Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2014

Santiago, 06 de febrero de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

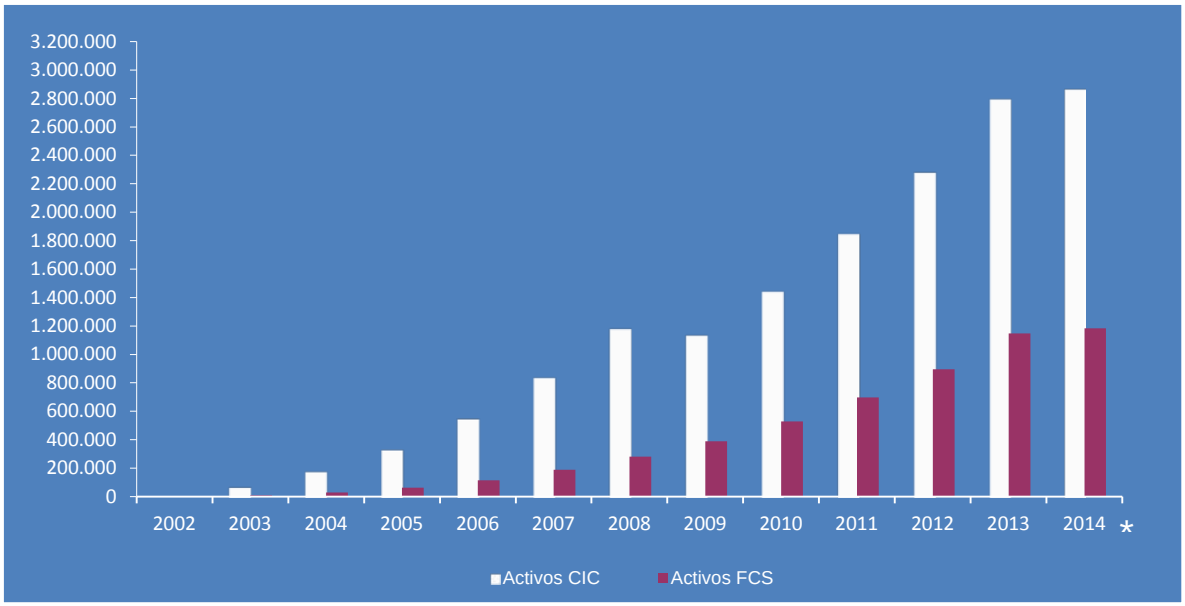
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 2.869.890 millones al 31 de enero de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 561.882 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 21% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2014 fue $ 1.184.040 millones, incrementándose en $ 270.146 millones, equivalente a 30% (correspondiente a un 26% real), respecto de igual fecha del año 2013.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2014.

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 enero de 2014 fue de US$ 5.244, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.164. Valor del dólar al 31 de enero de 2014 ($547,22).

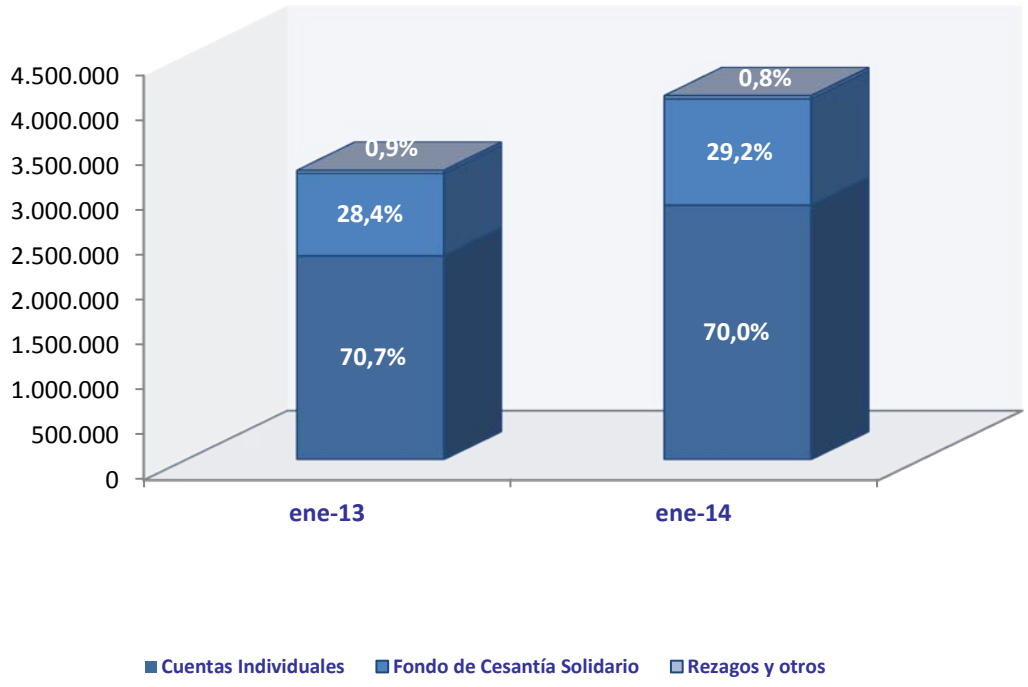
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 2.864.709 millones, lo que significa un aumento de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 3% respecto a diciembre 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 $ 1.183.778 millones, lo que corresponde a un incremento de 30% respecto del mismo mes del año 2013 y 3% respecto del mes de diciembre de 2013.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2014 los aportes ascendieron a $ 19.882 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.304 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 66.588 millones y egresos por $ 46.070 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 en gran parte por el saldo de la cuenta Recaudación por aclarar de cotizaciones del pasivo del Fondo.

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 enero de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2014, 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	Enero de 2014	Últimos 12 meses Feb 2013-Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011-Ene 2014	Promedio anual[5] Oct 2002-Ene 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	1,32	6,10	4,11	3,09
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,12	5,97	4,12	3,33

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y extranjera, lo cual se aprecia al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF y Barclays Capital Global Aggregate, que presentaron una variación positiva de 2,17% y 0,89% respectivamente. En el mismo sentido, la apreciación del dólar, con una variación de 4,48%, impactó positivamente a las inversiones en instrumentos extranjeros.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue aminorada por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta variable nacional. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una caída de 6,17%.

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, ENERO DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,32
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,06
Renta fija nacional	0,80	1,24
Intermediación financiera nacional	0,04	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,84**	**0,87**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,01
Deuda Extranjera	0,48	0,24
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,48**	**0,25**
Total	**1,32**	**1,12**

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 enero de 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2014 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[6]

EN PORCENTAJE.

Fondos	Enero de 2014	Últimos 12 meses Feb 2013-Ene 2014	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2011-Ene 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	1,87	9,02	7,19
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,66	8,88	7,19

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.

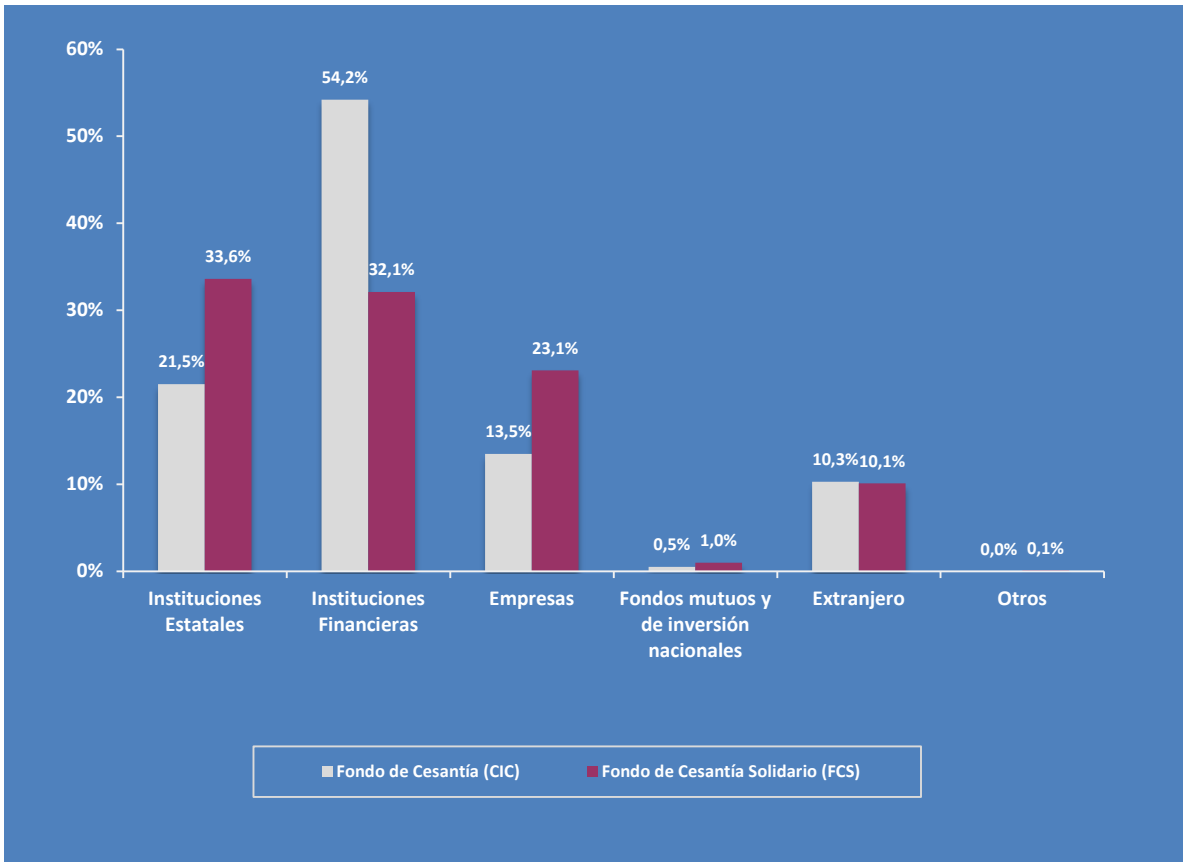
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.573.151**	**89,7%**	**1.064.630**	**89,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	57.226	4,9%
Acciones	-	-	47.144	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.082	0,9%
RENTA FIJA	2.572.082	89,7%	1.006.381	84,9%
Instrumentos Banco Central	258.946	9,0%	163.967	13,8%
Instrumentos Tesorería	304.296	10,6%	207.628	17,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	53.034	1,9%	27.235	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	386.579	13,5%	232.700	19,7%
Bonos Bancarios	355.144	12,4%	229.609	19,4%
Letras Hipotecarias	50.729	1,8%	33.445	2,8%
Depósitos a Plazo	1.148.915	40,0%	110.133	9,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	14.014	0,5%	1.399	0,1%
Disponible	425	0,0%	265	0,0%
DERIVADOS	-135	0,0%	- 88	0,0%
OTROS NACIONALES	1.204	0,0%	1.111	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**296.739**	**10,3%**	**119.410**	**10,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	60.376	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	55.078	4,7%
Otros	-	-	5.298	0,4%
RENTA FIJA	296.739	10,3%	59.034	5,0%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**2.869.890**	**100%**	**1.184.040**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	117.602	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	2.868.821	100,0%	1.065.415	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	-135	0,0%	- 88	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.204	0,0%	1.111	0,1%
TOTAL ACTIVOS	**2.869.890**	**100%**	**1.184.040**	**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 enero de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE ENERO DE 2014