

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio de 2017

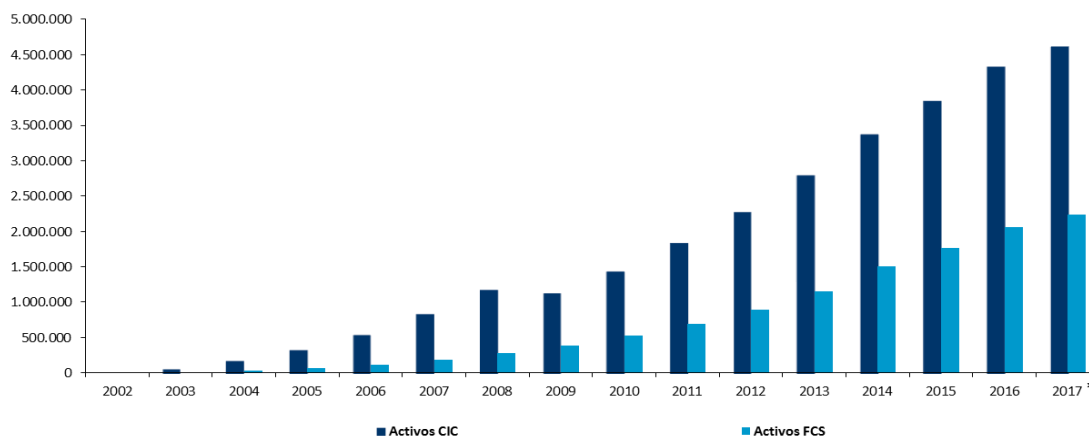
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.622.862 millones al 31 de julio de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$454.574 millones, equivalente a 11% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2017 fue \$2.238.379 millones, incrementándose en \$287.830 millones, equivalente a 15% (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 julio de 2017.

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



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2017 fue de US\$ 7.095, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.435. Valor del dólar al 31 de julio de 2017 (\$651.58).

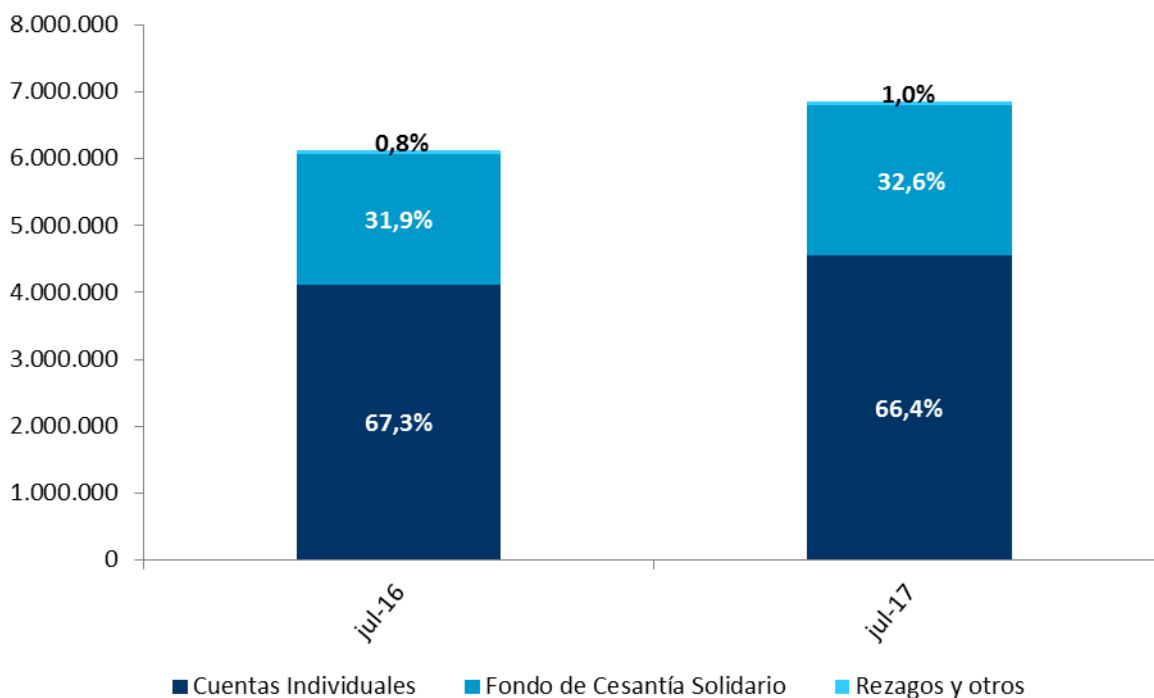
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.618.913 millones, lo que significa un aumento de 11% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a junio 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 \$2.237.754 millones, lo que corresponde a un incremento de 15% respecto del mismo mes del año 2016 y 0% respecto del mes de junio de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2017 los aportes ascendieron a \$23.951 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.745 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$73.706 millones y egresos por \$33.350 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 julio de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2017	Últimos 12 meses Ago 2016 - Jul 2017	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2014 - Jul 2017	Promedio anual Oct 2002-Jul 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,03	2,29	2,20	2,98
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,20	4,46	3,44	3,53

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 intermediación financiera nacional. Dicha rentabilidad fue contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal de los índices SP_IF y SP_RF, que presentaron un alza de 0,15% y una caída de 0,47% respectivamente, durante el presente mes.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones nacionales. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un aumento de 6,80% durante el presente mes. Cabe señalar que esta rentabilidad fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

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.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,29
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,06
Renta fija nacional	-0,11	-0,17
Intermediación financiera nacional	0,18	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,07	0,21
Renta Variable Extranjera	0,00	0,02
Deuda Extranjera	-0,04	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,04	-0,01
Total	0,03	0,20

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 julio de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2017	Últimos 12 meses Ago 2016 - Jul 2017	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2014 - Jul 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,23	4,08	5,66
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,06	6,28	6,95

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 julio de 2017

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.052.353	87,7%	1.999.240	89,3%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	119.270	5,4%
Acciones	0	0,0%	92.929	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	26.341	1,2%
RENDA FIJA	4.050.245	87,6%	1.878.499	83,8%
Instrumentos Banco Central	241.236	5,2%	177.358	7,9%
Instrumentos Tesorería	731.008	15,8%	592.154	26,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	29.619	0,6%	19.709	0,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	464.650	10,1%	352.235	15,7%
Bonos Bancarios	739.879	16,0%	574.329	25,6%
Letras Hipotecarias	35.024	0,8%	24.802	1,1%
Depósitos a Plazo	1.647.159	35,6%	127.054	5,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	161.538	3,5%	10.829	0,5%
Disponible	132	0,0%	29	0,0%
DERIVADOS	-11	-0,0%	-11	-0,0%
OTROS NACIONALES	2.119	0,1%	1.482	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	570.509	12,3%	239.139	10,7%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	110.234	4,9%
Fondos Mutuos	0	0,0%	98.641	4,4%
Otros	0	0,0%	11.593	0,5%
RENDA FIJA	570.509	12,3%	128.905	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.622.862	100%	2.238.379	100%
SUBTOTAL RENDA VARIABLE	0	0,0%	229.504	10,3%
SUBTOTAL RENDA FIJA	4.620.754	99,9%	2.007.404	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	-11	-0,0%	-11	-0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.119	0,1%	1.482	0,1%
TOTAL ACTIVOS	4.622.862	100%	2.238.379	100%

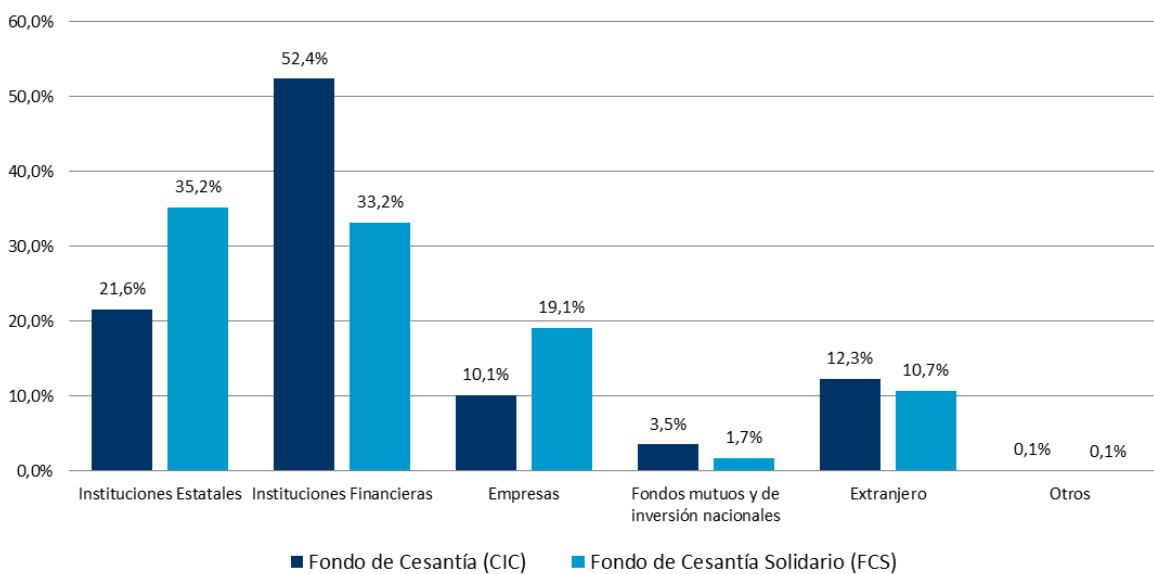
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 julio de 2017.

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