

Comunicado de Prensa

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

- [Activos de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Rentabilidad de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Valorización y Plazo al Vencimiento de la Cartera 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.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 30 de noviembre de 1998 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 31.336 millones de dólares, lo que representa un aumento de un 3,63% con respecto al valor alcanzado al 30 de noviembre de 1997, el cual ascendía a 30.238 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre 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 30/11/1998 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 30/11/1997 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
PROVIDA(**)	7.403,71	7.115,25	288,46	4,05
HABITAT	6.833,78	5.629,47	1.204,31	21,39
CUPRUM	5.200,61	5.339,68	-139,07	-2,60
SANTA MARIA	3.932,70	3.754,35	178,35	4,75
SUMMA BANSANDER(**)	3.532,86	3.795,03	-262,17	-6,91
PROTECCION	2.782,59	2.869,55	-86,96	-3,03
PLANVITAL	769,11	780,78	-11,67	-1,49
MAGISTER(**)	489,75	564,72	-74,97	-13,28
APORTA(**)	391,34	389,03	2,31	0,59
TOTAL	31.336,45	30.237,86	1.098,59	3,63

(*) Todas las cifras en dólares al 30 de noviembre 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 noviembre de 1997 y el 30 de noviembre de 1998 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de noviembre de 1998.

(**) La cifra de los activos de este Fondo a noviembre de 1997 corresponde a:
 Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Unión existentes a esa fecha.
 Summa Bansander: equivale a la suma de los activos de Summa y Bansander existentes a esa fecha.
 Magister: equivale a la suma de los activos de Magister y Qualitas existentes a esa fecha.
 Aporta: equivale a la suma de los activos de Aporta y Fomenta existentes a esa fecha.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre 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 30/11/1998	%Participación al 30/11/1997
PROVIDA(*)	23,63	23,52
HABITAT	21,81	18,62
CUPRUM	16,60	17,66
SANTA MARIA	12,55	12,42
SUMMA BANSANDER(*)	11,27	12,55
PROTECCION	8,88	9,49
PLANVITAL	2,45	2,58
MAGISTER(*)	1,56	1,87
APORTA(*)	1,25	1,29
TOTAL	100,00	100,00

- (*) La cifra de participación de este Fondo a noviembre de 1997 corresponde a:
Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Unión existentes a esa fecha.
Summa Bansander: equivale a la suma de los activos de Summa y Bansander existentes a esa fecha.
Magister: equivale a la suma de los activos de Magister y Qualitas existentes a esa fecha.
Aporta: equivale a la suma de los activos de Aporta y Fomenta 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 noviembre de 1998 fue de 4.7% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un -2.5% y a un -2.3% 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 10.9% real.

Explicación de la rentabilidad del mes de Noviembre de 1998

La rentabilidad de 4,7% del mes de noviembre de 1998 se explica principalmente por el rendimiento positivo obtenido tanto por los instrumentos de deuda como por la cartera accionaria perteneciente a los Fondos de Pensiones.

Al respecto, el aumento en la valorización de los títulos de renta fija (61% de los activos del Fondo) e intermediación financiera (15% de los activos del Fondo), aportaron en conjunto un 2,27% de rentabilidad. El mayor valor alcanzado en la valorización de estos títulos se debió, en gran medida, a las bajas registradas durante el mes en las tasas de interés de mercado, tanto de corto como de largo plazo.

Asimismo, los títulos accionarios contribuyeron con un 2,22% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Dicho retorno se originó principalmente por un aumento en la valoración de las acciones del sector Eléctrico, las que aportaron un 0,97% de rentabilidad. Por su parte, los sectores Telecomunicaciones y Recursos Naturales aportaron un 0,55% y 0,33%, respectivamente. Finalmente, los sectores Industrial y Servicios contribuyeron en forma marginal a la rentabilidad de los Fondos con aportes de 0,28% y 0,08%, respectivamente.

Por otra parte, los instrumentos extranjeros aportaron un 0,21% a la rentabilidad del Sistema, mientras que las cuotas de Fondos de Inversión mostraron un aporte nulo a dicha rentabilidad.

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

A.F.P.	Período			
	Nov 1998	Acumulada Ene 1998-Nov 1998	Ultimos 12 meses Dic 1997-Nov 1998	Promedio Anual desde 1981
APORTA	4.9	-3.1	-2.8	-
CUPRUM	4.8	-4.0	-3.9	11.3
HABITAT	4.5	-1.9	-1.6	10.9
MAGISTER	5.4	-2.8	-2.6	10.9
PLANVITAL	4.7	-2.3	-2.1	11.2
PROTECCION	5.1	-3.4	-3.3	-
PROVIDA	4.4	-1.5	-1.3	10.6
SANTA MARIA	4.6	-2.2	-2.0	10.6
SUMMA BANSANDER	5.1	-3.3	-3.2	11.2
SISTEMA	4.7	-2.5	-2.3	10.9

- (1) La rentabilidad promedio del Sistema se pondera por el valor del Patrimonio de cada Fondo de Pensiones en el período correspondiente.



[Home](#)

[Back](#)

VALORIZACIÓN Y PLAZO AL VENCIMIENTO DE LA CARTERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES

Los instrumentos de renta fija, que representan el 61% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 7,79%. Por su parte los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 15% del valor del Fondo de Pensiones, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 7,63% anual.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para un 76% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 7,76% anual.

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 30 de noviembre de 1998			
Tipo de instrumento	% del Fondo	Plazo de Vencimiento	Tasa de Interés Anual (%)
Renta Fija			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	35,33	4 años y 2 meses	UF + 7,40
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	16,68	4 años y 7 meses	UF + 8,27
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	8,97	---	---
Subtotal	60,98	4 años y 4 meses	UF + 7,79
Intermediación Financiera			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	13,50	3 meses y 15 días	UF + 7,73
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	1,50	56 días	UF + 6,85
Subtotal	15,00	3 meses y 10 días	UF + 7,63
Renta Variable			
- Acciones	15,67	---	---
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,83	---	---
Subtotal	18,50		
Inversión extranjera			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros	4,38		

- Títulos de deuda	0,69		
- Fondos de inversión internacional	0,20		
- Otros	0,21		
Subtotal	5,48		
Otros	0.04	---	---
Total	100,00	---	---



[Home](#)

[Back](#) 

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 30 de noviembre 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 30/11/1998		Inversión al 30/11/1997	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal	13.052,71	41,66	11.835,94	39,14
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.987,35	38,26	10.872,51	35,95
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,65	0,01	2,69	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.063,71	3,39	960,74	3,18
Sector Empresas	6.516,18	20,79	9.055,18	29,95
Acciones	4.782,17	15,26	7.140,76	23,62
Bonos	846,70	2,70	997,21	3,30
Cuotas de Fondos de Inversión	887,31	2,83	917,21	3,03
Sector Financiero	10.041,24	32,04	8.969,11	29,66
Letras hipotecarias	5.227,50	16,68	5.117,58	16,93
Depósitos a plazo	4.231,49	13,50	3.118,58	10,31
Bonos de Instituciones Financieras	454,62	1,45	503,40	1,66
Acciones de Instituciones Financieras	128,75	0,41	231,46	0,77
Forwards	-1,12	0,00	-1,91	-0,01
Sector Extranjero	1.717,66	5,48	366,06	1,21
Instrumentos extranjeros	1.717,66	5,48	366,06	1,21
Activo Disponible	8,66	0,03	11,57	0,04
Total Activos	31.336,45	100,00	30.237,86	100,00

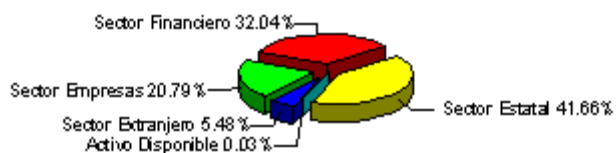
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	41,66
Sector Empresas	20,79
Sector Financiero	32,04
Sector Extranjero	5,48
Activo Disponible	0,03

Inversión por Sector Institucional

Información al 30/11/1998

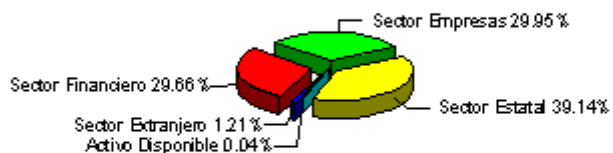


INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/11/1997

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	39,14
Sector Empresas	29,95
Sector Financiero	29,66
Sector Extranjero	1,21
Activo Disponible	0,04

Inversión por Sector Institucional

Información al 30/11/1997



Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de noviembre de 1998 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 101 sociedades anónimas, lo que representa un monto de 4.911 millones de dólares, equivalente a 15,67% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 7.372 millones de dólares, observándose una disminución de 2.461 millones de dólares (-33,38%).

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

INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.352,23
Industrial	584,06
Recursos Naturales	649,89
Servicios	218,58
Telecomunicaciones	1.106,17

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/11/1998

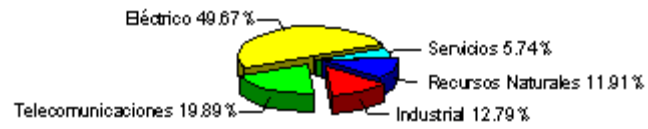


INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/11/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	3.661,68
Industrial	942,73
Recursos Naturales	878,39
Servicios	423,39
Telecomunicaciones	1.466,03

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/11/1997



[Home](#)

[Back](#)

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 30 de noviembre de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 847 millones de dólares, en este tipo de instrumento, lo que equivale al 2,70% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 997 millones de dólares, observándose una disminución de 150 millones de dólares (-15,05%).

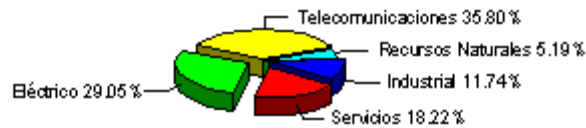
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	245,94
Industrial	99,39
Recursos Naturales	43,97
Servicios	154,31
Telecomunicaciones	303,09

Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/11/1998

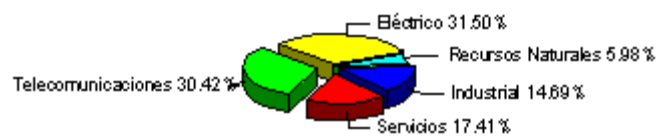


INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/11/1997

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	314,14
Industrial	146,53
Recursos Naturales	59,59
Servicios	173,63
Telecomunicaciones	303,32

Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/11/1997



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

El Superintendente informó que al 30 de noviembre de 1998 los Fondos de Pensiones han invertido 887 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,83% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 917 millones de dólares, observándose una disminución de -3,27% en este tipo de inversiones.

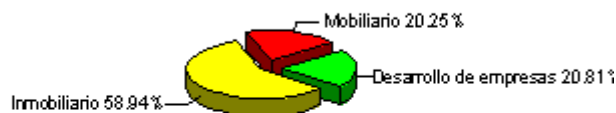
La distribución de estas inversiones por sectores para ambas fechas es la siguiente:

INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	184,66
Inmobiliario	523,00
Mobiliario	179,65
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/11/1998



INVERSION EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION POR SECTOR AL 30/11/1997

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	157,63
Inmobiliario	488,16
Mobiliario	271,42
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/11/1997



[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 noviembre de 1998 alcanzaba un valor equivalente a 1.718 millones de dólares, lo que representa un 5,48% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 1997 esta inversión alcanzaba sólo a 366 millones de dólares, lo que representa un incremento de 369,40%.

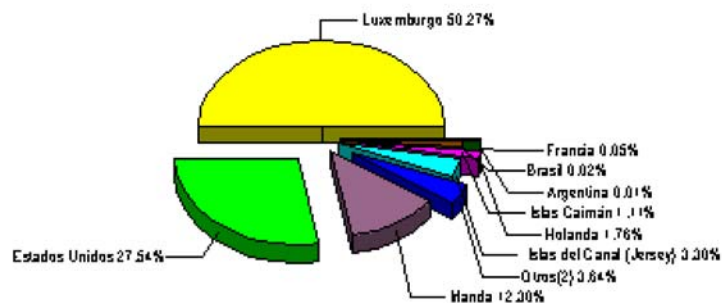
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 30/11/1998

País	Millones de dólares
Alemania	0,03
Argentina	0,25
Brasil	0,27
Estados Unidos	473,02
Francia	0,83
Holanda	30,31
Irlanda	211,35
Islas Caimán	19,03
Islas del Canal (Jersey)	56,67
Luxemburgo	863,31
Otros(2)	62,58

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 30/11/1998

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	0,53
Bonos Extranjeros	195,42
Cert. de Depósito	20,92
Disponible	66,22
Fondos Mutuos	1.371,99
Fondos de Inv. Internacional	62,58

Diversificación por Instrumentos

Información al 30/11/1998



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/11/1997

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	7,72
Bonos Extranjeros	17,46
Cert. de Depósito	53,53
Disponible	21,47
Fondos Mutuos	222,36
Fondos de Inv. Internacional	43,52

Diversificación por Instrumentos

Información al 30/11/1997



[Home](#)

[Back](#) 