

Correspondientes a marzo de 2010

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

- Durante el tercer mes del año, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 119.143 millones.
- Todos los cinco multifondos tuvieron en marzo rentabilidad positiva.

Santiago, 12 de abril de 2010.- Resultados positivos en cuanto a rentabilidad tuvieron durante marzo de 2010 los cinco Fondos de Pensiones. De esta forma, el Fondo A (Más riesgoso) avanzó 4,96%, el Fondo B (Riesgoso), 3,60%; el Fondo C (Intermedio), 2,41%; el Fondo D (Conservador), 1,65%; y el Fondo E (Más conservador), 0,97%.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 119.143 millones al 31 de marzo de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 28.029 millones, equivalente a 30,8% real.

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	Marzo de 2010	Últimos 12 meses Abr 2009- Mar 2010	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2007- Mar 2010	Promedio anual ¹ Sep 2002-Mar 2010
Tipo A - Más riesgoso	4,96	46,76	-1,81	9,16
Tipo B - Riesgoso	3,60	34,39	0,15	7,33
Tipo C - Intermedio	2,41	22,12	1,52	6,17
Tipo D - Conservador	1,65	13,41	2,62	5,26
Tipo E - Más conservador	0,97	5,49	3,67	3,80

Este comportamiento se explica, en el caso de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 62,5% de los activos totales en el Fondo A hasta 10,3% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares de los índices accionarios MSCI de Mercados Emergentes y MSCI Mundial, de 9,36% y 7,17%, respectivamente.

La inversión en acciones de emisores locales que representan el 15,4%, 16,3%, 14,6% y 7,8% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por estos Fondos de Pensiones. Durante marzo 2010 se observaron resultados mixtos para los distintos sectores accionarios, predominando los

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

retornos negativos de los sectores Eléctrico, Recursos Naturales y Telecomunicaciones por sobre el alza del sector Servicios e Industria. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 0,65%².

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E, en tanto, se explica especialmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Durante marzo se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital, destacando la caída en las tasas de interés de los bonos de empresas e instrumentos del Banco Central de Chile. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, se observó una disminución en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad. En sentido contrario, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del aumento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de marzo alcanzó a 0,41%.

Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US\$ 2.351 millones al 31 de marzo de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US\$ 472 millones, equivalente a 25% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2010 fue US\$ 812 millones, incrementándose en US\$ 214 millones (36%), respecto de igual fecha del año 2009.

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo 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	Marzo de 2010	Últimos 12 meses Abr 2009-Mar 2010	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2007-Mar 2010	Promedio anual ³ Nov 2002-Mar 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	0,53	6,13	3,10	2,96
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,86	6,72	3,29	3,03

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.

² La variación de los índices en este informe es calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de los instrumentos financieros.

³ Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio de los Fondos de Cesantía.

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 (5,05% más que el Fondo de Cesantía), bonos de instituciones financieras (3,77% más que el Fondo de Cesantía) y en segundo lugar por mantener, a diferencia del Fondo de Cesantía, un 2,96% de su portafolio invertido en instrumentos de renta variable extranjero que presentaron retornos positivos, como se puede apreciar al considerar como referencia las rentabilidades en dólares del índice accionario MSCI Mundial que presentó un incremento de 7,17%.⁴



⁴ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.