



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Noviembre de 2015

Santiago, 04 de Diciembre de 2015

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

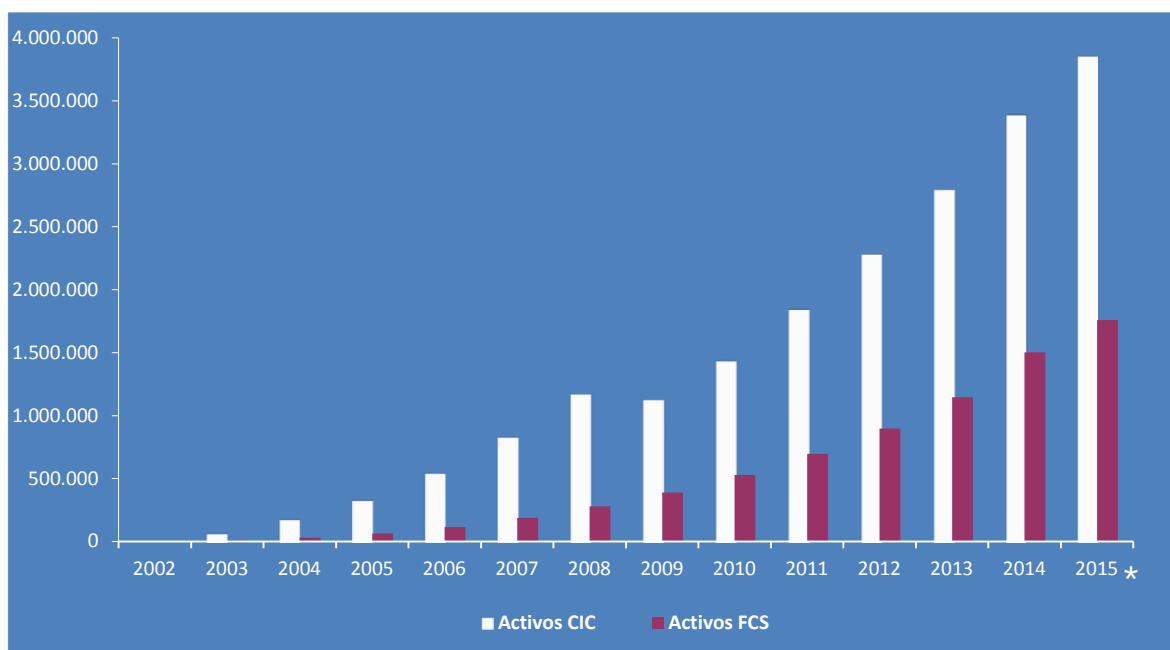
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.851.992 millones al 30 de noviembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 490.976 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 10% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2015 fue \$ 1.759.930 millones, incrementándose en \$ 277.840 millones, equivalente a 19% (correspondiente a un 14% 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 noviembre de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de noviembre 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 noviembre de 2015 fue de US\$ 5.405, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.470. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2015 (\$712,63).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

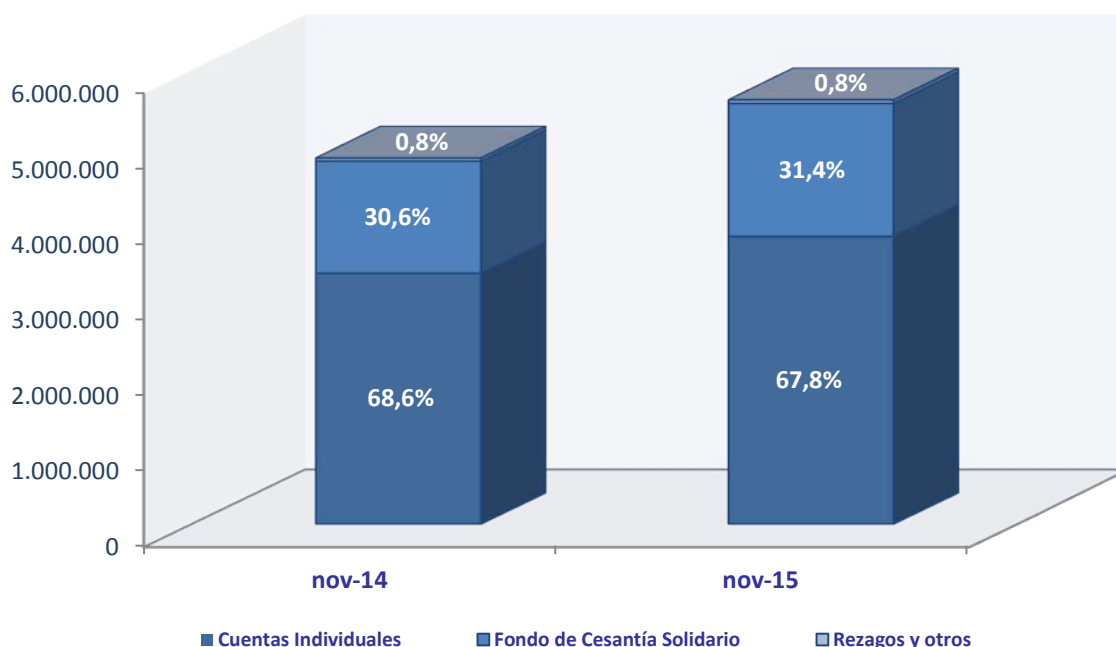
Al cierre de Noviembre de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.848.501 millones, lo que significa un aumento de 15% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a Octubre de 2015³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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 \$ 1.759.495 millones, lo que corresponde a un incremento de 19% respecto del mismo mes del año 2014 y 1% respecto del mes de Octubre de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Noviembre de 2015 los aportes ascendieron a \$ 21.366 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 9.049 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 67.712 millones y egresos por \$ 27.271 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 Noviembre de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Noviembre 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	Noviembre de 2015	Últimos 12 meses Dic 2014-Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012-Nov 2015	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Nov 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	1,84	3,86	3,06
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,12	1,64	4,75	3,44

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 renta fija extranjera. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad de estos instrumentos fue negativa, lo que se observa en el índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 1,10%, la apreciación del dólar de un 3,23% permitió revertir dicha rentabilidad. Cabe señalar que la rentabilidad de este Fondo fue levemente contrarrestada por el retorno negativo presentado por los instrumentos de renta fija nacional, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad real del índice RASP_RF, que presentó una disminución de 0,30%.

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 y acciones nacionales, dicho retorno negativo fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal del INFOCES, que presentó una caída de 2,77%.

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, NOVIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,12
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,03
Renta fija nacional	-0,12	-0,22
Intermediación financiera nacional	0,00	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,12	-0,34
Renta Variable Extranjera	0,00	0,13
Deuda Extranjera	0,17	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,17	0,22
Total	0,05	-0,12

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 Noviembre de 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Noviembre de 2015	Últimos 12 meses Dic 2014-Nov 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012-Nov 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	0,47	6,17	7,82
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,30	5,96	8,74

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 Noviembre de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.402.666	88,3%	1.568.160	89,1%
RENTA VARIABLE	366	0,0%	86.045	4,9%
Acciones	366	0,0%	69.603	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.442	0,9%
RENTA FIJA	3.399.973	88,2%	1.481.346	84,2%
Instrumentos Banco Central	302.416	7,9%	204.007	11,6%
Instrumentos Tesorería	496.911	12,9%	378.982	21,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	50.671	1,3%	33.460	1,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	404.668	10,5%	293.407	16,7%
Bonos Bancarios	559.132	14,5%	411.188	23,4%
Letras Hipotecarias	42.894	1,1%	29.622	1,7%
Depósitos a Plazo	1.525.970	39,6%	128.330	7,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	17.195	0,4%	2.305	0,1%
Disponible	116	0,0%	45	0,0%
DERIVADOS	-120	0,0%	-38	0,0%
OTROS NACIONALES	2.447	0,1%	807	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	449.326	11,7%	191.770	10,9%
RENTA VARIABLE	-	-	91.456	5,2%
Fondos Mutuos	-	-	78.514	4,5%
Otros	-	-	12.942	0,7%
RENTA FIJA	449.326	11,7%	100.314	5,7%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.851.992	100%	1.759.930	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 366	 0,0%	 177.501	 10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.849.299	100%	1.581.660	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	-120	0,0%	-38	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.447	0,1%	807	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.851.992	100%	1.759.930	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 noviembre de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2015

