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/07/1997



[Home](#)

[Back](#) 

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de julio de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 1.175 millones de dólares, lo que representa un 3,87% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de julio de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 277 millones de dólares, lo que representa un incremento de 324,19%.

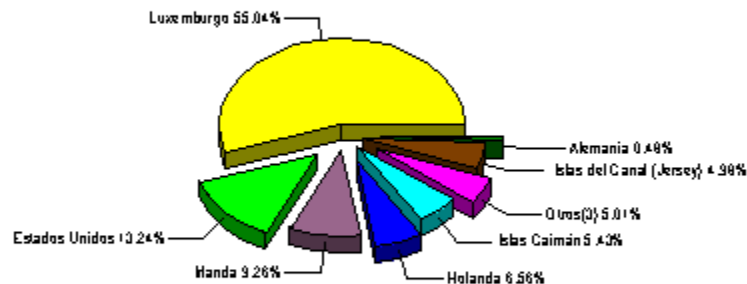
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 31/07/1998

País	Millones de dólares
Alemania	5,68
Estados Unidos	155,59
Francia	0,02
Holanda	77,14
Irlanda	108,79
Islas Caimán	63,77
Islas del Canal (Jersey)	58,47
Luxemburgo	646,87
Otros(3)	58,87

Inversión en el Extranjero

(Por País y Entidades Internacionales)



- (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 31/07/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	71,16
Disponible	13,43
Fondos Mutuos	1.031,74
Fondos de Inv. Internacional	58,87

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/07/1998



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/07/1997

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	18,74
Bonos Extranjeros	40,61
Cert. de Depósito	1,41
Disponible	10,53
Fondos Mutuos	183,64
Fondos de Inv. Internacional	21,66

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/07/1997



[Home](#)

[Back](#) 

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 Julio de 1998 es la siguiente:

COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES (1)

Administradoras	Julio 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 fija + comisión porcentual x remuneración imponible.

Ejemplo:

Remuneración imponible	\$ 273.081
Comisión fija	\$ 332
Comisión porcentual	2,63% de la remuneración imponible
Costo previsional mensual	= \$ 332 + 0,0263 x \$ 273.081 = \$ 7.514

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