

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Abril de 2019

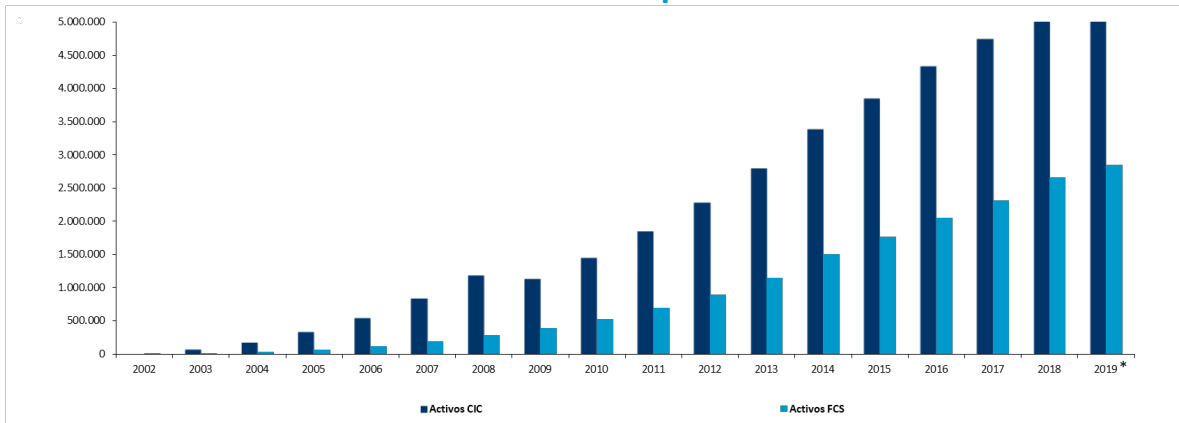
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$5.639.680 millones al 30 de abril de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$722.976 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 12% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de abril de 2019 fue \$2.849.134 millones, incrementándose en \$420.961 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 15% real), respecto de igual fecha del año 2018.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 30 de abril de 2019.

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



(*) Valor de los activos al 30 de abril de 2019.

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 abril de 2019 fue de US\$ 8.322, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 4.204. Valor del Dólar al 30 de abril de 2019 (\$677.67).

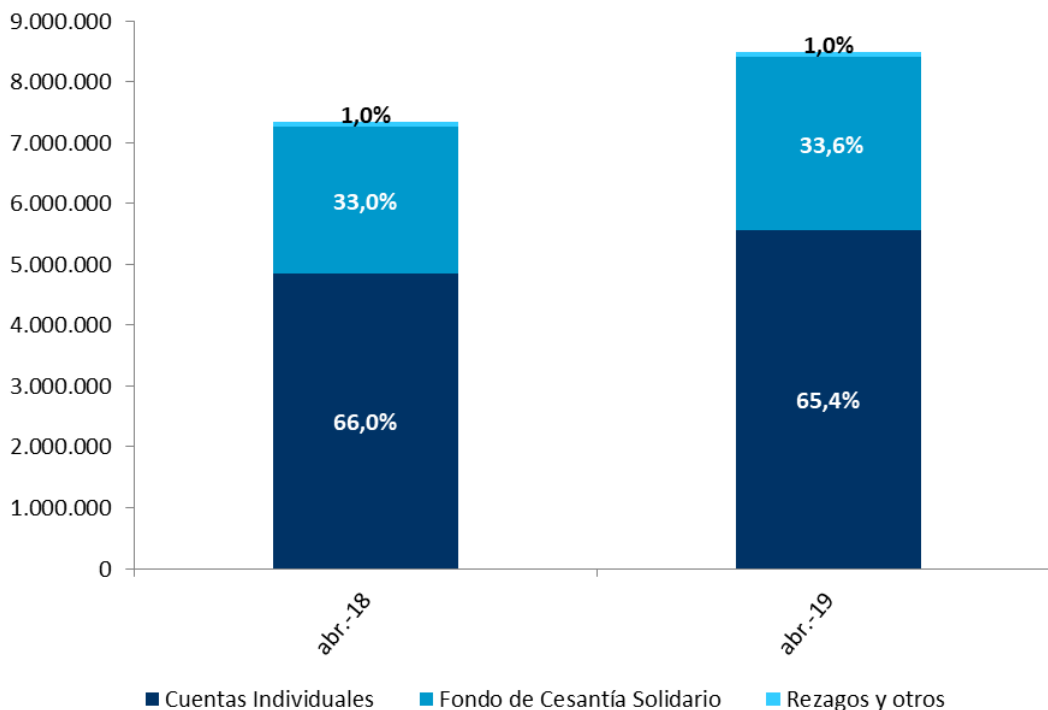
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de abril de 2019, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.635.797 millones, lo que significa un aumento de 15% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a marzo de 2019³. 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 \$2.848.371 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2018 y 1% respecto del mes de marzo de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de abril de 2019 los aportes ascendieron a \$29.359 millones, mientras que los egresos fueron de \$12.443 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$88.645 millones y egresos por \$94.376 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 abril de 2019

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril de 2019, 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	Abril de 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019	Promedio anual Oct 2002-Abr 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	0,11	5,14	2,60	2,95
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,44	6,26	4,20	3,58

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. Al respecto, durante el mes de abril 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 0,86%⁶ durante el mes de abril.

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 variable. Al respecto, tómesese como referencia el retorno en dólares del índice MSCI mundial, que presentó un alza de 3,81%⁷ durante el mes de abril.

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

⁷ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

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. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 0,65%⁸ durante el mes de abril.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, abril de 2019

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,04
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,01	-0,01
Renta fija nacional	0,24	0,38
Intermediación financiera nacional	-0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,22	0,33
Renta Variable Extranjera	0,01	0,17
Deuda Extranjera	-0,12	-0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,11	0,11
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

⁸ Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

2.2. Rentabilidad nominal del mes de abril de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril de 2019 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁹
En porcentaje

Fondos	Abril de 2019	Últimos 12 meses May 2018 - Abr 2019	Promedio anual últimos 36 meses May 2016 - Abr 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	0,46	7,70	4,87
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,79	8,85	6,50

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

⁹ 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 abril de 2019

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a abril de 2019
 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.048.413	89,5%	2.562.373	89,9%
RENDA VARIABLE	26.902	0,5%	150.458	5,3%
Acciones	0	0,0%	118.834	4,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	26.902	0,5%	31.624	1,1%
RENDA FIJA	5.019.887	89,0%	2.410.924	84,6%
Instrumentos Banco Central	289.947	5,2%	133.208	4,7%
Instrumentos Tesorería	921.584	16,3%	767.966	27,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	12.389	0,2%	8.636	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	591.030	10,5%	470.704	16,5%
Bonos Bancarios	903.764	16,0%	754.671	26,5%
Letras Hipotecarias	34.755	0,6%	25.790	0,9%
Depósitos a Plazo	2.235.020	39,6%	237.088	8,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	31.269	0,6%	12.779	0,4%
Disponible	129	0,0%	82	0,0%
DERIVADOS	-8	-0%	53	0,0%
OTROS NACIONALES	1.632	0,0%	938	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	591.267	10,5%	286.761	10,1%
RENDA VARIABLE	41.810	0,7%	152.189	5,4%
Fondos Mutuos	23.163	0,4%	93.237	3,3%
Otros	18.647	0,3%	58.952	2,1%
RENDA FIJA	549.457	9,8%	134.572	4,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.639.680	100%	2.849.134	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	68.712	1,2%	302.647	10,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	5.569.344	98,8%	2.545.496	89,3%
SUBTOTAL DERIVADOS	-8	-0%	53	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.632	0,0%	938	0,0%
TOTAL ACTIVOS	5.639.680	100%	2.849.134	100%

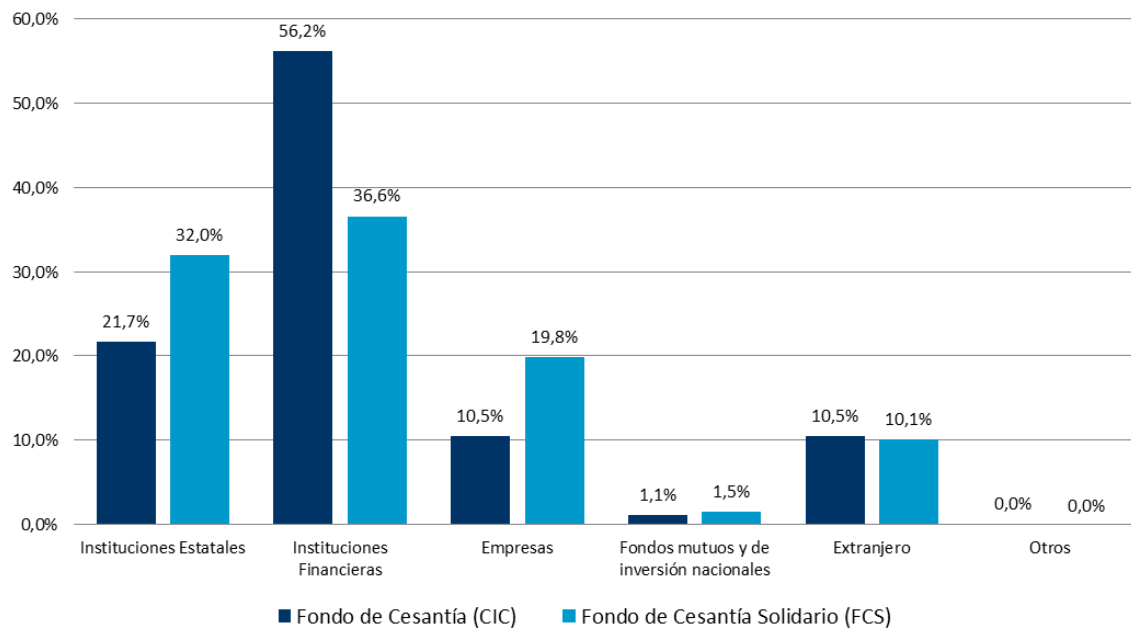
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 abril de 2019.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 30 de abril de 2019



Fuente: Superintendencia de Pensiones a partir de Base de Datos del Sistema de Cesantía

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera