Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2009

Santiago, 13 de octubre de 2009

www.spensiones.cl

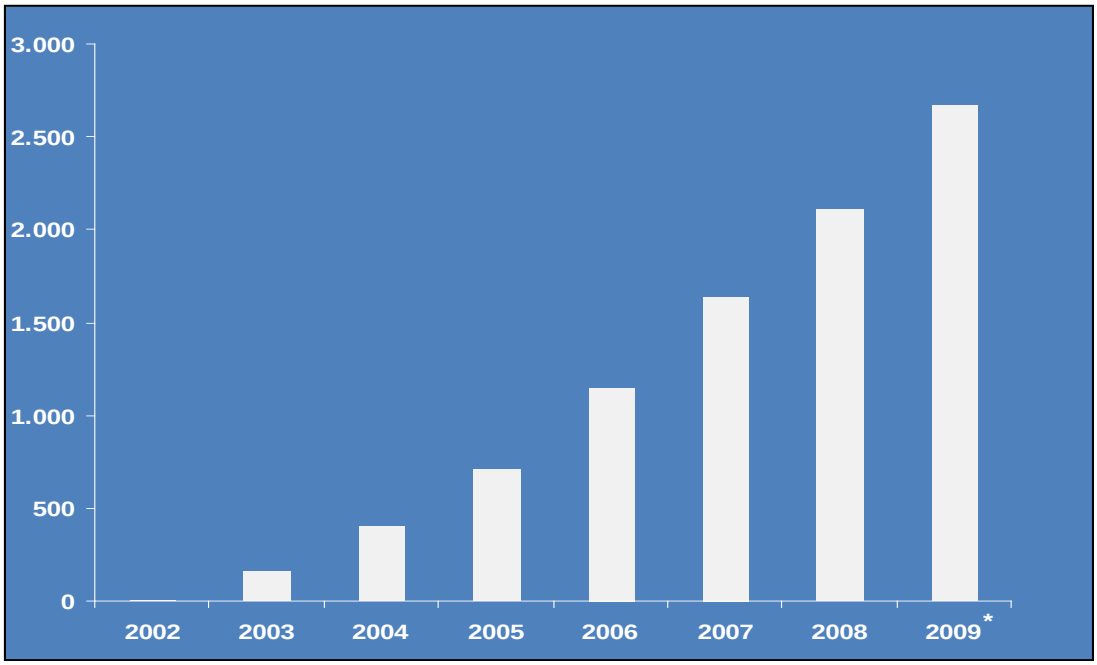
1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos de los Fondos de Cesantía alcanzó a US$ 2.671 millones al 30 de septiembre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó US$ 629 millones, equivalente a un incremento de 24,2% real. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 30 de septiembre de 2009.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009



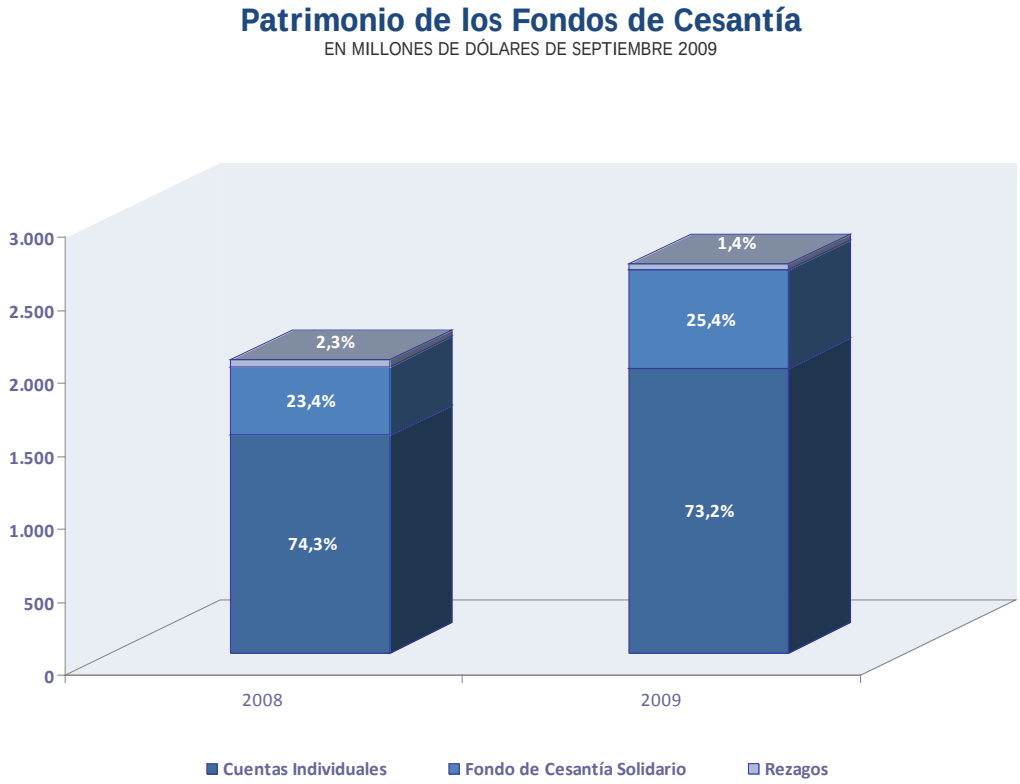
(*) Valor de los activos al 30 de septiembre de 2009.

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 septiembre de 2009, el patrimonio de los Fondos de Cesantía registra un saldo de US$ 2.661 millones, lo que significa un aumento real de 32,8% respecto al mismo mes del año anterior y 3,0% respecto a agosto de 2009[2]. El 73,2% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía, un 25,4% 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 septiembre de 2009 los aportes ascendieron a US$ 16,9 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 4,7 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 56,2 millones y egresos por US$ 29,3 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 septiembre 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	Septiembre de 2009	Últimos 12 meses Oct 2008-Sep2009	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2006-Sep 2009	Promedio anual[5] Oct 2002-Sep 2009
Fondos de Cesantía	1,48	8,06	3,82	2,88

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 septiembre de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, cuya participación en el portafolio es de 97,1%. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, destacando la caída en las tasas de interés de los bonos de empresas y bonos de instituciones financieras.

En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este período se observó una disminución en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad. Asimismo, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos positivos como resultado de la disminución en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de septiembre alcanzó a 0,40%.

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.

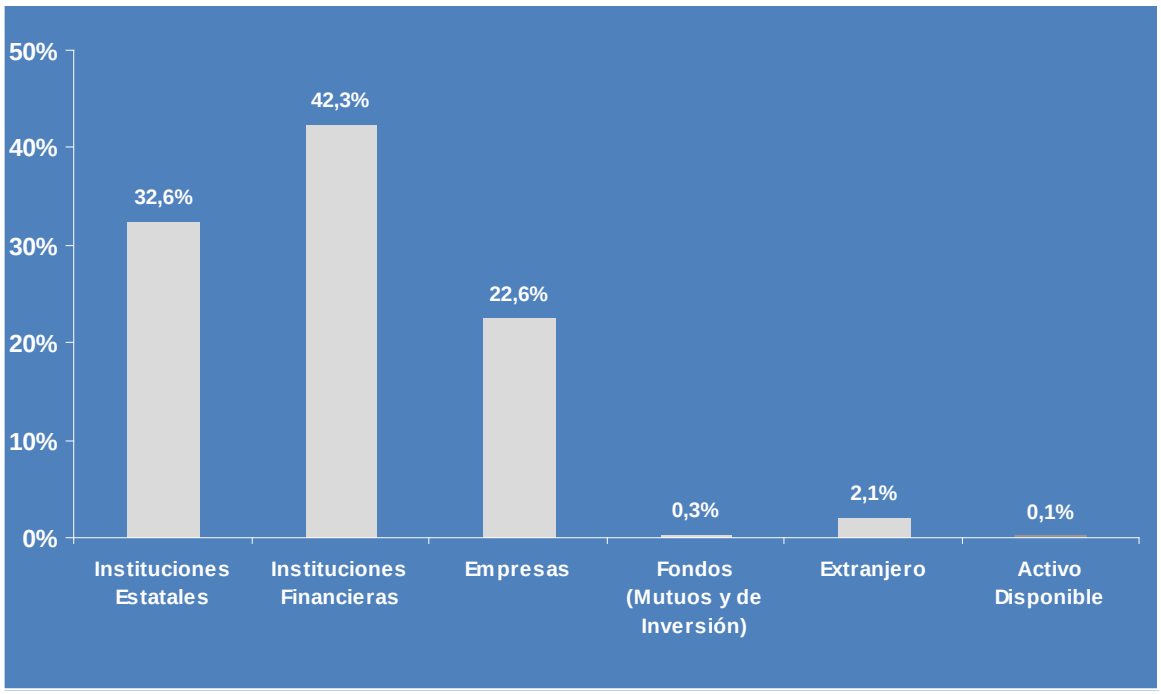
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a septiembre de 2009

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.615,6**	**97,9%**
RENTA VARIABLE	14,7	0,5%
Acciones	11,3	0,4%
Fondos de Inversión y FICE	3,4	0,1%
RENTA FIJA	2.593,3	97,1%
Instrumentos Banco Central	416,7	15,6%
Instrumentos Tesorería	178,8	6,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	273,9	10,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	594,1	22,2%
Bonos Bancarios	330,3	12,4%
Letras Hipotecarias	128,7	4,8%
Depósitos a Plazo	665,6	24,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	5,0	0,2%
Disponible	0,2	0,0%
FORWARDS	4,6	0,2%
OTROS NACIONALES	3,0	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**55,5**	**2,1%**
RENTA VARIABLE	8,2	0,3%
Fondos Mutuos	1,8	0,1%
Otros	6,4	0,2%
RENTA FIJA	47,3	1,8%
FORWARDS	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.671,1**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	22,9	0,8%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.640,6	98,9%
SUBTOTAL FORWARDS	4,6	0,2%
SUBTOTAL OTROS	3,0	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.671,1**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 30 de septiembre de 2009 ($546,07).
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 Forwards.

4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 30 de septiembre de 2009.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009