



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Octubre de 2015

Santiago, 05 de Noviembre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

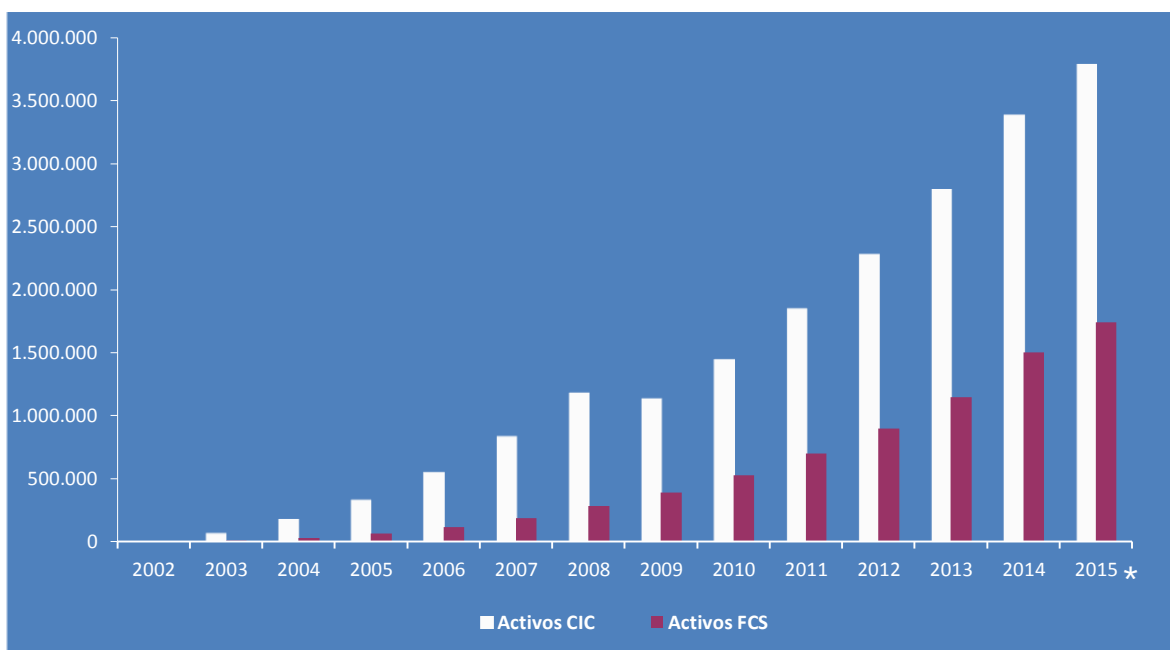
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.792.196 millones al 31 de Octubre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 504.469 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 10% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Octubre de 2015 fue \$ 1.742.254 millones, incrementándose en \$ 298.117 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 31 de Octubre de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de Octubre de 2015.

1 El sistema de Fondos de Cesantía se inicia el 28 de octubre de 2002.

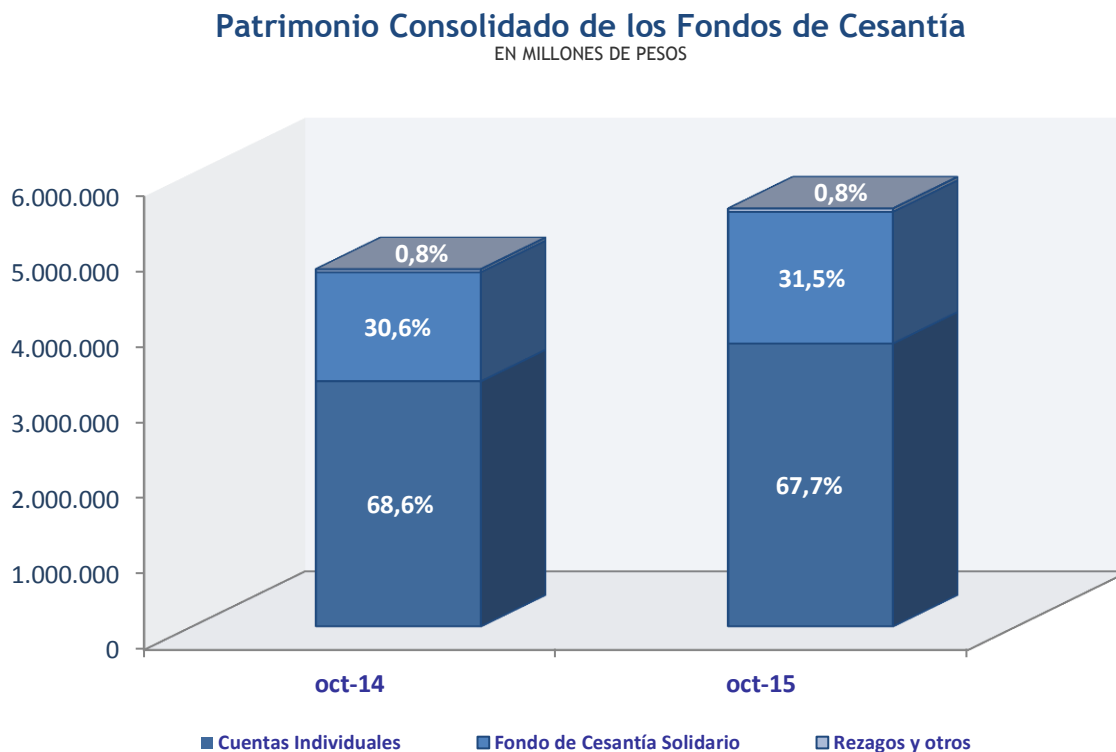
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de Octubre de 2015 fue de US\$ 5.493, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.524. Valor del dólar al 31 de Octubre de 2015 (\$690,34).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Octubre de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.789.239 millones, lo que significa un aumento de 15% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a Septiembre 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 \$ 1.741.884 millones, lo que corresponde a un incremento de 21% respecto del mismo mes del año 2014 y 1% respecto del mes de Septiembre de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Octubre de 2015 los aportes ascendieron a \$ 22.260 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 9.458 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 70.401 millones y egresos por \$ 64.969 millones.



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 Octubre de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Octubre 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	Octubre de 2015	Últimos 12 meses Nov 2014-Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012-Oct 2015	Promedio anual⁵ Oct 2002-Oct 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,61	1,84	3,81	3,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,05	2,34	4,70	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 negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos de renta fija extranjera. Esto se puede apreciar al observar la rentabilidad real de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron disminuciones de 0,37% y 0,39% respectivamente, y la rentabilidad en dólares del índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 0,31%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales, dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices MSCI mundial e INFOCES, que presentaron alzas de 9,97% y 5,33% 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, OCTUBRE 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	-0,22	-0,31
Intermediación financiera nacional	-0,12	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,34	-0,13
Renta Variable Extranjera	0,00	0,33
Deuda Extranjera	-0,27	-0,14
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,27	0,19
Total	-0,61	0,06

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 Octubre de 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Octubre de 2015	Últimos 12 meses Nov 2014-Oct 2015	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2012-Oct 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,05	6,71	7,84
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,61	7,23	8,78

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 Octubre de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.352.194	88,4%	1.555.191	89,3%
RENTA VARIABLE	209	0,0%	88.023	5,1%
Acciones	209	0,0%	71.365	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.658	1,0%
RENTA FIJA	3.350.375	88,4%	1.466.022	84,1%
Instrumentos Banco Central	314.264	8,3%	206.106	11,8%
Instrumentos Tesorería	481.836	12,7%	366.831	21,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	50.114	1,3%	32.530	1,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	408.038	10,8%	293.330	16,8%
Bonos Bancarios	554.313	14,6%	406.443	23,3%
Letras Hipotecarias	42.576	1,1%	29.327	1,7%
Depósitos a Plazo	1.481.177	39,1%	127.193	7,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	18.023	0,5%	4.214	0,2%
Disponible	34	0,0%	48	0,0%
DERIVADOS	343	0,0%	-40	0,0%
OTROS NACIONALES	1.267	0,0%	1.186	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	440.002	11,6%	187.063	10,7%
RENTA VARIABLE	-	-	90.915	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	78.272	4,5%
Otros	-	-	12.643	0,7%
RENTA FIJA	439.846	11,6%	96.099	5,5%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	156	0,0%	49	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.792.196	100%	1.742.254	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 209	 0,0%	 178.938	 10,3%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.790.221	100%	1.562.121	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	343	0,0%	-40	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.423	0,0%	1.235	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.792.196	100%	1.742.254	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 Octubre de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE OCTUBRE DE 2015

