Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Febrero de 2010

Santiago, 10 de marzo de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

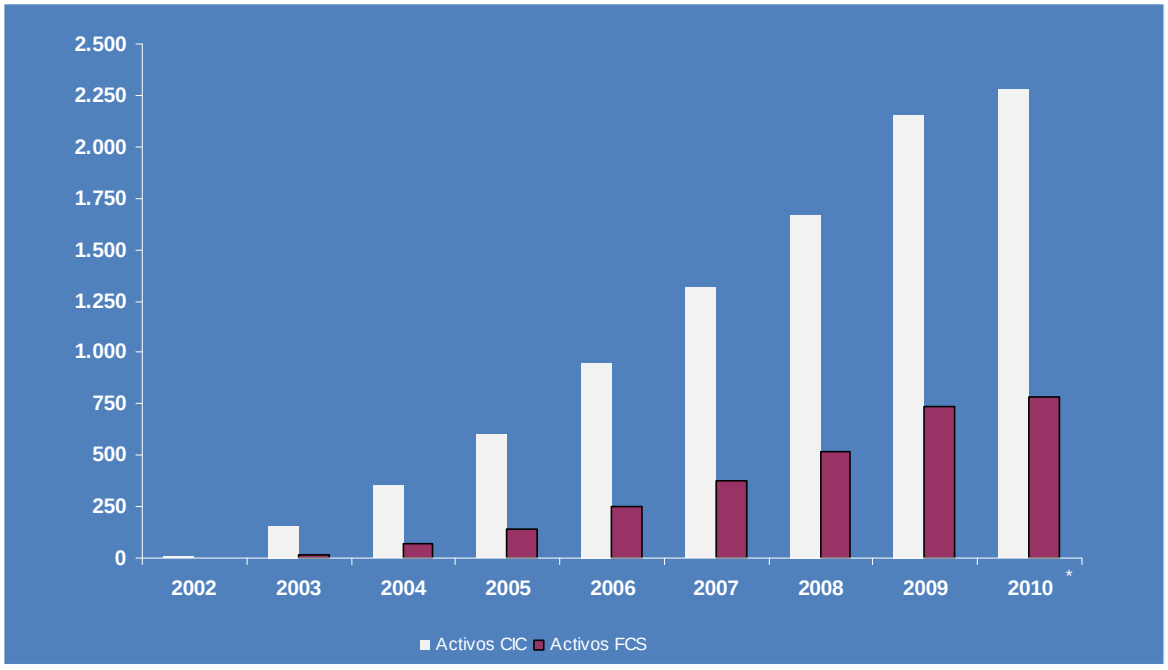
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 2.279 millones al 28 de febrero de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 441 millones, equivalente a 24%. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2010 fue US$ 781 millones, incrementándose en US$ 203 millones (35%), respecto de igual fecha del año 2009.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 28 de febrero de 2010.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 28 DE FEBRERO DE 2010



(*) Valor de los activos al 28 de febrero de 2010.

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

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

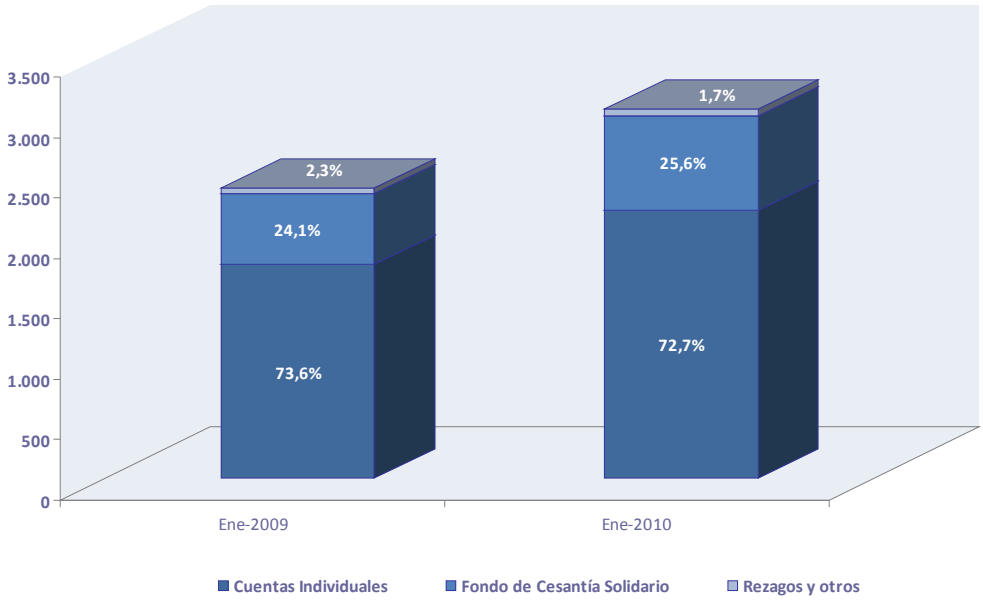
Al cierre de febrero de 2010, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 2.271 millones, lo que significa un aumento real de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a enero de 2010[2]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[3].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de US$ 781 millones, lo que corresponde a un incremento de 35% respecto del mismo mes del año 2009 y 3% respecto del mes de enero de 2010.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de febrero de 2010 los aportes ascendieron a US$ 18,8 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 4,1 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 63,8 millones y egresos por US$ 27,5 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES AL 28 DE FEBRERO DE 2010



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 febrero de 2010, 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	Febrero de 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual[5] Nov 2002-Feb 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	0,71	5,38	3,22	2,92
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,93	5,63	3,30	2,95

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de bonos de empresas, bonos de instituciones financieras e intermediación financiera, lo que implicó un efecto neto positivo en la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

La diferencia de rentabilidad obtenida entre el Fondo de Cesantía y el Fondo de Cesantía Solidario se explica en primer lugar por la mayor exposición que éste último tiene en instrumentos de renta fija nacional como bonos de empresas (4,85% más que el Fondo de Cesantía), bonos de instituciones financieras (3,32% más que el Fondo de Cesantía) y en segundo lugar por mantener, a diferencia del Fondo de Cesantía, un 2,56% de su portafolio invertido en acciones de emisores locales que presentaron retornos positivos como se puede apreciar en la variación del índice INFOCES (0,92%)[6].

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.

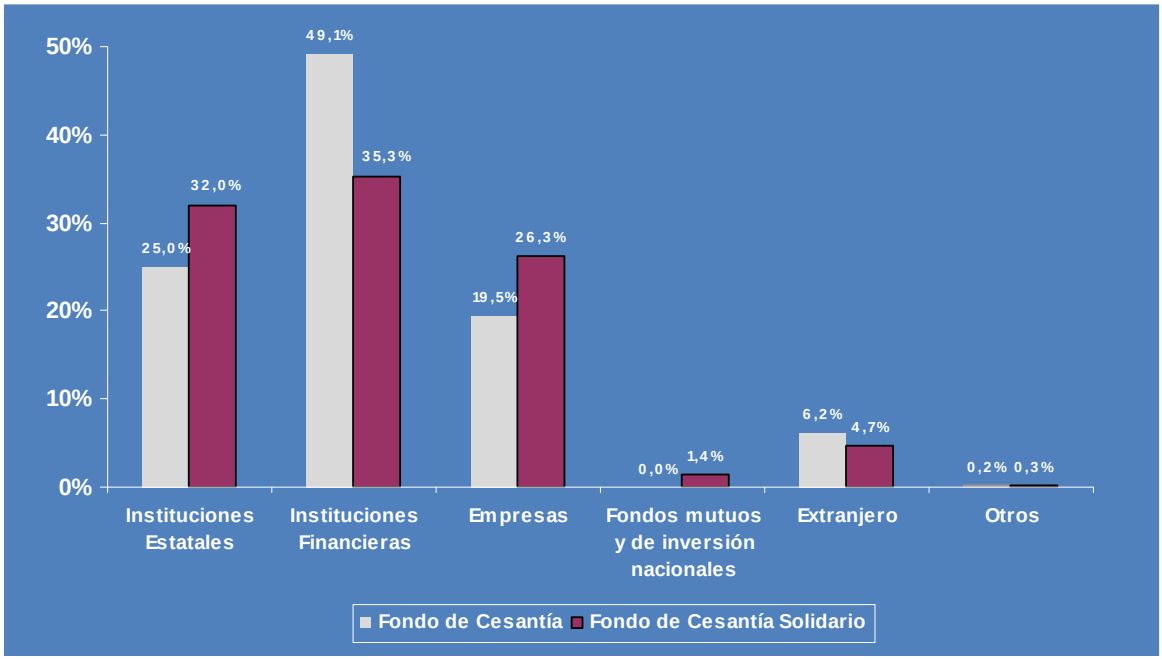
5 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio de los Fondos de Cesantía.

6 Índice representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Bolsa de Comercio de Santiago.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a febrero de 2010

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.137,4**	**93,8%**	**744,3**	**95,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	27,5	3,5%
Acciones	-	-	20,0	2,5%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	7,5	1,0%
RENTA FIJA	2.129,9	93,5%	715,0	91,5%
Instrumentos Banco Central	247,1	10,9%	115,7	14,8%
Instrumentos Tesorería	134,0	5,9%	68,1	8,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	187,3	8,2%	66,6	8,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	443,0	19,4%	187,4	24,0%
Bonos Bancarios	228,2	10,0%	109,6	14,0%
Letras Hipotecarias	108,0	4,7%	37,8	4,9%
Depósitos a Plazo	782,2	34,4%	126,8	16,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	0,0	0,0%	3,0	0,4%
Disponible	0,1	0,0%	0,0	0,0%
FORWARDS	1,9	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	5,6	0,2%	1,8	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**141,8**	**6,2%**	**36,8**	**4,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	24,8	3,2%
Fondos Mutuos	-	-	16,8	2,1%
Otros	-	-	8,0	1,1%
RENTA FIJA	141,8	6,2%	12,0	1,5%
FORWARDS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.279,2**	**100,0%**	**781,1**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	52,3	6,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.271,7	99,7%	727,0	93,0%
SUBTOTAL FORWARDS	1,9	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	5,6	0,2%	1,8	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**2.279,2**	**100,0%**	**781,1**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 28 de febrero de 2010 ($529,69).
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 28 de febrero de 2010.