Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2012

Santiago, 07 de enero de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

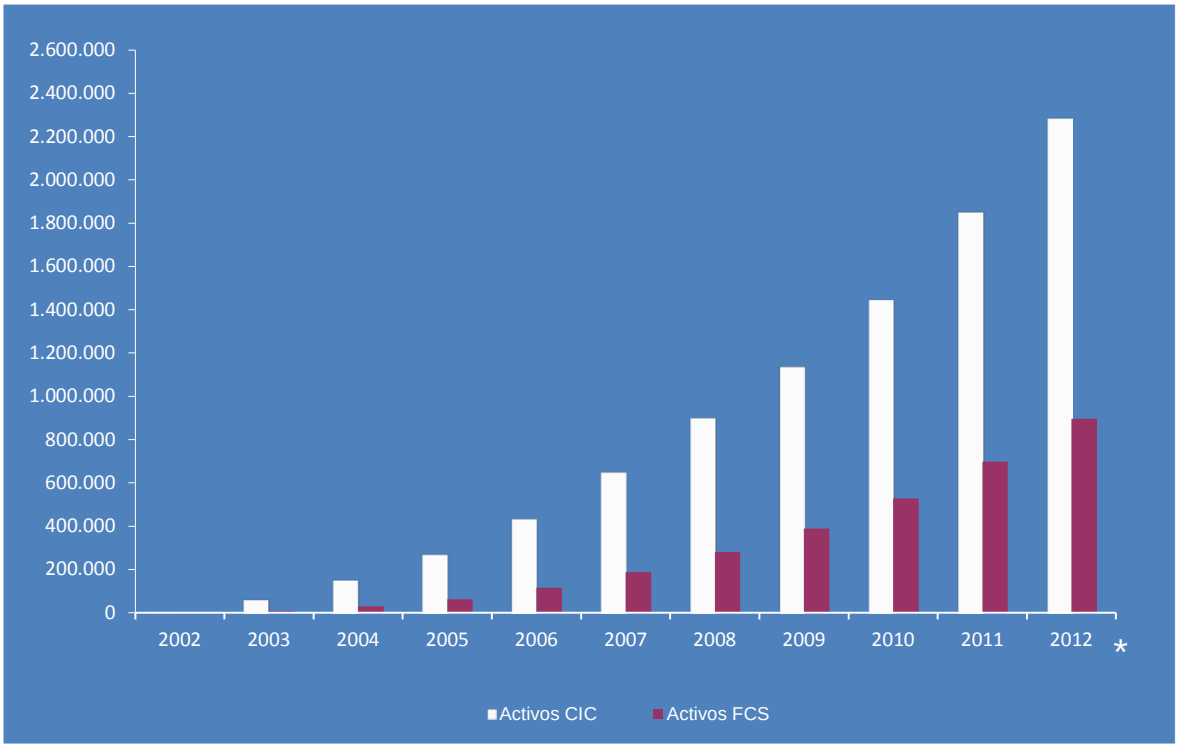
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.287.164 millones al 31 de diciembre de 2012. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 432.615 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 20% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2012 fue $ 896.773 millones, incrementándose en $ 198.736 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 31 de diciembre de 2012.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

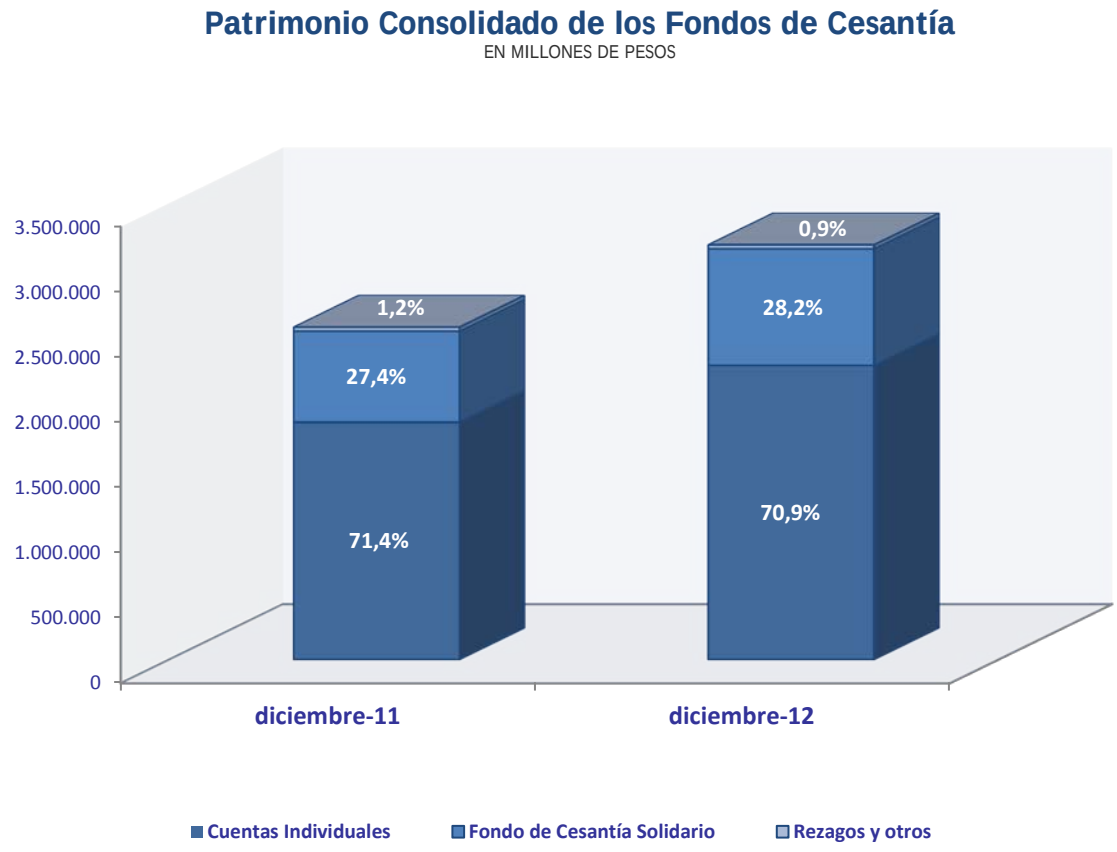
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de diciembre de 2012 fue de US$ 4.779, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 1.874. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2012 ($478,6).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2012, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.284.901 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a noviembre 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 $ 896.468 millones, lo que corresponde a un incremento de 28% respecto del mismo mes del año 2011 y 2% respecto del mes de noviembre de 2012.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2012 los aportes ascendieron a $ 16.374 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.163 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 55.972 millones y egresos por $ 15.274 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 diciembre de 2012

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2012	Últimos 12 meses Ene 2012-Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010-Dic 2012	Promedio anual[5] Nov 2002-Dic 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,31	2,54	3,20	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,43	2,96	3,97	3,07

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 principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de intermediación financiera nacional, y en menor medida, por la de los instrumentos de renta fija nacional. Lo anterior, se aprecia al observar la rentabilidad real de los índices RASP_IF[6] y RASP_RF[7] que presentaron un aumento de 0,59% y 0,10%, respectivamente.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se debe principalmente al retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, lo que se aprecia al observar la rentabilidad del índice INFOCES[8] que aumentó 3,68%. Adicionalmente, contribuyeron positivamente a la rentabilidad de este Fondo los instrumentos de renta fija nacional y renta variable extranjera, este último se aprecia al observar el índice MSCI AC World[9], que presentó un aumento de un 1,46%.

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.

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

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2012

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,05
Renta fija nacional	0,05	0,09
Intermediación financiera nacional	0,24	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,29**	**0,34**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,08
Deuda Extranjera	0,02	0,01
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,02**	**0,09**
Total	**0,31**	**0,43**

Nota : El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

2.2 Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2012

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[10]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Diciembre de 2012	Últimos 12 meses Ene 2012-Dic 2012	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2010-Dic 2012
Fondo de Cesantía (CIC)	0,13	5,05	6,23
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,25	5,48	7,01

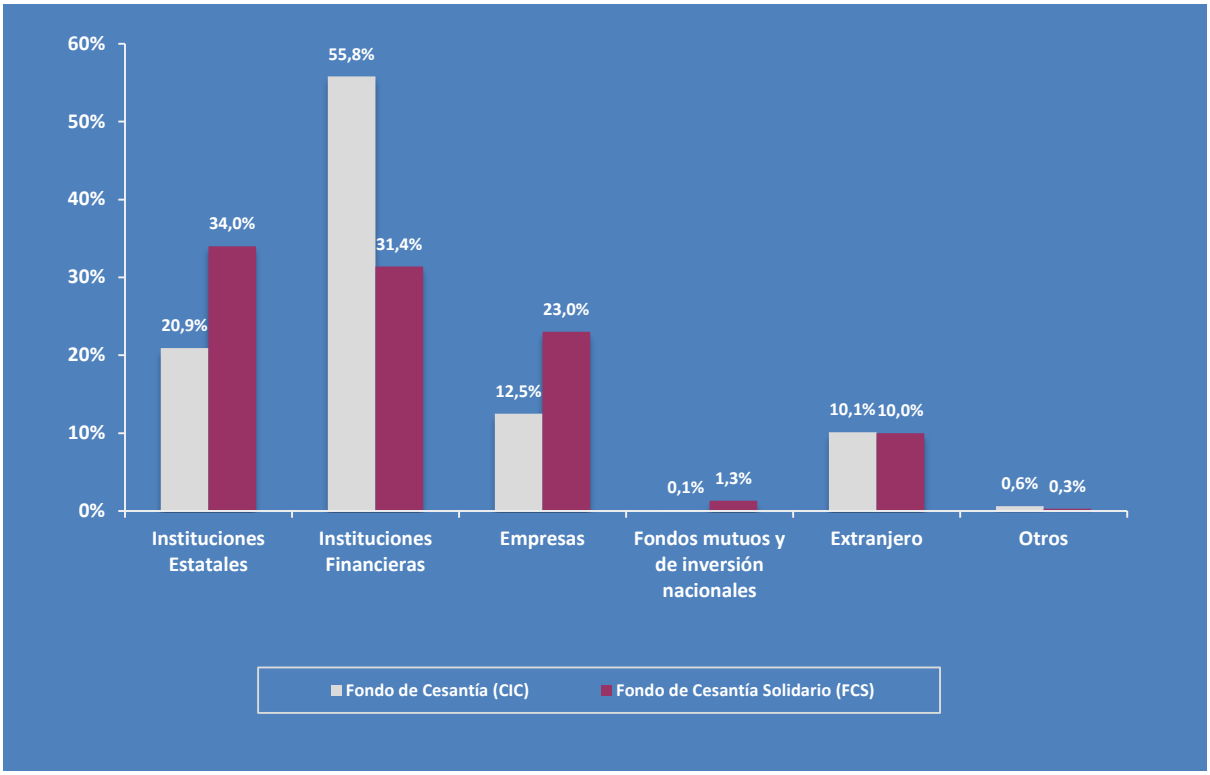
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

10 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 diciembre de 2012

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.057.007**	**89,9%**	**806.880**	**90,0%**
RENTA VARIABLE	-	-	45.445	5,0%
Acciones	-	-	35.224	3,9%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.221	1,1%
RENTA FIJA	2.054.369	89,8%	759.184	84,7%
Instrumentos Banco Central	218.634	9,6%	141.197	15,7%
Instrumentos Tesorería	217.627	9,5%	141.875	15,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	41.806	1,8%	21.686	2,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	287.232	12,5%	175.729	19,6%
Bonos Bancarios	249.458	10,9%	160.188	17,9%
Letras Hipotecarias	45.655	2,0%	29.325	3,3%
Depósitos a Plazo	981.118	42,9%	87.575	9,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	2473	0,1%	1406	0,2%
Disponible	10366	0,5%	203	0,0%
DERIVADOS	15	0,0%	-	-
OTROS NACIONALES	2623	0,1%	2.251	0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**230.157**	**10,1%**	**89.893**	**10,0%**
RENTA VARIABLE	-	-	44.604	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	38.970	4,3%
Otros	-	-	5.634	0,6%
RENTA FIJA	230.157	10,1%	45.289	5,1%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.287.164**	**100%**	**896.773**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	90.049	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.284.526	99,9%	804.473	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	15	0,0%	-	-
SUBTOTAL OTROS	2623	0,1%	2251	0,3%
TOTAL ACTIVOS	**2.287.164**	**100%**	**896.773**	**100%**

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 diciembre de 2012.