Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto 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 $6.143.274 millones al 31 de agosto de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $982.888 millones, equivalente a 19% (correspondiente a un 16% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2019 fue $3.180.047 millones, incrementándose en $617.580 millones, equivalente a 24% (correspondiente a un 21% 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 agosto de 2019.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]

(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 agosto de 2019 fue de US$ 8.525, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 4.413. Valor del Dólar al 31 de agosto de 2019 ($720.65).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2019, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.139.417 millones, lo que significa un aumento de 19% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a julio de 2019[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

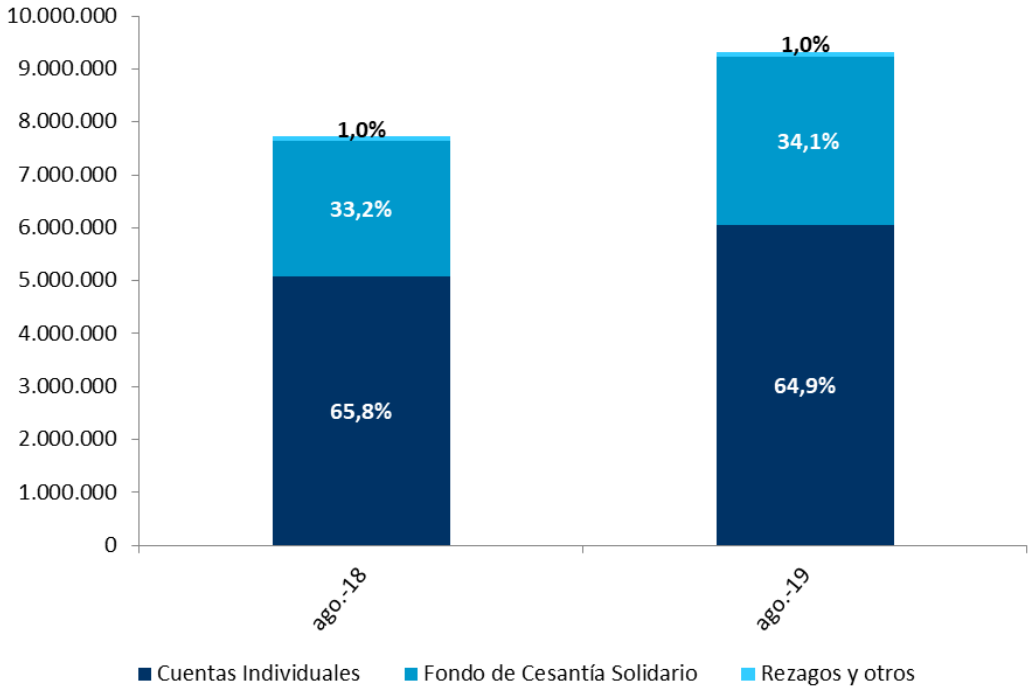
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $3.179.266 millones, lo que corresponde a un incremento de 24% respecto del mismo mes del año 2018 y 3% respecto del mes de julio de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2019 los aportes ascendieron a $29.059 millones, mientras que los egresos fueron de $13.327 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $86.227 millones y egresos por $88.679 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 agosto de 2019

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019	Promedio anual Oct 2002-Ago 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	1,92	9,37	4,00	3,25
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,08	12,51	5,95	3,98

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 agosto 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 3,00%[6] durante este mes. Respecto a los instrumentos extranjeros de renta fija, durante el mes de agosto 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

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.

dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 2,34%[7] y 2,95% respectivamente, durante el mes de agosto.

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, tómese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una caída de 6,69%[8] durante el mes de agosto.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,25
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	-0,03	-0,09
Renta fija nacional	1,33	2,16
Intermediación financiera nacional	0,13	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,43	1,86
Renta Variable Extranjera	0,02	-0,02
Deuda Extranjera	0,47	0,24
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,49	0,22
Total	1,92	2,08

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 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 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 agosto de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2019	Últimos 12 meses Sep 2018 - Ago 2019	Promedio anual últimos 36 meses Sep 2016 - Ago 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	2,06	12,20	6,31
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,23	15,42	8,30

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 agosto de 2019

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2019

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.504.418**	**89,6%**	**2.859.222**	**89,9%**
RENTA VARIABLE	23.641	0,4%	156.764	5,0%
Acciones	0	0,0%	126.157	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	23.641	0,4%	30.607	1,0%
RENTA FIJA	5.479.255	89,2%	2.701.964	84,9%
Instrumentos Banco Central	372.119	6,0%	140.146	4,4%
Instrumentos Tesorería	1.032.024	16,8%	883.011	27,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.475	0,2%	7.699	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	662.928	10,8%	541.405	17,0%
Bonos Bancarios	945.045	15,4%	829.317	26,1%
Letras Hipotecarias	34.205	0,6%	25.423	0,8%
Depósitos a Plazo	2.391.460	38,9%	260.793	8,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	30.678	0,5%	13.988	0,4%
Disponible	321	0,0%	182	0,0%
DERIVADOS	-35	-0%	17	0,0%
OTROS NACIONALES	1.557	0,0%	477	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**638.856**	**10,4%**	**320.825**	**10,1%**
RENTA VARIABLE	32.410	0,5%	166.286	5,2%
Fondos Mutuos	26.091	0,4%	102.068	3,2%
Otros	6.319	0,1%	64.218	2,0%
RENTA FIJA	606.446	9,9%	154.539	4,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.143.274**	**100%**	**3.180.047**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**56.051**	**0,9%**	**323.050**	**10,2%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.085.701**	**99,1%**	**2.856.503**	**89,8%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**-35**	**-0%**	**17**	**0,0%**
SUBTOTAL OTROS	**1.557**	**0,0%**	**477**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**6.143.274**	**100%**	**3.180.047**	**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

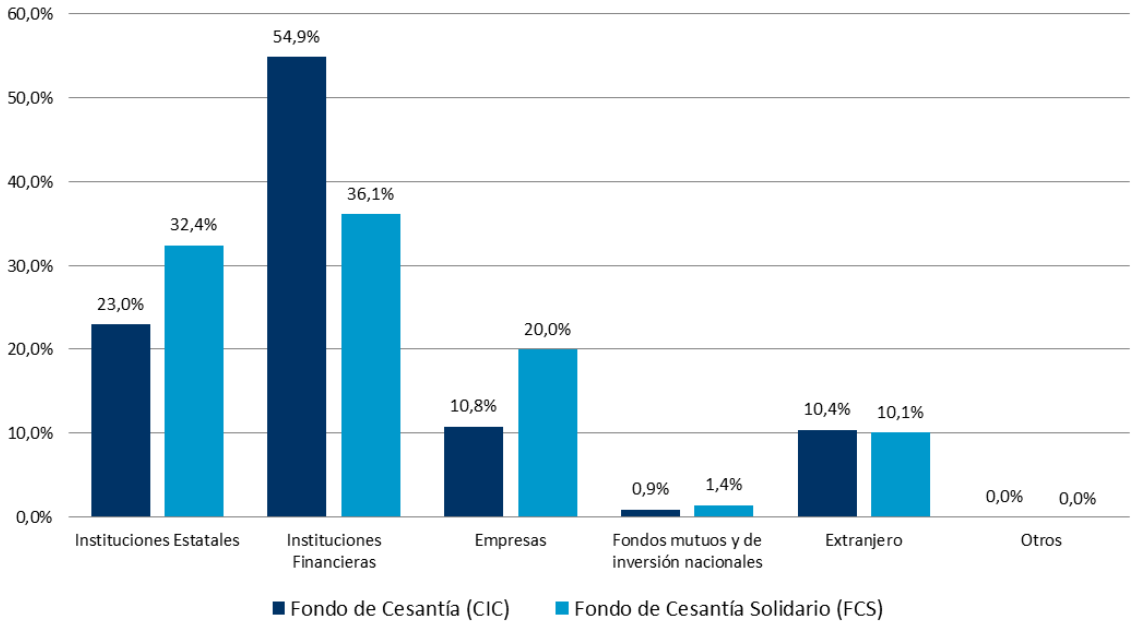
4. Distribución sectorial de las inversiones

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

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de agosto 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