

INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Noviembre de 2016

Santiago, 06 de diciembre de 2016

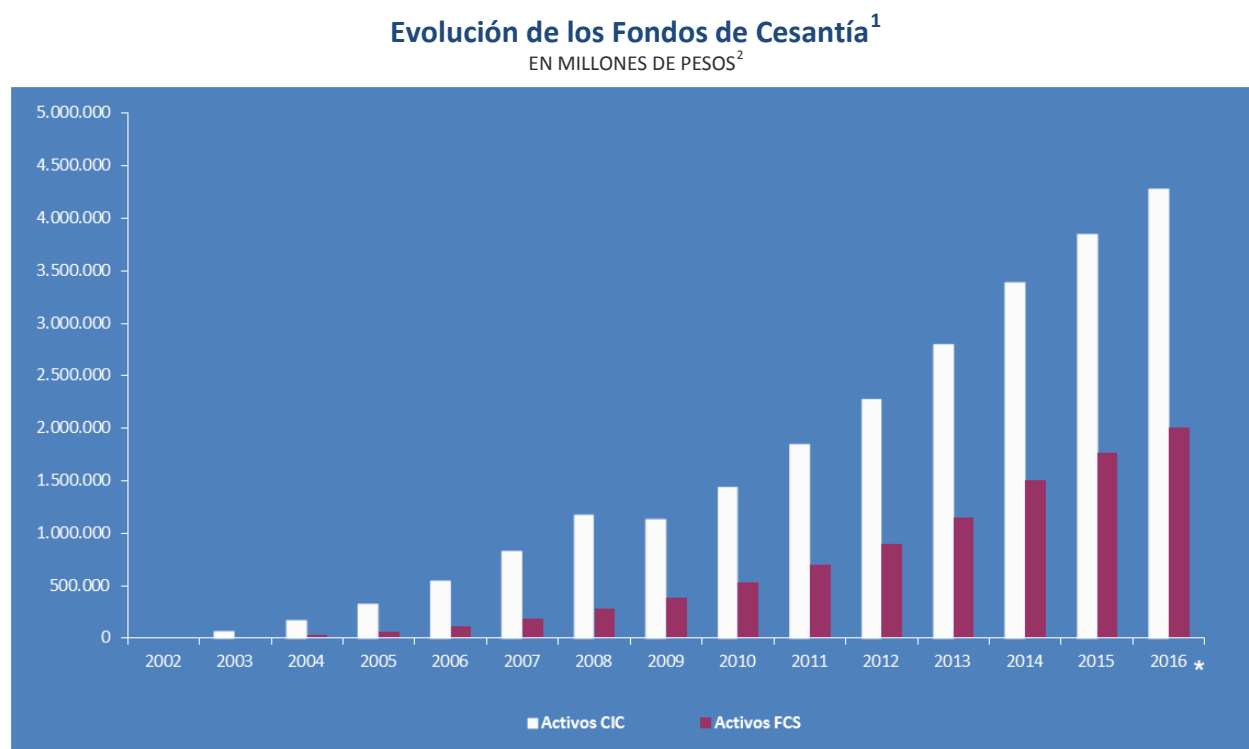
www.spensiones.cl

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 \$4.283.743 millones al 30 de noviembre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$431.735 millones, equivalente a 11% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2016 fue \$2.011.168 millones, incrementándose en \$251.238 millones, equivalente a 14% (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 30 de noviembre de 2016.



(*) Valor de los activos al 30 de noviembre 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 noviembre de 2016 fue de US\$ 6.342, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 2.977. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2016 (\$675,48).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

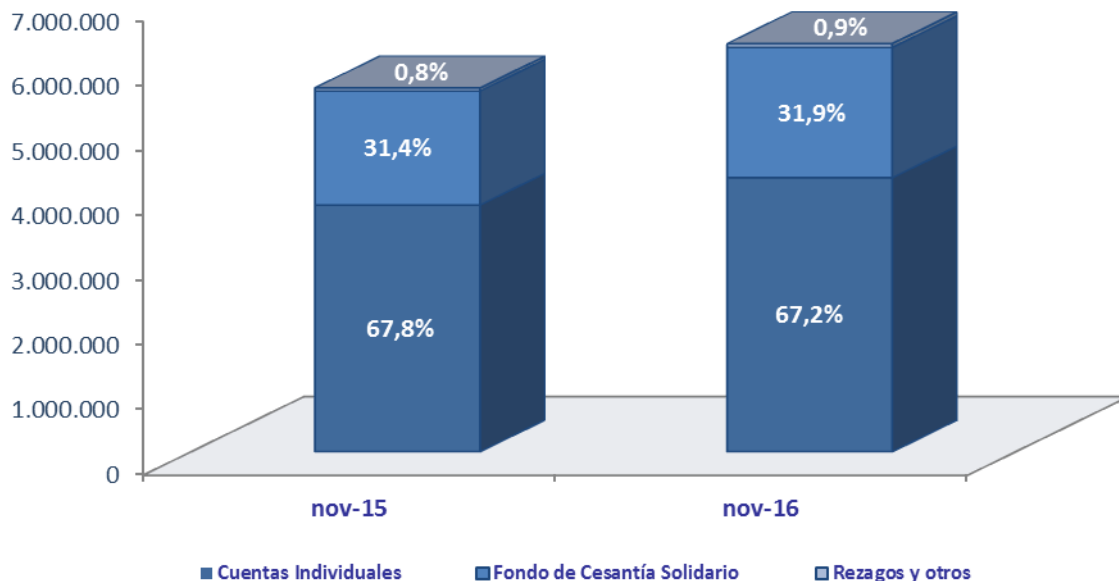
Al cierre de noviembre de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.279.791 millones, lo que significa un aumento de 11% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a octubre de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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 \$2.010.712 millones, lo que corresponde a un incremento de 14% respecto del mismo mes del año 2015 y -1% respecto del mes de octubre de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de noviembre de 2016 los aportes ascendieron a \$22.835 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.727 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$71.699 millones y egresos por \$27.187 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 noviembre de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de noviembre 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	Noviembre de 2016	Últimos 12 meses Dic 2015 - Nov 2016	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2013 - Nov 2016	Promedio anual Oct 2002-Nov 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,01	1,54	2,69	2,95
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,71	2,69	3,79	3,38

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 instrumentos de renta fija nacional. 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 2,12% 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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, NOVIEMBRE DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,13
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,04
Renta fija nacional	-1,06	-1,77
Intermediación financiera nacional	-0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,07	-1,94
Renta Variable Extranjera	0,00	0,21
Deuda Extranjera	0,06	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,06	0,23
Total	-1,01	-1,71

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 noviembre de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁷

EN PORCENTAJE

Fondos	Noviembre de 2016	Últimos 12 meses Dic 2015 - Nov 2016	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2013 - Nov 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,82	4,38	7,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,52	5,56	8,17

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

⁷ 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 noviembre de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.745.326	87,4%	1.787.336	88,9%
RENTA VARIABLE	446	0,0%	102.639	5,1%
Acciones	446	0,0%	81.256	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	21.383	1,1%
RENTA FIJA	3.743.209	87,4%	1.684.253	83,8%
Instrumentos Banco Central	266.972	6,2%	190.021	9,4%
Instrumentos Tesorería	615.689	14,4%	481.798	24,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	40.905	1,0%	24.252	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	439.229	10,3%	323.514	16,1%
Bonos Bancarios	647.953	15,1%	483.832	24,1%
Letras Hipotecarias	38.410	0,9%	27.260	1,4%
Depósitos a Plazo	1.611.962	37,6%	149.422	7,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	81.813	1,9%	4.115	0,2%
Disponible	276	0,0%	39	0,0%
DERIVADOS	53	0,0%	-36	0,0%
OTROS NACIONALES	1.618	0,0%	480	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	538.417	12,6%	223.832	11,1%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	103.538	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	92.496	4,6%
Otros	0	0,0%	11.042	0,5%
RENTA FIJA	538.417	12,6%	120.294	6,0%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.283.743	100%	2.011.168	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 446	 0,0%	 206.177	 10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.281.626	100,0%	1.804.547	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	53	0,0%	-36	-0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.618	0,0%	480	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.283.743	100%	2.011.168	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 noviembre de 2016.

