

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Abril de 2018

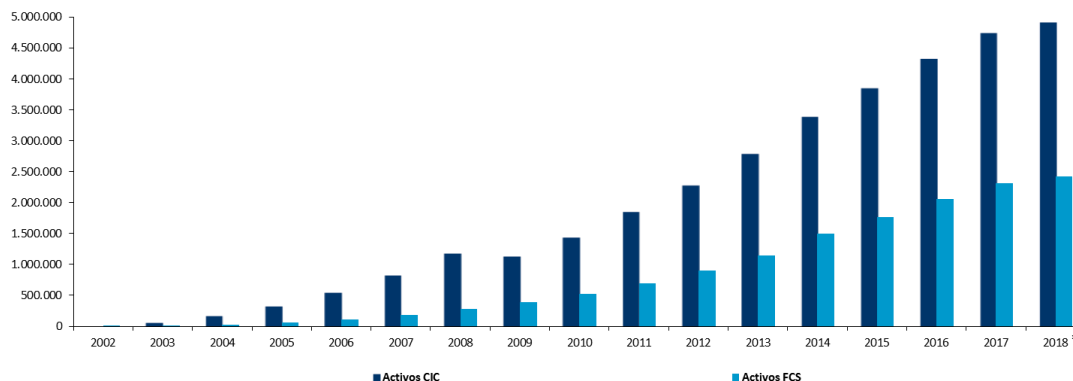
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$4.916.704 millones al 30 de abril de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$374.409 millones, equivalente a 8% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de abril de 2018 fue \$2.428.173 millones, incrementándose en \$223.135 millones, equivalente a 10% (correspondiente a un 8% 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 30 de abril 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 30 de abril 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 30 de abril de 2018 fue de US\$ 8.117, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 4.009. Valor del dólar al 30 de abril de 2018 (\$605.74).

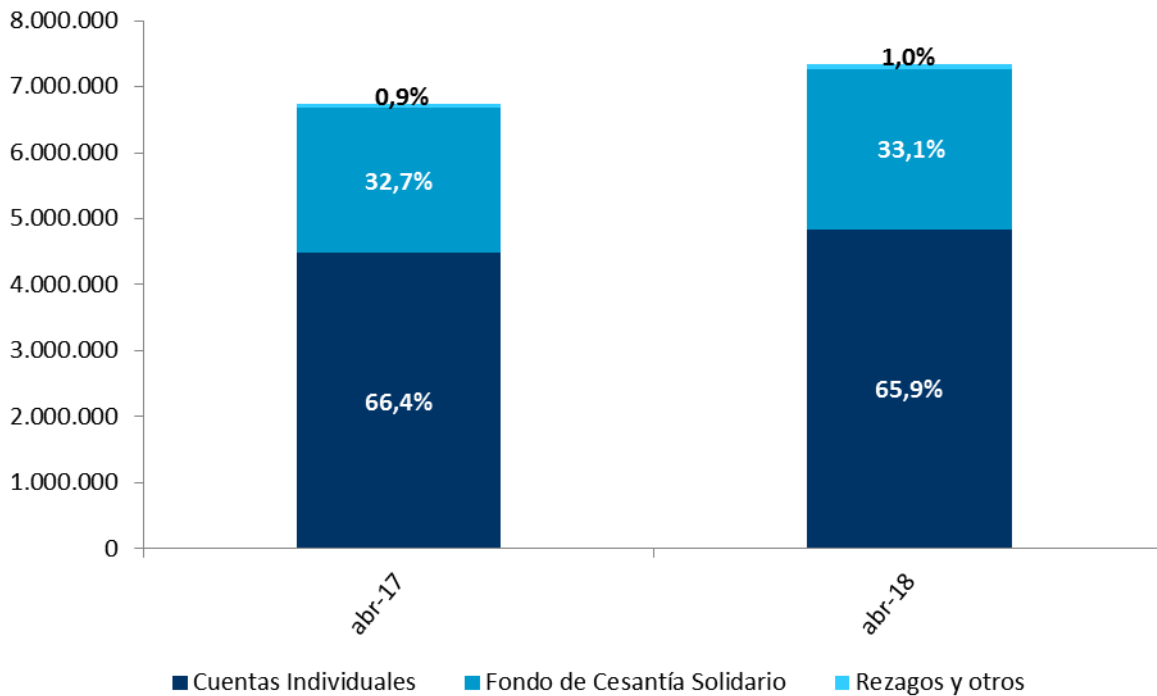
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de abril de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.912.636 millones, lo que significa un aumento de 8% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a marzo de 2018<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 \$2.427.534 millones, lo que corresponde a un incremento de 10% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de marzo de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de abril de 2018 los aportes ascendieron a \$27.344 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.260 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$83.018 millones y egresos por \$56.951 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 abril de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril 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	Abril de 2018	Últimos 12 meses May 2017 - Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018	Promedio anual Oct 2002-Abr 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,01	-0,48	1,46	2,81
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,42	0,33	2,66	3,41

*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. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, que presentó una caída de 1,62% durante el presente mes. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva 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 0,20% 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, títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, con alzas de 2,00% y 4,20% respectivamente, durante el presente mes. Cabe señalar que este retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija.

<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, abril de 2018**

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,19
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	0,10	0,16
Intermediación financiera nacional	0,04	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,14</b>	<b>0,38</b>
Renta Variable Extranjera	0,00	0,11
Deuda Extranjera	-0,15	-0,07
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,15</b>	<b>0,04</b>
<b>Total</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,42</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 abril de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril 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	Abril de 2018	Últimos 12 meses May 2017 - Abr 2018	Promedio anual últimos 36 meses May 2015 - Abr 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,13	1,18	4,44
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,56	2,01	5,67

*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 abril de 2018

Tabla N° 4  
**Inversión de los Fondos de Cesantía a abril 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>4.366.482</b>	<b>88,8%</b>	<b>2.179.526</b>	<b>89,7%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	132.135	5,5%
Acciones	0	0,0%	103.470	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	28.665	1,2%
RENTA FIJA	4.365.238	88,8%	2.046.777	84,2%
Instrumentos Banco Central	233.905	4,8%	158.274	6,5%
Instrumentos Tesorería	751.131	15,3%	615.198	25,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	23.426	0,5%	15.562	0,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	494.186	10,0%	390.263	16,1%
Bonos Bancarios	797.131	16,2%	650.597	26,8%
Letras Hipotecarias	34.791	0,7%	26.139	1,1%
Depósitos a Plazo	1.881.106	38,3%	173.330	7,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	149.418	3,0%	17.352	0,7%
Disponible	144	0,0%	62	0,0%
DERIVADOS	103	0,0%	49	0,0%
OTROS NACIONALES	1.141	0,0%	565	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>550.222</b>	<b>11,2%</b>	<b>248.647</b>	<b>10,3%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	123.619	5,1%
Fondos Mutuos	0	0,0%	53.080	2,2%
Otros	0	0,0%	70.539	2,9%
RENTA FIJA	550.066	11,2%	124.979	5,2%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	156	0,0%	49	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.916.704</b>	<b>100%</b>	<b>2.428.173</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>255.754</b>	<b>10,6%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.915.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.171.756</b>	<b>89,4%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>103</b>	<b>0,0%</b>	<b>49</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>1.297</b>	<b>0,0%</b>	<b>614</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.916.704</b>	<b>100%</b>	<b>2.428.173</b>	<b>100%</b>

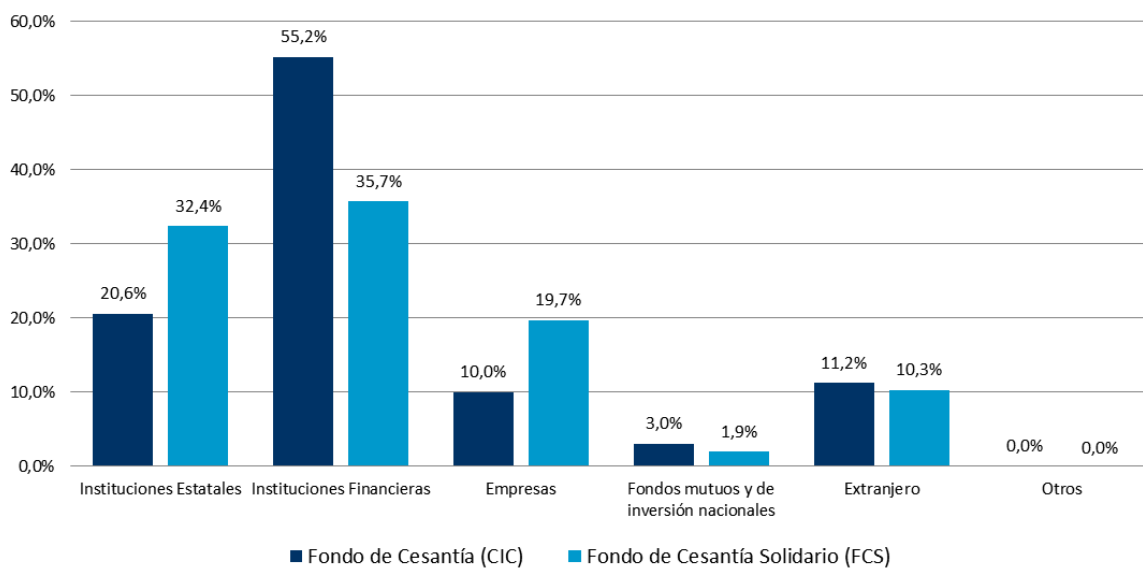
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 30 de abril de 2018.

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