



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Mayo de 2015

Santiago, 04 de Junio de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

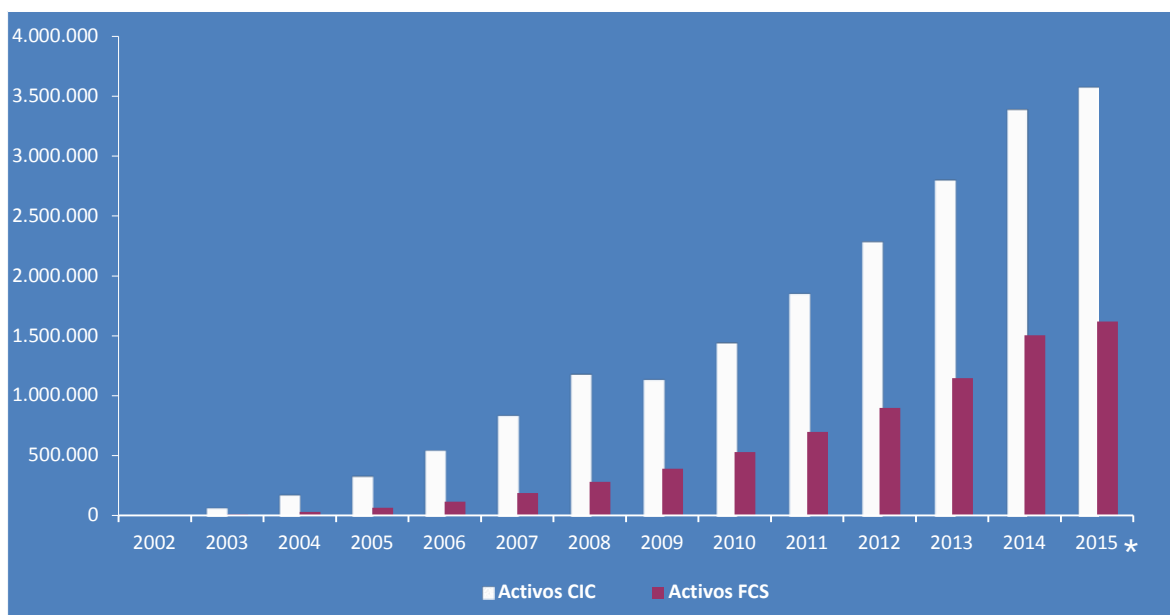
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.573.568 millones al 31 de Mayo de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 500.116 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 12% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Mayo de 2015 fue \$ 1.620.431 millones, incrementándose en \$ 317.303 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 20% 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 31 de Mayo de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de Mayo 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 31 de Mayo de 2015 fue de US\$ 5.788, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.624. Valor del dólar al 31 de Mayo de 2015 (\$617,45).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

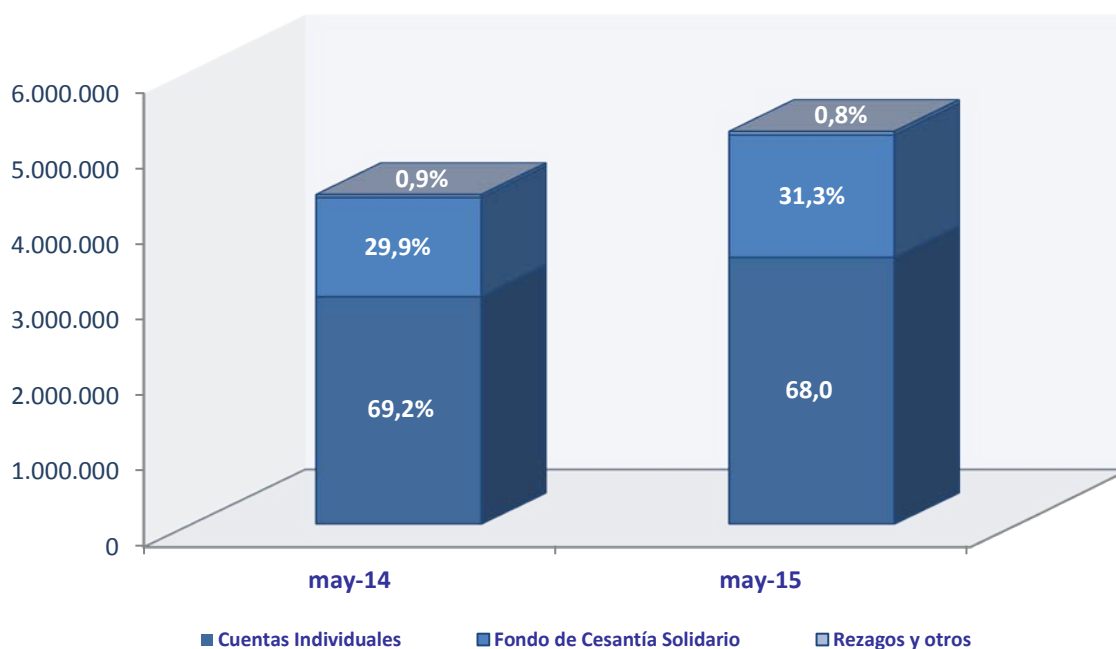
Al cierre de Mayo de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.570.562 millones, lo que significa un aumento de 17% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Abril de 2015³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$ 1.620.113 millones, lo que corresponde a un incremento de 24% respecto del mismo mes del año 2014 y 1% respecto del mes de Abril de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Mayo de 2015 los aportes ascendieron a \$ 20.656 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 4.539 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 66.740 millones y egresos por \$ 29.400 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 Mayo de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Mayo 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	Mayo de 2015	Últimos 12 meses Jun 2014-May 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2012-May 2015	Promedio anual⁵ Oct 2002-May 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,57	2,74	3,68	3,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,66	4,31	4,71	3,51

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 por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de deuda 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. Tómese como referencia la rentabilidad real de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron caídas de 0,82% y 0,16%, 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, MAYO DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,02
Renta fija nacional	-0,39	-0,64
Intermediación financiera nacional	-0,12	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,51	-0,68
Renta Variable Extranjera	0,00	0,05
Deuda Extranjera	-0,06	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,06	0,02
Total	-0,57	-0,66

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 Mayo 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Mayo de 2015	Últimos 12 meses Jun 2014-May 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2012-May 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,03	6,91	7,06
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,06	8,55	8,12

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 Mayo de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.162.179	88,5%	1.448.558	89,3%
RENTA VARIABLE	309	0,0%	79.628	4,9%
Acciones	309	0,0%	68.305	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	11.323	0,7%
RENTA FIJA	3.160.509	88,5%	1.368.805	84,4%
Instrumentos Banco Central	326.914	9,2%	200.232	12,3%
Instrumentos Tesorería	441.716	12,4%	329.767	20,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	54.043	1,5%	36.807	2,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	407.410	11,4%	288.419	17,8%
Bonos Bancarios	523.033	14,6%	375.809	23,2%
Letras Hipotecarias	44.990	1,3%	30.955	1,9%
Depósitos a Plazo	1.337.789	37,4%	105.096	6,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	24.525	0,01	1.523	0,1%
Disponible	89	0,0%	197	0,0%
DERIVADOS	-220	0,0%	-44	0,0%
OTROS NACIONALES	1.581	0,0%	169	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	411.389	11,5%	171.873	10,7%
RENTA VARIABLE	-	-	81.743	5,1%
Fondos Mutuos	-	-	69.328	4,3%
Otros	-	-	12.415	0,8%
RENTA FIJA	411.389	11,5%	90.130	5,6%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.573.568	100%	1.620.431	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 309,00	 -	 161.371	 10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.571.898	100,0%	1.458.935	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-220	0,0%	44	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.581	0,0%	169	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.573.568	100%	1.620.431	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 Mayo de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE MAYO DE 2015

