



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Noviembre de 2014

Santiago, 04 de Diciembre de 2014

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

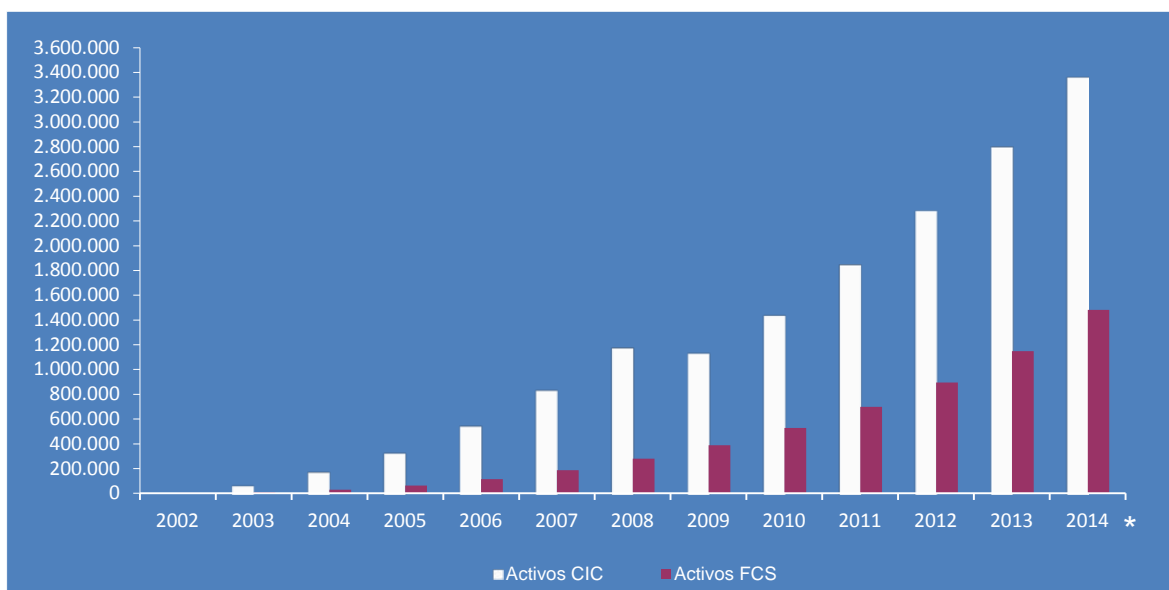
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.361.016 millones al 30 de noviembre de 2014. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 616.755 millones, equivalente a 22% (correspondiente a un 16% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2014 fue \$ 1.482.090 millones, incrementándose en \$ 355.363 millones, equivalente a 32% (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 30 de noviembre de 2014.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de noviembre 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 noviembre de 2014 fue de US\$ 5.612, 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 30 de noviembre de 2014 (\$598,94).

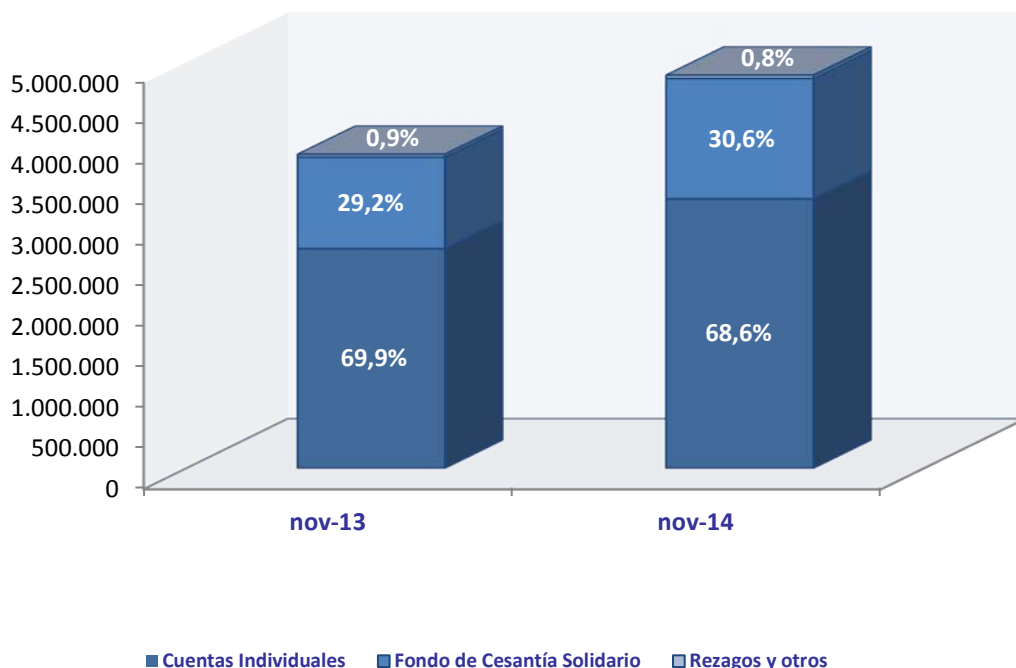
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Noviembre de 2014, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.358.280 millones, lo que significa un aumento de 23% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a Octubre 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 \$ 1.481.791 millones, lo que corresponde a un incremento de 32% respecto del mismo mes del año 2013 y 3% respecto del mes de Octubre de 2014.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Noviembre de 2014 los aportes ascendieron a \$ 18.995 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 2.853 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 62.558 millones y egresos por \$ 22.342 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía



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 Noviembre de 2014

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Noviembre 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	Noviembre de 2014	Últimos 12 meses Dic 2013-Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011-Nov 2014	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Nov 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	4,71	4,09	3,16
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,56	7,12	5,23	3,59

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 retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera, dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos de intermediación financiera nacional. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad del índice Barclays Capital Global Aggregate (renta fija extranjera) tuvo una caída de 1,39%, la fuerte apreciación del dólar, con una variación de 3,87%, compensó completamente dicha disminución, impactando positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Asimismo, tómesese como referencia la rentabilidad real del índice RASP_IF (intermediación financiera nacional), que presentó una caída de 0,37%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjera y acciones locales, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices MSCI AC World e INFOCES, que presentaron aumentos de 3,17% y 4,15%, respectivamente. Cabe señalar que los resultados positivos observados en los principales mercados internacionales se vieron incrementados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que impactó 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, NOVIEMBRE DE 2014

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,16
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,07
Intermediación financiera nacional	-0,09	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,06	0,20
Renta Variable Extranjera	0,00	0,27
Deuda Extranjera	0,11	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,11	0,36
Total	0,05	0,56

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 Noviembre 2014

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Noviembre de 2014	Últimos 12 meses Dic 2013-Nov 2014	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2011-Nov 2014
Fondo de Cesantía (CIC)	0,98	10,65	7,62
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,50	13,19	8,80

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 periodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el periodo de cálculo.

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	2.989.932	89,0%	1.323.986	89,4%
RENTA VARIABLE	-	-	74.293	5,1%
Acciones	-	-	63.075	4,3%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.218	0,8%
RENTA FIJA	2.987.700	88,9%	1.248.938	84,2%
Instrumentos Banco Central	300.941	9,0%	188.609	12,7%
Instrumentos Tesorería	406.657	12,1%	295.268	19,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	51.543	1,5%	31.257	2,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	387.350	11,5%	264.481	17,8%
Bonos Bancarios	445.984	13,3%	306.200	20,7%
Letras Hipotecarias	47.828	1,4%	32.478	2,2%
Depósitos a Plazo	1.288.300	38,3%	120.180	8,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	58.982	1,8%	10.329	0,7%
Disponible	115	0,0%	136	0,0%
DERIVADOS	0	0,0%	- 15	0,0%
OTROS NACIONALES	2.232	0,1%	770	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	371.084	11,0%	158.104	10,6%
RENTA VARIABLE	-	-	77.715	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	65.971	4,4%
Otros	-	-	11.744	0,8%
RENTA FIJA	371.084	11,0%	80.389	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.361.016	100%	1.482.090	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	152.008	10,3%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.358.784	99,9%	1.329.327	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	0	0,0%	- 15	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.232	0,1%	770	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.361.016	100%	1.482.090	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 30 de noviembre de 2014.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2014

