

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **septiembre 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.](#)
- [Costo Previsional.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones durante el mes de septiembre de 1998 fue de -7.1% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un -9.6% y a un -12.9% 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 10.6% real.

Explicación de la rentabilidad del mes de Septiembre de 1998

La rentabilidad de -7,1% del mes de septiembre de 1998 se debe a que todos los tipos de instrumentos de la cartera de los Fondos de Pensiones registraron un retorno negativo. La baja en la valoración de las acciones es la que explica en mayor medida este resultado, impactando negativamente en la rentabilidad del Sistema en aproximadamente -3,56%. Al respecto, el sector eléctrico fue el que más influyó, aportando -1,93% a la rentabilidad del sistema, seguido de las inversiones en acciones del sector servicios, que contribuyeron con un -0,89%. Finalmente los sectores recursos naturales e industrial, registraron aportes de -0,3% y -0,44%, respectivamente.

Por otra parte, el desempeño de los títulos de renta fija impactó con un retorno negativo de -3,13% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Dicho retorno se origina principalmente por el aumento observado en las tasas de interés, lo que generó un ajuste negativo en la valoración a precio de mercado de los instrumentos de renta fija.

Los instrumentos de intermediación financiera, producto de las pérdidas de capital registradas durante el período originadas por el incremento en las tasas de interés, mostraron un retorno negativo que impactó en -0,1% la rentabilidad del sistema, mientras que las cuotas de fondos de inversión y los instrumentos extranjeros lo hicieron con aportes de -0,05% y -0,25%, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones:

RENTABILIDAD REAL DEL FONDO DEFLACTADA POR U.F.

A.F.P.	Período			
	Sep 1998	Acumulada Ene 1998-Sep 1998	Ultimos 12 meses Oct 1997-Sep 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	-7.6	-10.9	-14.3	-
CUPRUM	-8.0	-11.6	-14.8	10.9
FOMENTA	-6.9	-10.2	-13.0	-
HABITAT	-7.0	-8.8	-11.8	10.6
MAGISTER	-7.4	-10.2	-13.8	10.5
PLANVITAL	-6.8	-9.4	-12.8	10.9
PROTECCION	-7.4	-10.5	-13.9	-
PROVIDA	-6.3	-8.2	-11.7	10.3
SANTA MARIA	-6.9	-9.2	-12.6	10.3
SUMMA BANSANDER	-7.4	-10.7	-14.2	10.8
SISTEMA(1)	-7.1	-9.6	-12.9	10.6

(1) Promedio ponderado por el valor de cada Fondo 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 señalar que, en el caso de los instrumentos de renta fija que representan el 62% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 9,6%. Por su parte los instrumentos de intermediación financiera que constituyen un 15,3% del valor del Fondo de Pensiones, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 15,6% anual.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada a futuro para un 77,4% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 10,8% anual.

Valorados los instrumentos en base al valor devengado de los mismos, la rentabilidad de los Fondos de Pensiones entre enero y septiembre de 1998 ha sido de -2,4%, que es la rentabilidad relevante para la mayoría de los afiliados al sistema de pensiones, que requerirán de estos fondos para pensionarse en el 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 principales instrumentos de renta fija e intermediación financiera.

Diversificación de la cartera al 30 de septiembre de 1998			
Tipo de Instrumento	% del Fondo	Plazo de vencimiento	Tasa de Interés Anual (%)
Renta Fija			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	35,69	4,10 años	UF + 9,28

- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	16,41	4,54 años	UF + 10,55
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	10,04	---	---
Subtotal	62,14	4,31 años	UF + 9,62
Intermediación Financiera			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	14,09	3,23 meses	UF + 15,76
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	1,18	1,23 meses	UF + 13,90
Subtotal	15,27	3,03 meses	UF + 15,61
Renta Variable			
- Acciones	14,02	---	---
- Cuotas de fondos de inversión nacional	3,18	---	---
Subtotal	17,20		
Inversión Extranjera			
- Cuotas de fondos mutuos extranjeros	3,04		
- Títulos de deuda	1,78		
- Fondos de inversión internacional	0,23		
- Otros	0,20		
Subtotal	5,25		
Otros	0,14	---	---
Total	100,00	---	---

Clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda.

Se debe destacar que los instrumentos de deuda que componen la cartera de los Fondos de Pensiones son sometidos periódicamente a una evaluación de riesgo que dice relación, principalmente, con la solvencia y capacidad de pago del emisor. En este sentido, la ley establece que sólo son elegibles para la inversión de los Fondos de Pensiones los instrumentos de deuda con bajos niveles de riesgo, esto es, nivel N-3 o superior para instrumentos de corto plazo y categoría BBB o superior para los instrumentos de largo plazo.

En la siguiente tabla se presenta la composición de la cartera de instrumentos de deuda según categoría de riesgo:

		PORCENTAJE DEL FONDO
CORTO PLAZO (Nivel de riesgo)	N-1	11,30%
	N-2	3,20%
	N-3	0,01%
	Subtotal	14,50%
LARGO PLAZO (Categoría de riesgo)	AAA	1,63%
	AA	16,65%
	A	3,91%
	BBB	0,13%
	Subtotal	22,32%
TOTAL INSTRUMENTOS CLASIFICADOS		36,84%
ESTATALES		42,37%
TOTAL INSTRUMENTOS DE DEUDA (*)		79,21%

(*) : Incluye instrumentos de deuda extranjeros.

Como puede observarse, un 32,78% de la cartera total se encuentra invertido en instrumentos de deuda clasificados en nivel N-2 o superior para el caso de instrumentos de corto plazo y AA o superior para el caso de instrumentos de largo plazo.

Por otra parte, un 42% de la cartera de los Fondos de Pensiones se encuentra invertido en títulos de deuda emitidos por el Estado de Chile, los que no son sujetos de clasificación de riesgo por parte de la Comisión ya que son considerados los de más bajo riesgo en el mercado nacional.

Por lo tanto, aproximadamente el 80% de la cartera de los Fondos se encuentra invertido en emisores que presentan un bajo nivel de riesgo.



[Home](#)

[Back](#) 

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 30 de septiembre 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 30/09/1998		Inversión al 30/09/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	11.902,16	42,37	11.299,21	36,74
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	10.956,63	39,00	10.363,06	33,70
Instrumentos emitidos por Tesorería (*)	1,85	0,01	3,17	0,01
Bonos de Reconocimiento	943,68	3,36	932,98	3,03
Sector Empresas	5.552,98	19,77	10.472,01	34,06
Acciones	3.826,42	13,62	8.461,83	27,52
Bonos	833,34	2,97	1.097,69	3,57
Cuotas de Fondos de Inversión	893,22	3,18	912,49	2,97
Sector Financiero	9.120,75	32,47	8.638,85	28,10
Letras hipotecarias	4.610,61	16,41	5.138,92	16,72
Depósitos a plazo	3.957,67	14,09	2.719,45	8,84
Bonos de Instituciones Financieras	447,43	1,59	508,33	1,65
Acciones de Instituciones Financieras	111,30	0,40	270,39	0,88
Forwards	-6,26	-0,02	1,76	0,01
Sector Extranjero	1.475,36	5,25	331,84	1,08
Instrumentos extranjeros	1.475,36	5,25	331,84	1,08
Activo Disponible	38,09	0,14	4,88	0,02
Total Activos	28.089,34	100,00	30.746,79	100,00

(*) La cifra al 30/09/1997 incluye letras hipotecarias de las ex financieras Davens y Mediterráneo.

Como se observa del cuadro anterior, durante el último año, los Fondos de Pensiones han reducido en forma importante su participación en acciones, desde un 28,4% a un 14,02%, incrementando las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera, especialmente en depósitos a plazo cuya participación aumentó desde un 8,84% a un 14,09% de la cartera de los Fondos. Asimismo, se ha incrementado la inversión en instrumentos extranjeros, lo que contribuye en forma efectiva a una mayor diversificación de la cartera de inversiones con el consiguiente beneficio de un menor riesgo de mercado.

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 30/09/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	42,37
Sector Empresas	19,77
Sector Financiero	32,47
Sector Extranjero	5,25
Activo Disponible	0,14

Inversión por Sector Institucional

Información al 30/09/1998

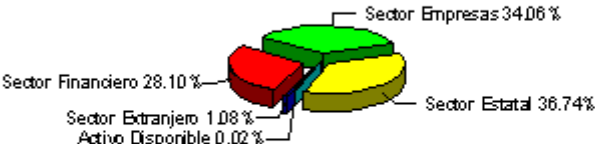


INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/09/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	36,74
Sector Empresas	34,06
Sector Financiero	28,10
Sector Extranjero	1,08
Activo Disponible	0,02

Inversión por Sector Institucional

Información al 30/09/1997





[Home](#)

[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de septiembre de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 102 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 3.938 millones de dólares, equivalente a 14,02% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 8.732 millones de dólares, observándose una disminución de 4.794 millones de dólares (-54,90%).

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

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/09/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.919,50
Industrial	486,86
Recursos Naturales	501,84
Servicios	187,75
Telecomunicaciones	841,76

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/09/1998



INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/09/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	4.350,82
Industrial	1.097,73
Recursos Naturales	1.064,05
Servicios	498,21
Telecomunicaciones	1.721,42

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/09/1997



[Home](#)

[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 30 de septiembre de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 833 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 2,97% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.098 millones de dólares, observándose una disminución de 265 millones de dólares (-24,13%).

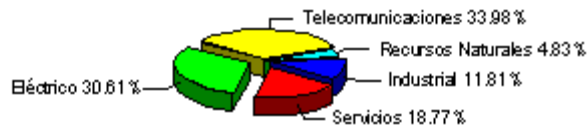
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/09/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	255,11
Industrial	98,40
Recursos Naturales	40,26
Servicios	156,46
Telecomunicaciones	283,11

Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/09/1998

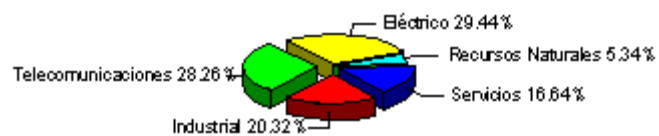


INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/09/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	323,13
Industrial	223,01
Recursos Naturales	58,60
Servicios	182,71
Telecomunicaciones	310,25

Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/09/1997



 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 30 de septiembre de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 893 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 3,18% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 912 millones de dólares, observándose una disminución de -2,08% 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 30/09/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	183,49
Inmobiliario	514,03
Mobiliario	195,71
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/09/1998



INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 30/09/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	155,26
Inmobiliario	482,12
Mobiliario	275,11
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/09/1997



[Home](#)

[Back](#) 

Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 30 de septiembre de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 1.475 millones de dólares, lo que representa un 5,25% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 30 de septiembre de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 332 millones de dólares, lo que representa un incremento de 344,28%.

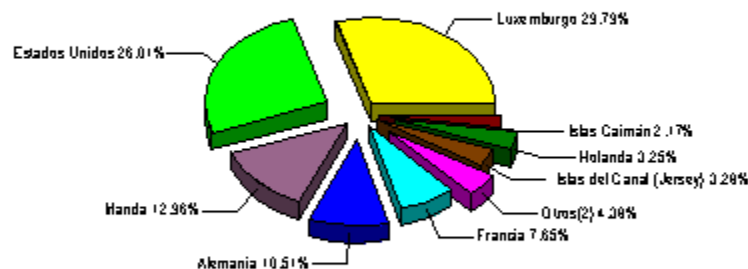
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 30/09/1998

País	Millones de dólares
Alemania	155,11
Estados Unidos	383,77
Francia	112,81
Holanda	47,91
Irlanda	191,16
Islas Caimán	31,99
Islas del Canal (Jersey)	48,35
Luxemburgo	439,67
Otros(2)	64,58

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) 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 30/09/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	457,07
Cert. de Depósito	41,62
Disponibile	58,31
Fondos Mutuos	853,79
Fondos de Inv. Internacional	64,58

Diversificación por Instrumentos

Información al 30/09/1998



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/09/1997

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	17,68
Bonos Extranjeros	16,40
Cert. de Depósito	2,52
Disponibile	29,97
Fondos Mutuos	223,38
Fondos de Inv. Internacional	41,90

Diversificación por Instrumentos

Información al 30/09/1997



[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 Septiembre de 1998 es la siguiente:

COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES (1)

Administradoras	Septiembre de 1998	
	Comisión Fija (\$)	Comisión Porcentual (2) % Remuneración
APORTA	500	2,99
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
SANTA MARIA	490	2,59
SUMMA BANSANDER	385	2,72

- (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	\$ 274.988
Comisión fija	\$ 332
Comisión porcentual	2,63% de la remuneración imponible
Costo previsional mensual	= \$ 332 + 0,0263 x \$ 274.988 = \$ 7.564

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