Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Marzo de 2012

Santiago, 05 de abril de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

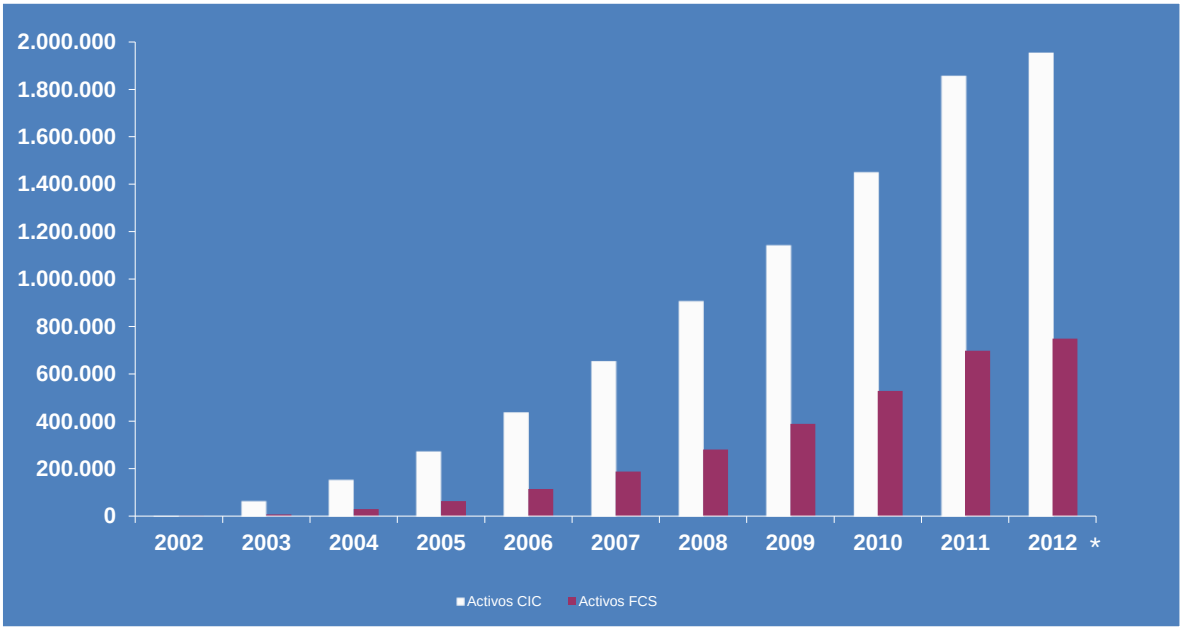
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 1.952.436 millones al 31 de marzo de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 404.207 millones, equivalente a 26% (correspondiente a un 21% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2012 fue $ 748.741 millones, incrementándose en $ 178.056 millones, equivalente a 31% (correspondiente a un 26% 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 marzo de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

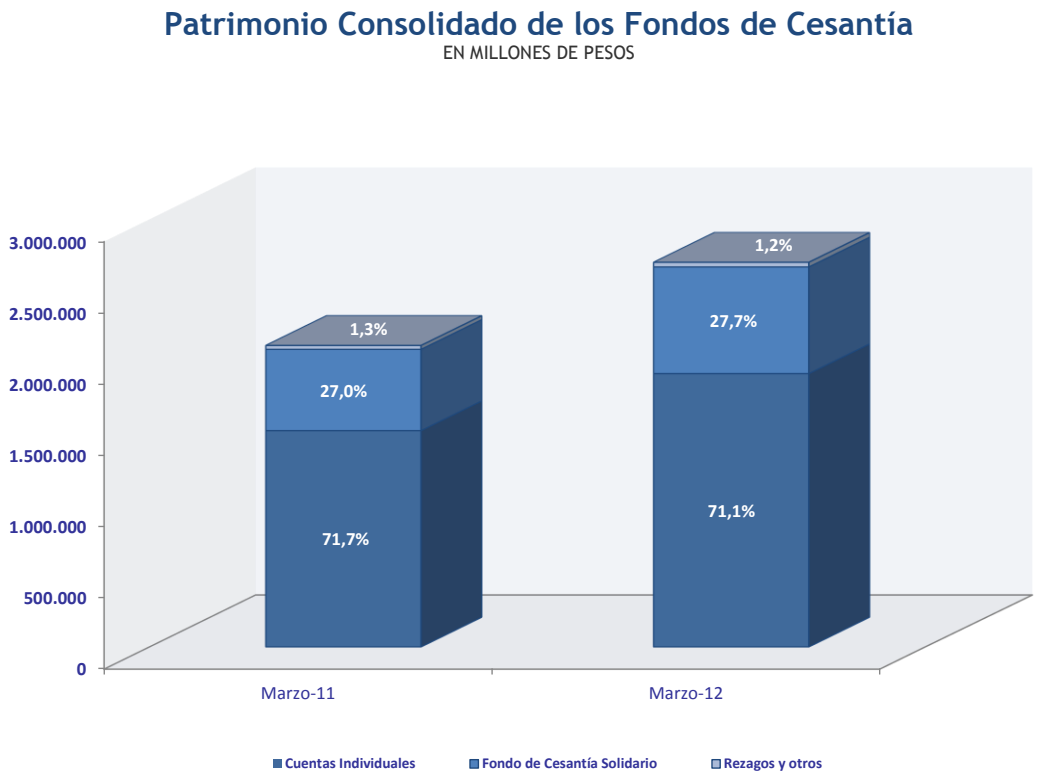
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de marzo de 2012 fue de US$ 3.987, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.529. Valor del dólar al 31 de marzo de 2012 ($489,76).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de marzo de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 1.949.798 millones, lo que significa un aumento de 26% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a febrero de 2012[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 $ 748.542 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2011 y 2% respecto del mes de febrero de 2012.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de marzo de 2012 los aportes ascendieron a $ 14.463 millones, mientras que los egresos fueron de $ 1.984 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 49.278 millones y egresos por $ 33.520 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 marzo de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo 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	Marzo de 2012	Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Mar 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	2,17	3,39	2,76
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,11	2,03	4,39	3,08

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 por el retorno positivo en pesos de los instrumentos de renta fija extranjera y los instrumentos de intermediación financiera nacional. Al respecto, se puede mencionar que la apreciación de la divisa norteamericana, que presentó un aumento de 2,59%, compensó los resultados negativos observados en los mercados internacionales. En relación a la rentabilidad de los instrumentos de intermediación financiera, esta se aprecia al observar como referencia el índice RASP_IF[6] que aumentó 0,45%. Todo lo anterior fue contrarrestado parcialmente por la rentabilidad negativa presentada por los instrumentos de renta fija nacional.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo en pesos que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y los instrumentos de renta variable nacional. Al respecto se observa la apreciación de la divisa norteamericana que presentó un aumento de 2,59% lo cual compensó los resultados negativos observados en los mercados internacionales y por la rentabilidad del índice INFOCES[7] que presentó un aumento de 3,11% respectivamente.

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 intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica.

7 Índices de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

2.2 Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2012

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[8]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Marzo de 2012	Últimos 12 meses Abr 2011-Mar 2012	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2009-Mar 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	0,37	6,70	5,91
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,43	6,54	6,93

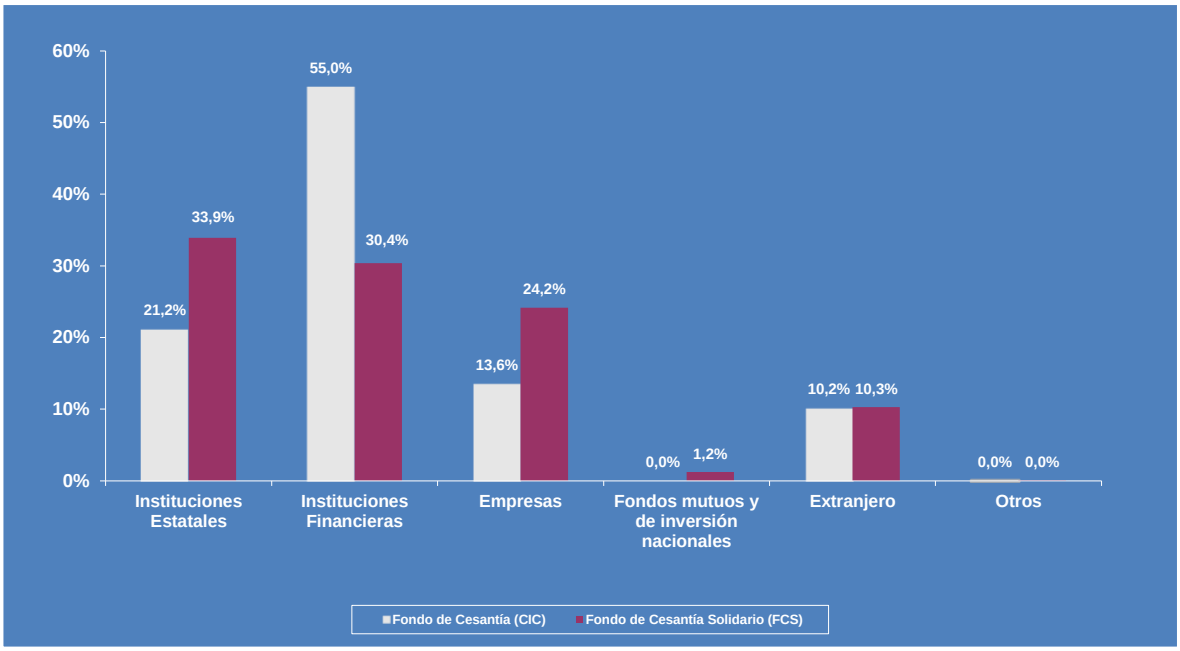
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

8 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 marzo de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**1.754.020**	**89,8%**	**671.785**	**89,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	38.675	5,2%
Acciones	-	-	29.592	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	9.083	1,2%
RENTA FIJA	1.753.069	89,8%	632.825	84,5%
Instrumentos Banco Central	193.179	9,9%	120.286	16,1%
Instrumentos Tesorería	174.193	8,9%	109.741	14,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	46.183	2,4%	24.023	3,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	265.724	13,6%	154.820	20,7%
Bonos Bancarios	198.986	10,2%	124.767	16,7%
Letras Hipotecarias	45.774	2,3%	28.602	3,8%
Depósitos a Plazo	828.842	42,5%	70.548	9,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	-	-
Disponible	188	0,0%	38	0,0%
DERIVADOS	281	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	670	0,0%	285	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**198.416**	**10,2%**	**76.956**	**10,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	37.960	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	34.170	4,6%
Otros	-	-	3.790	0,5%
RENTA FIJA	198.416	10,2%	38.996	5,2%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**1.952.436**	**100,0%**	**748.741**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	76.635	10,3%
SUBTOTAL RENTA FIJA	1.951.485	100,0%	671.821	89,7%
SUBTOTAL DERIVADOS	281	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	670	0,0%	285	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**1.952.436**	**100,0%**	**748.741**	**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 marzo de 2012.