Superintendencia de Pensiones

INFORME

Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Cesantía

Enero de 2017

Santiago, 06 de febrero de 2017

www.spensiones.cl

1. Valor de los Fondos de Cesantía

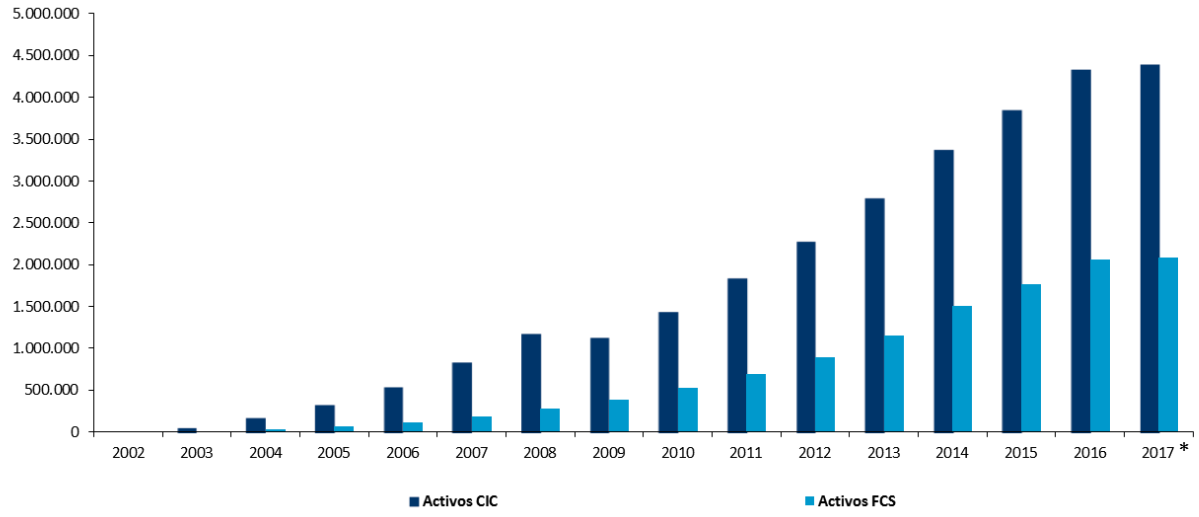
1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $4.400.242 millones al 31 de enero de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $461.386 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2017 fue $2.084.743 millones, incrementándose en $294.773 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 13% real), respecto de igual fecha del año 2016.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2017.

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

EN MILLONES DE PESOS[2]



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2017.

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 enero de 2017 fue de US$ 6.781, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 3.213. Valor del dólar al 31 de enero de 2017 ($684,87).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

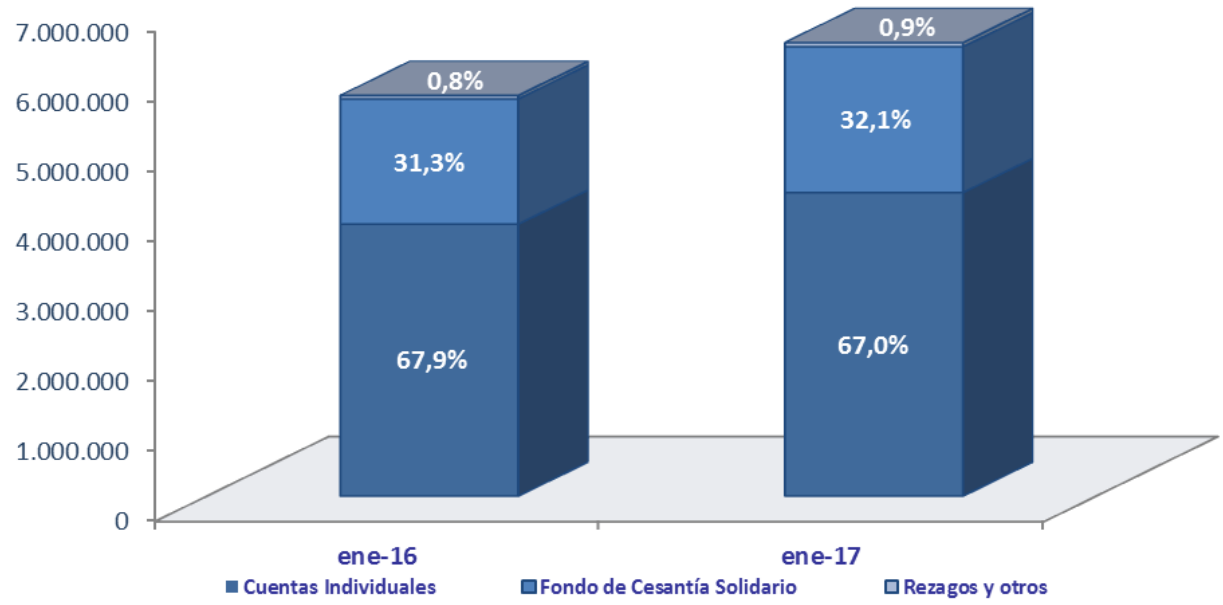
Al cierre de enero de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $4.396.244 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a diciembre de 2016[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía 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 $2.084.191 millones, lo que corresponde a un incremento de 16% respecto del mismo mes del año 2016 y 1% respecto del mes de diciembre de 2016.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2017 los aportes ascendieron a $25.661 millones, mientras que los egresos fueron de $9.955 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $80.034 millones y egresos por $28.756 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 enero de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2017, 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	Enero de 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 - Ene 2017	Promedio anual Oct 2002-Ene 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,43	2,13	2,66	3,00
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,77	4,95	4,14	3,50

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 e intermediación financiera nacional. 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 de los índices SP_RF y SP_IF, que presentaron alzas de 0,88% y 0,19% respectivamente, durante el presente mes. Respecto a los títulos extranjeros de renta fija, cabe señalar que a pesar de que la rentabilidad de estos instrumentos fue positiva, lo que se observa en el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, que presentó un aumento de 0,75%, la depreciación del dólar de un 2,76% contrarrestó totalmente dicha retorno, impactando negativamente la rentabilidad de los Fondos.

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, ENERO DE 2017

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	0,02
Renta fija nacional	0,47	0,77
Intermediación financiera nacional	0,24	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,71**	**0,90**
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,01
Deuda Extranjera	-0,28	-0,12
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,28**	**-0,13**
Total	**0,43**	**0,77**

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 enero de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2017 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[6]

EN PORCENTAJE

Fondos	Enero de 2017	Últimos 12 meses Feb 2016 - Ene 2017	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2014 - Ene 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,31	4,87	6,70
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,66	7,78	8,24

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.

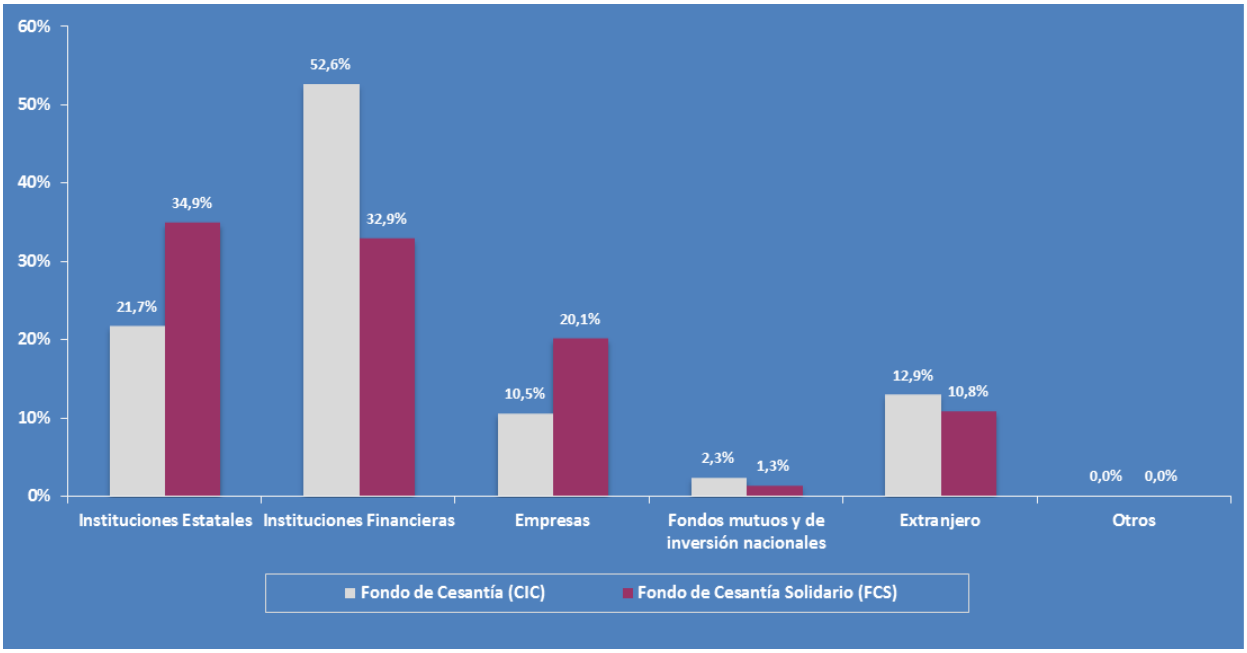
3. Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2017

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**3.833.254**	**87,1%**	**1.859.510**	**89,2%**
RENTA VARIABLE	422	0,0%	103.804	5,0%
Acciones	422	0,0%	82.890	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	20.914	1,0%
RENTA FIJA	3.831.415	87,1%	1.755.531	84,2%
Instrumentos Banco Central	265.028	6,0%	191.588	9,2%
Instrumentos Tesorería	652.270	14,8%	513.316	24,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	38.968	0,9%	23.428	1,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	463.109	10,5%	348.662	16,7%
Bonos Bancarios	671.701	15,3%	502.885	24,1%
Letras Hipotecarias	37.398	0,8%	26.399	1,3%
Depósitos a Plazo	1.604.584	36,5%	143.164	6,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	98.225	2,3%	5.929	0,3%
Disponible	132	0,0%	160	0,0%
DERIVADOS	304	0,0%	42	0,0%
OTROS NACIONALES	1.113	0,0%	133	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**566.988**	**12,9%**	**225.233**	**10,8%**
RENTA VARIABLE	0	0,0%	103.933	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	92.900	4,5%
Otros	0	0,0%	11.033	0,5%
RENTA FIJA	566.982	12,9%	121.300	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	6	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**4.400.242**	**100%**	**2.084.743**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**422**	**0,0%**	**207.737**	**10,0%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**4.398.397**	**100,0%**	**1.876.831**	**90,0%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**304**	**0,0%**	**42**	**0,0%**
SUBTOTAL OTROS	**1.119**	**0,0%**	**133**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**4.400.242**	**100%**	**2.084.743**	**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 enero de 2017.

Diversificación por sector institucional

PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS AL 31 DE ENERO DE 2017