

Correspondientes a noviembre de 2010

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

- Durante el undécimo mes del año, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó US\$ 141.344 millones.
- El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía alcanzó a US\$ 2.937 millones.

**Santiago, 10 de diciembre de 2010.-** Entre diciembre de 2009 y noviembre de 2010, los fondos de pensiones lograron rentabilidades que se ubican entre el 15,37% (Fondo A) y 6,79% (Fondo E). Específicamente, durante el undécimo mes del año, el Fondo A (Más riesgoso) retrocedió 1,3%, el Fondo B (Riesgoso), bajó 0,74%; el Fondo C (Intermedio), 0,31%; y el Fondo D (Conservador), 0,07%; el Fondo E (Más conservador), en tanto, avanzó 1,09%.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 141.344 millones al 30 de noviembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 19.920 millones, equivalente a 16,4%.

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	Noviembre de 2010	Últimos 12 meses Dic 2009-Nov 2010	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2007-Nov 2010	Promedio anual <sup>1</sup> Sep 2002-Nov 2010
Tipo A - Más riesgoso	-1,30	15,37	-2,34	9,14
Tipo B - Riesgoso	-0,74	14,81	0,64	7,53
Tipo C - Intermedio	-0,31	12,14	2,27	6,29
Tipo D - Conservador	-0,07	8,67	3,30	5,26
Tipo E - Más conservador	1,09	6,79	4,40	3,84

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de noviembre de 2010 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Destacó el generalizado retorno negativo de los mercados internacionales (con excepción de Estados Unidos), lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI AC World (renta variable), y Barclays Capital Global Aggregate Index (renta fija), que presentaron una disminución de 1,72% y 3,65% respectivamente.

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

Este aporte negativo a la rentabilidad fue contrarrestado, en parte, por los retornos positivos que presentaron los instrumentos nacionales. Así, durante este mes 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 la Tesorería General de la República en UF y bonos de empresas. Estos retornos positivos explican la rentabilidad obtenida por el Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de noviembre de 2010.

En tanto, la inversión en acciones de emisores locales incidió positivamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones del sector eléctrico fueron las que más impactaron en el resultado positivo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó un aumento de 1,79%.

### Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US\$ 2.937 millones al 30 de noviembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US\$ 589 millones, equivalente a 25% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2010 fue US\$ 1.065 millones, incrementándose en US\$ 269 millones (34%), respecto de igual fecha del año 2009.

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de noviembre 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	Noviembre de 2010	Últimos 12 meses Dic 2009-Nov 2010	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2007-Nov 2010	Promedio anual <sup>2</sup> Nov 2002-Nov 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	0,26	4,11	3,25	2,79
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,54	7,07	4,20	3,14

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de estos instrumentos, destacando los bonos de empresas y los bonos de la Tesorería General de la República en UF, lo que aportó positivamente a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el índice RASP\_RF que presentó un incremento de 1,28%. Además, el retorno positivo presentado por los instrumentos

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

de intermediación financiera nacional, lo que se puede apreciar al considerar como referencia el índice RASP\_IF que presentó un incremento de 0,34%.

La inversión en instrumentos extranjeros contribuyó negativamente a la rentabilidad de los Fondos de Cesantía, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI AC World (renta variable), y el Barclays Capital Global Aggregate Index (renta fija), que presentaron una disminución de 1,72% y 3,65% respectivamente.

La diferencia en rentabilidad entre Fondo de Cesantía y Fondo de Cesantía Solidario se debe principalmente a la mayor inversión que este último fondo posee en instrumentos de renta fija nacional, cuya participación alcanza un 74,9%, versus el Fondo de Cesantía que posee un 48,3%.

