

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Junio de 2017

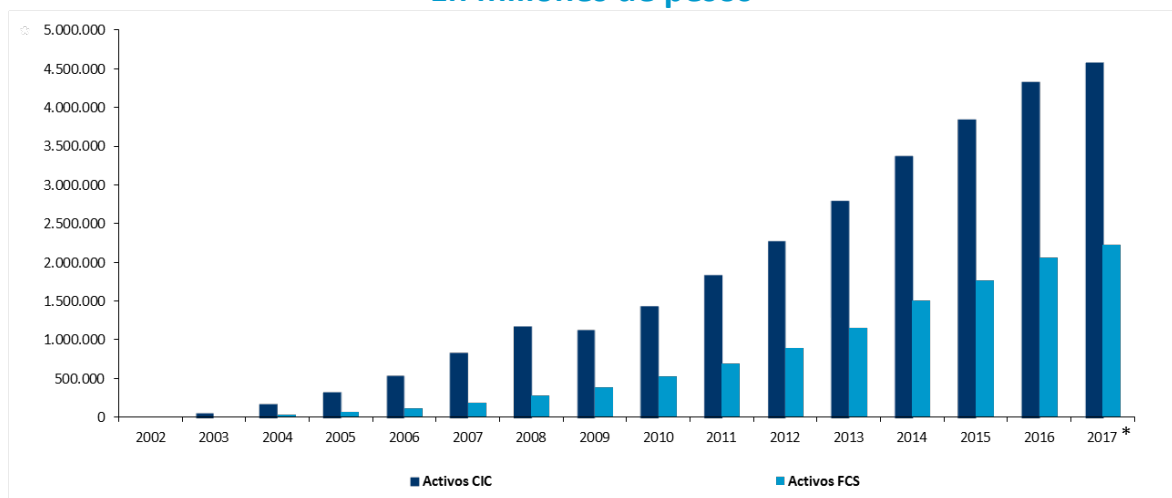
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.591.823 millones al 30 de junio de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$491.686 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2017 fue \$2.227.275 millones, incrementándose en \$314.528 millones, equivalente a 16% (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 30 de junio de 2017.

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



(*) Valor de los activos al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 fue de US\$ 6.924, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.358. Valor del dólar al 30 de junio de 2017 (\$663,21).

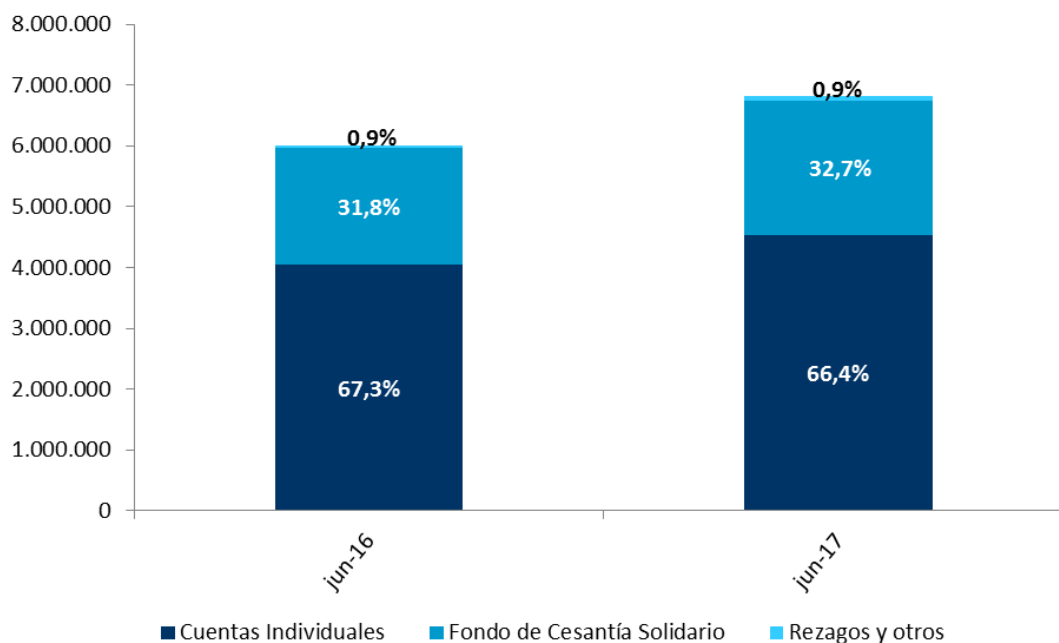
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.587.935 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a mayo 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 \$2.226.760 millones, lo que corresponde a un incremento de 16% respecto del mismo mes del año 2016 y 0% respecto del mes de mayo de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2017 los aportes ascendieron a \$23.918 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.159 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$73.586 millones y egresos por \$75.868 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 junio de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017	Promedio anual Oct 2002-Jun 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,30	2,66	2,51	2,99
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,55	5,32	3,80	3,54

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y títulos de deuda extranjera. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó una disminución de 0,20%. 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 Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un aumento de 0,34%, la depreciación del dólar de un 1,79% contrarrestó totalmente dicha retorno, impactando negativamente la rentabilidad del Fondo.

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.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija explicado en el párrafo anterior, y por la rentabilidad de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, pese a que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales 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 del índice MSCI World, que presentó un alza de 0,48%, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 1,79% durante el presente mes. Asimismo, las inversiones en acciones locales contribuyeron negativamente a la rentabilidad de este Fondo. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia el retorno nominal del índice INFOCES, que presentó una disminución de 3,64% durante el presente mes.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,15
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,04
Renta fija nacional	-0,14	-0,22
Intermediación financiera nacional	0,02	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,12	-0,41
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,06
Deuda Extranjera	-0,18	-0,08
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,18	-0,14
Total	-0,30	-0,55

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 junio de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2017	Últimos 12 meses Jul 2016 - Jun 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2014 - Jun 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,18	5,07	6,14
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,42	7,80	7,47

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 junio de 2017

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.000.014	87,1%	1.986.122	89,2%
RENTA VARIABLE	849	0,0%	114.154	5,1%
Acciones	849	0,0%	89.217	4,0%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	24.937	1,1%
RENTA FIJA	3.996.794	87,0%	1.871.206	84,1%
Instrumentos Banco Central	244.672	5,3%	176.313	7,9%
Instrumentos Tesorería	731.353	15,9%	587.537	26,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	31.137	0,7%	21.341	1,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	470.232	10,2%	355.594	16,0%
Bonos Bancarios	741.290	16,1%	577.025	25,9%
Letras Hipotecarias	36.156	0,8%	25.556	1,2%
Depósitos a Plazo	1.619.601	35,3%	126.868	5,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	122.295	2,7%	900	0,0%
Disponible	58	0,0%	72	0,0%
DERIVADOS	115	0,0%	13	0,0%
OTROS NACIONALES	2.256	0,1%	749	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	591.809	12,9%	241.153	10,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	109.975	4,9%
Fondos Mutuos	0	0,0%	98.570	4,4%
Otros	0	0,0%	11.405	0,5%
RENTA FIJA	591.809	12,9%	131.178	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.591.823	100%	2.227.275	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	849	0,0%	224.129	10,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.588.603	99,9%	2.002.384	90,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	115	0,0%	13	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.256	0,1%	749	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.591.823	100%	2.227.275	100%

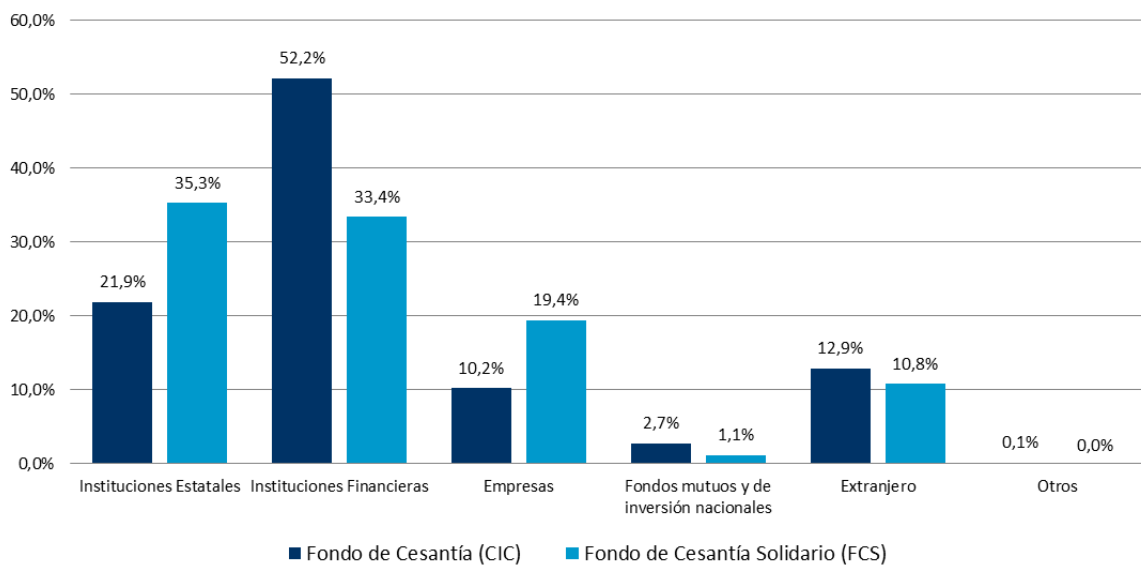
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 30 de junio de 2017.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 30 de junio 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