



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Octubre de 2014

Santiago, 06 de Noviembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

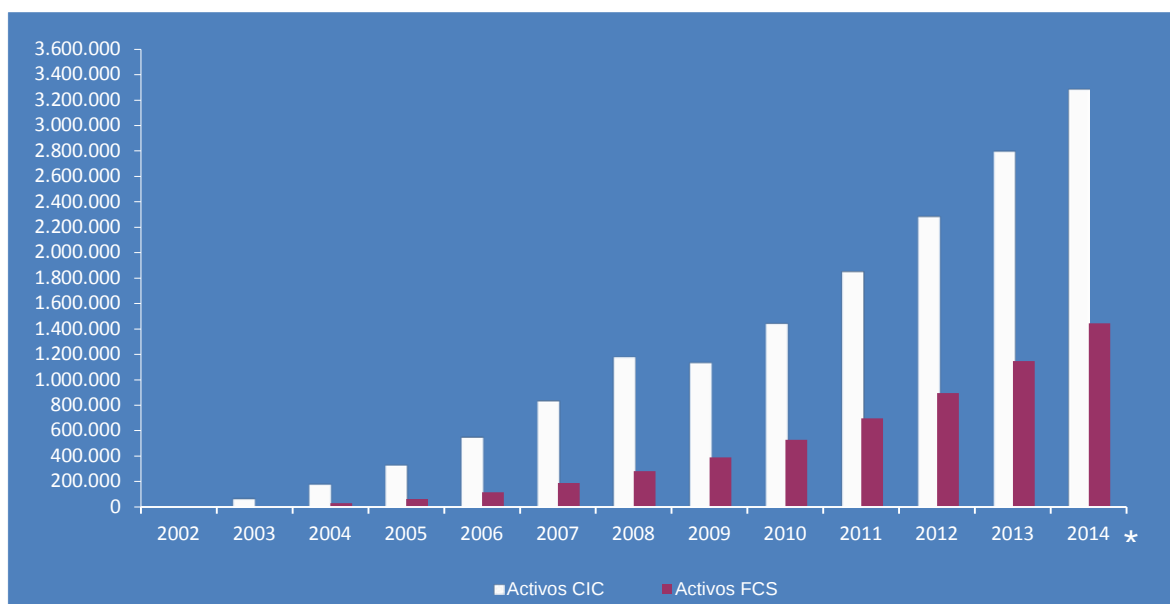
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.287.727 millones al 31 de octubre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 594.125 millones, equivalente a 22% (correspondiente a un 16% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2014 fue \$ 1.444.137 millones, incrementándose en \$ 337.634 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 octubre de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



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

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

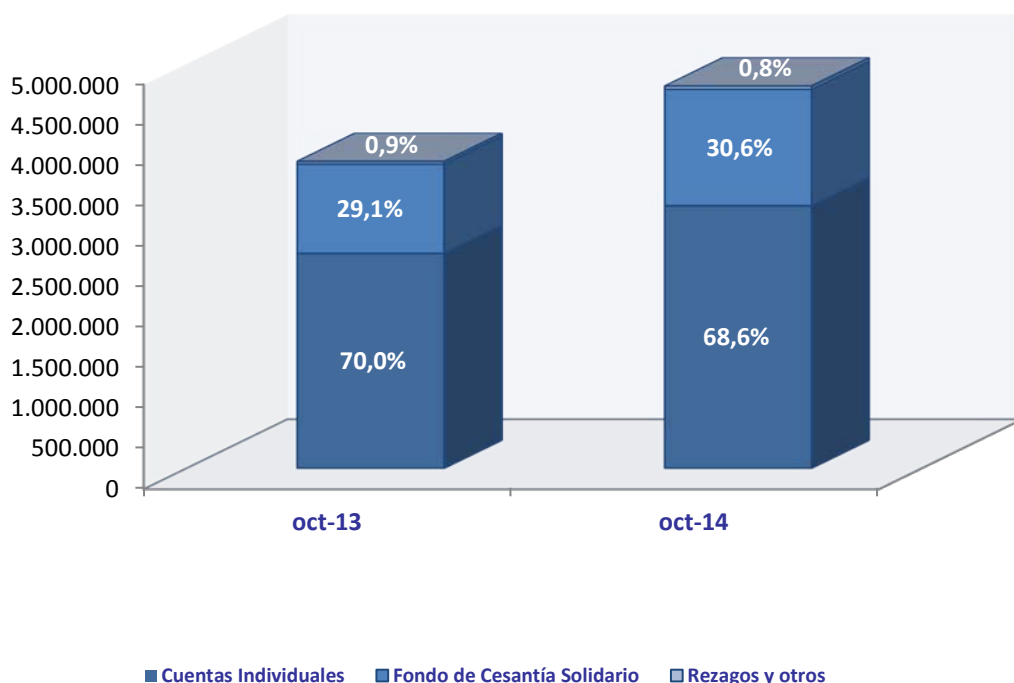
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de octubre de 2014 fue de US\$ 5.701, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.504. Valor del dólar al 31 de octubre de 2014 (\$576,65).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Octubre de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.284.974 millones, lo que significa un aumento de 22% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Septiembre 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 \$ 1.443.837 millones, lo que corresponde a un incremento de 31% respecto del mismo mes del año 2013 y 2% respecto del mes de Septiembre de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Octubre de 2014 los aportes ascendieron a \$ 20.058 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 2.906 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 65.818 millones y egresos por \$ 56.875 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 Cesantía⁵

2.1 Rentabilidad real del mes de Octubre de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Octubre 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	Octubre de 2014	Últimos 12 meses Nov 2013-Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011-Oct 2014	Promedio anual⁵ Oct 2002-Oct 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,32	5,21	4,26	3,18
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,12	6,87	5,07	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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera e intermediación financiera nacional. Dicho resultado fue aminorado por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad del índice extranjero Barclays Capital Global Aggregate, con un aumento de 1,00%, así como la rentabilidad real de los índices RASP_IF y RASP_RF, que presentaron variaciones de -0,57% y 0,72%, respectivamente. Al respecto, pese a que se observan resultados positivos en los mercados de renta fija extranjera, la depreciación del dólar de 4,16%, contrarrestó dicho resultado.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por la rentabilidad negativa de los instrumentos de renta fija extranjera y los instrumentos de renta variable nacional y extranjera. Para éstos últimos, tómese como referencia los índices INFOCES y MSCI AC World, con variaciones negativas de 2,82% y 0,88%, respectivamente. Cabe destacar que este resultado negativo fue contrarrestado por las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

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, OCTUBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,25
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,35	0,87
Intermediación financiera nacional	-0,15	-0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,20	0,57
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,34
Deuda Extranjera	-0,52	-0,35
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,52	-0,69
Total	-0,32	-0,12

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 Octubre 2014

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Octubre de 2014	Últimos 12 meses Nov 2013-Oct 2014	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2011-Oct 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,34	10,39	7,64
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,54	12,13	8,47

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 Octubre de 2014

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.927.680	89,0%	1.293.144	89,5%
RENTA VARIABLE	-	-	70.653	4,9%
Acciones	-	-	59.528	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.125	0,8%
RENTA FIJA	2.925.618	88,9%	1.222.131	84,6%
Instrumentos Banco Central	288.631	8,8%	187.909	13,0%
Instrumentos Tesorería	392.145	11,9%	284.696	19,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	53.491	1,6%	31.861	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	385.392	11,7%	259.303	18,0%
Bonos Bancarios	439.635	13,4%	297.079	20,6%
Letras Hipotecarias	47.331	1,4%	32.160	2,2%
Depósitos a Plazo	1.282.818	39,0%	124.619	8,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	36.086	1,1%	4.448	0,3%
Disponible	89	0,0%	56	0,0%
DERIVADOS	-26	0,0%	37	0,0%
OTROS NACIONALES	2.088	0,1%	323	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	360.047	11,0%	150.993	10,5%
RENTA VARIABLE	-	-	73.367	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	61.877	4,3%
Otros	-	-	11.490	0,8%
RENTA FIJA	360.047	11,0%	77.626	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.287.727	100%	1.444.137	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	144.020	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.285.665	99,9%	1.299.757	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-26	0,0%	37	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.088	0,1%	323	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.287.727	100%	1.444.137	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 octubre de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE OCTUBRE DE 2014

