



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Febrero de 2016

Santiago, 04 de Marzo de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

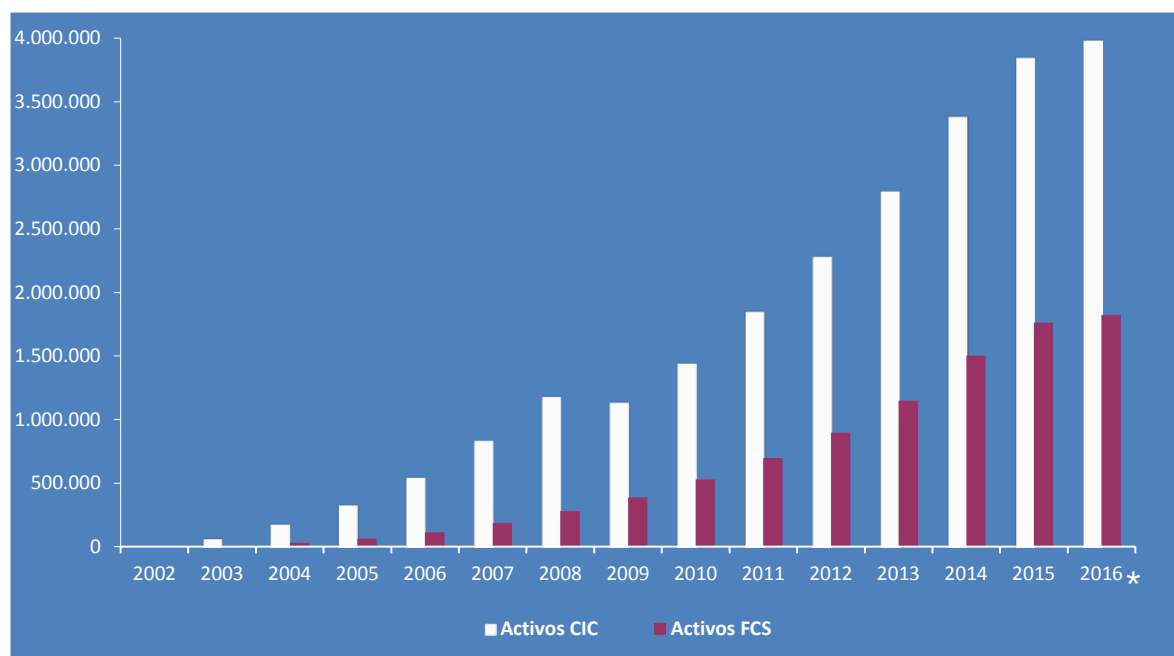
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a \$ 3.984.663 millones al 29 de febrero de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 496.747 millones, equivalente a 14% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 29 de febrero de 2016 fue \$ 1.823.630 millones, incrementándose en \$ 257.364 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 11% 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 29 de febrero de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹

EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 29 de febrero de 2016.

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

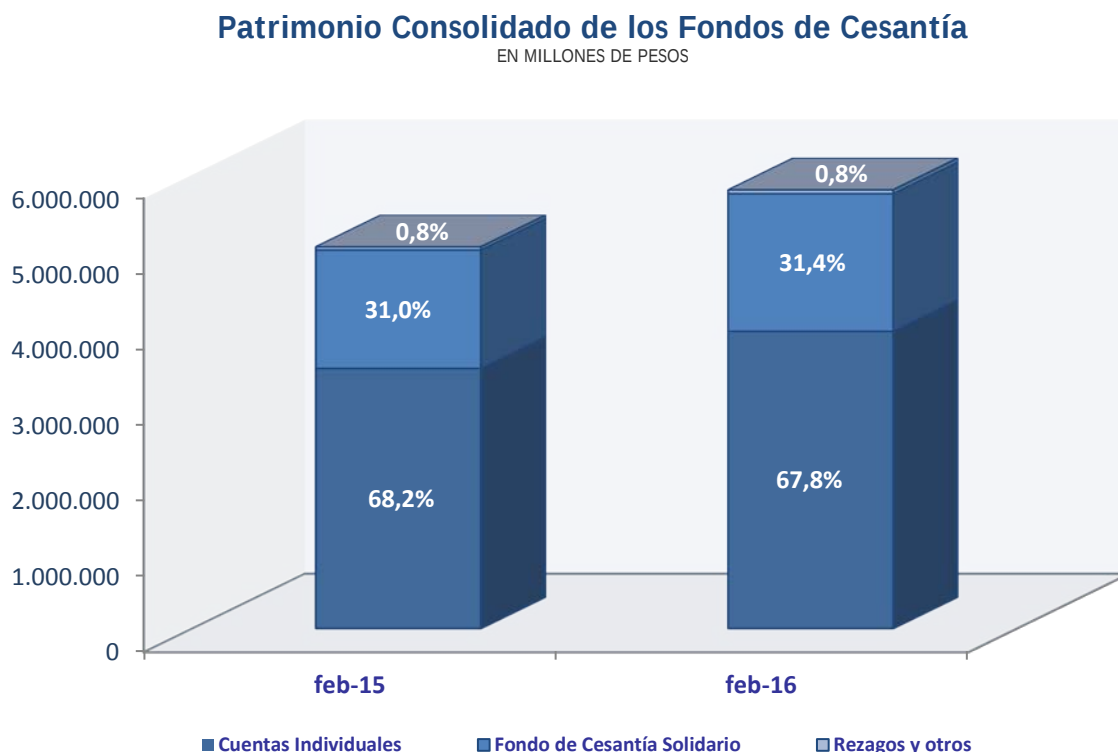
2 El valor del Fondo de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 29 de febrero de 2016 fue de US\$ 5.782, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.646. Valor del dólar al 29 de febrero de 2016 (\$689,18).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Febrero de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 3.981.582 millones, lo que significa un aumento de 14% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a Enero de 2016³. 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 \$ 1.823.186 millones, lo que corresponde a un incremento de 16% respecto del mismo mes del año 2015 y 2% respecto del mes de Enero de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Febrero de 2016 los aportes ascendieron a \$ 22.646 millones, mientras que los egresos fueron de \$ 10.508 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$ 71.218 millones y egresos por \$ 50.163 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 Febrero de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Febrero 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	Febrero de 2016	Últimos 12 meses Mar 2015-Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013-Feb 2016	Promedio anual⁵ Oct 2002-Feb 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,30	1,12	3,90	3,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,85	0,38	4,58	3,43

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 nacional. Dichos retornos fueron parcialmente contrarrestados por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó un alza de 1,48%.

Respecto a las inversiones en el extranjero, a pesar de que durante este mes se observaron resultados positivos en la mayoría de los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares de los índices MSCI World (renta variable) y Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), que presentaron aumentos de 1,52% y 1,75%, respectivamente, así como la variación mensual de -3,17% del peso respecto al dólar.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue incrementada por el retorno positivo de los instrumentos de renta variable nacional. Para éstos, tómese como referencia el índice INFOCES que presentó un aumento de 3,41% durante el presente mes.

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, FEBRERO DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	0,50	0,85
Intermediación financiera nacional	0,09	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,59	1,05
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,06
Deuda Extranjera	-0,29	-0,14
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,29	-0,20
Total	0,30	0,85

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 Febrero de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE.

Fondos	Febrero de 2016	Últimos 12 meses Mar 2015-Feb 2016	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2013-Feb 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,65	5,94	8,09
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,20	5,18	8,79

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 Febrero de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.509.466	88,1%	1.628.207	89,2%
RENTA VARIABLE	503	0,0%	93.186	5,1%
Acciones	503	0,0%	76.420	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	-	-	16.766	0,9%
RENTA FIJA	3.506.898	88,1%	1.534.102	84,0%
Instrumentos Banco Central	294.480	7,4%	195.693	10,7%
Instrumentos Tesorería	519.812	13,1%	393.914	21,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	46.770	1,2%	29.588	1,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	428.032	10,7%	306.694	16,8%
Bonos Bancarios	608.534	15,3%	439.945	24,1%
Letras Hipotecarias	41.419	1,0%	28.886	1,6%
Depósitos a Plazo	1.532.794	38,5%	139.290	7,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	34.982	0,9%	-	-
Disponible	75	0,0%	92	0,0%
DERIVADOS	405	0,0%	6	0,0%
OTROS NACIONALES	1.660	0,0%	913	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	475.197	11,9%	195.423	10,8%
RENTA VARIABLE	-	-	89.029	4,9%
Fondos Mutuos	-	-	77.655	4,3%
Otros	-	-	11.374	0,6%
RENTA FIJA	475.197	11,9%	106.394	5,9%
DERIVADOS	-	-	-	-
OTROS EXTRANJEROS	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.984.663	100%	1.823.630	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 503	 0,0%	 182.215	 10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.982.095	100%	1.640.496	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	405	0,0%	6	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.660	0,0%	913	0,1%
TOTAL ACTIVOS	3.984.663	100%	1.823.630	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 29 de febrero de 2016.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 29 DE FEBRERO DE 2016

