Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2012

Santiago, 04 de octubre de 2012

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

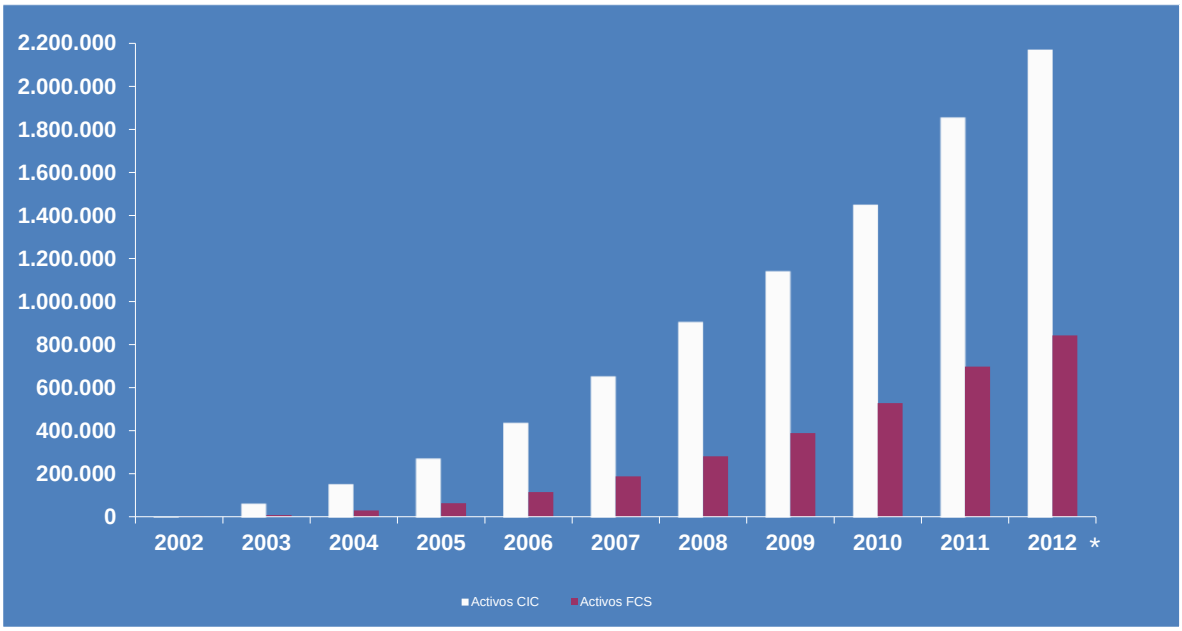
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.167.844 millones al 30 de septiembre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 407.954 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 20% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2012 fue $ 842.997 millones, incrementándose en $ 186.904 millones, equivalente a 28% (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 30 de septiembre de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

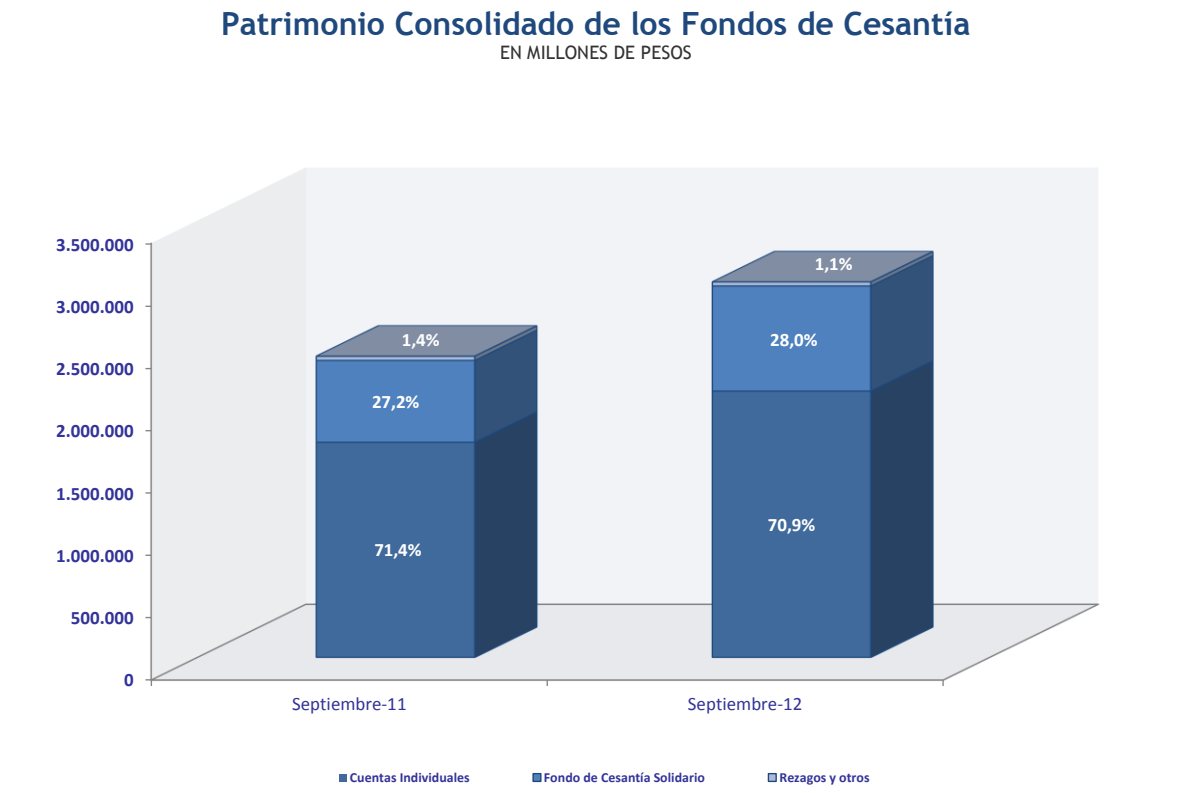
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 30 de septiembre de 2012 fue de US$ 4.608, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.792. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2012 ($470,48).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de septiembre de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.165.428 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a agosto 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 $ 842.781 millones, lo que corresponde a un incremento de 28% respecto del mismo mes del año 2011 y 2% respecto del mes de agosto de 2012.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2012 los aportes ascendieron a $ 14.851 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.090 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 49.917 millones y egresos por $ 14.363 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 septiembre de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Sep 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,12	1,82	2,86	2,87
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,39	2,36	3,68	3,12

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, lo que se aprecia al observar como referencia el índice RASP_RF[6] que mostró un aumento de 0,43%. Lo anterior fue levemente 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 disminución de 2,22%.

La diferencia de rentabilidad entre el Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se debe a que el Fondo de Cesantía Solidario posee mayor inversión en instrumentos de renta fija nacional y a que sólo éste Fondo posee inversión en instrumentos de renta variable nacional y extranjera, instrumentos que aportaron positivamente a la rentabilidad. Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad de los índices INFOCES[7] y el MSCI AC[8] World que aumentaron 2,04% y 4,02% 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 renta fija 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.

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

2.2 Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2012

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2012	Últimos 12 meses Oct 2011-Sep 2012	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2009-Sep 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,26	4,49	5,67
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,53	5,05	6,51

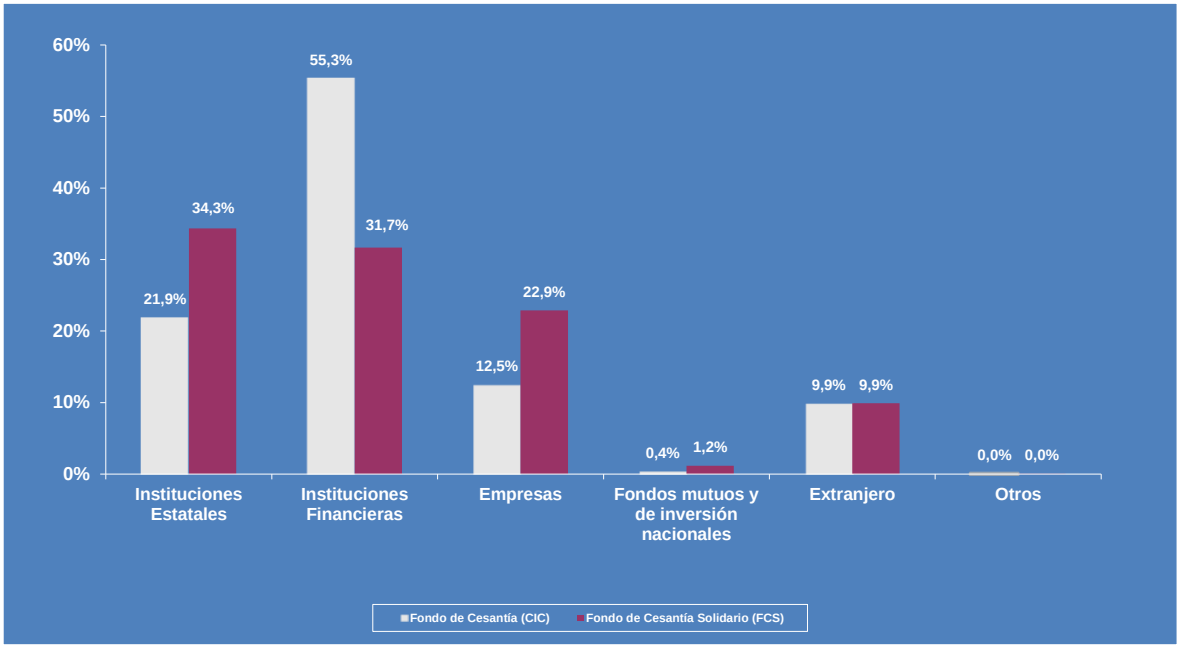
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

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 septiembre de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**1.953.876**	**90,1%**	**759.527**	**90,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	41.858	5,0%
Acciones	-	-	32.595	3,9%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	9.263	1,1%
RENTA FIJA	1.952.912	90,1%	717.328	85,1%
Instrumentos Banco Central	226.689	10,5%	135.258	16,0%
Instrumentos Tesorería	204.261	9,4%	130.782	15,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	43.953	2,0%	23.414	2,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	270.001	12,5%	164.011	19,5%
Bonos Bancarios	236.842	10,9%	150.439	17,8%
Letras Hipotecarias	45.605	2,1%	28.707	3,4%
Depósitos a Plazo	916.191	42,3%	84.260	10,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	9.022	0,4%	400	0,1%
Disponible	348	0,0%	57	0,0%
DERIVADOS	187	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	777	0,0%	341	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**213.968**	**9,9%**	**83.470**	**9,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	41.624	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	36.243	4,3%
Otros	-	-	5.381	0,6%
RENTA FIJA	213.968	9,9%	41.846	5,0%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.167.844**	**100,0%**	**842.997**	**100,0%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	83.482	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.166.880	100,0%	759.174	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	187	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	777	0,0%	341	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**2.167.844**	**100,0%**	**842.997**	**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 septiembre de 2012.