Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2012

Santiago, 07 de febrero de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

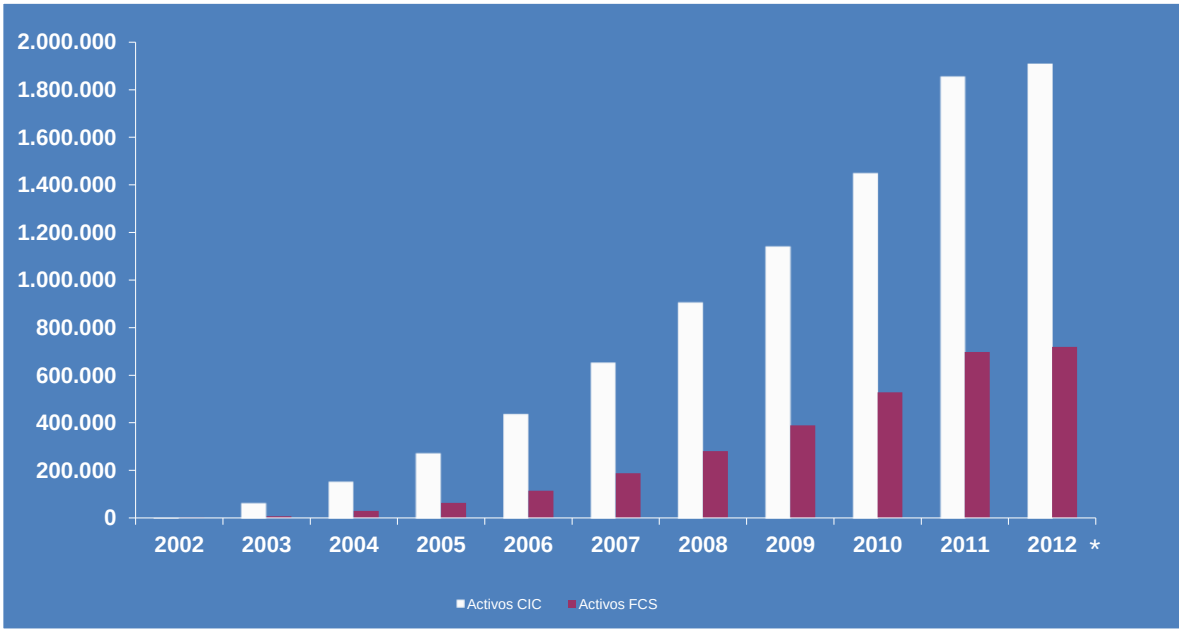
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 1.907.922 millones al 31 de enero de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 430.280 millones, equivalente a 29% (correspondiente a un 24% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2012 fue $ 719.764 millones, incrementándose en $ 181.932 millones, equivalente a 34% (correspondiente a un 28% real), respecto de igual fecha del año 2011.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2012.

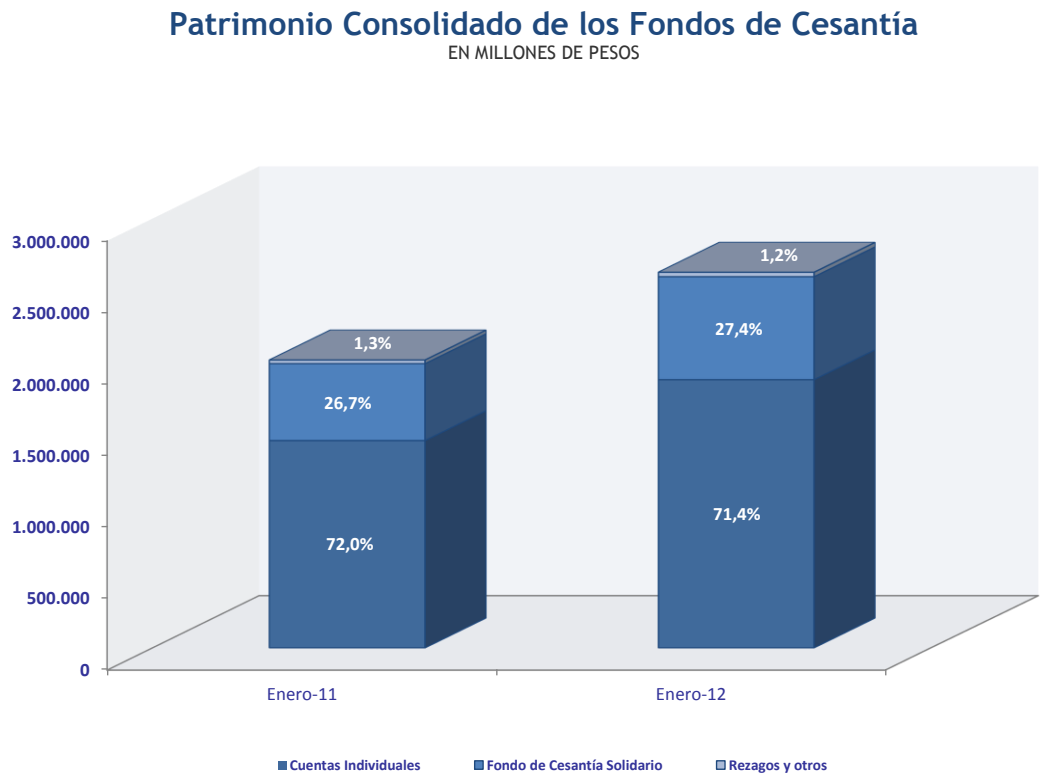
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de enero de 2012 fue de US$ 3.902, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.472. Valor del dólar al 31 de enero de 2012 ($488,99).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 1.904.947 millones, lo que significa un aumento de 29% respecto al mismo mes del año anterior y 3% respecto a diciembre de 2011[3]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[4].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $ 719.537 millones, lo que corresponde a un incremento de 34% respecto del mismo mes del año 2011 y 3% respecto del mes de diciembre de 2011.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2012 los aportes ascendieron a $ 15.238 millones, mientras que los egresos fueron de $ 1.918 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 51.293 millones y egresos por $ 11.710 millones.



3 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.

4 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 y nominal de los Fondos de Cesantía[5]

2.1 Rentabilidad real del mes de enero de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2012, 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 2012	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Ene 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,19	3,93	4,58	2,86
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,67	3,84	5,44	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 y del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, lo que se aprecia al observar como referencia el índice RASP_RF[6] que presentó un aumento de 1,71%. Cabe destacar que lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo en pesos presentado por los instrumentos de renta fija extranjera producto de la depreciación de la divisa norteamericana, que presentó una caída de 6,23% durante el periodo.

La diferencia de rentabilidad entre el Fondo de Cesantía y el Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente en que este último Fondo posee mayor inversión en instrumentos de renta fija nacional y menor inversión en instrumentos de renta fija extranjera que el Fondo de Cesantía.

5 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.

6 Índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica.

2.2 Rentabilidad nominal del mes de enero de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2012 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[7]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Enero de 2011	Últimos 12 meses Feb 2011-Ene 2012	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2009-Ene 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	0,70	8,44	6,43
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,19	8,34	7,30

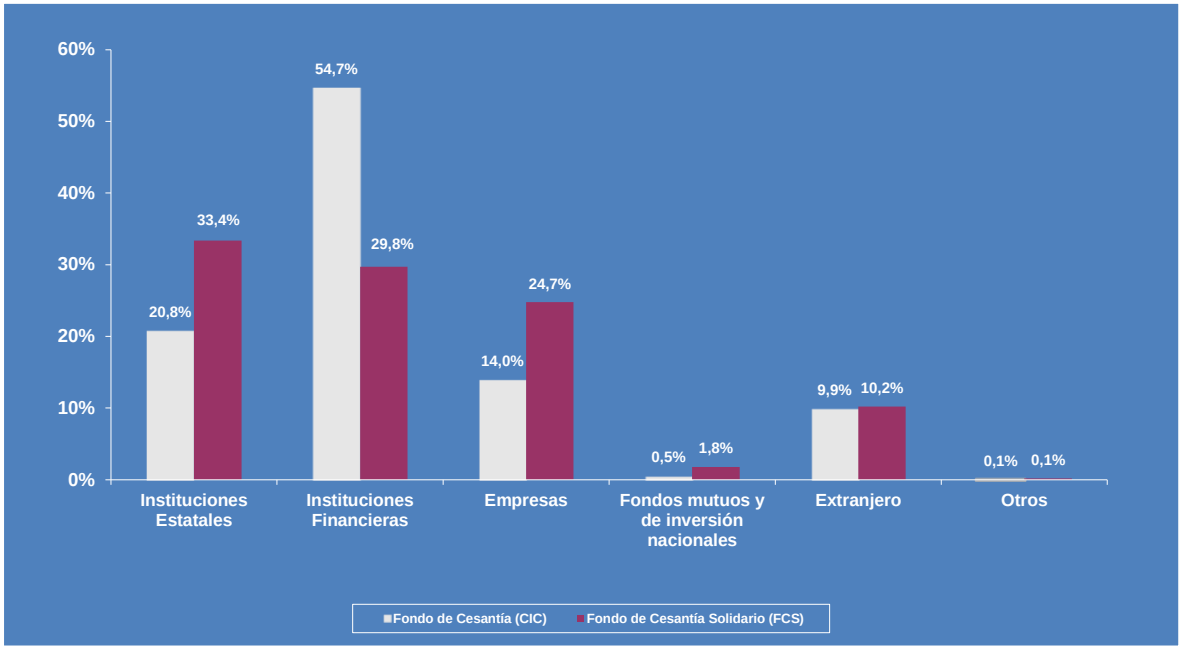
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

7 Se entiende por rentabilidad nominal 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. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**1.718.308**	**90,1%**	**646.351**	**89,8%**
RENTA VARIABLE	-	-	35.772	5,0%
Acciones	-	-	27.418	3,8%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	8.354	1,2%
RENTA FIJA	1.716.670	90,0%	609.401	84,7%
Instrumentos Banco Central	188.855	9,9%	115.618	16,1%
Instrumentos Tesorería	164.729	8,6%	101.415	14,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	43.841	2,3%	23.071	3,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	266.776	14,0%	154.250	21,4%
Bonos Bancarios	191.469	10,1%	119.189	16,6%
Letras Hipotecarias	45.843	2,4%	28.480	4,0%
Depósitos a Plazo	804.996	42,2%	62.808	8,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	9.926	0,5%	4.455	0,6%
Disponible	235	0,0%	115	0,0%
DERIVADOS	419	0,0%	25	0,0%
OTROS NACIONALES	1.219	0,1%	1.153	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**189.614**	**9,9%**	**73.413**	**10,2%**
RENTA VARIABLE	-	-	35.315	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	31.720	4,4%
Otros	-	-	3.595	0,5%
RENTA FIJA	189.622	9,9%	38.098	5,3%
DERIVADOS	-8	0,0%	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**1.907.922**	**100,0%**	**719.764**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	71.087	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	1.906.292	99,9%	647.499	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	411	0,0%	25	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.219	0,1%	1.153	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**1.907.922**	**100,0%**	**719.764**	**100,0%**

Nota 1: 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 2012.