Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Febrero de 2011

Santiago, 10 de marzo de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

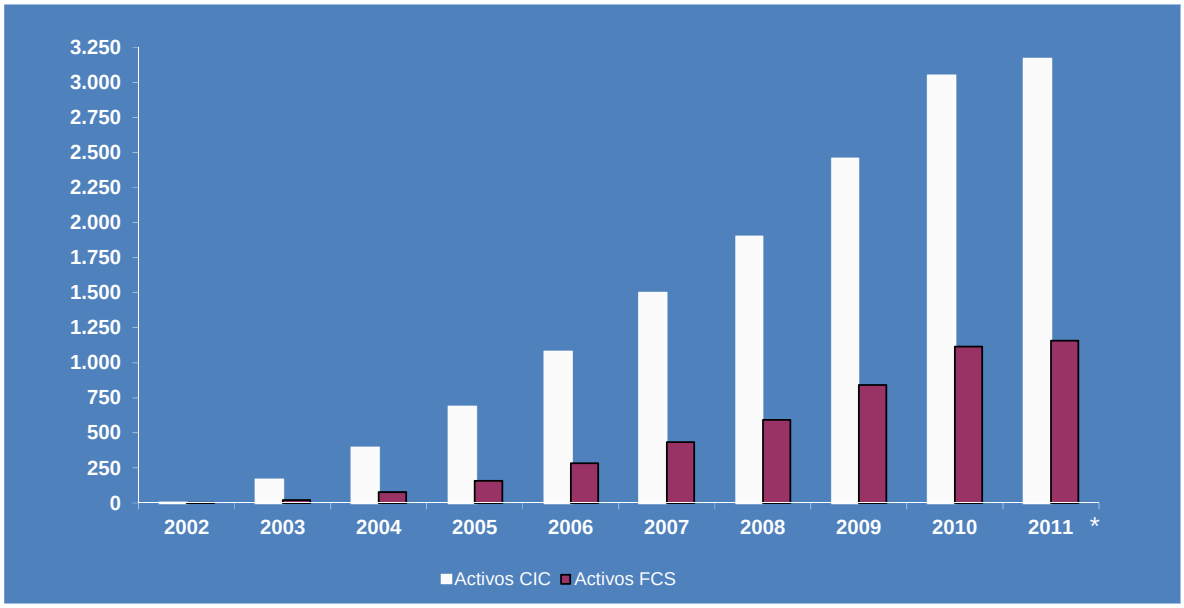
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 3.176 millones al 28 de febrero de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 563 millones, equivalente a 22% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2011 fue US$ 1.158 millones, incrementándose en US$ 263 millones (29%), 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 28 de febrero de 2011.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 28 DE FEBRERO DE 2011



(*) Valor de los activos al 28 de febrero 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

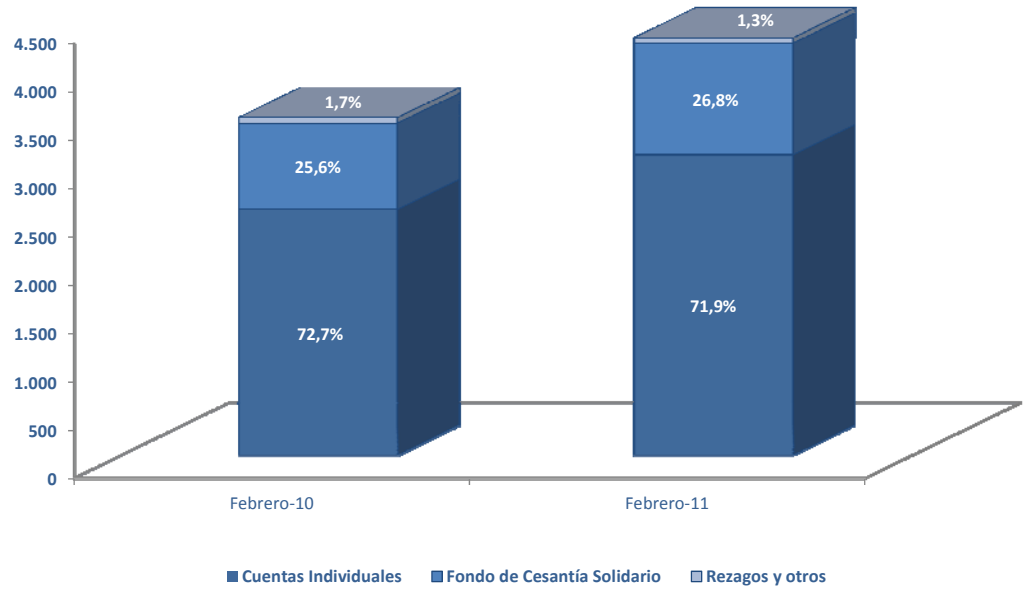
Al cierre de febrero de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 3.168 millones, lo que significa un aumento real de 22% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a enero de 2011[2]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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$ 1.158 millones, lo que corresponde a un incremento de 29% respecto del mismo mes del año 2010 y 2% respecto del mes de enero de 2011.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de febrero de 2011 los aportes ascendieron a US$ 25,1 millones, mientras que los egresos fueron de US$ 4,2 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US$ 84,2 millones y egresos por US$ 37,9 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES AL 28 DE FEBRERO DE 2011



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 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	Febrero de 2011	Últimos 12 meses Mar 2010-Feb 2011	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2008-Feb 2011	Promedio anual[5] Nov 2002-Feb 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	0,44	1,57	2,90	2,76
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,36	3,85	3,75	3,06

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, destacando los bonos de empresas y los bonos de la Tesorería General de la República en UF, lo que aportó positivamente a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. Lo anterior se puede observar al considerar como referencia el índice RASP_RF[6] que presentó un aumento de 1,33%.

Por su parte, la diferencia en rentabilidad entre ambos Fondos se explica por la inversión en instrumentos de renta variable nacional que sólo posee el Fondo de Cesantía Solidario y cuya participación alcanza un 4,9% del fondo. Al respecto, durante este mes los instrumentos de renta variable nacional presentaron retornos negativos, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad obtenida por el índice INFOCES[7] que presentó una disminución de 6,47%.

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 renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados 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.

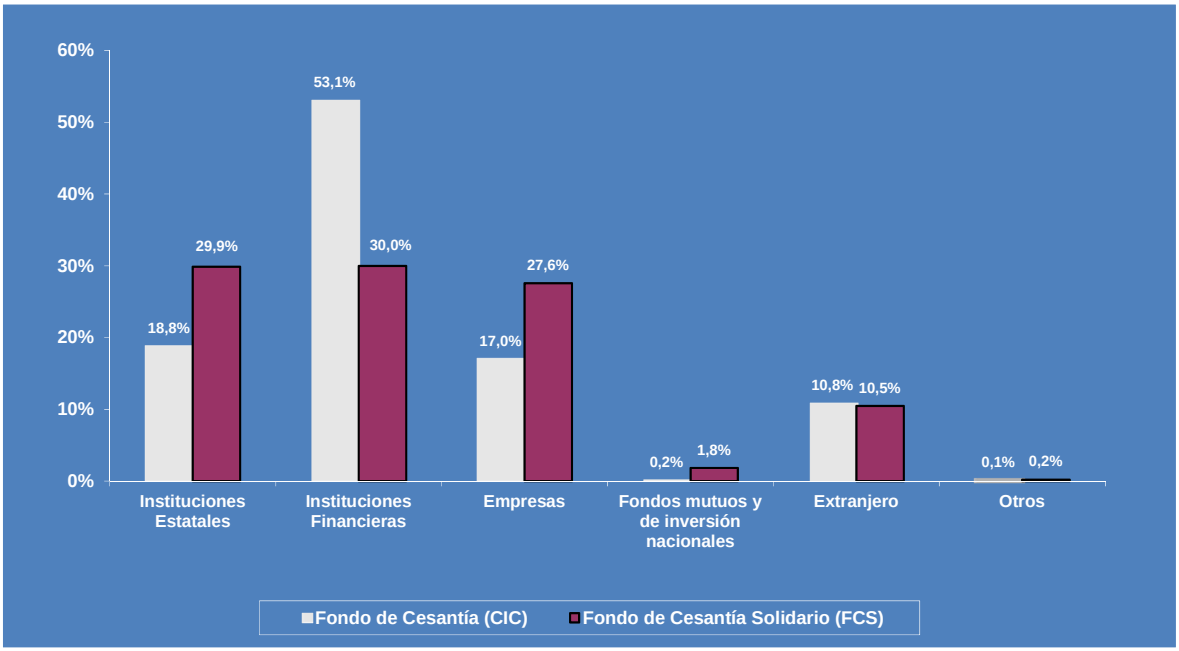
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a febrero de 2011

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.833,7**	**89,2%**	**1.037,0**	**89,5%**
RENTA VARIABLE	-	-	56,9	4,9%
Acciones	-	-	42,3	3,6%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	14,6	1,3%
RENTA FIJA	2.828,3	89,0%	978,0	84,4%
Instrumentos Banco Central	256,8	8,1%	150,7	13,0%
Instrumentos Tesorería	240,5	7,6%	145,3	12,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	100,0	3,1%	50,2	4,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	540,0	17,0%	281,6	24,3%
Bonos Bancarios	325,3	10,2%	191,2	16,5%
Letras Hipotecarias	115,0	3,6%	53,4	4,6%
Depósitos a Plazo	1.244,6	39,2%	98,8	8,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	5,9	0,2%	6,7	0,6%
Disponible	0,2	0	0,1	0,0%
DERIVADOS	2,1	0,1%	-	-
OTROS NACIONALES	3,3	0,1%	2,1	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**342,3**	**10,8%**	**121,5**	**10,5%**
RENTA VARIABLE	-	-	58,7	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	46,8	4,1%
Otros	-	-	11,9	1,0%
RENTA FIJA	342,3	10,8%	62,8	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.176,0**	**100,0%**	**1.158,5**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	115,6	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.170,6	99,8%	1.040,8	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	2,1	0,1%	-	-
SUBTOTAL OTROS	3,3	0,1%	2,1	0,2%
TOTAL ACTIVOS	**3.176,0**	**100,0%**	**1.158,5**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 28 de febrero de 2011 ($475,63).
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 28 de febrero de 2011.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 28 DE FEBRERO DE 2011