

Correspondientes a febrero de 2010

Superintendencia publica informes mensuales de los Fondos de Pensiones y de Cesantía

- Durante el segundo mes del año, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó US\$ 114.062 millones.
- Los Fondos A, Más riesgoso, y B, Riesgoso, mostraron caídas en la rentabilidad; el Fondo C, Intermedio, no evidenció variación, mientras que los Fondos D, Conservador, y E, Más Conservador, tuvieron rentabilidad positiva.

Santiago, 10 de marzo de 2010.- Resultados mixtos en cuanto a rentabilidad tuvieron durante febrero de 2010 los cinco Fondos de Pensiones. Los Fondos A, Más riesgoso, y B, Riesgoso, mostraron caídas en la rentabilidad de 0,57% y 0,19%, respectivamente; el Fondo C, Intermedio, no evidenció variación, mientras que los Fondos D, Conservador, y E, Más Conservador, tuvieron rentabilidad positiva de 0,37% el primero y 1,10% el segundo.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 114.062 millones al 28 de febrero de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 25.611 millones, equivalente a 29,0%.

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Febrero de 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ¹ Sep 2002-Feb 2010
Tipo A - Más riesgoso	-0,57	45,77	-3,49	8,56
Tipo B - Riesgoso	-0,19	32,98	-1,01	6,91
Tipo C - Intermedio	0,00	20,45	0,87	5,90
Tipo D - Conservador	0,37	11,80	2,30	5,09
Tipo E - Más conservador	1,10	4,33	3,63	3,71

Este comportamiento de los Fondos de Pensiones se explica principalmente, en el caso de los Fondos de Pensiones Tipo A y B, por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio es de 61,5% en el Fondo Tipo A y de 39,6% para el Fondo Tipo B. Al respecto, destacó el retorno negativo de la mayoría de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI

¹ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de -1,82% y -0,57%, respectivamente. Adicionalmente, la renta fija extranjera también contribuyó negativamente, en especial los instrumentos de deuda europea.

Respecto de los Fondos de Pensiones Tipo C, D y E, el resultado de debe especialmente al retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, lo que incluso en el Fondo Tipo C, permitió compensar la rentabilidad negativa de las inversiones en el extranjero. Al respecto, durante febrero se observó una disminución generalizada en las tasas de interés, destacando la de bonos de instituciones financieras y la de depósitos a plazo, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

Las inversiones en instrumentos de renta variable nacional, cuya participación en el portafolio varía entre el 16,3% en el Fondo Tipo A y el 7,9% en el Fondo Tipo D, tuvieron un impacto negativo, aunque marginal, en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones. Esto se explica por la rentabilidad negativa que presentaron los sectores eléctrico y telecomunicaciones, a pesar de que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un alza de 0,36%.

Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US\$ 2.279 millones al 28 de febrero de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US\$ 441 millones, equivalente a 24%.

En tanto, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2010 fue US\$ 781 millones, incrementándose en US\$ 203 millones (35%), respecto de igual fecha del año 2009.

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero de 2010, 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	Febrero de 2010	Últimos 12 meses Mar 2009-Feb 2010	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2007-Feb 2010	Promedio anual ² Nov 2002-Feb 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	0,71	5,38	3,22	2,92
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,93	5,63	3,30	2,95

² Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio de los Fondos de Cesantía.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de bonos de empresas, bonos de instituciones financieras e intermediación financiera, lo que implicó un efecto neto positivo en la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

La diferencia de rentabilidad obtenida entre el Fondo de Cesantía y el Fondo de Cesantía Solidario se explica en primer lugar por la mayor exposición que éste último tiene en instrumentos de renta fija nacional como bonos de empresas (4,85% más que el Fondo de Cesantía), bonos de instituciones financieras (3,32% más que el Fondo de Cesantía) y en segundo lugar por mantener, a diferencia del Fondo de Cesantía, un 2,56% de su portafolio invertido en acciones de emisores locales que presentaron retornos positivos como se puede apreciar en la variación del índice INFOCES (0,92%)³.

³ Índice representativo de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Bolsa de Comercio de Santiago.