



# INFORME

.....

## **Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía**

Septiembre de 2014

Santiago, 06 de Septiembre de 2014

[www.spensiones.cl](http://www.spensiones.cl)

# 1. Valor de los Fondos de Cesantía

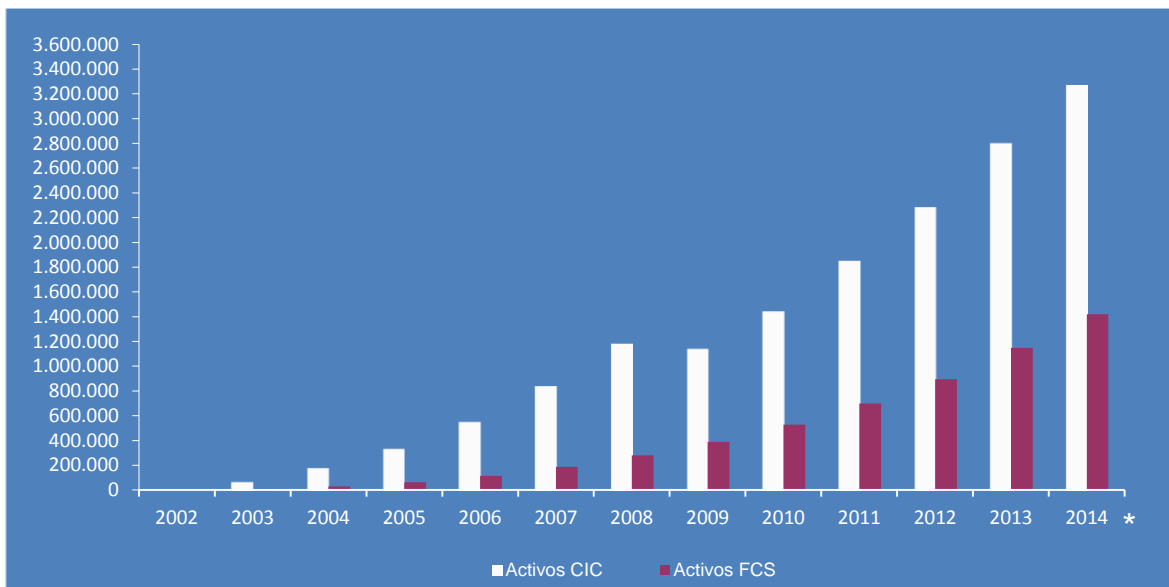
## 1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.267.678 millones al 30 de Septiembre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 632.327 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 18% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de Septiembre de 2014 fue \$ 1.419.294 millones, incrementándose en \$ 342.706 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 30 de Septiembre de 2014.

### Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>

EN MILLONES DE PESOS<sup>2</sup>



(\*) Valor de los activos al 30 de Septiembre de 2014.

1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

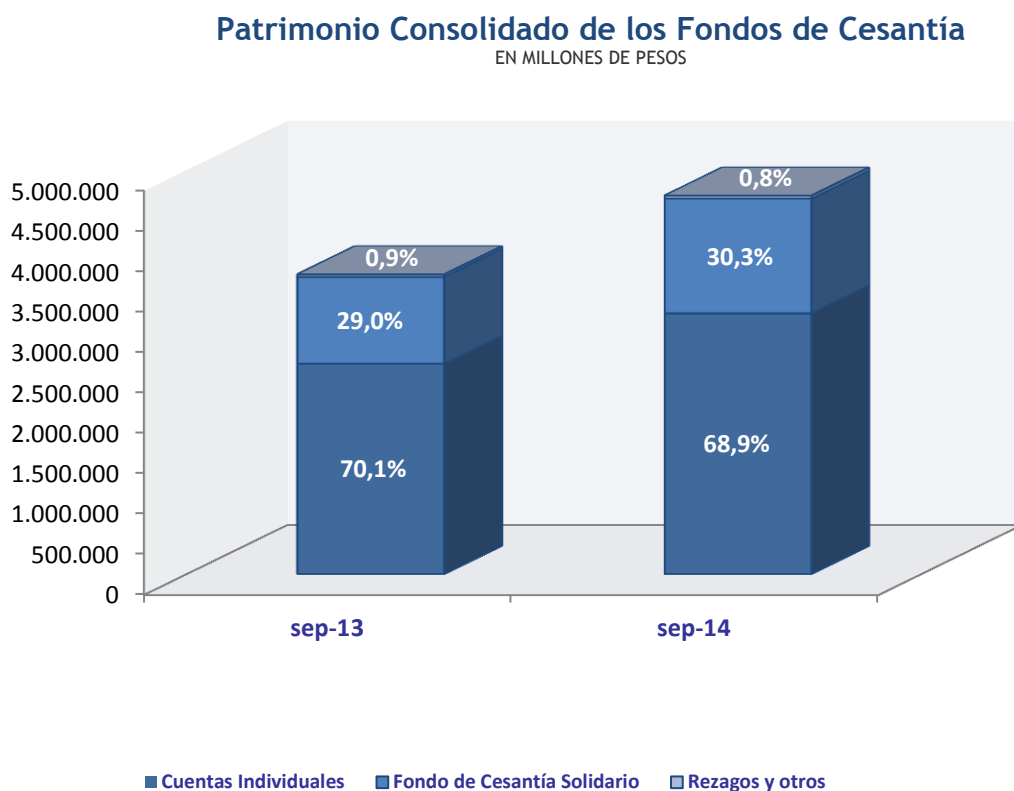
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 30 de Septiembre de 2014 fue de US\$ 5.431, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.359. Valor del dólar al 30 de Septiembre de 2014 (\$601,66).

## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Septiembre de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.264.406 millones, lo que significa un aumento de 24% respecto al mismo mes del año anterior y 0,05% respecto a Agosto de 2014<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$ 1.418.948 millones, lo que corresponde a un incremento de 32% respecto del mismo mes del año 2013 y una disminución del 0,2% respecto del mes de Agosto de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Septiembre de 2014 los aportes ascendieron a \$ 18.704 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 2.957 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 61.945 millones y egresos por \$ 38.985 millones.



<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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<sup>5</sup>**

### **2.1 Rentabilidad real del mes de Septiembre de 2014**

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Septiembre 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.

<b>Fondos</b>	<b>Septiembre de 2014</b>	<b>Últimos 12 meses Oct 2013-Sep 2014</b>	<b>Promedio anual últimos 36 meses Oct 2011-Sep 2014</b>	<b>Promedio anual<sup>5</sup> Oct 2002-Sep 2014</b>
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,91	6,24	3,94	3,23
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,58	7,96	4,78	3,60

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de renta fija local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Adicionalmente, la rentabilidad negativa del Fondo de Cesantía Solidario se incrementó por la inversión que este Fondo posee en instrumentos de renta variable nacional y extranjera los cuales presentaron retornos negativos durante este período.

<sup>5</sup> 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, SEPTIEMBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01
Renta fija nacional	-0,83	-1,37
Intermediación financiera nacional	0,03	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,80</b>	<b>-1,40</b>
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,12
Deuda Extranjera	-0,11	-0,06
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,18</b>
<b>Total</b>	<b>-0,91</b>	<b>-1,58</b>

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 Septiembre 2014

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

### Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>6</sup> EN PORCENTAJE.

Fondos	Septiembre de 2014	Últimos 12 meses Oct 2013-Sep 2014	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2011-Sep 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,65	11,20	7,22
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,32	13,00	8,09

---

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

---

<sup>6</sup> 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 Septiembre de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>2.912.981</b>	<b>89,1%</b>	<b>1.274.819</b>	<b>89,8%</b>
RENTA VARIABLE	-	-	70.675	5,0%
Acciones	-	-	59.634	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.041	0,8%
RENTA FIJA	2.910.912	89,0%	1.203.669	84,8%
Instrumentos Banco Central	313.023	9,6%	190.913	13,4%
Instrumentos Tesorería	374.862	11,5%	271.417	19,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	55.122	1,5%	31.750	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	389.011	11,9%	259.128	18,3%
Bonos Bancarios	438.013	13,4%	294.645	20,8%
Letras Hipotecarias	48.534	1,5%	32.770	2,3%
Depósitos a Plazo	1.191.411	36,5%	111.471	7,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	100.840,00	3,1%	11.455	0,8%
Disponible	96	0,0%	120	0,0%
DERIVADOS	-282	0,0%	3	0,0%
OTROS NACIONALES	2.351	0,1%	472	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>354.697</b>	<b>10,9%</b>	<b>144.475</b>	<b>10,2%</b>
RENTA VARIABLE	-	-	70.991	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	64.662	4,6%
Otros	-	-	6.329	0,4%
RENTA FIJA	354.697	10,9%	73.484	5,2%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.267.678</b>	<b>100%</b>	<b>1.419.294</b>	<b>100%</b>
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	141.666	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.265.609	99,9%	1.277.153	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-282	0,0%	3	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.351	0,1%	472	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.267.678</b>	<b>100%</b>	<b>1.419.294</b>	<b>100%</b>

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 Septiembre de 2014.

### Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

