

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Agosto de 2017

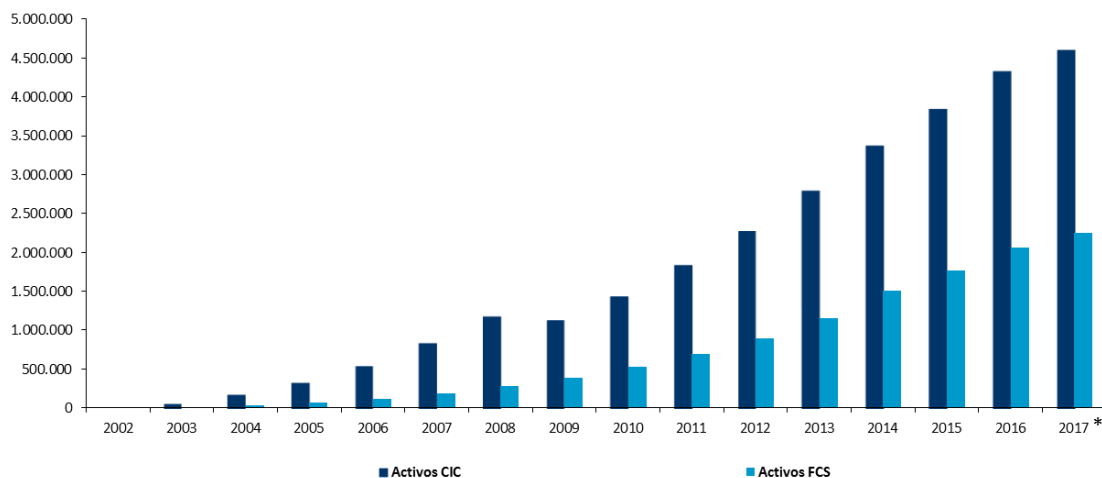
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$4.614.311 millones al 31 de agosto de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$367.861 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 7% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2017 fue \$2.245.410 millones, incrementándose en \$248.762 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 11% real), respecto de igual fecha del año 2016.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de agosto de 2017.

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 agosto de 2017.

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 2017 fue de US\$ 7.343, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.573. Valor del dólar al 31 de agosto de 2017 (\$628.36).

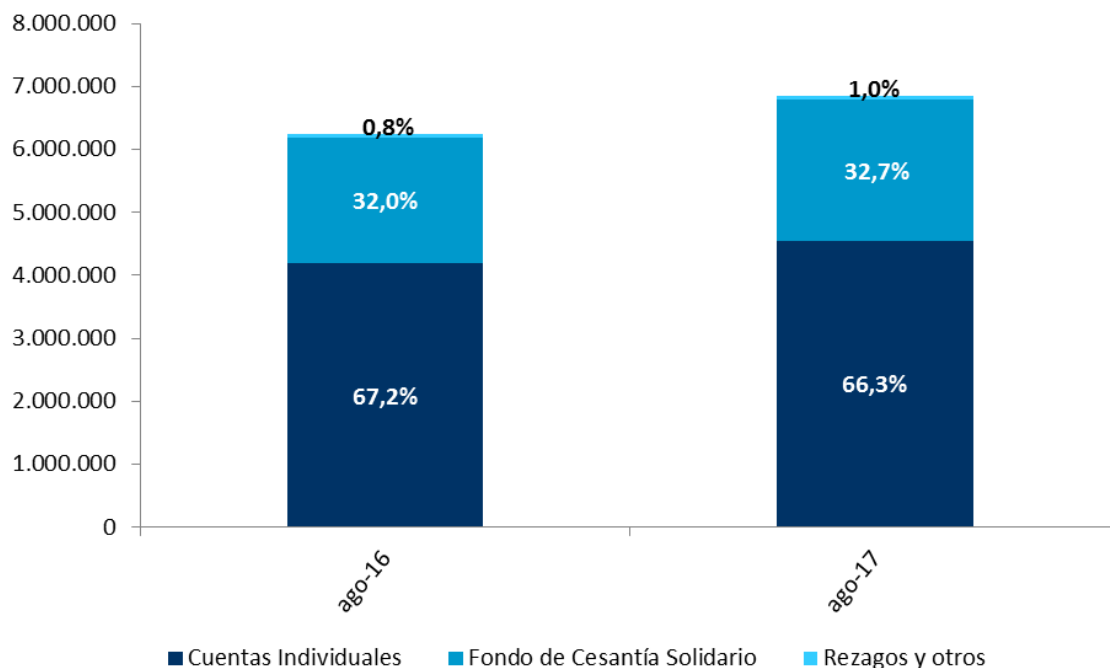
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.610.763 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 0% respecto a julio de 2017<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 \$2.244.782 millones, lo que corresponde a un incremento de 12% respecto del mismo mes del año 2016 y 0% respecto del mes de julio de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2017 los aportes ascendieron a \$24.546 millones, mientras que los egresos fueron de \$11.903 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$75.155 millones y egresos por \$72.269 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 agosto de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2017, 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 2017	Últimos 12 meses Sep 2016 - Ago 2017	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2014 - Ago 2017	Promedio anual Oct 2002-Ago 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,28	0,91	1,43	2,94
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,28	2,55	2,41	3,49

*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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, a pesar de que durante este mes se observaron resultados mixtos en los mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello, considérese el retorno en dólares de los índices MSCI World (renta variable) y Bloomberg Barclays Global Aggregate (renta fija), que presentaron una disminución de 0,30% y un aumento de 1,13%, respectivamente, así como la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 3,56% durante el presente mes.

<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.

Tabla N° 2  
**Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo**  
**En porcentaje, agosto de 2017**

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01
Renta fija nacional	-0,03	-0,01
Intermediación financiera nacional	0,06	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,03</b>	<b>0,07</b>
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,20
Deuda Extranjera	-0,31	-0,15
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,31</b>	<b>-0,35</b>
<b>Total</b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,28</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

## 2.2. Rentabilidad nominal del mes de agosto de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2017 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>6</sup>**  
**En porcentaje**

Fondos	Agosto de 2017	Últimos 12 meses Sep 2016 - Ago 2017	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2014 - Ago 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,25	2,43	4,82
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,25	4,10	5,83

*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>6</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 agosto de 2017

Tabla N° 4  
**Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2017**  
 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>4.056.878</b>	<b>87,9%</b>	<b>2.011.905</b>	<b>89,6%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	118.341	5,3%
Acciones	0	0,0%	92.445	4,1%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	25.896	1,2%
RENTA FIJA	4.055.065	87,9%	1.892.871	84,3%
Instrumentos Banco Central	234.357	5,1%	174.075	7,8%
Instrumentos Tesorería	731.026	15,8%	593.634	26,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	28.672	0,6%	19.072	0,9%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	463.909	10,1%	353.933	15,8%
Bonos Bancarios	721.669	15,6%	559.916	24,9%
Letras Hipotecarias	35.130	0,8%	24.691	1,1%
Depósitos a Plazo	1.744.902	37,8%	155.626	6,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	95.287	2,1%	11.762	0,5%
Disponible	113	0,0%	162	0,0%
DERIVADOS	544	0,0%	4	0,0%
OTROS NACIONALES	1.269	0,0%	689	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>557.433</b>	<b>12,1%</b>	<b>233.505</b>	<b>10,4%</b>
RENTA VARIABLE	0	0,0%	108.391	4,8%
Fondos Mutuos	0	0,0%	75.852	3,4%
Otros	0	0,0%	32.539	1,4%
RENTA FIJA	557.433	12,1%	125.114	5,6%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.614.311</b>	<b>100%</b>	<b>2.245.410</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>226.732</b>	<b>10,1%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.612.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.017.985</b>	<b>89,9%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>544</b>	<b>0,0%</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>1.269</b>	<b>0,0%</b>	<b>689</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.614.311</b>	<b>100%</b>	<b>2.245.410</b>	<b>100%</b>

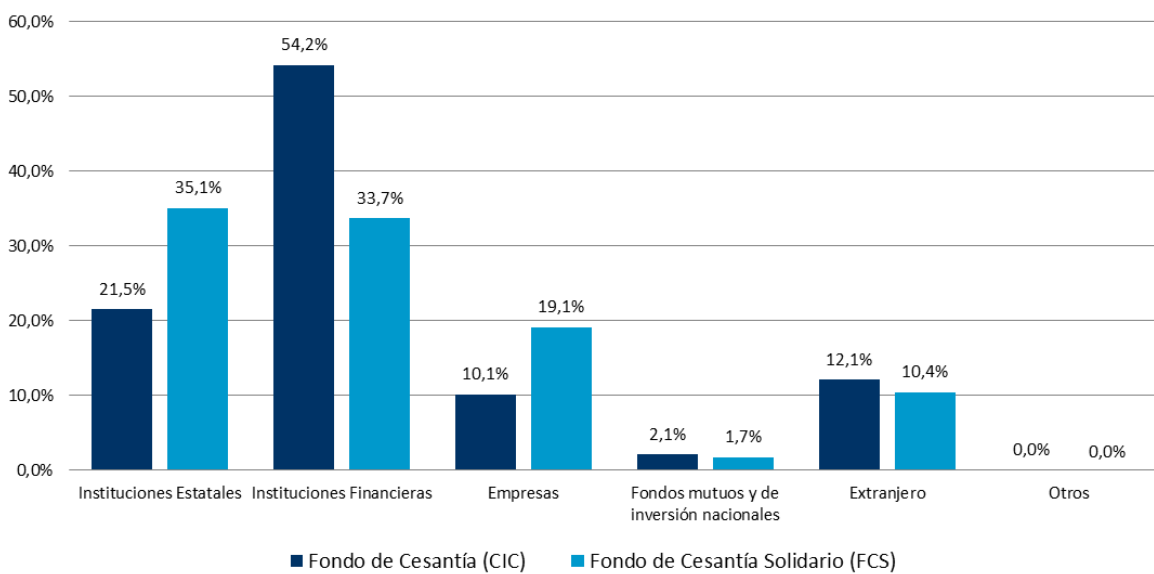
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 agosto de 2017.

**Gráfico N° 3**  
**Diversificación por sector institucional**  
**Porcentaje del total de activos al 31 de agosto de 2017**



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



## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera