

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Octubre de 2017

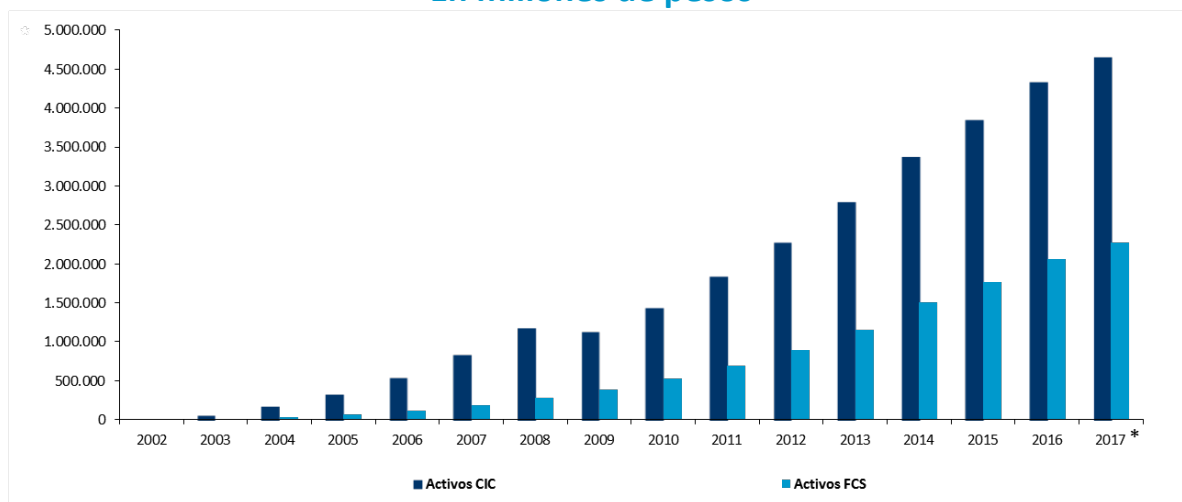
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$4.663.023 millones al 31 de octubre de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$389.310 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2017 fue \$2.273.680 millones, incrementándose en \$242.980 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 31 de octubre de 2017.

Gráfico N° 1  
Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>  
En millones de pesos<sup>2</sup>



(\* ) Valor de los activos al 31 de octubre 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 octubre de 2017 fue de US\$ 7.326, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.572. Valor del dólar al 31 de octubre de 2017 (\$636.49).

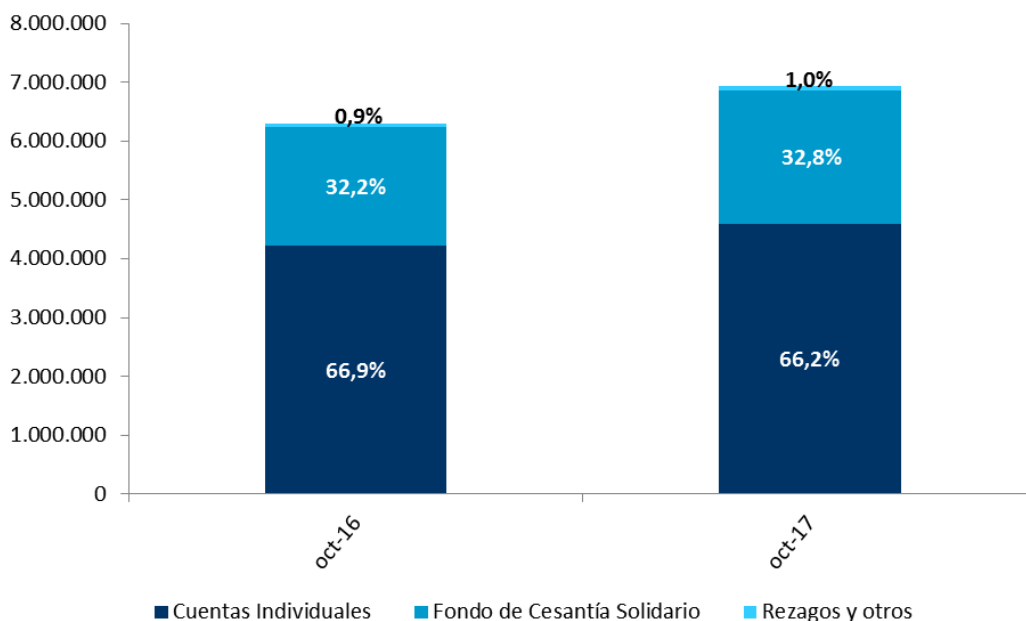
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de octubre de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.659.084 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a septiembre de 2017<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$2.273.078 millones, lo que corresponde a un incremento de 12% respecto del mismo mes del año 2016 y 0% respecto del mes de septiembre de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de octubre de 2017 los aportes ascendieron a \$25.766 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.917 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$78.659 millones y egresos por \$46.637 millones.

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



<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 Cesantía<sup>5</sup>

### 2.1. Rentabilidad real del mes de octubre de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017	Promedio anual Oct 2002-Oct 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,40	0,72	1,73	2,89
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,35	2,23	2,97	3,44

*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 y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos 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 caída de 1,14% durante el presente mes.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial, que presentaron aumentos de 5,64% y 2,34% respectivamente, durante el presente mes.

<sup>5</sup> 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, octubre de 2017**

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,22
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,08
Renta fija nacional	-0,43	-0,75
Intermediación financiera nacional	0,06	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>-0,37</b>	<b>-0,45</b>
Renta Variable Extranjera	0,00	0,11
Deuda Extranjera	-0,03	-0,01
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,10</b>
<b>Total</b>	<b>-0,40</b>	<b>-0,35</b>

*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 octubre de 2017

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

Tabla N° 3  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>6</sup>**  
**En porcentaje**

Fondos	Octubre de 2017	Últimos 12 meses Nov 2016 - Oct 2017	Promedio anual últimos 36 meses Nov 2014 - Oct 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,48	2,15	4,84
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,43	3,69	6,12

*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

<sup>6</sup> 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 octubre de 2017

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>4.085.465</b>	<b>87,6%</b>	<b>2.024.946</b>	<b>89,0%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	119.132	5,2%
Acciones	0	0,0%	93.134	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	25.998	1,1%
RENTA FIJA	4.081.499	87,5%	1.902.836	83,7%
Instrumentos Banco Central	230.137	4,9%	172.817	7,6%
Instrumentos Tesorería	742.487	15,9%	603.577	26,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	27.089	0,6%	18.268	0,8%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	458.748	9,8%	352.310	15,5%
Bonos Bancarios	715.430	15,4%	563.491	24,8%
Letras Hipotecarias	33.594	0,7%	23.680	1,0%
Depósitos a Plazo	1.789.317	38,4%	164.363	7,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	84.509	1,8%	4.294	0,2%
Disponible	188	0,0%	36	0,0%
DERIVADOS	-433	-0%	-63	-0%
OTROS NACIONALES	4.399	0,1%	3.041	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>577.558</b>	<b>12,4%</b>	<b>248.734</b>	<b>11,0%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	115.504	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	79.238	3,5%
Otros	0	0,0%	36.266	1,6%
RENTA FIJA	577.558	12,4%	133.230	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.663.023</b>	<b>100%</b>	<b>2.273.680</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>234.636</b>	<b>10,3%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.659.057</b>	<b>99,9%</b>	<b>2.036.066</b>	<b>89,6%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>-433</b>	<b>-0%</b>	<b>-63</b>	<b>-0%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>4.399</b>	<b>0,1%</b>	<b>3.041</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.663.023</b>	<b>100%</b>	<b>2.273.680</b>	<b>100%</b>

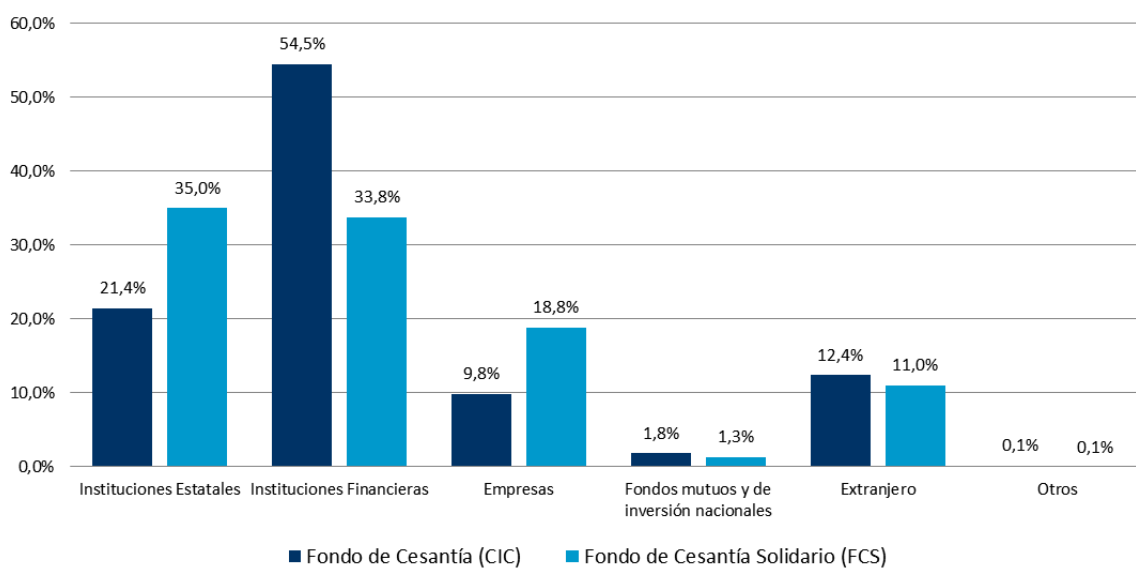
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 octubre de 2017.

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