



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Febrero de 2015

Santiago, 05 de Marzo de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

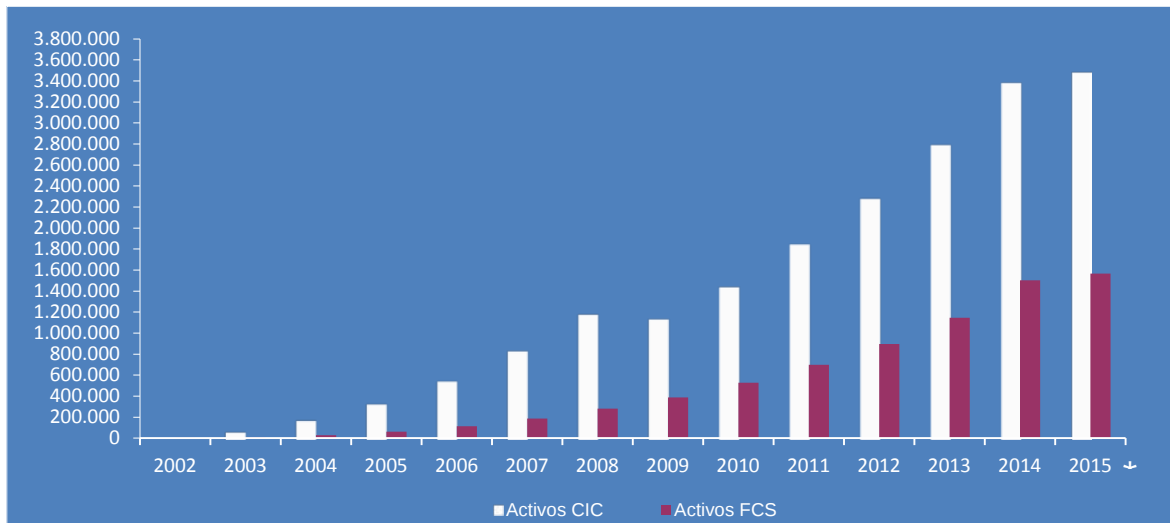
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.487.916 millones al 28 de febrero de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 568.038 millones, equivalente a 19% (correspondiente a un 14% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2015 fue \$ 1.566.266 millones, incrementándose en \$ 353.885 millones, equivalente a 29% (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 28 de febrero de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 28 de febrero de 2015.

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

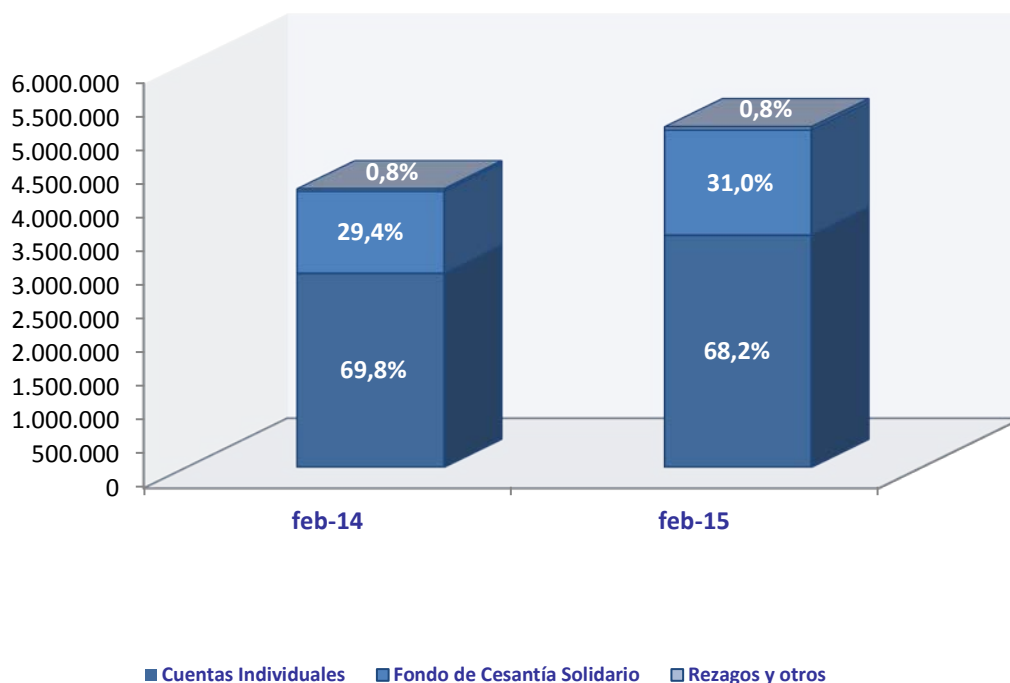
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 28 de febrero de 2015 fue de US\$ 5.647, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.536. Valor del dólar al 28 de febrero de 2015 (\$617,67).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Febrero de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.485.141 millones, lo que significa un aumento de 19% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Enero de 2015³. 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 \$ 1.565.926 millones, lo que corresponde a un incremento de 29% respecto del mismo mes del año 2014 y 2% respecto del mes de Enero de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Febrero de 2015 los aportes ascendieron a \$ 20.562 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 2.843 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 66.533 millones y egresos por \$ 38.615 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 Febrero de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Febrero 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	Febrero de 2015	Últimos 12 meses Mar 2014-Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012-Feb 2015	Promedio anual⁵ Oct 2002-Feb 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,40	4,58	4,66	3,24
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,94	7,33	5,55	3,69

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 deuda nacional, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron una variación de 0,82% y 0,35%, respectivamente. Cabe destacar, que la rentabilidad de este Fondo, fue levemente contrarrestada por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta fija extranjera, esto se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice Barclays Capital Global Aggregate que presentó una variación negativa de 0,63%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional, y los instrumentos de renta variable, para estos últimos, se considera como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI AC World que presentaron una variación positiva de 2,88% y 4,46%, respectivamente.

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, FEBRERO DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	0,38	0,62
Intermediación financiera nacional	0,19	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,57	0,83
Renta Variable Extranjera	0,00	0,19
Deuda Extranjera	-0,17	-0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,17	0,11
Total	0,40	0,94

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 Febrero 2015

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Febrero de 2015 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Febrero de 2015	Últimos 12 meses Mar 2014-Feb 2015	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2012-Feb 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,36	9,19	7,80
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,89	12,07	8,72

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 Febrero de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.091.071	88,6%	1.401.250	89,4%
RENTA VARIABLE	-	-	79.075	5,0%
Acciones	-	-	68.005	4,3%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.070	0,7%
RENTA FIJA	3.090.014	88,6%	1.322.089	84,4%
Instrumentos Banco Central	322.932	9,3%	196.156	12,5%
Instrumentos Tesorería	410.987	11,8%	303.472	19,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	55.153	1,6%	36.108	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	397.937	11,4%	277.534	17,7%
Bonos Bancarios	476.311	13,6%	336.799	21,5%
Letras Hipotecarias	45.530	1,3%	31.068	2,0%
Depósitos a Plazo	1.363.241	39,1%	140.073	8,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	17.877	0,5%	822	0,1%
Disponible	46	0,0%	57	0,0%
DERIVADOS	79	0,0%	10	0,0%
OTROS NACIONALES	978	0,0%	76	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	396.845	11,4%	165.016	10,6%
RENTA VARIABLE	-	-	81.208	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	69.037	4,4%
Otros	-	-	12.171	0,8%
RENTA FIJA	396.845	11,4%	83.808	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.487.916	100%	1.566.266	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	-	-	160.283	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.486.859	100,0%	1.405.897	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	79	0,0%	10	0,0%
SUBTOTAL OTROS	978	0,0%	76	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.487.916	100%	1.566.266	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 28 de febrero de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 28 DE FEBRERO DE 2015

