Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Septiembre de 2016

Santiago, 06 de octubre de 2016

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

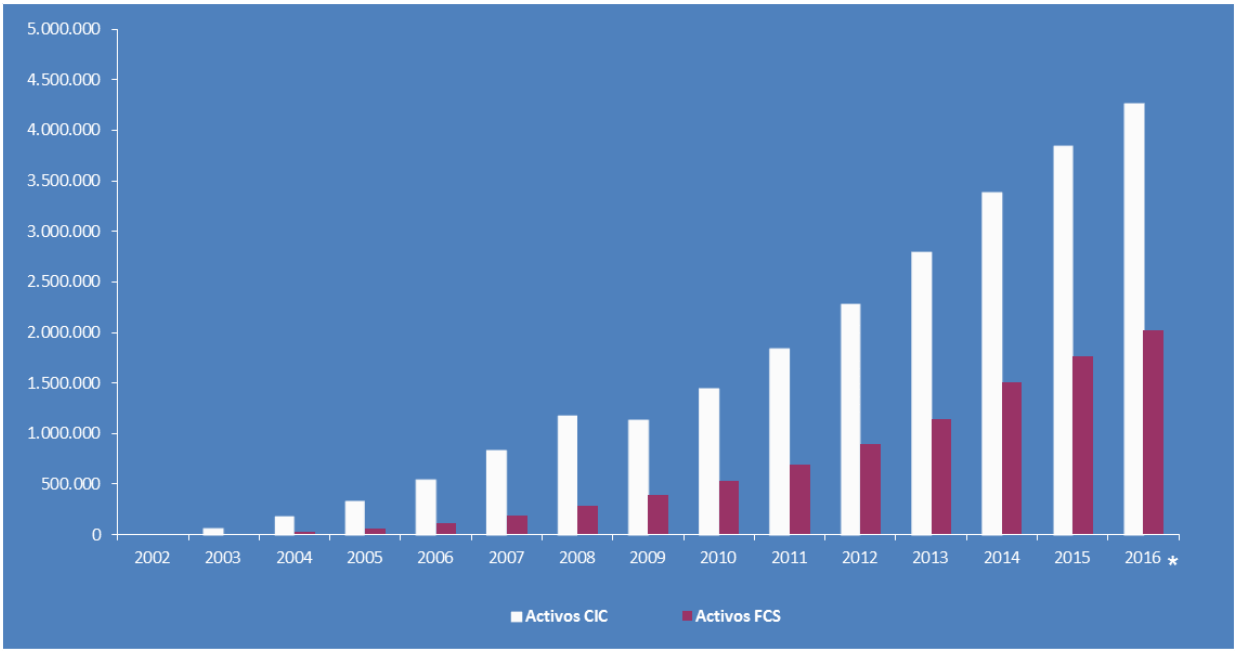
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $4.265.940 millones al 30 de septiembre de 2016. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $478.184 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2016 fue $2.022.982 millones, incrementándose en $304.065 millones, equivalente a 18% (correspondiente a un 14% 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 septiembre de 2016.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2016 fue de US$ 6.473, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 3.069. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2016 ($659,08).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

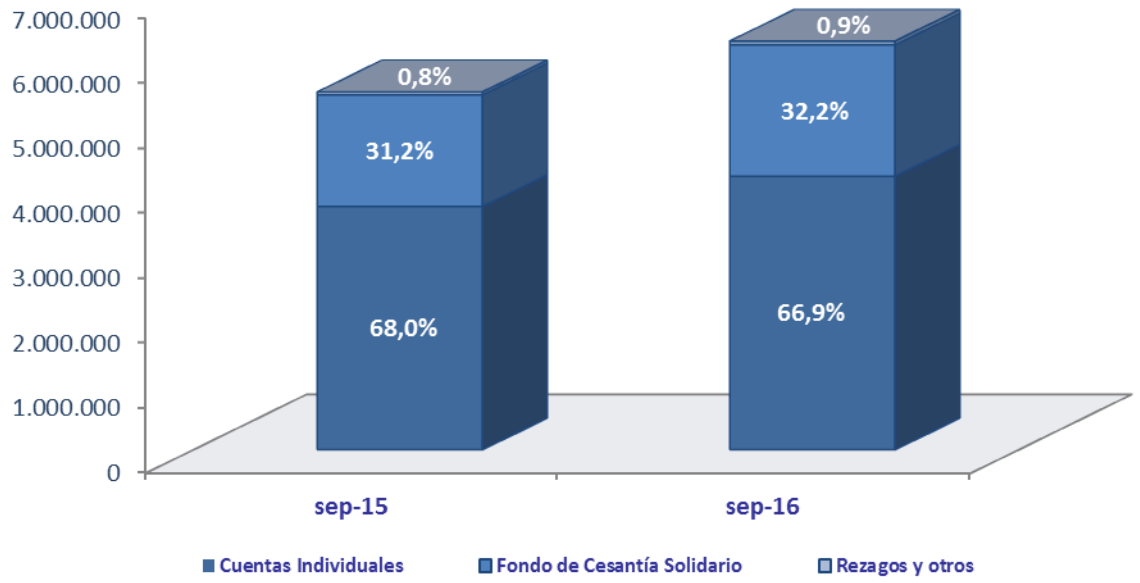
Al cierre de septiembre de 2016, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $4.262.405 millones, lo que significa un aumento de 13% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a agosto de 2016[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por 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 $2.022.527 millones, lo que corresponde a un incremento de 18% respecto del mismo mes del año 2015 y 1% respecto del mes de agosto de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2016 los aportes ascendieron a $22.782 millones, mientras que los egresos fueron de $11.226 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $70.925 millones y egresos por $72.759 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 Cesantía[5]

2.1. Rentabilidad real del mes de septiembre de 2016

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2016	Últimos 12 meses Oct 2015 - Sep 2016	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016	Promedio anual Oct 2002 - Sep 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,43	2,61	3,65	3,10
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,68	4,88	4,97	3,59

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 instrumentos de renta fija nacional. 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 nominal del índice SP_RF[6], que presentó un alza de 1,30%.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares de los índices MSCI World[7] (renta variable) y Barclays Capital Global Aggregate[7] (renta fija), que presentaron una disminución de 0,02% y un aumento de 0,39% respectivamente, así como la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 2,09% 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.

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

EN PORCENTAJE, SEPTIEMBRE 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	0,02
Renta fija nacional	0,58	0,96
Intermediación financiera nacional	0,09	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,67**	**0,90**
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,11
Deuda Extranjera	-0,24	-0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,24**	**-0,22**
Total	**0,43**	**0,68**

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 septiembre de 2016

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

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[8]

EN PORCENTAJE

Fondos	Septiembre de 2016	Últimos 12 meses Oct 2015 - Sep 2016	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2013 - Sep 2016
Fondo de Cesantía (CIC)	0,49	6,17	8,13
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,74	8,51	9,52

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.

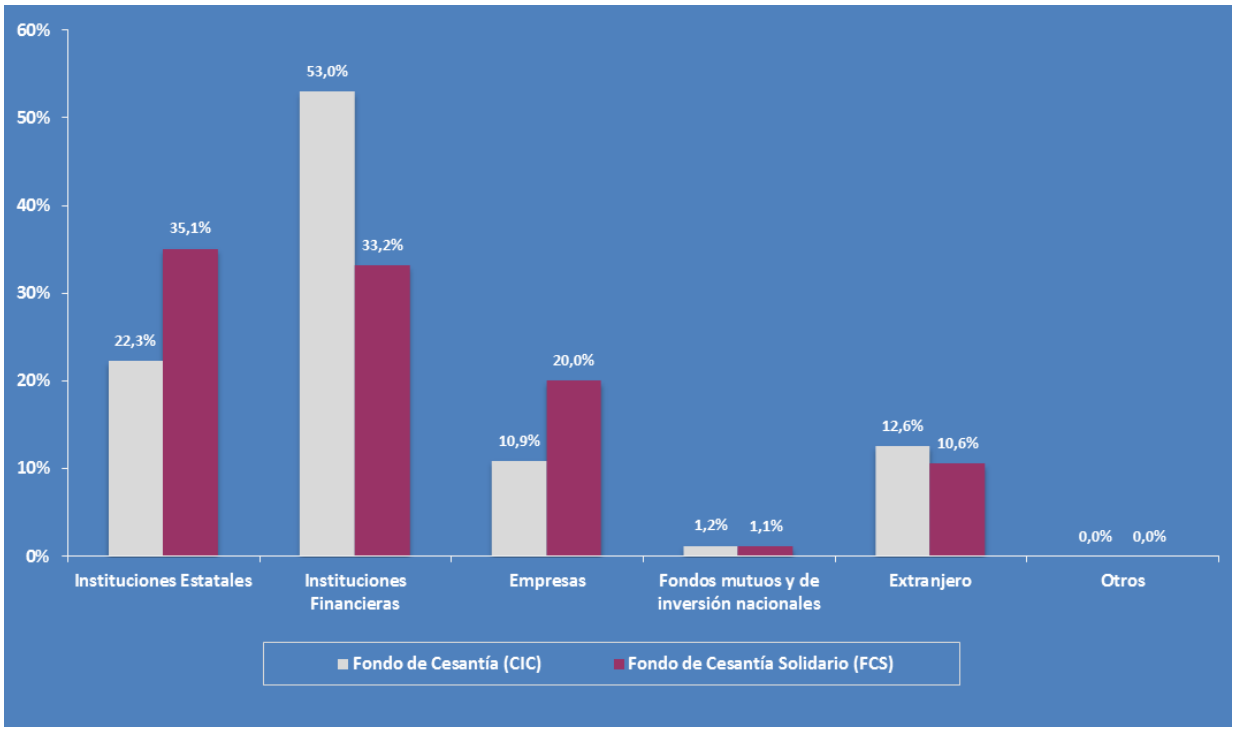
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a septiembre de 2016

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.729.967**	**87,4%**	**1.807.462**	**89,4%**
RENTA VARIABLE	429	0,0%	100.086	5,0%
Acciones	429	0,0%	78.965	3,9%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	21.121	1,1%
RENTA FIJA	3.728.575	87,4%	1.707.073	84,4%
Instrumentos Banco Central	274.082	6,4%	194.119	9,6%
Instrumentos Tesorería	635.618	14,9%	489.931	24,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	43.446	1,0%	25.953	1,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	463.879	10,9%	338.273	16,7%
Bonos Bancarios	669.994	15,7%	495.916	24,5%
Letras Hipotecarias	39.471	0,9%	27.913	1,4%
Depósitos a Plazo	1.552.028	36,4%	134.957	6,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	49.983	1,2%	0	0,0%
Disponible	74	0,0%	11	0,0%
DERIVADOS	71	0,0%	28	0,0%
OTROS NACIONALES	892	0,0%	275	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**535.973**	**12,6%**	**215.520**	**10,6%**
RENTA VARIABLE	0	0,0%	99.527	4,9%
Fondos Mutuos	0	0,0%	88.672	4,4%
Otros	0	0,0%	10.855	0,5%
RENTA FIJA	535.973	12,6%	115.993	5,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**4.265.940**	**100%**	**2.022.982**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**429**	**0,0%**	**199.613**	**9,9%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**4.264.548**	**100,0%**	**1.823.066**	**90,1%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**71**	**0,0%**	**28**	**0,0%**
SUBTOTAL OTROS	**892**	**0,0%**	**275**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**4.265.940**	**100%**	**2.022.982**	**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 septiembre de 2016.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016