



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Abril de 2016

Santiago, 05 de mayo de 2016

www.spensiones.cl

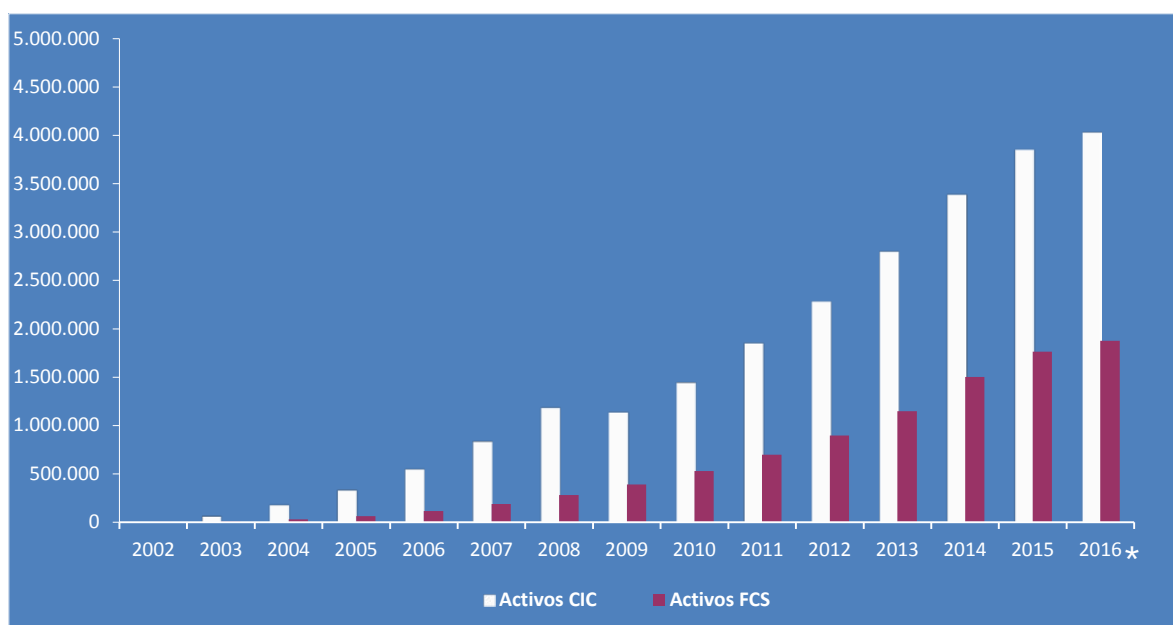
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.029.864 millones al 30 de abril de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$495.191 millones, equivalente a 14% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de abril de 2016 fue \$1.876.944 millones, incrementándose en \$271.728 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 30 de abril de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 30 de abril 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 30 de abril de 2016 fue de US\$ 6.075, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.829. Valor del dólar al 30 de abril de 2016 (\$663,40).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

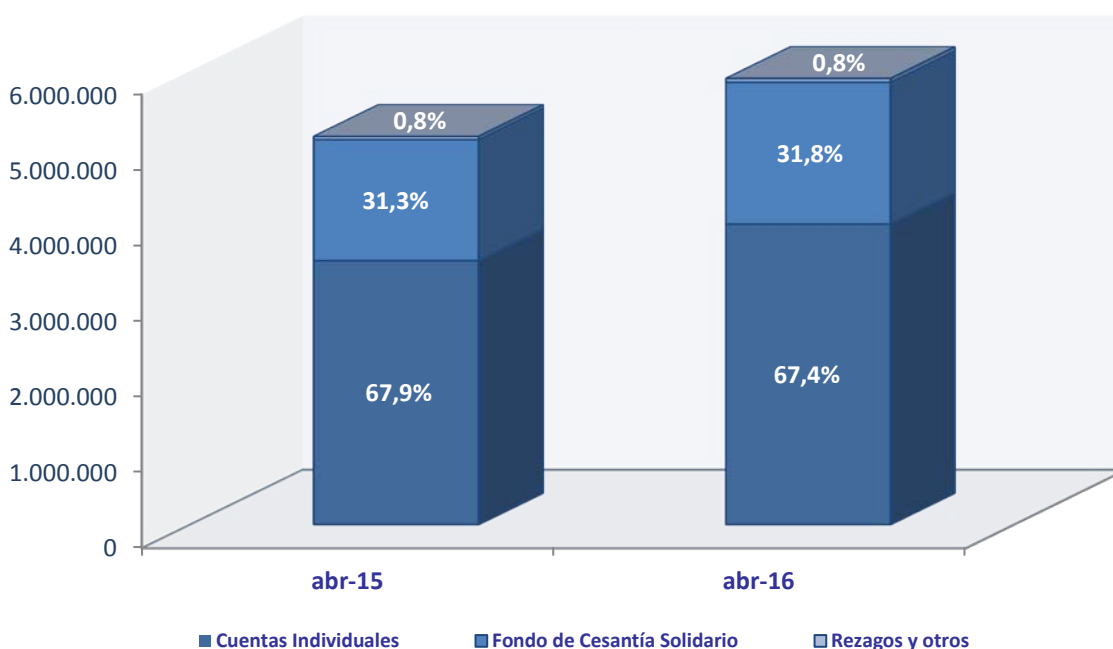
Al cierre de abril de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.026.335 millones, lo que significa un aumento de 14% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a marzo de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$1.876.552 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 1% respecto del mes de marzo de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de abril de 2016 los aportes ascendieron a \$22.362 millones, mientras que los egresos fueron de \$7.972 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$72.736 millones y egresos por \$53.717 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 abril de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril 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	Abril de 2016	Últimos 12 meses May 2015-Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013-Abr 2016	Promedio anual Oct 2002-Abr 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,16	1,66	3,61	3,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,01	1,63	4,49	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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad del índice Barclays Capital Global Aggregate (renta fija extranjera) fue de 0,85%, la fuerte depreciación del dólar, con una caída de 1,73%, contrarrestó completamente dicha alza.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos nacionales de renta fija y renta variable. Dicho retorno fue contrarrestado casi totalmente por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices SP_RF e INFOCES, que presentaron alzas de 0,42% y 1,84% 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, ABRIL DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,03
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	0,02	0,05
Intermediación financiera nacional	-0,02	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,00	0,10
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,02
Deuda Extranjera	-0,16	-0,07
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,16	-0,09
Total	-0,16	0,01

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 abril de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE

Fondos	Abril de 2016	Últimos 12 meses May 2015-Abr 2016	Promedio anual últimos 36 meses May 2013-Abr 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,21	6,39	7,89
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,38	6,35	8,81

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 abril de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.534.732	87,7%	1.672.855	89,1%
RENTA VARIABLE	462	0,0%	96.382	5,2%
Acciones	462	0,0%	77.818	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	18.564	1,0%
RENTA FIJA	3.533.056	87,7%	1.576.166	83,9%
Instrumentos Banco Central	280.829	7,0%	199.126	10,6%
Instrumentos Tesorería	539.184	13,4%	411.691	21,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	46.799	1,2%	28.445	1,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	437.123	10,8%	315.908	16,8%
Bonos Bancarios	640.284	15,9%	469.661	25,0%
Letras Hipotecarias	40.094	1,0%	28.112	1,5%
Depósitos a Plazo	1.525.614	37,8%	123.131	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	23.034	0,6%	0	0,0%
Disponible	95	0,0%	92	0,0%
DERIVADOS	16	0,0%	16	0,0%
OTROS NACIONALES	1.198	0,0%	291	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	495.132	12,3%	204.089	10,9%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	93.697	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	81.848	4,4%
Otros	0	0,0%	11.849	0,6%
RENTA FIJA	495.132	12,3%	110.392	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.029.864	100%	1.876.944	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	462	0,0%	190.079	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.028.188	100,0%	1.686.558	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	16	0,0%	16	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.198	0,0%	291	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.029.864	100%	1.876.944	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 30 de abril de 2016.

