Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Noviembre de 2009

Santiago, 10 de diciembre de 2009

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

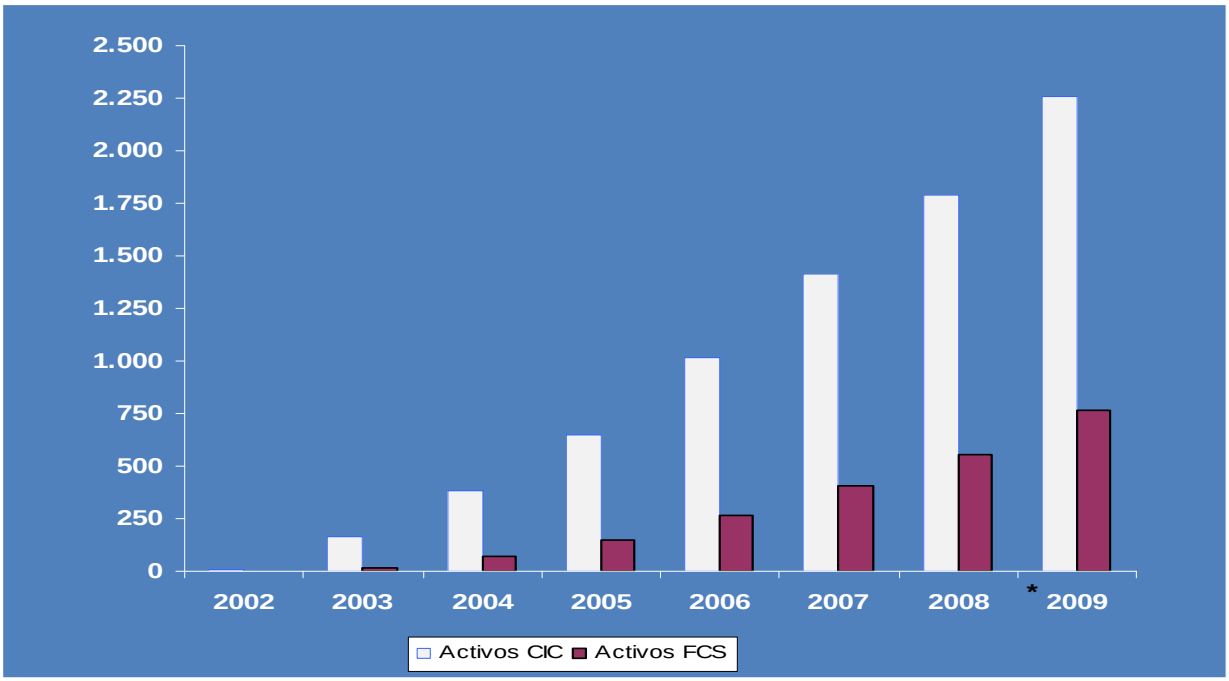
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 2.258 millones al 30 de noviembre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 497 millones, equivalente a 28,2%. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2009 fue US$ 766 millones, incrementándose en US$ 225 millones (41,5%), respecto de igual fecha del año 2008.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 30 de Noviembre de 2009.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 30 DE NOVIEMBRE DE 2009



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

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

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

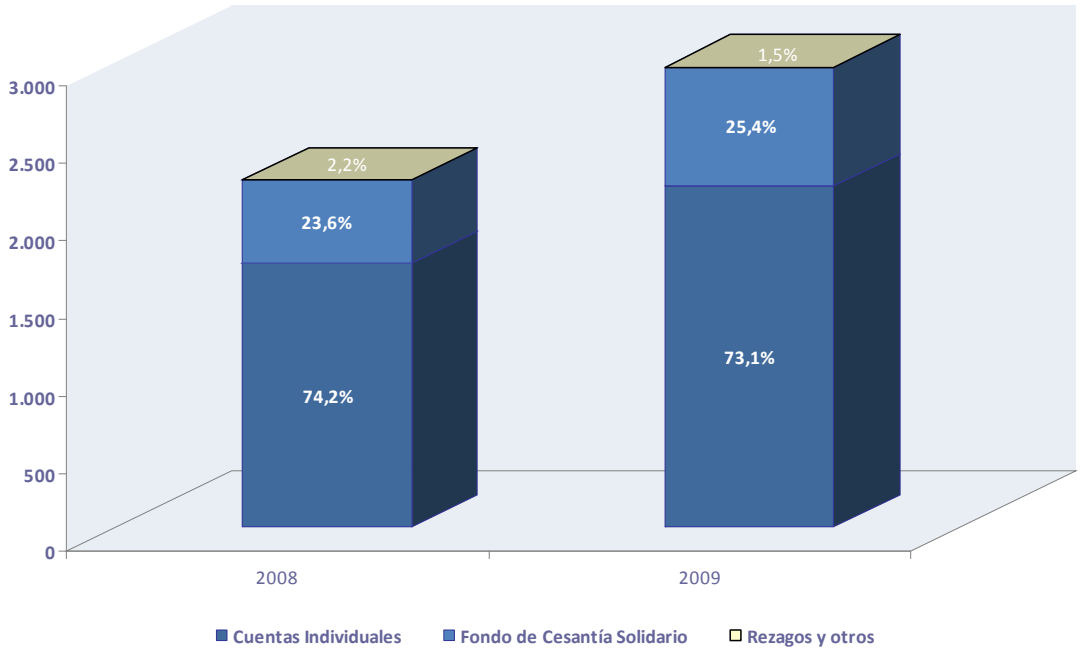
Al cierre de noviembre de 2009, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 2.246 millones, lo que significa un aumento real de 28,4% respecto al mismo mes del año anterior y 0,4% respecto a octubre de 2009[2]. El 98,0% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1,9%)[3].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de US$ 766 millones, lo que corresponde a un incremento de 41,5% respecto del mismo mes del año 2008 y 0,5% respecto del mes de octubre de 2009.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de noviembre de 2009 los aportes ascendieron a US$ 18,4 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 5,3 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 61,4 millones y egresos por US$ 28,0 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES DE NOVIEMBRE 2009



2 La diferencia entre el valor del activo del Fondo de Cesantía (CIC) 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 noviembre 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	Noviembre de 2009	Últimos 12 meses Dic 2008-Nov 2009	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2006-Nov 2009	Promedio anual[5] Nov 2002-Nov 2009
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,14	8,61	2,60	2,61
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,17	8,57	2,59	2,60

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

La rentabilidad de los Fondos de Cesantía para el mes de noviembre de 2009 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los bonos de empresas, seguida por la de los instrumentos del Banco Central de Chile y de la Tesorería General de la República en UF. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. Asimismo, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del aumento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de noviembre alcanzó a 0,32%.[6]

La diferencia de rentabilidad obtenida entre el Fondo de Cesantía (CIC) y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica principalmente por la rentabilidad negativa de la inversión en renta variable nacional de este último Fondo.

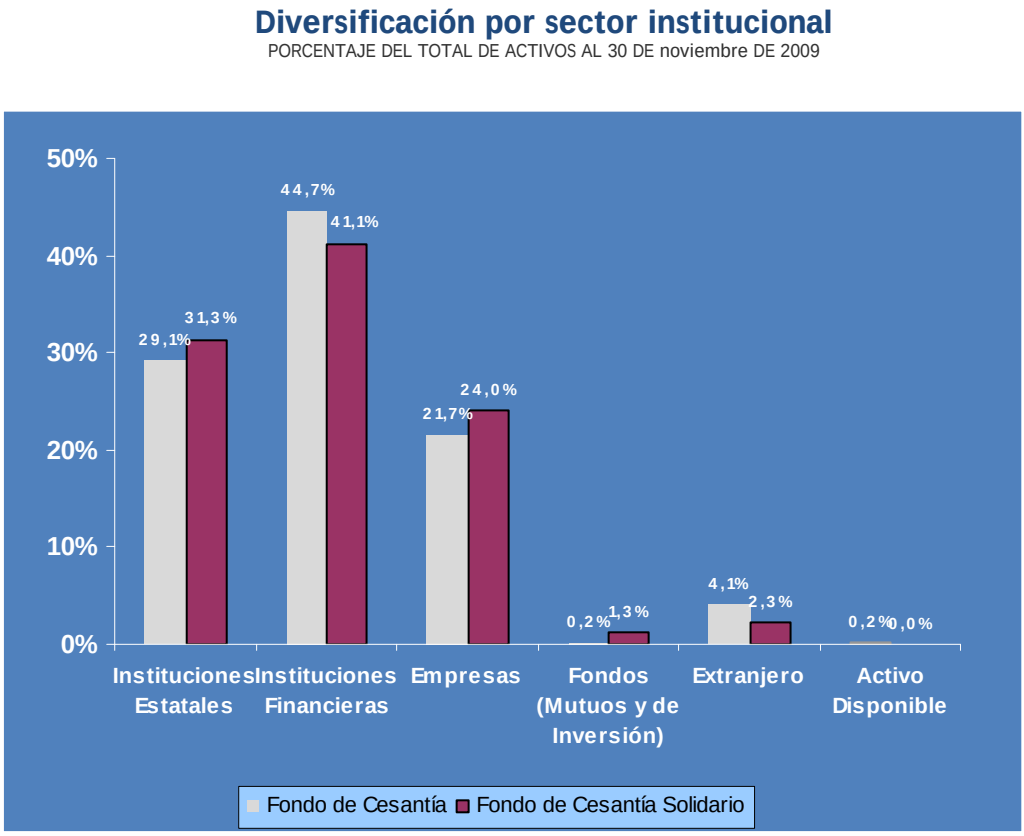
4 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad 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.
6 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Cesantía.

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.166,0**	**95,9%**	**749,2**	**97,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	18,7	2,4%
Acciones	-	-	11,8	1,5%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	6,9	0,9%
RENTA FIJA	2.157,2	95,5%	730,2	95,3%
Instrumentos Banco Central	289,8	12,8%	109,0	14,2%
Instrumentos Tesorería	151,7	6,7%	59,4	7,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	216,2	9,6%	71,3	9,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	490,1	21,7%	174,1	22,7%
Bonos Bancarios	274,7	12,2%	106,7	13,9%
Letras Hipotecarias	111,3	4,9%	37,6	4,9%
Depósitos a Plazo	619,5	27,4%	169,0	22,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	3,7	0,2%	3,1	0,4%
Disponible	0,2	0,0%	0,0	0,0%
FORWARDS	3,5	0,2%	-	-
OTROS NACIONALES	5,3	0,2%	0,3	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**92,3**	**4,1%**	**17,0**	**2,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	12,0	1,6%
Fondos Mutuos	-	-	5,3	0,7%
Otros	-	-	6,7	0,9%
RENTA FIJA	92,3	4,1%	5,0	0,7%
FORWARDS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.258,3**	**100,0%**	**766,2**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	30,7	4,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.249,5	99,6%	735,2	96,0%
SUBTOTAL FORWARDS	3,5	0,2%	-	-
SUBTOTAL OTROS	5,3	0,2%	0,3	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**2.258,3**	**100,0%**	**766,2**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 30 de noviembre de 2009 ($495,84).

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 30 de noviembre de 2009.