



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Agosto de 2015

Santiago, 04 de Septiembre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

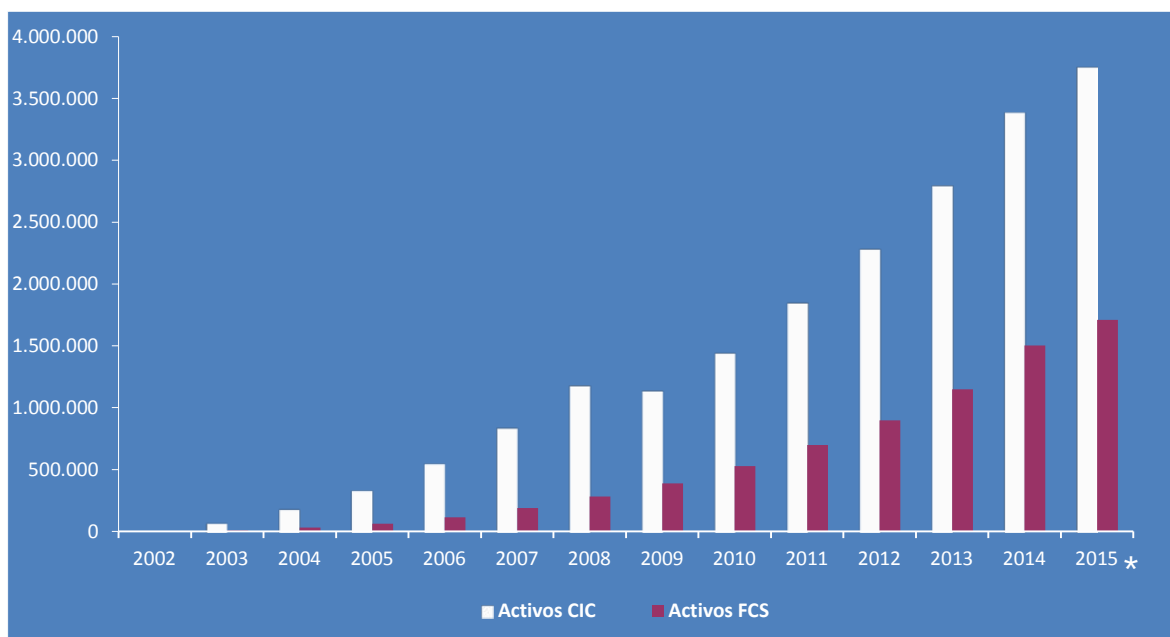
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.753.662 millones al 31 de Agosto de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 487.853 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 10% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Agosto de 2015 fue \$ 1.710.906 millones, incrementándose en \$ 288.651 millones, equivalente a 20% (correspondiente a un 15% 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 Agosto de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de Agosto 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 agosto de 2015 fue de US\$ 5.439, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.479. Valor del dólar al 31 de agosto de 2015 (\$690,12).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

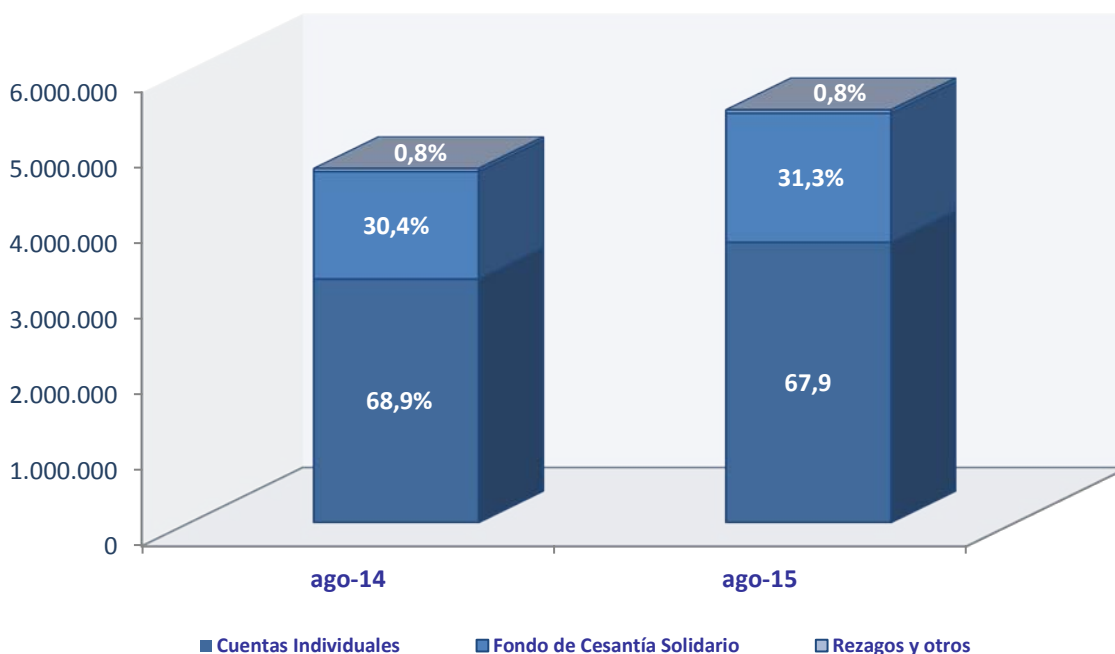
Al cierre de Agosto de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.750.523 millones, lo que significa un aumento de 15% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a Julio de 2015³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$ 1.710.473 millones, lo que corresponde a un incremento de 20% respecto del mismo mes del año 2014 y 2% respecto del mes de Julio de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Agosto de 2015 los aportes ascendieron a \$ 21.574 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 8.545 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 68.794 millones y egresos por \$ 29.060 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 Agosto de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Agosto 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	Agosto de 2015	Últimos 12 meses Sep 2014-Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012-Ago 2015	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Ago 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,69	1,47	4,18	3,18
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,53	1,40	5,14	3,58

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija, tanto nacionales como extranjeros. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó un aumento de 1,19%. Asimismo, tómese como referencia el retorno en dólares del índice Barclays Capital Global Aggregate (renta fija extranjera), que presentó un aumento de 0,88%.

Cabe señalar que la rentabilidad positiva del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI AC World, que presentó una caída de 6,02%.

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, AGOSTO DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,00
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,36	0,59
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,36	0,59
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,22
Deuda Extranjera	0,33	0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,33	-0,06
Total	0,69	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 Agosto 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Agosto de 2015	Últimos 12 meses Sep 2014-Ago 2015	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2012-Ago 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	1,13	6,06	8,09
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,96	5,99	9,09

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 Agosto de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.313.885	88,3%	1.529.941	89,5%
RENTA VARIABLE	276	0,0%	85.623	5,0%
Acciones	276	0,0%	68.844	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.779	1,0%
RENTA FIJA	3.313.481	88,3%	1.443.601	84,4%
Instrumentos Banco Central	320.317	8,5%	210.992	12,3%
Instrumentos Tesorería	462.492	12,3%	350.952	20,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	52.034	1,4%	35.227	2,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	411.945	11,0%	292.394	17,1%
Bonos Bancarios	544.010	14,5%	394.000	23,0%
Letras Hipotecarias	43.565	1,2%	30.055	1,8%
Depósitos a Plazo	1.449.579	38,6%	129.900	7,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	29.386	0,8%	23	0,0%
Disponible	153	0,0%	58	0,0%
DERIVADOS	-470	0,0%	-64	0,0%
OTROS NACIONALES	598	0,0%	781	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	439.777	11,7%	180.965	10,5%
RENTA VARIABLE	-	-	83.141	4,8%
Fondos Mutuos	-	-	70.803	4,1%
Otros	-	-	12.338	0,7%
RENTA FIJA	439.777	11,7%	97.824	5,7%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.753.662	100%	1.710.906	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 276	 0,0%	 168.764	 9,8%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.753.258	100%	1.541.425	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	-470	0,0%	-64	0,0%
SUBTOTAL OTROS	598	0,0%	781	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.753.662	100%	1.710.906	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 Agosto de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE AGOSTO DE 2015

