



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2016

Santiago, 04 de Febrero de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

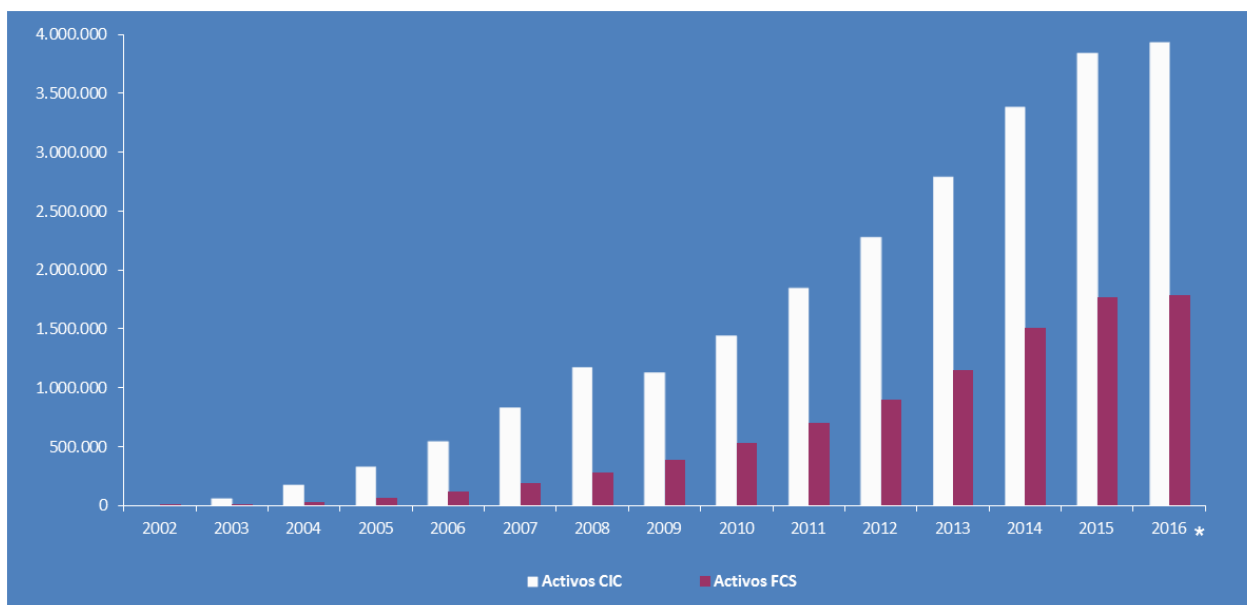
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.938.856 millones al 31 de Enero de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 490.864 millones, equivalente a 14% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Enero de 2016 fue \$ 1.789.970 millones, incrementándose en \$ 255.186 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 12% real), respecto de igual fecha del año 2015.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de Enero de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de Enero de 2016.

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

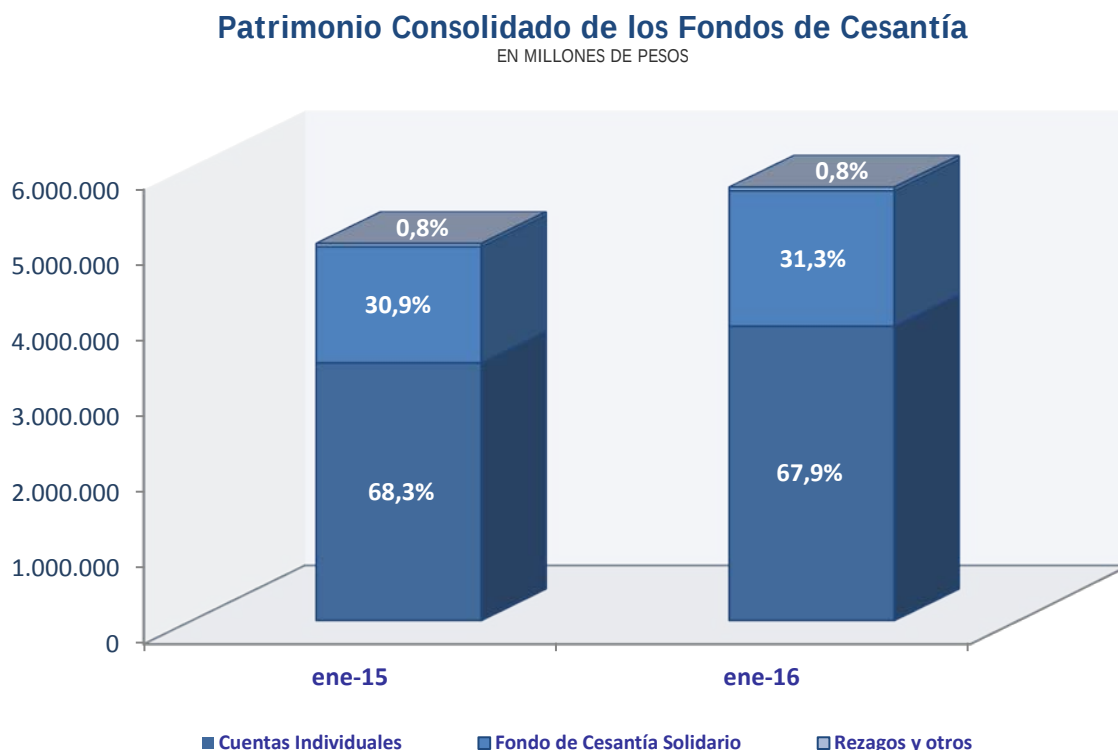
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de Enero de 2016 fue de US\$ 5.534, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.514. Valor del dólar al 31 de Enero de 2016 (\$711,72).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Enero de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.934.024 millones, lo que significa un aumento de 14% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a Diciembre 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 \$ 1.789.611 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 1% respecto del mes de Diciembre de 2015.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Enero de 2016 los aportes ascendieron a \$ 24.141 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 8.177 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 76.889 millones y egresos por \$ 28.728 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 Enero de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Enero de 2016, 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	Enero de 2016	Últimos 12 meses Feb 2015-Ene 2016	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2013-Ene 2016	Promedio anual ⁵ Oct 2002-Ene 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,94	1,22	3,98	3,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,57	0,48	4,48	3,39

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 principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional. Lo anterior se aprecia al observar la rentabilidad real de los índices RASP_RF y RASP_IF, que presentaron alzas de 1,32% y 0,42%, respectivamente.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de los instrumentos extranjeros de renta variable y acciones locales. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices MSCI mundial e INFOCES, que presentaron disminuciones de 8,59% y 2,68%, 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, ENERO DE 2016

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	-0,02
Renta fija nacional	0,61	1,01
Intermediación financiera nacional	0,20	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,81	0,91
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,40
Deuda Extranjera	0,13	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,13	-0,34
Total	0,94	0,57

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 Enero de 2016

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Enero de 2016 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Enero de 2016	Últimos 12 meses Feb 2015-Ene 2016	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2012-Ene 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,94	5,64	8,10
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,57	4,86	8,62

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 Enero de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.464.846	88,0%	1.599.053	89,3%
RENTA VARIABLE	479	0,0%	89.951	5,0%
Acciones	479	0,0%	73.888	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.063	0,9%
RENTA FIJA	3.462.323	87,9%	1.508.342	84,3%
Instrumentos Banco Central	292.860	7,4%	207.338	11,6%
Instrumentos Tesorería	506.318	12,9%	383.006	21,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	47.462	1,2%	30.395	1,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	416.189	10,6%	298.842	16,7%
Bonos Bancarios	580.096	14,7%	424.617	23,7%
Letras Hipotecarias	40.814	1,0%	28.432	1,6%
Depósitos a Plazo	1.555.414	39,5%	134.481	7,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	23.082	0,6%	1.200	0,1%
Disponible	88	0,0%	31	0,0%
DERIVADOS	68	0,0%	8	0,0%
OTROS NACIONALES	1.976	0,1%	752	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	474.010	12,0%	190.917	10,7%
RENTA VARIABLE	-	-	86.139	4,8%
Fondos Mutuos	-	-	74.575	4,2%
Otros	-	-	11.564	0,6%
RENTA FIJA	474.010	12,0%	104.778	5,9%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.938.856	100%	1.789.970	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 479	 0,0%	 176.090	 9,8%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.936.333	100%	1.613.120	90,2%
SUBTOTAL DERIVADOS	68	0,0%	8	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.976	0,1%	752	0,0%
TOTAL ACTIVOS	3.938.856	100%	1.789.970	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 Enero de 2016.

Diversificación por sector institucional
PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE ENERO DE 2016

