

Correspondientes a abril de 2011

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

- Durante abril, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 157.227 millones.
- Todos los fondos tuvieron resultados positivos.
- Al cierre de abril de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US\$ 3.417 millones, lo que significa un aumento real de 21% respecto al mismo mes del año anterior.

### Santiago, 10 de mayo de 2011.-

Resultados positivos en cuanto a rentabilidad tuvieron durante abril todos los Fondos de Pensiones. Así, el Fondo A (Más riesgoso) rentó 0,42%; el Fondo B (Riesgoso), 0,52%; el Fondo C (Intermedio), 0,57%; el Fondo D (Conservador), 0,37%; y el Fondo E (Más conservador), 0,47%.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 157.227 millones al 30 de abril de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos aumentó en US\$ 15.184 millones, equivalente a 10,7%<sup>1</sup>.

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<sup>2</sup>

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Abril de 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual <sup>3</sup> Sep 2002-Abr 2011
Tipo A - Más riesgoso	0,42	8,50	0,94	9,06
Tipo B - Riesgoso	0,52	8,40	2,95	7,45
Tipo C - Intermedio	0,57	6,93	4,01	6,27
Tipo D - Conservador	0,37	5,45	4,29	5,30
Tipo E - Más conservador	0,47	4,95	4,57	3,97

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

<sup>1</sup> De acuerdo a lo establecido en el D.L. N° 3.500, los montos invertidos en instrumentos de renta variable del Fondo Tipo A - Más riesgoso deben ser superiores a los mantenidos por el Fondo Tipo B - Riesgoso, los que a su vez deben ser superiores que los del Fondo Tipo C - Intermedio, éstos a su vez superiores a los del Fondo Tipo D - Conservador, y estos últimos deben ser superiores a los del Fondo Tipo E - Más conservador.

<sup>2</sup> Se entiende por rentabilidad real de un Fondo de Pensiones 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.

<sup>3</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 26 de septiembre de 2002, fecha de inicio de los multifondos.

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B y C para abril de 2011 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones de emisores locales, cuya participación en el portafolio varía desde 16,6% de los activos totales en el Fondo Tipo A, hasta 15,3% en el Fondo Tipo C. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores Servicios y Recursos Naturales 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 3,57%<sup>4</sup>.

Respecto de los Fondos de Pensiones Tipo D y E, influyeron principalmente el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, cuya participación en el portafolio es de 63,6% en el Fondo Tipo D y de 95,7% en el Fondo Tipo E. 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. Al respecto, destacó la baja en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF y de los bonos de empresas.

Finalmente, la inversión en instrumentos extranjeros incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones, debido a que el retorno positivo de las inversiones en estos instrumentos, considerando la respectiva cobertura cambiaria, no fue suficiente para compensar la depreciación, respecto del peso chileno, de las divisas en que se concentra la inversión extranjera. Lo anterior, se puede apreciar si se considera como referencia la depreciación del dólar de un 4,57% en el mes de abril.

### **Fondos de Cesantía**

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a US\$ 3.425 millones al 29 de abril de 2011. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en US\$ 590 millones, equivalente a 21% real. Por su parte, el valor de los activos del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 29 de abril de 2011 fue US\$ 1.273 millones, incrementándose en US\$ 287 millones (29%), respecto de igual fecha del año 2010.

Al cierre de abril de 2011, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de US\$ 3.417 millones, lo que significa un aumento real de 21% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a marzo de 2011<sup>5</sup>. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)<sup>6</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de US\$ 1.273 millones, lo que corresponde a un incremento de 29% respecto del mismo mes del año 2010 y 2% respecto del mes de marzo de 2011.

<sup>4</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>2</sup> 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.

<sup>6</sup> Rezago corresponde a los ingresos autorizados por la normativa vigente, los cuales no han sido imputados a las cuentas individuales por cesantía.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario, puede observarse que durante el mes de abril de 2011 los aportes ascendieron a US\$ 26,8 millones, mientras que los egresos fueron de US\$ 4,1 millones. Las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por US\$ 88,7 millones y egresos por US\$ 45,6 millones.

La rentabilidad real de los fondos de cesantía puede apreciarse en el siguiente cuadro:

### Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondos	Abril de 2011	Últimos 12 meses May 2010-Abr 2011	Promedio anual últimos 36 meses May 2008-Abr 2011	Promedio anual <sup>7</sup> Nov 2002-Abr 2011
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,25	1,49	2,84	2,78
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,18	4,19	4,04	3,20

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

<sup>7</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio de los Fondos de Cesantía.