Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2010

Santiago, 12 de octubre de 2010

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

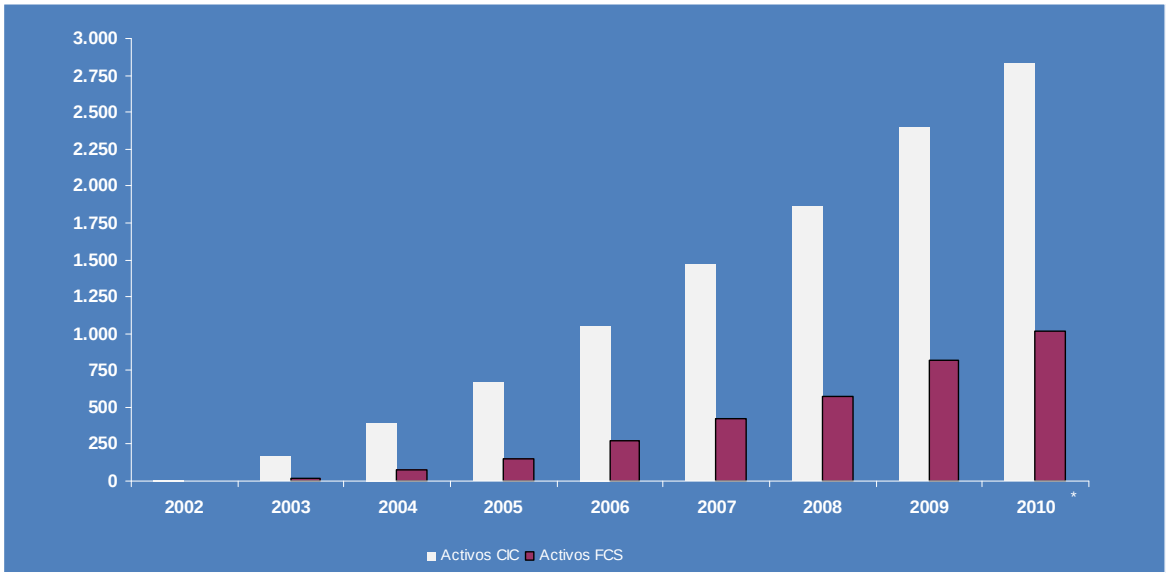
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 2.831 millones al 30 de septiembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 531 millones, equivalente a 23% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2010 fue US$ 1.018 millones, incrementándose en US$ 240 millones (31%), 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 septiembre de 2010.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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

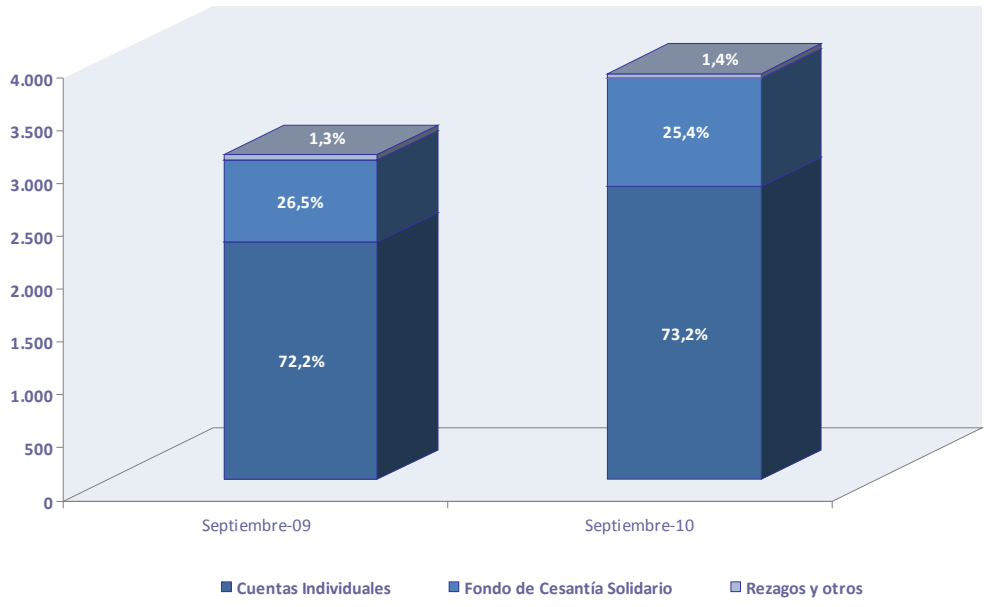
Al cierre de septiembre de 2010, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 2.822 millones, lo que significa un aumento real de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a agosto de 2010[2]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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$ 1.018 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2009 y 1% respecto del mes de agosto de 2010.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2010 los aportes ascendieron a US$ 22,2 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 6,0 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 75,8 millones y egresos por US$ 36,0 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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	Septiembre de 2010	Últimos 12 meses Oct 2009-Sep 2010	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2007-Sep 2010	Promedio anual[5] Nov 2002-Sep 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	- 0,70	2,43	3,36	2,82
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	- 0,44	4,93	4,19	3,13

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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un generalizado aumento en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija, destacando los bonos de empresas, bonos de instituciones financieras y los bonos de la Tesorería General de la República en UF, lo que aportó negativamente a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior, se puede apreciar al considerar como referencia el índice RASP_RF[6] que presentó una disminución de 1,13%.

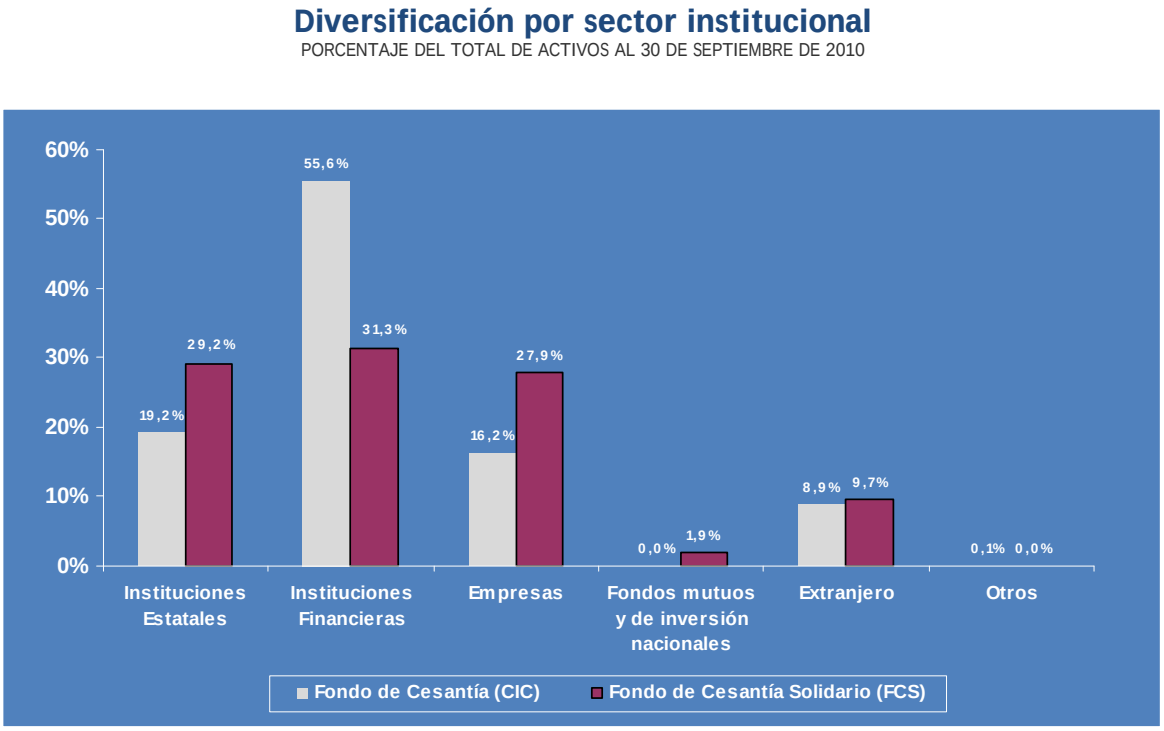
Por otro lado, la diferencia en rentabilidad entre el Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se debe a que sólo este último tipo de fondo posee inversión en instrumentos de renta variable nacional y renta variable extranjera, cuya participación alcanza un 5,1% y 4,9%, respectivamente los cuales presentan retornos positivos durante este período. Al respecto, destacan los retornos presentados por la inversión en acciones de emisores locales y la inversión en instrumentos extranjeros de renta variable, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad obtenida por el índice INFOCES[7] y el índice MSCI AC World que presentaron un incremento de 5,97% y 9,37%[8] respectivamente.

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 renta variable representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Bolsa de Comercio de Santiago.
8 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 septiembre de 2010

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.580,1**	**91,1%**	**919,7**	**90,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	52,5	5,1%
Acciones	-	-	38,9	3,8%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	13,6	1,3%
RENTA FIJA	2.576,2	90,9%	867,1	85,2%
Instrumentos Banco Central	231,8	8,2%	131,6	12,9%
Instrumentos Tesorería	185,4	6,5%	110,0	10,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	127,9	4,5%	55,0	5,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	458,5	16,2%	249,7	24,5%
Bonos Bancarios	284,4	10,0%	166,7	16,4%
Letras Hipotecarias	115,8	4,1%	46,0	4,5%
Depósitos a Plazo	1.172,3	41,4%	101,5	10,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	6,6	0,6%
Disponible	0,1	0,0%	0,0	0,0%
DERIVADOS	1,8	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	2,1	0,1%	0,1	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**251,3**	**8,9%**	**98,7**	**9,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	49,8	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	39,0	3,8%
Otros	-	-	10,8	1,1%
RENTA FIJA	251,3	8,9%	48,9	4,8%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.831,4**	**100,0%**	**1.018,4**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	102,3	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.827,5	99,8%	916,0	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	1,8	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	2,1	0,1%	0,1	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**2.831,4**	**100,0%**	**1.018,4**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 30 de septiembre de 2010 ($485,23).
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 septiembre de 2010.