GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **noviembre 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 30 de noviembre de 1999 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 32.984 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 19,80% con respecto al valor alcanzado al 30 de noviembre de 1998, el cual ascendía a 27.534 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de noviembre 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 30/11/1999 (MMUS$)	Valor del Fondo al 30/11/1998 (MMUS$)	Variación (MMUS$)	Variación %
PROVIDA(**)	10.624,12	8.950,13	1.673,99	18,70
HABITAT	7.279,99	6.004,45	1.275,54	21,24
CUPRUM	5.333,18	4.569,48	763,70	16,71
SANTA MARIA	4.203,54	3.455,44	748,10	21,65
SUMMA BANSANDER	3.717,31	3.104,13	613,18	19,75
PLANVITAL	840,09	675,77	164,32	24,32
MAGISTER	584,02	430,32	153,70	35,72
APORTA FOMENTA	402,09	343,85	58,24	16,94
TOTAL	32.984,34	27.533,57	5.450,77	19,80

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

(**) La cifra de los activos de este Fondo a noviembre 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 30 de noviembre 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 30/11/1999	% Participación al 30/11/1998
PROVIDA(*)	32,21	32,51
HABITAT	22,07	21,81
CUPRUM	16,17	16,60
SANTA MARIA	12,74	12,55
SUMMA BANSANDER	11,27	11,27
PLANVITAL	2,55	2,45
MAGISTER	1,77	1,56
APORTA FOMENTA	1,22	1,25
TOTAL	100,00	100,00

(*) La cifra de participación de este Fondo a noviembre 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 noviembre de 1999 fue de 0.7% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 14.5% y a un 16.1% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad promedio del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11.2% real anual.

Explicación de la rentabilidad del mes de noviembre de 1999

La rentabilidad de 0,7% del mes de noviembre de 1999 se explica principalmente por el rendimiento positivo obtenido tanto por los instrumentos de renta fija como por la cartera accionaria perteneciente a los Fondos de Pensiones. Al respecto, los instrumentos de renta fija mostraron un aumento en su valoración, lo que significó un aporte de 0,25% a la rentabilidad de este mes. Asimismo, los títulos accionarios aportaron un 0,26% a la rentabilidad de noviembre siendo las acciones eléctricas, con un aporte de 0,11%, las que influyeron de manera más significativa. Por su parte, las acciones de los sectores recursos naturales e industria, aportaron un 0,10% y 0,05%, respectivamente, mientras que el aporte de los sectores telecomunicaciones y servicios 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 0,10%. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron -0,15% a la rentabilidad del Sistema, mientras que los títulos de deuda aportaron un 0,25%.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera alcanzó a 0,05%, mientras que el aporte de las cuotas de fondos de inversión fue -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			
	Nov 1999	Acumulada Ene 1999-Nov 1999	Ultimos 12 meses Dic 1998-Nov 1999	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	0.7	14.3	15.7	-
CUPRUM	0.5	14.4	15.9	11.6
HABITAT	0.8	14.4	16.1	11.2
MAGISTER	0.6	16.7	18.4	11.3
PLANVITAL	0.7	14.4	15.9	11.5
PROVIDA	0.6	14.7	16.3	11.0
SANTA MARIA	0.7	14.2	15.8	10.9
SUMMA BANSANDER	0.7	14.6	16.2	11.5
SISTEMA	0.7	14.5	16.1	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 + 6,99% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 2 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 + 5,68% 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 + 6,69% 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 1999			
Tipo de instrumento	**% del Fondo**	**Plazo de Vencimiento**	**Tasa de Interés Anual (%)(*)**
Renta Fija			
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	30,21	4 años	UF + 6,66
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	15,11	4 años y 7 meses	UF + 7,44
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	10,30	4 años y 4 meses	UF + 7,93
Subtotal	55,62	4 años y 2 meses	UF + 6,99
Intermediación Financiera			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	15,72	5 meses y 15 días	UF + 5,71
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	0,65	2 meses y 6 días	UF + 4,63
Subtotal	16,37	5 meses y 11 días	UF + 5,68
Subtotal Instrumentos de Deuda	**71,99**	**3 años y 4 meses**	**UF + 6,69**
Renta Variable			
- Acciones	11,94	---	---

- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,60	---	---
Subtotal	**14,54**		
Inversión extranjera			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	8,22		
- Títulos de deuda	5,06		
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,20		
- Otros	0,14		
Subtotal	**13,62**		
Otros	**-0,15**	---	---
Total	**100,00**	---	---

(*) Tasa de valoración vigente al 30 de noviembre 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 30 de noviembre 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 30/11/1999		Inversión al 30/11/1998	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	10.481,10	31,77	10.532,61	38,26
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,65	0,00	1,45	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.173,59	3,56	934,62	3,39
Total Sector Estatal	**11.655,34**	**35,33**	**11.468,68**	**41,66**
Sector Empresas				
Acciones	3.784,73	11,48	4.201,82	15,26
Bonos	1.282,30	3,89	743,95	2,70
Cuotas de Fondos de Inversión	858,91	2,60	779,63	2,83
Total Sector Empresas	**5.925,94**	**17,97**	**5.725,40**	**20,79**
Sector Financiero				
Letras hipotecarias	4.983,49	15,11	4.593,10	16,68
Depósitos a plazo	5.186,18	15,72	3.717,98	13,50
Bonos de Instituciones Financieras	637,89	1,93	399,45	1,45
Acciones de Instituciones Financieras	150,93	0,46	113,13	0,41
Forwards	-60,35	-0,18	-0,99	0,00
Total Sector Financiero	**10.898,14**	**33,04**	**8.822,67**	**32,04**
Sector Extranjero				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	2.712,38	8,22	1.205,96	4,38
Cuotas de fondos de inversión internacional	67,13	0,20	54,98	0,20
Instrumentos de deuda	1.667,24	5,05	190,09	0,69
Otros	49,21	0,15	58,18	0,21
Forwards	-3,90	-0,01	-	-
Total Sector Extranjero	**4.492,11**	**13,62**	**1.509,21**	**5,48**
Activo Disponible	12,81	0,04	7,61	0,03
Total Activos	**32.984,34**	**100,00**	**27.533,57**	**100,00**

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

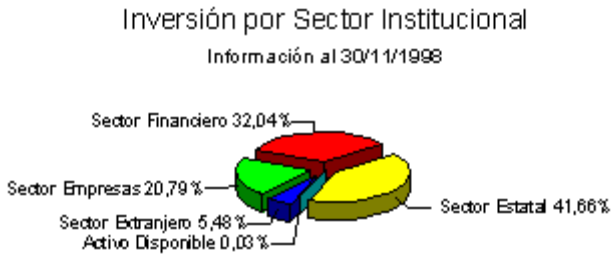
INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/11/1999

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.655,33
Sector Empresas	5.925,94
Sector Financiero	10.898,14

Sector Extranjero	4.492,11
Activo Disponible	12,83

INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 30/11/1998

Sector	**Millones de dólares**
Sector Estatal	11.468,68
Sector Empresas	5.725,40
Sector Financiero	8.822,67
Sector Extranjero	1.509,21
Activo Disponible	7,61



Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

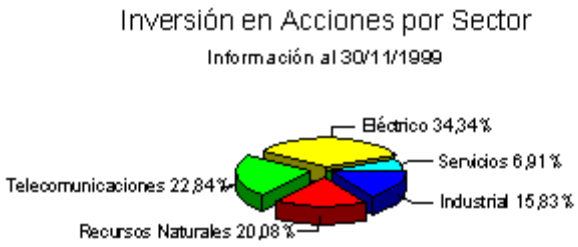
Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 30 de noviembre de 1999 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 100 sociedades anónimas, por un monto de 3.936 millones de dólares, lo que equivale a un 11,94% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 4.315 millones de dólares, observándose una disminución de 379 millones de dólares (-8,78%).

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

INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/11/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.351,49
Industrial	623,05
Recursos Naturales	790,21
Servicios	271,97
Telecomunicaciones	898,94



INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.066,78
Industrial	513,18
Recursos Naturales	571,02
Servicios	192,06
Telecomunicaciones	971,93

Inversión en Acciones por Sector

Información al 30/11/1998

Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

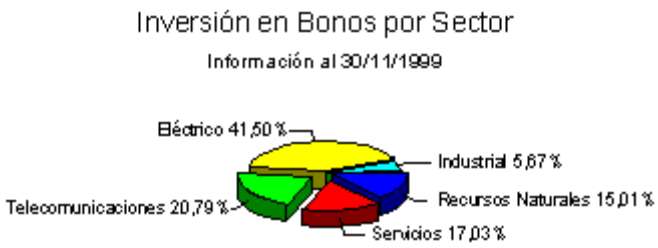
Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 30 de noviembre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 1.282 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,89% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 744 millones de dólares, observándose un aumento de 538 millones de dólares (72,31%).

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

INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 30/11/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	532,22
Industrial	72,72
Recursos Naturales	192,46
Servicios	218,35
Telecomunicaciones	266,55



INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 30/11/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	216,09
Industrial	87,33
Recursos Naturales	38,63
Servicios	135,58
Telecomunicaciones	266,31

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 30 de noviembre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 859 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,60% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 780 millones de dólares, observándose un incremento de 10,13% 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 30/11/1999

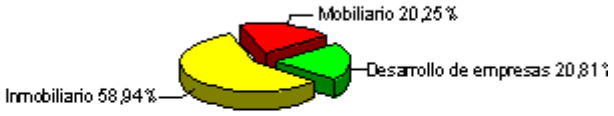
Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	163,88
Inmobiliario	473,43
Mobiliario	221,60
Securitizado	0,00

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

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	162,25
Inmobiliario	459,53
Mobiliario	157,85
Securitizado	0,00

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 30/11/1998



Home

Back

GOBIERNO DE CHILE
SUPERINTENDENCIA DE AFP

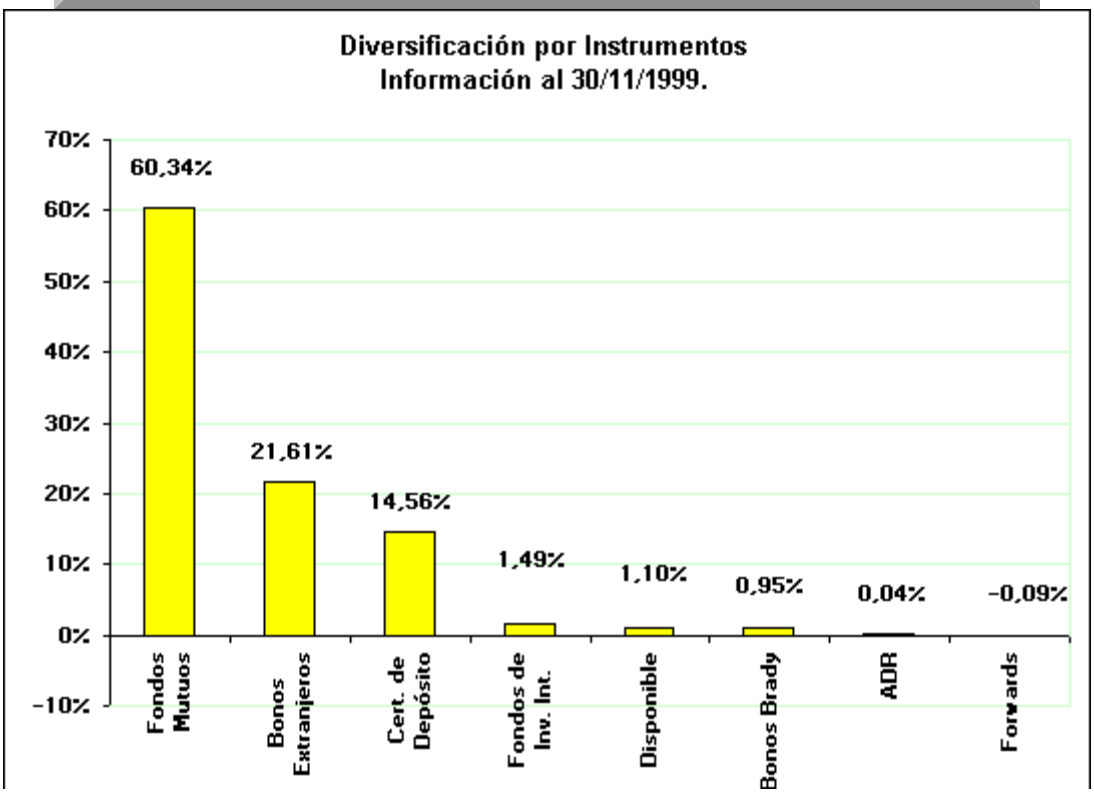
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 30 de noviembre de 1999 alcanzaba un valor equivalente a 4.492 millones de dólares, lo que representa un 13,62% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 30 de noviembre de 1998 esta inversión alcanzaba a 1.509 millones de dólares, lo que representa un incremento de 197,68%.

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

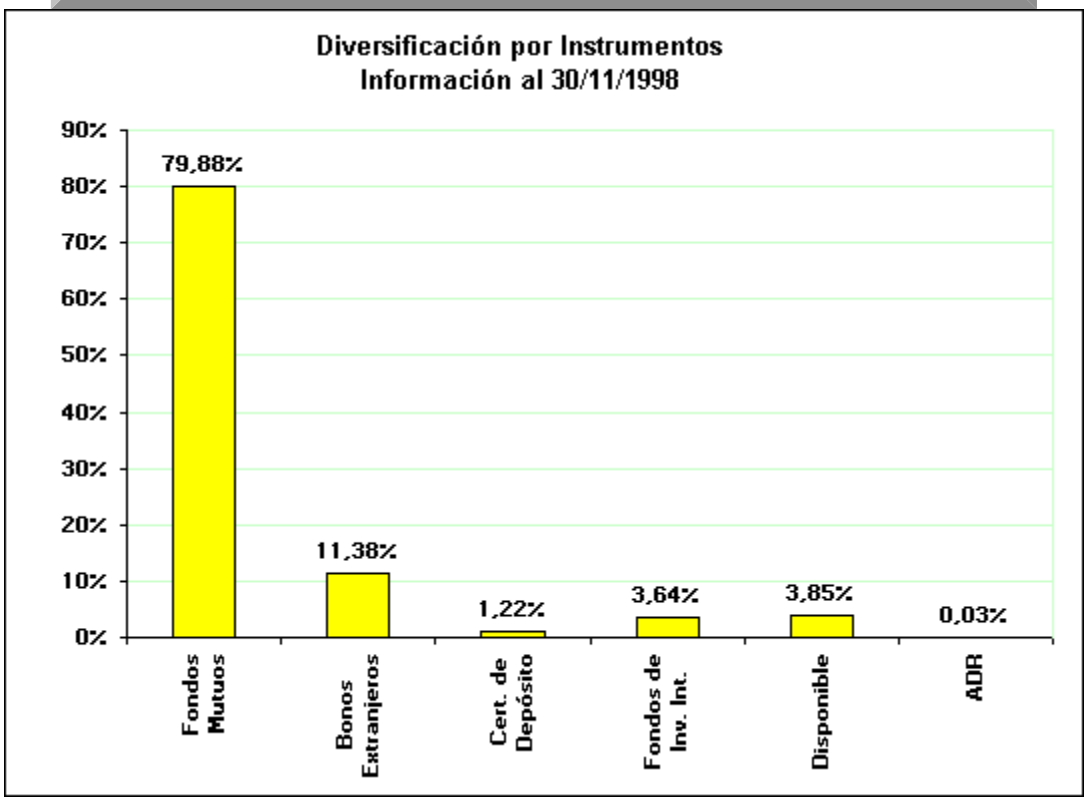
DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/11/1999

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	1,84
Bonos Brady	42,60
Bonos Extranjeros	970,65
Cert. de Depósito	654,01
Disponible	49,22
Fondos Mutuos	2.710,54
Fondos de Inv. Internacional	67,14
Forwards	-3,90



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 30/11/1998

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	0,46
Bonos Extranjeros	171,71
Cert. de Depósito	18,38
Disponible	58,18
Fondos Mutuos	1.205,49
Fondos de Inv. Internacional	54,98



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 A.F.P. 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 noviembre de 1999, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de 0,59%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada durante el año alcanzó a un 13,39% y a un 14,87% 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		
	Noviembre 1999	**Acumulada Enero 1999-Noviembre 1999**	**Últimos 12 meses Diciembre 1998-Noviembre 1999**
APORTA FOMENTA	0,60	12,94	14,18
CUPRUM	0,43	13,31	14,70
HABITAT	0.74	13,26	14,83
MAGISTER	0,53	15,39	16,88
PLANVITAL	0,56	13,17	14,50
PROVIDA	0,54	13,61	15,12
SANTA MARIA	0,62	12,99	14,44
SUMMA BANSANDER	0,65	13,36	14,84
SISTEMA	0,59	13,39	14,87

(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 $291.038

Home Back