

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Octubre de 2016

Santiago, 07 de noviembre de 2016

www.spensiones.cl

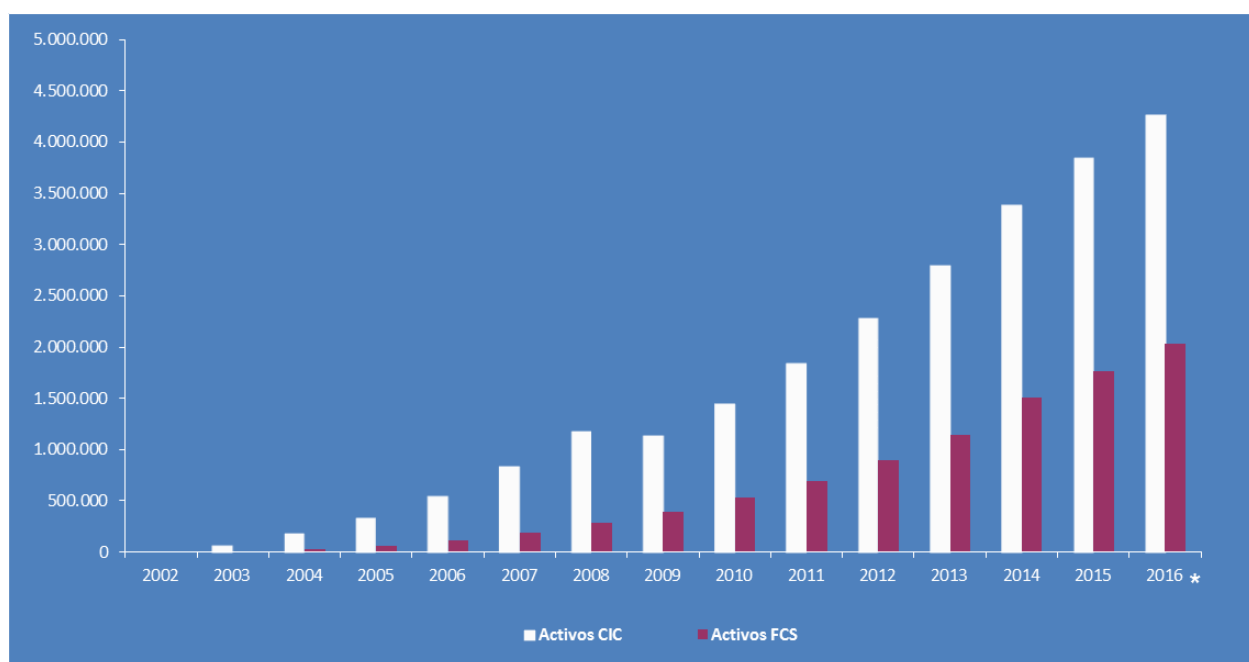
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.273.714 millones al 31 de octubre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$481.518 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2016 fue \$2.030.700 millones, incrementándose en \$288.446 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 octubre de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de octubre 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 octubre de 2016 fue de US\$ 6.558, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.116. Valor del dólar al 31 de octubre de 2016 (\$651,65).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

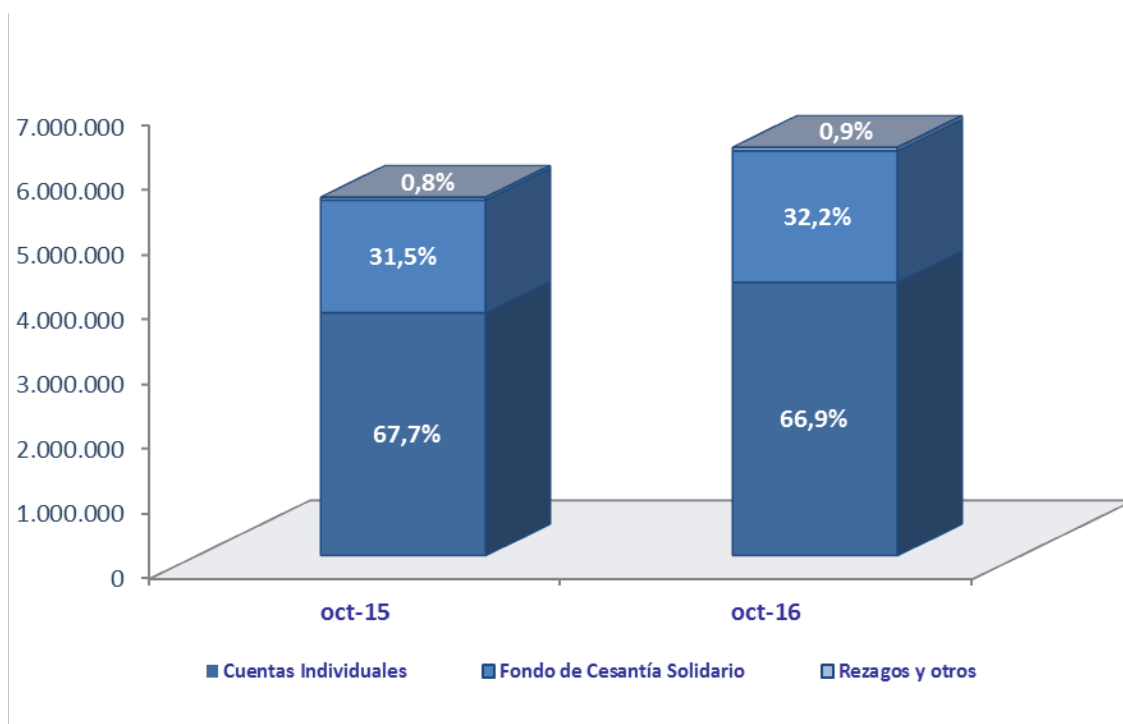
Al cierre de octubre de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.269.850 millones, lo que significa un aumento de 13% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a septiembre de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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 \$2.030.282 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 0% respecto del mes de septiembre de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de octubre de 2016 los aportes ascendieron a \$23.819 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.657 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$73.776 millones y egresos por \$47.149 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 octubre de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 - Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016	Promedio anual Oct 2002 - Oct 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,60	2,63	3,21	3,04
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,46	4,35	4,50	3,53

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 negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad real del índice SP_RF⁶, que presentó una disminución de 0,43%, y el retorno en dólares de los índices MSCI World⁷ (renta variable) y Barclays Capital Global Aggregate⁷ (renta fija), que presentaron caídas de 1,40% y 2,96%, respectivamente.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómese como referencia el índice INFOCES⁸, que presentó un aumento de 6,09% 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.

6 Índice de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculado por la Superintendencia de Pensiones.

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.

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

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, OCTUBRE DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,23
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,05
Renta fija nacional	-0,26	-0,42
Intermediación financiera nacional	0,09	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,17	-0,12
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,14
Deuda Extranjera	-0,43	-0,20
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,43	-0,34
Total	-0,60	-0,46

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 octubre de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁹

EN PORCENTAJE

Fondos	Octubre de 2016	Últimos 12 meses Nov 2015 - Oct 2016	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2013 - Oct 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,46	5,73	7,58
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,31	7,51	8,92

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

⁹ 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 octubre de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.752.962	87,8%	1.814.363	89,4%
RENTA VARIABLE	419	0,0%	105.749	5,2%
Acciones	419	0,0%	83.668	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	22.081	1,1%
RENTA FIJA	3.750.837	87,8%	1.707.774	84,1%
Instrumentos Banco Central	267.610	6,3%	191.935	9,5%
Instrumentos Tesorería	626.545	14,7%	489.082	24,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	41.990	1,0%	24.813	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	453.247	10,6%	333.405	16,4%
Bonos Bancarios	664.116	15,5%	495.277	24,4%
Letras Hipotecarias	38.596	0,9%	27.388	1,4%
Depósitos a Plazo	1.607.876	37,6%	142.946	7,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	50.781	1,2%	2.700	0,1%
Disponible	76	0,0%	228	0,0%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS NACIONALES	1.706	0,0%	840	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	520.752	12,2%	216.337	10,6%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	96.841	4,7%
Fondos Mutuos	0	0,0%	86.167	4,2%
Otros	0	0,0%	10.674	0,5%
RENTA FIJA	520.752	12,2%	119.496	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.273.714	100%	2.030.700	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	419	0,0%	202.590	9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.271.589	100,0%	1.827.270	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.706	0,0%	840	0,1%
TOTAL ACTIVOS	4.273.714	100%	2.030.700	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 octubre de 2016.

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

