



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Marzo de 2016

Santiago, 06 de abril de 2016

www.spensiones.cl

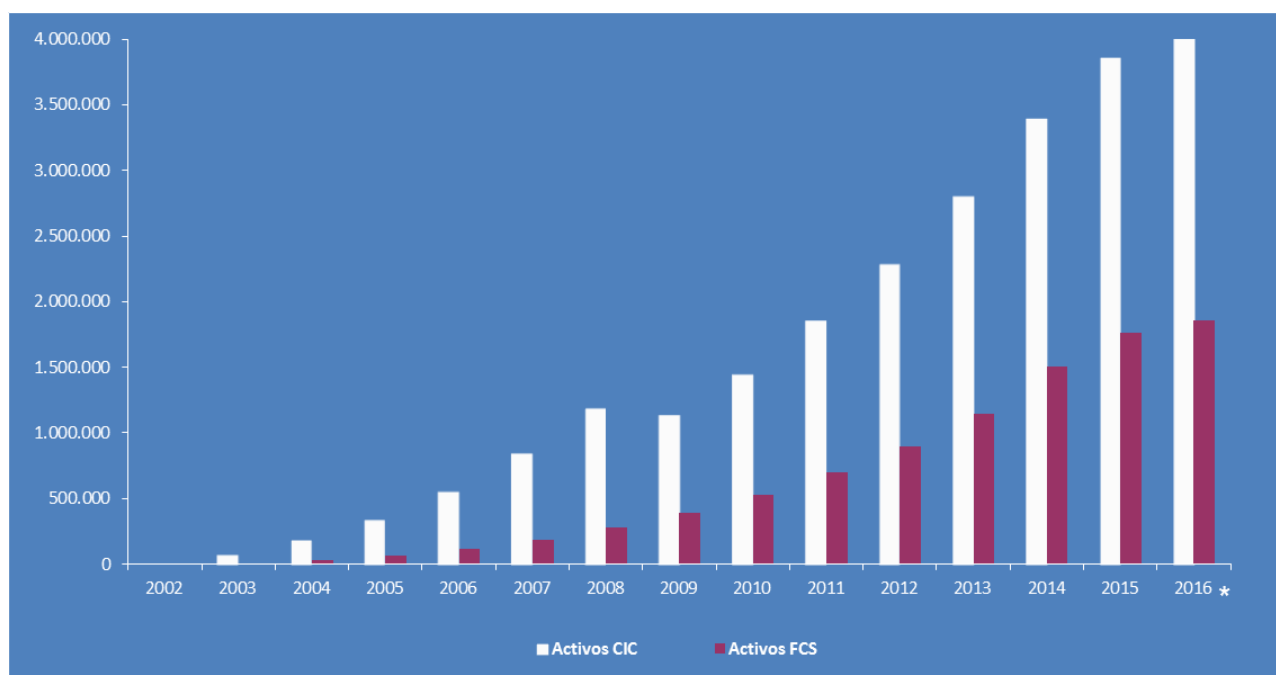
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.001.705 millones al 31 de marzo de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$450.412 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 7% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2016 fue \$1.855.530 millones, incrementándose en \$267.574 millones, equivalente a 17% (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 31 de marzo de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



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

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

2 El valor del Fondo de la Cuenta Individual de Cesantía (CIC) en millones de dólares para el 31 de marzo de 2016 fue de US\$ 5.928, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.749. Valor del dólar al 31 de marzo de 2016 (\$675,10).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

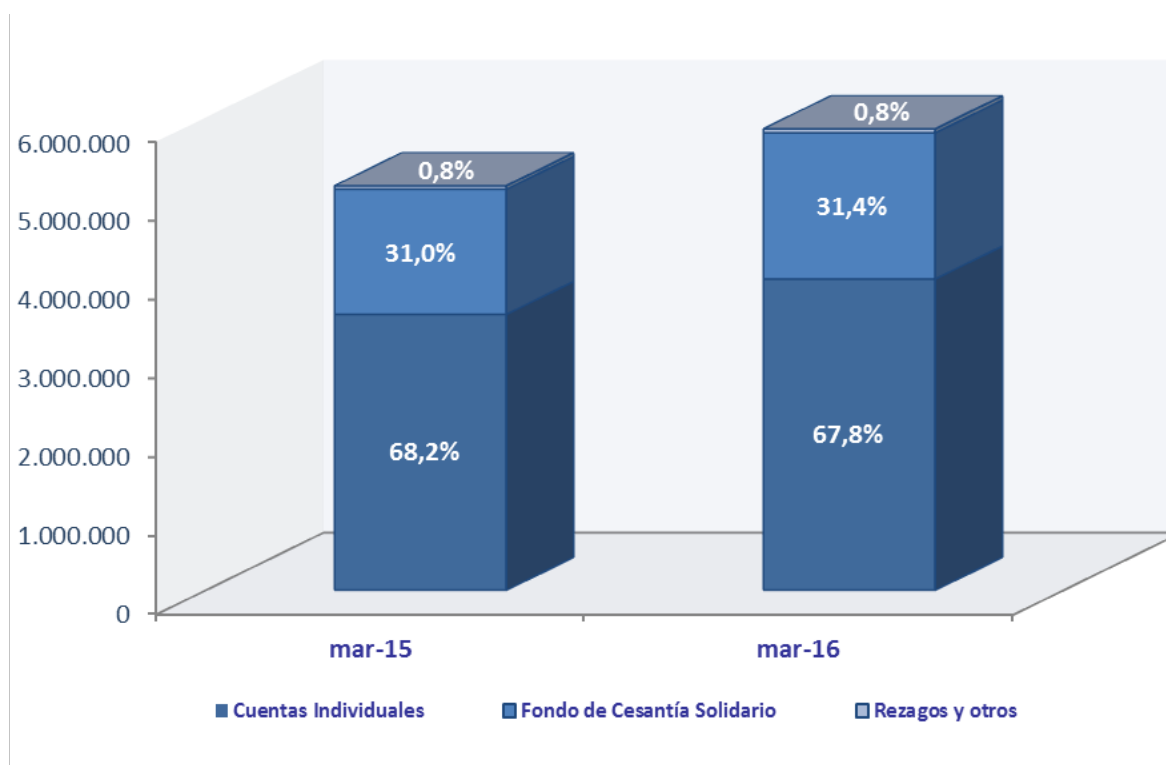
Al cierre de marzo de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$3.998.705 millones, lo que significa un aumento de 13% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a febrero de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$1.855.107 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 2% respecto del mes de febrero de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de marzo de 2016 los aportes ascendieron a \$22.983 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.443 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$72.383 millones y egresos por \$74.035 millones.

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

EN MILLONES DE PESOS



3 La diferencia entre el valor del activo de la Cuenta Individual 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 marzo de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo 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	Marzo de 2016	Últimos 12 meses Abr 2015-Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013-Mar 2016	Promedio anual Oct 2002-Mar 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,10	1,06	3,88	3,06
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,63	1,07	4,71	3,46

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 e intermediación financiera nacional, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice RASP_RF, que presentó un alza de 0,55%.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable local y extranjera, y en menor medida por títulos de deuda nacional. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial que presentaron aumentos de 5,69% y 6,94%, 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, MARZO DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,20
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,06
Renta fija nacional	0,09	0,18
Intermediación financiera nacional	0,02	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,11	0,44
Renta Variable Extranjera	0,00	0,19
Deuda Extranjera	-0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,01	0,19
Total	0,10	0,63

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 marzo de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE

Fondos	Marzo de 2016	Últimos 12 meses Abr 2015-Mar 2016	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2013-Mar 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,47	5,94	8,15
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,00	5,96	9,02

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 marzo de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.514.837	87,8%	1.653.998	89,2%
RENTA VARIABLE	491	0,0%	94.912	5,1%
Acciones	491	0,0%	76.943	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	17.969	1,0%
RENTA FIJA	3.512.959	87,8%	1.558.590	84,1%
Instrumentos Banco Central	279.256	7,0%	193.909	10,4%
Instrumentos Tesorería	522.915	13,1%	396.779	21,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	47.909	1,2%	28.779	1,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	435.056	10,9%	313.651	16,9%
Bonos Bancarios	626.665	15,6%	457.691	24,7%
Letras Hipotecarias	41.241	1,0%	28.810	1,6%
Depósitos a Plazo	1.549.367	38,7%	131.885	7,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	10.461	0,3%	7.069	0,4%
Disponible	89	0,0%	17	0,0%
DERIVADOS	620	0,0%	78	0,0%
OTROS NACIONALES	767	0,0%	418	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	486.868	12,2%	201.532	10,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	93.782	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	81.890	4,4%
Otros	0	0,0%	11.892	0,6%
RENTA FIJA	486.868	12,2%	107.750	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.001.705	100,0%	1.855.530	100,0%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	491	0,0%	188.694	10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	3.999.827	100,0%	1.666.340	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	620	0,0%	78	0,0%
SUBTOTAL OTROS	767	0,0%	418	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.001.705	100%	1.855.530	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 marzo de 2016.

