

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Mayo de 2016

Santiago, 06 de junio de 2016

www.spensiones.cl

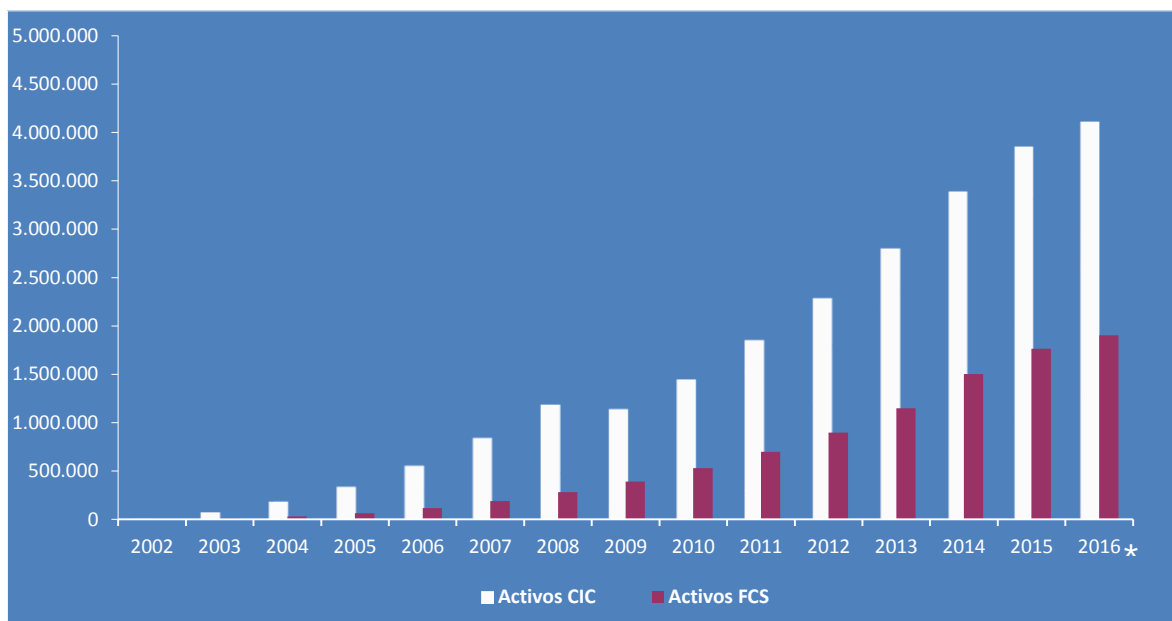
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.105.385 millones al 31 de mayo de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$531.817 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 10% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2016 fue \$1.902.741 millones, incrementándose en \$282.310 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 13% 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 mayo de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de mayo 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 mayo de 2016 fue de US\$ 5.948, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.757. Valor del dólar al 31 de mayo de 2016 (\$690,27).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

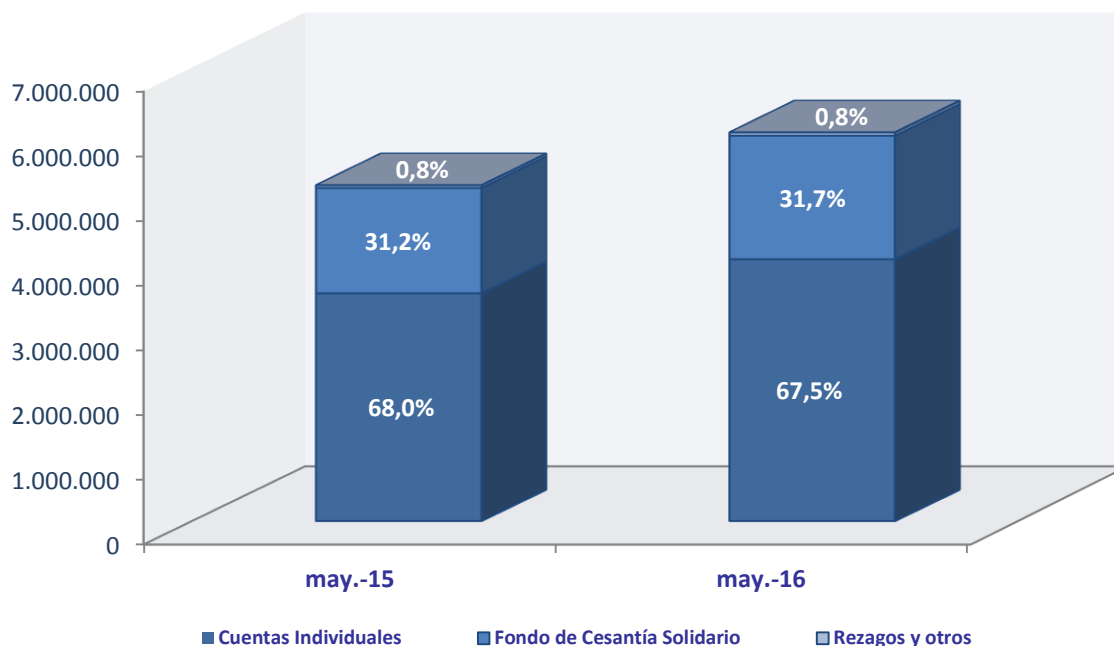
Al cierre de mayo de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.102.170 millones, lo que significa un aumento de 15% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a abril de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$1.902.254 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 1% respecto del mes de abril de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2016 los aportes ascendieron a \$23.145 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.528 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$72.212 millones y egresos por \$33.180 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 mayo de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2016	Últimos 12 meses Jun 2015-May2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013-May 2016	Promedio anual Oct 2002-May2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,56	2,81	3,53	3,05
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,42	2,73	4,38	3,45

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 el extranjero y títulos de deuda local. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros de renta fija fue negativa, lo que se observa en el índice Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 0,77%, la apreciación del dólar de un 4,05% permitió revertir dicha rentabilidad. Asimismo, el aporte positivo de los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices SP_RF y SP_IF que presentaron variaciones positivas de 0,47% y 0,69%, respectivamente.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda nacional e instrumentos extranjeros de renta fija y renta variable. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en acciones locales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de este Fondo. Para ello considérese el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó una disminución de 0,46%, la variación mensual de 4,05% del peso respecto al dólar, y la rentabilidad nominal del INFOCES, que presentó una caída de 1,13%.

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, MAYO DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,12
Intermediación financiera nacional	0,10	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,16	0,06
Renta Variable Extranjera	0,00	0,18
Deuda Extranjera	0,40	0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,40	0,36
Total	0,56	0,42

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 mayo de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE

Fondos	Mayo de 2016	Últimos 12 meses Jun 2015-May 2016	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2013-May 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,90	7,31	8,01
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,75	7,21	8,90

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 mayo de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.586.196	87,3%	1.690.792	88,9%
RENTA VARIABLE	486	0,0%	94.524	5,0%
Acciones	486	0,0%	75.908	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	18.616	1,0%
RENTA FIJA	3.585.071	87,3%	1.596.259	83,9%
Instrumentos Banco Central	286.206	7,0%	201.411	10,6%
Instrumentos Tesorería	557.715	13,6%	426.801	22,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	46.643	1,1%	28.535	1,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	437.521	10,7%	318.176	16,7%
Bonos Bancarios	641.493	15,6%	475.007	25,0%
Letras Hipotecarias	40.237	1,0%	28.204	1,5%
Depósitos a Plazo	1.533.217	37,3%	110.858	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	41.982	1,0%	7.161	0,4%
Disponible	57	0,0%	106	0,0%
DERIVADOS	-127	-0,0%	-33	-0,0%
OTROS NACIONALES	766	0,0%	42	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	519.189	12,7%	211.949	11,1%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	97.379	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	85.142	4,5%
Otros	0	0,0%	12.237	0,6%
RENTA FIJA	519.189	12,7%	114.570	6,0%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.105.385	100%	1.902.741	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	486	0,0%	191.903	10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.104.260	100,0%	1.710.829	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	-127	-0,0%	-33	-0,0%
SUBTOTAL OTROS	766	0,0%	42	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.105.385	100%	1.902.741	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 mayo de 2016.

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

