

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **junio de 1999**.

- [Valor de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Rentabilidad 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.](#)
- [Rentabilidad de la cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

## Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 30 de junio de 1999 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 33.246 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 19,97% con respecto al valor alcanzado al 30 de junio de 1998, el cual ascendía a 27.713 millones de dólares (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de junio de 1999 y 1998, 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 30/06/1999 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 30/06/1998 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
PROVIDA(**)	10.665,12	9.050,92	1.614,20	17,83
HABITAT	7.349,57	5.606,56	1.743,01	31,09
CUPRUM	5.418,68	4.692,83	725,85	15,47
SANTA MARIA	4.240,20	3.445,62	794,58	23,06
SUMMA BANSANDER(**)	3.816,40	3.351,02	465,38	13,89
PLANVITAL	814,21	726,15	88,06	12,13
MAGISTER(**)	541,44	493,36	48,08	9,75
APORTA FOMENTA(**)	400,25	346,46	53,79	15,53
<b>TOTAL</b>	<b>33.245,87</b>	<b>27.712,92</b>	<b>5.532,95</b>	<b>19,97</b>

(\*) Todas las cifras en dólares al 30 de junio de 1998 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 1998 y el 30 de junio de 1999 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de junio de 1999.

(\*\*) La cifra de los activos de este Fondo a junio de 1998 corresponde a:  
 Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección 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 Fomenta: 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 junio de 1999 y 1998, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	%Participación al 30/06/1999	%Participación al 30/06/1998
PROVIDA(*)	32,08	32,67
HABITAT	22,11	20,23
CUPRUM	16,30	16,93
SANTA MARIA	12,75	12,43
SUMMA BANSANDER(*)	11,48	12,09
PLANVITAL	2,45	2,62
MAGISTER(*)	1,63	1,78
APORTA FOMENTA(*)	1,20	1,25
TOTAL	100,00	100,00

- (\*) La cifra de participación de este Fondo a junio de 1998 corresponde a:  
Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección 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 Fomenta: 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 junio de 1999 fue de 1.7% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 11.6% y a un 12.2% en los últimos 12 meses. Es importante destacar que la rentabilidad promedio del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11.3% real anual.

### **Explicación de la rentabilidad del mes de Junio de 1999**

La rentabilidad de 1,7% del mes de junio de 1999 se explica principalmente por el aporte de un 0,9% proveniente de los títulos de renta fija, los que representan un 57% de la cartera de inversiones de los Fondos de Pensiones. Este resultado tuvo su origen fundamentalmente en las bajas observadas en las tasas de interés de mercado, lo que provocó significativas ganancias de capital.

También fue relevante en la rentabilidad del Sistema, el aporte de la inversión en instrumentos extranjeros (12% de la cartera), el que alcanzó en el mes a un 0,65%. Este resultado se explica principalmente por el incremento observado en el tipo de cambio real. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron un 0,43% a la rentabilidad del Sistema, mientras que los títulos de deuda lo hicieron en un 0,22%.

Por otra parte, la contribución a la rentabilidad del Sistema de los instrumentos de intermediación financiera (15% de la cartera) fue de un 0,12% y el de las cuotas de fondos de inversión un 0,08%.

Finalmente, el aporte de los títulos accionarios, que representan el 13% de la cartera de inversiones fue nulo durante el período de medición. Al respecto, los sectores industria, eléctrico y servicios realizaron aportes positivos a la rentabilidad del Sistema por 0,07%, 0,03% y 0,02%, respectivamente. Estos fueron contrarrestados por los aportes negativos de los sectores telecomunicaciones con -0,08% y recursos naturales con -0,04%.

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 1999	Acumulada Ene 1999-Jun 1999	Ultimos 12 meses Jul 1998-Jun 1999	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	1.6	11.9	12.1	-
CUPRUM	1.8	11.9	11.4	11.7
HABITAT	1.6	11.3	12.2	11.3
MAGISTER	1.8	13.5	13.9	11.4
PLANVITAL	1.6	11.9	12.8	11.6
PROVIDA	1.7	11.4	12.4	11.1
SANTA MARIA	1.6	11.4	12.1	11.0
SUMMA BANSANDER	1.6	11.8	12.1	11.6
SISTEMA	1.7	11.6	12.2	11.3

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



[Home](#)

[Back](#) A small icon of a curved arrow pointing to the left, representing a back button.

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

Los instrumentos de renta fija, que representan el 57% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,55% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 3 meses. 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 + 5,26% anual, y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 5 meses.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para un 72% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 6,28% 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.

<b>Diversificación de la cartera al 30 de Junio de 1999</b>			
<b>Tipo de instrumento</b>	<b>% del Fondo</b>	<b>Plazo de Vencimiento</b>	<b>Tasa de Interés Anual (%)</b> (*)
<b>Renta Fija</b>			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	31,41	4 años y 1 mes	UF + 6,21
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	16,01	4 años y 8 meses	UF + 6,98
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	9,45	4 años y 3 meses	UF + 7,81
<b>Subtotal</b>	<b>56,87</b>	<b>4 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,55</b>
<b>Intermediación Financiera</b>			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	13,95	5 meses y 2 días	UF + 5,31
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	1,33	56 días	UF + 4,76
<b>Subtotal</b>	<b>15,28</b>	<b>4 meses y 24 días</b>	<b>UF + 5,26</b>
<b>Renta Variable</b>			
- Acciones	12,72	---	---
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,67	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>15,38</b>		

<b>Inversión extranjera</b>			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros	6,99		
- Títulos de deuda	5,03		
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,20		
- Otros	0,19		
<b>Subtotal</b>	<b>12,41</b>		
<b>Otros</b>	<b>0,06</b>	---	---
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	---	---

(\*) Tasa de valoración vigente al 30 de junio de 1999.



[Home](#)

[Back](#) 

## **Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones**

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 30 de junio de 1999 y 1998, 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 30/06/1999		Inversión al 30/06/1998	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.264,60	33,89	10.405,72	37,54
Instrumentos emitidos por Tesorería	1,17	0,00	1,95	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.125,10	3,39	897,00	3,24
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>12.390,87</b>	<b>37,28</b>	<b>11.304,67</b>	<b>40,79</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	4.082,60	12,28	4.896,44	17,67
Bonos	1.200,79	3,61	895,79	3,23
Cuotas de Fondos de Inversión	887,03	2,67	853,25	3,08
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.170,42</b>	<b>18,56</b>	<b>6.645,48</b>	<b>23,98</b>
<b>Sector Financiero</b>				
Letras hipotecarias	5.324,40	16,01	4.581,92	16,53
Depósitos a plazo	4.637,43	13,95	3.568,85	12,88
Bonos de Instituciones Financieras	431,96	1,30	469,96	1,70
Acciones de Instituciones Financieras	144,97	0,44	149,00	0,54
Forwards	-25,62	-0,08	-5,46	-0,02
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>10.513,14</b>	<b>31,62</b>	<b>8.764,27</b>	<b>31,63</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	2.327,71	6,99	811,07	2,92
Cuotas de fondos de inversión internacional	66,27	0,20	55,05	0,20
Instrumentos de deuda	1.670,76	5,03	60,06	0,22
Otros	62,59	0,19	47,33	0,17
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>4.127,33</b>	<b>12,41</b>	<b>973,51</b>	<b>3,51</b>
Activo Disponible	44,11	0,13	24,99	0,09
<b>Total Activos</b>	<b>33.245,87</b>	<b>100,00</b>	<b>27.712,92</b>	<b>100,00</b>

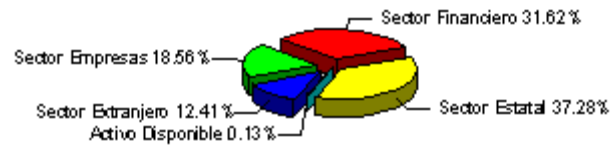
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

**INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/06/1999**

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	12.390,87
Sector Empresas	6.170,42
Sector Financiero	10.513,14
Sector Extranjero	4.127,33

## Inversión por Sector Institucional

Información al 30/06/1999

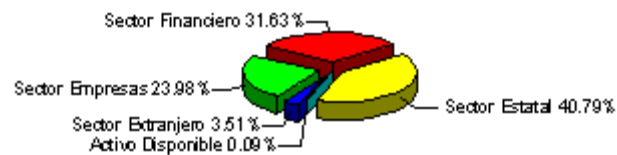


## INVERSION POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.304,67
Sector Empresas	6.645,48
Sector Financiero	8.764,27
Sector Extranjero	973,51
Activo Disponible	24,99

## Inversión por Sector Institucional

Información al 30/06/1998



## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de junio de 1999 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 102 sociedades anónimas, por un monto de 4.228 millones de dólares, lo que equivale a un 12,72% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 5.045 millones de dólares, observándose una disminución de 817 millones de dólares (-16,19%).

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

### INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/06/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.434,66
Industrial	660,70
Recursos Naturales	767,05
Servicios	249,87
Telecomunicaciones	1.115,30

#### Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/06/1999



### INVERSION EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.588,83
Industrial	633,61
Recursos Naturales	595,59
Servicios	247,14
Telecomunicaciones	980,27

## Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/06/1998



[Home](#)

[Back](#) 

## Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 30 de junio de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 1.201 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,61% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 896 millones de dólares, observándose un aumento de 305 millones de dólares (34,04%).

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

### INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/06/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	538,77
Industrial	84,15
Recursos Naturales	42,55
Servicios	240,59
Telecomunicaciones	294,73

#### Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/06/1999

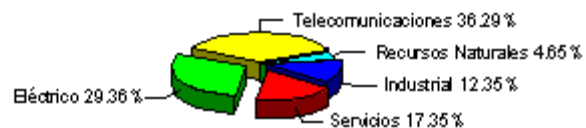


## INVERSION EN BONOS POR SECTOR AL 30/06/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	262,98
Industrial	110,64
Recursos Naturales	41,64
Servicios	155,38
Telecomunicaciones	325,15

### Inversión en Bonos por Sector

Información al 30/06/1998



---

 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 30 de junio de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 887 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,67% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 853 millones de dólares, observándose un incremento de 3,99% 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 30/06/1999

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	170,08
Inmobiliario	494,73
Mobiliario	222,21
Securitizado	0,00

#### Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/06/1999



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

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	167,58
Inmobiliario	478,33
Mobiliario	207,33
Securitizado	0,00

## Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/06/1998



[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 junio de 1999 alcanzaba un valor equivalente a 4.127 millones de dólares, lo que representa un 12,41% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 30 de junio de 1998 esta inversión alcanzaba a 974 millones de dólares, lo que representa un incremento de 323,72%.

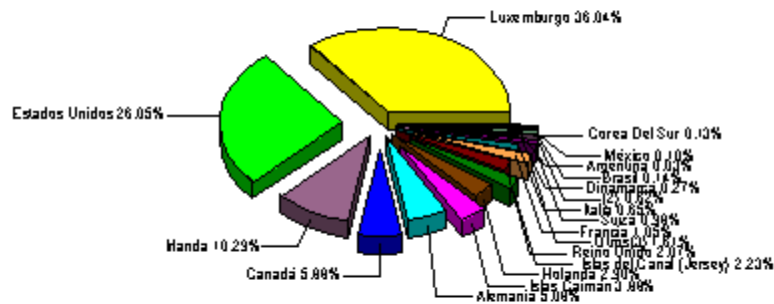
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

### INVERSION EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 30/06/1999

País	Millones de dólares
Alemania	209,49
Argentina	1,31
(2)	25,39
Brasil	5,69
Canadá	242,55
Corea Del Sur	5,37
Dinamarca	11,18
Estados Unidos	1.075,25
Francia	43,39
Holanda	119,89
Irlanda	424,84
Islas Caimán	160,21
Islas del Canal (Jersey)	92,04
Italia	27,01
Luxemburgo	1.487,35
México	4,14
Otros(3)	66,27
Reino Unido	85,49
Suiza	40,45

# 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.

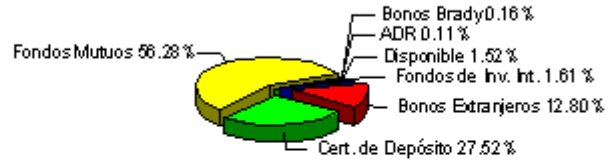
Asimismo, el Superintendente informó que en ambas fechas la inversión en el extranjero se encontraba diversificada de la siguiente manera:

## DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/06/1999

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	4,40
Bonos Brady	6,74
Bonos Extranjeros	528,29
Cert. de Depósito	1.135,73
Disponible	62,59
Fondos Mutuos	2.323,31
Fondos de Inv. Internacional	66,27

## Diversificación por Instrumentos

Información al 30/06/1999



## DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/06/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	45,72
Cert. de Depósito	14,34
Disponible	47,33
Fondos Mutuos	811,07
Fondos de Inv. Internacional	55,05

## Diversificación por Instrumentos

Información al 30/06/1998



## **Rentabilidad Real de la cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones**

El Superintendente Julio Bustamante informó que, como un complemento de la rentabilidad de la cuota que se ha venido informando, comenzará a difundirse un indicador de la rentabilidad de la cuenta individual, el que refleja, además del retorno del patrimonio del Fondo, los costos que los afiliados deben pagar por el servicio que les prestan las Administradoras. El cálculo de dicho costo no considera la prima del seguro de invalidez y sobrevivencia, por tratarse éste de un servicio adicional a la administración del Fondo. La principal utilidad de este indicador es que permite a los afiliados hacer una comparación entre Administradoras combinando en un solo indicador los resultados en materia de rentabilidad con los costos que deben pagar por el servicio.

El Superintendente indicó que no es válido comparar este indicador con la rentabilidad de las cuotas de los Fondos de Pensiones, ya que ambos se calculan con diferentes metodologías y persiguen distintos objetivos. Asimismo, el indicador no es comparable con la rentabilidad de otras alternativas de inversión porque las Administradoras no cobran comisión sobre el saldo acumulado y el Sistema Previsional otorga a los afiliados beneficios adicionales de los que ofrece el mercado financiero en general.

El Superintendente informó que la rentabilidad real promedio de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones durante el mes de junio de 1999, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de 1,58%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada durante el año alcanzó a un 10,99% y a un 11,18% en los últimos 12 meses.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad neta de costos, obtenida por los Fondos de Pensiones para el ingreso promedio del Sistema:

**RENTABILIDAD REAL DE LA CUENTA DE CAPITALIZACION INDIVIDUAL  
DEFLACTADA POR U.F.(1) (2) (3)**

A.F.P.	Período		
	Jun 1999	Acumulada Enero 1999-Junio 1999	Últimos 12 meses Julio 1998-Junio 1999
APORTA FOMENTA	1,47	11,21	10,91
CUPRUM	1,68	11,39	10,54
HABITAT	1,52	10,77	11,24
MAGISTER	1,74	12,79	12,74
PLANVITAL	1,47	11,22	11,70
PROVIDA	1,64	10,86	11,42
SANTA MARIA	1,48	10,76	11,09
SUMMA BANSANDER	1,53	11,16	11,07
SISTEMA	1,58	10,99	11,18

- (1) Cifras Históricas. La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.
- (2) Rentabilidad neta de Costos, deflactada por U.F. Los Costos corresponden al monto resultante de sumar la Comisión Fija con la Cotización Adicional y restar la Prima del Seguro de Invalidez y Supervivencia.
- (3) Calculada para el ingreso Imponible promedio del Sistema equivalente a \$279.502