



INFORME



Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Junio de 2015

Santiago, 06 de Julio de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

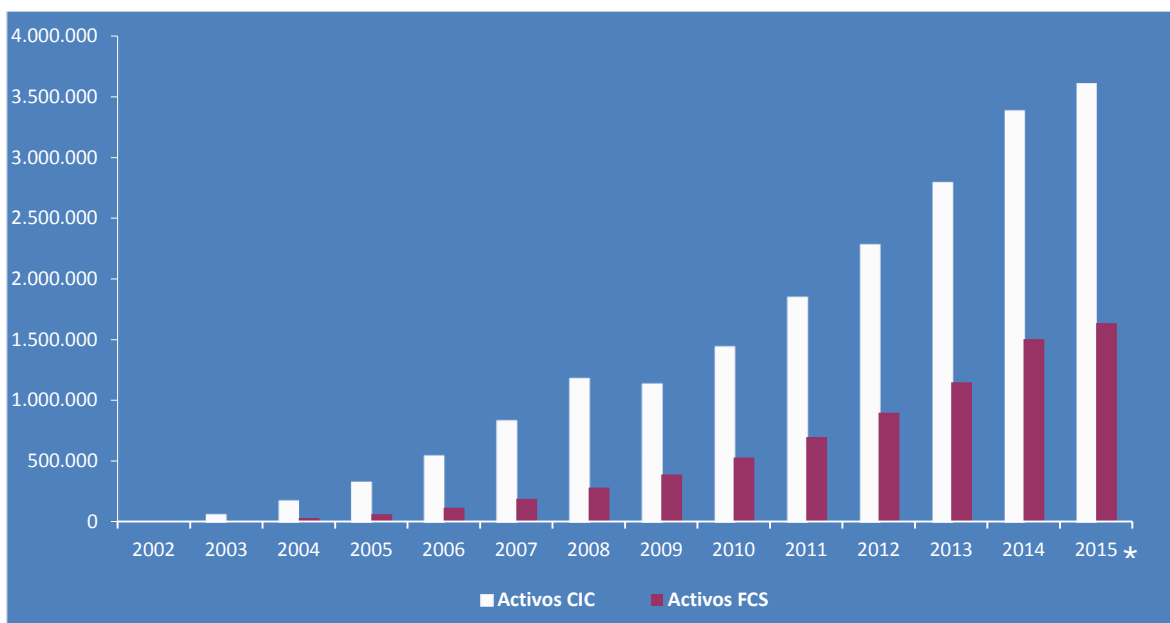
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.611.129 millones al 30 de Junio de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 491.900 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 11% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de Junio de 2015 fue \$ 1.636.658 millones, incrementándose en \$ 304.831 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 18% 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 Junio de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de Junio 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 Junio de 2015 fue de US\$ 5.691, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.579. Valor del dólar al 30 de Junio de 2015 (\$634,58).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

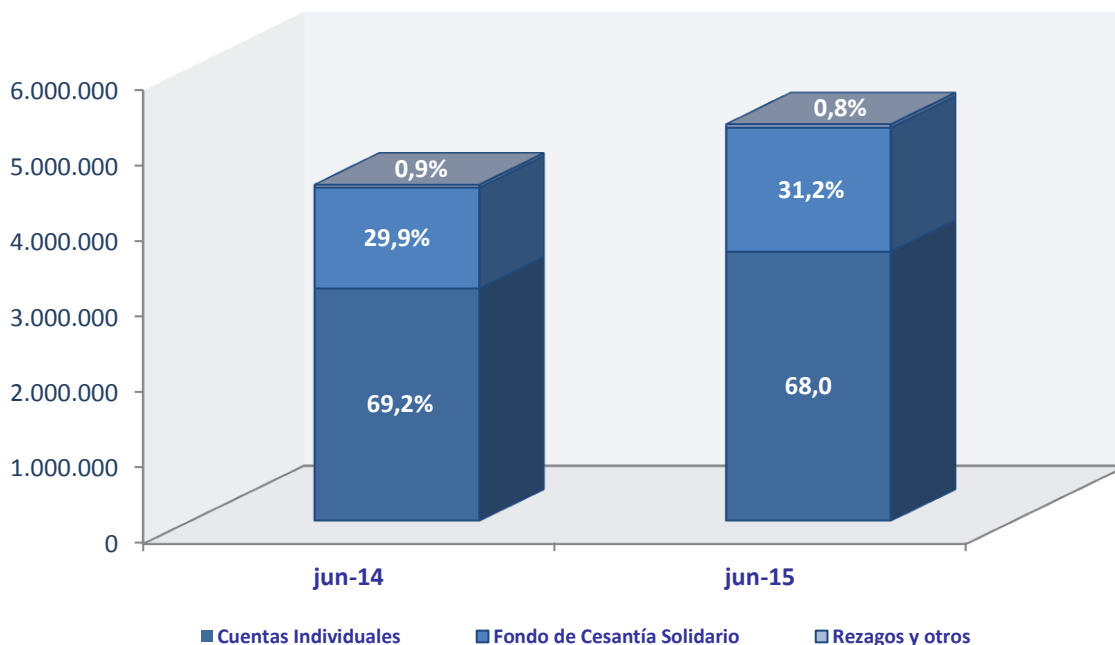
Al cierre de Junio de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.608.253 millones, lo que significa un aumento de 16% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Mayo de 2015³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$ 1.636.258 millones, lo que corresponde a un incremento de 23% respecto del mismo mes del año 2014 y 1% respecto del mes de Mayo de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Junio de 2015 los aportes ascendieron a \$ 20.551 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 5.484 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 65.823 millones y egresos por \$ 46.628 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 Junio de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Junio 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	Junio de 2015	Últimos 12 meses Jul 2014-Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012-Jun 2015	Promedio anual⁵ Oct 2002-Jun 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,20	2,49	3,76	3,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,25	3,43	4,65	3,47

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 extranjera e intermediación financiera nacional. A pesar de que la rentabilidad de los instrumentos de renta fija extranjera fue negativa, lo que se observa en el índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de -0,77%, la apreciación del dólar de un 2,77%, permitió un aporte positivo a la rentabilidad, de este tipo de instrumentos. Asimismo, el aporte positivo de los instrumentos de intermediación financiera nacional se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_IF que presentó una variación positiva de 0,50%. Cabe destacar que la presente rentabilidad fue levemente contrarrestada por el retorno negativo de los instrumentos de renta fija nacional.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos de renta fija nacional, ésto se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice INFOCES que presentó una variación negativa de 3,52% y la rentabilidad real del índice RASP_RF, con una caída de -0,18%.

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, JUNIO DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,04
Renta fija nacional	-0,14	-0,15
Intermediación financiera nacional	0,07	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,07	-0,33
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,01
Deuda Extranjera	0,27	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,27	0,08
Total	0,20	-0,25

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 Junio 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Junio de 2015	Últimos 12 meses Jul 2014-Jun 2015	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2012-Jun 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,52	6,59	7,24
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,07	7,56	8,16

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 Junio de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.190.293	88,3%	1.462.675	89,4%
RENTA VARIABLE	279	0,0%	80.249	4,9%
Acciones	279	0,0%	65.501	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	14.748	0,9%
RENTA FIJA	3.188.600	88,3%	1.381.854	84,5%
Instrumentos Banco Central	337.103	9,3%	205.250	12,5%
Instrumentos Tesorería	453.024	12,5%	338.521	20,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	52.941	1,5%	36.275	2,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	403.938	11,2%	286.342	17,5%
Bonos Bancarios	526.634	14,6%	379.379	23,2%
Letras Hipotecarias	44.755	1,2%	30.760	1,9%
Depósitos a Plazo	1.342.524	37,2%	100.806	6,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	27.600	0,8%	4.477	0,3%
Disponible	81	0,0%	44	0,0%
DERIVADOS	20	0,0%	19	0,0%
OTROS NACIONALES	1.394	0,0%	553	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	420.836	11,7%	173.983	10,6%
RENTA VARIABLE	-	-	81.769	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	69.495	4,2%
Otros	-	-	12.274	0,8%
RENTA FIJA	420.836	11,7%	92.214	5,6%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.611.129	100%	1.636.658	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 279	 0,0%	 162.018	 9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.609.436	100%	1.474.068	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	20	0,0%	19	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.394	0,0%	553	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.611.129	100%	1.636.658	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 Junio de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

