

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Junio de 2018

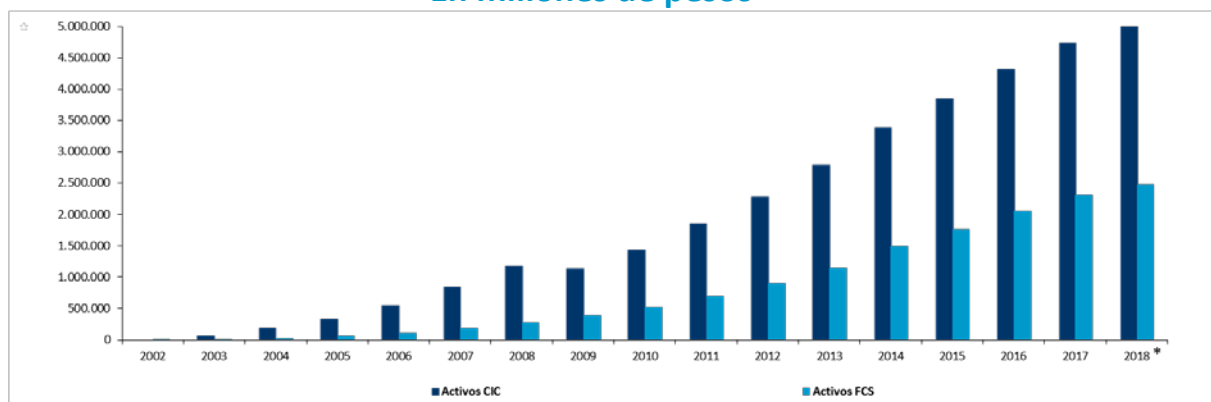
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$5.034.687 millones al 30 de junio de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$442.865 millones, equivalente a 10% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2018 fue \$2.486.839 millones, incrementándose en \$259.564 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 10% 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 junio de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 30 de junio 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 junio de 2018 fue de US\$ 7.770, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.838. Valor del dólar al 30 de junio de 2018 (\$647.95).

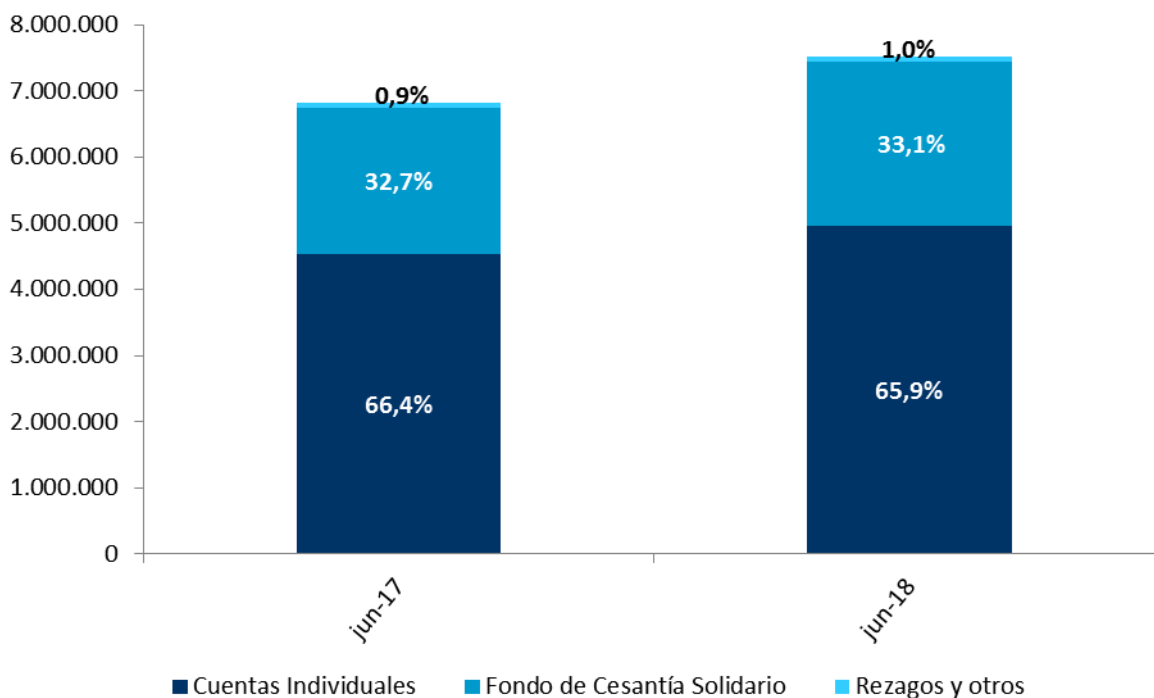
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.031.244 millones, lo que significa un aumento de 10% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a mayo 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 \$2.486.291 millones, lo que corresponde a un incremento de 12% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de mayo de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2018 los aportes ascendieron a \$26.373 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.640 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$79.518 millones y egresos por \$56.824 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 junio de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018	Promedio anual Oct 2002-Jun 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,43	0,62	1,88	2,84
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,17	1,53	3,16	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 y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros 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 estos Fondos. Para ello considérese el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI World (renta variable), que presentaron caídas de 0,47% y 1,58% respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,12% 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 0,57% durante el mes de junio.

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.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una disminución de 3,99% durante el presente mes.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,18
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,06
Renta fija nacional	0,13	0,22
Intermediación financiera nacional	0,04	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,17	-0,01
Renta Variable Extranjera	0,02	0,07
Deuda Extranjera	0,24	0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,26	0,19
Total	0,43	0,17

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 junio de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio 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	Junio de 2018	Últimos 12 meses Jul 2017 - Jun 2018	Promedio anual últimos 36 meses Jul 2015 - Jun 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,73	2,48	4,76
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,47	3,41	6,07

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 junio de 2018

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.488.234	89,2%	2.231.664	89,7%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	128.093	5,2%
Acciones	0	0,0%	101.105	4,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	26.988	1,1%
RENDA FIJA	4.486.655	89,2%	2.102.501	84,5%
Instrumentos Banco Central	200.954	4,0%	147.215	5,9%
Instrumentos Tesorería	775.470	15,4%	635.705	25,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	21.462	0,4%	14.169	0,6%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	507.961	10,1%	403.892	16,2%
Bonos Bancarios	829.586	16,5%	676.493	27,2%
Letras Hipotecarias	34.595	0,7%	26.014	1,0%
Depósitos a Plazo	2.021.605	40,2%	175.108	7,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	65.309	1,3%	2.343	0,1%
Disponible	29.713	0,6%	21.562	0,9%
DERIVADOS	-469	-0%	0	0,0%
OTROS NACIONALES	2.048	0,0%	1.070	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	546.453	10,8%	255.175	10,3%
RENDA VARIABLE	40.570	0,8%	136.437	5,5%
Fondos Mutuos	40.570	0,8%	65.512	2,6%
Otros	0	0,0%	70.925	2,9%
RENDA FIJA	505.883	10,0%	118.488	4,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	250	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.034.687	100%	2.486.839	100%
SUBTOTAL RENDA VARIABLE	40.570	0,8%	264.530	10,7%
SUBTOTAL RENDA FIJA	4.992.538	99,2%	2.220.989	89,3%
SUBTOTAL DERIVADOS	-469	-0%	0	0,0%
SUBTOTAL OTROS	2.048	0,0%	1.320	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.034.687	100%	2.486.839	100%

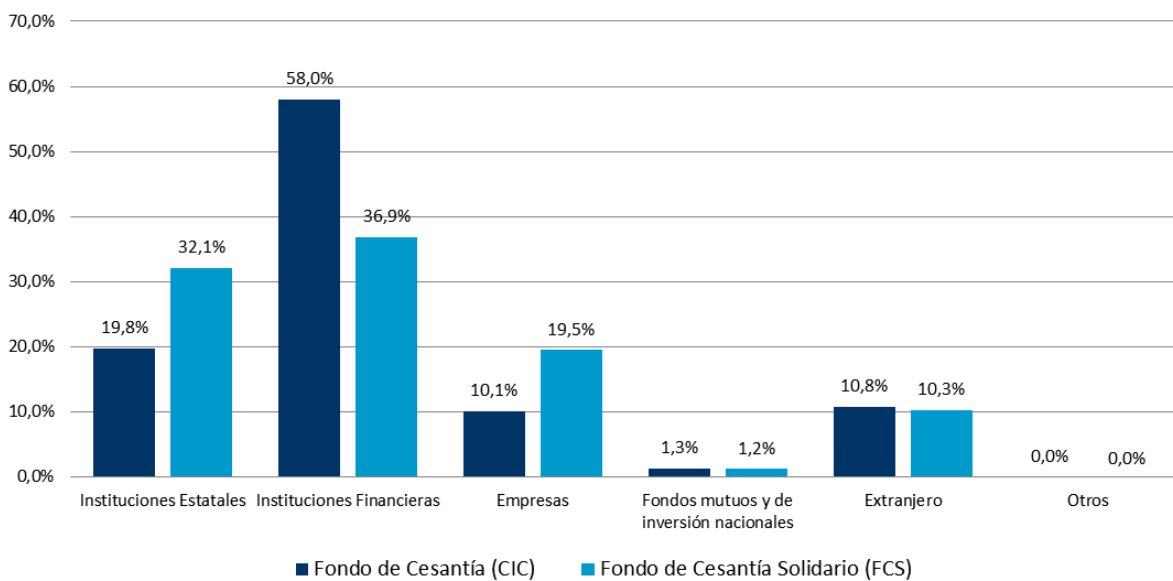
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 30 de junio de 2018.

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