

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **marzo del año 2000**.

- [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. Alejandro Ferreiro, informó que al 31 de marzo del 2000 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 37.908 millones de dólares, lo que representa un aumento real de un 16,46% con respecto al valor alcanzado al 31 de marzo de 1999, el cual ascendía a 32.552 millones de dólares (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de marzo del 2000 y 1999, 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 31/03/2000 (MMUS\$) | Valor del Fondo al 31/03/1999 (MMUS\$) | Variación (MMUS\$) | Variación % |
|---------------------|--|--|--------------------|--------------|
| PROVIDA | 12.032,49 | 10.595,65 | 1.436,84 | 13,56 |
| HABITAT | 8.405,71 | 7.234,63 | 1.171,08 | 16,19 |
| CUPRUM | 6.123,17 | 5.233,40 | 889,77 | 17,00 |
| SANTA MARIA | 4.831,76 | 4.082,70 | 749,06 | 18,35 |
| SUMMA BANSANDER | 4.307,97 | 3.711,04 | 596,93 | 16,09 |
| PLANVITAL | 1.003,63 | 791,15 | 212,48 | 26,86 |
| MAGISTER | 722,60 | 504,48 | 218,12 | 43,24 |
| APORTA FOMENTA | 481,00 | 398,45 | 82,55 | 20,72 |
| TOTAL | 37.908,33 | 32.551,50 | 5.356,83 | 16,46 |

(*) Todas las cifras en dólares al 31 de marzo del 1999 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 marzo de 1999 y el 31 de marzo del 2000 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de marzo del 2000.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones al 31 de marzo del 2000 y 1999, era la siguiente:

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

| Fondos de Pensiones | % Participación al 31/03/2000 | % Participación al 31/03/1999 |
|----------------------------|--|--|
| PROVIDA | 31,74 | 32,55 |
| HABITAT | 22,17 | 22,23 |
| CUPRUM | 16,15 | 16,08 |
| SANTA MARIA | 12,75 | 12,54 |
| SUMMA BANSANDER | 11,36 | 11,40 |
| PLANVITAL | 2,65 | 2,43 |
| MAGISTER | 1,91 | 1,55 |
| APORTA FOMENTA | 1,27 | 1,22 |
| TOTAL | 100,00 | 100,00 |

 [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 marzo del 2000 fue de -0,5% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 1,9% y a un 12,2% 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 marzo del 2000

La rentabilidad de -0,5% del mes de marzo del 2000 se explica principalmente por el retorno negativo de los títulos accionarios, que representan el 13% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones, lo que impactó en -0,70% a la rentabilidad del Sistema. Al respecto, se observó que todos los sectores económicos obtuvieron rentabilidades negativas, siendo los sectores eléctrico y recursos naturales, con aportes de -0,29% y -0,17%, respectivamente, los que impactaron de mayor forma la rentabilidad del Sistema. A continuación le siguieron los sectores industria, servicios y telecomunicaciones, con aportes de -0,14%, -0,07% y -0,03, respectivamente.

En el caso de los títulos de renta fija, que representan el 54% de la cartera de inversiones, se observó un impacto positivo de 0,12% en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones, resultado en el cual se incluyen las pérdidas de capital registradas en el período debido al alza en las tasas de interés de mercado.

Asimismo, la contribución a la rentabilidad del Sistema de los instrumentos extranjeros (13% de la cartera), alcanzó en el mes a un 0,06%. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron 0,12%, mientras que los títulos de deuda lo hicieron en -0,06%.

Finalmente, el aporte de las cuotas de fondos de inversión alcanzó en el mes a un 0,04%, mientras que los instrumentos de intermediación financiera aportaron 0,03%.

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 | | | |
|-----------------|----------|--------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| | Mar 2000 | Acumulada Ene 2000-Mar 2000 | Ultimos 12 meses Abr 1999-Mar 2000 | Promedio Anual desde 1981 |
| APORTA FOMENTA | -0.6 | 2.0 | 12.1 | - |
| CUPRUM | -0.5 | 2.0 | 12.3 | 11.6 |
| HABITAT | -0.4 | 2.3 | 12.7 | 11.2 |
| MAGISTER | -0.7 | 1.7 | 12.9 | 11.3 |
| PLANVITAL | -0.5 | 1.7 | 11.3 | 11.5 |
| PROVIDA | -0.5 | 1.5 | 11.9 | 11.0 |
| SANTA MARIA | -0.4 | 2.0 | 11.9 | 10.9 |
| SUMMA BANSANDER | -0.4 | 2.1 | 12.2 | 11.5 |
| SISTEMA | -0.5 | 1.9 | 12.2 | 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](#)

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

Los instrumentos de renta fija, que representan el 54% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,84% 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 + 5,84% 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 71% de la cartera de los Fondos de Pensiones, la cual está rentando un promedio de UF + 6,59% 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 Marzo del 2000 | | | |
|--|--------------------|---------------------------------|---------------------------------------|
| Tipo de instrumento | % del Fondo | Plazo de Vencimiento (*) | Tasa de Interés Anual (%) (**) |
| Renta Fija | | | |
| - Pagarés reajustables del Banco Central de Chile | 29,24 | 4 años | UF + 6,45 |
| - Letras hipotecarias emitidas por instituciones financieras | 15,05 | 4 años y 7 meses | UF + 7,31 |
| - Bonos (estatales, financieros y empresas) | 6,18 | 4 años y 3 meses | UF + 7,83 |
| - Bonos de Reconocimiento | 3,53 | 4 años y 4 meses | UF + 7,18 |
| Subtotal | 54,00 | 4 años y 3 meses | UF + 6,84 |
| Intermediación Financiera | | | |
| - Depósitos a plazo y pagarés emitidos por instituciones financieras | 16,27 | 5 meses y 11 días | UF + 5,88 |
| - Pagarés descontables del Banco Central de Chile | 1,21 | 2 meses y 5 días | UF + 5,20 |
| Subtotal | 17,48 | 5 meses y 4 días | UF + 5,84 |
| Subtotal Instrumentos de Deuda | 71,48 | 3 años y 4 meses | UF + 6,59 |
| Renta Variable | | | |
| - Acciones | 12,96 | --- | --- |
| - Cuotas de Fondos de Inversión nacional | 2,65 | --- | --- |

| | | | |
|---|---------------|-----|-----|
| Subtotal | 15,61 | | |
| Inversión extranjera | | | |
| - Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR | 9,39 | | |
| - Títulos de deuda | 2,94 | | |
| - Cuotas de Fondos de Inversión internacional | 0,20 | | |
| - Otros | 0,09 | | |
| Subtotal | 12,62 | | |
| Otros | 0,29 | --- | --- |
| Total | 100,00 | --- | --- |

(*) Corresponde al concepto de plazo económico de una cartera de inversiones.

(**) Tasa de valoración vigente al 31 de marzo del 2000.



[Home](#)

[Back](#) 

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos al 31 de marzo del 2000 y 1999, 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 31/03/2000 | | Inversión al 31/03/1999 | |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | Millones de dólares | % del Fondo | Millones de dólares | % del Fondo |
| Sector Estatal | | | | |
| Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile | 11.808,22 | 31,15 | 11.915,69 | 36,61 |
| Instrumentos emitidos por Tesorería | 0,64 | 0,00 | 1,50 | 0,00 |
| Bonos de Reconocimiento | 1.338,90 | 3,53 | 1.128,65 | 3,47 |
| Total Sector Estatal | 13.147,76 | 34,68 | 13.045,84 | 40,08 |
| Sector Empresas | | | | |
| Acciones | 4.702,96 | 12,40 | 5.059,98 | 15,54 |
| Bonos | 1.330,99 | 3,51 | 1.255,65 | 3,86 |
| Cuotas de Fondos de Inversión | 1.003,45 | 2,65 | 880,76 | 2,71 |
| Total Sector Empresas | 7.037,40 | 18,56 | 7.196,39 | 22,11 |
| Sector Financiero | | | | |
| Letras hipotecarias | 5.703,97 | 15,05 | 5.328,60 | 16,37 |
| Depósitos a plazo | 6.166,68 | 16,26 | 4.140,42 | 12,72 |
| Bonos de Instituciones Financieras | 744,40 | 1,96 | 451,91 | 1,39 |
| Acciones de Instituciones Financieras | 210,51 | 0,56 | 118,04 | 0,36 |
| Forwards | 70,47 | 0,19 | -3,12 | -0,01 |
| Total Sector Financiero | 12.896,03 | 34,02 | 10.035,85 | 30,83 |
| Sector Extranjero | | | | |
| Cuotas de fondos mutuos y acciones | 3.557,30 | 9,39 | 1.402,50 | 4,31 |
| Cuotas de fondos de inversión internacional | 76,53 | 0,20 | 63,67 | 0,20 |
| Instrumentos de deuda | 1.115,49 | 2,94 | 675,31 | 2,07 |
| Otros | 32,88 | 0,09 | 86,01 | 0,26 |
| Total Sector Extranjero | 4.782,20 | 12,62 | 2.227,49 | 6,84 |
| Activo Disponible | 44,94 | 0,12 | 45,93 | 0,14 |
| Total Activos | 37.908,33 | 100,00 | 32.551,50 | 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 31/03/2000

| Sector | Millones de dólares |
|-------------------|---------------------|
| Sector Estatal | 13.147,76 |
| Sector Empresas | 7.037,40 |
| Sector Financiero | 12.896,03 |
| Sector Extranjero | 4.782,20 |

Activo Disponible

44,94

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/03/2000

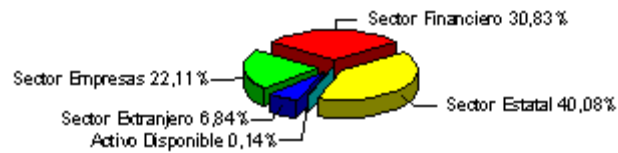


INVERSIÓN POR SECTOR INSTITUCIONAL AL 31/03/1999

| Sector | Millones de dólares |
|-------------------|---------------------|
| Sector Estatal | 13.045,84 |
| Sector Empresas | 7.196,39 |
| Sector Financiero | 10.035,85 |
| Sector Extranjero | 2.227,49 |
| Activo Disponible | 45,93 |

Inversión por Sector Institucional

Información al 31/03/1999



Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

Al 31 de marzo del 2000 los Fondos de Pensiones mantenían inversiones en acciones de 96 sociedades anónimas, por un monto de 4.913 millones de dólares, lo que equivale a un 12,96% del valor total de los activos de los Fondos. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 5.178 millones de dólares, observándose una disminución de 265 millones de dólares (-5,12%).

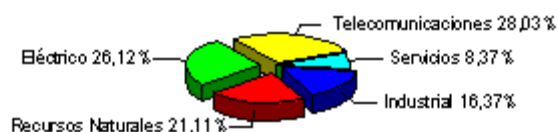
En relación al sector al que pertenecen estas sociedades, la situación para ambas fechas es la siguiente:

INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/03/2000

| Sector | Millones de dólares |
|--------------------|---------------------|
| Eléctrico | 1.283,48 |
| Industrial | 804,18 |
| Recursos Naturales | 1.037,22 |
| Servicios | 411,47 |
| Telecomunicaciones | 1.377,12 |

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/03/2000



INVERSIÓN EN ACCIONES POR SECTOR AL 31/03/1999

| Sector | Millones de dólares |
|--------------------|---------------------|
| Eléctrico | 2.684,23 |
| Industrial | 546,39 |
| Recursos Naturales | 617,62 |
| Servicios | 211,25 |
| Telecomunicaciones | 1.118,54 |

Inversión en Acciones por Sector

Información al 31/03/1999



[Home](#)

[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Bonos

En este aspecto el Superintendente informó que al 31 de marzo del 2000 los Fondos de Pensiones han invertido 1.331 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale al 3,51% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 1.256 millones de dólares, observándose un aumento de 75 millones de dólares (5,97%).

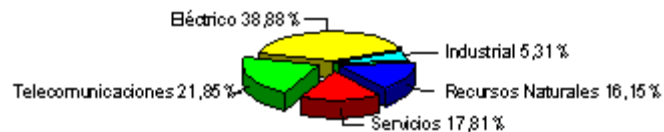
Por sector económico, la distribución de estas inversiones para ambas fechas es la siguiente:

INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/03/2000

| Sector | Millones de dólares |
|--------------------|---------------------|
| Eléctrico | 517,46 |
| Industrial | 70,72 |
| Recursos Naturales | 215,00 |
| Servicios | 236,99 |
| Telecomunicaciones | 290,81 |

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/03/2000

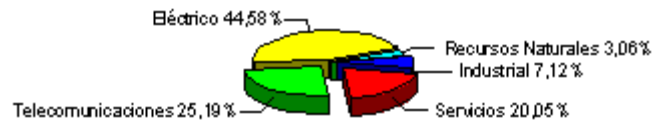


INVERSIÓN EN BONOS POR SECTOR AL 31/03/1999

| Sector | Millones de dólares |
|--------------------|---------------------|
| Eléctrico | 559,81 |
| Industrial | 89,42 |
| Recursos Naturales | 38,36 |
| Servicios | 251,70 |
| Telecomunicaciones | 316,36 |

Inversión en Bonos por Sector

Información al 31/03/1999



 [Home](#)

[Back](#) 

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

El Superintendente informó que al 31 de marzo del 2000 los Fondos de Pensiones han invertido 1.003 millones de dólares en este tipo de instrumento, lo que equivale a un 2,65% del valor total de los activos de los Fondos. Con respecto a igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 881 millones de dólares, observándose un incremento de 13,85% 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 31/03/2000

| Sector | Millones de dólares |
|------------------------|---------------------|
| Desarrollo de empresas | 183,54 |
| Inmobiliario | 530,90 |
| Mobiliario | 289,01 |
| Securitizado | 0,00 |

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/03/2000



INVERSIÓN EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN POR SECTOR AL 31/03/1999

| Sector | Millones de dólares |
|------------------------|---------------------|
| Desarrollo de empresas | 177,93 |
| Inmobiliario | 514,68 |
| Mobiliario | 188,15 |
| Securitizado | 0,00 |

Cuotas de Fondos de Inversión

Información al 31/03/1999



[Home](#)

[Back](#) 

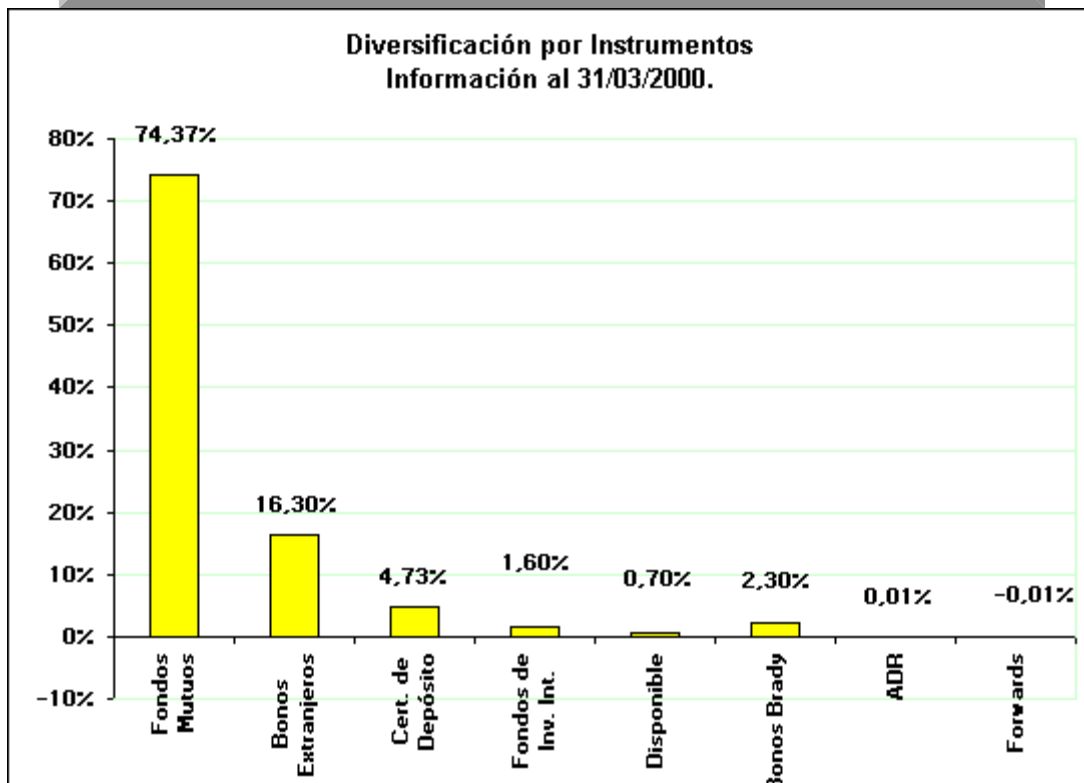
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, el Superintendente informó que la inversión en el extranjero al 31 de marzo del 2000 alcanzaba un valor equivalente a 4.782 millones de dólares, lo que representa un 12,62% del valor de los Fondos de Pensiones. Al 31 de marzo de 1999 esta inversión alcanzaba a 2.227 millones de dólares, lo que representa un incremento de 114,73%.

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

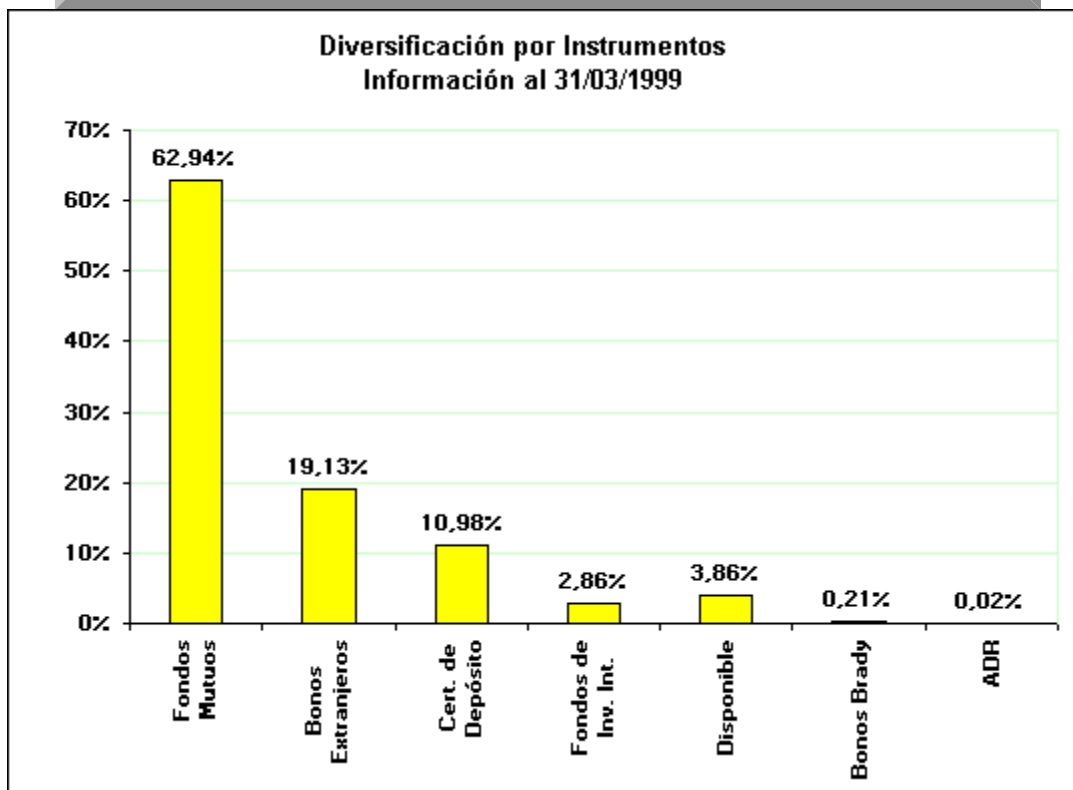
DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/03/2000

| Instrumentos | Millones de dólares |
|------------------------------|---------------------|
| ADR | 0,61 |
| Bonos Brady | 109,76 |
| Bonos Extranjeros | 779,50 |
| Cert. de Depósito | 226,23 |
| Disponible | 33,30 |
| Fondos Mutuos | 3.556,69 |
| Fondos de Inv. Internacional | 76,53 |
| Forwards | -0,41 |



DIVERSIFICACION POR INSTRUMENTOS AL 31/03/1999

| Instrumentos | Millones de dólares |
|------------------------------|---------------------|
| ADR | 0,49 |
| Bonos Brady | 4,76 |
| Bonos Extranjeros | 426,07 |
| Cert. de Depósito | 244,49 |
| Disponible | 86,01 |
| Fondos Mutuos | 1.402,01 |
| Fondos de Inv. Internacional | 63,67 |



[Home](#)

[Back](#)



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

Como un complemento de la rentabilidad de la cuota, se publica 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.

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 marzo del 2000, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de -0,54%, deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real de la cuenta de capitalización individual acumulada entre enero y marzo del 2000 alcanzó a un 1,68%, deflactada por U.F. Finalmente, destacó que durante los últimos doce meses, abril de 1999 a marzo del 2000, la rentabilidad fue de un 11,03%.

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 | | |
|-----------------|------------|--|---|
| | Marzo 2000 | Acumulado Año Enero 2000-Marzo 2000 | Últimos 12 meses Abril 1999-Marzo 2000 |
| APORTA FOMENTA | -0,68 | 1,70 | 10,64 |
| CUPRUM | -0,55 | 1,78 | 11,16 |
| HABITAT | -0,50 | 2,05 | 11,58 |
| MAGISTER | -0,79 | 1,46 | 11,50 |
| PLANVITAL | -0,54 | 1,41 | 10,00 |
| PROVIDA | -0,57 | 1,32 | 10,80 |
| SANTA MARIA | -0,52 | 1,73 | 10,70 |
| SUMMA BANSANDER | -0,49 | 1,89 | 11,02 |
| SISTEMA | -0,54 | 1,68 | 11,03 |

- (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 Supervivencia.
- (3) Calculada para el ingreso Imponible promedio del Sistema equivalente a \$284.583

 [Home](#)

[Back](#) 