

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2017

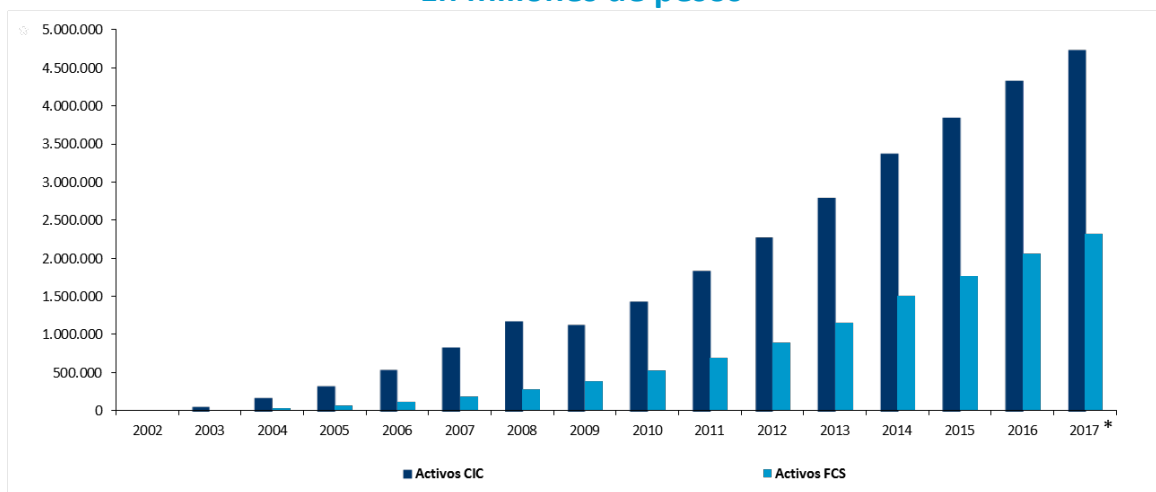
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.740.898 millones al 31 de diciembre de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$406.222 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2017 fue \$2.317.043 millones, incrementándose en \$261.531 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 11% 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 diciembre de 2017.

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



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2017 fue de US\$ 7.706, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.766. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2017 (\$615.22).

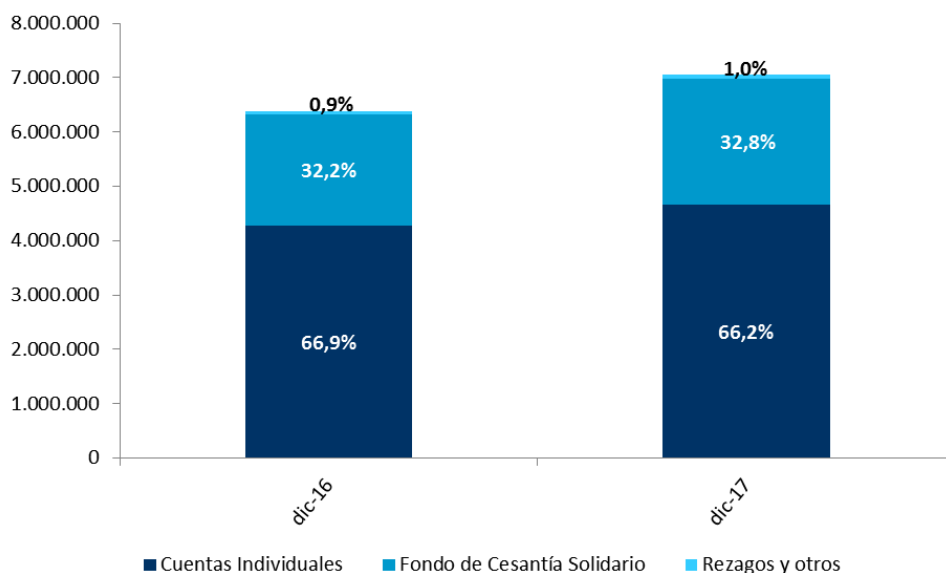
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.736.881 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a noviembre 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 \$2.316.557 millones, lo que corresponde a un incremento de 13% respecto del mismo mes del año 2016 y 2% respecto del mes de noviembre de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2017 los aportes ascendieron a \$25.063 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.609 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$77.476 millones y egresos por \$46.104 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 diciembre de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2017	Últimos 12 meses Ene 2017 - Dic 2017	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2015 - Dic 2017	Promedio anual Oct 2002-Dic 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,13	0,64	1,56	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,80	2,57	2,76	3,40

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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros de renta fija fue positiva, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad de este Fondo. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un alza de 0,21%, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 4,23% durante el presente mes. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. 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 nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 1,14% 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.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional y acciones locales. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un alza de 10,13% durante el presente mes. Cabe señalar que este retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,35
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,15
Renta fija nacional	0,43	0,67
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,43	1,17
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,23
Deuda Extranjera	-0,56	-0,14
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,56	-0,37
Total	-0,13	0,80

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 diciembre de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2017	Últimos 12 meses Ene 2017 - Dic 2017	Promedio anual últimos 36 meses Ene 2015 - Dic 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,12	2,36	4,45
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,05	4,33	5,70

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 diciembre de 2017

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.178.213	88,1%	2.073.105	89,5%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	117.067	5,1%
Acciones	0	0,0%	90.169	3,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	26.898	1,2%
RENDA FIJA	4.176.206	88,1%	1.955.188	84,4%
Instrumentos Banco Central	219.851	4,6%	168.696	7,3%
Instrumentos Tesorería	742.726	15,7%	598.035	25,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	25.760	0,6%	16.573	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	466.130	9,8%	360.850	15,6%
Bonos Bancarios	725.157	15,3%	582.053	25,1%
Letras Hipotecarias	32.747	0,7%	23.096	1,0%
Depósitos a Plazo	1.963.519	41,4%	195.137	8,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	272	0,0%	10.659	0,5%
Disponible	44	0,0%	89	0,0%
DERIVADOS	450	0,0%	78	0,0%
OTROS NACIONALES	1.557	0,0%	772	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	562.685	11,9%	243.938	10,5%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	115.940	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	65.610	2,8%
Otros	0	0,0%	50.330	2,2%
RENDA FIJA	562.685	11,9%	127.998	5,5%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.740.898	100%	2.317.043	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	0	0,0%	233.007	10,1%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.738.891	100,0%	2.083.186	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	450	0,0%	78	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.557	0,0%	772	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.740.898	100%	2.317.043	100%

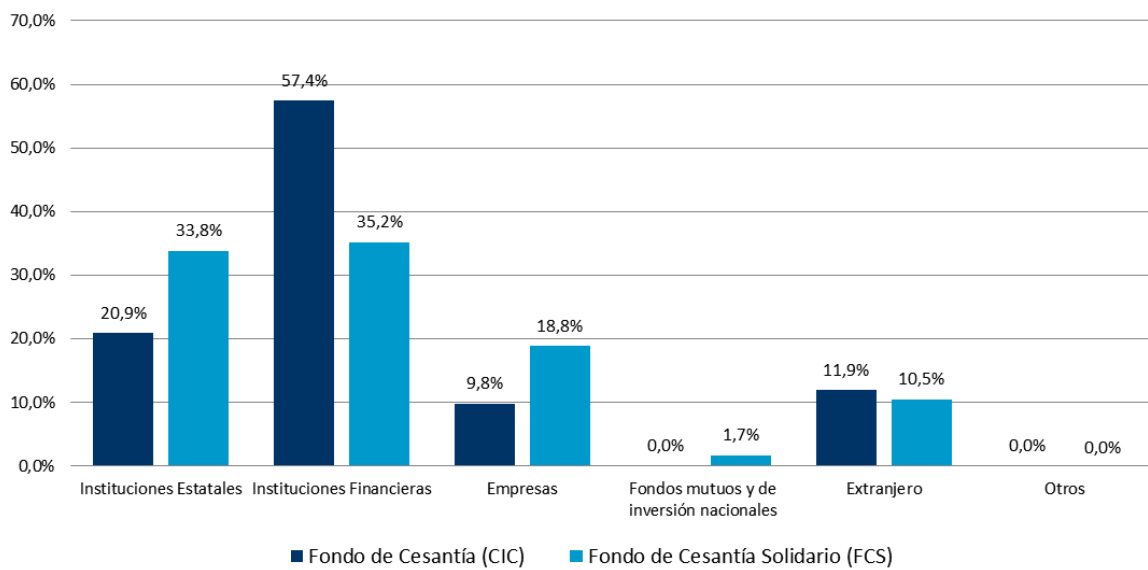
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 diciembre de 2017.

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