

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **agosto 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 31 de agosto de 1999 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 33.676 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 23,96% con respecto al valor alcanzado al 31 de agosto de 1998, el cual ascendía a 27.166 millones de dólares (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de agosto 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 31/08/1999 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 31/08/1998 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
PROVIDA(**)	10.785,06	8.822,54	1.962,52	22,24
HABITAT	7.423,32	5.665,28	1.758,04	31,03
CUPRUM	5.484,67	4.562,22	922,45	20,22
SANTA MARIA	4.319,03	3.395,88	923,15	27,18
SUMMA BANSANDER	3.846,16	3.212,55	633,61	19,72
PLANVITAL	836,31	708,22	128,09	18,09
MAGISTER(**)	575,27	462,93	112,34	24,27
APORTA FOMENTA(**)	405,90	336,75	69,15	20,53
<b>TOTAL</b>	<b>33.675,72</b>	<b>27.166,37</b>	<b>6.509,35</b>	<b>23,96</b>

(\*) Todas las cifras en dólares al 31 de agosto 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 31 de agosto de 1998 y el 31 de agosto de 1999 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de agosto de 1999.

(\*\*) La cifra de los activos de este Fondo a agosto de 1998 corresponde a:  
 Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección 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 31 de agosto de 1999 y 1998, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	% Participación al 31/08/1999	% Participación al 31/08/1998
PROVIDA(*)	32,03	32,48
HABITAT	22,04	20,85
CUPRUM	16,29	16,79
SANTA MARIA	12,83	12,50
SUMMA BANSANDER	11,41	11,83
PLANVITAL	2,48	2,61
MAGISTER(*)	1,71	1,70
APORTA FOMENTA(*)	1,21	1,24
TOTAL	100,00	100,00

- (\*) La cifra de participación de este Fondo a agosto de 1998 corresponde a:  
Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección 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 agosto de 1999 fue de -0.5% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 13.1% y a un 15.0% 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 agosto de 1999**

La rentabilidad de -0,5% del mes de agosto de 1999, se explica principalmente por el retorno negativo de los títulos accionarios que representan el 12% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones, los que impactaron en -0,42% en la rentabilidad del Sistema. Al respecto, se observó un rendimiento negativo en las carteras accionarias representativas de los distintos sectores económicos, siendo los sectores telecomunicaciones y recursos naturales los que influyeron en mayor medida en este resultado, con aportes de -0,20% y -0,10%, respectivamente. A continuación le siguieron los sectores eléctrico, servicios e industria, con aportes de -0,05%, -0,05% y -0,02%, respectivamente.

Por otra parte, el desempeño de los títulos de renta fija que representan el 56% de la cartera de inversiones, impactó en -0,06% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Este retorno se explica principalmente por un aumento observado en las tasas de interés de largo plazo, lo que generó un ajuste negativo en la valoración a precios de mercado de este tipo de instrumentos.

Asimismo, el aporte a la rentabilidad del Sistema de los instrumentos de intermediación financiera que constituyen el 17% de la cartera, fue de -0,03%, mientras que el aporte de las cuotas de fondos de inversión fue nulo.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos extranjeros que representan el 12% de la cartera, alcanzó en el mes a 0,01%. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos tuvieron un desempeño prácticamente nulo en la rentabilidad del Sistema, mientras que los títulos de deuda aportaron un 0,01%.

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 1999	Acumulada Ene 1999-Ago 1999	Últimos 12 meses Sep 1998-Ago 1999	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	-0.7	13.0	15.1	-
CUPRUM	-0.5	13.2	14.7	11.7
HABITAT	-0.5	12.8	14.6	11.3
MAGISTER	-0.5	15.1	17.0	11.4
PLANVITAL	-0.5	13.2	15.3	11.6
PROVIDA	-0.4	13.2	15.3	11.1
SANTA MARIA	-0.5	12.9	14.7	11.0
SUMMA BANSANDER	-0.5	13.2	15.1	11.6
SISTEMA	-0.5	13.1	15.0	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](#)

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

Los instrumentos de renta fija, que representan el 56% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,78% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 3 meses. Por su parte los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 17% del valor del Fondo de Pensiones, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,51% anual, y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 6 meses.

Estas tasas, utilizadas para la valoración de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para un 73% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 6,49% 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 31 de Agosto de 1999			
Tipo de instrumento	% del Fondo	Plazo de Vencimiento	Tasa de Interés Anual (%)(*)
<b>Renta Fija</b>			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	30,85	4 años y 1 mes	UF + 6,38
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	15,36	4 años y 7 meses	UF + 7,40
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	9,65	4 años y 3 meses	UF + 7,77
Subtotal	55,86	4 años y 3 meses	UF + 6,78
<b>Intermediación Financiera</b>			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	15,75	6 meses y 15 días	UF + 5,55
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	0,91	43 días	UF + 4,70
Subtotal	16,66	6 meses y 7 días	UF + 5,51
<b>Subtotal Instrumentos de Deuda</b>	<b>72,52</b>	<b>3 años y 5 meses</b>	<b>UF + 6,49</b>
<b>Renta Variable</b>			
- Acciones	12,36	---	---

- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,68	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>15,04</b>		
<b>Inversión extranjera</b>			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros	7,07		
- Títulos de deuda	5,13		
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,20		
- Otros	0,07		
<b>Subtotal</b>	<b>12,47</b>		
<b>Otros</b>	<b>-0,03</b>	---	---
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	---	---

(\*) Tasa de valoración vigente al 31 de agosto de 1999.



[Home](#)

[Back](#) 

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

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de agosto de 1999 y 1998, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:



## INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR SECTOR ECONÓMICO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INSTRUMENTO	Inversión al 31/08/1999		Inversión al 31/08/1998	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.050,53	32,82	10.350,40	38,10
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,94	0,00	1,75	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.182,05	3,51	889,38	3,27
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>12.233,52</b>	<b>36,33</b>	<b>11.241,53</b>	<b>41,38</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	4.009,67	11,91	4.212,13	15,50
Bonos	1.223,29	3,63	872,37	3,21
Cuotas de Fondos de Inversión	903,45	2,68	844,18	3,11
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.136,41</b>	<b>18,22</b>	<b>5.928,68</b>	<b>21,82</b>
<b>Sector Financiero</b>				
Letras hipotecarias	5.171,98	15,36	4.422,46	16,28
Depósitos a plazo	5.303,82	15,75	3.829,71	14,10
Bonos de Instituciones Financieras	488,73	1,45	464,56	1,71
Acciones de Instituciones Financieras	151,44	0,45	131,55	0,48
Forwards	-33,53	-0,10	-6,57	-0,02
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>11.082,44</b>	<b>32,91</b>	<b>8.841,71</b>	<b>32,55</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	2.381,71	7,07	754,42	2,78
Cuotas de fondos de inversión internacional	66,16	0,20	61,00	0,22
Instrumentos de deuda	1.727,33	5,13	233,14	0,86
Otros	23,11	0,07	72,78	0,27
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>4.198,31</b>	<b>12,47</b>	<b>1.121,34</b>	<b>4,13</b>
Activo Disponible	25,04	0,07	33,11	0,12
<b>Total Activos</b>	<b>33.675,72</b>	<b>100,00</b>	<b>27.166,37</b>	<b>100,00</b>

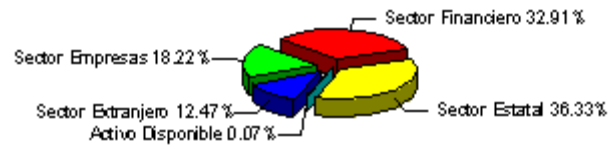
En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones por sectores institucionales para ambas fechas:

### INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/08/1999

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	12.233,52
Sector Empresas	6.136,41
Sector Financiero	11.082,44
Sector Extranjero	4.198,31

## Inversión por Sector Institucional

Información al 31/08/1999

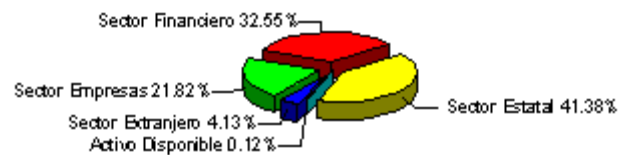


## INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.241,53
Sector Empresas	5.928,68
Sector Financiero	8.841,71
Sector Extranjero	1.121,34
Activo Disponible	33,11

## Inversión por Sector Institucional

Información al 31/08/1998



## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de agosto de 1999 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 102 sociedades anónimas, por un monto de 4.161 millones de dólares, lo que equivale a un 12,36% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 4.344 millones de dólares, observándose una disminución de 183 millones de dólares (-4,21%).

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

### INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/08/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.453,34
Industrial	646,38
Recursos Naturales	733,87
Servicios	251,71
Telecomunicaciones	1.075,81

#### Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/08/1999



### INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.177,87
Industrial	524,36
Recursos Naturales	514,78
Servicios	214,10
Telecomunicaciones	912,55

## Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/08/1998



[Home](#)

[Back](#)

## Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de agosto de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 1.223 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,63% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 872 millones de dólares, observándose un aumento de 351 millones de dólares (40,25%).

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

### INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/08/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	570,69
Industrial	78,36
Recursos Naturales	42,83
Servicios	237,12
Telecomunicaciones	294,28

#### Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/08/1999

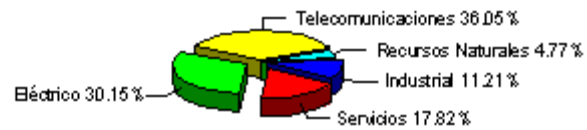


## INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	263,06
Industrial	97,83
Recursos Naturales	41,59
Servicios	155,46
Telecomunicaciones	314,44

### Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/08/1998



---

 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 31 de agosto de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 903 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,68% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 844 millones de dólares, observándose un incremento de 6,99% en este tipo de inversiones.

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

### INVERSIÓN EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN POR SECTOR AL 31/08/1999

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	172,62
Inmobiliario	496,04
Mobiliario	234,78
Securitizado	0,00

#### Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/08/1999



### INVERSIÓN EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN POR SECTOR AL 31/08/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	171,04
Inmobiliario	479,52
Mobiliario	193,62
Securitizado	0,00

## Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/08/1998



[Home](#)

[Back](#) 



## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de agosto de 1999 alcanzaba un valor equivalente a 4.198 millones de dólares, lo que representa un 12,47% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de agosto de 1998 esta inversión alcanzaba a 1.121 millones de dólares, lo que representa un incremento de 274,49%.

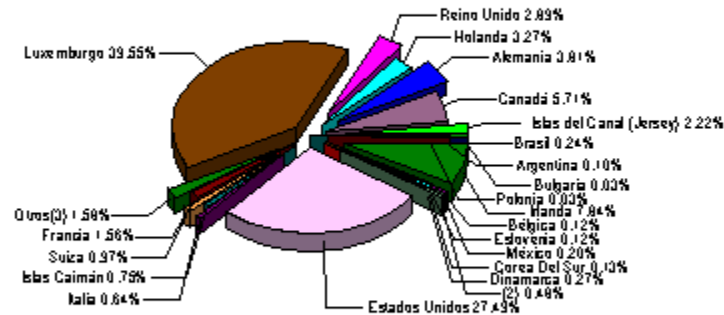
La inversión en el exterior por país (1) se puede observar en el siguiente gráfico:

### INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO POR PAIS AL 31/08/1999

País	Millones de dólares
Alemania	160,11
Argentina	4,11
(2)	20,09
Bélgica	5,09
Brasil	9,88
Bulgaria	1,41
Canadá	239,58
Corea Del Sur	5,50
Dinamarca	11,24
Eslovenia	5,03
Estados Unidos	1.154,15
Francia	65,44
Holanda	137,30
Irlanda	329,00
Islas Caimán	31,49
Islas del Canal (Jersey)	93,30
Italia	27,07
Luxemburgo	1.660,59
México	8,43
Otros(3)	66,16
Polonia	1,24
Reino Unido	121,42
Suiza	40,68

# 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 31/08/1999

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	3,41
Bonos Brady	21,65
Bonos Extranjeros	850,50
Cert. de Depósito	855,18
Disponibile	23,11
Fondos Mutuos	2.378,29
Fondos de Inv. Internacional	66,16

## Diversificación por Instrumentos

Información al 31/08/1999



## DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/08/1998

Instrumentos	Millones de dólares
Bonos Extranjeros	201,85
Cert. de Depósito	31,29
Disponible	72,78
Fondos Mutuos	754,41
Fondos de Inv. Internacional	61,00

## Diversificación por Instrumentos

Información al 31/08/1998



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

El Superintendente de A.F.P. informó que, como un complemento de la rentabilidad de la cuota que se ha venido informando, continuará publicándose el 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 A.F.P. 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 A.F.P. combinando en un solo indicador los resultados en materia de rentabilidad con los costos que deben pagar por el servicio.

Julio Bustamante, 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 AFP 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 agosto de 1999, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de -0,55%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada durante el año alcanzó a un 12,31% y a un 13,88% 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 CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL  
DEFLACTADA POR U.F.(1) (2) (3)**

A.F.P.	Período		
	Agosto 1999	Acumulada Enero 1999-Agosto 1999	Últimos 12 meses Septiembre 1998-Agosto 1999
APORTA FOMENTA	-0,84	12,07	13,72
CUPRUM	-0,54	12,44	13,63
HABITAT	-0,60	11,99	13,53
MAGISTER	-0,56	14,16	15,73
PLANVITAL	-0,64	12,29	14,04
PROVIDA	-0,48	12,46	14,22
SANTA MARIA	-0,59	12,03	13,61
SUMMA BANSANDER	-0,56	12,37	13,93
SISTEMA	-0,55	12,31	13,88

- (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 \$280.434