Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Junio de 2012

Santiago, 06 de julio de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

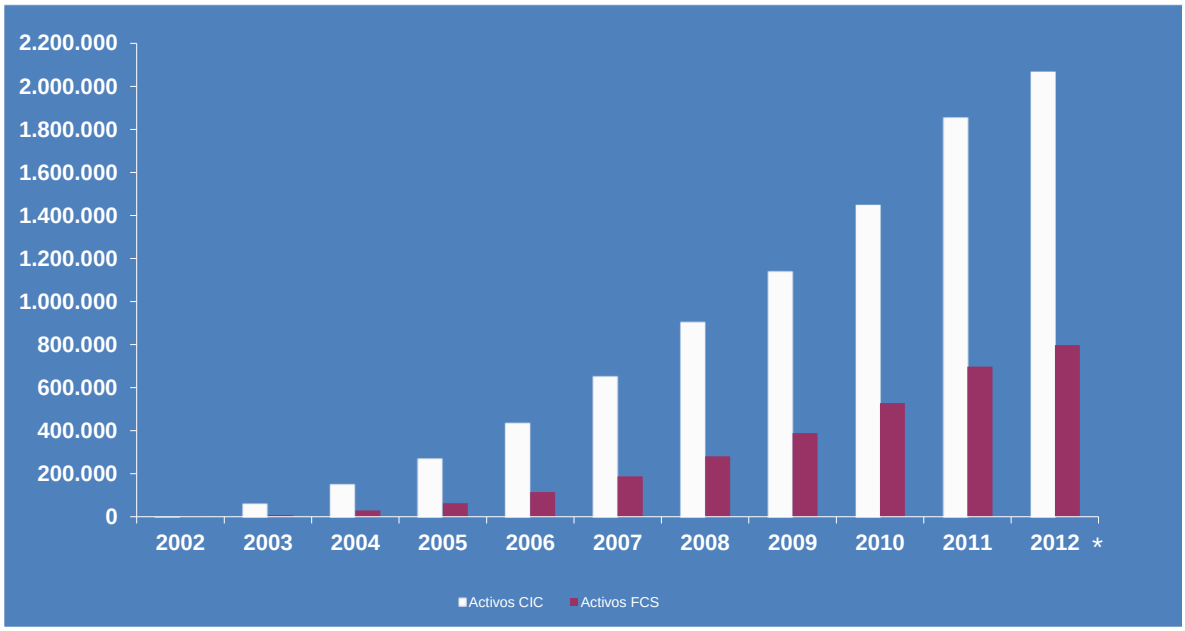
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.066.239 millones al 30 de junio de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 436.126 millones, equivalente a 27% (correspondiente a un 23% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2012 fue $ 797.766 millones, incrementándose en $ 189.000 millones, equivalente a 31% (correspondiente a un 27% 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 30 de junio de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 30 de junio de 2012.

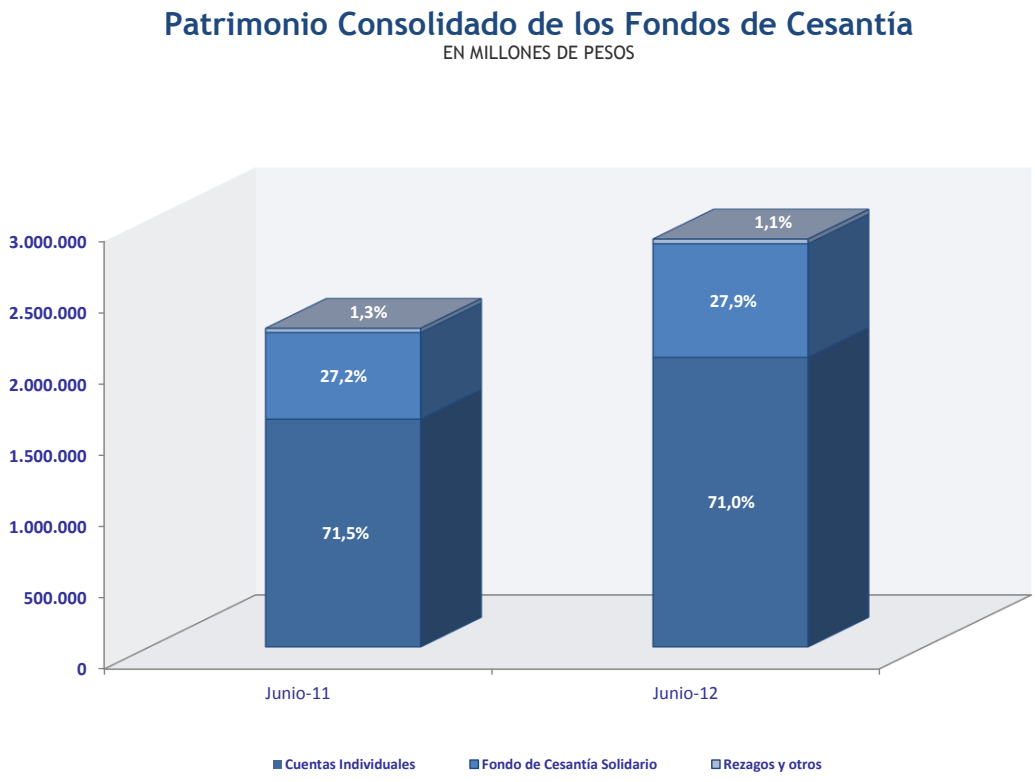
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 30 de junio de 2012 fue de US$ 4.054, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.565. Valor del dólar al 30 de junio de 2012 ($509,73).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.063.872 millones, lo que significa un aumento de 27% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a mayo 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 $ 797.561 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2011 y 2% respecto del mes de mayo de 2012.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2012 los aportes ascendieron a $ 14.990 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.183 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 51.256 millones y egresos por $ 25.923 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 junio de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Jun 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,03	4,03	3,66	2,86
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,07	3,31	4,46	3,10

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 negativo en pesos que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Lo anterior producto de la depreciación de la divisa norteamericana que presentó una disminución de 1,58%, lo cual contrarrestó los resultados positivos en dólares observados en los instrumentos de renta fija extranjera durante el periodo. Cabe destacar que lo anterior fue parcialmente compensado por el retorno positivo presentado por los instrumentos de intermediación financiera nacional, lo que se aprecia al observar como referencia el índice RASP_IF[6] que aumento 0,27%.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno negativo en pesos que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera y nacional. Esto último se aprecia al observar como referencia el índice RASP_RF[7] que presentó una disminución de 0,06%. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad positiva presentada por los instrumentos de renta variable nacional lo que se aprecia al observar la rentabilidad del índice INFOCES[8] que aumentó un 0,84%

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

8 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 junio de 2012

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[9]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Junio de 2012	Últimos 12 meses Jul 2011-Jun 2012	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2009-Jun 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,00	7,54	6,38
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,05	6,79	7,20

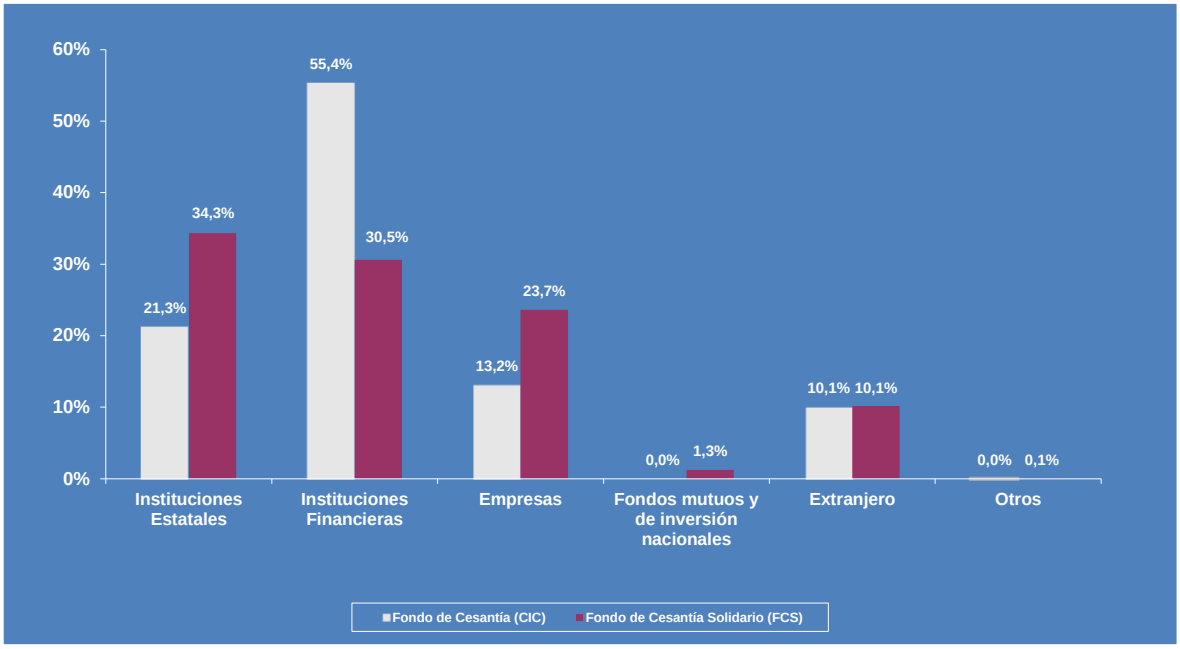
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

9 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 junio de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**1.858.235**	**89,9%**	**716.799**	**89,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	38.949	4,9%
Acciones	-	-	29.737	3,7%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	9.212	1,2%
RENTA FIJA	1.857.085	89,9%	677.639	84,9%
Instrumentos Banco Central	200.863	9,7%	126.733	15,9%
Instrumentos Tesorería	195.093	9,4%	123.914	15,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	44.667	2,2%	23.332	2,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	272.157	13,2%	162.379	20,4%
Bonos Bancarios	214.912	10,4%	136.562	17,1%
Letras Hipotecarias	45.001	2,2%	28.029	3,5%
Depósitos a Plazo	883.351	42,8%	75.934	9,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	900	0,0%	700	0,1%
Disponible	141	0,0%	56	0,0%
DERIVADOS	254	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	896	0,0%	211	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**208.004**	**10,1%**	**80.967**	**10,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	39.898	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	34.841	4,4%
Otros	-	-	5.057	0,6%
RENTA FIJA	208.004	10,1%	41.069	5,1%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.066.239**	**100,0%**	**797.766**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	78.847	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.065.089	100,0%	718.708	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	254	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	896	0,0%	211	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.066.239**	**100,0%**	**797.766**	**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 30 de junio de 2012.