

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Septiembre de 2017

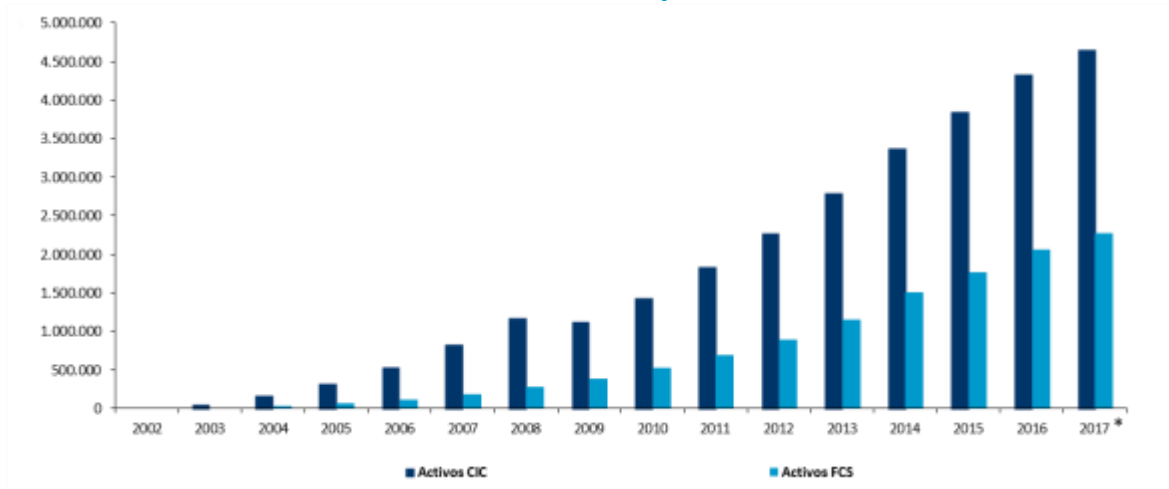
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.652.077 millones al 30 de septiembre de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$386.138 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 7% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2017 fue \$2.269.332 millones, incrementándose en \$246.350 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 10% 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 septiembre de 2017.

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



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2017 fue de US\$ 7.305, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.563. Valor del dólar al 30 de septiembre de 2017 (\$636.85).

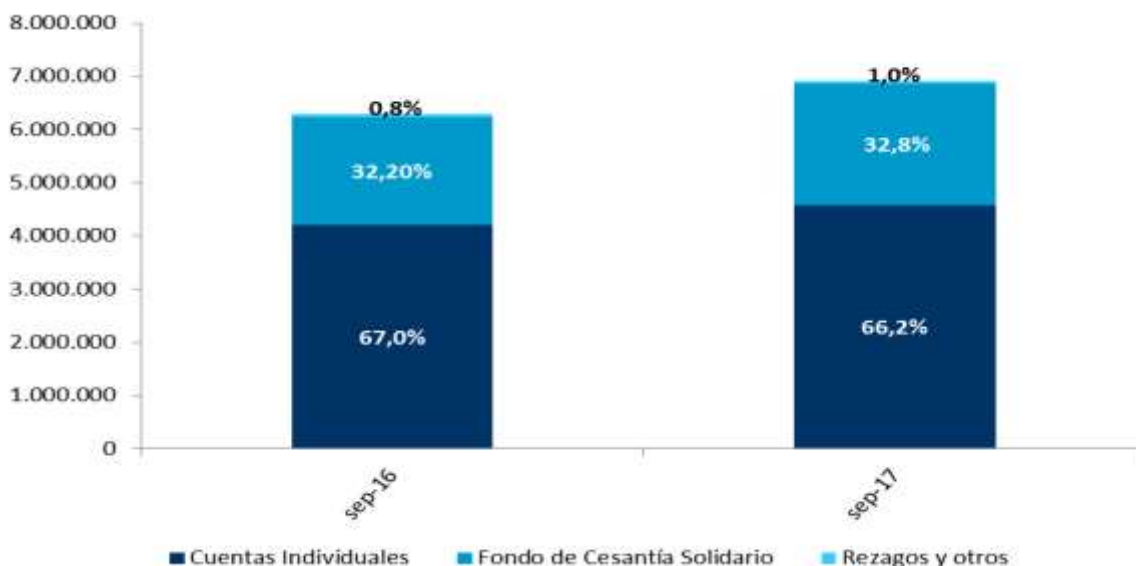
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de septiembre de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.648.577 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a agosto 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 \$2.268.842 millones, lo que corresponde a un incremento de 12% respecto del mismo mes del año 2016 y 1% respecto del mes de agosto de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2017 los aportes ascendieron a \$24.248 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.662 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$74.241 millones y egresos por \$48.658 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 septiembre de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2017	Últimos 12 meses Oct 2016 - Sep 2017	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2014 - Sep 2017	Promedio anual Oct 2002-Sep 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,04	0,52	1,75	2,93
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,26	2,13	3,05	3,49

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, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros de renta fija fue negativa, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de este Fondo. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 1,01%, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 1,35% 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 instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó un alza de 1,86%, y la rentabilidad nominal del INFOCES, que presentó un aumento de 2,93% 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.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,10
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	-0,02	-0,05
Intermediación financiera nacional	0,02	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,00	0,09
Renta Variable Extranjera	0,00	0,14
Deuda Extranjera	0,04	0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,04	0,17
Total	0,04	0,26

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 septiembre de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2017	Últimos 12 meses Oct 2016 - Sep 2017	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2014 - Sep 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,24	2,18	5,13
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,46	3,81	6,47

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 septiembre de 2017

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.079.974	87,7%	2.025.876	89,2%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	118.987	5,2%
Acciones	0	0,0%	93.571	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	25.416	1,1%
RENTA FIJA	4.078.969	87,7%	1.906.341	84,0%
Instrumentos Banco Central	232.140	5,0%	174.176	7,7%
Instrumentos Tesorería	725.304	15,6%	588.728	25,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	27.768	0,6%	18.680	0,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	470.848	10,1%	360.698	15,9%
Bonos Bancarios	707.925	15,2%	557.039	24,5%
Letras Hipotecarias	34.960	0,8%	24.587	1,1%
Depósitos a Plazo	1.767.759	38,0%	164.873	7,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	112.156	2,4%	17.491	0,8%
Disponible	109	0,0%	69	0,0%
DERIVADOS	-520	-0%	-97	-0%
OTROS NACIONALES	1.525	0,0%	645	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	572.103	12,3%	243.456	10,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	113.818	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	78.368	3,5%
Otros	0	0,0%	35.450	1,6%
RENTA FIJA	572.103	12,3%	129.638	5,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.652.077	100%	2.269.332	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	0	0,0%	232.805	10,3%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.651.072	100,0%	2.035.979	89,7%
SUBTOTAL DERIVADOS	-520	-0%	-97	-0%
SUBTOTAL OTROS	1.525	0,0%	645	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.652.077	100%	2.269.332	100%

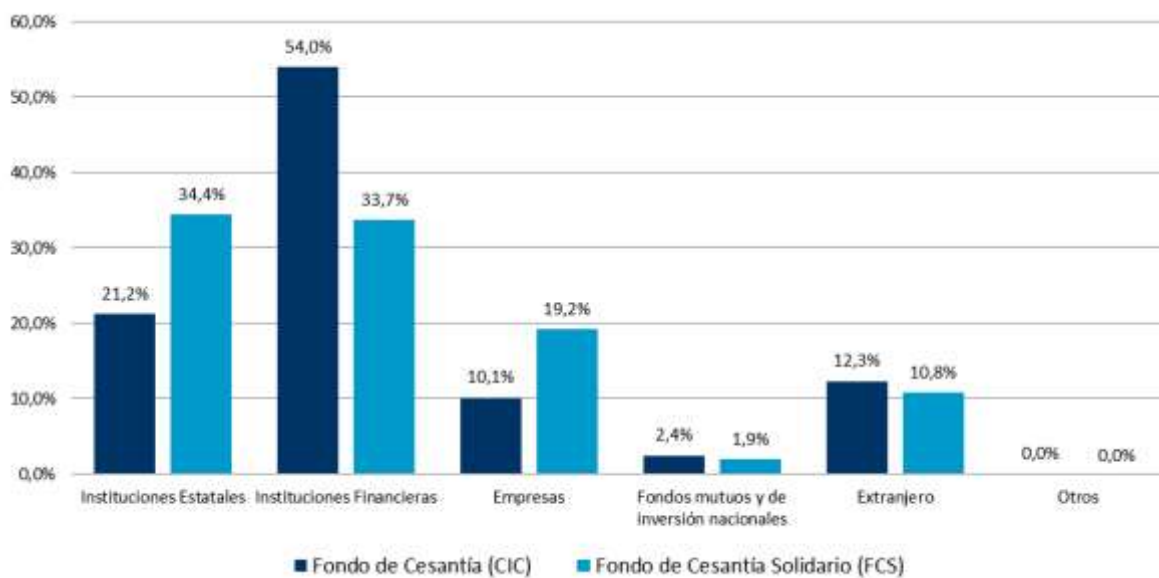
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 septiembre de 2017.

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