Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Mayo de 2013

Santiago, 06 de junio de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

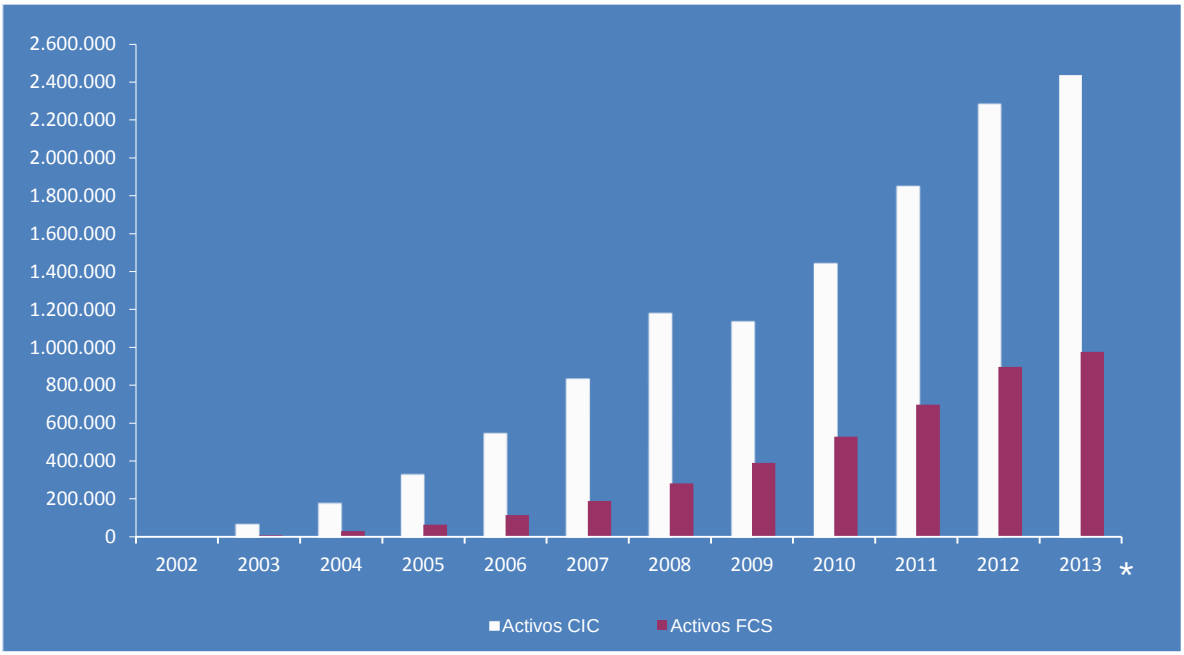
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.474.679 millones al 31 de mayo de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 431.576 millones, equivalente a 21% (correspondiente a un 20% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2013 fue $ 995.980 millones, incrementándose en $ 210.723 millones, equivalente a 27% (correspondiente a un 25% real), respecto de igual fecha del año 2012.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de mayo de 2013.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de mayo de 2013.

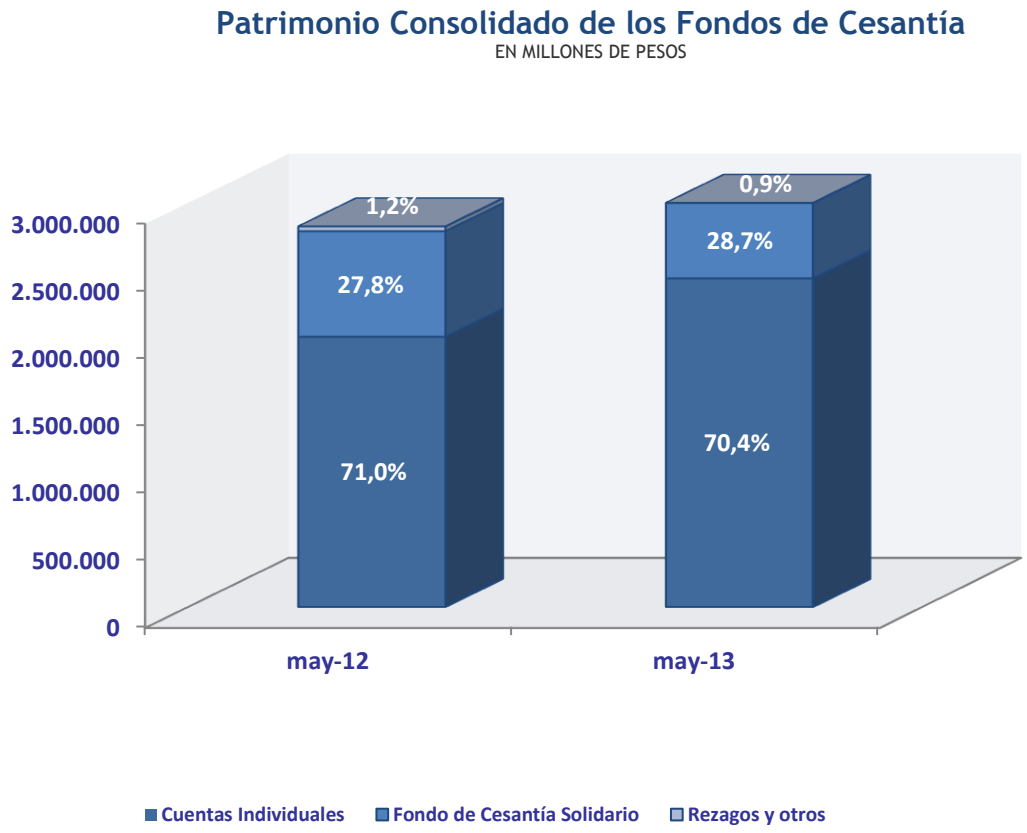
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de mayo de 2013 fue de US$ 5.022, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.021. Valor del dólar al 31 de mayo de 2013 ($492,80).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2013, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.472.052 millones, lo que significa un aumento de 21% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a abril de 2013[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $ 995.660 millones, lo que corresponde a un incremento de 27% respecto del mismo mes del año 2012 y 2% respecto del mes de abril de 2013.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2013 los aportes ascendieron a $ 17.176 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.278 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 57.734 millones y egresos por $ 31.589 millones.



3 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.

4 Rezago corresponde a los ingresos autorizados por la normativa vigente, los cuales no han sido imputados a las cuentas individuales por cesantía.

2. Rentabilidad real y nominal de los Fondos de Cesantía[5]

2.1 Rentabilidad real del mes de mayo de 2013

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo de 2013, 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	Mayo de 2013	Últimos 12 meses Jun 2012-May 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010-May 2013	Promedio anual[5] Oct 2002-May 2013
Fondo de Cesantía (CIC)	0,80	3,25	2,79	2,92
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,74	3,70	3,44	3,19

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se debe principalmente al retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de deuda nacional y extranjera, lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF, RASP_IF y Barclays Capital Global Aggregate que presentaron una variación de 0,17%, 0,52% y -2,25%, respectivamente. Al respecto, cabe destacar que a pesar que la rentabilidad de los instrumentos de renta fija extranjera fue negativa, la apreciación del dólar de un 4,51%, le permitió un aporte positivo a la rentabilidad.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de deuda nacional y extranjera e instrumentos de renta variable extranjera. Para estos últimos, se considera como referencia la rentabilidad nominal del índice MSCI AC World que presentó una variación positiva de 1,27%, la cual fue incrementada por la apreciación del dólar. Cabe destacar, que la rentabilidad de este Fondo, fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta variable nacional, esto se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice INFOCES que presentó una variación negativa de 2,64%

5 Se entiende por rentabilidad real de los Fondos de Cesantía 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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, MAYO DE 2013

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01
Renta fija nacional	0,19	0,33
Intermediación financiera nacional	0,34	0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,53**	**0,28**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,33
Deuda Extranjera	0,27	0,13
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,27**	**0,46**
Total	**0,80**	**0,74**

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

2.2 Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo de 2013 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[6]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Mayo de 2013	Últimos 12 meses Jun 2012-May 2013	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2010-May 2013
Fondo de Cesantía (CIC)	0,56	4,46	5,58
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,50	4,91	6,26

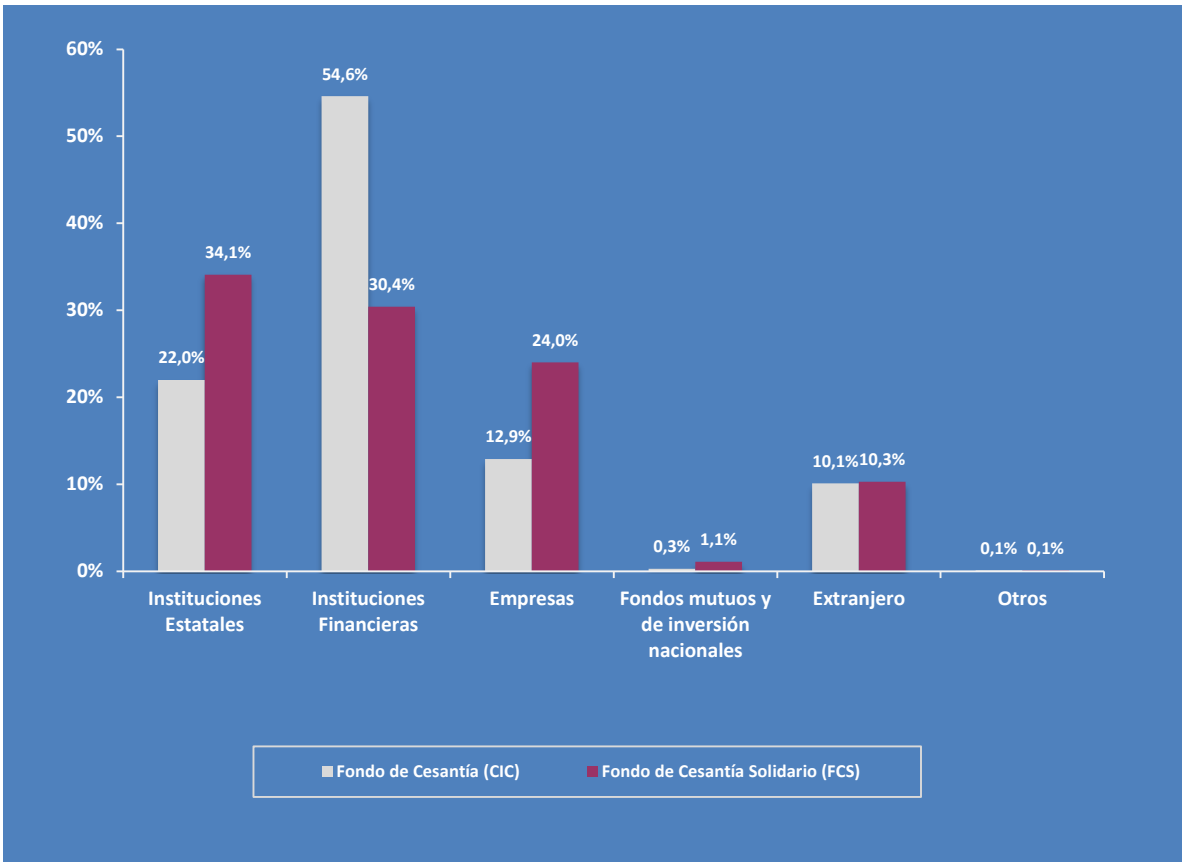
La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

6 Se entiende por rentabilidad nominal de los Fondos de Cesantía 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. La rentabilidad nominal para períodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el período de cálculo.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a mayo de 2013

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.224.370**	**89,9%**	**893.795**	**89,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	47.849	4,8%
Acciones	-	-	37.400	3,8%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.449	1,0%
RENTA FIJA	2.222.654	89,8%	845.144	84,8%
Instrumentos Banco Central	260.380	10,5%	154.025	15,5%
Instrumentos Tesorería	243.857	9,9%	162.110	16,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	39.754	1,6%	22.761	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	319.918	12,9%	203.474	20,4%
Bonos Bancarios	285.048	11,5%	188.460	18,9%
Letras Hipotecarias	47.880	1,9%	31.391	3,1%
Depósitos a Plazo	1.019.211	41,2%	82.429	8,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	6.488	0,3%	450	0,0%
Disponible	118	0,0%	44	0,0%
DERIVADOS	-263	0,0%	- 20,00	-
OTROS NACIONALES	1.979	0,1%	822	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**250.309**	**10,1%**	**102.185**	**10,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	51.519	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	46.559	4,7%
Otros	-	-	4.960	0,5%
RENTA FIJA	250.309	10,1%	50.666	5,1%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.474.679**	**100%**	**995.980**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	99.368	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.472.963	99,9%	895.810	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	-263	0,0%	- 20,00	-
SUBTOTAL OTROS	1.979	0,1%	822	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.474.679**	**100%**	**995.980**	**100%**

Nota 1: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de mayo de 2013.