

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Mayo de 2019

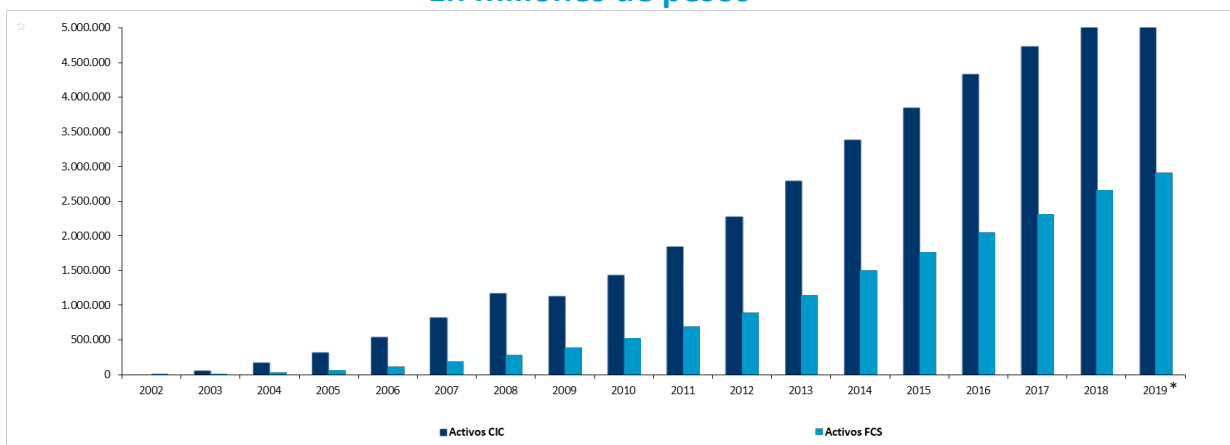
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$5.759.347 millones al 31 de mayo de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$783.684 millones, equivalente a 16% (correspondiente a un 13% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2019 fue \$2.912.042 millones, incrementándose en \$452.494 millones, equivalente a 18% (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 31 de mayo de 2019.

Gráfico N° 1  
Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>  
En millones de pesos<sup>2</sup>



(\*) Valor de los activos al 31 de mayo 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 31 de mayo de 2019 fue de US\$ 8.136, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 4.114. Valor del Dólar al 31 de mayo de 2019 (\$707.86).

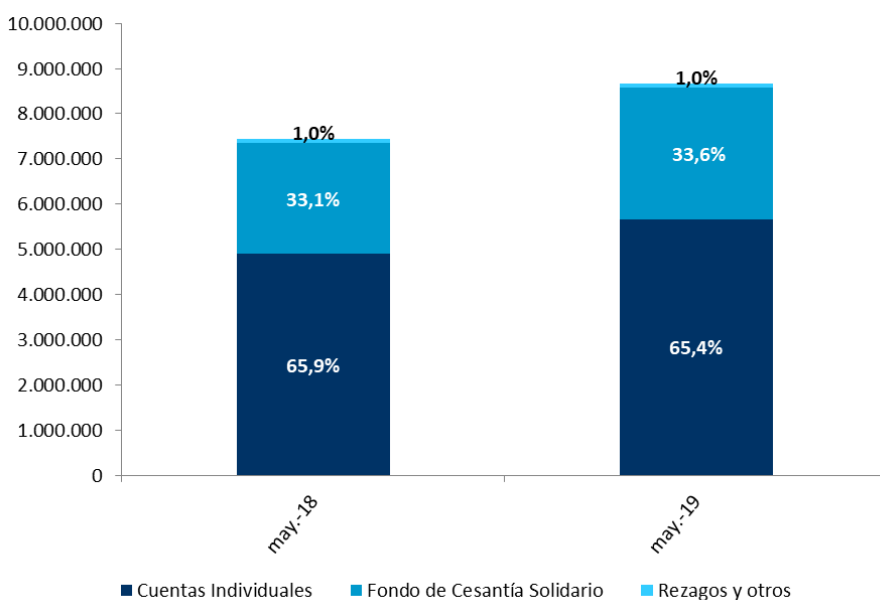
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2019, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.755.579 millones, lo que significa un aumento de 16% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a abril de 2019<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$2.911.334 millones, lo que corresponde a un incremento de 18% respecto del mismo mes del año 2018 y 2% respecto del mes de abril de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2019 los aportes ascendieron a \$28.929 millones, mientras que los egresos fueron de \$12.818 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$86.694 millones y egresos por \$66.194 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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 Cesantía<sup>5</sup>

### 2.1. Rentabilidad real del mes de mayo de 2019

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019	Promedio anual Oct 2002-May 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	1,36	6,08	2,87	3,02
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,27	7,19	4,49	3,64

*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 títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante el mes de mayo se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, 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 2,10%<sup>6</sup> durante este mes. Respecto a los instrumentos extranjeros de renta fija, durante el mes de mayo estas inversiones se vieron favorecidas por la depreciación del peso chileno respecto de la divisa norteamericana, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, acentuando el buen desempeño de los instrumentos extranjeros de renta fija. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 1,09%<sup>7</sup> y 4,45% respectivamente, durante el mes de mayo.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

<sup>7</sup> 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 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 4,27%<sup>8</sup> durante el mes de mayo.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,22
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,04	-0,05
Renta fija nacional	0,81	1,31
Intermediación financiera nacional	0,12	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,89	1,08
Renta Variable Extranjera	0,01	-0,05
Deuda Extranjera	0,46	0,24
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,47	0,19
<b>Total</b>	<b>1,36</b>	<b>1,27</b>

*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

<sup>8</sup> Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

## 2.2. Rentabilidad nominal del mes de mayo de 2019

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

Tabla N° 3  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>9</sup>**  
**En porcentaje**

Fondos	Mayo de 2019	Últimos 12 meses Jun 2018 - May 2019	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2016 - May 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	1,73	8,77	5,16
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,64	9,90	6,81

*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

<sup>9</sup> 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 mayo de 2019

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>5.157.136</b>	<b>89,6%</b>	<b>2.623.299</b>	<b>90,1%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	25.001	0,4%	144.425	4,9%
Acciones	0	0,0%	111.116	3,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	25.001	0,4%	33.309	1,1%
<b>RENDA FIJA</b>	5.131.299	89,2%	2.478.362	85,2%
Instrumentos Banco Central	265.833	4,6%	135.546	4,8%
Instrumentos Tesorería	955.491	16,6%	796.005	27,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	11.585	0,2%	8.333	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	607.251	10,5%	486.738	16,7%
Bonos Bancarios	898.253	15,6%	758.460	26,0%
Letras Hipotecarias	34.976	0,6%	25.966	0,9%
Depósitos a Plazo	2.319.663	40,3%	253.045	8,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	38.162	0,8%	14.230	0,5%
Disponible	85	0,0%	39	0,0%
<b>DERIVADOS</b>	-990	-0%	-208	-0%
<b>OTROS NACIONALES</b>	1.826	0,0%	720	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>602.211</b>	<b>10,4%</b>	<b>288.743</b>	<b>9,9%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	40.839	0,7%	150.075	5,1%
Fondos Mutuos	24.485	0,4%	93.715	3,2%
Otros	16.354	0,3%	56.360	1,9%
<b>RENDA FIJA</b>	561.372	9,7%	138.668	4,8%
<b>DERIVADOS</b>	0	0,0%	0	0,0%
<b>OTROS EXTRANJEROS</b>	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.759.347</b>	<b>100%</b>	<b>2.912.042</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENDA VARIABLE</b>	<b>65.840</b>	<b>1,1%</b>	<b>294.500</b>	<b>10,0%</b>
<b>SUBTOTAL RENDA FIJA</b>	<b>5.692.671</b>	<b>98,9%</b>	<b>2.617.030</b>	<b>90,0%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>-990</b>	<b>-0%</b>	<b>-208</b>	<b>-0%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>1.826</b>	<b>0,0%</b>	<b>720</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.759.347</b>	<b>100%</b>	<b>2.912.042</b>	<b>100%</b>

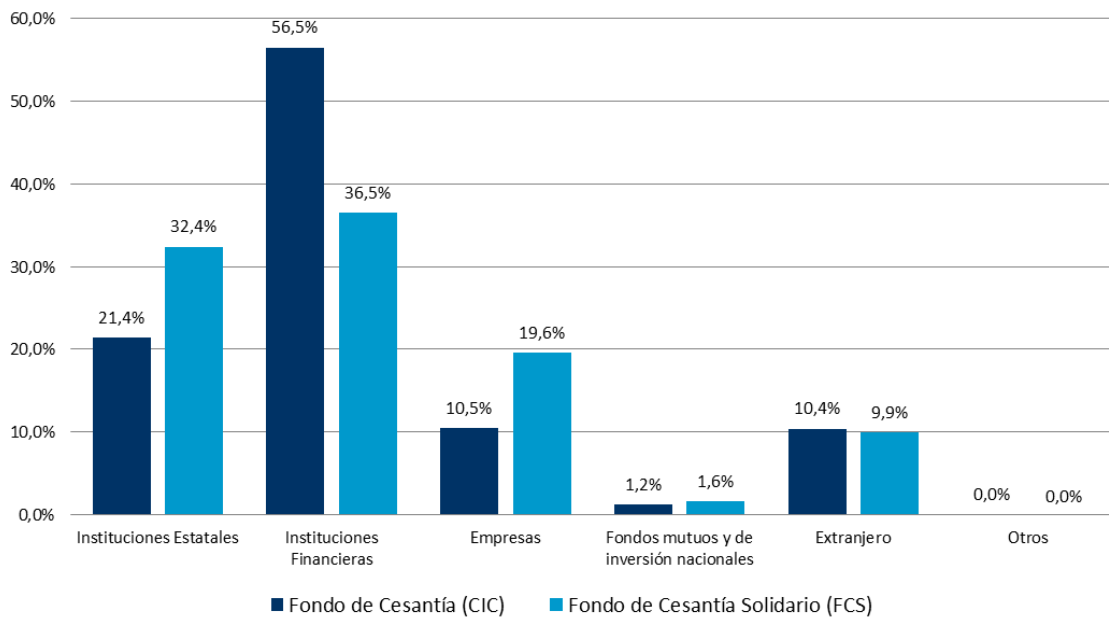
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 mayo de 2019.

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