Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2009

Santiago, 11 de enero de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

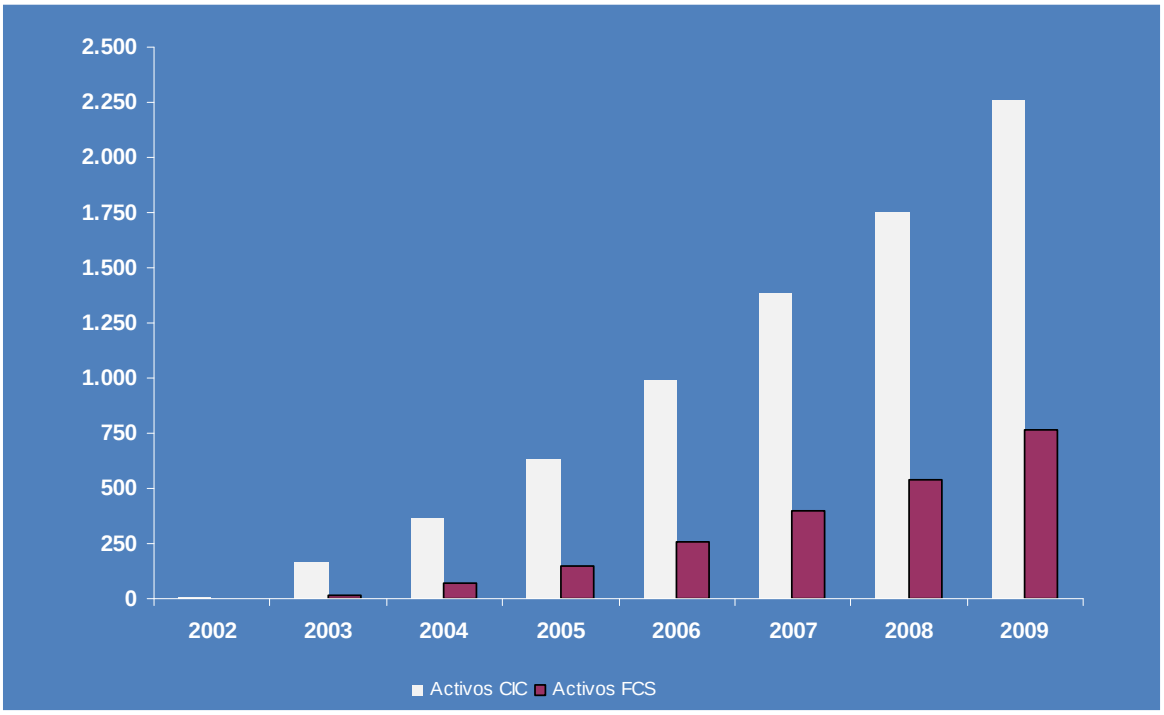
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 2.256 millones al 31 de diciembre de 2009. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 507 millones, equivalente a 29,0%. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2009 fue US$ 769 millones, incrementándose en US$ 227 millones (42%), 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 31 de diciembre de 2009.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 31 DE DICIEMBRE 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

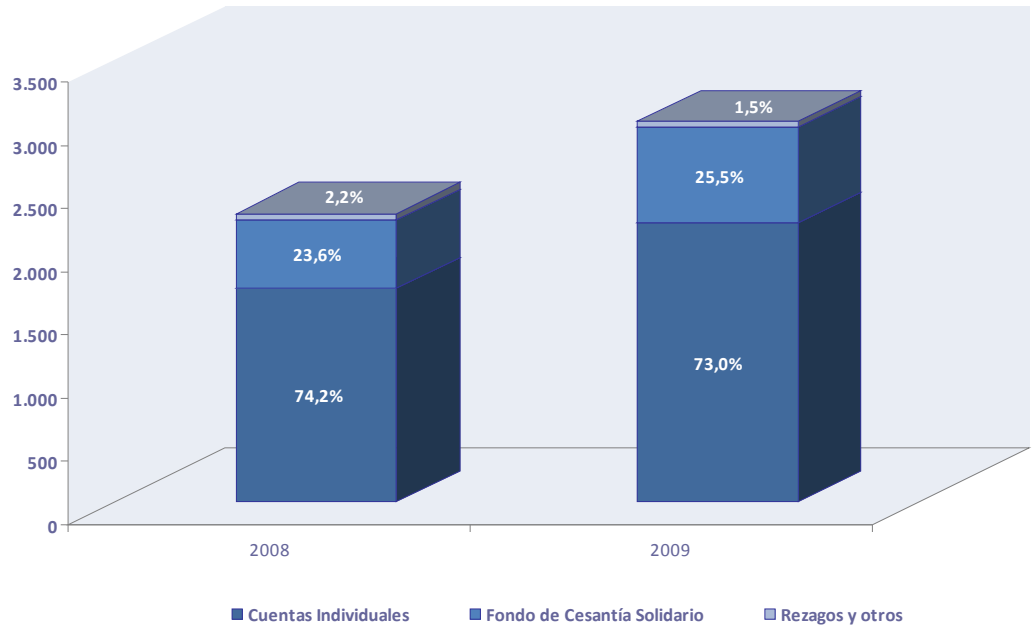
Al cierre de diciembre de 2009, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 2.246 millones, lo que significa un aumento real de 29,3% respecto al mismo mes del año anterior y 2,5% respecto a noviembre de 2009[2]. El 98,0% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2,0%)[3].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de US$ 769 millones, lo que corresponde a un incremento de 41,8% respecto del mismo mes del año 2008 y 2,8% respecto del mes de noviembre de 2009.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2009 los aportes ascendieron a US$ 19,4 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 5,2 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 65,8 millones y egresos por US$ 26,7 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES DE DICIEMBRE 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 diciembre 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	Diciembre de 2009	Últimos 12 meses Ene 2009-Dic 2009	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2007-Dic 2009	Promedio anual[5] Nov 2002-Dic 2009
Fondo de Cesantía (CIC)	0,68	9,48	2,68	2,67
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,88	9,66	2,74	2,69

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 diciembre de 2009 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, con excepción de los bonos de instituciones financieras, 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.

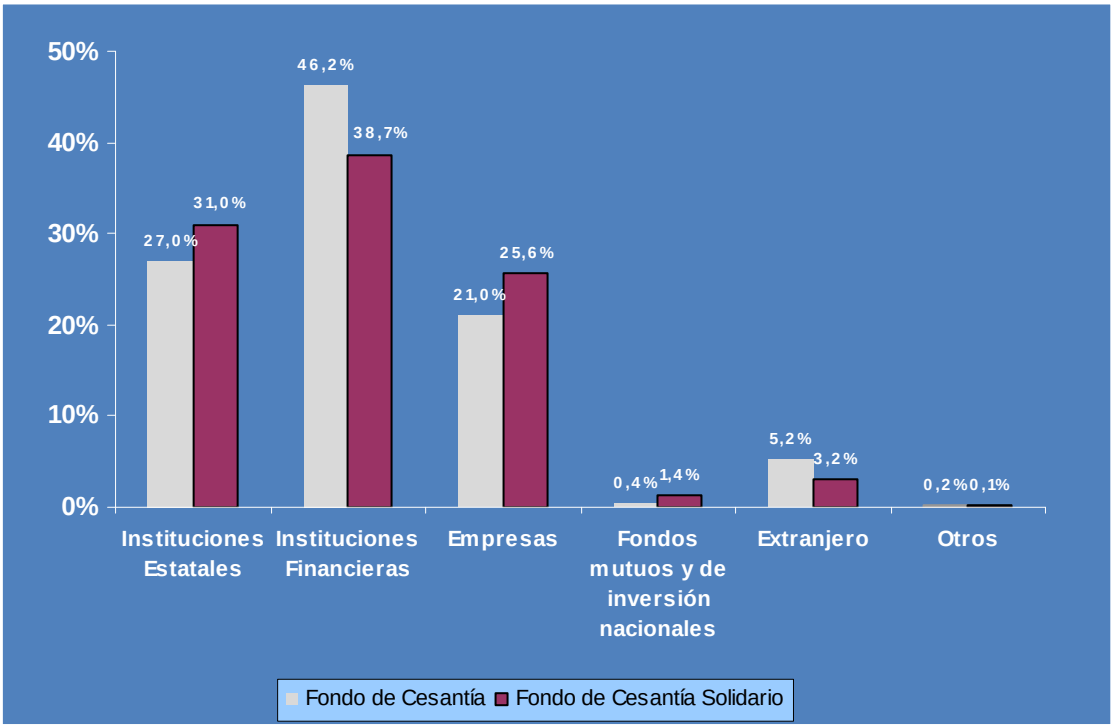
Parte de la diferencia de rentabilidad obtenida entre el Fondo de Cesantía (CIC) y el Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica por la inversión en instrumentos de renta variable que tiene este último Fondo. Al respecto, las inversiones en acciones nacionales presentaron retornos positivos, lo que se puede apreciar al considerar como referencia el índice INFOCES[6], que presentó un incremento de 8,34%[7]. Por su parte, la inversión en instrumentos de renta variable extranjeros incidió positivamente lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Mundial, que se incrementó en un 2,57%.

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 Índice representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Bolsa de Comercio de Santiago.
7 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.138,3**	**94,8%**	**744,3**	**96,8%**
RENTA VARIABLE	-	-	23,9	3,1%
Acciones	-	-	16,6	2,2%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	7,3	0,9%
RENTA FIJA	2.132,4	94,5%	719,6	93,6%
Instrumentos Banco Central	262,6	11,6%	109,3	14,2%
Instrumentos Tesorería	137,7	6,1%	58,8	7,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	209,8	9,3%	69,9	9,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	473,4	21,0%	181,7	23,6%
Bonos Bancarios	257,3	11,4%	108,6	14,1%
Letras Hipotecarias	113,3	5,0%	39,1	5,1%
Depósitos a Plazo	668,9	29,7%	148,7	19,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	9,5	0,4%	3,4	0,4%
Disponible	-0,1	0,0%	0,1	0,0%
FORWARDS	2,4	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	3,5	0,2%	0,8	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**117,3**	**5,2%**	**24,3**	**3,2%**
RENTA VARIABLE	-	-	15,9	2,1%
Fondos Mutuos	-	-	7,5	1,0%
Otros	-	-	8,4	1,1%
RENTA FIJA	117,3	5,2%	8,4	1,1%
FORWARDS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.255,6**	**100,0%**	**768,6**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	39,8	5,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.249,7	99,7%	728,0	94,7%
SUBTOTAL FORWARDS	2,4	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	3,5	0,2%	0,8	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.255,6**	**100,0%**	**768,6**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 31 de diciembre de 2009 ($506,43).
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 diciembre de 2009.