

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio de 2018

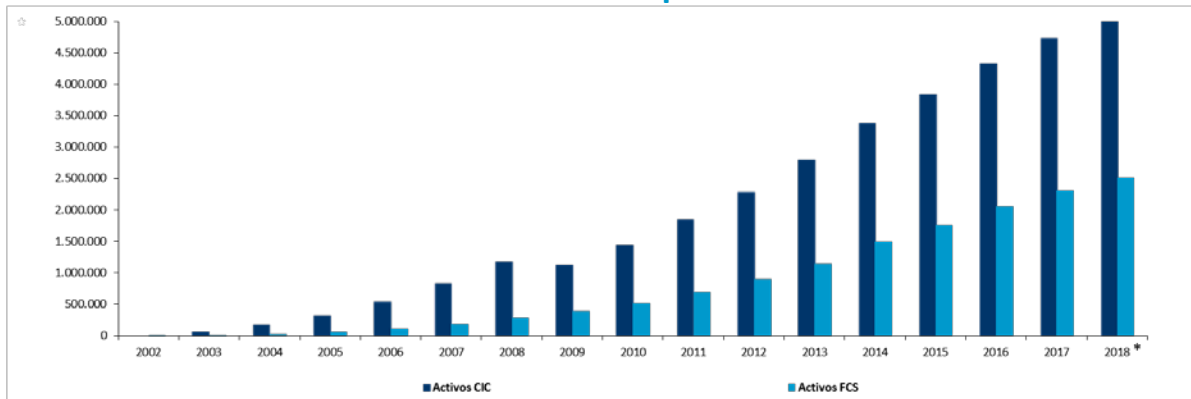
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$5.091.863 millones al 31 de julio de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$469.001 millones, equivalente a 10% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2018 fue \$2.514.860 millones, incrementándose en \$276.481 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 31 de julio de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2018 fue de US\$ 7.971, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.937. Valor del dólar al 31 de julio de 2018 (\$638.79).

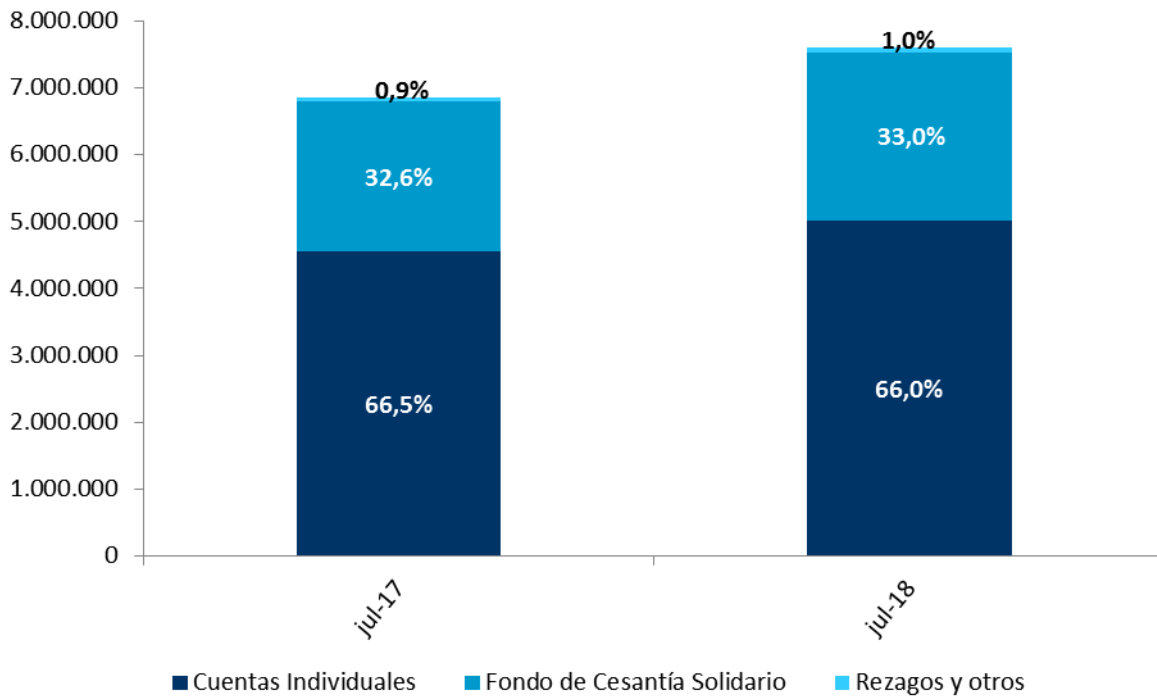
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.088.502 millones, lo que significa un aumento de 10% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a junio 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 \$2.514.180 millones, lo que corresponde a un incremento de 12% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de junio de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2018 los aportes ascendieron a \$26.284 millones, mientras que los egresos fueron de \$13.291 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$78.975 millones y egresos por \$34.420 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 julio de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2018	Últimos 12 meses Ago 2017 - Jul 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2015 - Jul 2018	Promedio anual Oct 2002-Jul 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,11	0,70	1,50	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,44	1,77	2,81	3,42

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 nacional. En efecto, durante el mes de julio 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 del índice SP_RF, que presentó un alza de 0,54% durante el mes de julio.

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, instrumentos extranjeros de renta variable y acciones nacionales. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices MSCI mundial e INFOCES, que presentaron alzas de 3,40% y 1,53%, respectivamente, durante el mes de julio.

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 señalar que la rentabilidad de ambos Fondos fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. En efecto, a pesar de que la rentabilidad de los instrumentos extranjeros de renta fija fue positiva, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad de este Fondo. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un aumento de 0,18%, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 1,41% durante el mes de julio.

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,18	0,30
Intermediación financiera nacional	0,03	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,21	0,38
Renta Variable Extranjera	0,00	0,11
Deuda Extranjera	-0,10	-0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,10	0,06
Total	0,11	0,44

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 julio de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2018	Últimos 12 meses Ago 2017 - Jul 2018	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2015 - Jul 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,27	2,99	4,27
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,60	4,09	5,62

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 julio de 2018

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.562.386	89,6%	2.260.902	89,9%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	135.282	5,4%
Acciones	0	0,0%	107.301	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	27.981	1,1%
RENDA FIJA	4.559.495	89,5%	2.124.750	84,5%
Instrumentos Banco Central	181.863	3,6%	141.006	5,6%
Instrumentos Tesorería	814.271	16,0%	661.537	26,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	19.648	0,4%	13.636	0,5%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	514.057	10,1%	408.708	16,3%
Bonos Bancarios	827.642	16,1%	676.810	26,9%
Letras Hipotecarias	33.613	0,7%	25.383	1,0%
Depósitos a Plazo	2.042.513	40,1%	191.216	7,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	125.647	2,5%	6.361	0,3%
Disponible	241	0,0%	93	0,0%
DERIVADOS	228	0,0%	-7	-0%
OTROS NACIONALES	2.663	0,1%	877	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	529.477	10,4%	253.958	10,1%
RENDA VARIABLE	36.341	0,7%	136.114	5,4%
Fondos Mutuos	36.341	0,7%	64.545	2,6%
Otros	0	0,0%	71.569	2,8%
RENDA FIJA	493.136	9,7%	117.844	4,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.091.863	100%	2.514.860	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	36.341	0,7%	271.396	10,8%
SUBTOTAL RENTA FIJA	5.052.631	99,2%	2.242.594	89,2%
SUBTOTAL DERIVADOS	228	0,0%	-7	-0%
SUBTOTAL OTROS	2.663	0,1%	877	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.091.863	100%	2.514.860	100%

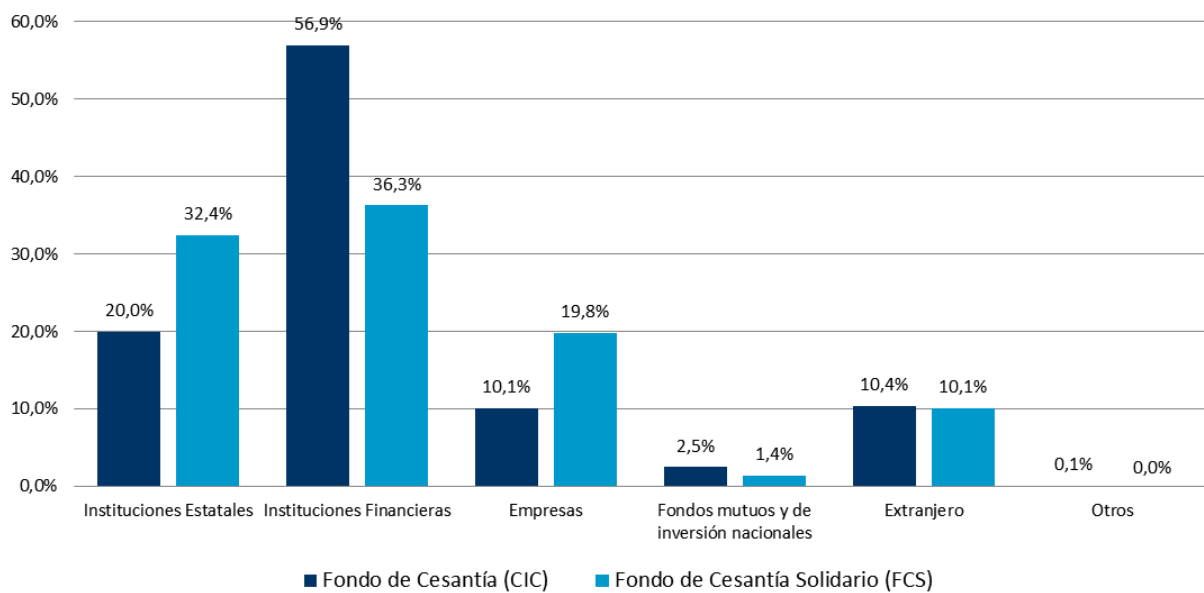
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 julio de 2018.

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