

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **julio de 2000**.

- [Valor de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Rentabilidad de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Valorización y plazo al vencimiento de la Cartera de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Cartera de inversión de los Fondos de Pensiones.](#)
- [Distribución sectorial de las inversiones en acciones.](#)
- [Inversión de los Fondos de Pensiones en el extranjero.](#)
- [Rentabilidad de la cuenta de Capitalización individual de los Fondos de Pensiones Tipo 1.](#)



[Home](#)

[Back](#) 

## Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 31 de julio de 2000 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 35.558 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 35.552 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo 1<sup>1</sup> y MMUS\$ 6 a los Fondos Tipo 2<sup>2</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 9,75% con respecto al valor alcanzado en julio de 1999, el cual ascendía a MMUS\$ 32.399 (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de julio de 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 de los activos de los Fondos en MMUS\$				Variación	
	31/07/2000			31/07/1999		
	Tipo 1	Tipo 2	Total		MMUS\$	%
PROVIDA	11.242,17	2,86	11.245,03	10.355,08	889,95	8,59
HABITAT	7.882,75	0,75	7.883,50	7.150,56	732,94	10,25
CUPRUM	5.752,45	1,52	5.753,97	5.279,20	474,77	8,99
SANTA MARIA	4.535,45	0,89	4.536,34	4.163,80	372,54	8,95
SUMMA BANSANDER	3.988,21	0,29	3.988,50	3.716,69	271,81	7,31
PLANVITAL	966,80	0,02	966,82	798,73	168,09	21,04
MAGISTER	721,85	0,07	721,92	543,78	178,14	32,76
APORTA FOMENTA	462,02	-	462,02	391,49	70,53	18,02
<b>TOTAL</b>	<b>35.551,70</b>	<b>6,40</b>	<b>35.558,10</b>	<b>32.399,33</b>	<b>3.158,77</b>	<b>9,75</b>

(\*)

Todas las cifras en dólares al 31 de julio de 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 julio de 1999 y el 31 de julio de 2000 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de julio de 2000.

1. El Fondo Tipo 1 es aquel Fondo de Pensiones cuyos recursos se encuentran invertidos en instrumentos de renta fija e instrumentos de renta variable.
2. El Fondo Tipo 2 es aquel Fondo de Pensiones cuyos recursos se encuentran invertidos exclusivamente en instrumentos de renta fija. Sin embargo, en forma transitoria, hasta febrero de 2003 el Fondo Tipo 2 podrá mantener inversiones en instrumentos de renta variable.

Por otra parte, se informó que la participación de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 sobre el total de activos de los tipos de Fondos respectivos, al 31 de julio de 2000 y 1999, era la siguiente:

#### **PARTICIPACION DE LOS FONDOS DE PENSIONES SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL SISTEMA**

<b>Fondos de Pensiones</b>	<b>31/07/2000</b>		<b>31/07/1999</b>
	<b>Tipo 1</b>	<b>Tipo 2</b>	
PROVIDA	31,62	44,56	31,96
HABITAT	22,17	11,60	22,07
CUPRUM	16,18	23,80	16,29
SANTA MARIA	12,76	13,93	12,85
SUMMA BANSANDER	11,22	4,61	11,47
PLANVITAL	2,72	0,34	2,47
MAGISTER	2,03	1,16	1,68
APORTA FOMENTA	1,30	-	1,21
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



[Home](#)

[Back](#) 

## Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo 1

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo 1 durante el mes de julio de 2000 fue de 1,1% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,4% y a un 5,8% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad promedio de los Fondos Tipo 1 desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 11,1% real anual.

### Explicación de la rentabilidad del mes de julio de 2000

La rentabilidad de 1,1% del mes de julio de 2000 se explica principalmente por el rendimiento positivo de los instrumentos de renta fija, que representan el 54% de la cartera de inversiones, lo que significó un aporte de 0,69% a la rentabilidad de estos Fondos. Cabe destacar que en este resultado se incluyen las ganancias de capital registradas en el período debido a la disminución observada en las tasas de interés de mercado.

Por otra parte, el retorno positivo de los títulos extranjeros, que representan el 12% de la cartera de inversiones, significó un aporte de 0,40% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo 1. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos aportaron 0,35%, mientras que los títulos de deuda aportaron 0,05%.

En el caso de los títulos accionarios, que representan el 12% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones, presentaron un retorno levemente negativo que impactó en -0,03% en la rentabilidad del mes. Al respecto, se observó un rendimiento negativo en las carteras accionarias representativas de los sectores telecomunicaciones, servicios y recursos naturales, los que impactaron en -0,05%, -0,04% y -0,01%, en la rentabilidad de los Fondos Tipo 1 respectivamente. Por su parte, los sectores eléctrico e industria tuvieron un rendimiento positivo, aportando 0,06% y 0,01%, respectivamente.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,09%, mientras que las cuotas de fondos de inversión tuvieron un desempeño negativo, impactando en -0,01% a la rentabilidad de los Fondos Tipo 1.

En el siguiente cuadro se presenta la rentabilidad obtenida por los Fondos de Pensiones Tipo 1:

### RENTABILIDAD REAL DEL FONDO TIPO 1 DEFLACTADA POR U.F. (1)

	Período			
	Jul 2000	Acumulada Ene 2000-Jul 2000	Ultimos 12 meses Ago 1999-Jul 2000	Promedio Anual desde 1981

<b>Fondo de Pensiones Tipo 1</b>				
APORTA FOMENTA	1,1	4,0	6,1	-
CUPRUM	1,1	3,6	5,9	11,4
HABITAT	1,2	3,6	6,2	11,1
MAGISTER	1,1	2,6	5,1	11,1
PLANVITAL	1,2	3,3	5,4	11,3
PROVIDA	1,1	3,3	5,7	10,9
SANTA MARIA	1,1	3,4	5,8	10,8
SUMMA BANSANDER	1,1	3,4	5,8	11,3
<b>Promedio</b>	<b>1,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,8</b>	<b>11,1</b>

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



[Home](#)

[Back](#) 

## Valorización y plazo al vencimiento de la Cartera de los Fondos de Pensiones

Los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera del Fondo Tipo 1, que representan el 54% del total del Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,59% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 3 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 20% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 1, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,60% anual y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 5 meses.

Estas tasas, utilizadas para la valorización de los instrumentos de deuda, son una buena proyección de la rentabilidad esperada para un 74% de la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 1, la cual está rentando un promedio de UF + 6,32% anual.

Por su parte, los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera de inversiones del Fondo Tipo 2, que representan el 89% del total de activos de este tipo de Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,63% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 2 años y 2 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 11% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 2, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 4,83% anual y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 2 meses.

Estas tasas, representan una buena proyección de la rentabilidad esperada para la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 2, la cual está rentando un promedio de UF + 6,42% anual.

En el siguiente cuadro se aprecia la diversificación de la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 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 julio de 2000

Tipo de Instrumento	Fondo Tipo 1			Fondo Tipo 2		
	% del Fondo	Plazo de Vencimiento (*)	Tasa de interés Anual (%)(**)	% del Fondo	Plazo de Vencimiento (*)	Tasa de interés Anual (%)(**)
Renta Fija						

- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	29,24	4 años y 1 mes	UF + 6,24	27,36	2 años	UF + 6,08
- Letras hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras	14,51	4 años y 8 meses	UF + 7,04	12,87	3 años y 1 mes	UF + 7,26
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	6,38	4 años y 3 meses	UF + 7,35	0,09	9 meses	UF + 8,24
- Bonos de Reconocimiento	3,65	4 años y 4 meses	UF + 6,79	48,18	2 años y 1 mes	UF + 6,77
<b>Subtotal</b>	<b>53,78</b>	<b>4 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,59</b>	<b>88,50</b>	<b>2 años y 2 meses</b>	<b>UF + 6,63</b>
<b>Intermediación Financiera</b>						
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por Inst. Financieras	17,30	5 meses y 26 días	UF + 5,74	6,07	2 meses y 13 días	UF + 5,39
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	2,52	2 meses y 3 días	UF + 4,59	5,38	1 mes y 27 días	UF + 4,22
<b>Subtotal</b>	<b>19,82</b>	<b>5 meses y 12 días</b>	<b>UF + 5,60</b>	<b>11,45</b>	<b>2 meses y 6 días</b>	<b>UF + 4,83</b>
<b>Subtotal Instrumentos de deuda</b>	<b>73,60</b>	<b>3 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,32</b>	<b>99,95</b>	<b>2 años</b>	<b>UF + 6,42</b>
<b>Renta Variable</b>						
- Acciones	12,19	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,55	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>14,74</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inversión extranjera</b>						
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	9,44	-	-	-	-	-
- Títulos de deuda	1,92	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión Internacional	0,23	-	-	-	-	-
- Otros	0,06	-	-	0,00	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>11,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros	0,01	-	-	0,05	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



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

(\*\*) Tasa de valoración vigente al 31 de julio de 2000.

---



[Home](#)

[Back](#) A small icon of a curved arrow pointing to the left, representing a back button.

## Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

### Fondos de Pensiones Tipo 1

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos de Pensiones Tipo 1 al 31 de julio de 2000 y 1999, la Superintendencia del ramo informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

#### INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES TIPO 1 POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INSTRUMENTO	Inversión al 31/07/2000		Inversión al 31/07/1999	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.522,75	32,41	10.670,89	32,95
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,39	0,00	1,06	0,00
Bonos de Reconocimiento	1.298,65	3,65	1.107,82	3,42
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>12.821,79</b>	<b>36,06</b>	<b>11.779,77</b>	<b>36,37</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	4.171,02	11,73	4.132,52	12,75
Bonos	1.352,99	3,81	1.192,12	3,68
Cuotas de Fondos de Inversión	906,18	2,55	864,79	2,67
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.430,19</b>	<b>18,09</b>	<b>6.189,43</b>	<b>19,10</b>
<b>Sector Financiero</b>				

Letras hipotecarias	5.159,16	14,51	4.997,25	15,42
Depósitos a plazo	6.148,74	17,30	4.869,30	15,03
Bonos de Instituciones Financieras	683,55	1,92	422,07	1,30
Acciones de Instituciones Financieras	162,11	0,46	150,95	0,47
Forwards	-10,76	-0,03	-61,13	-0,19
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>12.142,80</b>	<b>34,16</b>	<b>10.378,44</b>	<b>32,03</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	3.354,89	9,44	2.371,58	7,31
Cuotas de fondos de inversión internacional	83,08	0,23	61,90	0,19
Instrumentos de deuda	682,71	1,92	1.557,50	4,81
Forwards	-1,33	-0,00	0,00	0,00
Otros	22,28	0,06	44,29	0,14
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>4.141,63</b>	<b>11,65</b>	<b>4.035,27</b>	<b>12,45</b>
Activo Disponible	15,29	0,04	16,42	0,05
<b>Total Activos</b>	<b>35.551,70</b>	<b>100,00</b>	<b>32.399,33</b>	<b>100,00</b>

## Fondos de Pensiones Tipo 2

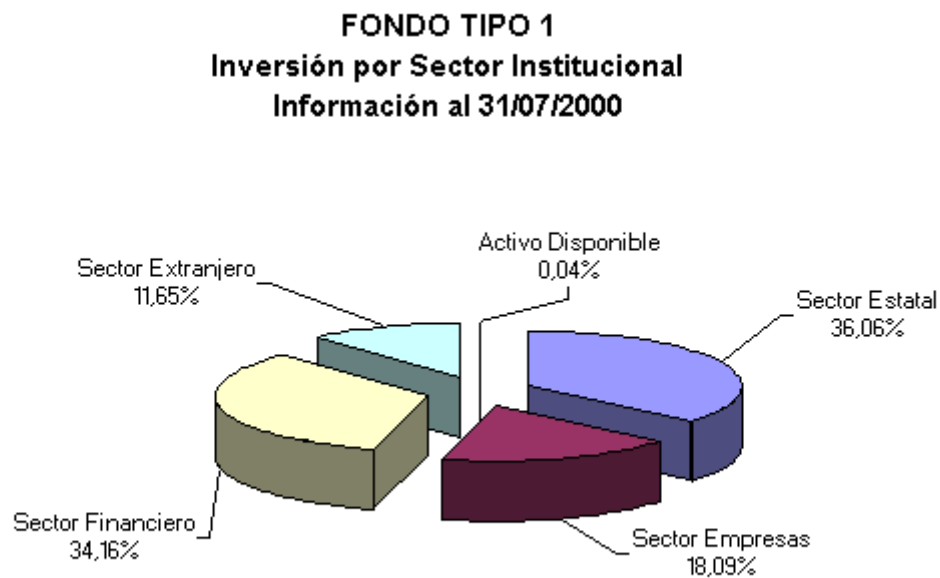
Para las carteras de inversión de los Fondos de Pensiones Tipo 2 al 31 de julio de 2000, la Superintendencia informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

### INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES TIPO 2 POR SECTOR ECONÓMICO E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

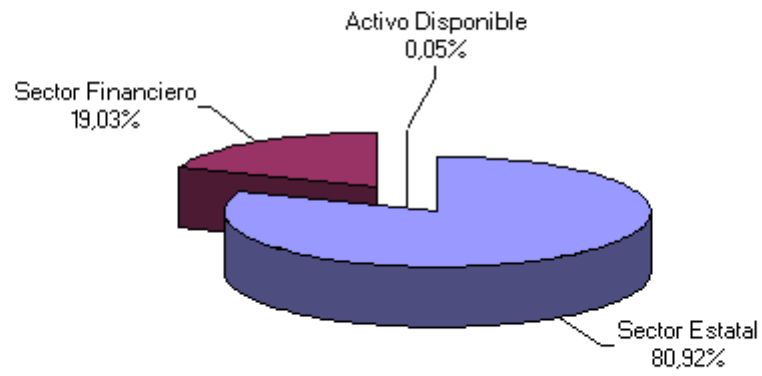
INSTRUMENTO	Inversión al 31/07/2000	
	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>		
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	2,10	32,74
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-
Bonos de Reconocimiento	3,08	48,18
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>5,18</b>	<b>80,92</b>
<b>Sector Empresas</b>		
Acciones	-	-
Bonos	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sector Financiero</b>		
Letras hipotecarias	0,82	12,86
Depósitos a plazo	0,39	6,08
Bonos de Instituciones Financieras	0,01	0,09
Acciones de Instituciones Financieras	-	-
Forwards	-	-
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>1,22</b>	<b>19,03</b>
<b>Sector Extranjero</b>		
Cuotas de fondos mutuos y acciones	-	-

Cuotas de fondos de inversión internacional	-	-
Instrumentos de deuda	-	-
Forwards	-	-
Otros	-	-
<b>Total Sector Extranjero</b>	-	-
Activo Disponible	0,00	0,05
<b>Total Activos</b>	<b>6,40</b>	<b>100,00</b>

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 por sectores institucionales al 31 de julio de 2000:



**FONDO TIPO 2**  
**Inversión por Sector Institucional**  
**Información al 31/07/2000**



[Home](#)

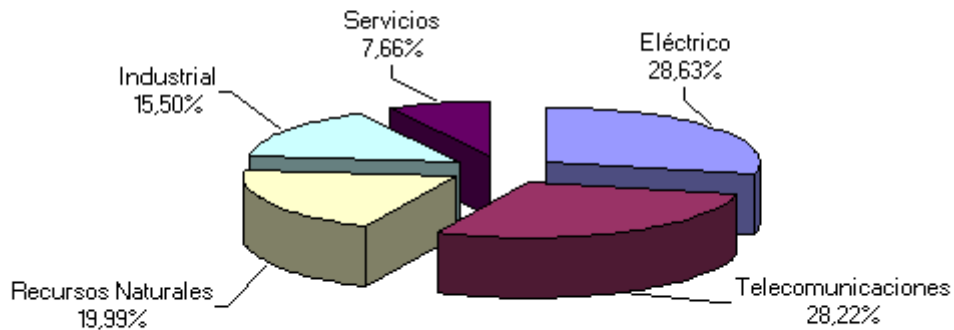
[Back](#) 

## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

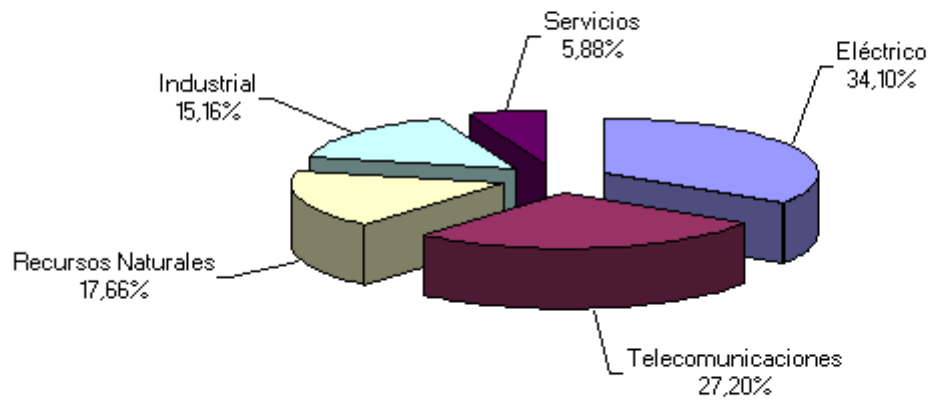
Al 31 de julio de 2000 los Fondos de Pensiones Tipo 1 mantenían inversiones en acciones de 94 sociedades anónimas, por un monto de 4.333 millones de dólares, lo que equivale a un 12,19% del valor total de los activos de los Fondos Tipo 1. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 4.283 millones de dólares, observándose un incremento de 50 millones de dólares (1,16%).

Con relación al sector al que pertenecen estas sociedades, la situación es la siguiente:

**Inversión en Acciones por Sector**  
Información al 31/07/2000



## Inversión en Acciones por Sector Información al 31/07/1999



[Home](#)

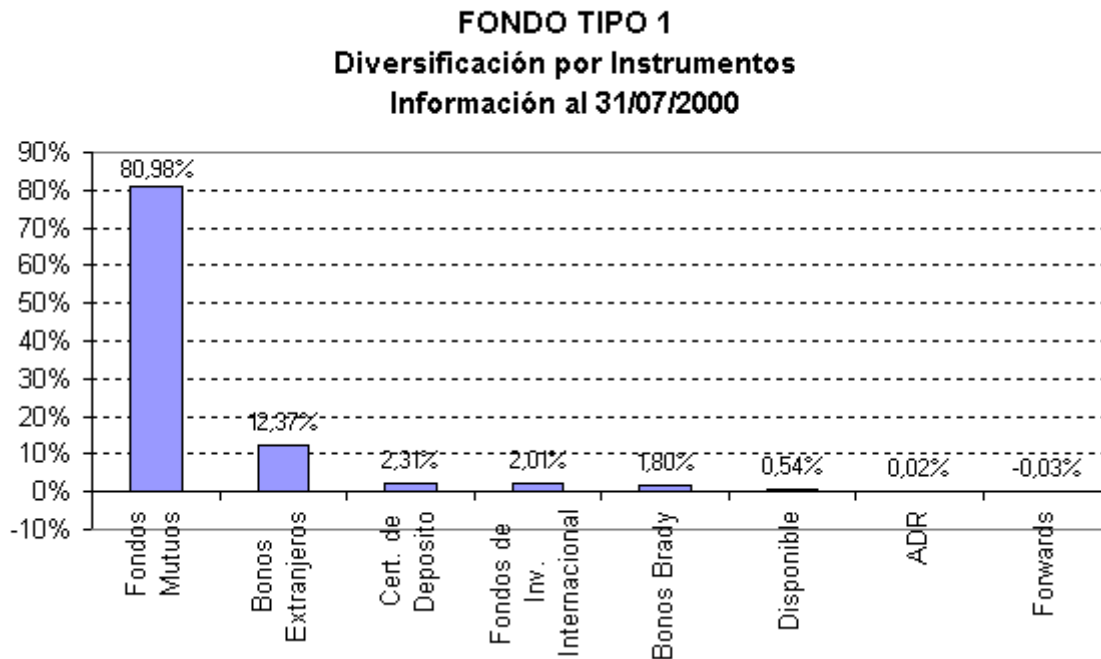
[Back](#)



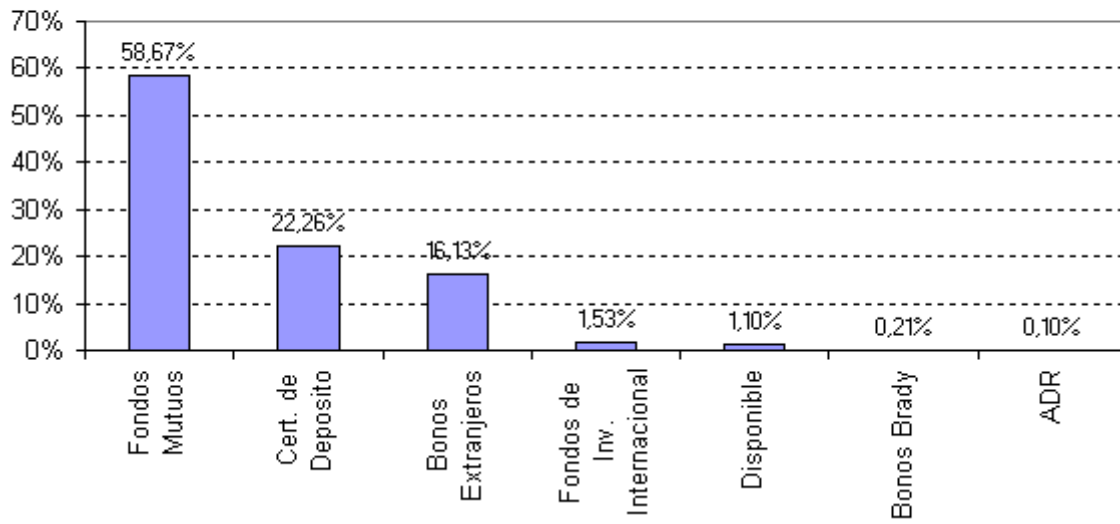
## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, la Superintendencia informó que la inversión en el extranjero al 31 de julio de 2000 de los Fondos de Pensiones Tipo 1 alcanzaba un valor equivalente a 4.142 millones de dólares, lo que representa un 11,65% del valor de estos Fondos. Al 31 de julio de 1999 esta inversión alcanzaba a 4.035 millones de dólares, lo que representa un incremento de 2,65%.

Para ambas fechas la diversificación de la inversión en el extranjero de los Fondos Tipo 1, era la siguiente:



**FONDO TIPO 1**  
**Diversificación por Instrumentos**  
**Información al 31/07/1999**



[Home](#)

[Back](#)

## **Rentabilidad Real de la Cuenta de Capitalización Individual de los Fondos de Pensiones Tipo 1**

Como un complemento de la rentabilidad de la cuota del Fondo Tipo 1, se publica el indicador de la rentabilidad de la cuenta individual de este tipo de Fondo, el que refleja, además del retorno del patrimonio de dicho Fondo, los costos que los afiliados deben pagar por el servicio que les prestan las Administradoras. 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 del Fondo de Pensiones Tipo 1, 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.

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real promedio de la Cuenta de Capitalización Individual del Fondo de Pensiones Tipo 1, durante el mes de julio de 2000, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de 1,06%, deflactada por U.F. Con este resultado, la rentabilidad real de la Cuenta de Capitalización Individual acumulada entre enero y julio de 2000 alcanzó a 2,91%, deflactada por U.F. Finalmente, se destacó que durante los últimos doce meses, agosto de 1999 a julio de 2000, la rentabilidad fue de 4,86%.

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 DEL FONDO TIPO 1 DEFLACTADA POR U.F. (1) (2) (3)**

<b>A.F.P.</b>	<b>Período</b>		
	<b>Julio 2000</b>	<b>Acumulado Año Ene 2000-Jul 2000</b>	<b>Últimos 12 meses Ago 1999-Jul 2000</b>
APORTA FOMENTA	0,97	3,32	4,84
CUPRUM	0,99	3,03	4,90

HABITAT	1,11	3,04	5,27
MAGISTER	1,06	1,93	3,89
PLANVITAL	1,13	2,69	4,29
PROVIDA	1,06	2,85	4,76
SANTA MARIA	1,03	2,86	4,73
SUMMA BANSANDER	1,07	2,87	4,75
<b>PROMEDIO</b>	<b>1,06</b>	<b>2,91</b>	<b>4,86</b>

- (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 \$286.159.



[Home](#)

[Back](#) 