



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Julio de 2016

Santiago, 04 de agosto de 2016

www.spensiones.cl

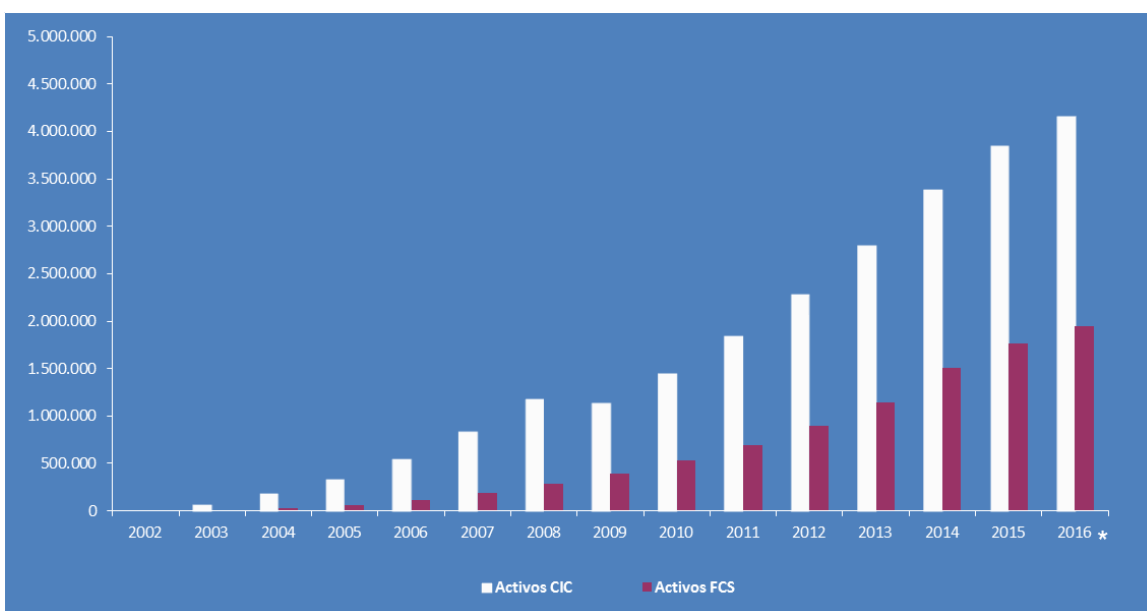
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.168.288 millones al 31 de julio de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$495.064 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2016 fue \$1.950.549 millones, incrementándose en \$268.845 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 31 de julio de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2016 fue de US\$ 6.269, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.933. Valor del dólar al 31 de julio de 2016 (\$664,94).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

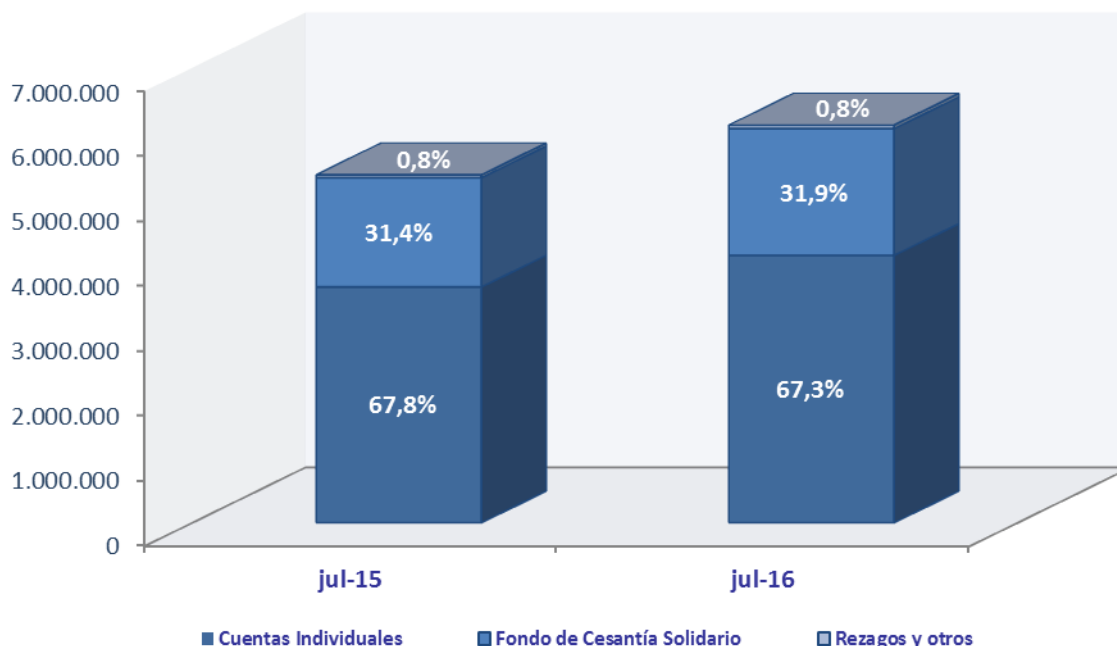
Al cierre de julio de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.164.994 millones, lo que significa un aumento de 13% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a junio de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 \$1.950.153 millones, lo que corresponde a un incremento de 16% respecto del mismo mes del año 2015 y 2% respecto del mes de junio de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2016 los aportes ascendieron a \$22.341 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.753 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$70.244 millones y egresos por \$32.471 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 julio de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2016	Últimos 12 meses Ago 2015 - Jul2016	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2013 - Jul 2016	Promedio anual Oct 2002 - Jul2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,38	1,51	3,16	3,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,02	2,23	4,30	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 nacional, lo que se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 0,96%. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local de largo plazo, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las ganancias de capital.

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 de renta variable local y extranjera. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES⁶ y MSCI mundial⁷ que presentaron aumentos de 4,39% y 4,69%, 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.

⁶ Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

⁷ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, JULIO 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	0,07
Renta fija nacional	0,29	0,49
Intermediación financiera nacional	0,02	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,31	0,72
Renta Variable Extranjera	0,00	0,27
Deuda Extranjera	0,07	0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,07	0,30
Total	0,38	1,02

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 julio de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁸
EN PORCENTAJE

Fondos	Julio de 2016	Últimos 12 meses Ago 2015 - Jul 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2013 - Jul 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,73	5,78	7,73
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,37	6,53	8,92

La rentabilidad es variable, por lo que no se garantiza que rentabilidades pasadas se repitan en el futuro.

⁸ 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 julio de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.631.599	87,1%	1.736.359	89,0%
RENTA VARIABLE	424	0,0%	100.372	5,1%
Acciones	424	0,0%	80.083	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	20.289	1,0%
RENTA FIJA	3.630.039	87,1%	1.635.224	83,9%
Instrumentos Banco Central	289.215	6,9%	200.284	10,3%
Instrumentos Tesorería	599.031	14,4%	458.842	23,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	44.252	1,1%	26.691	1,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	440.144	10,5%	320.208	16,4%
Bonos Bancarios	645.482	15,5%	477.079	24,5%
Letras Hipotecarias	40.041	1,0%	28.286	1,5%
Depósitos a Plazo	1.527.241	36,6%	123.772	6,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	44.539	1,1%	0	0,0%
Disponible	94	0,0%	62	0,0%
DERIVADOS	-291	-0,0%	39	0,0%
OTROS NACIONALES	1.427	0,0%	724	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	536.689	12,9%	214.190	11,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	99.093	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	85.868	4,4%
Otros	0	0,0%	13.225	0,7%
RENTA FIJA	536.689	12,9%	115.097	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.168.288	100%	1.950.549	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	424	0,0%	199.465	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.166.728	100,0%	1.750.321	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	-291	-0,0%	39	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.427	0,0%	724	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.168.288	100%	1.950.549	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 julio de 2016.

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

