Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Mayo de 2014

Santiago, 05 de junio de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

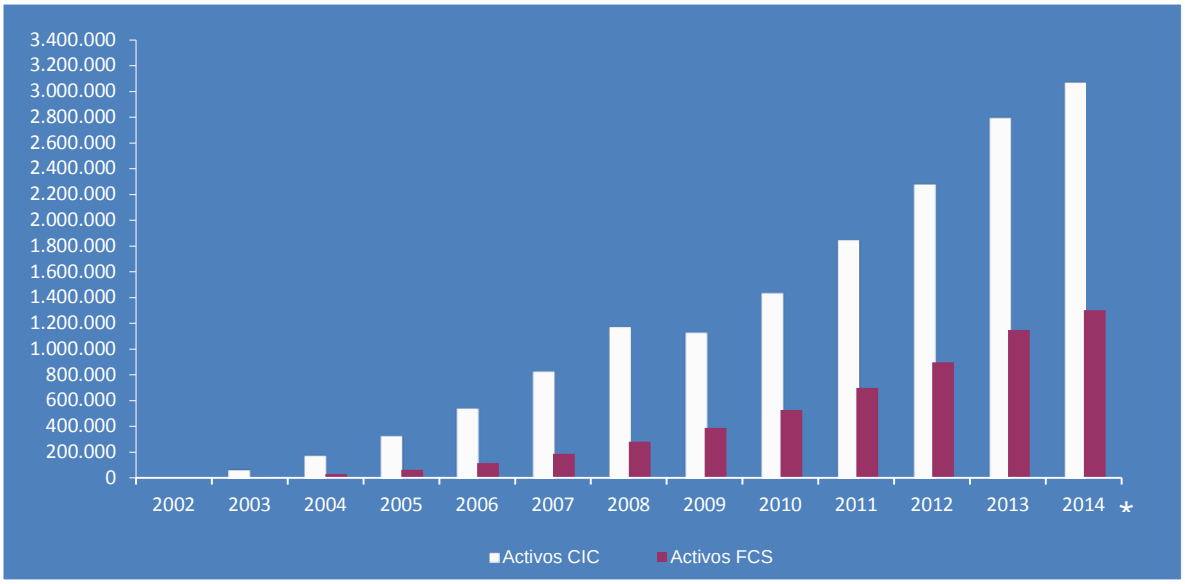
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 3.073.453 millones al 31 de mayo de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 598.774 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 19% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2014 fue $ 1.303.128 millones, incrementándose en $ 307.148 millones, equivalente a 31% (correspondiente a un 25% 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 mayo de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

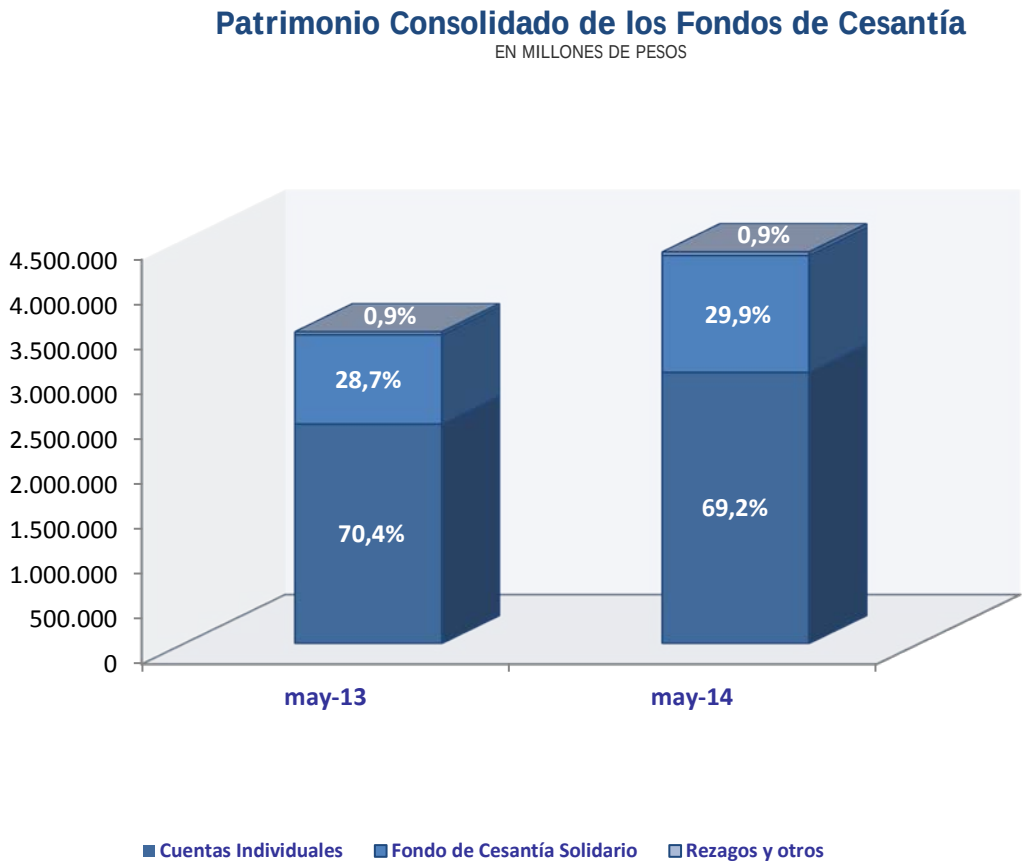
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de mayo de 2014 fue de US$ 5.608, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.378. Valor del dólar al 31 de mayo de 2014 ($548,04).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 3.053.621 millones, lo que significa un aumento de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a abril de 2014[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 $ 1.302.857 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2013 y 2% respecto del mes de abril de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2014 los aportes ascendieron a $ 18.681 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.574 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 62.377 millones y egresos por $ 40.343 millones.



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 mayo de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2014	Últimos 12 meses Jun 2013-May 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2011-May 2014	Promedio anual[5] Oct 2002-May 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,18	5,07	4,07	3,10
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,19	6,14	4,21	3,44

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de intermediación financiera nacional y renta fija extranjera, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad de los índices RASP_IF (real) y Barclays Capital Global Aggregate (nominal) que presentaron una variación de -0,34% y 0,94%, respectivamente. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad del índice para los instrumentos de renta fija extranjera fue positiva, la fuerte depreciación del dólar, con una variación de -2,23%, contrarrestó completamente dicha alza. Cabe destacar que la rentabilidad de este Fondo fue levemente compensada por el retorno positivo presentado por los instrumentos de renta fija nacional, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó un aumento de 1,06%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF e INFOCES, este último presentó una variación de 1,93%. Cabe destacar que la rentabilidad de este Fondo fue contrarrestada por el retorno negativo

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.

presentado por las inversiones en el extranjero. Al respecto, pese a que durante este mes se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI AC World, que presentó un aumento de 2,05%.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, MAYO DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,02
Renta fija nacional	0,18	0,29
Intermediación financiera nacional	-0,15	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,03**	**0,32**
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,03
Deuda Extranjera	-0,21	-0,10
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,21**	**-0,13**
Total	**-0,18**	**0,19**

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 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2014	Últimos 12 meses Jun 2013-May 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2011-May 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,49	9,87	7,34
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,85	10,99	7,48

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.

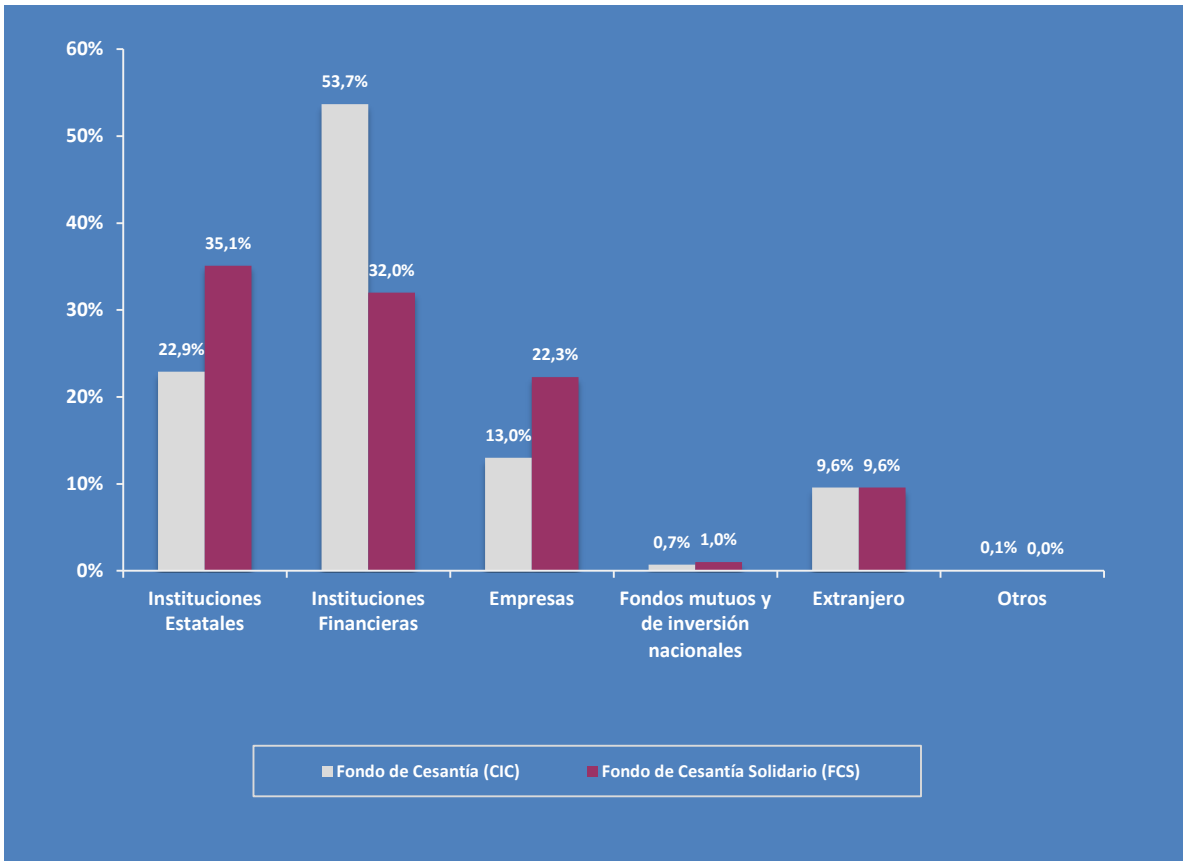
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a mayo de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.778.206**	**90,4%**	**1.177.083**	**90,4%**
RENTA VARIABLE	-	-	64.940	5,1%
Acciones	-	-	53.886	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.054	1,0%
RENTA FIJA	2.776.259	90,3%	1.111.824	85,3%
Instrumentos Banco Central	302.647	9,9%	182.028	14,0%
Instrumentos Tesorería	344.424	11,2%	242.835	18,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	56.584	1,8%	32.068	2,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	398.825	13,0%	245.529	18,8%
Bonos Bancarios	406.055	13,2%	266.951	20,5%
Letras Hipotecarias	49.778	1,6%	33.188	2,5%
Depósitos a Plazo	1.195.693	38,9%	109.034	8,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	22.220	0,7%	0	0,0%
Disponible	33	0,0%	191	0,0%
DERIVADOS	382	0,0%	30	0,0%
OTROS NACIONALES	1.565	0,1%	289	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**295.247**	**9,6%**	**126.045**	**9,6%**
RENTA VARIABLE	-	-	65.015	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	59.181	4,5%
Otros	-	-	5.834	0,4%
RENTA FIJA	295.247	9,6%	61.030	4,7%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.073.453**	**100%**	**1.303.128**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	129.955	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.071.506	99,9%	1.172.854	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	382	0,0%	30	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.565	0,1%	289	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.073.453**	**100%**	**1.303.128**	**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 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE MAYO DE 2014