Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Junio de 2010

Santiago, 12 de julio de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

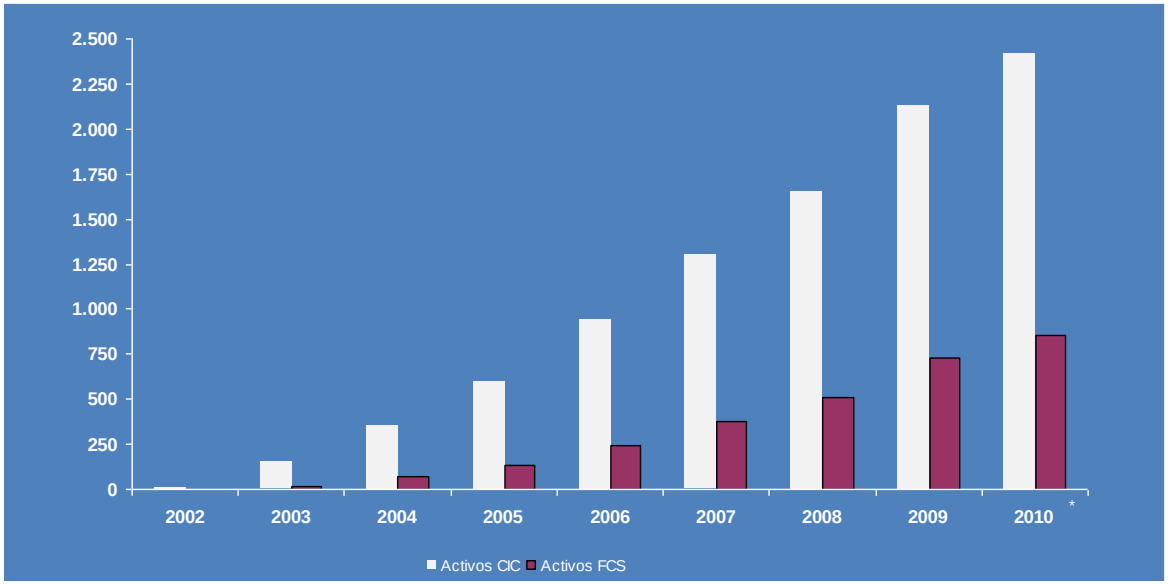
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 2.423 millones al 30 de junio de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 488 millones, equivalente a 25% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2010 fue US$ 853 millones, incrementándose en US$ 222 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 30 de junio de 2010.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 30 DE JUNIO DE 2010



(*) Valor de los activos al 30 de junio de 2010.

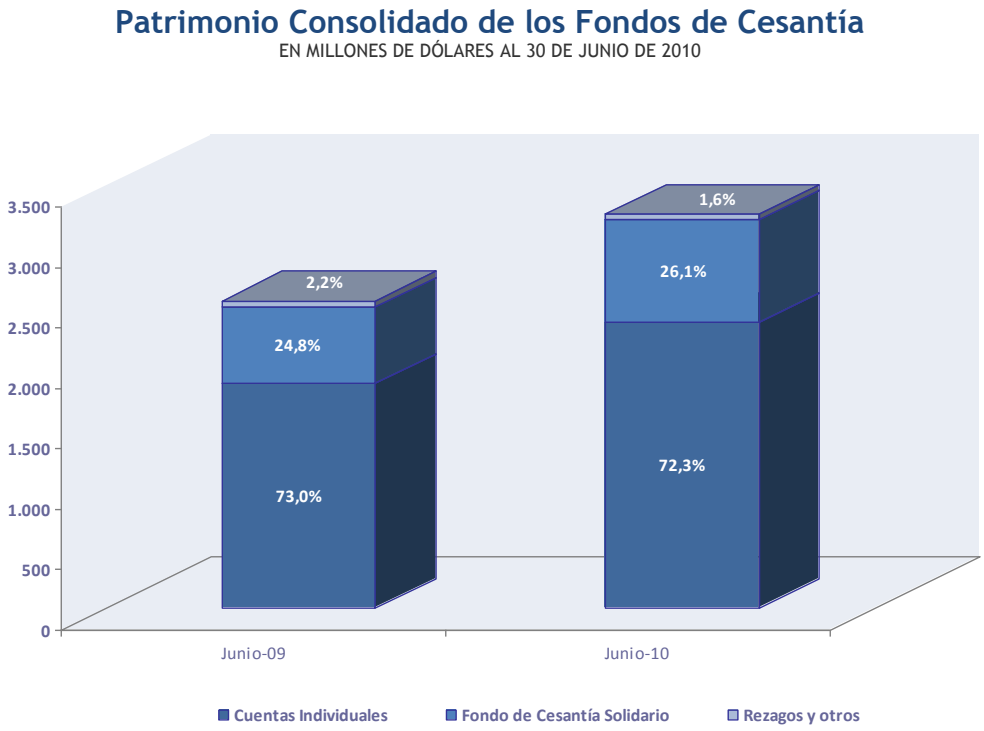
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2010, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 2.415 millones, lo que significa un aumento real de 26% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a mayo 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$ 853 millones, lo que corresponde a un incremento de 35% respecto del mismo mes del año 2009 y 2% respecto del mes de mayo de 2010.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2010 los aportes ascendieron a US$ 19,2 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 4,9 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$ 34,7 millones.



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 junio 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	Junio de 2010	Últimos 12 meses Jul 2009-Jun 2010	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2007-Jun 2010	Promedio anual[5] Nov 2002-Jun 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	0,24	6,20	3,86	2,97
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,37	7,25	4,20	3,10

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía (CIC) y Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Al respecto, las inversiones en este tipo de instrumentos incidieron positivamente en la rentabilidad obtenida por los Fondos de Cesantía, lo que se puede apreciar al considerar como referencia los índice RASP_RF[6] y RASP_IF[7] que presentaron un incremento 0,49% y 0,29% respectivamente.

Cabe destacar que la diferencia en rentabilidad entre el Fondo de Cesantía y el Fondo de Cesantía Solidario se debe a la mayor inversión que éste último tiene en instrumentos de renta fija nacional (75,2%) y a la inversión en instrumentos de renta variable nacional que posee (3,28%). Al respecto, la inversión en acciones de emisores locales presentó retornos positivos, lo que se puede apreciar al considerar como referencia el índice INFOCES[8], que presentó un incremento de 5,81%.[9]

Asimismo, la inversión en instrumentos extranjeros de renta fija contribuyó positivamente a la rentabilidad de los Fondos, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice Barclays Capital Global Aggregate

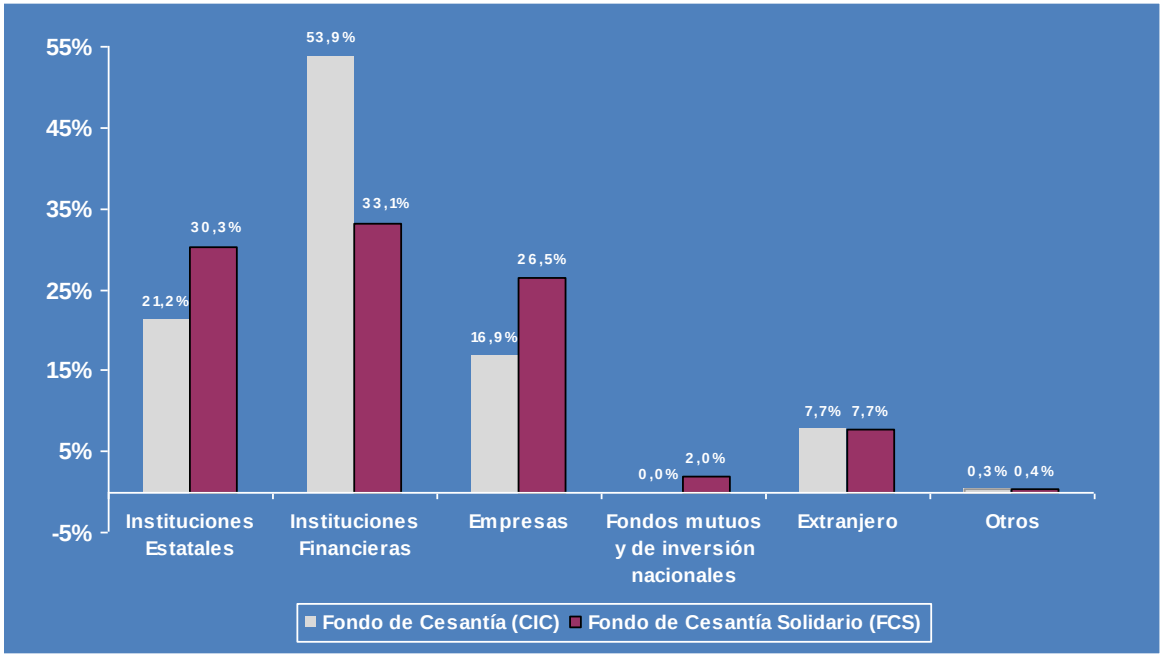
4 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía en un mes, al porcentaje de variación del valor cuota al último día de ese mes, respecto al valor de la cuota al último día del mes anterior, resultado que se deflacta por la variación de la Unidad de Fomento en ese período. La rentabilidad 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 de renta fija representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por RiskAmerica.
7 Índice de intermediación financiera representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por RiskAmerica.
8 Índice de renta variable representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Bolsa de Comercio de Santiago.
9 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Bond, el cual presentó un aumento de 1,25%. En sentido contrario, la inversión en instrumentos extranjeros de renta variable contribuyó negativamente a la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI AC World, el cual presentó una caída de 2,49%.

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.236,9**	**92,3%**	**787,4**	**92,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	37,2	4,4%
Acciones	-	-	27,8	3,3%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	9,4	1,1%
RENTA FIJA	2.228,6	91,9%	746,7	87,5%
Instrumentos Banco Central	209,5	8,6%	115,9	13,6%
Instrumentos Tesorería	141,4	5,8%	83,6	9,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	165,7	6,8%	59,3	6,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	409,0	16,9%	201,1	23,6%
Bonos Bancarios	238,3	9,8%	134,4	15,7%
Letras Hipotecarias	105,7	4,4%	40,3	4,7%
Depósitos a Plazo	958,6	39,6%	104,7	12,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	0,4	0,0%	7,4	0,9%
Disponible	0,0	0,0%	0,0	0,0%
DERIVADOS	1,7	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	6,6	0,3%	3,5	0,4%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**186,1**	**7,7%**	**65,8**	**7,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	35,1	4,1%
Fondos Mutuos	-	-	24,1	2,8%
Otros	-	-	11,0	1,3%
RENTA FIJA	186,1	7,7%	30,7	3,6%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.423,0**	**100,0%**	**853,2**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	72,3	8,5%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.414,7	99,6%	777,4	91,1%
SUBTOTAL FORWARDS	1,7	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	6,6	0,3%	3,5	0,4%
TOTAL ACTIVOS	**2.423,0**	**100,0%**	**853,2**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 30 de junio de 2010 ($543,09).
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 Derivados.

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 junio de 2010.