



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2015

Santiago, 06 de Octubre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

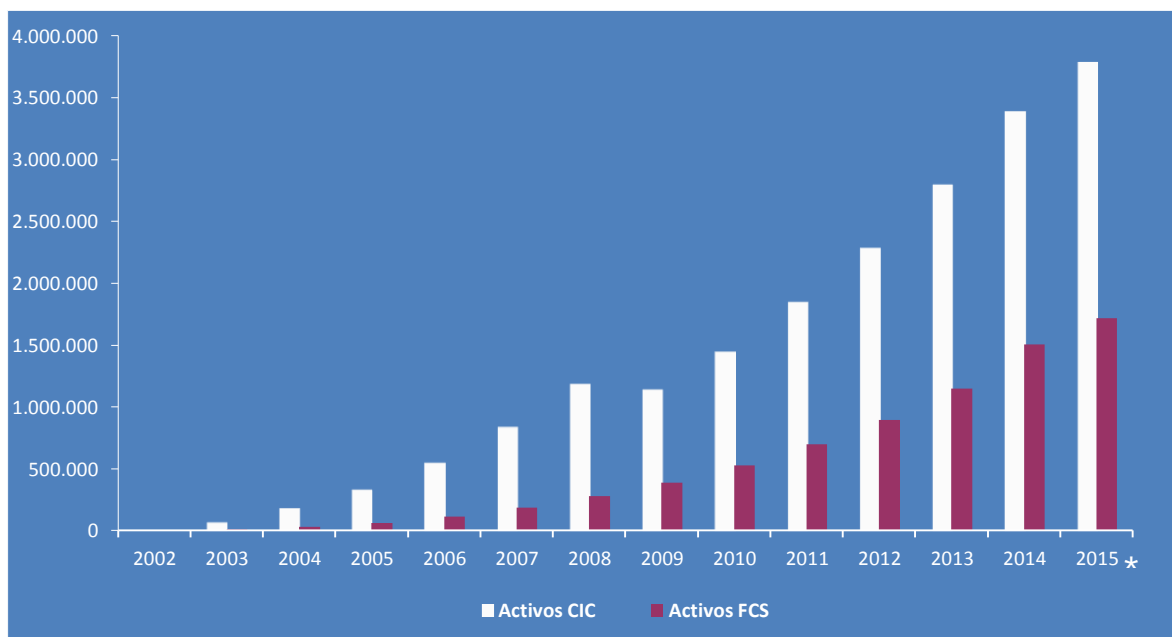
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.787.756 millones al 30 de septiembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 520.078 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 11% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2015 fue \$ 1.718.917 millones, incrementándose en \$ 299.623 millones, equivalente a 21% (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 30 de septiembre de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2015 fue de US\$ 5.375, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.439. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2015 (\$704,68).

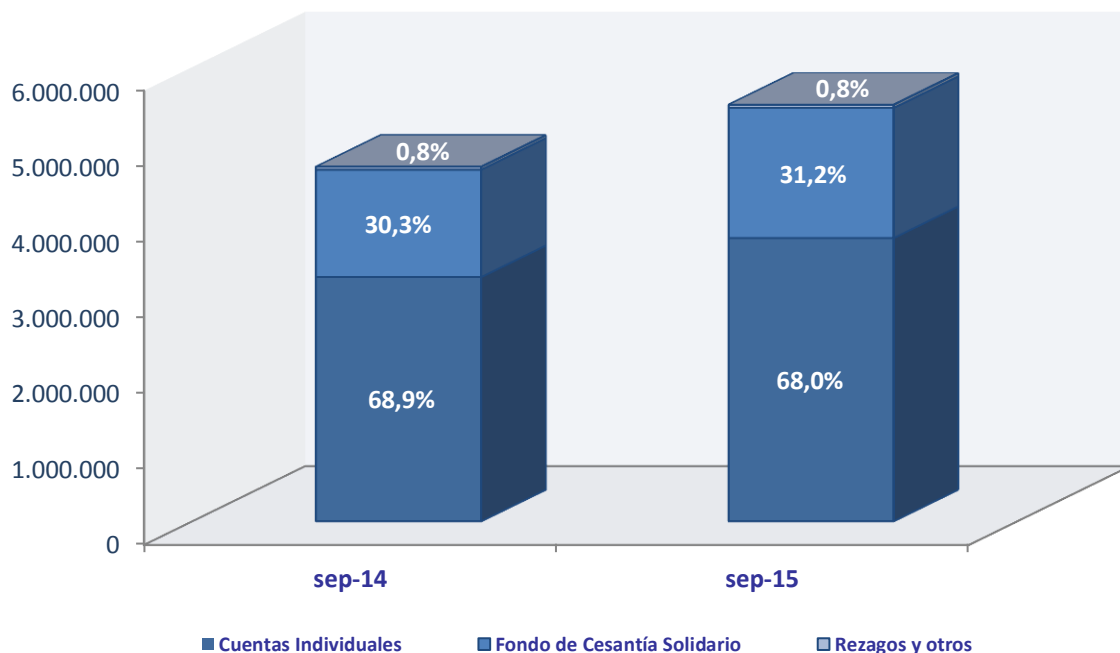
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Septiembre de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.784.330 millones, lo que significa un aumento de 16% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Agosto 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 \$ 1.718.543 millones, lo que corresponde a un incremento de 21% respecto del mismo mes del año 2014 y 0% respecto del mes de Agosto de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Septiembre de 2015 los aportes ascendieron a \$ 21.031 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 9.103 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 66.792 millones y egresos por \$ 46.754 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 Septiembre de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Septiembre 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	Septiembre de 2015	Últimos 12 meses Oct 2014-Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012-Sep 2015	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Sep 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,26	2,14	4,05	3,14
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,83	2,17	4,72	3,49

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 negativo 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 variaciones reales de -0,67% y -0,22%, respectivamente. Cabe destacar que la rentabilidad de este Fondo fue parcialmente compensada por el retorno positivo presentado por los instrumentos de renta fija extranjera, esto se aprecia al observar la rentabilidad nominal del índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un alza de 0,43%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos de renta variable, para estos últimos se considera como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI AC World, que presentaron disminuciones de 2,83% y 6,38%, 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, SEPTIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,17
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,03
Renta fija nacional	-0,29	-0,48
Intermediación financiera nacional	-0,13	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,42	-0,71
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,20
Deuda Extranjera	0,16	0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,16	-0,12
Total	-0,26	-0,83

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 Septiembre 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Septiembre de 2015	Últimos 12 meses Oct 2014-Sep 2015	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2012-Sep 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,35	7,12	8,12
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,23	7,16	8,81

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 Septiembre de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.338.948	88,1%	1.538.964	89,5%
RENTA VARIABLE	232	0,0%	83.791	4,8%
Acciones	232	0,0%	67.427	3,9%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.364	0,9%
RENTA FIJA	3.337.271	88,1%	1.453.248	84,6%
Instrumentos Banco Central	316.600	8,4%	209.973	12,2%
Instrumentos Tesorería	467.587	12,3%	355.169	20,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	50.815	1,3%	33.758	2,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	408.631	10,8%	291.751	17,0%
Bonos Bancarios	545.461	14,4%	396.816	23,1%
Letras Hipotecarias	43.472	1,1%	29.950	1,7%
Depósitos a Plazo	1.460.606	38,6%	125.337	7,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	44.014	1,2%	10.461	0,6%
Disponible	85	0,0%	33	0,0%
DERIVADOS	-325	0,0%	-6	0,0%
OTROS NACIONALES	1.770	0,0%	1.931	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	448.808	11,9%	179.953	10,5%
RENTA VARIABLE	-	-	83.714	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	71.896	4,2%
Otros	-	-	11.818	0,7%
RENTA FIJA	448.808	11,9%	96.239	5,6%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.787.756	100%	1.718.917	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 232	 0,0%	 167.505	 9,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.786.079	100%	1.549.487	90,2%
SUBTOTAL DERIVADOS	-325	0,0%	-6	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.770	0,0%	1.931	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.787.756	100%	1.718.917	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 septiembre de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

