

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Marzo de 2017

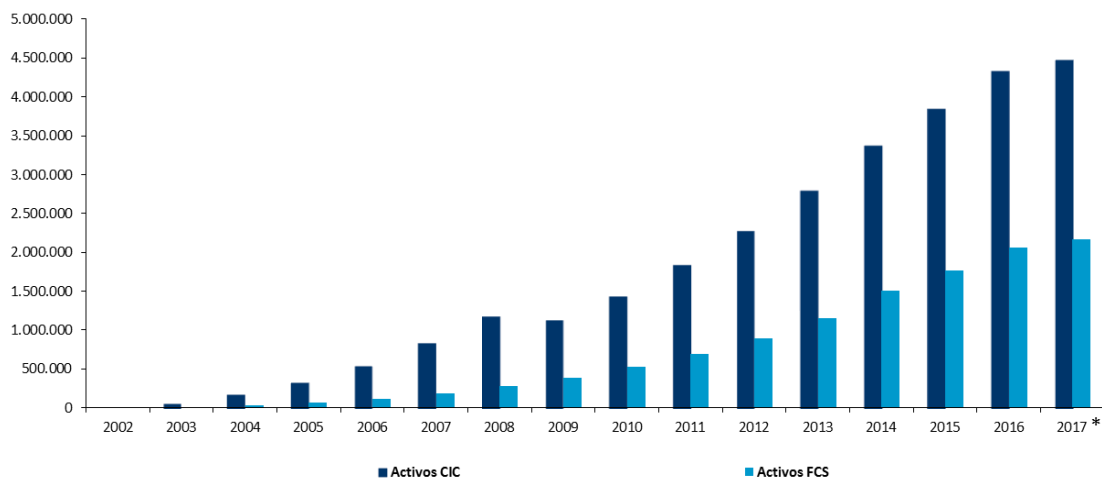
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.484.994 millones al 31 de marzo de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$483.289 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2017 fue \$2.166.352 millones, incrementándose en \$310.822 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 14% 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 marzo de 2017.

Gráfico N° 1
Evolución de los Fondos de Cesantía¹
En millones de pesos²



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

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

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 marzo de 2017 fue de US\$ 6.768, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.269. Valor del dólar al 31 de marzo de 2017 (\$662,66).

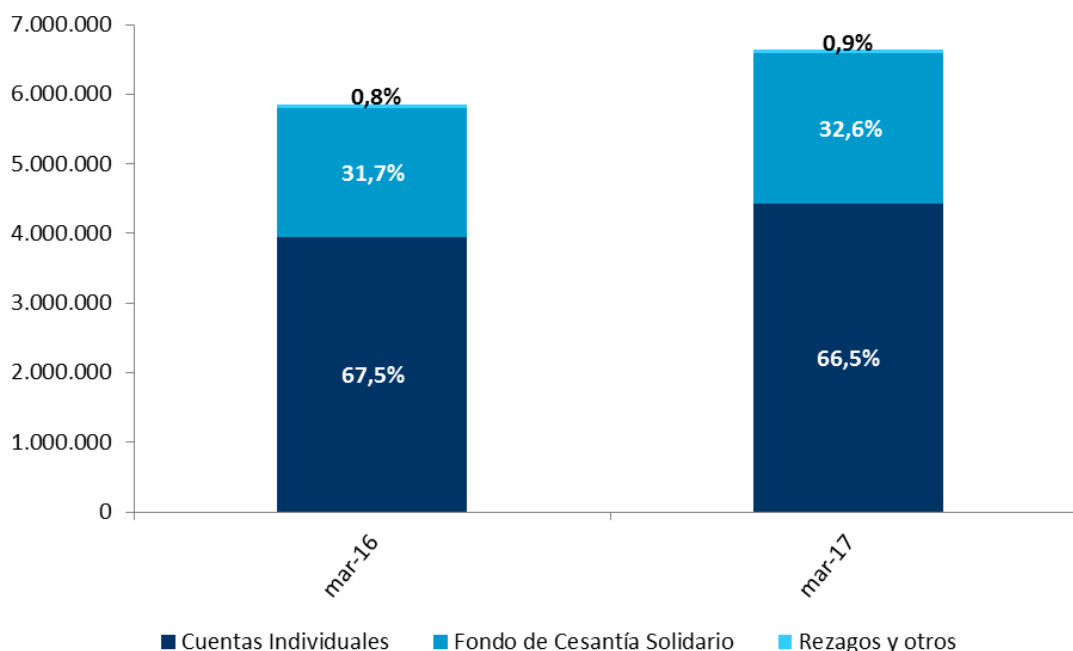
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de marzo de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.481.334 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a febrero de 2017³. 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 \$2.165.846 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2016 y 2% respecto del mes de febrero de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de marzo de 2017 los aportes ascendieron a \$24.250 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.344 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$75.569 millones y egresos por \$77.747 millones.

Gráfico N° 2
Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía
 En millones de pesos



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

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 marzo de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo de 2017, para los últimos 12 y 36 meses y desde el inicio de los Fondos de Cesantía, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 1
Rentabilidad Real de los Fondos de Cesantía
En porcentaje, deflactada por U.F.

Fondos	Marzo de 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017	Promedio anual Oct 2002-Mar 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,39	2,62	2,71	3,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,98	5,39	4,35	3,59

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, los resultados positivos de estas inversiones se vieron incrementados por la fuerte apreciación del dólar. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 0,36% y 2,71% respectivamente.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones nacionales e instrumentos extranjeros. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que

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.

presentó un aumento de 11,15%, y la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, que presentó un alza de 1,23% durante el presente mes.

Tabla N° 2
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, marzo de 2017

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,01	0,44
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,15
Renta fija nacional	0,05	0,07
Intermediación financiera nacional	-0,01	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,05	0,65
Renta Variable Extranjera	0,00	0,18
Deuda Extranjera	0,34	0,15
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,34	0,33
Total	0,39	0,98

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

2.2. Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2017

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

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶
En porcentaje

Fondos	Marzo de 2017	Últimos 12 meses Abr 2016 - Mar 2017	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2014 - Mar 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,69	5,24	6,70
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,29	8,08	8,41

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

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 marzo de 2017

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a marzo de 2017
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.893.041	86,8%	1.928.521	89,0%
RENTA VARIABLE	698	0,0%	120.197	5,5%
Acciones	698	0,0%	93.792	4,3%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	26.405	1,2%
RENTA FIJA	3.889.373	86,7%	1.807.728	83,5%
Instrumentos Banco Central	250.059	5,6%	182.659	8,4%
Instrumentos Tesorería	655.124	14,6%	523.457	24,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	34.535	0,8%	23.283	1,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	473.471	10,5%	354.970	16,4%
Bonos Bancarios	702.989	15,7%	539.205	24,9%
Letras Hipotecarias	37.320	0,8%	26.397	1,2%
Depósitos a Plazo	1.566.791	34,9%	148.975	6,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	169.015	3,8%	8.763	0,4%
Disponible	69	0,0%	19	0,0%
DERIVADOS	66	0,0%	18	0,0%
OTROS NACIONALES	2.904	0,1%	578	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	591.953	13,2%	237.831	11,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	109.722	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	97.985	4,5%
Otros	0	0,0%	11.737	0,6%
RENTA FIJA	591.953	13,2%	128.109	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.484.994	100%	2.166.352	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	698	0,0%	229.919	10,6%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.481.326	99,9%	1.935.837	89,4%
SUBTOTAL DERIVADOS	66	0,0%	18	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.904	0,1%	578	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.484.994	100%	2.166.352	100%

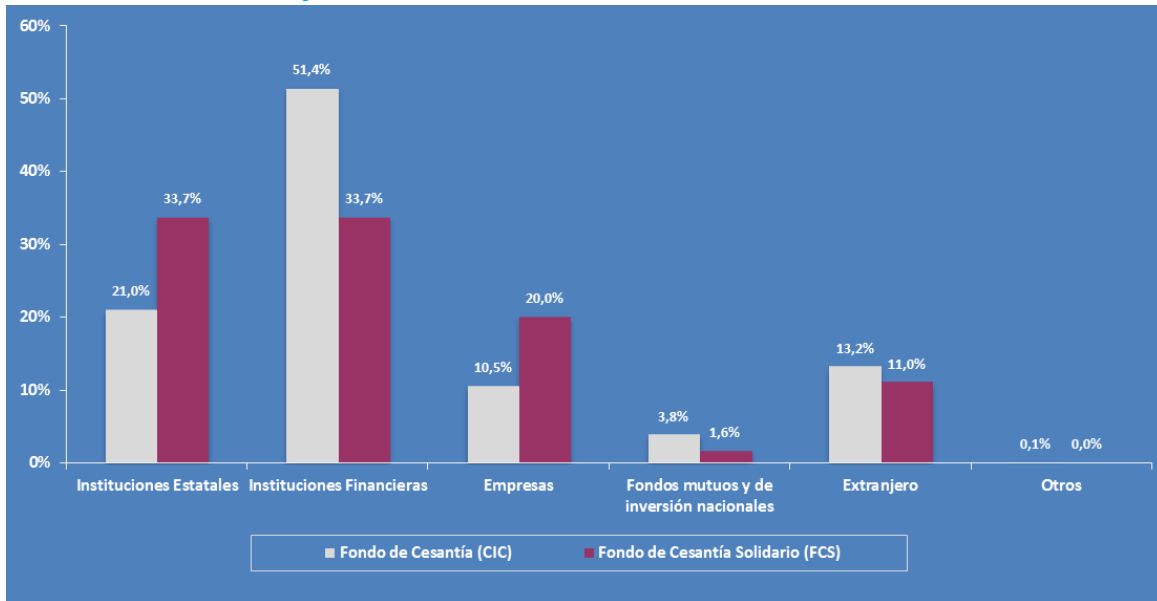
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

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 marzo de 2017.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 31 de marzo de 2017



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera