Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Julio de 2014

Santiago, 06 de agosto de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

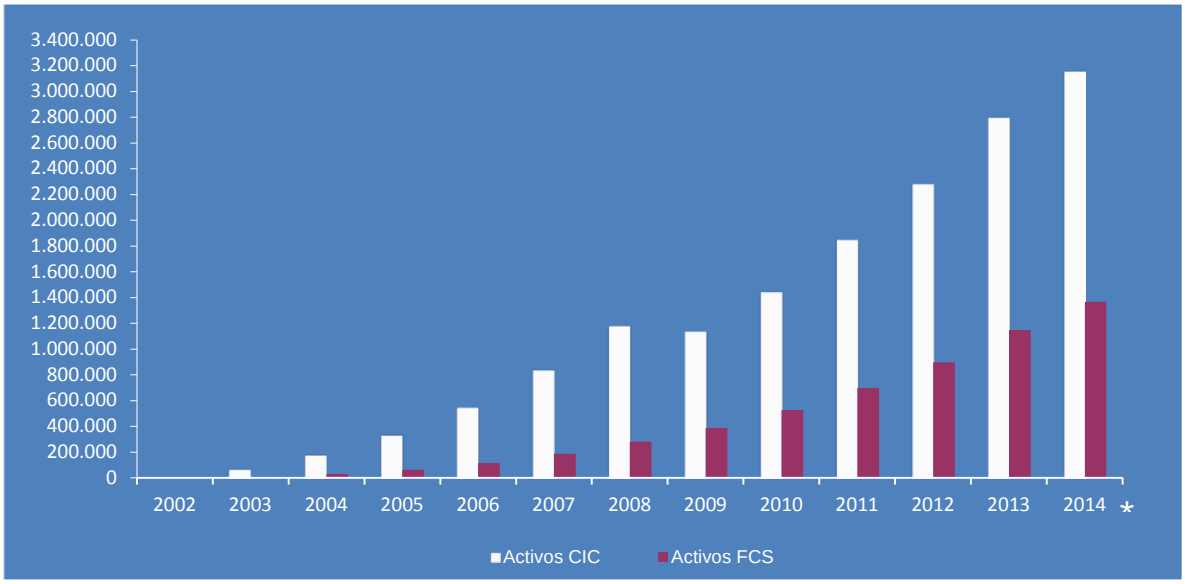
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 3.158.757 millones al 31 de julio de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 582.742 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 17% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2014 fue $ 1.366.023 millones, incrementándose en $ 329.075 millones, equivalente a 32% (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 julio de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

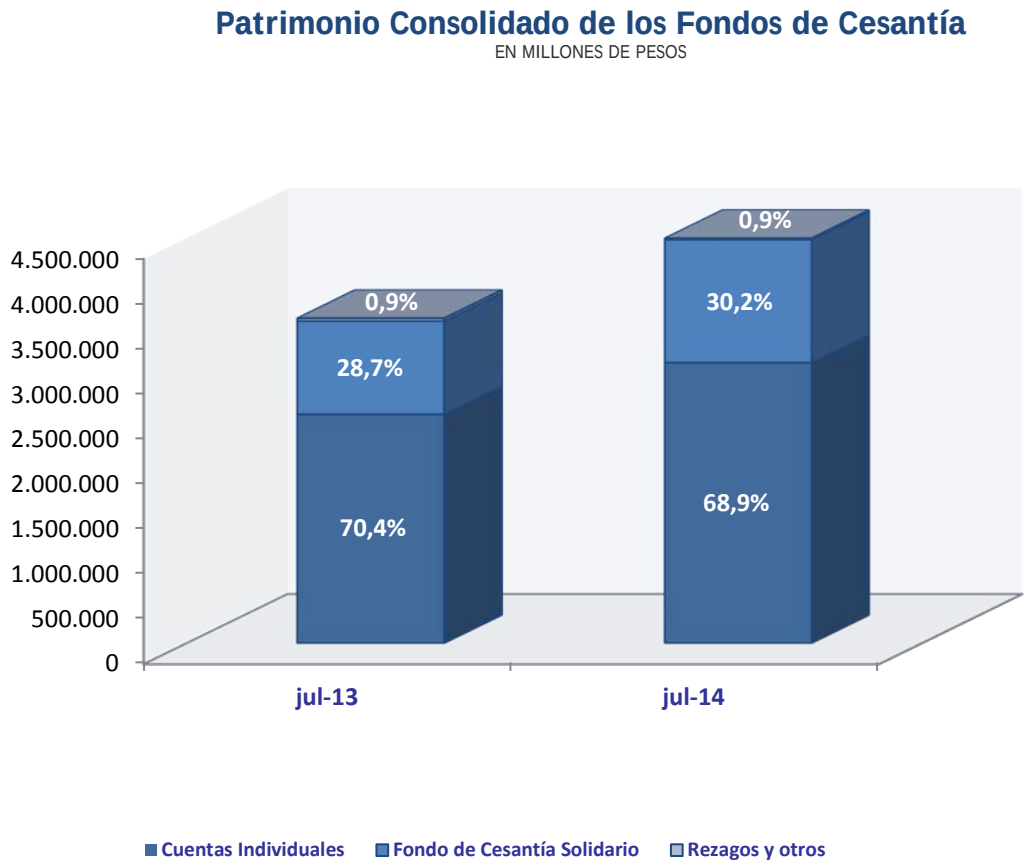
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de julio de 2014 fue de US$ 5.537, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.394. Valor del dólar al 31 de julio de 2014 ($570,51).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 3.155.919 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a junio 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 $ 1.365.720 millones, lo que corresponde a un incremento de 32% respecto del mismo mes del año 2013 y 3% respecto del mes de junio de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2014 los aportes ascendieron a $ 18.349 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.983 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 60.537 millones y egresos por $ 56.849 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 julio de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2014	Últimos 12 meses Ago 2013-Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011-Jul 2014	Promedio anual[5] Oct 2002-Jul 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,95	5,20	4,63	3,18
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,25	7,09	5,16	3,55

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 principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, lo cual se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó un aumento de 1,21%.

Cabe señalar que la rentabilidad de estos fondos fue incrementada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en el extranjero. Al respecto, pese a que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares de los índices Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI AC World (renta variable), que presentaron una disminución de 0,64% y un aumento de 0,30% y respectivamente, así como la variación mensual de 3,62% del peso respecto al dólar.

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 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,04
Renta fija nacional	0,54	0,81
Intermediación financiera nacional	0,11	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,65**	**0,90**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,21
Deuda Extranjera	0,30	0,14
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,30**	**0,35**
Total	**0,95**	**1,25**

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 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2014	Últimos 12 meses Ago 2013-Jul 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2011-Jul 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	1,12	10,30	7,88
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,41	12,28	8,44

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.

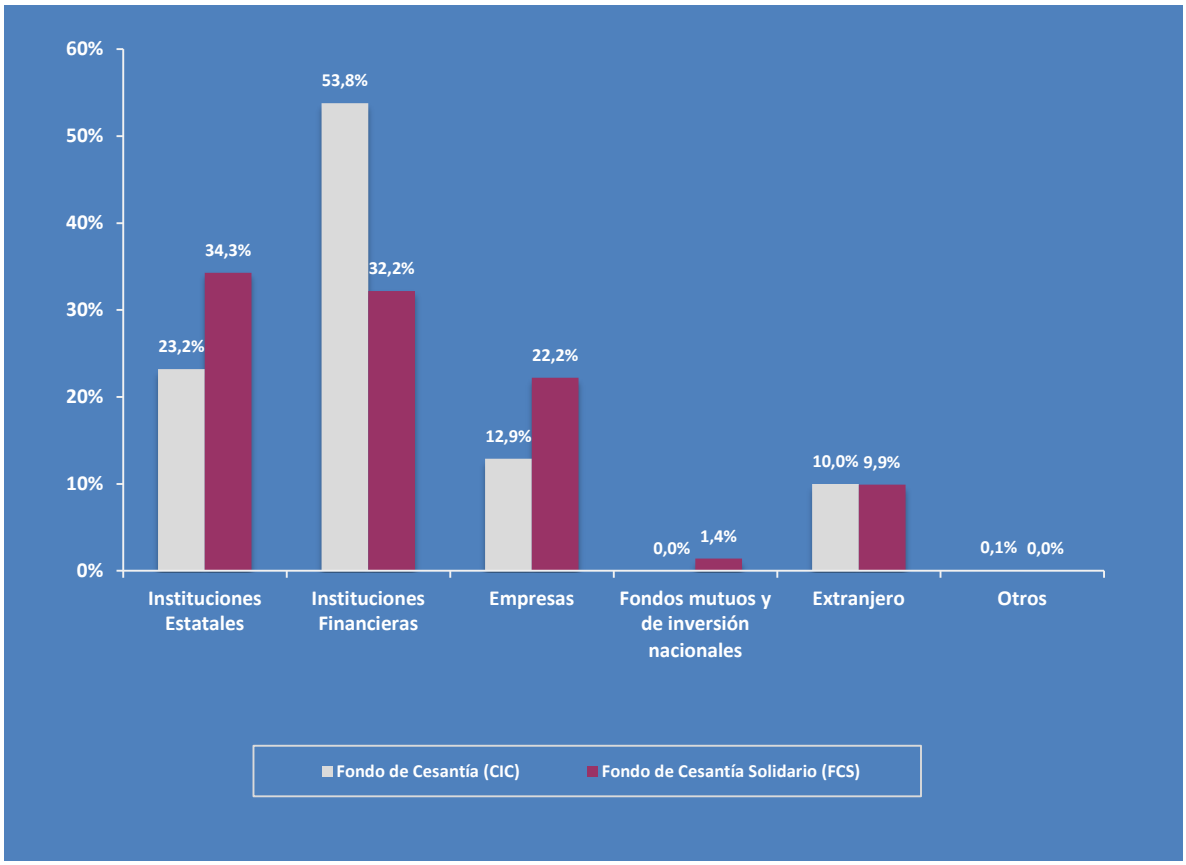
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**2.841.716**	**90,0%**	**1.230.989**	**90,1%**
RENTA VARIABLE	-	-	66.902	4,9%
Acciones	-	-	56.034	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.868	0,8%
RENTA FIJA	2.840.340	89,9%	1.163.468	85,2%
Instrumentos Banco Central	322.494	10,2%	185.445	13,6%
Instrumentos Tesorería	352.419	11,2%	250.771	18,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	56.564	1,8%	31.689	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	406.771	12,9%	255.886	18,7%
Bonos Bancarios	417.871	13,2%	282.569	20,7%
Letras Hipotecarias	48.529	1,5%	32.774	2,4%
Depósitos a Plazo	1.235.621	39,1%	115.620	8,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	0,0%	8.624	0,6%
Disponible	71	0,0%	90	0,0%
DERIVADOS	-240	0,0%	- 4	0,0%
OTROS NACIONALES	1.616	0,1%	623	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**317.041**	**10,0%**	**135.034**	**9,9%**
RENTA VARIABLE	-	-	69.404	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	63.080	4,6%
Otros	-	-	6.324	0,5%
RENTA FIJA	317.041	10,0%	65.630	4,8%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.158.757**	**100%**	**1.366.023**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	136.306	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.157.381	99,9%	1.229.098	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-240	0,0%	- 4	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.616	0,1%	623	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.158.757**	**100%**	**1.366.023**	**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 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE JULIO DE 2014