

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Mayo de 2018

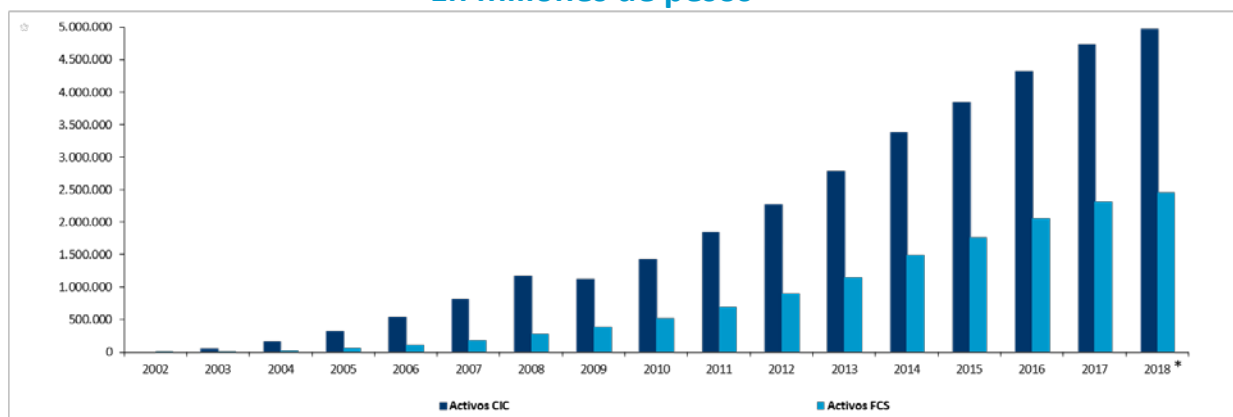
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.975.663 millones al 31 de mayo de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$374.055 millones, equivalente a 8% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2018 fue \$2.459.548 millones, incrementándose en \$236.481 millones, equivalente a 11% (correspondiente a un 9% 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 mayo de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 31 de mayo 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 mayo de 2018 fue de US\$ 7.919, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.914. Valor del dólar al 31 de mayo de 2018 (\$628.33).

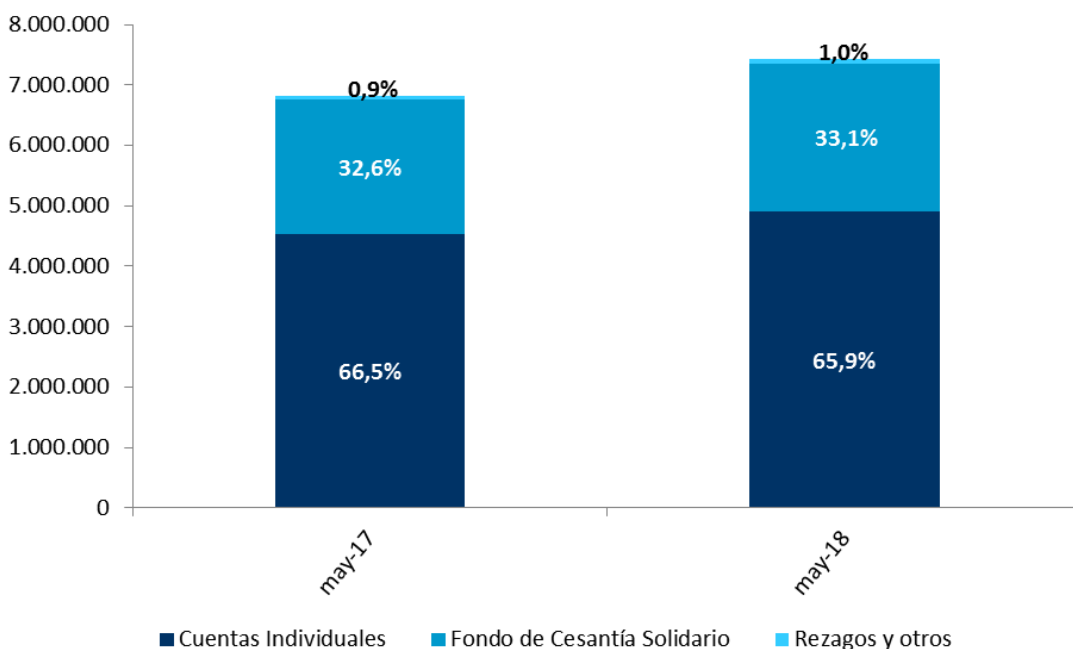
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.971.352 millones, lo que significa un aumento de 8% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a abril de 2018³. 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 \$2.458.954 millones, lo que corresponde a un incremento de 11% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de abril de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2018 los aportes ascendieron a \$26.452 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.076 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$80.291 millones y egresos por \$58.739 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 mayo de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018	Promedio anual Oct 2002-May 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,46	-0,12	1,80	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,39	0,80	3,01	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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. 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 1,09%, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,73% durante el presente mes. Respecto a los títulos de deuda local, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de estos instrumentos, 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 0,56% 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 títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija y renta variable. Dicho retorno positivo fue parcialmente contrarrestado por el retorno negativo de las inversiones en acciones nacionales. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados negativos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó una caída de 0,26% , la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,73% y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una disminución de 2,65% durante el presente mes.

Tabla N° 2
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, mayo de 2018

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,16
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,15	0,24
Intermediación financiera nacional	0,06	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,21	0,10
Renta Variable Extranjera	0,00	0,17
Deuda Extranjera	0,25	0,12
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,25	0,29
Total	0,46	0,39

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 mayo de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo de 2018 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	Mayo de 2018	Últimos 12 meses Jun 2017 - May 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2015 - May 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,73	1,56	4,68
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,66	2,49	5,93

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 mayo de 2018

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a mayo de 2018
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.428.203	89,0%	2.207.724	89,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	129.781	5,3%
Acciones	0	0,0%	101.278	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	28.503	1,2%
RENTA FIJA	4.426.500	89,0%	2.077.199	84,5%
Instrumentos Banco Central	203.241	4,1%	155.685	6,3%
Instrumentos Tesorería	770.497	15,5%	632.808	25,7%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	22.554	0,5%	15.088	0,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	500.120	10,1%	397.496	16,2%
Bonos Bancarios	816.503	16,4%	667.804	27,2%
Letras Hipotecarias	34.728	0,7%	26.099	1,1%
Depósitos a Plazo	1.962.242	39,4%	172.079	7,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	115.380	2,3%	9.967	0,4%
Disponible	1.235	0,0%	173	0,0%
DERIVADOS	24	0,0%	4	0,0%
OTROS NACIONALES	1.679	0,0%	740	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	547.460	11,0%	251.824	10,2%
RENTA VARIABLE	39.663	0,8%	133.113	5,4%
Fondos Mutuos	39.663	0,8%	61.401	2,5%
Otros	0	0,0%	71.712	2,9%
RENTA FIJA	507.797	10,2%	118.711	4,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.975.663	100%	2.459.548	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	39.663	0,8%	262.894	10,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.934.297	99,2%	2.195.910	89,3%
SUBTOTAL DERIVADOS	24	0,0%	4	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.679	0,0%	740	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.975.663	100%	2.459.548	100%

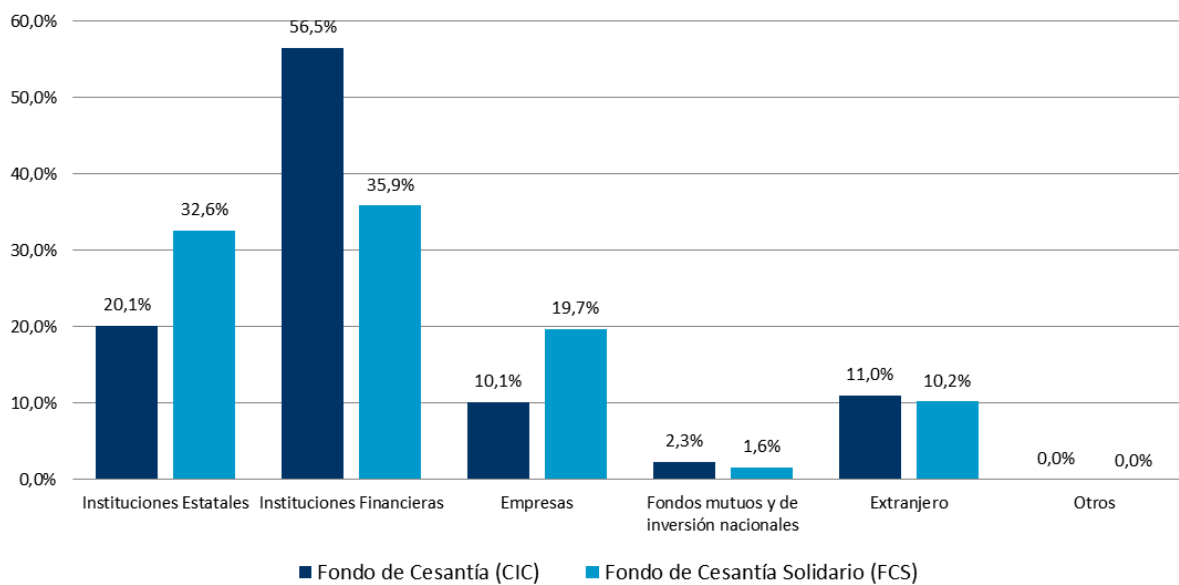
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 mayo de 2018.

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