Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Agosto de 2009

Santiago, 10 de septiembre de 2009

www.spensiones.cl

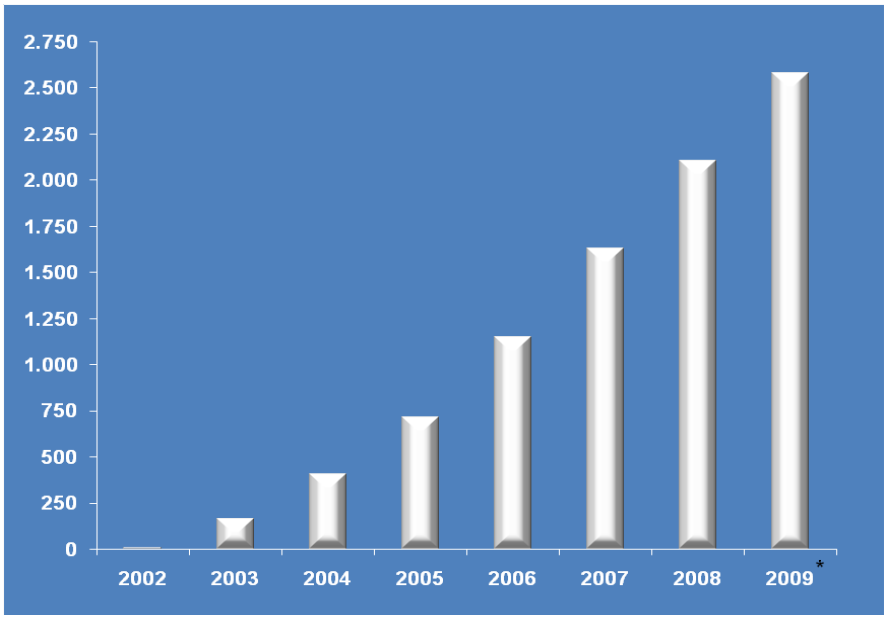
1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos de los Fondos de Cesantía alcanzó a US$ 2.582 millones al 31 de agosto de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó US$ 596 millones, equivalente a un incremento de 23,1% real. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de Agosto de 2009.

Evolución de los activos de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 31 DE AGOSTO DE 2009



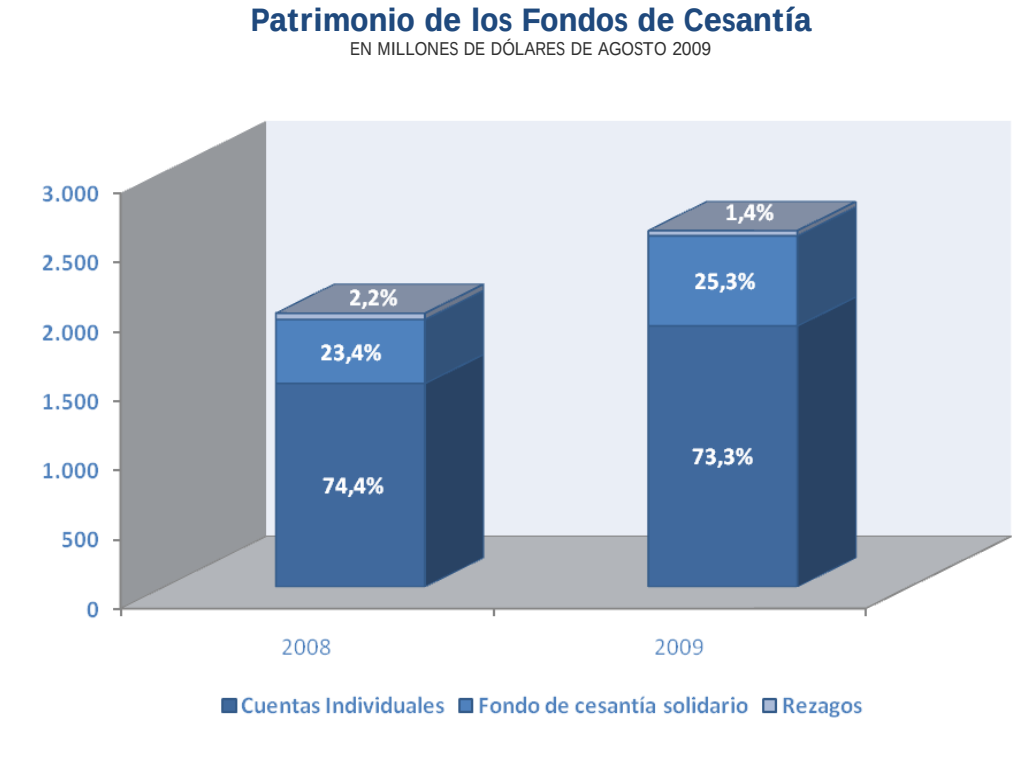
(*) Valor de los activos al 31 de agosto de 2009.

1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

1.2. Patrimonio de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2009, el patrimonio de los Fondos de Cesantía registra un saldo de US$ 2.572 millones, lo que significa un aumento real de 30,2% respecto al mismo mes del año anterior y 2,5% respecto a julio de 2009[2]. El 73,3% del saldo total acumulado corresponde al patrimonio de las cuentas individuales por cesantía, un 25,3% al Fondo de Cesantía Solidario y el porcentaje restante a rezagos (1,4%)[3].

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2009 los aportes ascendieron a US$ 16,4 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 3,8 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 54,7 millones y egresos por US$ 30,3 millones.



2 La diferencia entre el valor del activo de los Fondos de Cesantía y el valor del Patrimonio se explica por el saldo de la cuenta Recaudación por aclarar de cotizaciones del pasivo de los Fondos.

3 Rezago corresponde a los ingresos autorizados por la normativa vigente, los cuales no han sido imputados a las cuentas individuales por cesantía.

2. Rentabilidad real de los Fondos de Cesantía[4]

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2009, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de los Fondos de Cesantía, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos	Agosto de 2009	Últimos 12 meses Sept 2008-Ago2009	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2006-Ago 2009	Promedio anual[5] Oct 2002-Ago 2009
Fondos de Cesantía	0,57	5,32	3,42	2,69

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía para el mes de agosto de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. En efecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los bonos de empresas, bonos de instituciones financieras e instrumentos del Banco Central de Chile, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. En sentido contrario pero con efectos en la rentabilidad de menor magnitud se movieron las tasas de los instrumentos de la Tesorería General de la República en UF y bonos de reconocimiento.

4 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad real para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio de los Fondos de Cesantía.

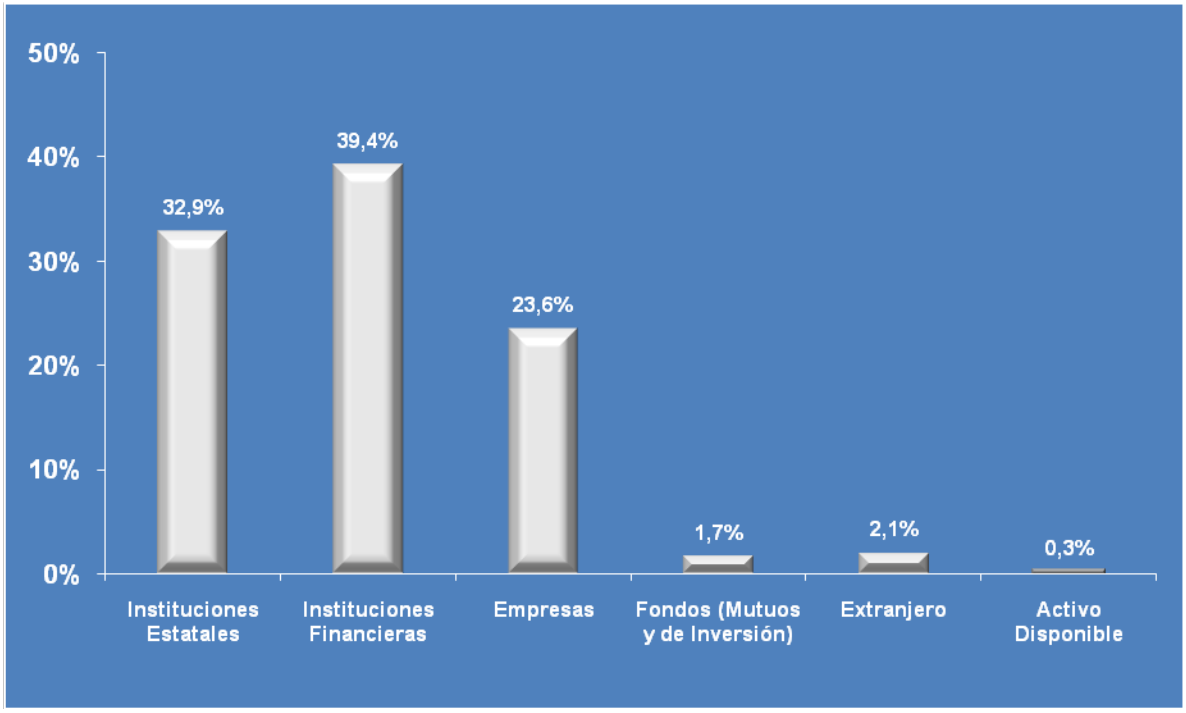
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2009

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.527,6**	**97,9%**
RENTA VARIABLE	14,0	0,5%
Acciones	10,7	0,4%
Fondos de Inversión y FICE	3,3	0,1%
RENTA FIJA	2.502,4	96,9%
Instrumentos Banco Central	409,7	15,9%
Instrumentos Tesorería	163,4	6,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	277,0	10,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	600,1	23,2%
Bonos Bancarios	313,5	12,1%
Letras Hipotecarias	126,8	4,9%
Depósitos a Plazo	569,8	22,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	41,8	1,6%
Disponible	0,2	0,0%
FORWARDS	4,7	0,2%
OTROS NACIONALES	6,6	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**53,8**	**2,1%**
RENTA VARIABLE	39,7	1,5%
Fondos Mutuos	33,6	1,3%
Otros	6,1	0,2%
RENTA FIJA	14,3	0,6%
FORWARDS	-0,2	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0,0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**2.581,5**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	53,7	2,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.516,7	97,5%
SUBTOTAL FORWARDS	4,5	0,2%
SUBTOTAL OTROS	6,6	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**2.581,5**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 31 de agosto de 2009 ($550,64).
Nota 2: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Forward

4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de agosto de 2009.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE AGOSTO DE 2009