

Correspondientes a diciembre de 2010

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

- Durante el último mes del año, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó US\$ 148.437 millones.
- El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía alcanzó a US\$ 3.095 millones.

**Santiago, 10 de enero de 2011.-** Entre enero y diciembre de 2010, los fondos de pensiones lograron rentabilidades que se ubican entre el 11,64% (Fondo A) y 6,71% (Fondo E). Específicamente, durante el undécimo mes del año, el Fondo A (Más riesgoso) avanzó 1,38%, el Fondo B (Riesgoso), subió 0,81%; el Fondo C (Intermedio), 0,43%; y el Fondo D (Conservador), 0,37%; el Fondo E (Más conservador), en tanto, rentó 0,52%.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 148.437 millones al 31 de diciembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 17.667 millones, equivalente a 13,5%.

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	Diciembre de 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual <sup>1</sup> Sep 2002-Dic 2010
Tipo A - Más riesgoso	1,38	11,64	-1,45	9,22
Tipo B - Riesgoso	0,81	11,38	1,28	7,55
Tipo C - Intermedio	0,43	9,34	2,79	6,28
Tipo D - Conservador	0,34	7,08	3,64	5,24
Tipo E - Más conservador	0,52	6,71	4,62	3,86

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de diciembre de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 57,5% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 8,8% en el Fondo Tipo D. Destacó el generalizado retorno positivo de los mercados internacionales, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI mundial que se incrementó en un 6,27%. Cabe señalar, que el retorno positivo de los mercados internacionales fue contrarrestado en parte por

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

la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,70% en el mes de diciembre de 2010.

Este aporte positivo a la rentabilidad de los Fondos fue contrarrestado en parte por los retornos negativos de las inversiones en acciones de emisores locales, cuya participación en el portafolio varía desde 17,6% de los activos totales en el Fondo Tipo A hasta 8,8% en el Fondo Tipo D. Durante el mes de diciembre 2010 se observaron resultados mixtos para los cinco sectores accionarios, predominado la disminución de los retornos de los sectores Eléctrico y Recursos Naturales por sobre el alza del sector Servicios. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 0,93%.<sup>2</sup>

La rentabilidad del Fondo de Pensiones Tipo E para el mes de diciembre de 2010 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y en instrumentos de renta variable extranjeros. Al respecto, destacó la disminución en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital.

### Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US\$ 3.095 millones al 31 de diciembre de 2010. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US\$ 597 millones, equivalente a 24% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2010 fue US\$ 1.129 millones, incrementándose en US\$ 278 millones (33%), respecto de igual fecha del año 2009.

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2010	Últimos 12 meses Ene 2010-Dic 2010	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2008-Dic 2010	Promedio anual <sup>3</sup> Nov 2002-Dic 2010
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,20	3,20	3,27	2,74
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,14	6,28	4,35	3,13

La rentabilidad del Fondo de Cesantía (CIC) se explica por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, se puede apreciar que la rentabilidad en dólares obtenida por el índice Barclays Capital Global Aggregate Index que presentó un aumento

<sup>2</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

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

0,66% fue contrarrestada por la depreciación de la divisa norteamericana, que tuvo una caída de 3,70%. Por su parte, el retorno positivo de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, que se aprecia al considerar como referencia el incremento de 0,35% y 0,13% de los índices RASP\_RF y RASP\_IF , respectivamente, no logró compensar el retorno negativo los instrumentos de renta fija extranjera.

En tanto, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) se explica por los retornos positivos de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y de renta variable extranjera. En efecto, durante el mes de diciembre se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional de largo plazo, 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. Por su parte, el retorno positivo generado por la inversión en instrumentos de renta variable extranjera, que sólo este Fondo posee, cuya participación alcanza un 5,04%, se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad de un 6,27% obtenida por el índice MSCI AC World.