Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Julio de 2013

Santiago, 06 de agosto de 2013

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

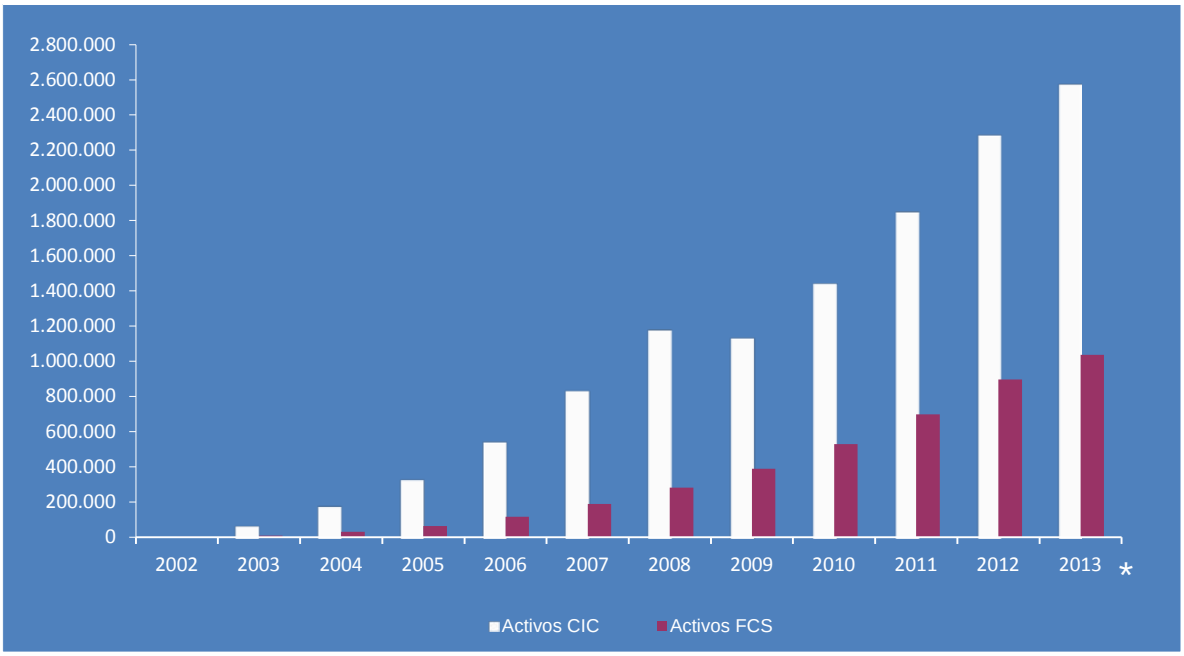
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.576.285 millones al 31 de julio de 2013. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 481.719 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 21% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2013 fue $ 1.036.948 millones, incrementándose en $ 229.602 millones, equivalente a 28% (correspondiente a un 26% 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 julio de 2013.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2013 fue de US$ 5.009, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.016. Valor del dólar al 31 de julio de 2013 ($514,34).

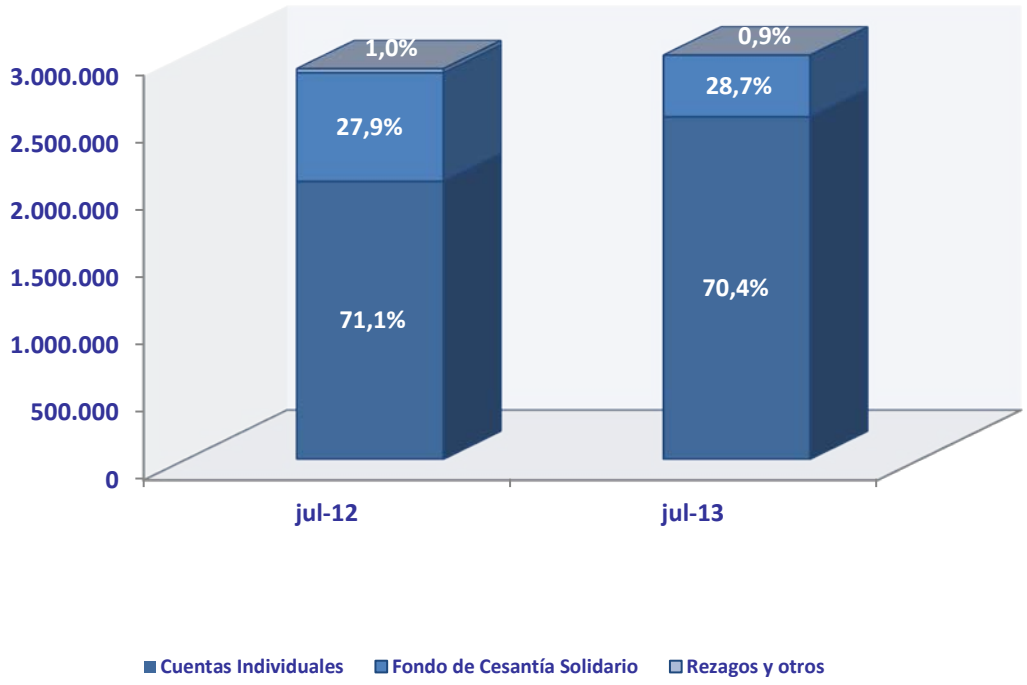
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2013, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.573.618 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a junio 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 $ 1.036.621 millones, lo que corresponde a un incremento de 28% respecto del mismo mes del año 2012 y 2% respecto del mes de junio de 2013.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2013 los aportes ascendieron a $ 17.246 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.692 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 58.350 millones y egresos por $ 30.133 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía



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 julio de 2013

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2013	Últimos 12 meses Ago 2012-Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013	Promedio anual[5] Oct 2002-Jul 2013
Fondo de Cesantía (CIC)	0,57	4,67	3,07	2,99
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,58	4,99	3,28	3,23

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 explica por el retorno positivo de la totalidad de los instrumentos que componen su cartera de inversiones. Al respecto, el mayor aporte fue de los instrumentos de renta fija nacional y extranjera lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF, y Barclays Capital Global Aggregate que presentaron un aumento de 0,88% y 1,16%, respectivamente.

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, y los instrumentos de renta variable extranjeros, para estos últimos, se considera como referencia la rentabilidad nominal del índice MSCI AC World que presentó una variación positiva de 5,01%. 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 5,51%.

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, JULIO DE 2013

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,23
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,04
Renta fija nacional	0,21	0,35
Intermediación financiera nacional	0,06	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,27**	**0,10**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,34
Deuda Extranjera	0,30	0,14
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,30**	**0,48**
Total	**0,57**	**0,58**

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 julio de 2013

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2013	Últimos 12 meses Ago 2012-Jul 2013	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2010-Jul 2013
Fondo de Cesantía (CIC)	1,00	6,39	5,78
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,01	6,71	6,00

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.

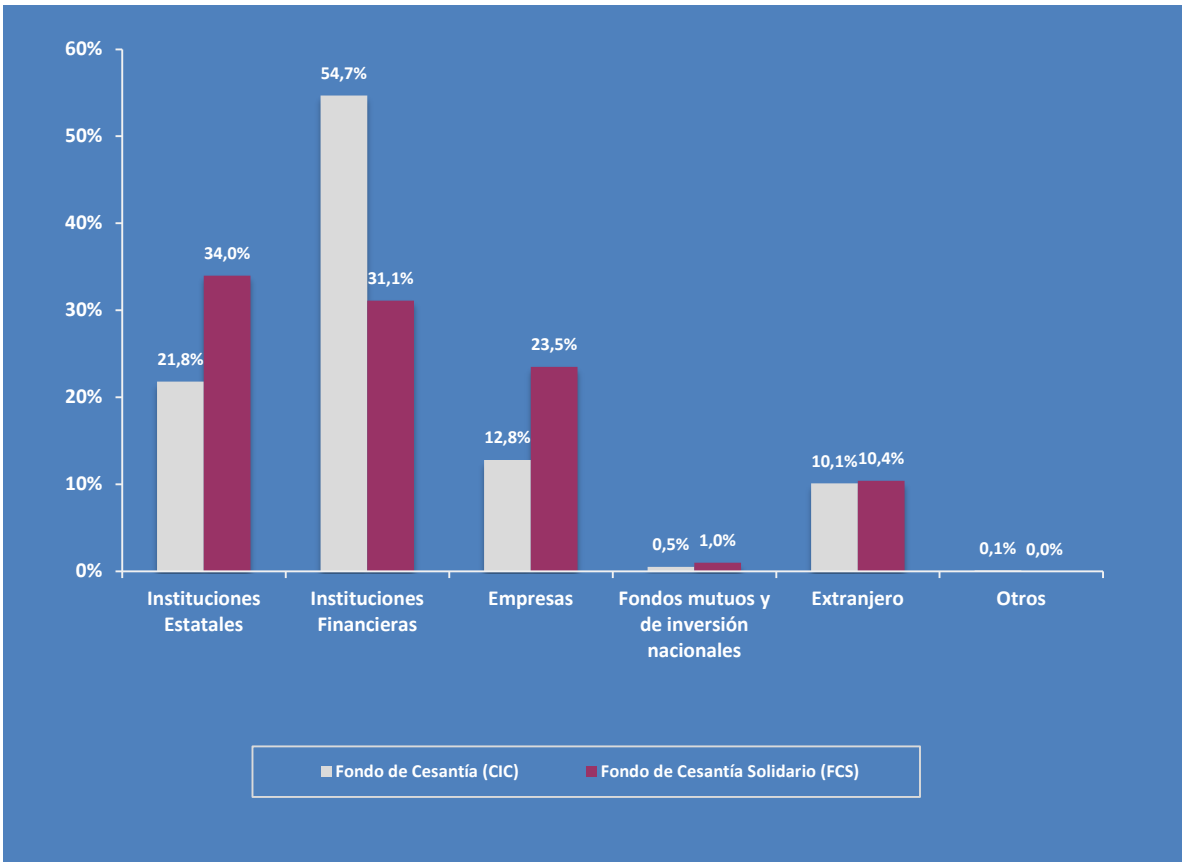
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2013

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.316.513**	**89,9%**	**929.369**	**89,7%**
RENTA VARIABLE	-	-	48.096	4,7%
Acciones	-	-	38.181	3,7%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	9.915	1,0%
RENTA FIJA	2.315.188	89,8%	881.045	85,0%
Instrumentos Banco Central	263.465	10,2%	156.828	15,1%
Instrumentos Tesorería	259.266	10,1%	172.781	16,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	39.089	1,5%	22.922	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	330.836	12,8%	209.480	20,2%
Bonos Bancarios	298.313	11,6%	194.440	18,8%
Letras Hipotecarias	46.962	1,8%	31.003	3,0%
Depósitos a Plazo	1.065.143	41,3%	92.903	9,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	11.935	0,5%	501	0,0%
Disponible	179	0,0%	187	0,0%
DERIVADOS	-316	0,0%	- 75	-
OTROS NACIONALES	1.641	0,1%	303	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**259.772**	**10,1%**	**107.579**	**10,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	54.956	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	49.502	4,7%
Otros	-	-	5.454	0,5%
RENTA FIJA	259.772	10,1%	52.623	5,1%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.576.285**	**100%**	**1.036.948**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	103.052	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.574.960	99,9%	933.668	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	-316	0,0%	- 75	-
SUBTOTAL OTROS	1.641	0,1%	303	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**2.576.285**	**100%**	**1.036.948**	**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 julio de 2013.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE JULIO DE 2013