

Comunicado de Prensa

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

- [Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Nueva información complementaria al Afiliado](#)
- [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.](#)



[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 agosto de 1998 fue de -0.7% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un -2.8% y a un -6.8% 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 UF + 11.1%.

Explicación de la rentabilidad del mes de Agosto de 1998

La rentabilidad de -0,7% del mes de agosto de 1998 se explica principalmente por una baja en la valoración de los títulos de renta fija nacional que representan el 61% de la cartera del Fondo de Pensiones, lo que impactó negativamente en la rentabilidad del Sistema en aproximadamente -0,64%. Cabe señalar que la rentabilidad negativa de los instrumentos de renta fija se explica por el aumento observado en las tasas de interés a las que se transaron estos instrumentos, lo que generó un ajuste negativo en la valoración a precio de mercado de los instrumentos de renta fija.

Por otra parte, el desempeño de los títulos accionarios fue prácticamente nulo, aportando un 0,01% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Al respecto, el aporte de 0,06% de las inversiones en acciones del sector servicios fue el que más influyó en la variación positiva, seguido de las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y recursos naturales, ambos con aportes de 0,02%. El único sector que tuvo un desempeño negativo fue el sector industrial con un aporte de -0,09%.

Los instrumentos de intermediación financiera, por su parte, mostraron un retorno positivo de 0,19%, mientras que las cuotas de fondos de inversión y los instrumentos extranjeros realizaron aportes de -0,03% y -0,20%, 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			
	Ago 1998	Acumulada Ene 1998-Ago 1998	Ultimos 12 meses Sep 1997-Ago 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	-0.7	-3.5	-7.7	-
CUPRUM	-1.1	-4.0	-7.8	11.5
FOMENTA	-0.9	-3.6	-7.0	-
HABITAT	-0.5	-2.0	-5.6	11.1
MAGISTER	-0.6	-3.0	-7.2	11.0
PLANVITAL	-0.6	-2.8	-6.9	11.4
PROTECCION	-0.8	-3.3	-7.5	-
PROVIDA	-0.4	-2.1	-6.2	10.8
QUALITAS	-0.7	-3.0	-8.1	-
SANTA MARIA	-0.6	-2.4	-6.5	10.8
SUMMA BANSANDER	-0.8	-3.5	-7.8	11.4
SISTEMA	-0.7	-2.8	-6.8	11.1

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



[Home](#)

[Back](#) 

Nueva información complementaria al afiliado

Los instrumentos financieros en los que se encuentran invertidos los Fondos de Pensiones se valorizan de acuerdo a lo establecido en la ley de Fondos de Pensiones (artículo 35 del [D.L. N° 3.500](#), de 1980), a sus respectivos precios de mercado. En consecuencia, tanto los aumentos como las disminuciones de precios de los instrumentos se reflejan en forma inmediata en la rentabilidad de los Fondos, aún cuando éstos no se vendan o liquiden y se mantengan en cartera. El objetivo que tuvo el legislador al establecer este método de valoración es evitar que se produzcan transferencias de riqueza entre los afiliados que están colocando o retirando recursos de los Fondos de Pensiones y quienes no lo están haciendo.

Si bien el aumento en las tasas de interés reduce el valor de los títulos de renta fija e intermediación financiera que poseen los Fondos de Pensiones, en la medida en que dichos títulos sean mantenidos hasta su vencimiento rentarán la tasa a la cual fueron adquiridos.

Se debe destacar que, en el caso de los instrumentos de renta fija que representan el 61% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 8,7%. Por su parte los instrumentos de intermediación financiera que constituyen un 15,4% del valor del Fondo de Pensiones, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 12,7% anual.

La inversión en instrumentos extranjeros representa un 4,1% del valor del Fondo de Pensiones. La rentabilidad de estos instrumentos alcanzó a un 9,6% por sobre la UF durante los primeros ocho meses del año, lo que ha implicado un aporte aproximado de 0,25% a la rentabilidad acumulada durante 1998.

VALORADOS LOS INSTRUMENTOS EN BASE AL VALOR DEVENGADO DE LOS MISMOS, LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES ENTRE ENERO Y AGOSTO DE 1998 HA SIDO DE UF + 1,1%, QUE ES LA RENTABILIDAD RELEVANTE PARA LA MAYORÍA DE LOS AFILIADOS AL SISTEMA DE PENSIONES, QUE REQUERIRÁN DE ESTOS FONDOS PARA PENSIONARSE EN LARGO PLAZO.

Valorización y plazo actual de la cartera de los Fondos de Pensiones

En el siguiente cuadro se aprecia la diversificación de la cartera de los Fondos de Pensiones por instrumentos, el plazo de vencimiento y las tasas de interés anualizadas a las que están valorizados los instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

Diversificación de la cartera al 31 de agosto de 1998			
Tipo de Instrumento	% del Fondo	Plazo de vencimiento	Tasa de Interés Anual (%)
Renta Fija			
- Pagars reajustables del Banco Central de Chile	36,80	4,14 años	UF + 8,51
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	16,28	4,67 años	UF + 9,33
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	8,20	---	---

Subtotal	61,28	4,36 años	UF + 8,73
Intermediación Financiera			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	14,10	3,43 meses	UF + 12,93
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	1,30	1,57 meses	UF + 10,35
Subtotal	15,40	3,23 meses	UF + 12,71
Renta Variable			
- Acciones	15,98	---	---
- Cuotas de fondos de inversión nacional	3,11	---	---
Subtotal	19,09		
Inversión Extranjera			
- Cuotas de fondos mutuos extranjeros	2,78		
- Títulos de deuda	0,86		
- Fondos de inversión internacional	0,22		
- Otros	0,27		
Subtotal	4,13		
Otros	0,10	---	---
Total	100,00	---	---



Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de agosto de 1998 y 1997, el Superintendente destacó un incremento en el porcentaje del Fondo de Pensiones invertido en títulos de renta fija, intermediación financiera y en títulos de renta variable extranjeros, en tanto que se redujo el porcentaje invertido en acciones de empresas.

En efecto, el porcentaje de títulos de renta fija e intermediación financiera se incrementó de 66,9%, en agosto de 1997, a un 76,7% en agosto de 1998. Por su parte, las inversiones en títulos de renta variable nacional se redujeron de un 31,9%, en agosto de 1997, a un 19,1% en agosto de 1998. Asimismo, la inversión en el extranjero se incrementó de un 1,1% de los Fondos de Pensiones a un 4,1% en el mismo período.

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

INSTRUMENTO	Inversión al 31/08/1998		Inversión al 31/08/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	11.881,14	41,38	11.381,00	37,55
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	10.939,31	38,10	10.454,86	34,49
Instrumentos emitidos por Tesorería (*)	1,85	0,01	3,22	0,01
Bonos de Reconocimiento	939,98	3,27	922,92	3,05
Sector Empresas	6.266,01	21,82	10.527,50	34,74
Acciones	4.451,79	15,50	8.504,59	28,07
Bonos	922,01	3,21	1.122,31	3,70
Cuotas de Fondos de Inversión	892,21	3,11	900,60	2,97
Sector Financiero	9.344,79	32,55	8.058,99	26,59
Letras hipotecarias	4.674,09	16,28	5.026,57	16,58
Depósitos a plazo	4.047,62	14,10	2.265,55	7,48
Bonos de Instituciones Financieras	490,99	1,71	495,95	1,64
Acciones de Instituciones Financieras	139,03	0,48	269,61	0,89
Forwards	-6,94	-0,02	1,31	0,00
Sector Extranjero	1.185,14	4,13	320,58	1,06
Instrumentos extranjeros	1.185,14	4,13	320,58	1,06
Activo Disponible	35,00	0,12	17,82	0,06
Total Activos	28.712,08	100,00	30.305,89	100,00

(*) La cifra al 31/08/1997 incluye letras hipotecarias de las ex financieras Davens y Mediterráneo.

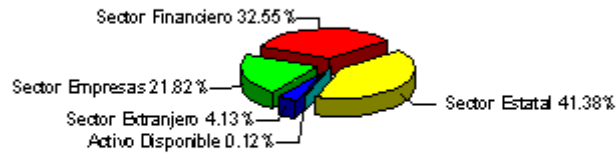
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	41,38
Sector Empresas	21,82
Sector Financiero	32,55
Sector Extranjero	4,13
Activo Disponible	0,12

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/08/1998

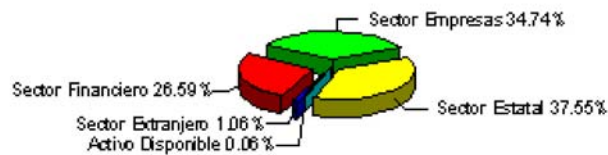


INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/08/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	37,55
Sector Empresas	34,74
Sector Financiero	26,59
Sector Extranjero	1,06
Activo Disponible	0,06

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/08/1997





[Home](#)

[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de agosto de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 103 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 4.591 millones de dólares, equivalente a 15,98% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 8.774 millones de dólares, observándose una disminución de 4.183 millones de dólares (-47,67%).

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

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.301,79
Industrial	554,20
Recursos Naturales	544,07
Servicios	226,28
Telecomunicaciones	964,47

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/08/1998



INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/08/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	4.336,36
Industrial	1.109,94
Recursos Naturales	1.105,25
Servicios	497,21
Telecomunicaciones	1.725,44

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/08/1997



[Home](#)

[Back](#)

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de agosto de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 922 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,21% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.122 millones de dólares, observándose una disminución de 200 millones de dólares (-17,83%).

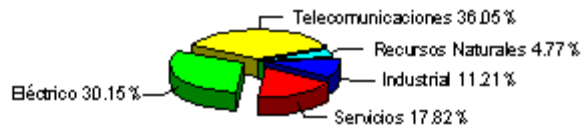
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	278,03
Industrial	103,39
Recursos Naturales	43,95
Servicios	164,30
Telecomunicaciones	332,33

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/08/1998

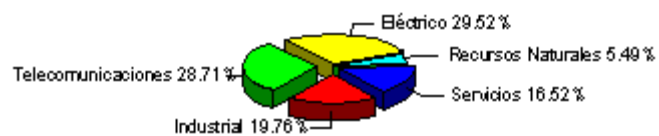


INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 31/08/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	331,33
Industrial	221,74
Recursos Naturales	61,62
Servicios	185,41
Telecomunicaciones	322,21

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/08/1997



 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 31 de agosto de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 892 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 3,11% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 901 millones de dólares, observándose una disminución de -1,00% 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 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	180,77
Inmobiliario	506,81
Mobiliario	204,64
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/08/1998



INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 31/08/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	152,40
Inmobiliario	477,49
Mobiliario	270,72
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/08/1997



[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 agosto de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 1.185 millones de dólares, lo que representa un 4,13% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 321 millones de dólares, lo que representa un incremento de 269,16%.

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

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 31/08/1998

País	Millones de dólares
Alemania	76,70
Estados Unidos	296,81
Francia	26,33
Holanda	66,20
Irlanda	148,21
Islas Caimán	49,75
Islas del Canal (Jersey)	55,63
Luxemburgo	401,02
Otros(3)	64,47

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.
- (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 31/08/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	213,34
Cert. de Depósito	33,07
Disponibile	76,92
Fondos Mutuos	797,34
Fondos de Inv. Internacional	64,47

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/08/1998



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/08/1997

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	18,86
Bonos Extranjeros	17,57
Cert. de Depósito	0,74
Disponibile	10,07
Fondos Mutuos	231,96
Fondos de Inv. Internacional	41,38

Diversificación por Instrumentos

Información al 31/08/1997



[Home](#)

[Back](#) 