GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **octubre 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

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Valor de los Fondos de Pensiones

El Superintendente de Administradoras de Fondos de Pensiones Sr. Julio Bustamante, informó que al 31 de octubre de 1999 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 32.022 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 22,83% con respecto al valor alcanzado al 31 de octubre de 1998, el cual ascendía a 26.070 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de octubre 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 31/10/1999 (MMUS$)	Valor del Fondo al 31/10/1998 (MMUS$)	Variación (MMUS$)	Variación %
PROVIDA(**)	10.306,39	8.460,77	1.845,62	21,81
HABITAT	7.045,28	5.607,38	1.437,90	25,64
CUPRUM	5.201,20	4.366,12	835,08	19,13
SANTA MARIA	4.088,14	3.268,40	819,74	25,08
SUMMA BANSANDER	3.620,02	2.978,98	641,04	21,52
PLANVITAL	809,96	652,80	157,16	24,07
MAGISTER	561,88	410,16	151,72	36,99
APORTA FOMENTA	389,10	325,64	63,46	19,49
TOTAL	32.021,97	26.070,25	5.951,72	22,83

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

(**) La cifra de los activos de este Fondo a octubre de 1998 corresponde a:
Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección existentes a esa fecha.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones al 31 de octubre 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 31/10/1999	% Participación al 31/10/1998
PROVIDA(*)	32,19	32,45
HABITAT	22,00	21,51
CUPRUM	16,24	16,75
SANTA MARIA	12,77	12,54
SUMMA BANSANDER	11,30	11,43
PLANVITAL	2,53	2,50
MAGISTER	1,75	1,57
APORTA FOMENTA	1,22	1,25
TOTAL	100,00	100,00

(*) La cifra de participación de este Fondo a octubre de 1998 corresponde a:
Provida: equivale a la suma de los activos de Provida y Protección existentes a esa fecha.

Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

El Superintendente informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones durante el mes de octubre de 1999 fue de -0.4% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 13.8% y a un 20.8% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad promedio del Sistema desde su inicio, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11.2% real anual.

Explicación de la rentabilidad del mes de octubre de 1999

La rentabilidad de -0,4% del mes de octubre de 1999, se explica por un retorno negativo de las acciones de emisores nacionales, que representan el 11% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones, el que impactó en un -0,77% 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 eléctrico los que influyeron en mayor medida en este resultado, con aportes de -0,42% y -0,27%, respectivamente. A continuación le siguieron los sectores industria y recursos naturales ambos con un aporte de -0,04%. Por último, el aporte del sector servicios a la rentabilidad del Sistema fue nulo.

Por otra parte, la contribución a la rentabilidad del Sistema de los instrumentos extranjeros, que representan el 14% de la cartera, alcanzó a un 0,19%. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron 0,14% a la rentabilidad del Sistema, mientras que los títulos de deuda aportaron un 0,05%.

En el caso de los instrumentos de renta fija, que representan el 56% de la cartera de inversiones, se observó un impacto positivo de 0,11% en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Cabe destacar que en este resultado se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido al incremento en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera alcanzó a 0,08%, mientras que el aporte de las cuotas de fondos de inversión fue nulo.

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			
	Oct 1999	Acumulada Ene 1999-Oct 1999	Ultimos 12 meses Nov 1998-Oct 1999	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	-0.5	13.5	20.6	-
CUPRUM	-0.4	13.9	20.9	11.6
HABITAT	-0.4	13.5	20.3	11.2
MAGISTER	-0.3	16.0	24.0	11.3
PLANVITAL	-0.4	13.7	20.6	11.5
PROVIDA	-0.3	14.0	20.9	11.1
SANTA MARIA	-0.4	13.4	20.3	10.9
SUMMA BANSANDER	-0.5	13.7	21.2	11.5
SISTEMA	-0.4	13.8	20.8	11.2

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

Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

- 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 + 7,02% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 3 meses. Por su parte los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 16% del valor del Fondo de Pensiones, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,85% 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 72% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 6,76% 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 31 de Octubre de 1999			
Tipo de instrumento	**% del Fondo**	**Plazo de Vencimiento**	**Tasa de Interés Anual (%)(*)**
Renta Fija			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	30,95	4 años	UF + 6,72
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	15,32	4 años y 7 meses	UF + 7,45
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	9,74	4 años y 4 meses	UF + 7,86
Subtotal	56,01	4 años y 3 meses	UF + 7,02
Intermediación Financiera			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	15,77	6 meses y 4 días	UF + 5,86
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	0,34	2 meses y 21 días	UF + 4,97
Subtotal	16,12	6 meses y 2 días	UF + 5,85
Subtotal Instrumentos de Deuda	**72,13**	**3 años y 5 meses**	**UF + 6,76**
Renta Variable			
- Acciones	11,10	---	---

- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,67	---	---
Subtotal	**13,77**		
Inversión extranjera			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros	6,98		
- Títulos de deuda	6,86		
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,22		
- Otros	0,19		
Subtotal	**14,25**		
Otros	**-0,15**	---	---
Total	**100,00**	---	---

(*) Tasa de valoración vigente al 31 de octubre de 1999.

Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de octubre 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

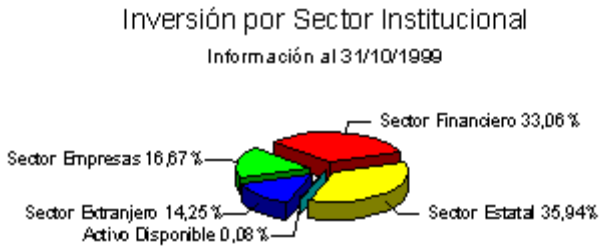
INSTRUMENTO	Inversión al 31/10/1999		Inversión al 31/10/1998	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	10.348,46	32,32	10.184,55	39,07
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,80	0,00	1,59	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.158,14	3,62	882,29	3,38
Total Sector Estatal	**11.507,40**	**35,94**	**11.068,43**	**42,46**
Sector Empresas				
Acciones	3.411,77	10,65	3.633,42	13,93
Bonos	1.072,87	3,35	723,90	2,78
Cuotas de Fondos de Inversión	853,61	2,67	773,49	2,97
Total Sector Empresas	**5.338,25**	**16,67**	**5.130,81**	**19,68**
Sector Financiero				
Letras hipotecarias	4.905,03	15,32	4.371,40	16,77
Depósitos a plazo	5.051,14	15,77	3.558,16	13,64
Bonos de Instituciones Financieras	560,45	1,75	384,68	1,48
Acciones de Instituciones Financieras	143,82	0,45	92,15	0,35
Forwards	-73,87	-0,23	-2,74	-0,01
Total Sector Financiero	**10.586,57**	**33,06**	**8.403,65**	**32,23**
Sector Extranjero				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	2.237,13	6,98	948,52	3,63
Cuotas de fondos de inversión internacional	69,43	0,22	56,20	0,22
Instrumentos de deuda	2.196,45	6,86	375,26	1,44
Otros	61,19	0,19	63,97	0,25
Total Sector Extranjero	**4.564,52**	**14,25**	**1.443,95**	**5,54**
Activo Disponible	25,23	0,08	23,41	0,09
Total Activos	**32.021,97**	**100,00**	**26.070,25**	**100,00**

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 31/10/1999

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.507,40
Sector Empresas	5.338,25
Sector Financiero	10.586,57
Sector Extranjero	4.564,52

Activo Disponible	25,23



INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/10/1998

Sector	**Millones de dólares**
Sector Estatal	11.068,43
Sector Empresas	5.130,81
Sector Financiero	8.403,65
Sector Extranjero	1.443,95
Activo Disponible	23,41

Home
Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

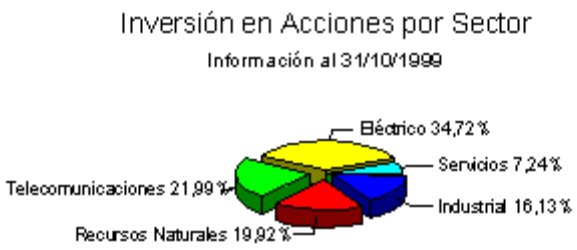
Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de octubre de 1999 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 98 sociedades anónimas, por un monto de 3.556 millones de dólares, lo que equivale a un 11,10% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 3.726 millones de dólares, observándose una disminución de 170 millones de dólares (-4,56%).

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

INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/10/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.234,47
Industrial	573,46
Recursos Naturales	708,33
Servicios	257,59
Telecomunicaciones	781,75



INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/10/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.833,55
Industrial	422,92
Recursos Naturales	479,07
Servicios	156,47
Telecomunicaciones	833,55

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/10/1998

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

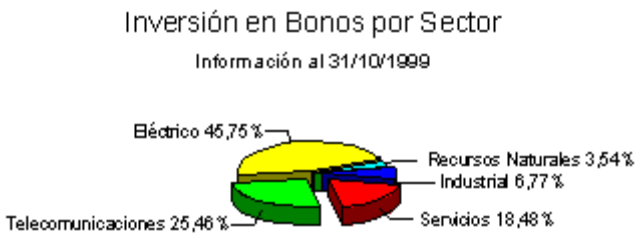
Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de octubre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 1.073 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,35% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 724 millones de dólares, observándose un aumento de 349 millones de dólares (48,20%).

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

INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/10/1999

Sector	**Millones de dólares**
Eléctrico	490,74
Industrial	72,66
Recursos Naturales	38,00
Servicios	198,27
Telecomunicaciones	273,21



INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/10/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	211,89
Industrial	84,56
Recursos Naturales	35,51
Servicios	135,40
Telecomunicaciones	256,54

Home Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

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

El Superintendente informó que al 31 de octubre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 854 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 773 millones de dólares, observándose un incremento de 10,48% 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 31/10/1999

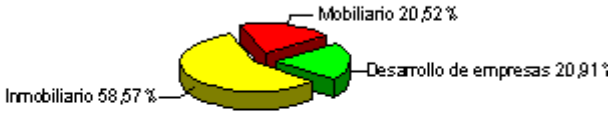
Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	164,83
Inmobiliario	467,84
Mobiliario	220,94
Securitizado	0,00

INVERSIÓN EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN POR SECTOR AL 31/10/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	161,73
Inmobiliario	453,06
Mobiliario	158,70
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/10/1998



Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

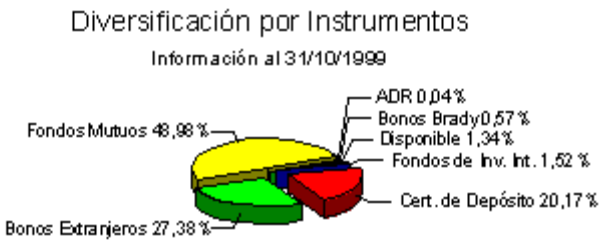
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de octubre de 1999 alcanzaba un valor equivalente a 4.565 millones de dólares, lo que representa un 14,25% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de octubre de 1998 esta inversión alcanzaba a 1.444 millones de dólares, lo que representa un incremento de 216,14%.

La inversión de los Fondos de Pensiones en el exterior para ambas fechas se encontraba diversificada de la siguiente manera:

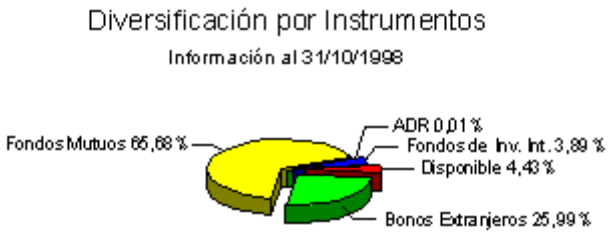
DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/10/1999

Instrumentos	**Millones de dólares**
ADR	1,69
Bonos Brady	26,05
Bonos Extranjeros	1.249,89
Cert. de Depósito	920,50
Disponible	61,18
Fondos Mutuos	2.235,44
Fondos de Inv. Internacional	69,42



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/10/1998

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	0,21
Bonos Extranjeros	375,26
Disponible	63,97
Fondos Mutuos	948,31
Fondos de Inv. Internacional	56,20



Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

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 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 octubre de 1999, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de -0,48%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada durante el año alcanzó a un 12.73% y a un 19.38% 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		
	Octubre 1999	**Acumulada Enero 1999-Octubre 1999**	**Últimos 12 meses Noviembre 1998-Octubre 1999**
APORTA FOMENTA	-0,56	12,28	18,89
CUPRUM	-0,47	12,85	19,57
HABITAT	-0.48	12,43	18,96
MAGISTER	-0,38	14,80	22,33
PLANVITAL	-0,54	12,54	19,05
PROVIDA	-0,40	13,01	19,56
SANTA MARIA	-0,54	12,31	18,84
SUMMA BANSANDER	-0,59	12,64	19,68
SISTEMA	-0,48	12,73	19,38

(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 Sobrevivencia.

(3) Calculada para el ingreso Imponible promedio del Sistema equivalente a $278.503

Home Back