Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Junio de 2014

Santiago, 04 de julio de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

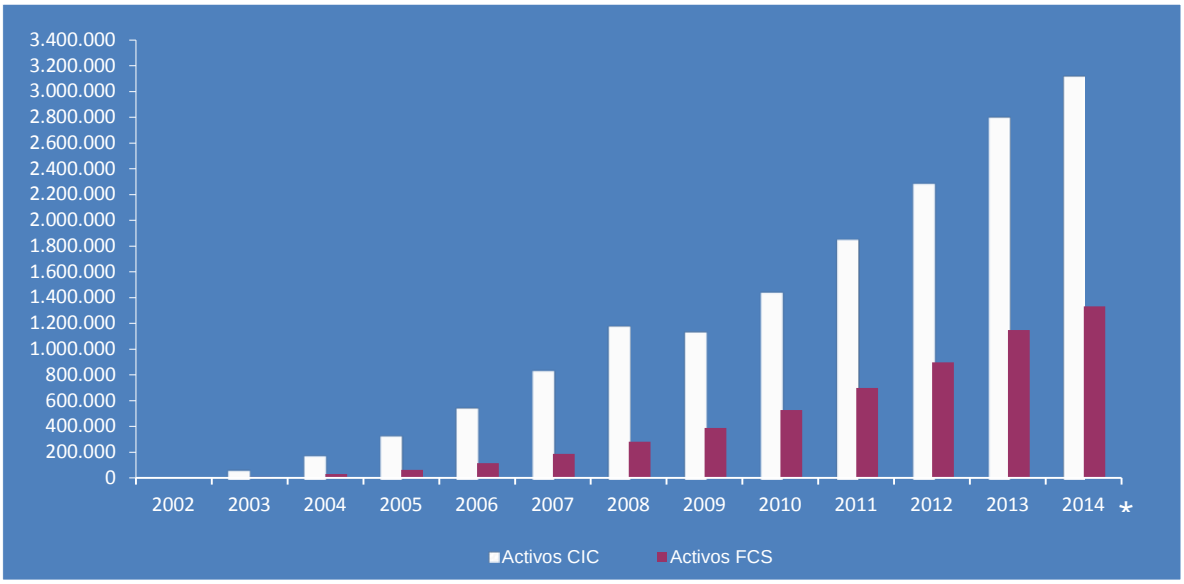
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 3.119.229 millones al 30 de junio de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 594.010 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 18% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2014 fue $ 1.331.827 millones, incrementándose en $ 319.750 millones, equivalente a 32% (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 30 de junio de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 30 de junio de 2014.

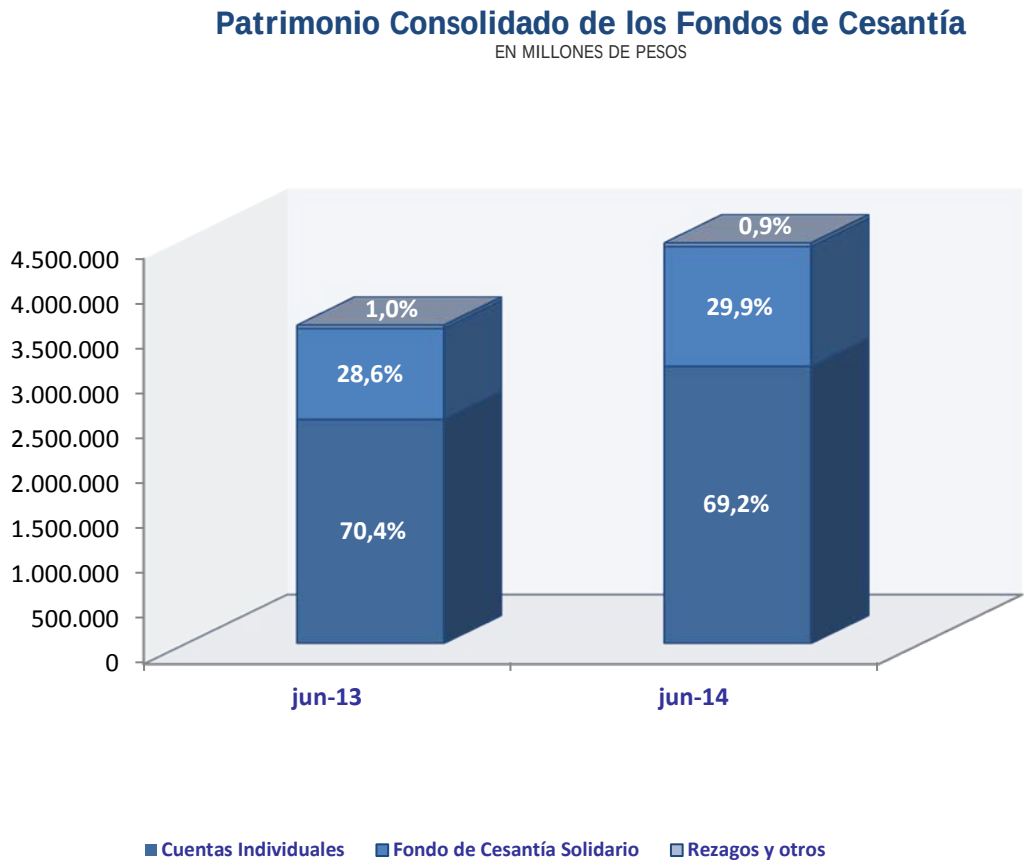
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 30 de junio de 2014 fue de US$ 5.665, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.419. Valor del dólar al 30 de junio de 2014 ($550,6).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 3.116.536 millones, lo que significa un aumento de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a mayo 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 $ 1.331.504 millones, lo que corresponde a un incremento de 32% respecto del mismo mes del año 2013 y 2% respecto del mes de mayo de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2014 los aportes ascendieron a $ 18.845 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.755 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 61.553 millones y egresos por $ 23.921 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 junio de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2014	Últimos 12 meses Jul 2013-Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011-Jun 2014	Promedio anual[5] Oct 2002-Jun 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,44	4,81	4,27	3,12
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,60	6,38	4,61	3,47

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 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 1,19% y 0,52% respectivamente.

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 los instrumentos de renta fija y renta variable extranjeros. Para estos últimos, se considera como referencia la rentabilidad nominal del índice MSCI AC World que presentó una variación positiva de 1,52%. 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 1,80%.

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, JUNIO DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,05
Renta fija nacional	0,39	0,61
Intermediación financiera nacional	-0,02	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,37**	**0,48**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,09
Deuda Extranjera	0,07	0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,07**	**0,12**
Total	**0,44**	**0,60**

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 junio 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2014	Últimos 12 meses Jul 2013-Jun 2014	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2011-Jun 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,82	10,18	7,55
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,99	11,83	7,90

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.

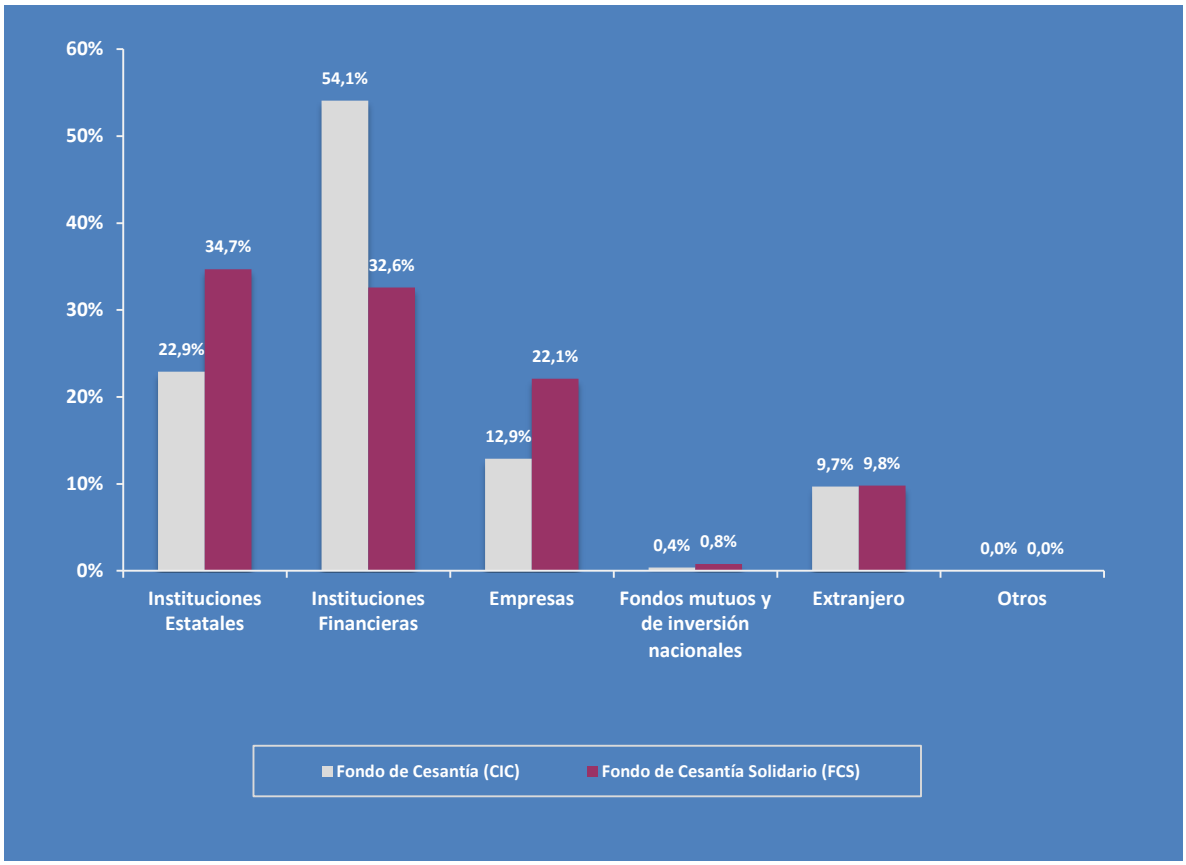
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a junio de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.818.113**	**90,3%**	**1.201.841**	**90,2%**
RENTA VARIABLE	-	-	64.963	4,9%
Acciones	-	-	54.646	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.317	0,8%
RENTA FIJA	2.816.428	90,3%	1.136.386	85,3%
Instrumentos Banco Central	302.732	9,7%	177.666	13,4%
Instrumentos Tesorería	355.500	11,4%	251.995	18,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	57.348	1,8%	31.808	2,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	401.411	12,9%	249.276	18,7%
Bonos Bancarios	427.362	13,7%	280.169	21,0%
Letras Hipotecarias	50.081	1,6%	33.423	2,5%
Depósitos a Plazo	1.210.094	38,8%	111.995	8,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	11.826	0,4%	-	0,0%
Disponible	74	0,0%	54	0,0%
DERIVADOS	73	0,0%	-	0,0%
OTROS NACIONALES	1.612	0,0%	492	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**301.116**	**9,7%**	**129.986**	**9,8%**
RENTA VARIABLE	-	-	66.472	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	60.454	4,5%
Otros	-	-	6.018	0,5%
RENTA FIJA	301.116	9,7%	63.514	4,8%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.119.229**	**100%**	**1.331.827**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	131.435	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.117.544	100,0%	1.199.900	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	73	0,0%	-	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.612	0,0%	492	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.119.229**	**100%**	**1.331.827**	**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 30 de junio de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 de junio DE 2014