

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **diciembre del año 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 diciembre de 1999 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 34.501 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 21,15% con respecto al valor alcanzado al 31 de diciembre de 1998, el cual ascendía a 28.477 millones de dólares (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de diciembre 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 31/12/1999 (MMUS\$)	Valor del Fondo al 31/12/1998 (MMUS\$)	Variación (MMUS\$)	Variación %
PROVIDA(**)	11.061,55	9.301,61	1.759,94	18,92
HABITAT	7.660,09	6.259,00	1.401,09	22,39
CUPRUM	5.554,32	4.651,50	902,82	19,41
SANTA MARIA	4.373,22	3.598,01	775,21	21,55
SUMMA BANSANDER	3.923,41	3.188,08	735,33	23,06
PLANVITAL	888,77	686,40	202,37	29,48
MAGISTER	618,09	438,66	179,43	40,90
APORTA FOMENTA	421,42	353,75	67,67	19,13
TOTAL	34.500,87	28.477,01	6.023,86	21,15

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

(\*\*) La cifra de los activos del Fondo de Pensiones Provida a diciembre de 1998 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 diciembre 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 31/12/1999	% Participación al 31/12/1998
PROVIDA(*)	32,06	32,67
HABITAT	22,20	21,98
CUPRUM	16,10	16,33
SANTA MARIA	12,68	12,63
SUMMA BANSANDER	11,37	11,20
PLANVITAL	2,58	2,41
MAGISTER	1,79	1,54
APORTA FOMENTA	1,22	1,24
TOTAL	100,00	100,00

(\*) La cifra de los activos del Fondo de Pensiones Provida a diciembre de 1998 equivale a la suma de los activos de Provida y Protección 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 diciembre de 1999 fue de 1.5% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 16.3%. 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 diciembre de 1999**

La rentabilidad de 1,5% del mes de diciembre de 1999 se explica principalmente por el rendimiento positivo de los títulos accionarios que representan el 12% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones, los que impactaron en 0,79% en la rentabilidad del Sistema. Al respecto, se verificó que todos los sectores económicos obtuvieron rentabilidades positivas, siendo los sectores industria y recursos naturales, ambos con aportes de 0,21%, los que impactaron de mayor forma en este resultado. A continuación le siguieron los sectores telecomunicaciones, eléctrico y servicios, con aportes de 0,20%, 0,11% y 0,06%, respectivamente.

Por otra parte, la contribución a la rentabilidad del Sistema de los instrumentos extranjeros (13% de la cartera), alcanzó en el mes a un 0,36%. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron 0,42%, mientras que los títulos de deuda aportaron -0,06%.

En el caso de los instrumentos de renta fija, que representan el 55% de la cartera de inversiones, se observó un impacto positivo de 0,31%. Finalmente, el aporte de los instrumentos de intermediación financiera alcanzó en el mes a un 0,04%, mientras que el de las cuotas de fondos de inversión fue nulo durante este mes.

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		
	Dic 1999	Acumulada Ene 1999-Dic 1999	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	1.6	16.1	-
CUPRUM	1.6	16.3	11.6
HABITAT	1.7	16.3	11.2
MAGISTER	1.5	18.4	11.3
PLANVITAL	1.5	16.1	11.5
PROVIDA	1.3	16.2	11.1
SANTA MARIA	1.6	16.0	11.0
SUMMA BANSANDER	1.5	16.3	11.5
SISTEMA	1.5	16.3	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](#) 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 55% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 7,07% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 2 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 + 5,92% 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 + 6,80% 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 31 de Diciembre 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	29,66	4 años	UF + 6,73
- Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras	15,10	4 años y 7 meses	UF + 7,53
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	10,22	4 años y 3 meses	UF + 7,97
Subtotal	54,98	4 años y 2 meses	UF + 7,07
<b>Intermediación Financiera</b>			
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras	16,11	4 meses y 20 días	UF + 5,94
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	0,52	3 meses y 11 días	UF + 4,96
Subtotal	16,63	4 meses y 19 días	UF + 5,92
<b>Subtotal Instrumentos de Deuda</b>	<b>71,61</b>	<b>3 años y 4 meses</b>	<b>UF + 6,80</b>
<b>Renta Variable</b>			
- Acciones	12,41	---	---

- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,58	---	---
<b>Subtotal</b>	<b>14,99</b>		
<b>Inversión extranjera</b>			
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	8,92		
- Títulos de deuda	4,15		
- Cuotas de Fondos de Inversión internacional	0,19		
- Otros	0,16		
<b>Subtotal</b>	<b>13,42</b>		
<b>Otros</b>	<b>-0,01</b>	---	---
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	---	---

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



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

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de diciembre 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 31/12/1999		Inversión al 31/12/1998	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	10.697,33	31,01	10.687,31	37,52
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,64	0,00	1,44	0,01
Bonos de Reconocimiento	1.236,71	3,58	976,28	3,43
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>11.934,68</b>	<b>34,59</b>	<b>11.665,03</b>	<b>40,96</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	4.101,99	11,89	4.136,47	14,52
Bonos	1.306,25	3,79	1.072,84	3,77
Cuotas de Fondos de Inversión	891,03	2,58	818,84	2,88
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.299,27</b>	<b>18,26</b>	<b>6.028,15</b>	<b>21,17</b>
<b>Sector Financiero</b>				
Letras hipotecarias	5.209,57	15,10	4.726,88	16,60
Depósitos a plazo	5.558,41	16,10	3.884,90	13,64
Bonos de Instituciones Financieras	697,30	2,02	413,55	1,45
Acciones de Instituciones Financieras	177,91	0,52	108,11	0,38
Forwards	-14,75	-0,04	-7,00	-0,02
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>11.628,44</b>	<b>33,70</b>	<b>9.126,44</b>	<b>32,05</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	3.075,34	8,92	1.119,78	3,94
Cuotas de fondos de inversión internacional	65,82	0,19	55,25	0,19
Instrumentos de deuda	1.431,87	4,15	428,29	1,50
Otros	55,49	0,16	28,44	0,10
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>4.628,52</b>	<b>13,42</b>	<b>1.631,76</b>	<b>5,73</b>
Activo Disponible	9,96	0,03	25,63	0,09
<b>Total Activos</b>	<b>34.500,87</b>	<b>100,00</b>	<b>28.477,01</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 31/12/1999

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.934,68
Sector Empresas	6.299,27
Sector Financiero	11.628,44
Sector Extranjero	4.628,52

Activo Disponible

9,96

### Inversión por Sector Institucional

Información al 31/12/1999

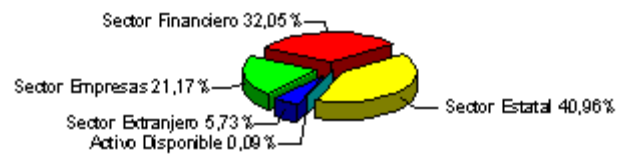


### INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/12/1998

Sector	Millones de dólares
Sector Estatal	11.665,03
Sector Empresas	6.028,15
Sector Financiero	9.126,44
Sector Extranjero	1.631,76
Activo Disponible	25,63

### Inversión por Sector Institucional

Información al 31/12/1998



## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre de 1999 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 99 sociedades anónimas, por un monto de 4.280 millones de dólares, lo que equivale a un 12,41% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 4.245 millones de dólares, observándose un aumento de 35 millones de dólares (0,82%).

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

### INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/12/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	1.412,52
Industrial	694,16
Recursos Naturales	897,20
Servicios	322,82
Telecomunicaciones	953,21

#### Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/12/1999



### INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/12/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	2.139,55
Industrial	494,92
Recursos Naturales	522,16
Servicios	175,80
Telecomunicaciones	912,16

## Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/12/1998



[Home](#)

[Back](#) 

## Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de diciembre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 1.306 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,79% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.073 millones de dólares, observándose un aumento de 233 millones de dólares (21,71%).

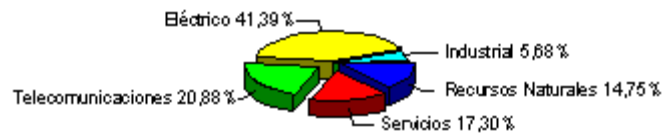
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

### INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/12/1999

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	540,61
Industrial	74,13
Recursos Naturales	192,68
Servicios	226,02
Telecomunicaciones	272,81

#### Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/12/1999



## INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/12/1998

Sector	Millones de dólares
Eléctrico	525,98
Industrial	90,76
Recursos Naturales	38,04
Servicios	145,46
Telecomunicaciones	272,60

### Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/12/1998



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

El Superintendente informó que al 31 de diciembre de 1999 los Fondos de Pensiones han invertido 891 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,58% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 819 millones de dólares, observándose un incremento de 8,79% 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 31/12/1999

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	168,05
Inmobiliario	490,13
Mobiliario	232,86
Securitizado	0,00

#### Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/12/1999



### INVERSIÓN EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN POR SECTOR AL 31/12/1998

Sector	Millones de dólares
Desarrollo de empresas	167,47
Inmobiliario	475,51
Mobiliario	175,86
Securitizado	0,00

## Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/12/1998



[Home](#)

[Back](#) 



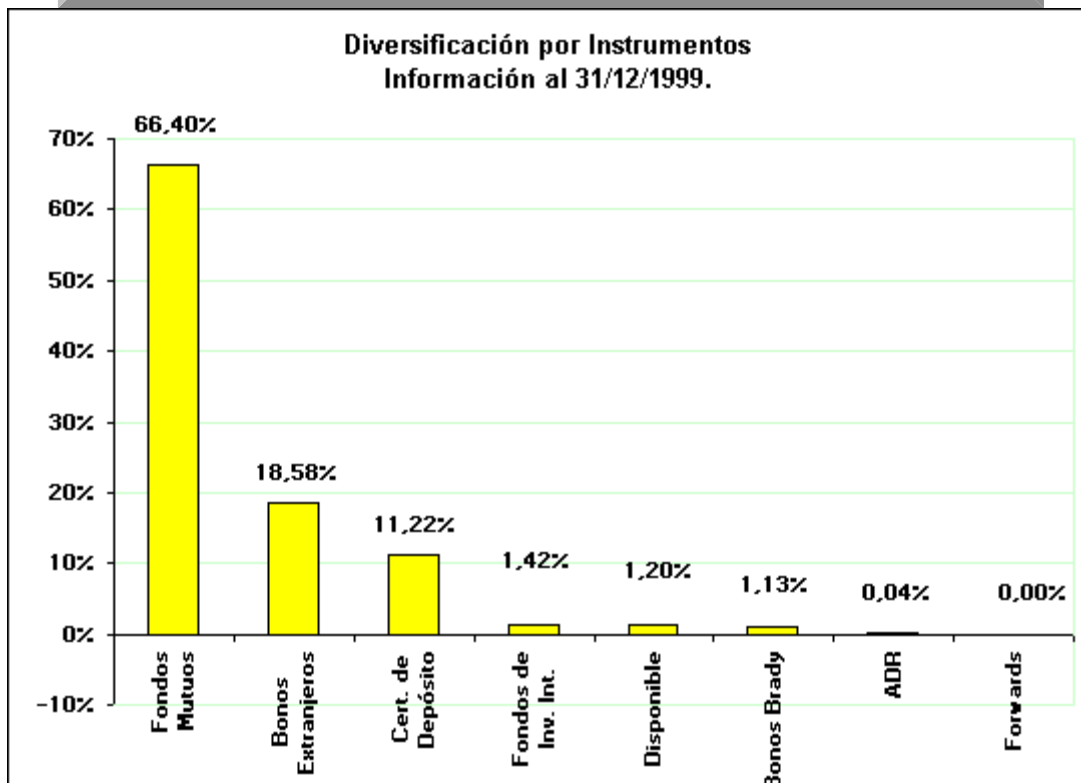
## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de diciembre de 1999 alcanzaba un valor equivalente a 4.629 millones de dólares, lo que representa un 13,42% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 1998 esta inversión alcanzaba a 1.632 millones de dólares, lo que representa un incremento de 183,64%.

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

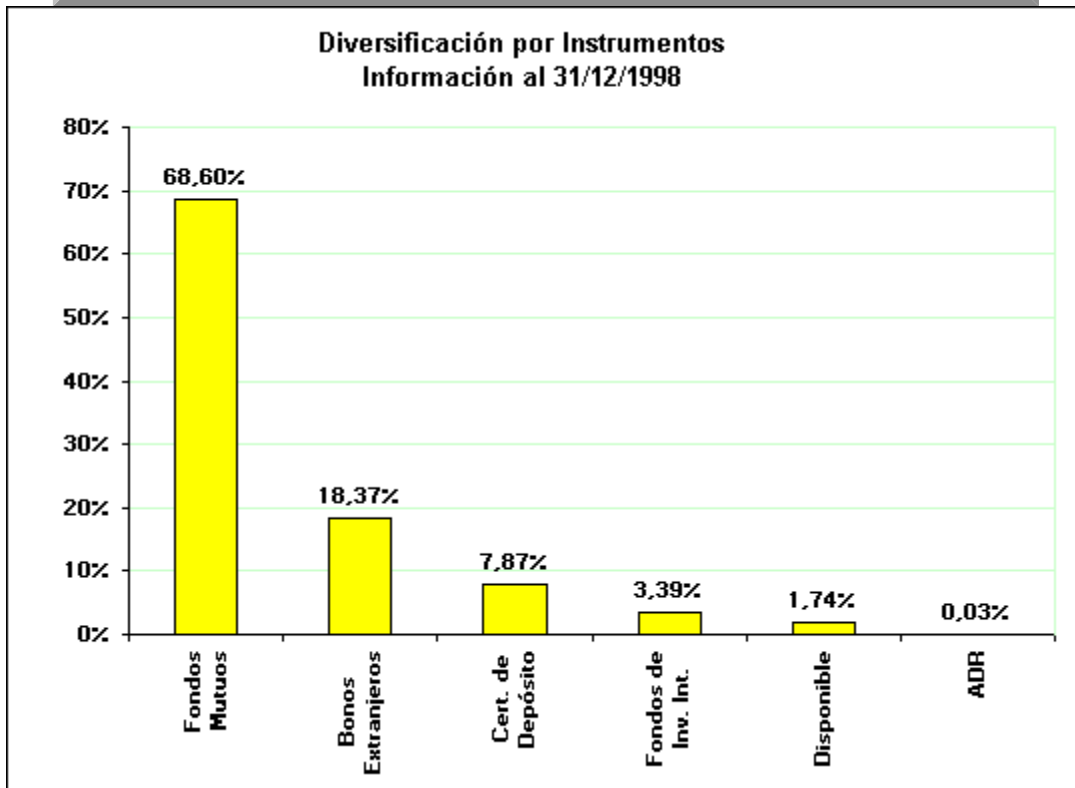
### DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/12/1999

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	1,90
Bonos Brady	52,37
Bonos Extranjeros	860,13
Cert. de Depósito	519,37
Disponibile	55,66
Fondos Mutuos	3.073,44
Fondos de Inv. Internacional	65,82
Forwards	-0,17



## DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/12/1998

Instrumentos	Millones de dólares
ADR	0,41
Bonos Extranjeros	299,83
Cert. de Depósito	128,46
Disponible	28,44
Fondos Mutuos	1.119,36
Fondos de Inv. Internacional	55,25



[Home](#)

[Back](#)

## **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 diciembre de 1999, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de 1,44%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada durante el año 1999 alcanzó a un 15,03%.

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	
	Diciembre 1999	Acumulada Enero 1999-Diciembre 1999
APORTA FOMENTA	1,48	14,62
CUPRUM	1,52	15,06
HABITAT	1,59	15,07
MAGISTER	1,37	16,97
PLANVITAL	1,37	14,72
PROVIDA	1,26	15,04
SANTA MARIA	1,50	14,70
SUMMA BANSANDER	1,47	15,04
SISTEMA	1,44	15,03

- (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 \$273.205

 [Home](#)

[Back](#) 