

## Comunicado de Prensa

La información proporcionada corresponde al mes de **octubre 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 octubre de 2000 los Fondos de Pensiones tienen acumulados activos equivalentes a 35.222 millones de dólares, de los cuales MMUS\$ 35.214 corresponden a los activos de los Fondos de Pensiones Tipo 1<sup>1</sup> y MMUS\$ 8 a los Fondos Tipo 2<sup>2</sup>. El valor total de los Fondos registra un aumento real de 9,50% con respecto al valor alcanzado en octubre de 1999, el cual ascendía a MMUS\$ 32.166 (\*). El valor de los activos para cada uno de los Fondos de Pensiones al 31 de octubre 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	
	31/10/2000			31/10/1999		
	Tipo 1	Tipo 2	Total		MMUS\$	%
PROVIDA	11.188,66	3,33	11.191,99	10.352,66	839,33	8,11
HABITAT	7.806,29	0,87	7.807,16	7.076,91	730,25	10,32
CUPRUM	5.697,68	2,10	5.699,78	5.224,54	475,24	9,10
SANTA MARIA	4.447,32	1,21	4.448,53	4.106,49	342,04	8,33
SUMMA BANSANDER	3.941,28	0,56	3.941,84	3.636,26	305,58	8,40
PLANVITAL	963,54	0,04	963,58	813,59	149,99	18,44
MAGISTER	724,95	0,07	725,02	564,40	160,62	28,46
APORTA FOMENTA	444,13	-	444,13	390,85	53,28	13,63
<b>TOTAL</b>	<b>35.213,85</b>	<b>8,18</b>	<b>35.222,03</b>	<b>32.165,70</b>	<b>3.056,33</b>	<b>9,50</b>

(\*)

Todas las cifras en dólares al 31 de octubre 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 octubre de 1999 y el 31 de octubre de 2000 y dividido posteriormente por el valor del dólar al 31 de octubre 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 octubre 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>31/10/2000</b>		<b>31/10/1999</b>
	<b>Tipo 1</b>	<b>Tipo 2</b>	
PROVIDA	31,77	40,65	32,19
HABITAT	22,17	10,62	22,00
CUPRUM	16,18	25,67	16,24
SANTA MARIA	12,63	14,83	12,77
SUMMA BANSANDER	11,19	6,81	11,30
PLANVITAL	2,74	0,51	2,53
MAGISTER	2,06	0,91	1,75
APORTA FOMENTA	1,26	-	1,22
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



[Home](#)

[Back](#) 

## **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 octubre de 2000 fue de -0,9% deflactada por UF. Con este resultado, la rentabilidad real acumulada durante el año alcanzó a un 3,6% y a un 5,9% en los últimos 12 meses. Asimismo, la rentabilidad promedio del Sistema desde sus inicios, es decir, desde 1981 a la fecha, es de 10,9% real anual.

### **Explicación de la rentabilidad del mes de octubre de 2000**

La rentabilidad de -0,9% del mes de octubre de 2000 se explica principalmente por el retorno negativo de la inversión en el extranjero (11% de la cartera de instrumentos), que impactó en -0,70% a la rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo 1. Por tipo de instrumento extranjero, las cuotas de fondos mutuos impactaron en -0,67% a dicha rentabilidad, mientras que los instrumentos de deuda lo hicieron en -0,03%.

Asimismo, los títulos accionarios que representan el 12% de la cartera de instrumentos, presentaron un retorno negativo que impactó en -0,54% en la rentabilidad de los Fondos Tipo 1. Al respecto, se observaron rendimientos negativos en las carteras accionarias representativas de todos los sectores económicos, siendo las acciones de los sectores recursos naturales y telecomunicaciones, con aportes de -0,17% y -0,16%, respectivamente, las que más influyeron en el resultado total. Por su parte, las acciones de los sectores eléctrico, industria y servicios, impactaron en la rentabilidad mensual con aportes de -0,10%, -0,08% y -0,03%, respectivamente.

Por otra parte, los títulos de renta fija (54% de los activos del Fondo) aportaron un 0,33% a la rentabilidad mensual 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.

Finalmente, la contribución a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera fue de 0,08%, mientras que el aporte de las cuotas de fondos de inversión fue de -0,03%.

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

- (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 + 6,38% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 4 años y 4 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 21% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 1, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 5,12% 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 75% de la cartera de los Fondos de Pensiones Tipo 1, la cual está rentando un promedio de UF + 6,02% anual.

Por su parte, los instrumentos de renta fija pertenecientes a la cartera de inversiones del Fondo Tipo 2, que representan el 82% del total de activos de este tipo de Fondo, se encuentran devengando una tasa de interés anual promedio de UF + 6,38% y tienen un plazo promedio de vencimiento de 2 años y 5 meses. Por su parte, los instrumentos de intermediación financiera, que constituyen un 18% del valor del Fondo de Pensiones Tipo 2, están valorizados a una tasa de interés promedio equivalente a UF + 4,68% 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 + 6,09% 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 octubre de 2000**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Fondo Tipo 1</b>	<b>Fondo Tipo 2</b>
----------------------------	---------------------	---------------------

	% del Fondo	Plazo de Vencimiento (*)	Tasa de interés Anual (%)(**)	% del Fondo	Plazo de Vencimiento (*)	Tasa de interés Anual (%)(**)
<b>Renta Fija</b>						
- Pagarés reajustables del Banco Central de Chile	29,15	4 años y 1 mes	UF + 6,01	29,81	2 años y 5 meses	UF + 5,85
- Letras hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras	14,44	4 años y 7 meses	UF + 6,88	14,75	3 años y 4 meses	UF + 7,09
- Bonos (estatales, financieros y empresas)	6,67	4 años y 5 meses	UF + 7,14	1,33	3 años y 11 meses	UF + 7,24
- Bonos de Reconocimiento	3,74	4 años y 4 meses	UF + 6,53	35,96	2 años y 1 mes	UF + 6,49
<b>Subtotal</b>	<b>54,00</b>	<b>4 años y 4 meses</b>	<b>UF + 6,38</b>	<b>81,85</b>	<b>2 años y 5 meses</b>	<b>UF + 6,38</b>
<b>Intermediación Financiera</b>						
- Depósitos a plazo y pagarés emitidos por Inst. Financieras	18,05	5 meses y 7 días	UF + 5,19	14,08	2 meses y 12 días	UF + 5,00
- Pagarés descontables del Banco Central de Chile	2,72	2 meses y 7 días	UF + 4,51	4,05	15 días	UF + 2,77
<b>Subtotal</b>	<b>20,77</b>	<b>4 meses y 25 días</b>	<b>UF + 5,12</b>	<b>18,13</b>	<b>1 mes y 29 días</b>	<b>UF + 4,68</b>
<b>Subtotal Instrumentos de deuda</b>	<b>74,77</b>	<b>3 años y 3 meses</b>	<b>UF + 6,02</b>	<b>99,98</b>	<b>2 años</b>	<b>UF + 6,09</b>
<b>Renta Variable</b>						
- Acciones	11,59	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión nacional	2,49	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>14,08</b>	-	-	-	-	-
<b>Inversión extranjera</b>						
- Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros y ADR	9,32	-	-	-	-	-
- Títulos de deuda	1,35	-	-	-	-	-
- Cuotas de Fondos de Inversión Internacional	0,23	-	-	-	-	-
- Otros	0,15	-	-	0,00	-	-



<b>Subtotal</b>	<b>11,05</b>	-	-	<b>0,00</b>	-	-
Otros	0,10	-	-	0,02	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	-	-	<b>100,00</b>	-	-

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

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



[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 31 de octubre 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 31/10/2000		Inversión al 31/10/1999	
	Millones de dólares	% del Fondo	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>				
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	11.448,38	32,52	10.394,91	32,32
Instrumentos emitidos por Tesorería	0,26	0,00	0,80	0,00
Bonos de Reconocimiento	1.317,28	3,74	1.163,34	3,62
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>12.765,92</b>	<b>36,26</b>	<b>11.559,05</b>	<b>35,94</b>
<b>Sector Empresas</b>				
Acciones	3.907,28	11,09	3.427,08	10,65
Bonos	1.417,89	4,03	1.077,69	3,35
Cuotas de Fondos de Inversión	876,14	2,49	857,44	2,67
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>6.201,31</b>	<b>17,61</b>	<b>5.362,21</b>	<b>16,67</b>

<b>Sector Financiero</b>				
Letras hipotecarias	5.084,30	14,44	4.927,05	15,32
Depósitos a plazo	6.355,69	18,05	5.073,83	15,77
Bonos de Instituciones Financieras	705,04	2,00	562,96	1,75
Acciones de Instituciones Financieras	174,44	0,50	144,46	0,45
Forwards	-27,10	-0,08	-74,21	-0,23
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>12.292,37</b>	<b>34,91</b>	<b>10.634,09</b>	<b>33,06</b>
<b>Sector Extranjero</b>				
Cuotas de fondos mutuos y acciones	3.284,21	9,32	2.247,16	6,98
Cuotas de fondos de inversión internacional	82,68	0,23	69,73	0,22
Instrumentos de deuda	474,49	1,35	2.206,29	6,86
Forwards	-0,37	0,00	0,38	0,00
Otros	51,64	0,15	61,45	0,19
<b>Total Sector Extranjero</b>	<b>3.892,65</b>	<b>11,05</b>	<b>4.585,01</b>	<b>14,25</b>
Activo Disponible	61,60	0,17	25,34	0,08
<b>Total Activos</b>	<b>35.213,85</b>	<b>100,00</b>	<b>32.165,70</b>	<b>100,00</b>

## Fondos de Pensiones Tipo 2

Para las carteras de inversión de los Fondos Tipo 2 al 31 de octubre de 2000, el Superintendente informó que éstas se encontraban diversificadas de la siguiente manera:

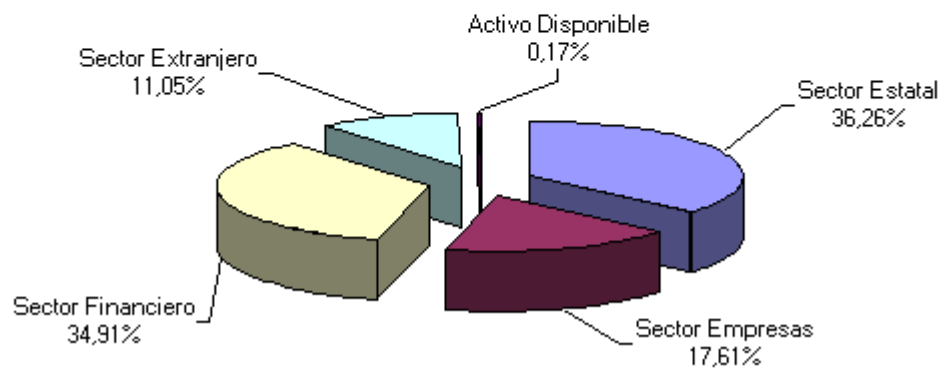
### INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE PENSIONES TIPO 2 POR SECTOR INSTITUCIONAL E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

INSTRUMENTO	Inversión al 31/10/2000	
	Millones de dólares	% del Fondo
<b>Sector Estatal</b>		
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile	2,77	33,86
Instrumentos emitidos por Tesorería	-	-
Bonos de Reconocimiento	2,95	35,96
<b>Total Sector Estatal</b>	<b>5,72</b>	<b>69,82</b>
<b>Sector Empresas</b>		
Acciones	-	-
Bonos	0,10	1,27
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-
<b>Total Sector Empresas</b>	<b>0,10</b>	<b>1,27</b>
<b>Sector Financiero</b>		
Letras hipotecarias	1,21	14,75
Depósitos a plazo	1,15	14,08
Bonos de Instituciones Financieras	0,00	0,06
Acciones de Instituciones Financieras	-	-
Forwards	-	-
<b>Total Sector Financiero</b>	<b>2,36</b>	<b>28,89</b>
<b>Sector Extranjero</b>		
Cuotas de fondos mutuos y acciones	-	-
Cuotas de fondos de inversión internacional	-	-

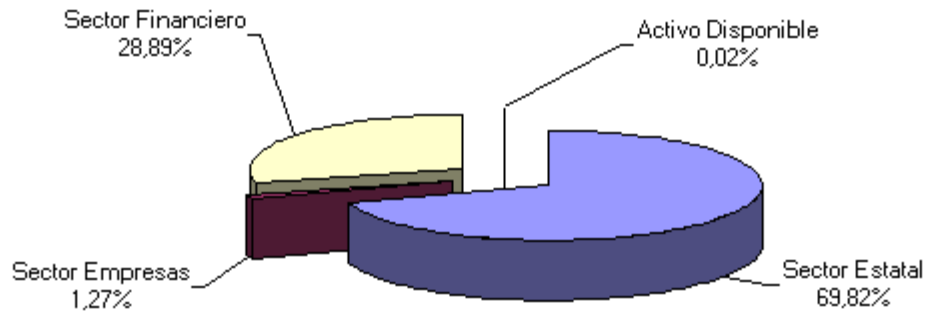
Instrumentos de deuda	-	-
Forwards	-	-
Otros	-	-
<b>Total Sector Extranjero</b>	=	=
Activo Disponible	0,00	0,02
<b>Total Activos</b>	<b>8,18</b>	<b>100,00</b>

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 octubre de 2000:

**FONDO TIPO 1**  
**Inversión por Sector Institucional**  
**Información al 31/10/2000**



**FONDO TIPO 2**  
**Inversión por Sector Institucional**  
**Información al 31/10/2000**



[Home](#)

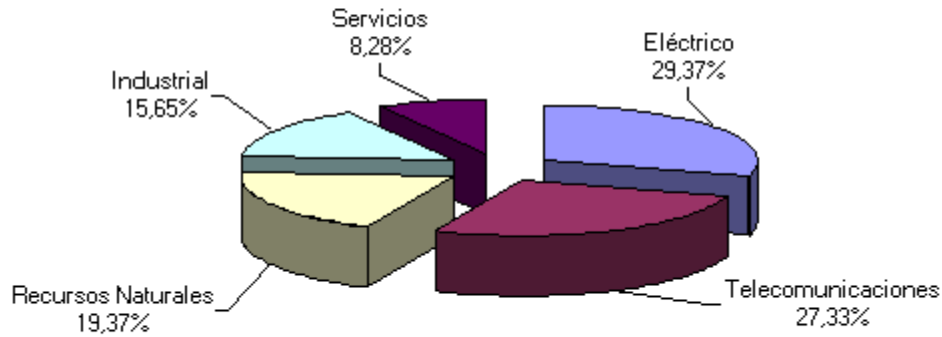
[Back](#) 

## Distribución Sectorial de las inversiones en Acciones

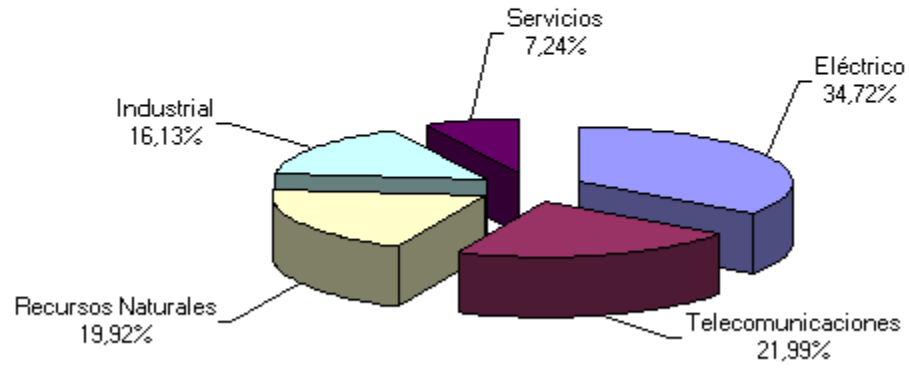
Al 31 de octubre de 2000 los Fondos de Pensiones Tipo 1 mantenían inversiones en acciones de 92 sociedades anónimas, por un monto de 4.082 millones de dólares, lo que equivale a un 11,59% del valor total de los activos de los Fondos Tipo 1. A igual fecha del año anterior, la inversión alcanzaba a 3.572 millones de dólares, observándose un incremento de 510 millones de dólares (14,28%).

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

**Inversión en Acciones por Sector**  
**Información al 31/10/2000**



## Inversión en Acciones por Sector Información al 31/10/1999



[Home](#)

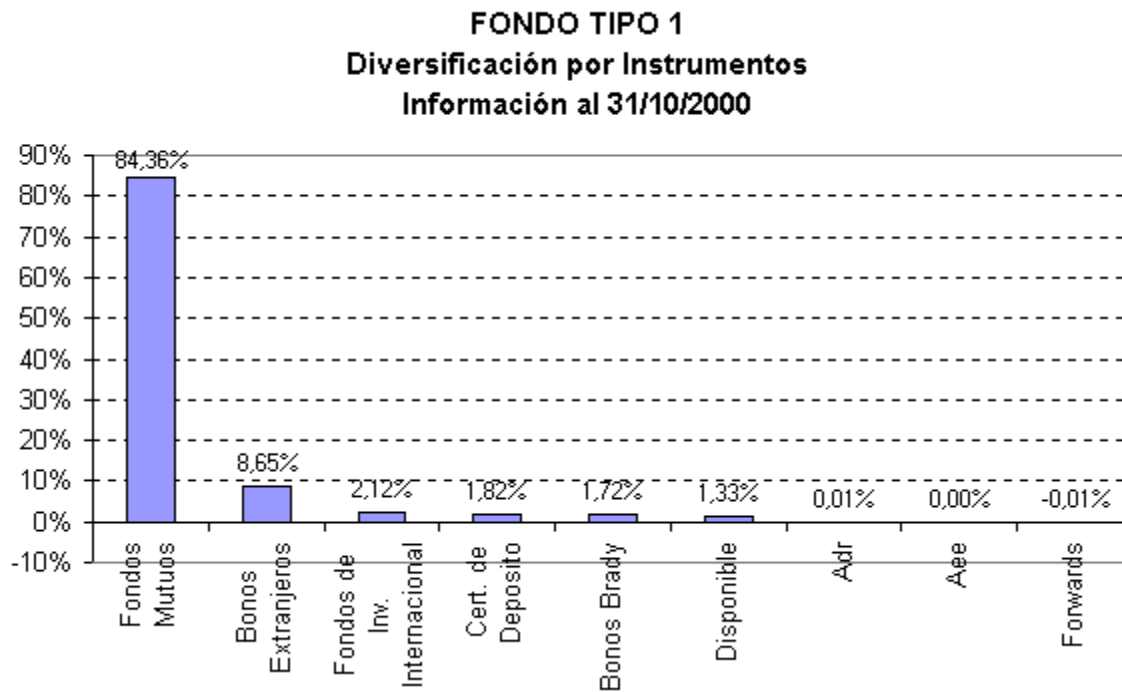
[Back](#)



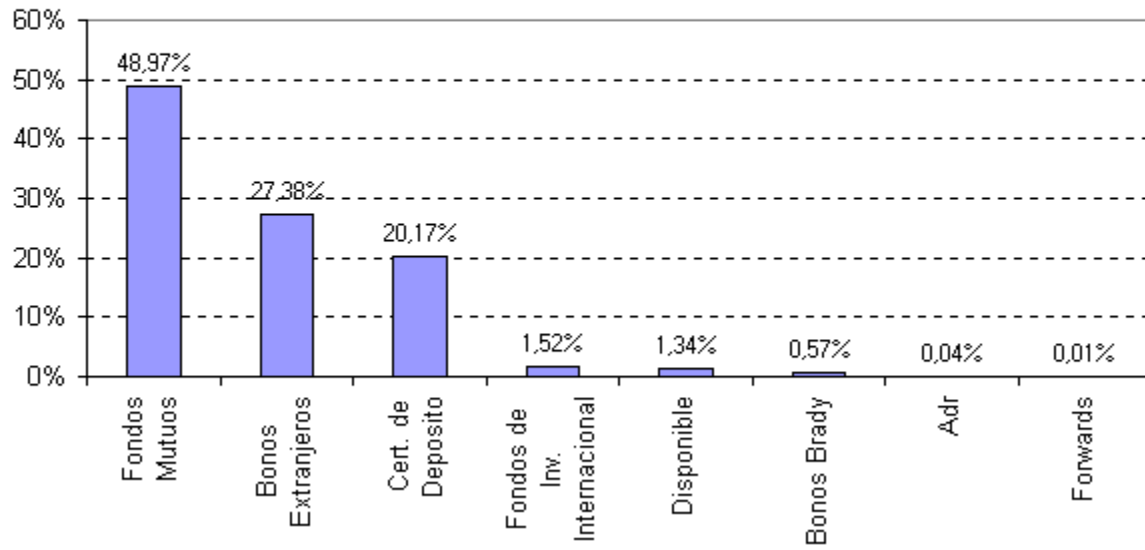
## Inversión de los Fondos de Pensiones en el Extranjero

A este respecto, la Superintendencia de A.F.P. informó que la inversión en el extranjero al 31 de octubre de 2000 de los Fondos Tipo 1 alcanzaba un valor equivalente a 3.893 millones de dólares, lo que representa un 11,05% del valor de los Fondos de Pensiones Tipo 1. Al 31 de octubre de 1999 esta inversión alcanzaba a 4.585 millones de dólares, lo que representa una disminución de -15,09%.

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 31/10/1999**



[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 de Fondos de Pensiones. 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 octubre de 2000, calculada para el ingreso promedio del Sistema, fue de -1,00%, deflactada por U.F. Con este resultado, la rentabilidad real de la Cuenta de Capitalización Individual acumulada entre enero y octubre de 2000 alcanzó a 2,81%, deflactada por U.F. Finalmente, se destacó que durante los últimos doce meses, noviembre de 1999 a octubre 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 Tipo 1 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		
	Octubre 2000	Acumulado Año Ene 2000-Oct 2000	Últimos 12 meses Nov 1999-Oct 2000
APORTA FOMENTA	-0,93	3,29	5,40
CUPRUM	-0,98	2,84	4,81
HABITAT	-1,09	2,84	5,19
MAGISTER	-0,76	2,36	4,26
PLANVITAL	-1,02	2,57	4,52
PROVIDA	-0,93	2,88	4,69
SANTA MARIA	-1,01	2,74	4,89
SUMMA BANSANDER	-1,03	2,68	4,82
SISTEMA	-1,00	2,81	4,86

- (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 \$292.101.