

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Enero de 2018

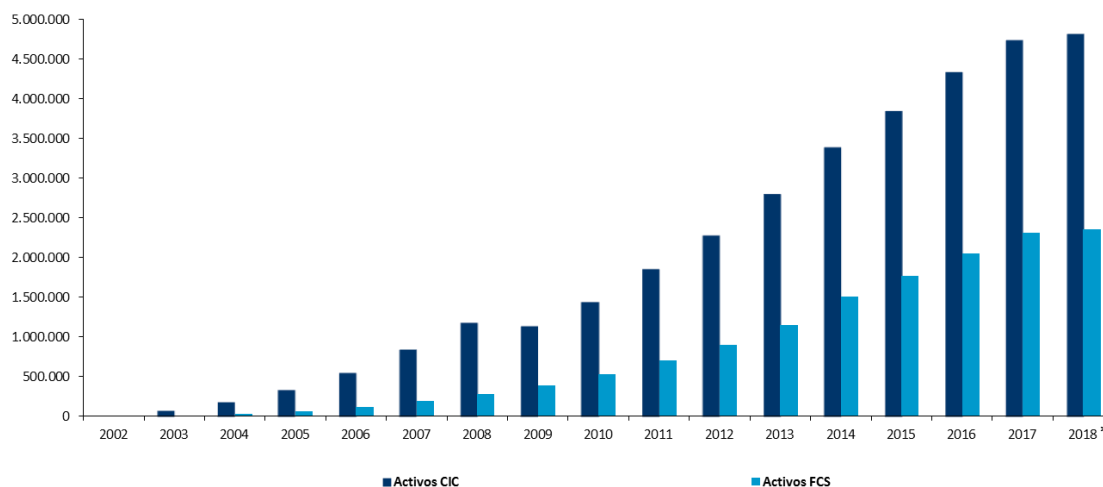
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$4.811.819 millones al 31 de enero de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$411.578 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 7% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2018 fue \$2.351.996 millones, incrementándose en \$267.253 millones, equivalente a 13% (correspondiente a un 11% real), respecto de igual fecha del año 2017.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2018.

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 enero de 2018.

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 enero de 2018 fue de US\$ 7.961, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.891. Valor del dólar al 31 de enero de 2018 (\$604,42).

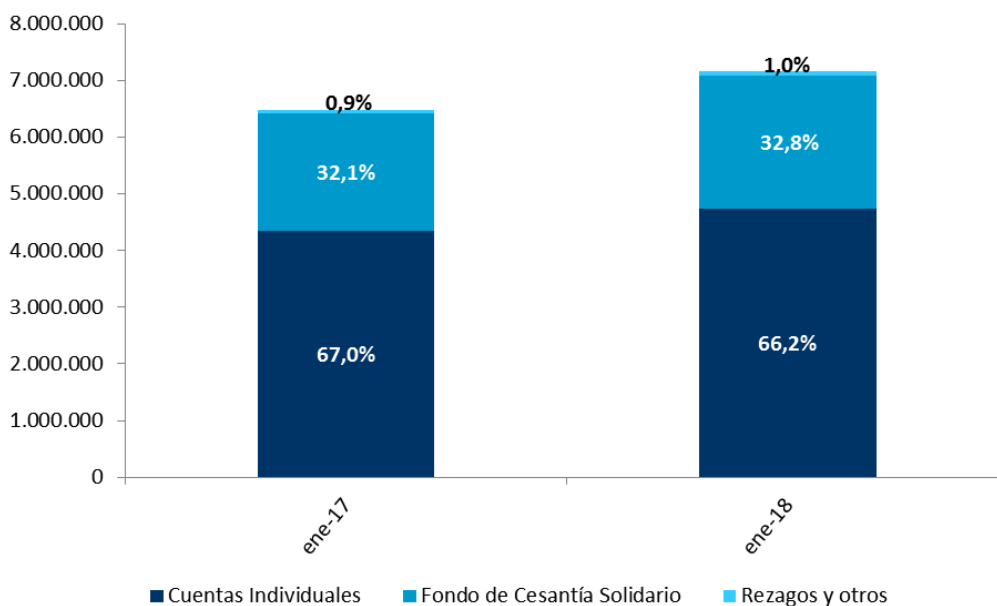
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.807.855 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a diciembre 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 \$2.351.368 millones, lo que corresponde a un incremento de 13% respecto del mismo mes del año 2017 y 2% respecto del mes de diciembre de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2018 los aportes ascendieron a \$27.965 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.042 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$85.206 millones y egresos por \$30.284 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

<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 enero de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2018, 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	Enero de 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018	Promedio anual Oct 2002-Ene 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,21	0,42	1,25	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,67	2,47	2,62	3,43

*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 e intermediación financiera nacional. 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 de los índices SP\_RF y SP\_IF, que presentaron alzas de 0,38% y 0,35%, respectivamente.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial que presentaron aumentos de 5,40% y 5,45%, respectivamente.

<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, enero de 2018**

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,21
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,07
Renta fija nacional	0,14	0,23
Intermediación financiera nacional	0,14	0,04
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,28</b>	<b>0,55</b>
Renta Variable Extranjera	0,00	0,16
Deuda Extranjera	-0,07	-0,04
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,07</b>	<b>0,12</b>
<b>Total</b>	<b>0,21</b>	<b>0,67</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 enero de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2018 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	Enero de 2018	Últimos 12 meses Feb 2017 - Ene 2018	Promedio anual últimos 36 meses Feb 2015 - Ene 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,31	2,35	4,27
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,77	4,44	5,68

*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 enero de 2018

Tabla N° 4  
**Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2018**  
**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>4.243.277</b>	<b>88,2%</b>	<b>2.102.153</b>	<b>89,3%</b>
RENDA VARIABLE	0	0,0%	121.838	5,1%
Acciones	0	0,0%	92.505	3,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	29.333	1,2%
RENDA FIJA	4.238.550	88,1%	1.977.231	84,1%
Instrumentos Banco Central	210.893	4,4%	163.804	7,0%
Instrumentos Tesorería	736.329	15,3%	599.138	25,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	25.394	0,5%	16.268	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	465.568	9,7%	362.189	15,4%
Bonos Bancarios	731.904	15,2%	599.001	25,5%
Letras Hipotecarias	35.791	0,7%	26.771	1,1%
Depósitos a Plazo	1.977.376	41,1%	202.987	8,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	55.180	1,2%	7.047	0,3%
Disponible	115	0,0%	26	0,0%
DERIVADOS	71	0,0%	27	0,0%
OTROS NACIONALES	4.656	0,1%	3.057	0,1%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>568.542</b>	<b>11,8%</b>	<b>249.843</b>	<b>10,7%</b>
RENDA VARIABLE	0	0,0%	118.139	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	64.917	2,8%
Otros	0	0,0%	53.222	2,3%
RENDA FIJA	568.542	11,8%	131.704	5,6%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.811.819</b>	<b>100%</b>	<b>2.351.996</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>239.977</b>	<b>10,2%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.807.092</b>	<b>99,9%</b>	<b>2.108.935</b>	<b>89,7%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>71</b>	<b>0,0%</b>	<b>27</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>4.656</b>	<b>0,1%</b>	<b>3.057</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.811.819</b>	<b>100%</b>	<b>2.351.996</b>	<b>100%</b>

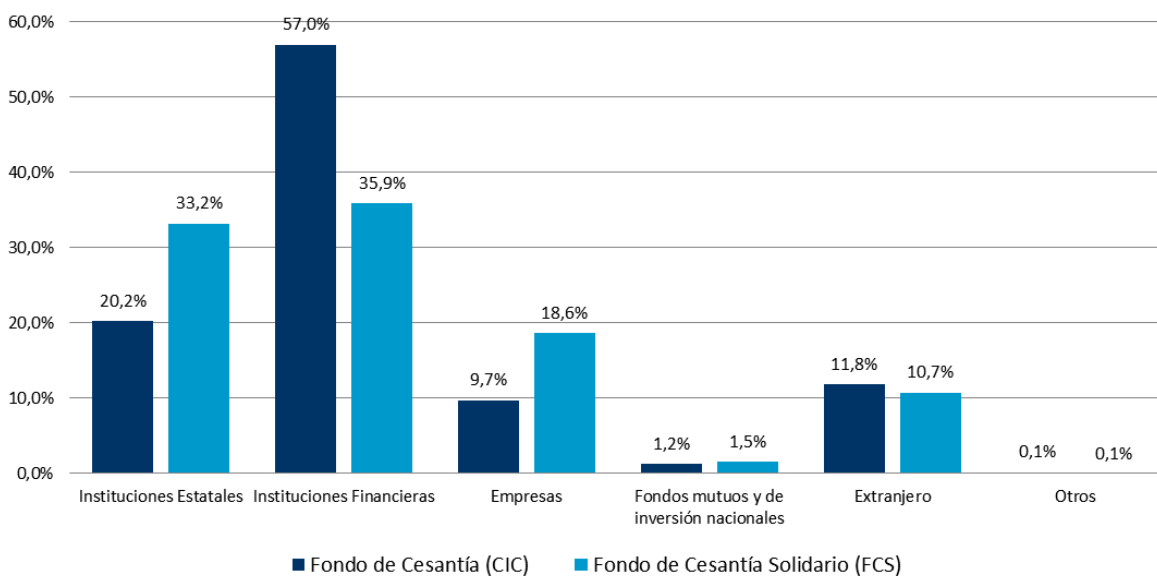
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 enero de 2018.

**Gráfico N° 3**  
**Diversificación por sector institucional**  
**Porcentaje del total de activos al 31 de enero de 2018**



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía



## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera