

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Noviembre de 2018

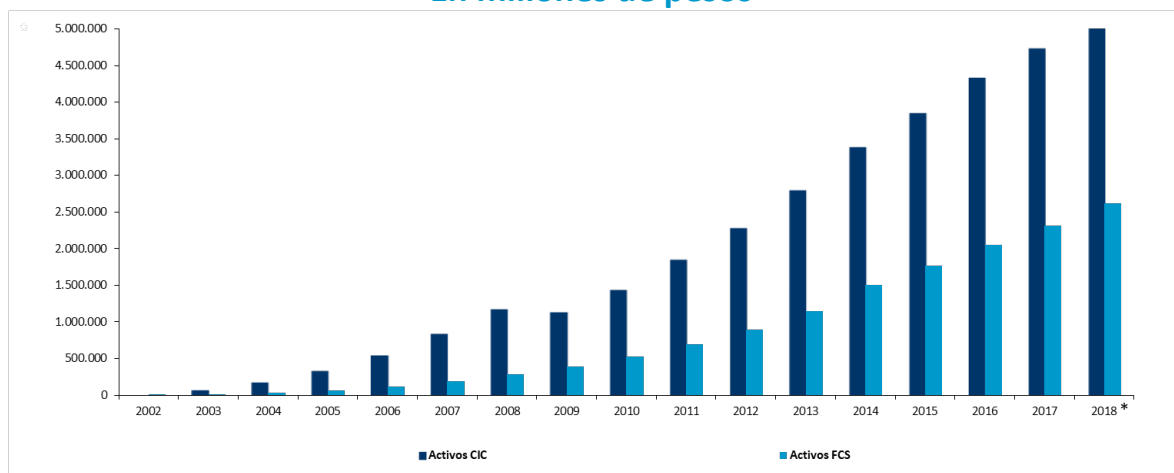
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$5.283.413 millones al 30 de noviembre de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$581.060 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de noviembre de 2018 fue \$2.617.627 millones, incrementándose en \$339.553 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 12% 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 noviembre de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 30 de noviembre 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 noviembre de 2018 fue de US\$ 7.892, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.910. Valor del dólar al 30 de noviembre de 2018 (\$669.43).

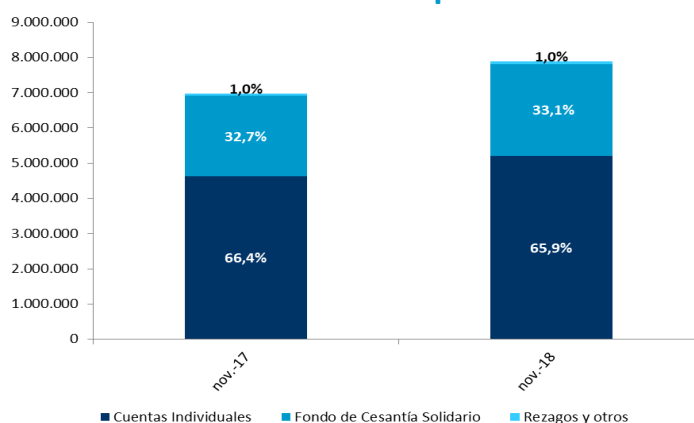
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de noviembre de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.279.597 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a octubre 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 \$2.617.009 millones, lo que corresponde a un incremento de 15% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de octubre de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de noviembre de 2018 los aportes ascendieron a \$27.301 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.073 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$82.176 millones y egresos por \$49.042 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 noviembre de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de noviembre 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	Noviembre de 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018	Promedio anual Oct 2002-Nov 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,12	2,05	1,73	2,81
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,40	3,37	3,08	3,37

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. Al respecto, 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 alza de 0,28%⁶, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,44% durante el presente mes. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija 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

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.

⁶ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 1,11%⁷ durante el mes de noviembre. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, los cuales fueron impactados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, noviembre 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	0,33	0,57
Intermediación financiera nacional	-0,08	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,25	0,63
Renta Variable Extranjera	-0,01	-0,05
Deuda Extranjera	-0,36	-0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,37	-0,23
Total	-0,12	0,40

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

⁷ Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

2.2. Rentabilidad nominal del mes de noviembre de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de noviembre de 2018 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁸
En porcentaje

Fondos	Noviembre de 2018	Últimos 12 meses Dic 2017 - Nov 2018	Promedio anual últimos 36 meses Dic 2015 - Nov 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,25	5,11	4,22
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,77	6,47	5,61

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

⁸ 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 noviembre de 2018

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.741.492	89,8%	2.353.498	89,9%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	132.873	5,1%
Acciones	0	0,0%	105.373	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	27.500	1,1%
RENTA FIJA	4.739.092	89,7%	2.219.314	84,8%
Instrumentos Banco Central	274.289	5,2%	135.854	5,2%
Instrumentos Tesorería	856.619	16,2%	706.142	27,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	15.649	0,3%	10.434	0,4%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	542.493	10,3%	430.584	16,5%
Bonos Bancarios	814.871	15,4%	666.139	25,4%
Letras Hipotecarias	32.436	0,6%	24.688	0,9%
Depósitos a Plazo	2.177.687	41,2%	235.062	9,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	24.900	0,5%	10.406	0,4%
Disponible	148	0,0%	5	0,0%
DERIVADOS	540	0,0%	284	0,0%
OTROS NACIONALES	1.860	0,1%	1.027	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	541.921	10,2%	264.129	10,1%
RENTA VARIABLE	22.384	0,4%	138.646	5,3%
Fondos Mutuos	22.384	0,4%	69.852	2,7%
Otros	0	0,0%	68.794	2,6%
RENTA FIJA	519.537	9,8%	125.483	4,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.283.413	100%	2.617.627	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	22.384	0,4%	271.519	10,4%
SUBTOTAL RENTA FIJA	5.258.629	99,5%	2.344.797	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	540	0,0%	284	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.860	0,1%	1.027	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.283.413	100%	2.617.627	100%

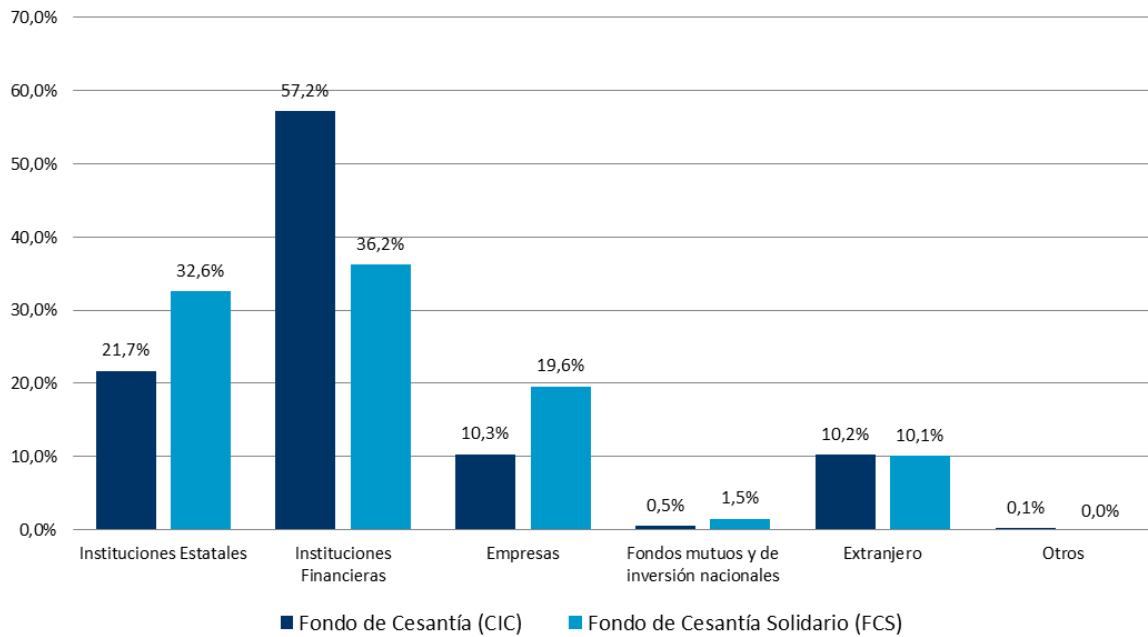
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 noviembre de 2018.

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