Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2011

Santiago, 10 de febrero de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

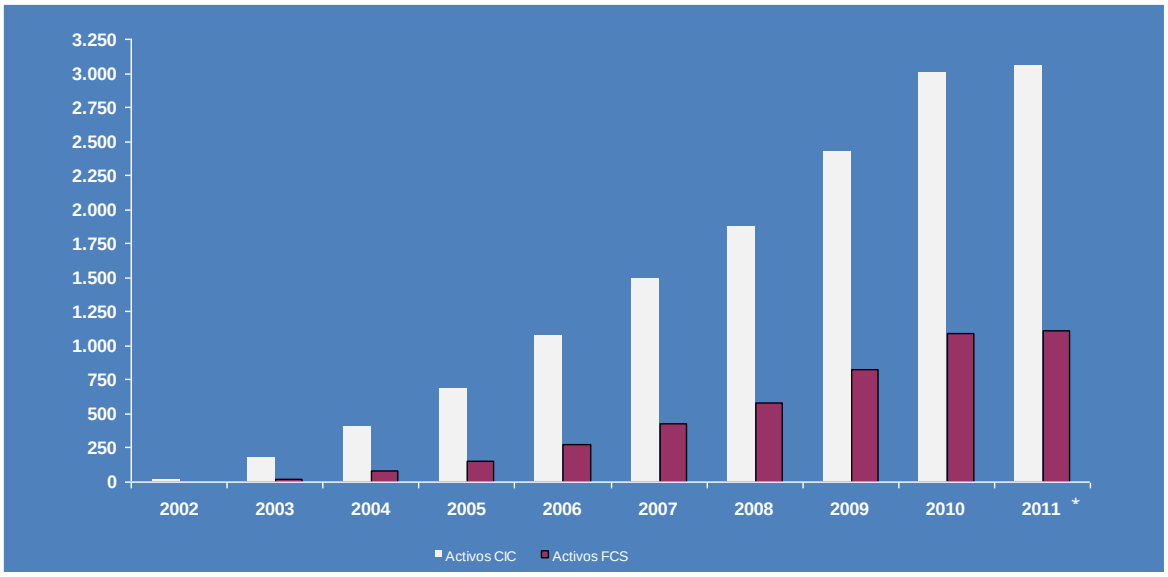
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 3.057 millones al 31 de enero de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 554 millones, equivalente a 22% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2011 fue US$ 1.113 millones, incrementándose en US$ 259 millones (30%), respecto de igual fecha del año 2010.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los activos de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2011.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 31 DE ENERO DE 2011



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2011.

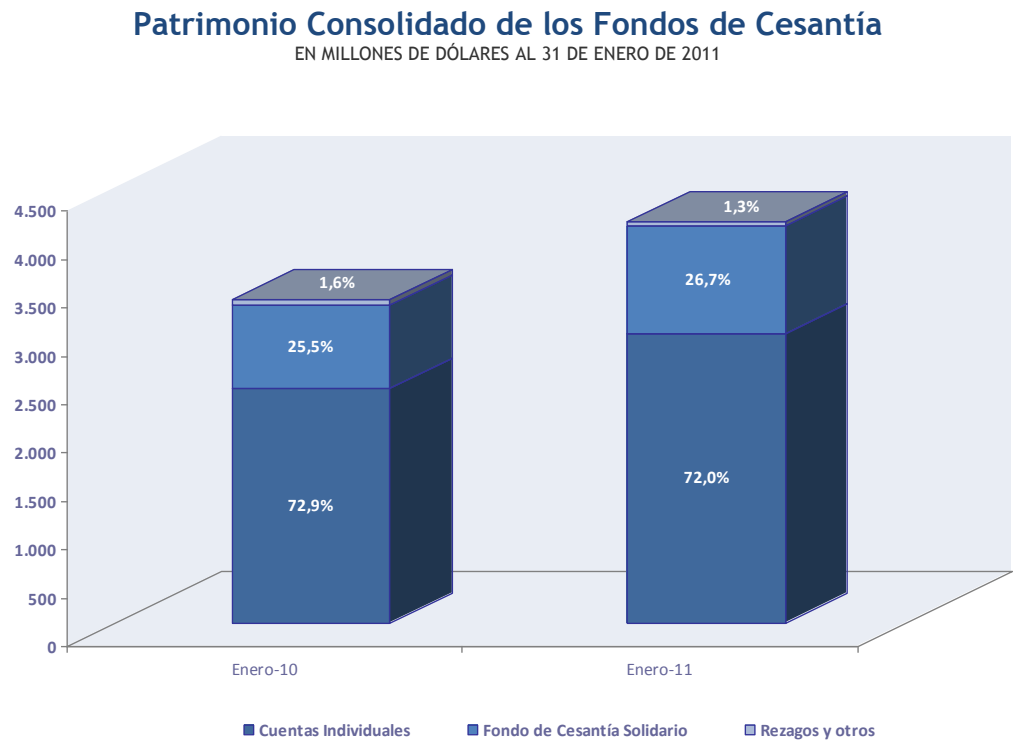
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 3.049 millones, lo que significa un aumento real de 22% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a diciembre 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$ 1.112 millones, lo que corresponde a un incremento de 30% respecto del mismo mes del año 2010 y 2% respecto del mes de diciembre de 2010.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2011 los aportes ascendieron a US$ 26,5 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$ 96,6 millones y egresos por US$ 47,6 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 enero de 2011, 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	Enero de 2011	Últimos 12 meses Feb 2010-Ene 2011	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2008-Ene 2011	Promedio anual[5] Nov 2002-Ene 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	0,15	1,84	3,13	2,73
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,42	4,44	4,01	3,04

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 positivo presentado por la inversión en instrumentos de renta fija extranjera y de intermediación financiera nacional, con una participación en la cartera del Fondo de 11% y 41%, respectivamente. Esto se puede apreciar al considerar como referencia los índices Barclays Capital Global Aggregate Index y el RASP_IF[6] que presentaron un incremento de 0,64%[7] y 0,77%, respectivamente.

Por su parte, esta rentabilidad se vio disminuida por el retorno negativo de los instrumentos de renta fija nacional, cuya participación alcanza un 48% del Fondo. En efecto, se observó un aumento de las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de largo plazo, especialmente para los bonos de la Tesorería General de la República en UF y bonos de empresas, lo que aportó negativamente a la rentabilidad por la vía de las pérdidas de capital. Esto se puede observar en el índice RASP_RF[8] que presentó una disminución de 1,13%.

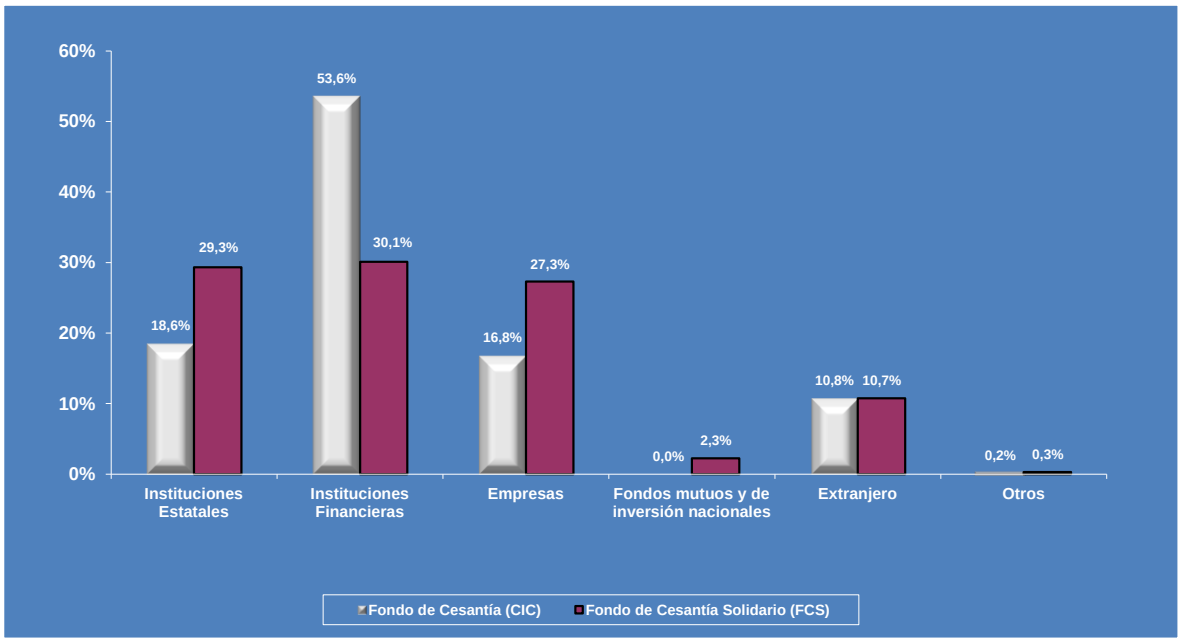
Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica principalmente por el retorno negativo presentado por las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, cuya participación alcanza un 74% del Fondo, el cual contrarrestó el retorno positivo de las inversiones en el extranjero.

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

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2011

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.727,4**	**89,2%**	**993,3**	**89,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	56,3	5,1%
Acciones	-	-	41,0	3,7%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	15,3	1,4%
RENTA FIJA	2.720,3	88,9%	934,0	83,9%
Instrumentos Banco Central	242,7	7,9%	141,2	12,7%
Instrumentos Tesorería	225,0	7,4%	135,2	12,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	99,3	3,2%	50,0	4,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	514,7	16,8%	266,8	24,0%
Bonos Bancarios	314,4	10,3%	183,2	16,5%
Letras Hipotecarias	109,9	3,6%	46,2	4,1%
Depósitos a Plazo	1.213,6	39,7%	101,6	9,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	0,6	0,0%	9,7	0,9%
Disponible	0,1	-	0,1	-
DERIVADOS	2,0	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	5,1	0,2%	3,0	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**329,9**	**10,8%**	**119,5**	**10,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	58,1	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	46,5	4,2%
Otros	-	-	11,6	1,0%
RENTA FIJA	329,9	10,8%	61,4	5,5%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.057,3**	**100,0%**	**1.112,8**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	114,4	10,3%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.050,2	99,7%	995,4	89,4%
SUBTOTAL DERIVADOS	2,0	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	5,1	0,2%	3,0	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**3.057,3**	**100,0%**	**1.112,8**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 31 de enero de 2011 ($483,32).
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 enero de 2011.