Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2011

Santiago, 11 de octubre de 2011

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

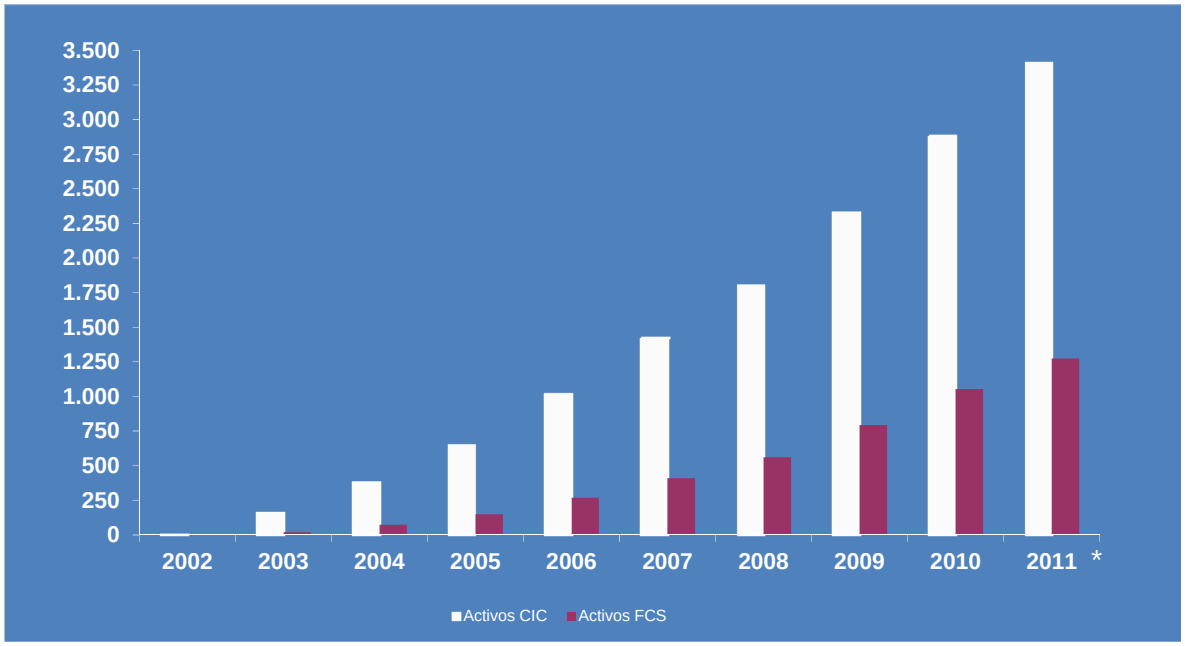
1.1. Valor de los activos de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US$ 3.416 millones al 30 de septiembre de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US$ 665 millones, equivalente a 24% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2011 fue US$ 1.274 millones, incrementándose en US$ 284 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 30 de septiembre de 2011.

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

EN MILLONES DE DÓLARES DEL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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

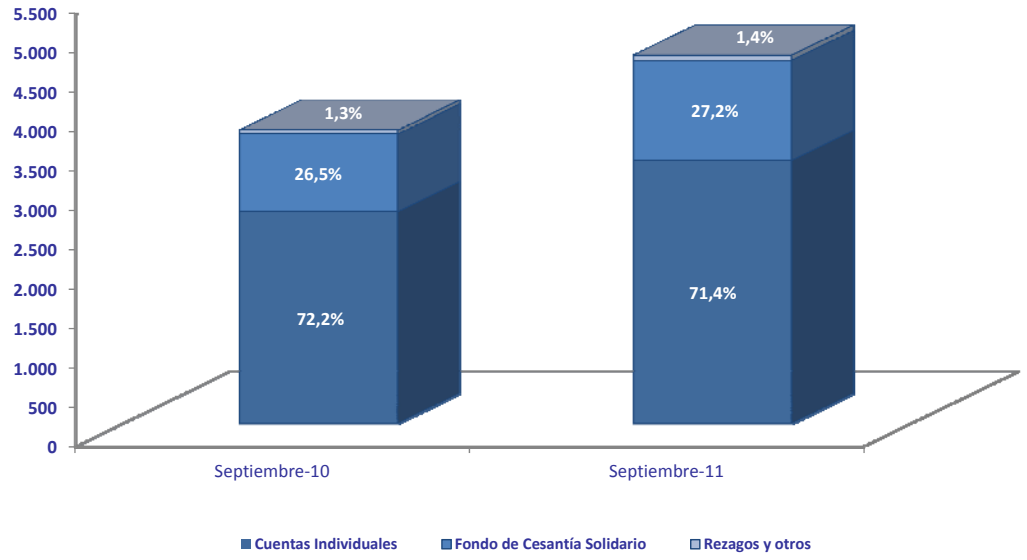
Al cierre de septiembre de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US$ 3.410 millones, lo que significa un aumento real de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a agosto de 2011[2]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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$ 1.273 millones, lo que corresponde a un incremento de 29% respecto del mismo mes del año 2010 y 2% respecto del mes de agosto de 2011.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2011 los aportes ascendieron a US$ 25,2 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$ 81,0 millones y egresos por US$ 55,7 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE DÓLARES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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	Septiembre de 2011	Últimos 12 meses Oct 2010-Sep 2011	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2008-Sep 2011	Promedio anual[5] Nov 2002-Sep 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	1,11	4,35	4,92	2,99
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,35	3,79	5,58	3,21

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 en pesos que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros producto de la apreciación observada en la divisa norteamericana durante este periodo, la cual aumentó un 10,63%. Lo anterior, a pesar de la negativa rentabilidad en dólares de los instrumentos extranjeros, lo que se aprecia al observar como referencia los índices Barclays Capital Global Aggregate Index[6] y el MSCI AC World[7] que presentaron una disminución de 2,01% y 6,39% respectivamente.

La diferencia en rentabilidad entre el Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por la inversión, que sólo el Fondo de Cesantía Solidario posee, en instrumentos de renta variable nacional que equivale a un 10,2% del portafolio. 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[8] que presentó una disminución de 6,43%.

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.

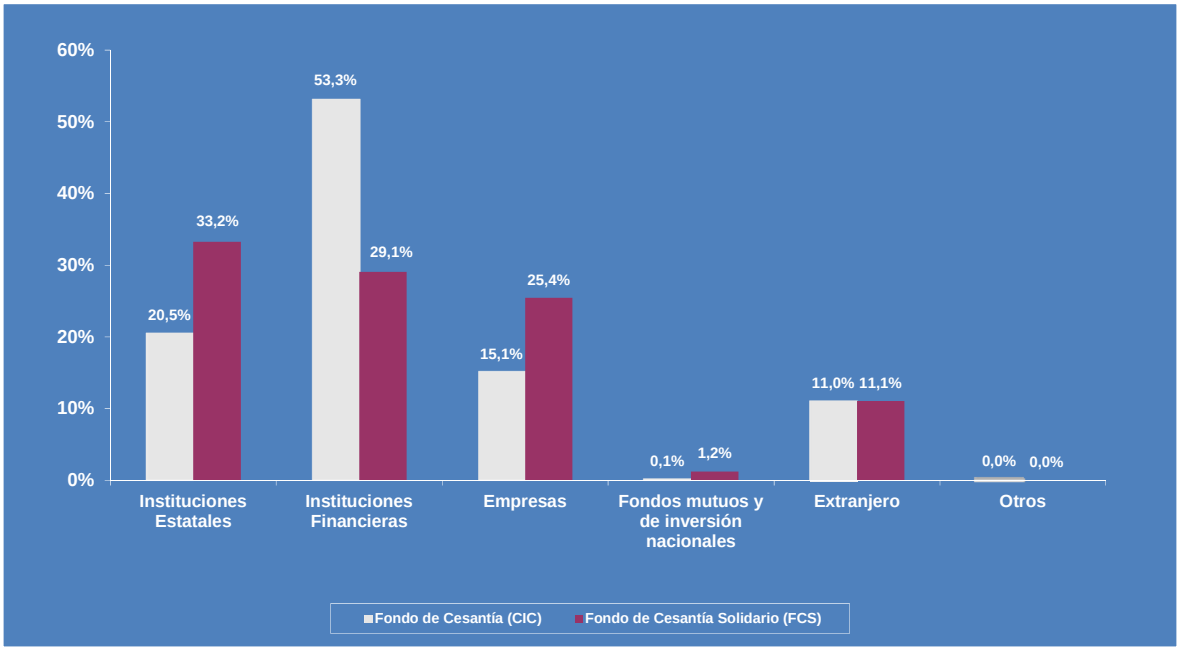
7 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

8 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 septiembre de 2011

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MMUS$	% Activos	MMUS$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.039,8**	**89,0%**	**1.132,8**	**88,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	63,1	4,9%
Acciones	-	-	48,5	3,8%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	14,6	1,1%
RENTA FIJA	3.038,1	89,0%	1.069,4	84,0%
Instrumentos Banco Central	326,5	9,5%	200,0	15,7%
Instrumentos Tesorería	290,2	8,5%	176,3	13,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	84,5	2,5%	47,0	3,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	514,8	15,1%	280,4	22,0%
Bonos Bancarios	361,0	10,6%	221,8	17,4%
Letras Hipotecarias	91,7	2,7%	51,7	4,1%
Depósitos a Plazo	1.365,2	40,0%	91,3	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	4,1	0,1%	0,8	0,1%
Disponible	0,1	0,0%	0,1	0,0%
DERIVADOS	-0,2	0,0%	0,0	0,0%
OTROS NACIONALES	1,9	0,0%	0,3	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**376,5**	**11,0%**	**140,8**	**11,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	67,3	5,3%
Fondos Mutuos	-	-	56,8	4,5%
Otros	-	-	10,5	0,8%
RENTA FIJA	376,6	11,0%	73,5	5,8%
DERIVADOS	-0,1	0,0%	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.416,3**	**100,0%**	**1.273,6**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	130,4	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.414,7	100,0%	1.142,9	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	-0,3	0,0%	0,0	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1,9	0,0%	0,3	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.416,3**	**100,0%**	**1.273,6**	**100,0%**

Nota 1: Valor del dólar al 30 de septiembre de 2011 ($515,14).
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 2011.