Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2010

Santiago, 10 de enero de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

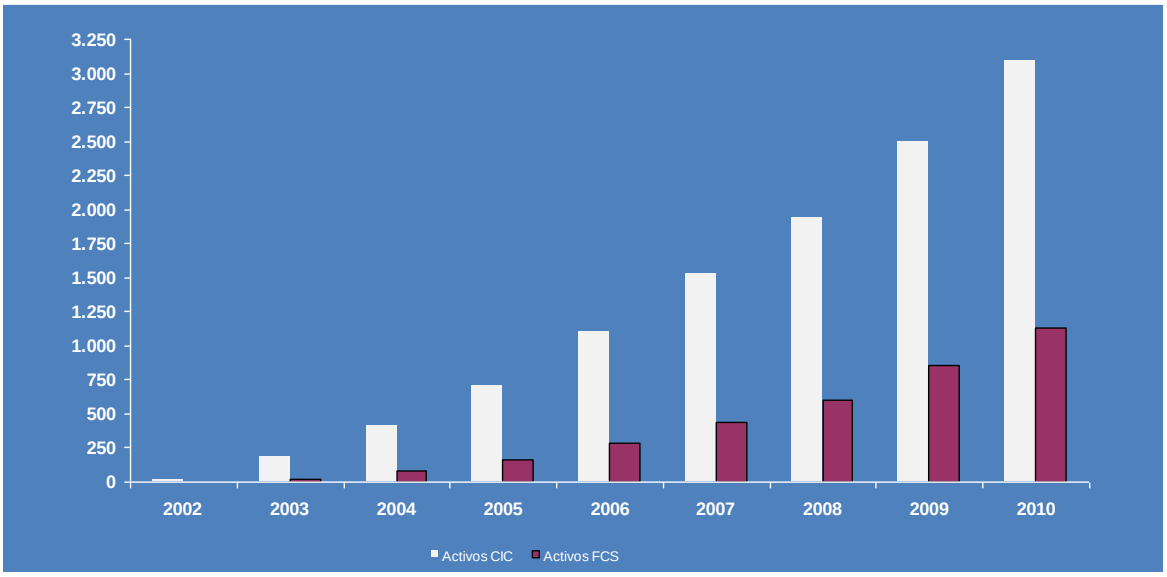
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 3.095 millones al 31 de diciembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 597 millones, equivalente a 24% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2010 fue US$ 1.129 millones, incrementándose en US$ 278 millones (33%), 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 31 de diciembre de 2010.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2010



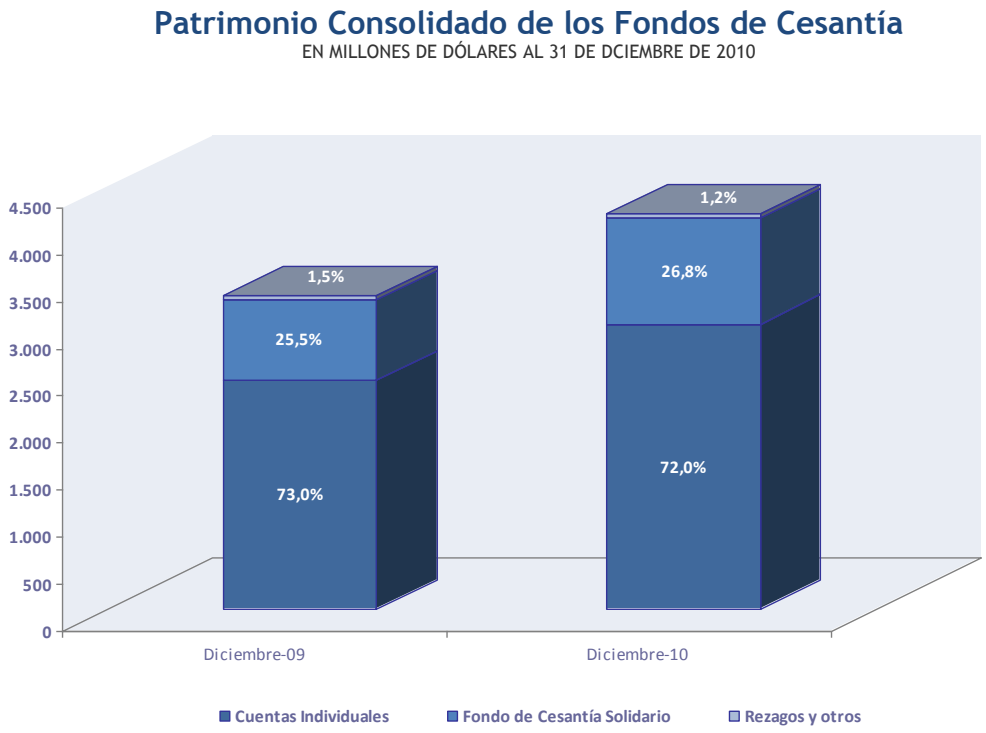
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2010, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 3.086 millones, lo que significa un aumento real de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a noviembre 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$ 1.129 millones, lo que corresponde a un incremento de 33% respecto del mismo mes del año 2009 y 2% respecto del mes de noviembre de 2010.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2010 los aportes ascendieron a US$ 24,3 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 4,4 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 82,7 millones y egresos por US$ 33,3 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 diciembre 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	Diciembre de 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual[5] Nov 2002-Dic 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,20	3,20	3,27	2,74
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,14	6,28	4,35	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 (CIC) se explica por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, se puede apreciar que la rentabilidad en dólares obtenida por el índice Barclays Capital Global Aggregate Index que presentó un aumento 0,66%[6] fue contrarrestada por la depreciación de la divisa norteamericana, que tuvo una caída de 3,70%. Por su parte, el retorno positivo de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, que se aprecia al considerar como referencia el incremento de 0,35% y 0,13% de los índice RASP_RF y RASP_IF[7], respectivamente, no logró compensar el retorno negativo los instrumentos de renta fija extranjera.

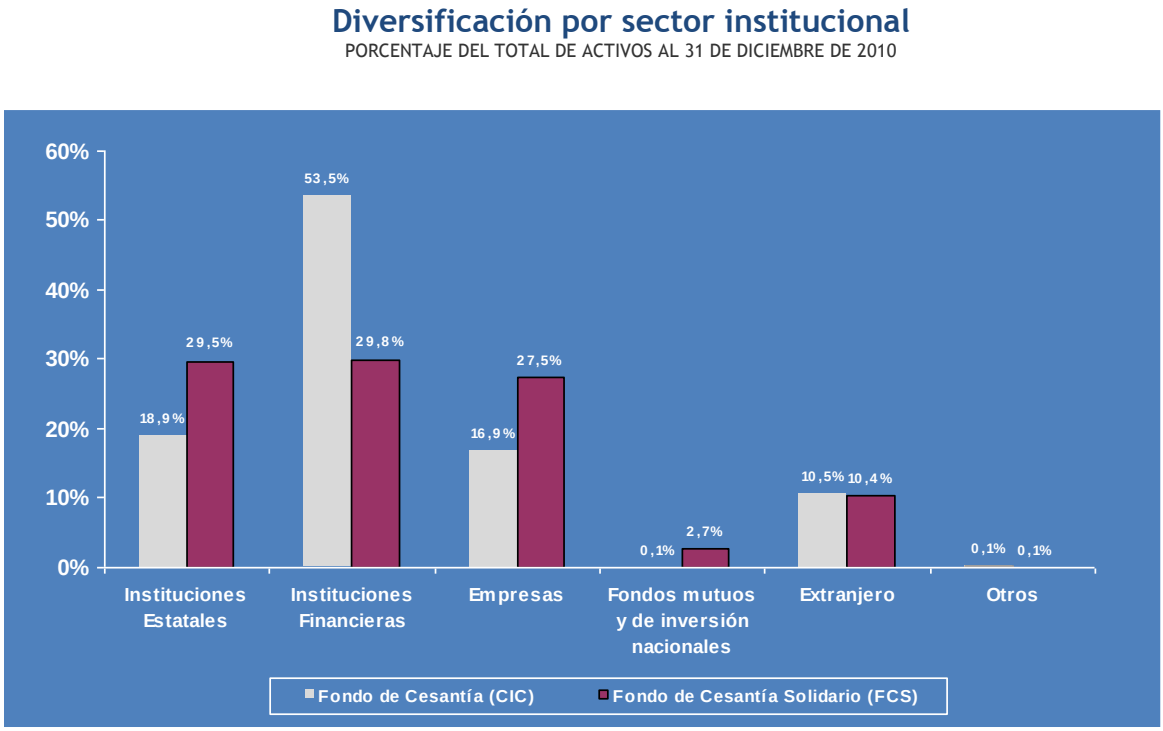
La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica por los retornos positivos de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y de renta variable extranjera. En efecto, durante el mes de diciembre se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de largo plazo, 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 la Tesorería General de la República en UF. Por su parte, el retorno positivo generado por la inversión en instrumentos de renta variable extranjera, que sólo este Fondo posee, cuya participación alcanza un 5,04%, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad de un 6,27%[6]obtenida por el índice MSCI AC World.

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 Pensiones.
7 Índices de renta fija e intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica.

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.770,0**	**89,5%**	**1.011,6**	**89,6%**
RENTA VARIABLE	-	-	56,6	5,0%
Acciones	-	-	41,1	3,6%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	15,5	1,4%
RENTA FIJA	2.764,4	89,3%	954,1	84,5%
Instrumentos Banco Central	247,9	8,0%	144,2	12,8%
Instrumentos Tesorería	228,5	7,4%	135,3	12,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	109,0	3,5%	54,0	4,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	521,9	16,9%	273,6	24,2%
Bonos Bancarios	325,6	10,5%	189,3	16,8%
Letras Hipotecarias	114,3	3,7%	48,8	4,3%
Depósitos a Plazo	1.214,3	39,2%	94,0	8,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	2,6	0,1%	14,8	1,3%
Disponible	0,3	-	0,1	-
DERIVADOS	1,9	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	3,7	0,1%	0,9	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**325,2**	**10,5%**	**117,3**	**10,4%**
RENTA VARIABLE	-	-	56,9	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	45,3	4,0%
Otros	-	-	11,6	1,0%
RENTA FIJA	325,2	10,5%	60,4	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.095,2**	**100,0%**	**1.128,9**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	113,5	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.089,6	99,8%	1.014,5	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	1,9	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	3,7	0,1%	0,9	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**3.095,2**	**100,0%**	**1.128,9**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 31 de diciembre de 2010 ($468,37).
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 31 de diciembre de 2010.