Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Mayo de 2011

Santiago, 10 de junio de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

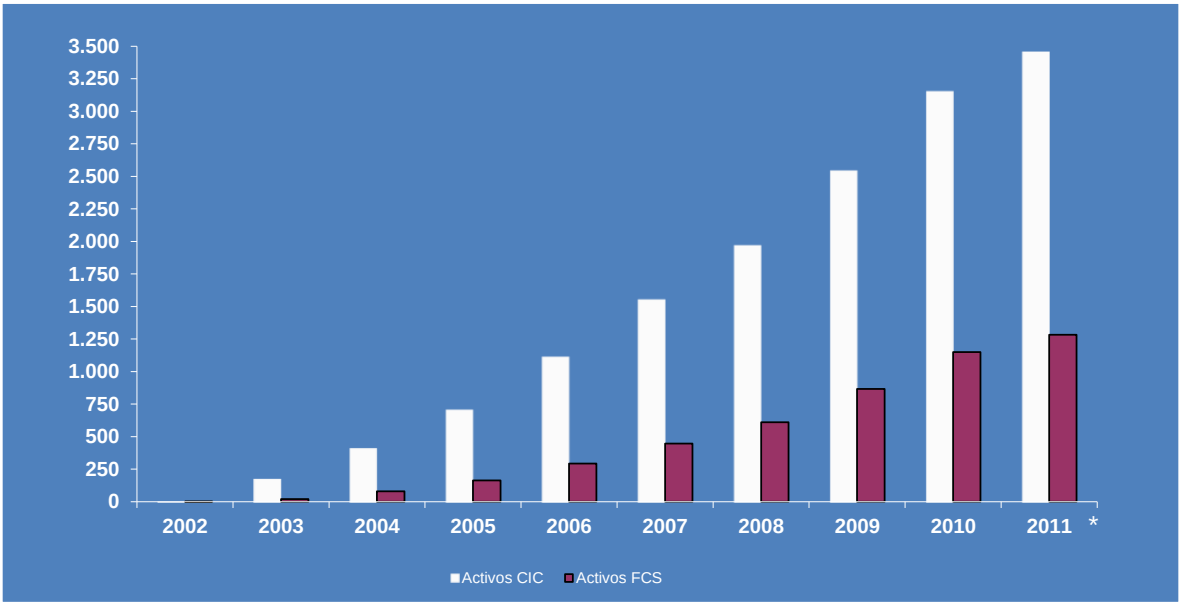
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 3.456 millones al 31 de mayo de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 602 millones, equivalente a 21% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2011 fue US$ 1.284 millones, incrementándose en US$ 285 millones (28%), 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 mayo de 2011.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 31 DE MAYO DE 2011



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

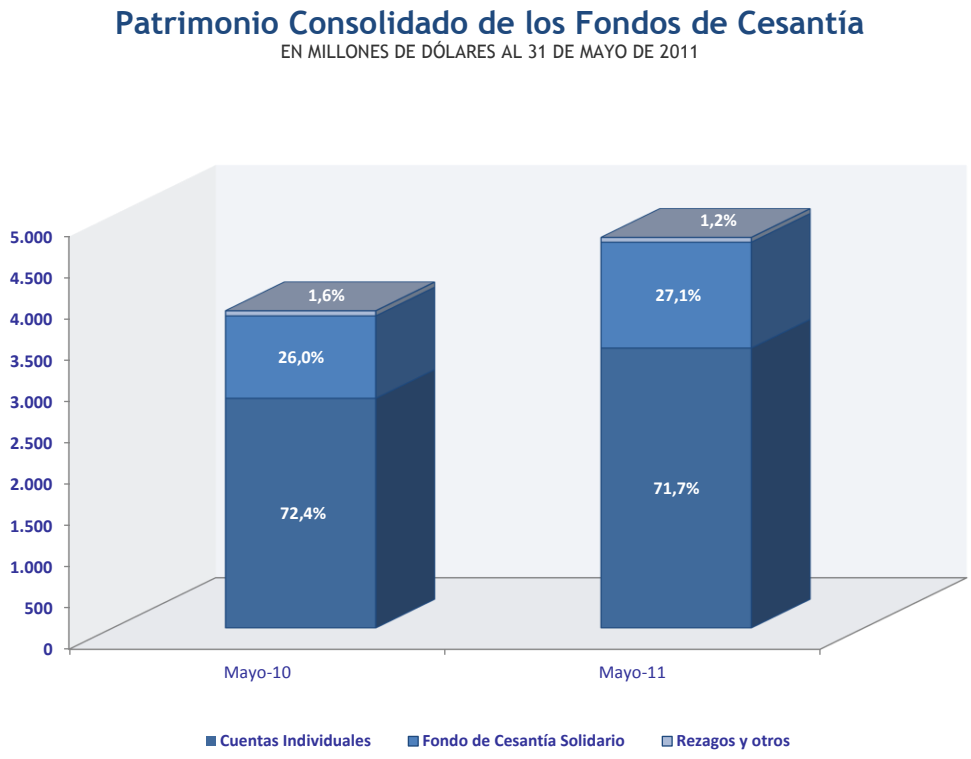
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 3.448 millones, lo que significa un aumento real de 21% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a abril 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$ 1.283 millones, lo que corresponde a un incremento de 28% respecto del mismo mes del año 2010 y 2% respecto del mes de abril de 2011.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2011 los aportes ascendieron a US$ 27,7 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$ 94,6 millones y egresos por US$ 26,6 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 mayo 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	Mayo de 2011	Últimos 12 meses Jun 2010-May 2011	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2008-May 2011	Promedio anual[5] Nov 2002-May 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	0,16	1,23	3,40	2,77
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,09	3,83	4,58	3,17

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en 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 0,01%[6], se vio acentuada por la apreciación de la divisa norteamericana, que tuvo un aumento de 1,58% durante este periodo.

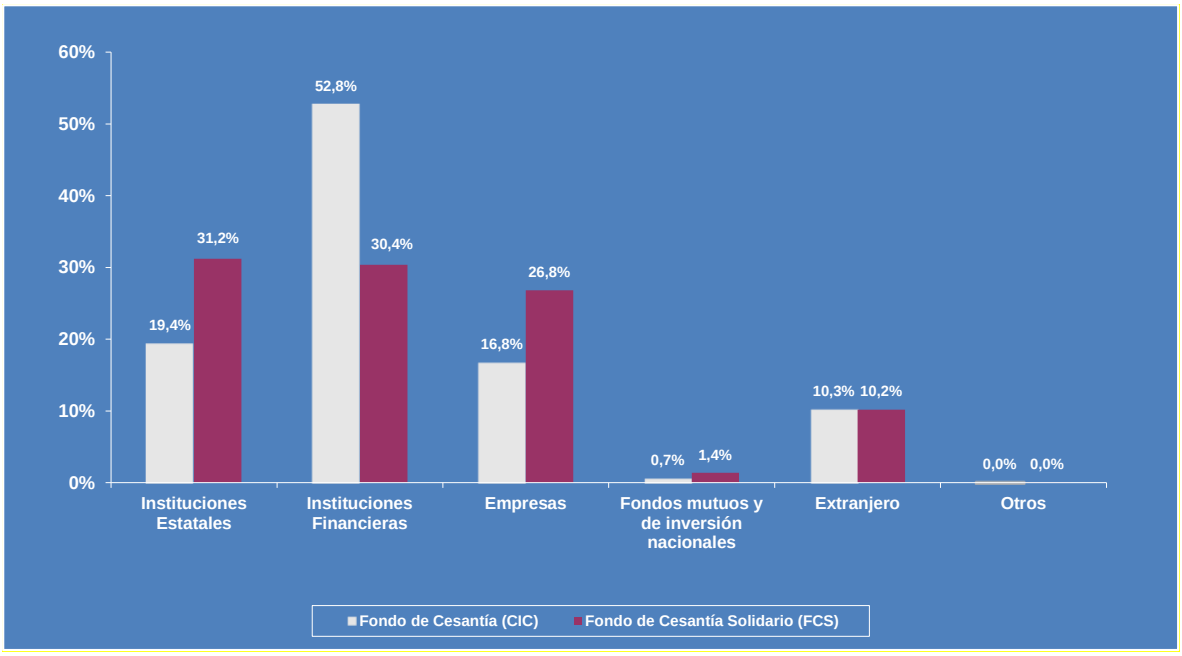
La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y extranjera. Respecto a los instrumentos de renta fija nacional, esto se puede observar al considerar como referencia el índice RASP_RF[7] en pesos, que presentó un aumento de 0,53%. En este mismo sentido, se puede mencionar el aporte positivo presentado por los instrumentos de renta variable nacional, lo que se aprecia en la rentabilidad obtenida por el índice INFOCES[8] en pesos, que presentó un incremento de 1,96%. Lo anterior fue contrarrestado, en cierta medida, por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta variable extranjera, lo que se aprecia al considerar como referencia el índice MSCI AC World[9] en dólares, que presentó una disminución de 3,51%.

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

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.100,3**	**89,7%**	**1.153,1**	**89,8%**
RENTA VARIABLE	-	-	64,7	5,0%
Acciones	-	-	49,1	3,8%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	15,6	1,2%
RENTA FIJA	3.097,1	89,7%	1.088,1	84,8%
Instrumentos Banco Central	303,5	8,8%	182,0	14,2%
Instrumentos Tesorería	274,2	7,9%	167,4	13,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	94,3	2,7%	51,4	4,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	580,2	16,8%	300,0	23,4%
Bonos Bancarios	364,9	10,6%	219,4	17,1%
Letras Hipotecarias	111,0	3,2%	55,0	4,3%
Depósitos a Plazo	1.345,1	39,0%	110,8	8,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	23,6	0,7%	2,1	0,2%
Disponible	0,3	0,0%	0,1	0,0%
DERIVADOS	1,8	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	1,4	0,0%	0,2	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**355,6**	**10,3%**	**130,8**	**10,2%**
RENTA VARIABLE	-	-	64,3	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	52,1	4,1%
Otros	-	-	12,2	0,9%
RENTA FIJA	355,6	10,3%	66,5	5,2%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.455,9**	**100,0%**	**1.283,9**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	129,0	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.452,7	100,0%	1.154,6	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	1,8	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	1,4	0,0%	0,3	-
TOTAL ACTIVOS	**3.455,9**	**100,0%**	**1.283,9**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 31 de mayo de 2011 ($467,31).
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 mayo de 2011.