



INFORME

.....

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Diciembre de 2016

Santiago, 05 de enero de 2017

www.spensiones.cl

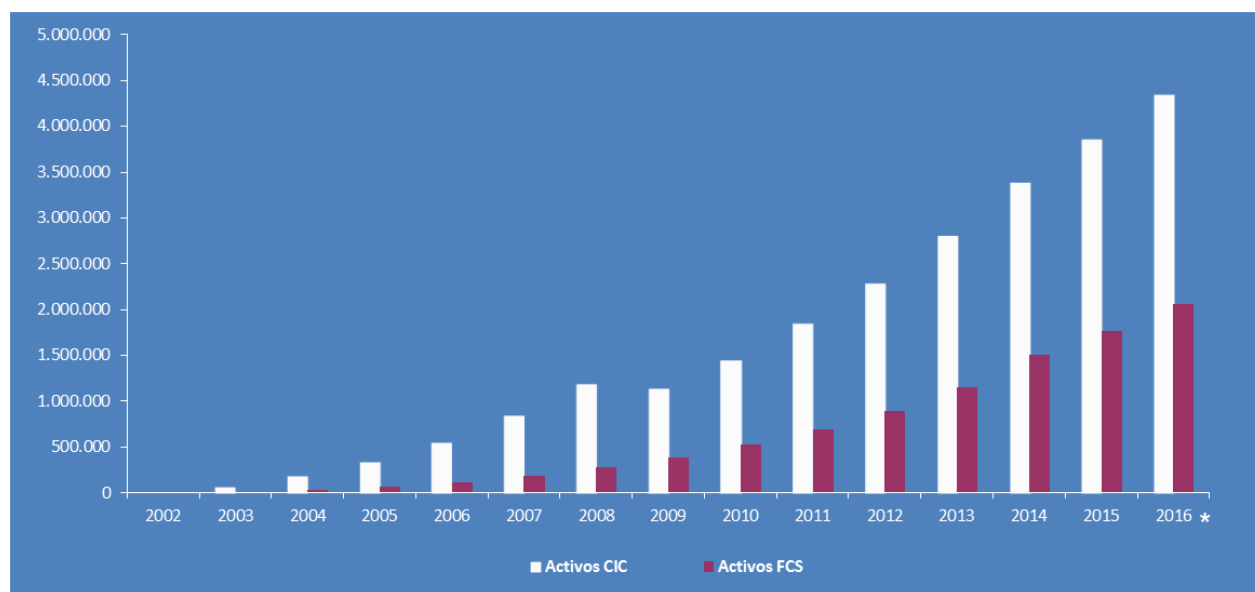
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.334.676 millones al 31 de diciembre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$482.676 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2016 fue \$2.055.512 millones, incrementándose en \$291.569 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 diciembre de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía¹
EN MILLONES DE PESOS²



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2016 fue de US\$ 6.496, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.080. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2016 (\$667,29).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

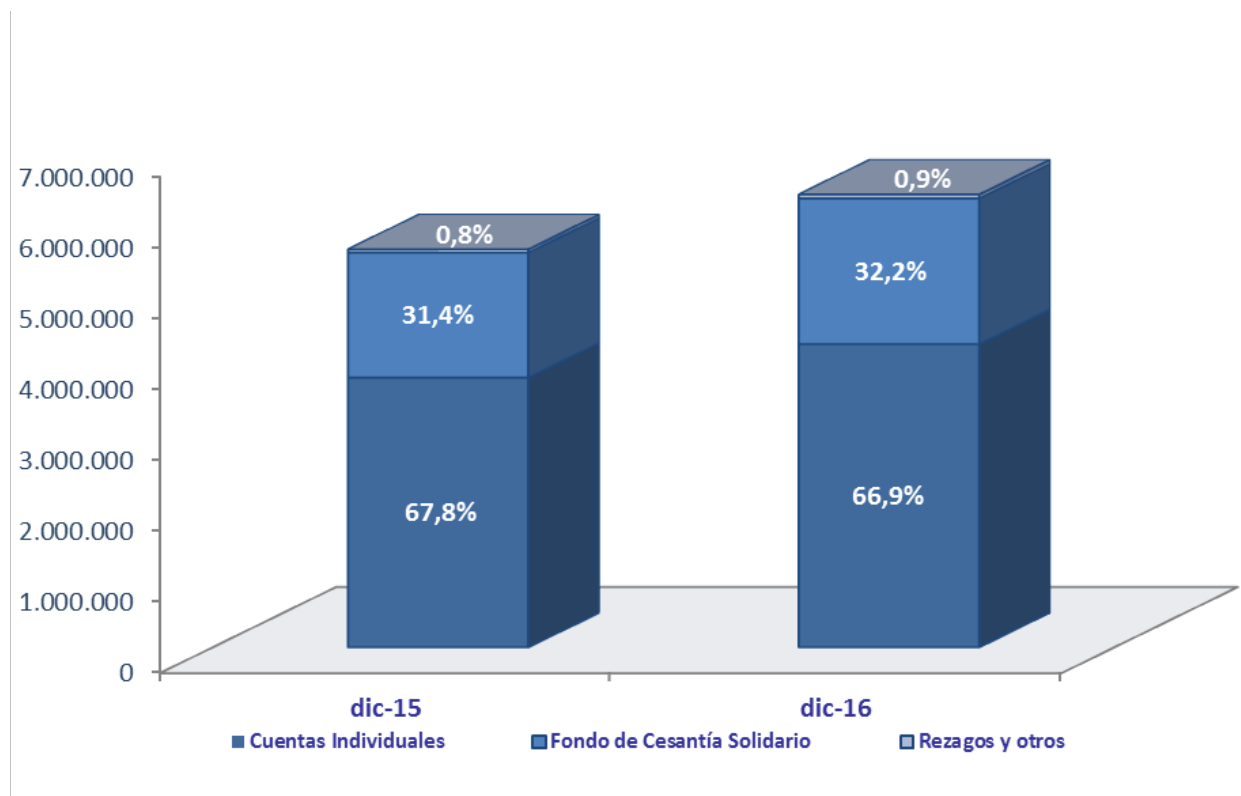
Al cierre de diciembre de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.330.477 millones, lo que significa un aumento de 13% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a noviembre de 2016³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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 \$2.055.063 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2015 y 2% respecto del mes de noviembre de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2016 los aportes ascendieron a \$23.513 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.958 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$73.345 millones y egresos por \$64.160 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 diciembre de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 - Dic 2016	Promedio anual Oct 2002-Dic 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,81	2,65	2,96	2,99
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,39	4,75	4,26	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 y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Dicha rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad real del índice SP_RF, que presentó un aumento de 2,16%, el retorno en dólares del índice Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), que presentó una disminución de 1,08%, y la variación mensual de -1,21% del peso respecto al dólar.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómese como referencia el índice INFOCES, que presentó una caída de 1,12% 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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, DICIEMBRE DE 2016

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,05
Renta fija nacional	0,94	1,57
Intermediación financiera nacional	0,13	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,07	1,48
Renta Variable Extranjera	0,00	0,03
Deuda Extranjera	-0,26	-0,12
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,26	-0,09
Total	0,81	1,39

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 diciembre de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶

EN PORCENTAJE

Fondos	Diciembre de 2016	Últimos 12 meses Ene 2016 - Dic 2016	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2014 - Dic 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,95	5,53	7,25
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,52	7,69	8,60

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 diciembre de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.793.484	87,5%	1.832.983	89,2%
RENTA VARIABLE	418	0,0%	101.433	4,9%
Acciones	418	0,0%	80.983	3,9%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	20.450	1,0%
RENTA FIJA	3.791.211	87,4%	1.730.691	84,3%
Instrumentos Banco Central	265.542	6,1%	190.740	9,3%
Instrumentos Tesorería	632.219	14,6%	499.337	24,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	39.946	0,9%	23.531	1,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	451.571	10,4%	338.297	16,5%
Bonos Bancarios	664.099	15,3%	493.247	24,0%
Letras Hipotecarias	38.544	0,9%	27.155	1,3%
Depósitos a Plazo	1.669.979	38,5%	157.950	7,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	29.250	0,7%	400	0,0%
Disponible	61	0,0%	34	0,0%
DERIVADOS	187	0,0%	25	0,0%
OTROS NACIONALES	1.668	0,1%	834	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	541.192	12,5%	222.529	10,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	104.253	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	93.249	4,5%
Otros	0	0,0%	11.004	0,5%
RENTA FIJA	541.192	12,5%	118.276	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.334.676	100%	2.055.512	100%
 SUBTOTAL RENTA VARIABLE	 418	 0,0%	 205.686	 9,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.332.403	99,9%	1.848.967	90,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	187	0,0%	25	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.668	0,1%	834	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.334.676	100%	2.055.512	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 diciembre de 2016.

