Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Agosto de 2012

Santiago, 06 de septiembre de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

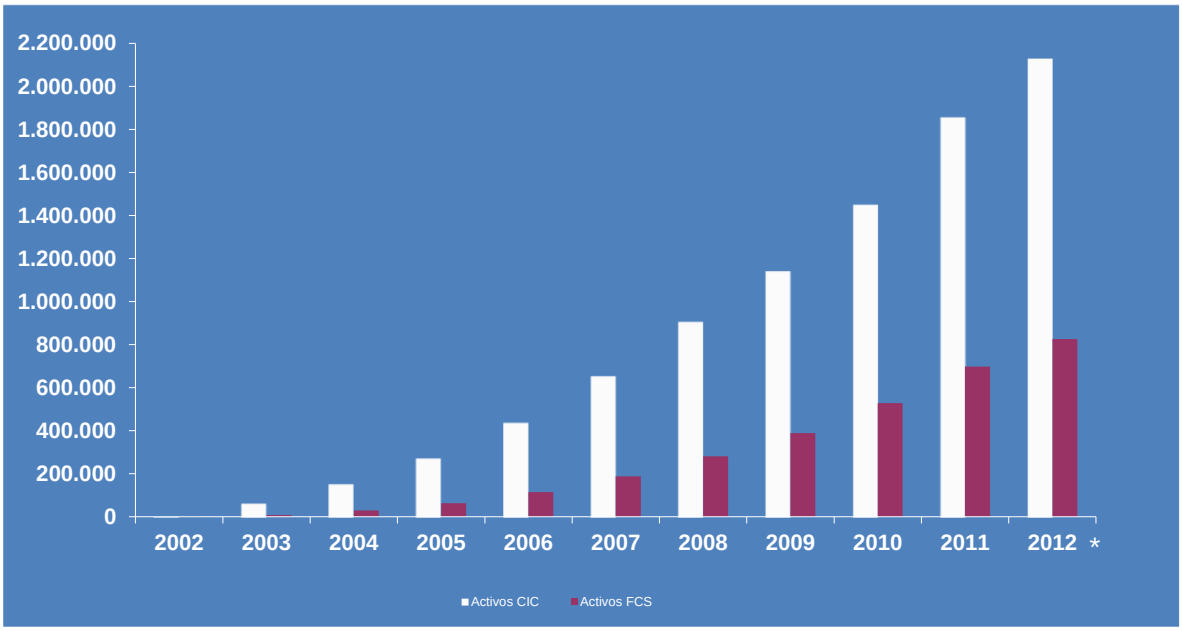
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.125.524 millones al 31 de agosto de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 403.488 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 20% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2012 fue $ 826.016 millones, incrementándose en $ 183.939 millones, equivalente a 29% (correspondiente a un 25% 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 agosto de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

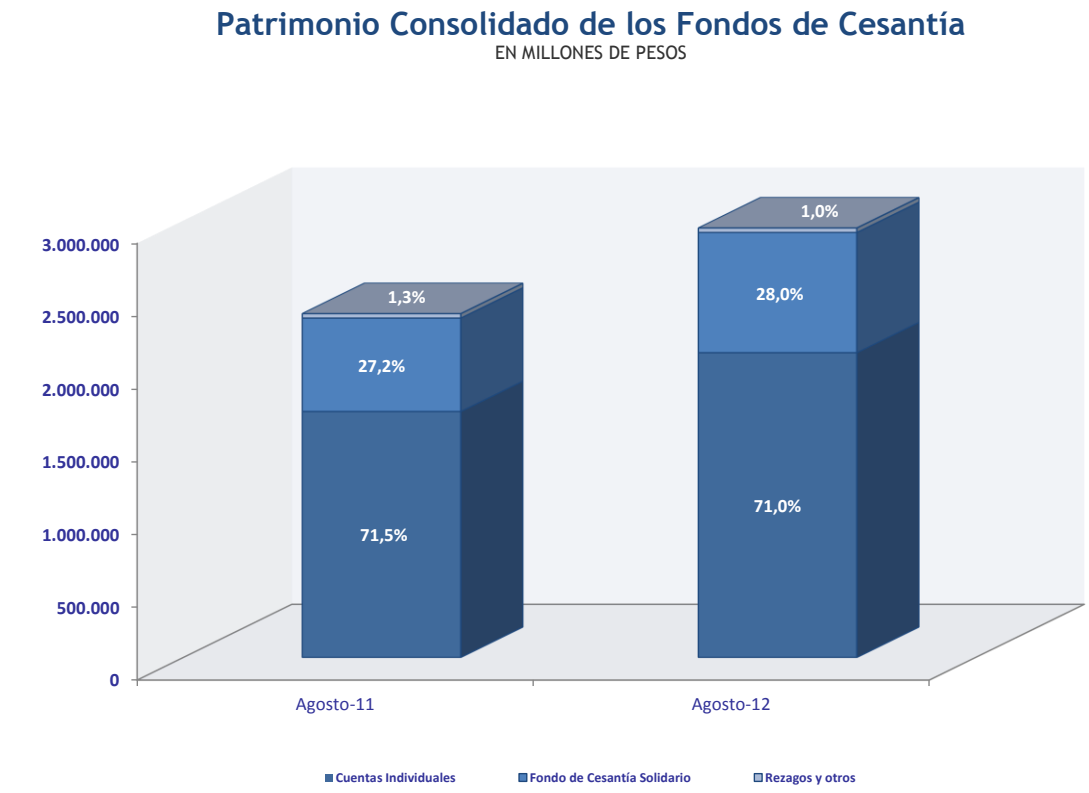
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de agosto de 2012 fue de US$ 4.417, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.717. Valor del dólar al 31 de agosto de 2012 ($481,17).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.123.150 millones, lo que significa un aumento de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a julio de 2012[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $ 825.628 millones, lo que corresponde a un incremento de 29% respecto del mismo mes del año 2011 y 2% respecto del mes de julio de 2012.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2012 los aportes ascendieron a $ 15.125 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.273 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 50.545 millones y egresos por $ 35.485 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 agosto de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Ago 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,80	2,83	3,32	2,88
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,79	2,32	4,06	3,11

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 principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional e instrumentos de intermediación financiera, lo anterior se aprecia al observar como referencia los índices RASP_RF[6] y RASP_IF[7] que presentaron un aumento de 0,88% y 0,50% respectivamente. Se puede mencionar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se vio levemente atenuada por la rentabilidad negativa de los instrumentos de renta variable nacional.

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.

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

2.2 Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2012	Últimos 12 meses Sep 2011-Ago 2012	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2009-Ago 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,71	5,56	5,95
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,70	5,04	6,71

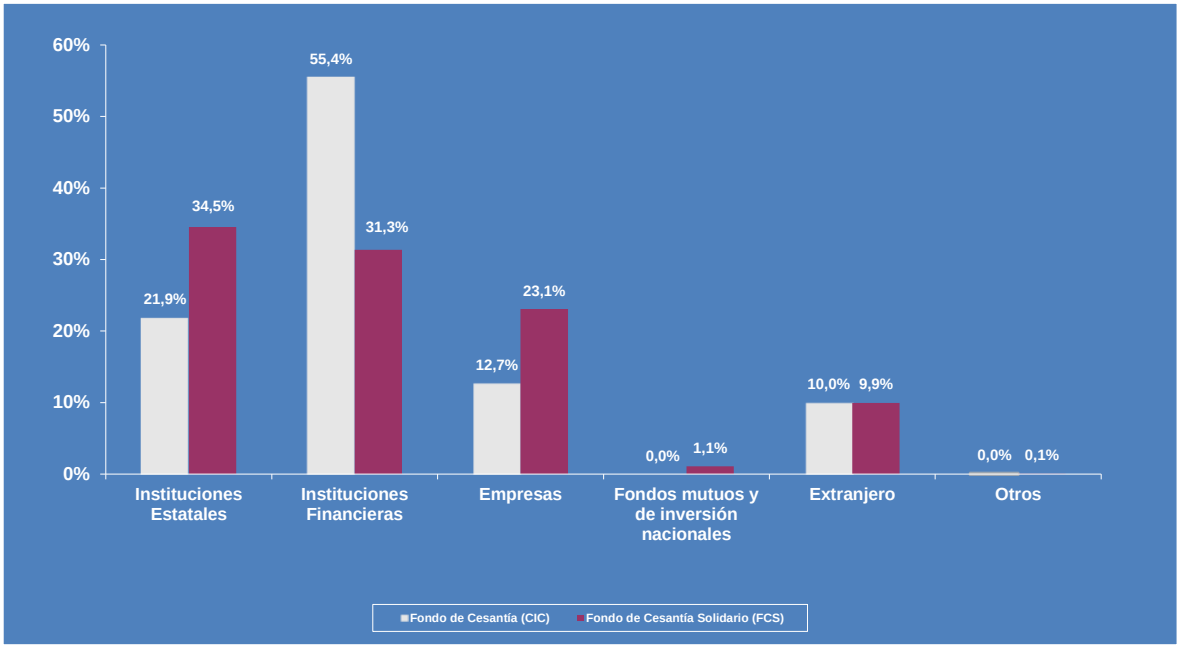
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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 agosto de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**1.913.631**	**90,0%**	**743.917**	**90,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	39.898	4,8%
Acciones	-	-	31.076	3,7%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	8.822	1,1%
RENTA FIJA	1.912.655	90,0%	703.859	85,2%
Instrumentos Banco Central	220.666	10,4%	134.590	16,3%
Instrumentos Tesorería	199.460	9,4%	127.516	15,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	43.863	2,1%	23.394	2,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	269.800	12,7%	163.112	19,8%
Bonos Bancarios	232.445	10,9%	148.236	17,9%
Letras Hipotecarias	43.876	2,1%	27.258	3,3%
Depósitos a Plazo	902.337	42,4%	79.742	9,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	-	-
Disponible	208	0,0%	11	0,0%
DERIVADOS	121	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	855	0,0%	160	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**211.893**	**10,0%**	**82.099**	**9,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	40.837	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	35.612	4,3%
Otros	-	-	5.225	0,6%
RENTA FIJA	211.893	10,0%	41.262	5,0%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.125.524**	**100,0%**	**826.016**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	80.735	9,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.124.548	100,0%	745.121	90,2%
SUBTOTAL DERIVADOS	121	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	855	0,0%	160	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.125.524**	**100,0%**	**826.016**	**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 agosto de 2012.