



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Abril de 2015

Santiago, 07 de Mayo de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

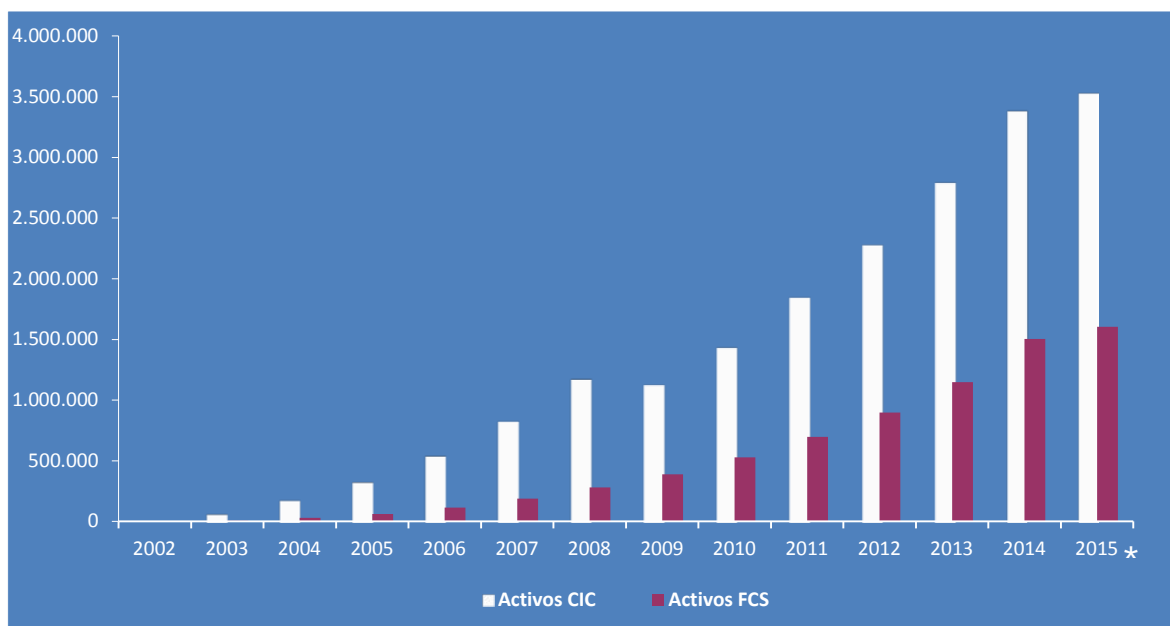
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.534.673 millones al 30 de Abril de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 514.850 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 12% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de Abril de 2015 fue \$ 1.605.216 millones, incrementándose en \$ 329.182 millones, equivalente a 26% (correspondiente a un 21% 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 30 de Abril de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de Abril 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 30 de Abril de 2015 fue de US\$ 5.825, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.645. Valor del dólar al 30 de Abril de 2015 (\$606,82).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

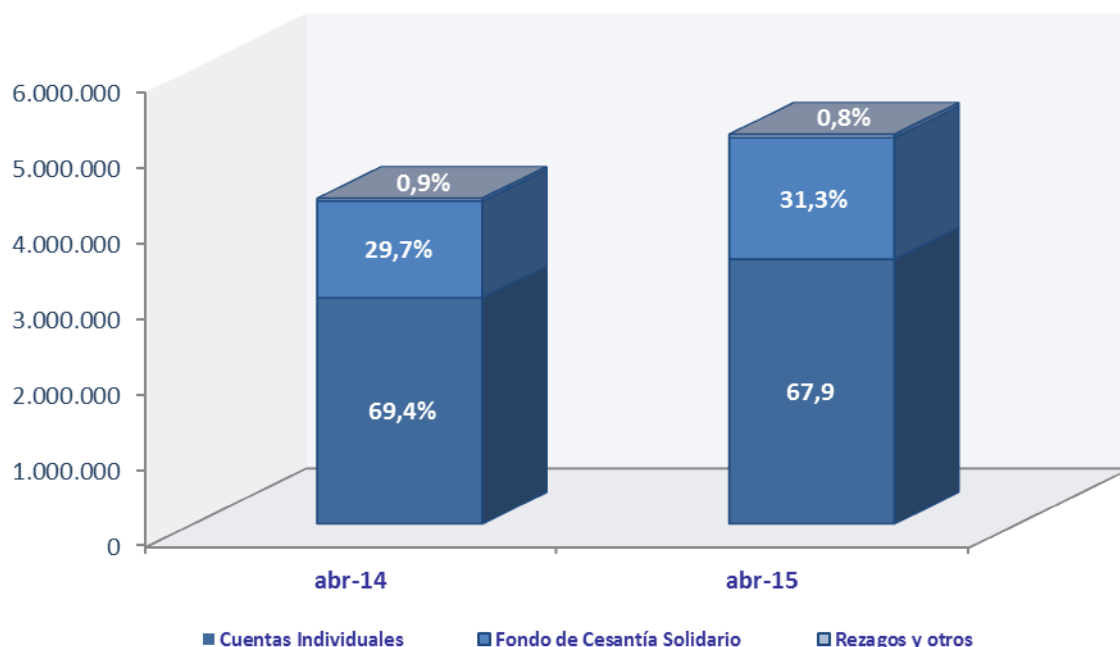
Al cierre de Abril de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.531.924 millones, lo que significa un aumento de 17% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a Marzo de 2015³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$ 1.604.867 millones, lo que corresponde a un incremento de 26% respecto del mismo mes del año 2014 y 1% respecto del mes de Marzo de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Abril de 2015 los aportes ascendieron a \$ 20.984 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 3.732 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 67.711 millones y egresos por \$ 71.579 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 Abril de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Abril 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	Abril de 2015	Últimos 12 meses May 2014-Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012-Abr 2015	Promedio anual⁵ Oct 2002-Abr 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,75	3,14	4,34	3,14
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,53	5,20	5,24	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 y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional y en títulos de deuda extranjeros. Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad real de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron variaciones negativas de 0,65% y 0,47%, respectivamente, así como la rentabilidad nominal del índice Barclays Capital Global Aggregate, con un aumento de 1,20%.

Al respecto, pese a que se observan resultados positivos en los mercados de renta fija extranjera, la depreciación del dólar de 3,20%, contrarrestó dicho resultado.

Cabe destacar, que la rentabilidad negativa del Fondo de Cesantía Solidario se contrarrestada en parte por el retorno positivo de los instrumentos de renta variable nacional. Para éstos, tómese como referencia el índice INFOCES que presentó un aumento de 3,48%.

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, ABRIL 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	0,00
Renta fija nacional	-0,29	-0,47
Intermediación financiera nacional	-0,13	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,42	-0,35
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,02
Deuda Extranjera	-0,33	-0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,33	-0,18
Total	-0,75	-0,53

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 Abril 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Abril de 2015	Últimos 12 meses May 2014-Abr 2015	Promedio anual últimos 36 meses May 2012-Abr 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,21	7,40	7,57
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,00	9,54	8,50

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 Abril de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.130.257	88,6%	1.437.736	89,6%
RENTA VARIABLE	339,00	0,0%	81.391	5,1%
Acciones	339,00	0,0%	70.550	4,4%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	10.841	0,7%
RENTA FIJA	3.128.957	88,6%	1.355.688	84,5%
Instrumentos Banco Central	337.614	9,5%	202.906	12,6%
Instrumentos Tesorería	430.194	12,2%	319.587	19,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	55.166	1,6%	36.961	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	407.582	11,5%	288.432	18,0%
Bonos Bancarios	504.819	14,3%	362.403	22,6%
Letras Hipotecarias	44.469	1,3%	30.490	1,9%
Depósitos a Plazo	1.349.009	38,2%	114.872	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	-	-	23	0,0%
Disponible	104	0,0%	14	0,0%
DERIVADOS	192	0,0%	25	0,0%
OTROS NACIONALES	769	0,0%	632	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	404.416	11,4%	167.480	10,4%
RENTA VARIABLE	-	-	80.372	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	68.092	4,2%
Otros	-	-	12.280	0,8%
RENTA FIJA	404.416	11,4%	87.108	5,4%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.534.673	100%	1.605.216	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 339,00	 -	 161.763	 10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.533.373	100,0%	1.442.796	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	192	0,0%	25	0,0%
SUBTOTAL OTROS	769	0,0%	632	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.534.673	100%	1.605.216	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 Abril de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE ABRIL DE 2015

