

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto de 2018

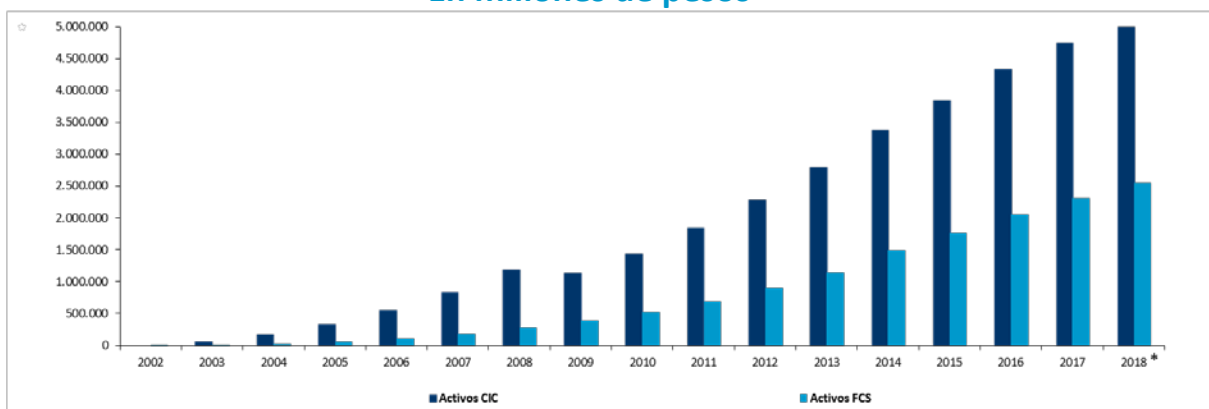
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$5.160.386 millones al 31 de agosto de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$546.075 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2018 fue \$2.562.467 millones, incrementándose en \$317.057 millones, equivalente a 14% (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 agosto de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 agosto de 2018 fue de US\$ 7.641, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.794. Valor del dólar al 31 de agosto de 2018 (\$675.38).

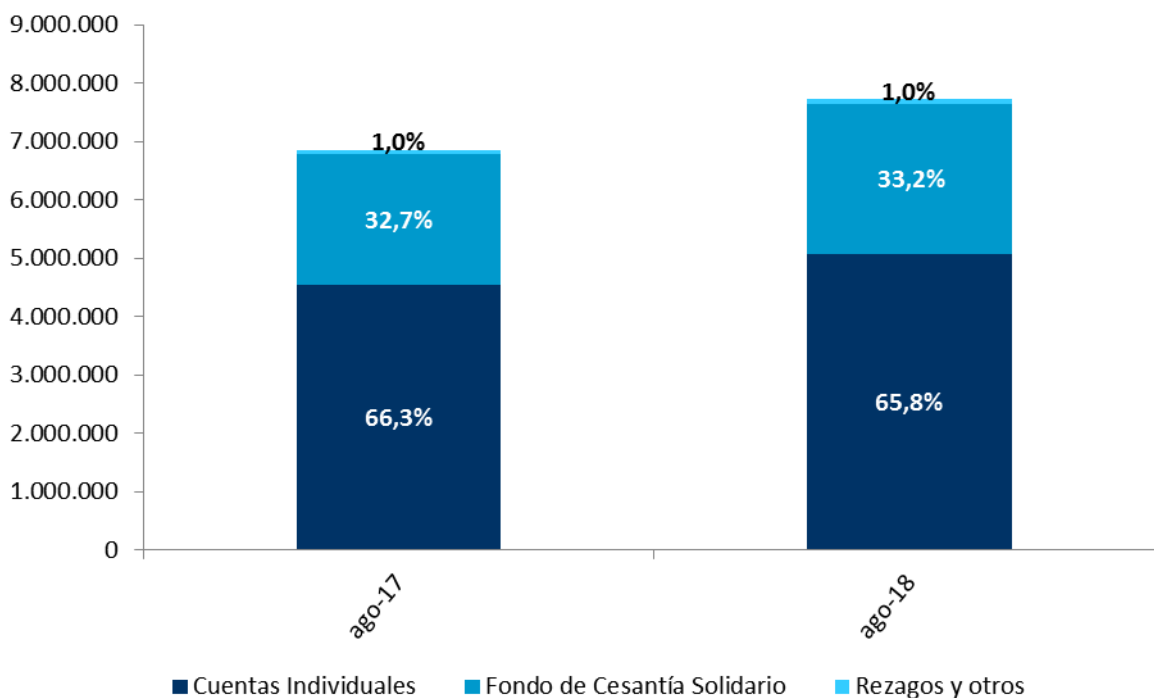
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.156.151 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a julio 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 \$2.561.810 millones, lo que corresponde a un incremento de 14% respecto del mismo mes del año 2017 y 2% respecto del mes de julio de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2018 los aportes ascendieron a \$26.804 millones, mientras que los egresos fueron de \$12.020 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$80.254 millones y egresos por \$75.854 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 agosto de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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 | Agosto de 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 | Promedio anual Oct 2002-Ago 2018 |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------------|---|----------------------------------|
| Fondo de Cesantía (CIC) | 0,93 | 1,92 | 1,58 | 2,88 |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 0,99 | 3,06 | 2,97 | 3,46 |

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 durante este mes se observaron resultados mixtos en los mercados internacionales, 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 alzas de 1,03% y 0,05% respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 5,73% 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

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.

se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 0,97% durante el mes de agosto.

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 caída de 2,07% durante el presente mes.

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

| Tipo de Instrumento | Fondo de Cesantía (CIC) | Fondo de Cesantía Solidario (FCS) |
|--|-------------------------|-----------------------------------|
| Acciones nacionales | 0,00 | -0,11 |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,00 | 0,00 |
| Renta fija nacional | 0,31 | 0,49 |
| Intermediación financiera nacional | 0,08 | 0,02 |
| Subtotal Instrumentos Nacionales | 0,39 | 0,40 |
| Renta Variable Extranjera | 0,04 | 0,34 |
| Deuda Extranjera | 0,50 | 0,25 |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros | 0,54 | 0,59 |
| Total | 0,93 | 0,99 |

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 agosto de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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 | Agosto de 2018 | Últimos 12 meses Sep 2017 - Ago 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Sep 2015 - Ago 2018 |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------------|---|
| Fondo de Cesantía (CIC) | 1,25 | 4,53 | 4,31 |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 1,30 | 5,71 | 5,74 |

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 agosto de 2018

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

| CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN | Fondo de Cesantía (CIC) | | Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | |
|---|-------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
| | MM\$ | % Activos | MM\$ | % Activos |
| INVERSIÓN NACIONAL TOTAL | 4.610.096 | 89,3% | 2.293.186 | 89,4% |
| RENDA VARIABLE | 0 | 0,0% | 133.664 | 5,2% |
| Acciones | 0 | 0,0% | 105.653 | 4,1% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 0 | 0,0% | 28.011 | 1,1% |
| RENDA FIJA | 4.608.083 | 89,3% | 2.158.943 | 84,2% |
| Instrumentos Banco Central | 207.972 | 4,0% | 136.595 | 5,3% |
| Instrumentos Tesorería | 829.076 | 16,1% | 680.320 | 26,5% |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU | 17.723 | 0,3% | 13.257 | 0,5% |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 527.843 | 10,2% | 418.105 | 16,3% |
| Bonos Bancarios | 841.943 | 16,3% | 686.996 | 26,8% |
| Letras Hipotecarias | 33.750 | 0,7% | 25.563 | 1,0% |
| Depósitos a Plazo | 2.119.995 | 41,1% | 193.470 | 7,6% |
| Fondos Mutuos y de Inversión | 29.632 | 0,6% | 4.527 | 0,2% |
| Disponible | 149 | 0,0% | 110 | 0,0% |
| DERIVADOS | -234 | -0% | -183 | -0% |
| OTROS NACIONALES | 2.247 | 0,0% | 762 | 0,0% |
| INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL | 550.290 | 10,7% | 269.281 | 10,6% |
| RENDA VARIABLE | 37.041 | 0,7% | 142.427 | 5,6% |
| Fondos Mutuos | 37.041 | 0,7% | 65.599 | 2,6% |
| Otros | 0 | 0,0% | 76.828 | 3,0% |
| RENDA FIJA | 513.249 | 10,0% | 126.854 | 5,0% |
| DERIVADOS | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| OTROS EXTRANJEROS | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 5.160.386 | 100% | 2.562.467 | 100% |
| SUBTOTAL RENDA VARIABLE | 37.041 | 0,7% | 276.091 | 10,8% |
| SUBTOTAL RENDA FIJA | 5.121.332 | 99,3% | 2.285.797 | 89,2% |
| SUBTOTAL DERIVADOS | -234 | -0% | -183 | -0% |
| SUBTOTAL OTROS | 2.247 | 0,0% | 762 | 0,0% |
| TOTAL ACTIVOS | 5.160.386 | 100% | 2.562.467 | 100% |

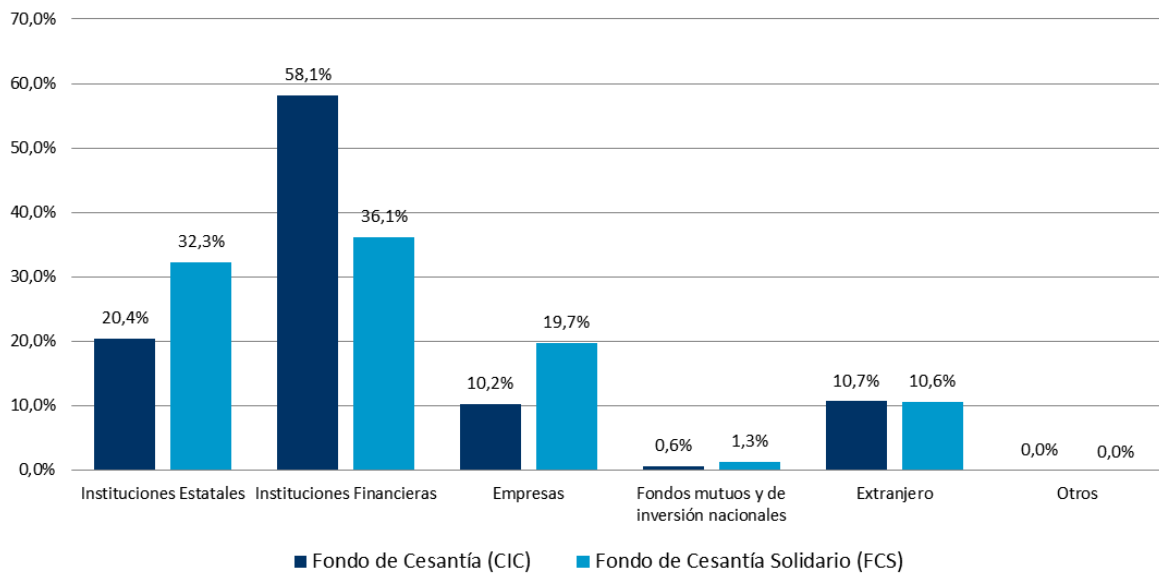
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 agosto de 2018.

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