Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio de 2019

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

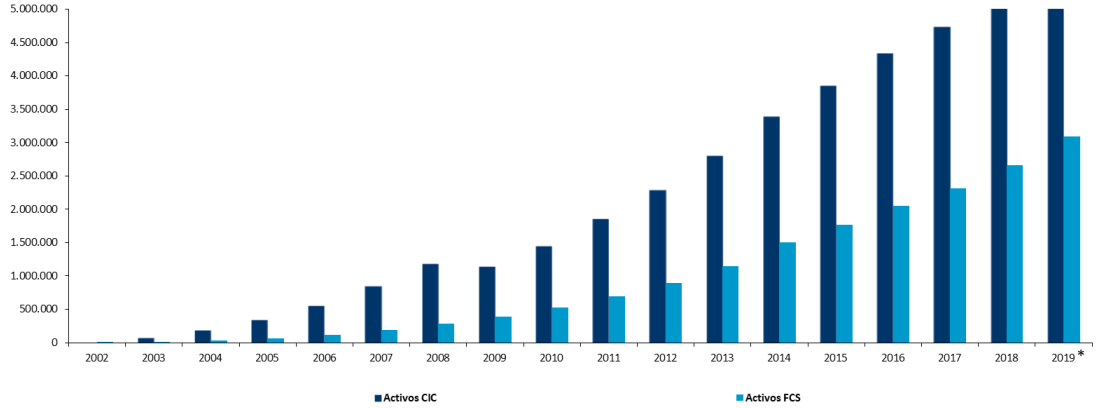
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $6.020.635 millones al 31 de julio de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $928.772 millones, equivalente a 18% (correspondiente a un 15% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2019 fue $3.095.696 millones, incrementándose en $580.837 millones, equivalente a 23% (correspondiente a un 20% 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 julio de 2019.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2019 fue de US$ 8.601, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 4.423. Valor del Dólar al 31 de julio de 2019 ($699.98).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2019, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.017.157 millones, lo que significa un aumento de 18% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a junio de 2019[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

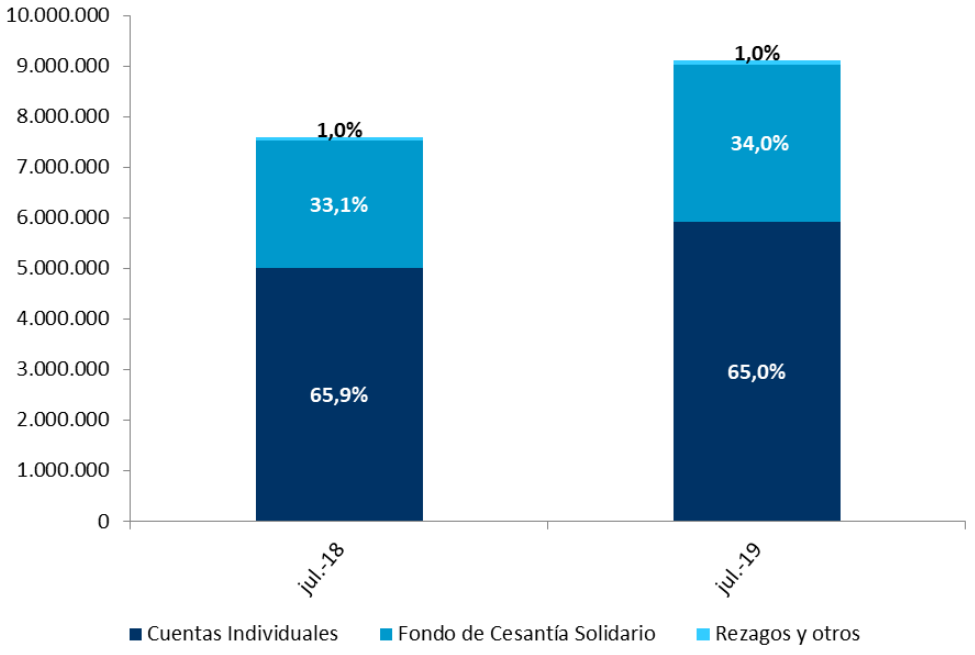
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $3.094.489 millones, lo que corresponde a un incremento de 23% respecto del mismo mes del año 2018 y 3% respecto del mes de junio de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2019 los aportes ascendieron a $29.244 millones, mientras que los egresos fueron de $14.420 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $85.157 millones y egresos por $61.800 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 Cesantía[5]

2.1. Rentabilidad real del mes de julio de 2019

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019	Promedio anual Oct 2002-Jul 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	1,92	8,31	3,72	3,15
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,76	11,31	5,77	3,87

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. Al respecto, durante el mes de julio 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 3,43%[6] durante el mes de julio. Respecto a los instrumentos extranjeros, pese a que durante este mes se observaron resultados mixtos en los principales 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 una caída de 0,33%[7] y un alza 1,37%[8] respectivamente, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un aumento de 2,96% durante el mes de julio.

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.

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.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo

En porcentaje, julio de 2019

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	-0,01	-0,02
Renta fija nacional	1,50	2,47
Intermediación financiera nacional	0,18	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,67	2,43
Renta Variable Extranjera	0,02	0,22
Deuda Extranjera	0,23	0,11
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,25	0,33
Total	1,92	2,76

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 julio de 2019

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[9]

En porcentaje

Fondos	Julio de 2019	Últimos 12 meses Ago 2018 - Jul 2019	Promedio anual últimos 36 meses Ago 2016 - Jul 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	2,11	11,30	6,06
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,95	14,38	8,16

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 julio de 2019

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2019

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.407.591**	**89,8%**	**2.787.323**	**90,1%**
RENTA VARIABLE	25.646	0,4%	153.656	5,0%
Acciones	0	0,0%	120.343	3,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	25.646	0,4%	33.313	1,1%
RENTA FIJA	5.380.678	89,4%	2.632.947	85,1%
Instrumentos Banco Central	357.850	5,9%	140.746	4,6%
Instrumentos Tesorería	1.006.177	16,7%	847.537	27,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.732	0,2%	7.750	0,3%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	641.297	10,7%	523.689	16,9%
Bonos Bancarios	928.946	15,4%	808.336	26,1%
Letras Hipotecarias	34.520	0,6%	25.661	0,8%
Depósitos a Plazo	2.357.713	39,2%	252.902	8,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	43.352	0,7%	25.820	0,8%
Disponible	91	0,0%	506	0,0%
DERIVADOS	-440	-0%	-92	-0%
OTROS NACIONALES	1.707	0,0%	812	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**613.044**	**10,2%**	**308.373**	**9,9%**
RENTA VARIABLE	36.911	0,6%	158.805	5,1%
Fondos Mutuos	24.769	0,4%	102.374	3,3%
Otros	12.142	0,2%	56.431	1,8%
RENTA FIJA	576.133	9,6%	149.568	4,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.020.635**	**100%**	**3.095.696**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**62.557**	**1,0%**	**312.461**	**10,1%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**5.956.811**	**99,0%**	**2.782.515**	**89,9%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**-440**	**-0%**	**-92**	**-0%**
SUBTOTAL OTROS	**1.707**	**0,0%**	**812**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**6.020.635**	**100%**	**3.095.696**	**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

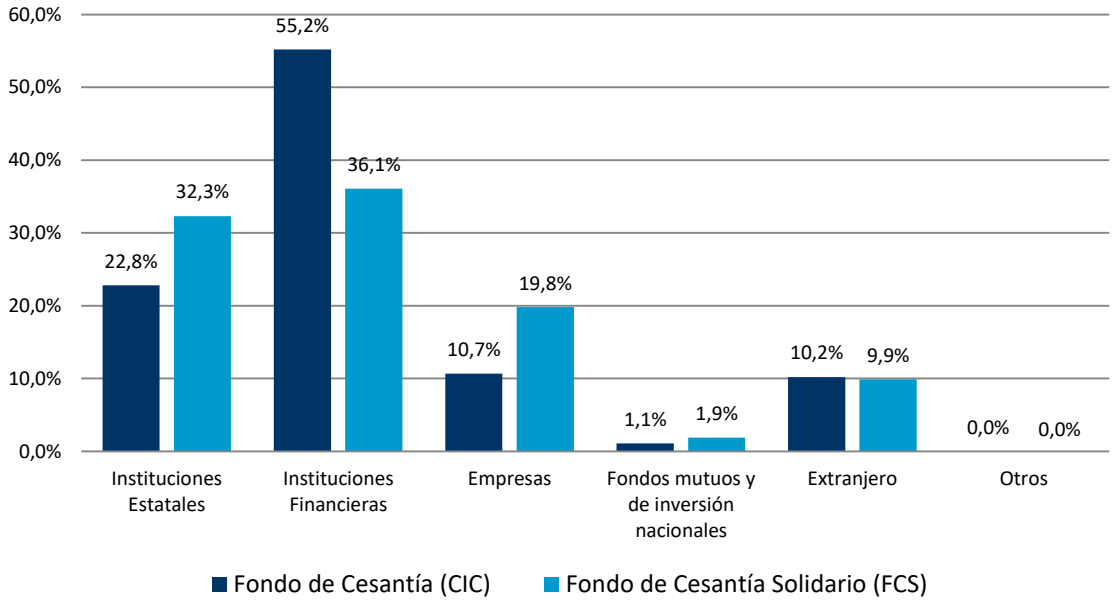
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de julio de 2019.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de julio 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