



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Agosto de 2014

Santiago, 04 de septiembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

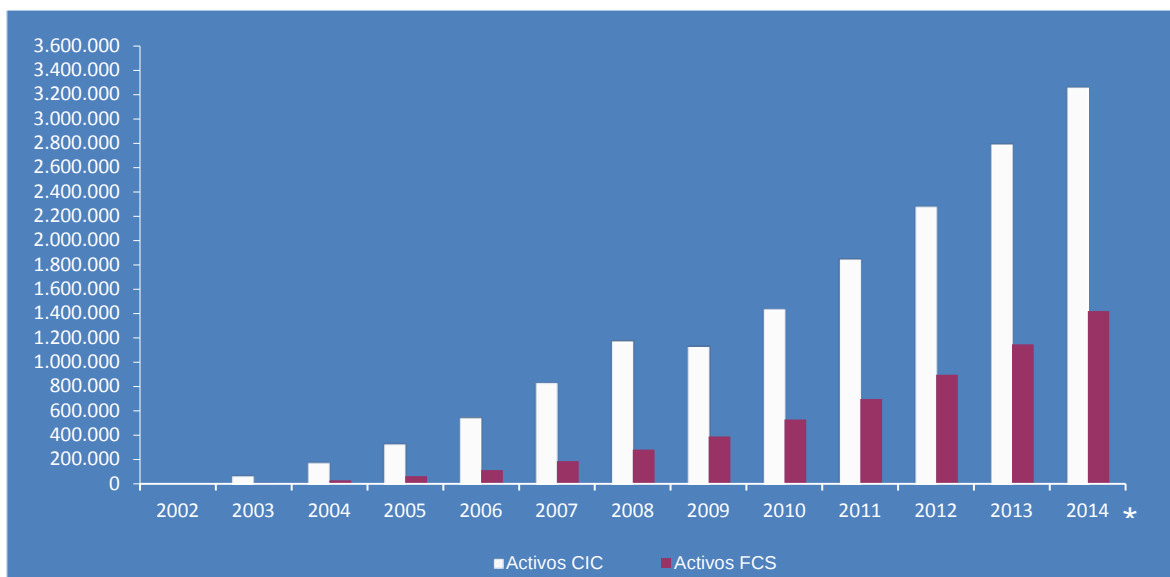
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.265.809 millones al 31 de agosto de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 666.310 millones, equivalente a 26% (correspondiente a un 20% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2014 fue \$ 1.422.255 millones, incrementándose en \$ 370.172 millones, equivalente a 35% (correspondiente a un 29% 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 agosto de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 agosto de 2014 fue de US\$ 5.505, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.397. Valor del dólar al 31 de agosto de 2014 (\$593,28).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

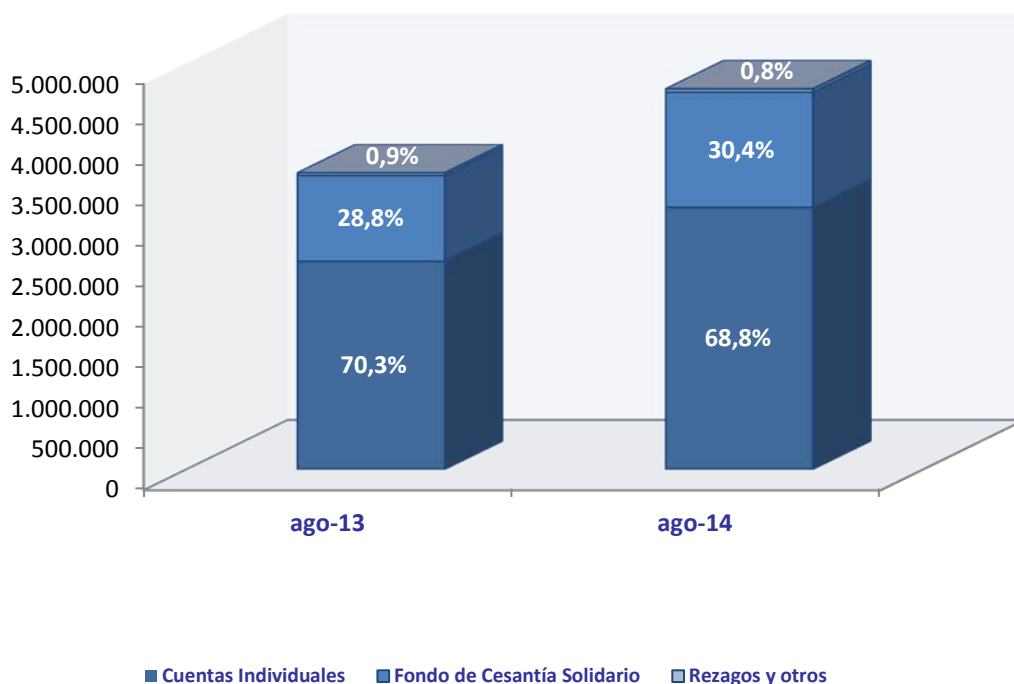
Al cierre de agosto de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.262.888 millones, lo que significa un aumento de 26% respecto al mismo mes del año anterior y 3% respecto a julio de 2014³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$ 1.421.960 millones, lo que corresponde a un incremento de 35% respecto del mismo mes del año 2013 y 4% respecto del mes de julio de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2014 los aportes ascendieron a \$ 18.799 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 2.959 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 61.983 millones y egresos por \$ 24.582 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE PESOS



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 Cesantía⁵

2.1 Rentabilidad real del mes de agosto de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2014	Últimos 12 meses Sep 2013-Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2011-Ago 2014	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Ago 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	2,02	7,31	4,64	3,33
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,76	10,41	5,46	3,76

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 por el retorno positivo de la totalidad de los instrumentos que componen sus carteras de inversiones. Al respecto, para el Fondo de Cesantía, el principal aporte fue de los 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 3,19% y 0,49% respectivamente, y la apreciación mensual de 3,99% del dólar respecto al peso.

Por otra parte, para el Fondo de Cesantía Solidario, el mayor aporte fue de los instrumentos de renta fija nacional. Adicionalmente, contribuyeron positivamente a la rentabilidad de este fondo los instrumentos de renta fija y renta variable extranjeros.

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, AGOSTO 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	0,00
Renta fija nacional	1,42	2,26
Intermediación financiera nacional	0,19	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,61	2,35
Renta Variable Extranjera	0,00	0,22
Deuda Extranjera	0,41	0,19
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,41	0,41
Total	2,02	2,76

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 agosto 2014

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2014 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Agosto de 2014	Últimos 12 meses Sep 2013-Ago 2014	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2011-Ago 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	2,19	12,27	7,91
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,94	15,51	8,75

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 agosto de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.918.868	89,4%	1.279.888	90,0%
RENTA VARIABLE	-	-	69.603	4,9%
Acciones	-	-	58.726	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.877	0,8%
RENTA FIJA	2.918.120	89,4%	1.209.984	85,1%
Instrumentos Banco Central	333.106	10,2%	192.487	13,5%
Instrumentos Tesorería	374.619	11,5%	267.908	18,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	56.498	1,7%	32.005	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	404.528	12,4%	264.702	18,6%
Bonos Bancarios	440.098	13,5%	296.501	20,8%
Letras Hipotecarias	49.080	1,5%	33.231	2,3%
Depósitos a Plazo	1.137.548	34,8%	110.251	7,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	122.531	3,8%	12.856	0,9%
Disponible	112	0,0%	43	0,0%
DERIVADOS	-579	0,0%	- 13	0,0%
OTROS NACIONALES	1.327	0,0%	314	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	346.941	10,6%	142.367	10,0%
RENTA VARIABLE	-	-	72.495	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	65.866	4,6%
Otros	-	-	6.629	0,5%
RENTA FIJA	346.941	10,6%	69.872	4,9%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.265.809	100%	1.422.255	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	142.098	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.265.061	100,0%	1.279.856	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-579	0,0%	- 13	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.327	0,0%	314	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.265.809	100%	1.422.255	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 agosto de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE AGOSTO DE 2014

