



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2015

Santiago, 07 de Enero de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

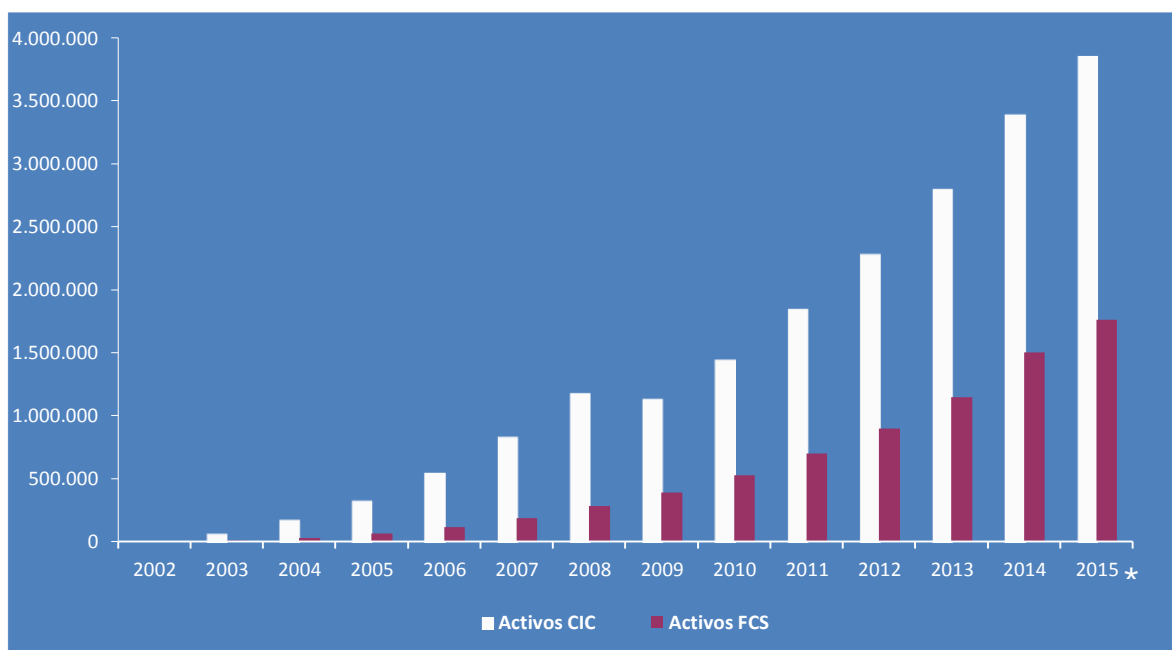
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.852.000 millones al 31 de Diciembre de 2015. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 462.583 millones, equivalente a 14% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Diciembre de 2015 fue \$ 1.763.944 millones, incrementándose en \$ 260.528 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 13% 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 Diciembre de 2015.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



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

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

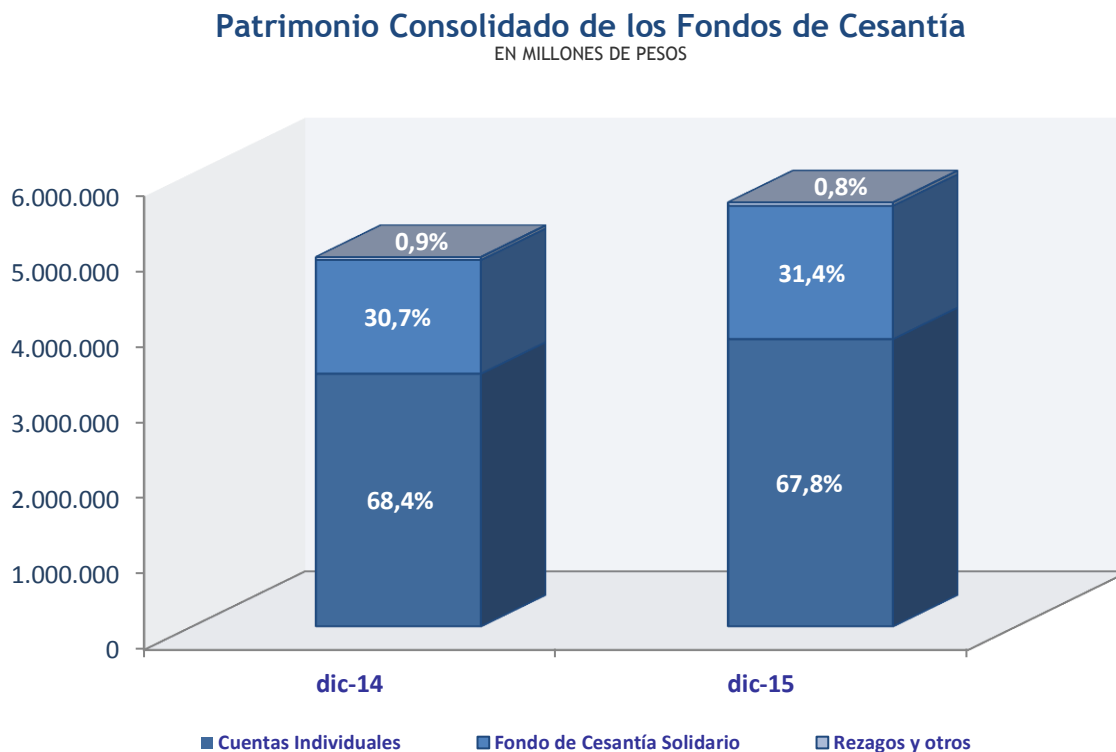
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de Diciembre de 2015 fue de US\$ 5.446, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.493. Valor del dólar al 31 de Diciembre de 2015 (\$707,34).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Diciembre de 2015, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.848.710 millones, lo que significa un aumento de 14% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a Noviembre 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 \$ 1.763.544 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2014 y 0% respecto del mes de Noviembre de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Diciembre de 2015 los aportes ascendieron a \$ 21.747 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 9.255 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 69.090 millones y egresos por \$ 63.632 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 Diciembre de 2015

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Diciembre 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	Diciembre de 2015	Últimos 12 meses Ene 2015-Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2013-Dic 2015	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Dic 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,28	1,39	3,66	3,02
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,60	1,01	4,39	3,37

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 renta fija nacional y títulos de deuda extranjera. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó una disminución de 0,38%. Respecto a los títulos extranjeros de renta fija, cabe señalar que a pesar de que la rentabilidad de estos instrumentos fue positiva, lo que se observa en el índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un aumento de 0,42%, la depreciación del dólar de un 0,74% contrarrestó totalmente dicha retorno, impactando negativamente la rentabilidad del Fondo.

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 1,21% y 1,68%, 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, DICIEMBRE DE 2015

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,06
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01
Renta fija nacional	-0,25	-0,40
Intermediación financiera nacional	0,05	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,20	-0,47
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,09
Deuda Extranjera	-0,08	-0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,08	-0,13
Total	0,28	-0,60

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 Diciembre de 2015

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶ EN PORCENTAJE.

Fondos	Diciembre de 2015	Últimos 12 meses Ene 2015-Dic 2015	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012-Dic 2015
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,16	5,52	7,71
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,48	5,12	8,47

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 Diciembre de 2015

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.376.914	87,7%	1.569.183	89,0%
RENTA VARIABLE	468	0,0%	89.583	5,0%
Acciones	468	0,0%	73.169	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.414	0,9%
RENTA FIJA	3.373.810	87,6%	1.477.598	83,9%
Instrumentos Banco Central	270.452	7,0%	202.318	11,5%
Instrumentos Tesorería	493.789	12,8%	376.604	21,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	49.043	1,3%	31.257	1,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	399.393	10,4%	290.644	16,5%
Bonos Bancarios	559.721	14,5%	413.181	23,4%
Letras Hipotecarias	42.290	1,1%	29.346	1,7%
Depósitos a Plazo	1.554.945	40,4%	133.137	7,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	4.100	0,1%	1.026	0,1%
Disponible	77	0,0%	85	0,0%
DERIVADOS	359	0,0%	37	0,0%
OTROS NACIONALES	2.277	0,1%	1.965	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	475.086	12,3%	194.761	11,0%
RENTA VARIABLE	-	-	88.891	5,0%
Fondos Mutuos	-	-	76.255	4,3%
Otros	-	-	12.636	0,7%
RENTA FIJA	475.086	12,3%	105.870	6,0%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.852.000	100%	1.763.944	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 468	 0,0%	 178.474	 10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.848.896	100%	1.583.468	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	359	0,0%	37	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.277	0,1%	1.965	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.852.000	100%	1.763.944	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 Diciembre de 2015.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

