Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2014

Santiago, 07 de Enero de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

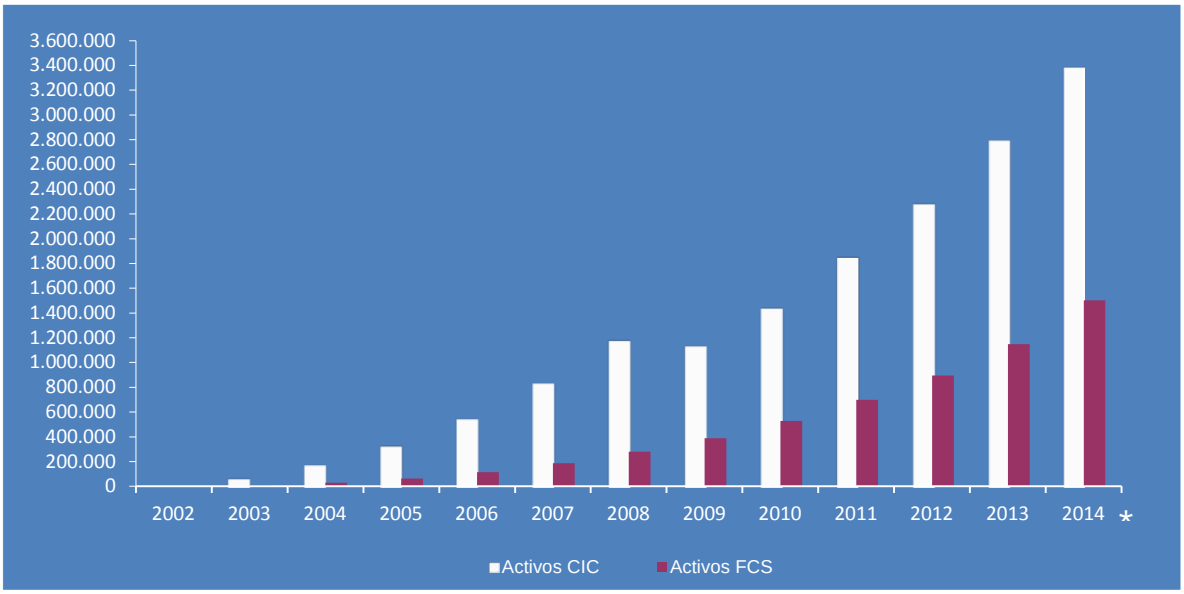
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 3.389.417 millones al 31 de diciembre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 589.833 millones, equivalente a 21% (correspondiente a un 15% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2014 fue $ 1.503.417 millones, incrementándose en $ 356.055 millones, equivalente a 31% (correspondiente a un 24% 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 diciembre de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



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

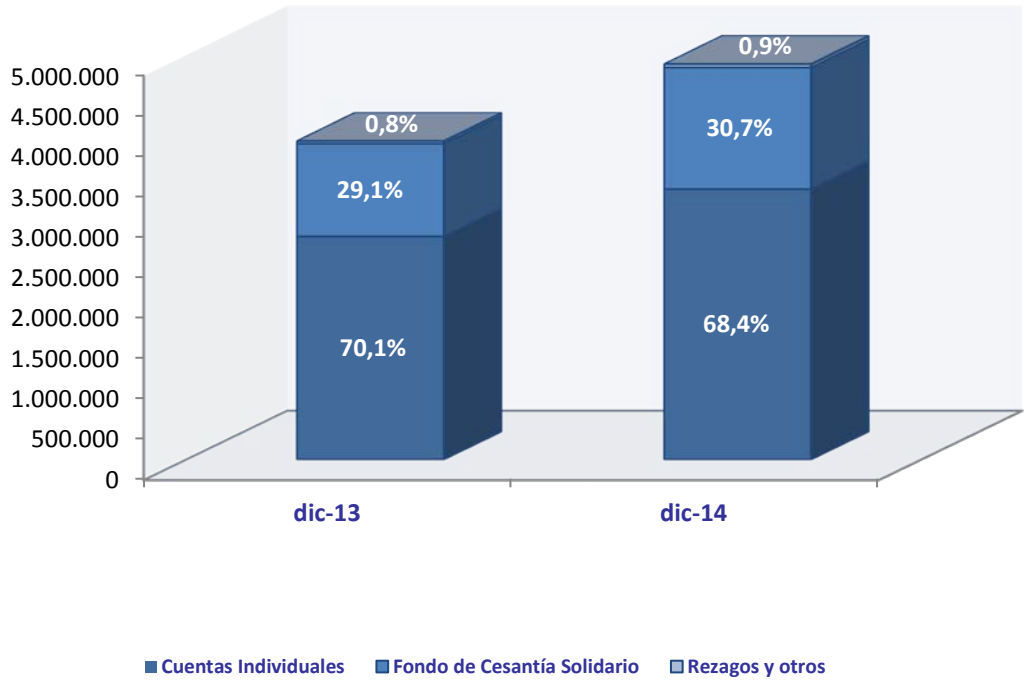
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de diciembre de 2014 fue de US$ 5.580, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.475. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2014 ($607,38).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Noviembre de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 3.386.241 millones, lo que significa un aumento de 21% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Noviembre 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 $ 1.503.043 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2013 y 1% respecto del mes de Noviembre de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Diciembre de 2014 los aportes ascendieron a $ 19.386 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.861 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 64.193 millones y egresos por $ 52.653 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 Diciembre de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Diciembre 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	Diciembre de 2014	Últimos 12 meses Ene 2014-Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012-Dic 2014	Promedio anual[5] Oct 2002-Dic 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,17	4,89	4,04	3,15
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,02	7,12	5,05	3,56

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 aporte positivo de la totalidad de los instrumentos que componen su cartera de inversiones. Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron una variación de 0,60% y 0,40%, respectivamente. Asimismo, a pesar que la rentabilidad de los instrumentos de renta fija extranjera fue negativa, lo que se observa en el índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de -0,66%, la apreciación del dólar de un 1,41%, permitió un aporte positivo a la rentabilidad, de este tipo de instrumentos.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y extranjera. Cabe destacar, que la rentabilidad de este Fondo, fue contrarrestada casi en su totalidad por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta variable nacional y extranjera, lo que se aprecia al observar la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI AC World, que presentaron una variación negativa de 2,67% y 1,82%, respectivamente.

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, DICIEMBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,17
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,02
Renta fija nacional	0,09	0,20
Intermediación financiera nacional	0,02	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,11**	**0,03**
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,04
Deuda Extranjera	0,06	0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,06**	**-0,01**
Total	**0,17**	**0,02**

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 Diciembre 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Diciembre 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	Diciembre de 2014	Últimos 12 meses Ene 2014-Dic 2014	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2012-Dic 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,46	10,82	7,55
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,32	13,17	8,59

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.

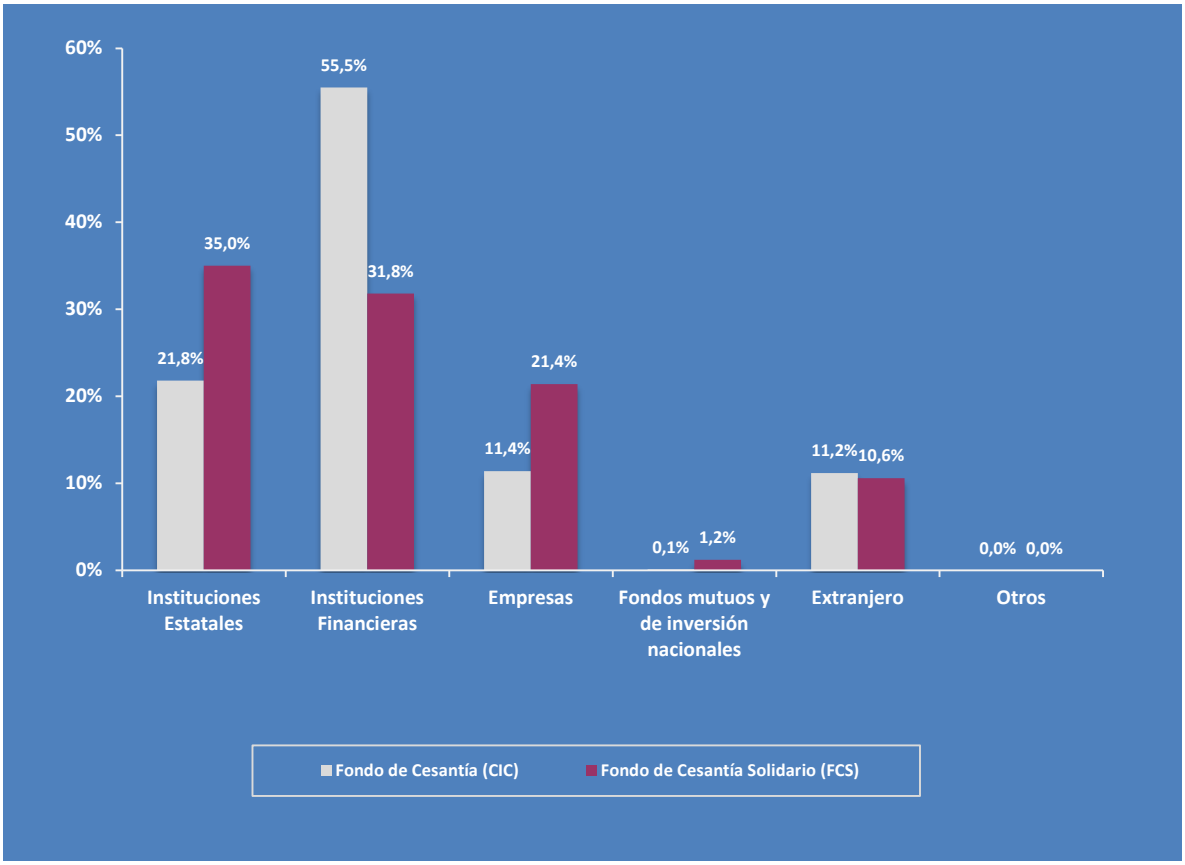
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a Diciembre de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.008.915**	**88,8%**	**1.344.730**	**89,4%**
RENTA VARIABLE	-	-	74.749	5,0%
Acciones	-	-	63.772	4,3%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.977	0,7%
RENTA FIJA	3.007.729	88,8%	1.269.535	84,4%
Instrumentos Banco Central	264.694	7,8%	186.220	12,4%
Instrumentos Tesorería	422.202	12,5%	308.125	20,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	50.785	1,5%	31.237	2,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	387.650	11,4%	267.616	17,8%
Bonos Bancarios	449.614	13,3%	313.121	20,8%
Letras Hipotecarias	47.216	1,4%	32.064	2,1%
Depósitos a Plazo	1.382.708	40,8%	123.031	8,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	2.800	0,1%	8.025	0,5%
Disponible	60	0,0%	96	0,0%
DERIVADOS	100	0,0%	71	0,0%
OTROS NACIONALES	1.086	0,0%	375	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**380.502**	**11,2%**	**158.687**	**10,6%**
RENTA VARIABLE	-	-	77.422	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	65.906	4,4%
Otros	-	-	11.516	0,8%
RENTA FIJA	380.502	11,2%	81.265	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.389.417**	**100%**	**1.503.417**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	152.171	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.388.231	100,0%	1.350.800	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	100	0,0%	71	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.086	0,0%	375	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.389.417**	**100%**	**1.503.417**	**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 diciembre de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014