Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2015

Santiago, 05 de Febrero de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

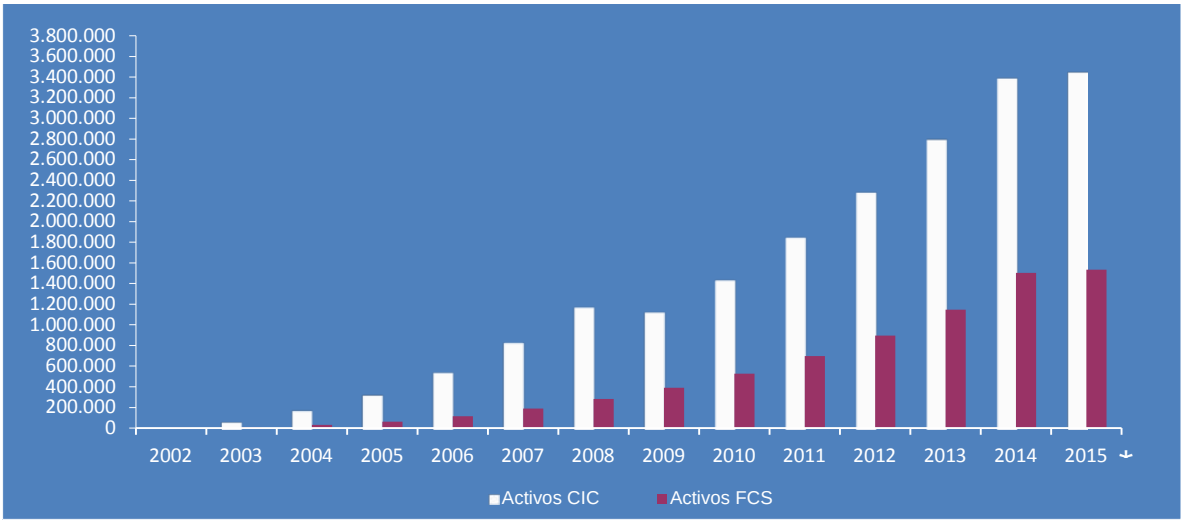
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $ 3.447.991 millones al 31 de enero de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $ 578.101 millones, equivalente a 20% (correspondiente a un 15% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2015 fue $ 1.534.784 millones, incrementándose en $ 350.744 millones, equivalente a 30% (correspondiente a un 24% real), respecto de igual fecha del año 2014.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2015.

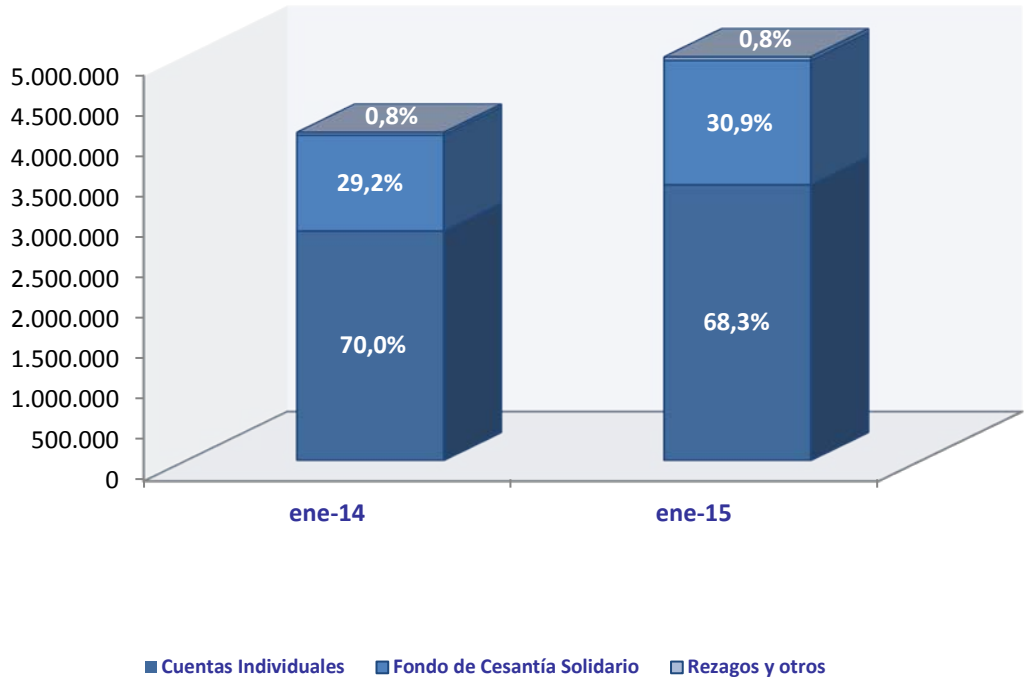
1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de enero de 2015 fue de US$ 5.504, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 2.450. Valor del dólar al 31 de enero de 2015 ($626,48).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Enero de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $ 3.444.952 millones, lo que significa un aumento de 20% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a Diciembre 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 $ 1.534.464 millones, lo que corresponde a un incremento de 30% respecto del mismo mes del año 2014 y 2% respecto del mes de Diciembre de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Enero de 2015 los aportes ascendieron a $ 21.834 millones, mientras que los egresos fueron de $ 2.792 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $ 71.972 millones y egresos por $ 41.866 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 Enero de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Enero de 2015, 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 2015	Últimos 12 meses Feb 2014-Ene 2015	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2012-Ene 2015	Promedio anual[5] Oct 2002-Ene 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	1,11	4,67	4,36	3,22
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,10	7,10	5,20	3,63

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 0,78%.

Cabe señalar que la rentabilidad de estos fondos fue incrementada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad del índice Barclays Capital Global Aggregate (renta fija extranjera) tuvo una caída de 0,49%, la fuerte apreciación del dólar, con una variación de 3,14%, compensó completamente dicha disminución, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria.

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 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,02
Renta fija nacional	0,53	0,81
Intermediación financiera nacional	0,23	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,76**	**0,85**
Renta Variable Extranjera	0,00	0,08
Deuda Extranjera	0,35	0,17
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,35**	**0,25**
Total	**1,11**	**1,10**

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 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Enero de 2015 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 2015	Últimos 12 meses Feb 2014-Ene 2015	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2012-Ene 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,82	9,68	7,59
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,82	12,23	8,46

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.

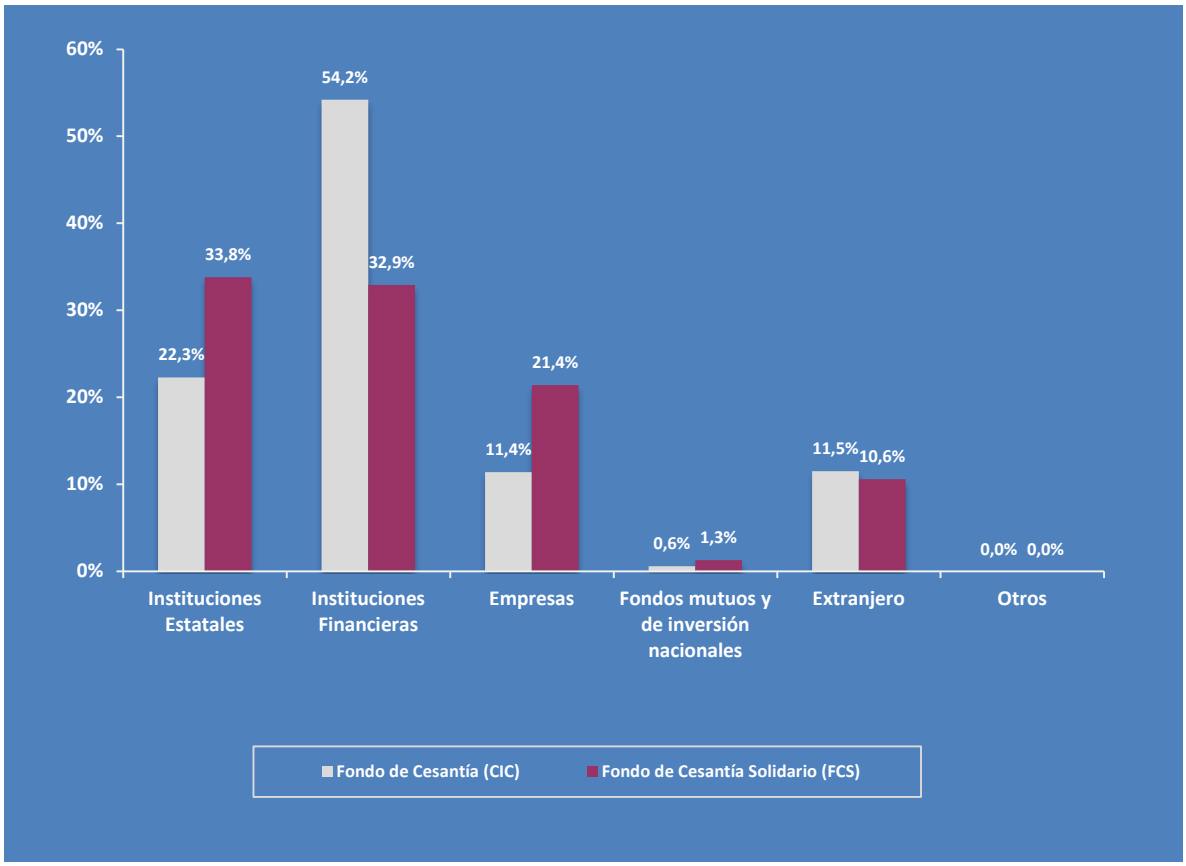
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a Enero de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.050.389**	**88,5%**	**1.372.859**	**89,3%**
RENTA VARIABLE	-	-	77.192	5,0%
Acciones	-	-	66.585	4,3%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.607	0,7%
RENTA FIJA	3.049.168	88,5%	1.295.327	84,3%
Instrumentos Banco Central	308.420	9,0%	190.738	12,4%
Instrumentos Tesorería	405.538	11,8%	298.231	19,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	50.067	1,5%	30.665	2,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	392.718	11,4%	271.337	17,7%
Bonos Bancarios	452.029	13,1%	316.813	20,6%
Letras Hipotecarias	45.851	1,3%	31.255	2,0%
Depósitos a Plazo	1.373.641	39,8%	147.127	9,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	20.761	0,6%	8.972	0,6%
Disponible	143	0,0%	189	0,0%
DERIVADOS	-30	0,0%	11	0,0%
OTROS NACIONALES	1.251	0,0%	329	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**397.602**	**11,5%**	**161.925**	**10,6%**
RENTA VARIABLE	-	-	78.356	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	66.465	4,3%
Otros	-	-	11.891	0,8%
RENTA FIJA	397.602	11,5%	83.569	5,5%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	**3.447.991**	**100%**	**1.534.784**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	155.548	10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.446.770	100,0%	1.378.896	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	-30	0,0%	11	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.251	0,0%	329	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**3.447.991**	**100%**	**1.534.784**	**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 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE ENERO DE 2015