

Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **septiembre 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](#) 

Cartera de Inversión de los Fondos de Pensiones

Fondos de Pensiones Tipo 1

Respecto de las carteras de inversión de los Fondos Tipo 1 al 30 de septiembre 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 30/09/2000		Inversión al 30/09/1999	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.646,31	32,73	10.598,58	32,63
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,27	0,00	0,85	0,00
Bonos de Reconocimiento	1.290,99	3,63	1.161,08	3,57
Total Sector Estatal	12.937,57	36,36	11.760,51	36,20
Sector Empresas				
Acciones	4.211,37	11,83	3.768,59	11,60
Bonos	1.427,43	4,01	1.122,02	3,45
Cuotas de Fondos de Inversión	885,01	2,49	863,65	2,66
Total Sector Empresas	6.523,81	18,33	5.754,26	17,71

Sector Financiero				
Letras hipotecarias	5.165,18	14,51	5.026,07	15,48
Depósitos a plazo	6.011,49	16,89	4.943,88	15,22
Bonos de Instituciones Financieras	718,31	2,02	517,26	1,59
Acciones de Instituciones Financieras	172,95	0,49	150,58	0,46
Forwards	-23,70	-0,07	-53,74	-0,17
Total Sector Financiero	12.044,23	33,84	10.584,05	32,58
Sector Extranjero				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	3.347,07	9,41	2.228,38	6,87
Cuotas de fondos de inversión internacional	83,03	0,23	68,11	0,21
Instrumentos de deuda	551,20	1,55	2.031,86	6,25
Forwards	-	-	-	-
Otros	33,34	0,09	53,34	0,16
Total Sector Extranjero	4.014,64	11,28	4.381,69	13,49
Activo Disponible	68,93	0,19	8,02	0,02
Total Activos	35.589,18	100,00	32.488,53	100,00

Fondos de Pensiones Tipo 2

Para las carteras de inversión de los Fondos Tipo 2 al 30 de septiembre de 2000, el Superintendente informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

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

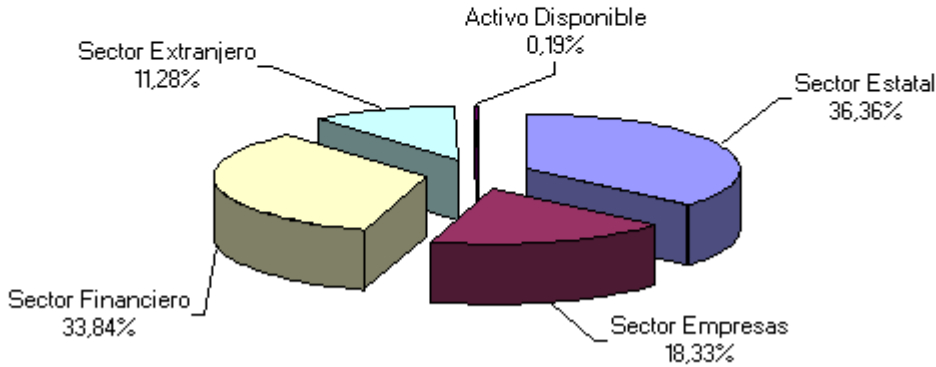
INSTRUMENTO	Inversión al 30/09/2000
-------------	-------------------------

	Millones de dólares	% del Fondo
Sector Estatal		
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	2,44	32,43
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-
Bonos de Reconocimiento	2,94	39,04
Total Sector Estatal	5,38	71,47
Sector Empresas		
Acciones	-	-
Bonos	0,10	1,37
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
Total Sector Empresas	0,10	1,37
Sector Financiero		
Letras hipotecarias	1,33	17,76
Depósitos a plazo	0,70	9,30
Bonos de Instituciones Financieras	0,01	0,08
Acciones de Instituciones Financieras	-	-
Forwards	-	-
Total Sector Financiero	2,04	27,14
Sector Extranjero		
Cuotas de fondos mutuos y acciones	-	-
Cuotas de fondos de inversión internacional	-	-
Instrumentos de deuda	-	-

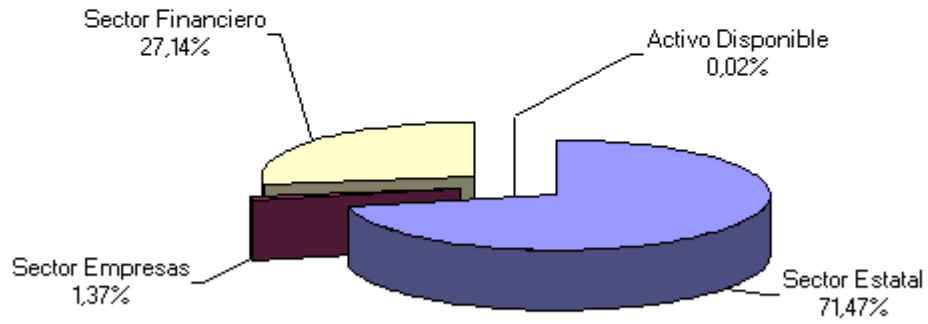
Forwards	-	-
Otros	-	-
Total Sector Extranjero	-	-
Activo Disponible	0,00	0,02
Total Activos	7,52	100,00

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Pensiones Tipo 1 y Tipo 2 por sectores institucionales al 30 de septiembre de 2000:

FONDO TIPO 1
Inversión por Sector Institucional
Información al 30/09/2000



FONDO TIPO 2
Inversión por Sector Institucional
Información al 30/09/2000



[Home](#)

[Back](#)

Valor de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que al 30 de septiembre de 2000 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 35.597 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 35.589 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo 1¹ y MMUS\$ 8 a los Fondos Tipo 2². El valor total de los Fondos registra un aumento real de 9,57% con respecto al valor alcanzado en septiembre de 1999, el cual ascendía a MMUS\$ 32.489 (*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 30 de septiembre 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	
	30/09/2000			30/09/1999		
	Tipo 1	Tipo 2	Total		MMUS\$	%
PROVIDA	11.279,33	3,07	11.282,40	10.429,21	853,19	8,18
HABITAT	7.877,32	0,83	7.878,15	7.159,90	718,25	10,03
CUPRUM	5.758,90	1,91	5.760,81	5.297,81	463,00	8,74
SANTA MARIA	4.505,70	1,09	4.506,79	4.165,71	341,08	8,19
SUMMA BANSANDER	4.002,38	0,51	4.002,89	3.668,35	334,54	9,12
PLANVITAL	981,71	0,04	981,75	813,23	168,52	20,72
MAGISTER	730,71	0,07	730,78	560,53	170,25	30,37
APORTA FOMENTA	453,13	-	453,13	393,79	59,34	15,07
TOTAL	35.589,18	7,52	35.596,70	32.488,53	3.108,17	9,57

(*)

Todas las cifras en dólares al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 1999 y el 30 de septiembre de 2000 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 30 de septiembre 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 con un límite máximo del 8% del valor de los Fondos.

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 30 de septiembre de 2000 y 1999, era la siguiente:

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

Fondos de Pensiones	30/09/2000		30/09/1999
	Tipo 1	Tipo 2	
PROVIDA	31,70	40,64	32,10
HABITAT	22,13	11,05	22,04
CUPRUM	16,18	25,45	16,31
SANTA MARIA	12,66	14,51	12,82
SUMMA BANSANDER	11,25	6,82	11,29
PLANVITAL	2,76	0,55	2,50
MAGISTER	2,05	0,98	1,73
APORTA FOMENTA	1,27	-	1,21
TOTAL	100,00	100,00	100,00

Rentabilidad real de los Fondos de Pensiones

La Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la rentabilidad real de los Fondos de Pensiones Tipo 1 durante el mes de septiembre de 2000 fue de 0,6% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 4,6% y a un 6,4% 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 11,0% real anual.

Explicación de la rentabilidad del mes de septiembre de 2000

La rentabilidad de 0,6% del mes de septiembre de 2000 se explica principalmente por un alza en la valoración de los títulos de renta fija (54% de los activos del Fondo), los cuales aportaron un 0,53% a la rentabilidad de estos Fondos. Cabe señalar que el mayor valor alcanzado en la valoración de los referidos instrumentos se vio favorecido por las bajas observadas durante el mes en las tasas de interés de mercado.

En el caso de los títulos accionarios que representan el 12% de la cartera de instrumentos de los Fondos de Pensiones Tipo 1, presentaron un retorno positivo que impactó en 0,12% en la rentabilidad de estos Fondos. Al respecto, se observaron rendimientos positivos en las carteras accionarias representativas de los sectores telecomunicaciones, servicios e industria, que impactaron en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo 1 en 0,15%, 0,02 y 0,01%, respectivamente. Por su parte, el impacto de la rentabilidad negativa de los sectores eléctrico y recursos naturales disminuyeron la rentabilidad del Sistema en -0,05% y -0,01%, respectivamente.

Por otra parte, el retorno negativo de la inversión en el extranjero impactó en -0,06% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos impactaron en un -0,06% a dicha rentabilidad, mientras que los instrumentos de deuda tuvieron un desempeño prácticamente nulo.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,07%, mientras que el aporte de las cuotas de fondos de inversión fue de -0,02%.

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)

Fondo de Pensiones Tipo 1	Período			
	Sep 2000	Acumulada Ene 2000-Sep 2000	Ultimos 12 meses Oct 1999-Sep 2000	Promedio Anual desde 1981
APORTA FOMENTA	0,6	5,2	7,1	-
CUPRUM	0,6	4,6	6,4	11,4
HABITAT	0,6	4,7	6,8	11,0
MAGISTER	0,8	4,0	5,9	11,1
PLANVITAL	0,6	4,5	6,2	11,3
PROVIDA	0,6	4,5	6,2	10,9
SANTA MARIA	0,6	4,6	6,5	10,8
SUMMA BANSANDER	0,6	4,5	6,4	11,3
Promedio	0,6	4,6	6,4	11,0

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

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 + 6,60% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 4 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 + 5,27% 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 + 6,22% anual.

Por su parte, los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera de inversiones del Fondo Tipo 2, que representan el 80% del total de activos de este tipo de Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,70% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 2 años y 5 meses. Asimismo, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 20% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 2, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 4,64% anual y tienen un plazo promedio de vencimiento de aproximadamente 1 mes.

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 + 6,30% 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 30 de septiembre 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	28,93	4 años y 1 mes	UF + 6,26	21,44	2 años y 3 meses	UF + 6,01
- Letras hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras	14,51	4 años y 7 meses	UF + 7,00	17,77	3 años y 3 meses	UF + 7,05
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	6,67	4 años y 5 meses	UF + 7,22	1,45	3 años y 11 meses	UF + 7,50
- Bonos de Reconocimiento	3,63	4 años y 4 meses	UF + 6,91	39,04	2 años y 1 mes	UF + 6,90
Subtotal	53,74	4 años y 4 meses	UF + 6,60	79,70	2 años y 5 meses	UF + 6,70

Intermediación Financiera

- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por Inst. Financieras	16,89	5 meses y 8 días	UF + 5,39	9,30	2 meses y 2 días	UF + 5,16
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	3,15	2 meses y 10 días	UF + 4,58	10,98	14 días	UF + 4,25
Subtotal	20,04	4 meses y 25 días	UF + 5,27	20,28	1 mes y 6 días	UF + 4,64
Subtotal Instrumentos de deuda	73,78	3 años y 3 meses	UF + 6,22	99,98	1 año y 11 meses	UF + 6,30

Renta Variable

- Acciones	12,32	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,49	-	-	-	-	-
Subtotal	14,81	-	-	-	-	-

Inversión extranjera

- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	9,41	-	-	-	-	-
- Títulos de deuda	1,55	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión Internacional	0,23	-	-	-	-	-
- Otros	0,09	-	-	0,00	-	-
Subtotal	11,28	-	-	0,00	-	-
Otros	0,13	-	-	0,02	-	-

Total	100,00	-	-	100,00	-	-
--------------	---------------	---	---	---------------	---	---

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

(**) Tasa de valoración vigente al 30 de septiembre de 2000.



[Home](#)

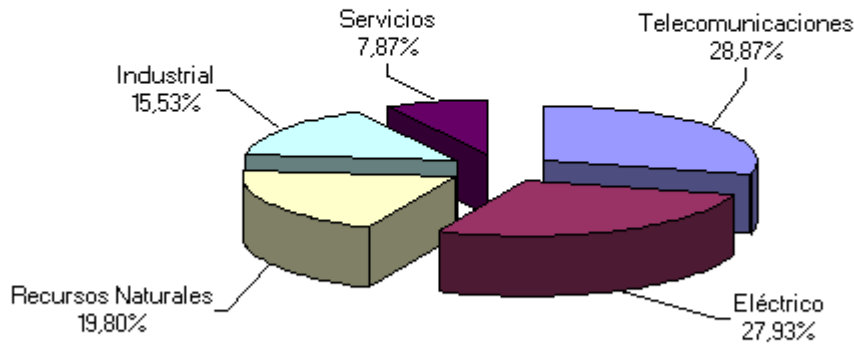
[Back](#) 

Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

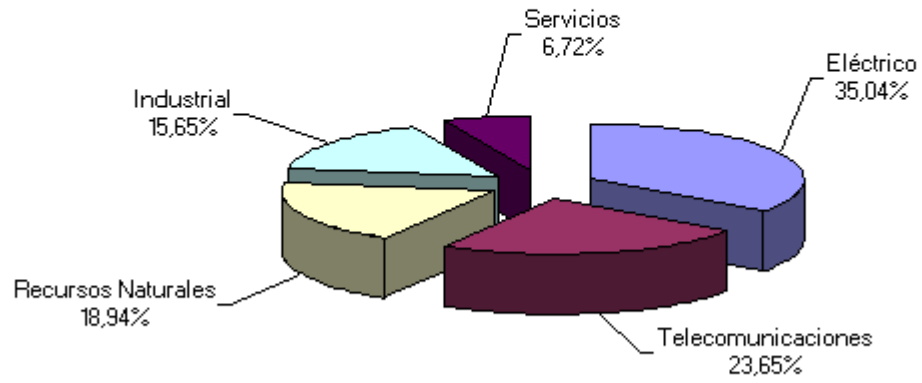
Al 30 de septiembre de 2000 los Fondos de Pensiones Tipo 1 mantenían inversiones en acciones de 93 sociedades anónimas, por un monto de 4.384 millones de dólares, lo que equivale a un 12,32% del valor total de los activos de los Fondos Tipo 1. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 3.919 millones de dólares, observándose un incremento de 465 millones de dólares (11,87%).

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

Inversión en Acciones por Sector
Información al 30/09/2000



Inversión en Acciones por Sector Información al 30/09/1999



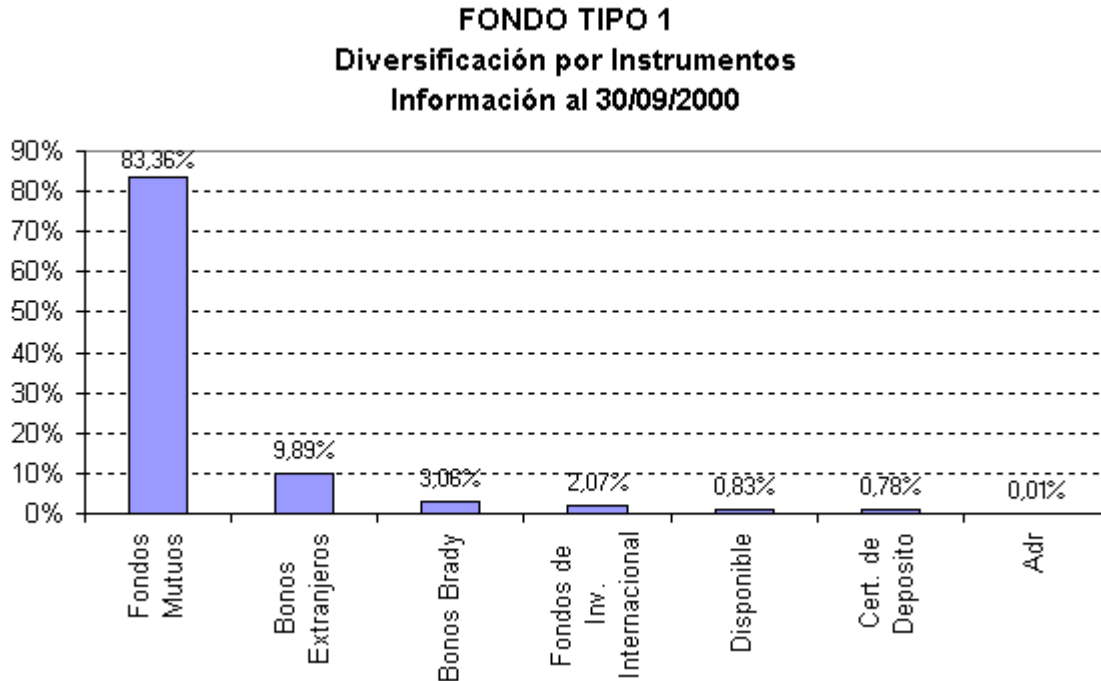
[Home](#)

[Back](#)

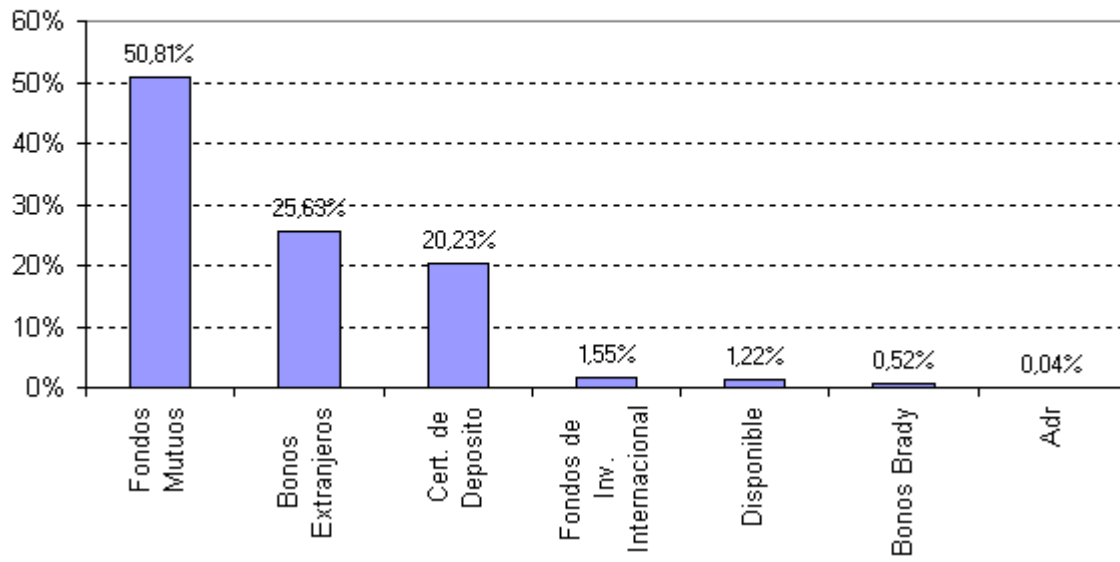
Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones informó que la inversión en el extranjero al 30 de septiembre de 2000 de los Fondos Tipo 1 alcanzaba un valor equivalente a 4.015 millones de dólares, lo que representa un 11,28% del valor de los Fondos de Pensiones Tipo 1. Al 30 de septiembre de 1999 esta inversión alcanzaba a 4.382 millones de dólares, lo que representa una disminución de -8,38%.

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 30/09/1999



[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 septiembre de 2000, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de 0,52%, deflactada por U.F. Con este resultado, la rentabilidad real de la Cuenta de Capitalización Individual acumulada entre enero y septiembre de 2000 alcanzó a 3,88%, deflactada por U.F. Finalmente, destacó que durante los últimos doce meses, octubre de 1999 a septiembre de 2000, la rentabilidad fue de 5,48%.

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)

A.F.P.	Período		
	Septiembre 2000	Acumulado Año Ene 2000-Sep 2000	Últimos 12 meses Oct 1999-Sep 2000
APORTA FOMENTA	0,56	4,31	5,88
CUPRUM	0,48	3,90	5,42

HABITAT	0,51	4,01	5,92
MAGISTER	0,67	3,19	4,73
PLANVITAL	0,50	3,67	5,10
PROVIDA	0,54	3,89	5,31
SANTA MARIA	0,50	3,83	5,47
SUMMA BANSANDER	0,53	3,80	5,36
SISTEMA	0,52	3,88	5,48

- (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 \$291.841.



[Home](#)

[Back](#) 