INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Septiembre de 2019

REPORTE MENSUAL

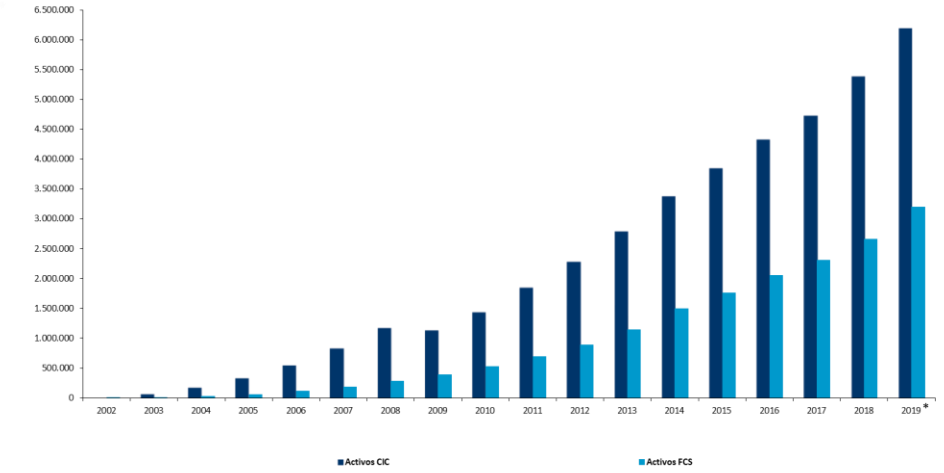
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 $6.192.159 millones al 30 de septiembre de 2019. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $997.337 millones, equivalente a 19% (correspondiente a un 16% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2019 fue $3.204.310 millones, incrementándose en $628.872 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 30 de septiembre de 2019.

Gráfico N° 1
Evolución de los Fondos de Cesantía[1]
En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019 fue de US$ 8.533, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US$ 4.416. Valor del Dólar al 30 de septiembre de 2019 ($725.68).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.188.434 millones, lo que significa un aumento de 19% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a agosto de 2019[3]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[4].

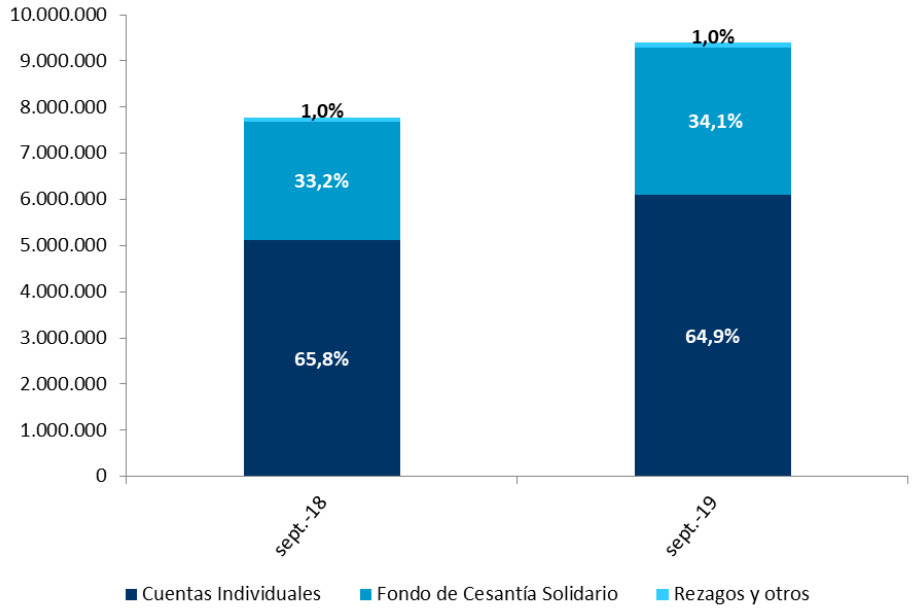
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $3.203.447 millones, lo que corresponde a un incremento de 24% respecto del mismo mes del año 2018 y 1% respecto del mes de agosto de 2019.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de septiembre de 2019 los aportes ascendieron a $27.977 millones, mientras que los egresos fueron de $13.098 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $84.079 millones y egresos por $36.515 millones.

Gráfico N° 2

Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

En millones de pesos



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.

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

2. Rentabilidad real y nominal de los Fondos de Cesantía[5]

2.1. Rentabilidad real del mes de septiembre de 2019

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019	Promedio anual Oct 2002-Sep 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,23	9,67	3,77	3,22
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,09	13,00	5,74	3,96

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó una caída de 0,42%[6] durante el mes de septiembre.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, considérese como referencia la rentabilidad nominal de los índices

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.

INFOCES y MSCI mundial, que presentaron alzas de 8,61%[7] y 2,14%[8] respectivamente, durante el mes de septiembre. Cabe señalar que dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,38
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,04	0,07
Renta fija nacional	-0,28	-0,49
Intermediación financiera nacional	0,06	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,18	-0,02
Renta Variable Extranjera	0,00	0,14
Deuda Extranjera	-0,05	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,05	0,11
Total	-0,23	0,09

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 Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

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 septiembre de 2019

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2019	Últimos 12 meses Oct 2018 - Sep 2019	Promedio anual últimos 36 meses Oct 2016 - Sep 2019
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,03	12,44	6,12
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,29	15,86	8,14

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 septiembre de 2019

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a septiembre de 2019

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.550.730**	**89,7%**	**2.881.194**	**89,9%**
RENTA VARIABLE	26.123	0,4%	174.198	5,5%
Acciones	0	0,0%	141.413	4,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	26.123	0,4%	32.785	1,1%
RENTA FIJA	5.523.345	89,3%	2.706.351	84,4%
Instrumentos Banco Central	337.719	5,5%	139.382	4,3%
Instrumentos Tesorería	991.099	16,0%	858.368	26,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.166	0,2%	7.367	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	662.360	10,7%	541.170	16,9%
Bonos Bancarios	951.335	15,4%	836.699	26,1%
Letras Hipotecarias	34.008	0,5%	25.343	0,8%
Depósitos a Plazo	2.506.145	40,5%	283.630	8,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	30.438	0,5%	14.323	0,4%
Disponible	75	0,0%	69	0,0%
DERIVADOS	-76	-0%	-133	-0%
OTROS NACIONALES	1.338	0,0%	778	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**641.429**	**10,3%**	**323.116**	**10,1%**
RENTA VARIABLE	32.534	0,5%	165.958	5,2%
Fondos Mutuos	25.994	0,4%	104.706	3,3%
Otros	6.540	0,1%	61.252	1,9%
RENTA FIJA	608.895	9,8%	157.077	4,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	81	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.192.159**	**100%**	**3.204.310**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**58.657**	**0,9%**	**340.156**	**10,7%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.132.240**	**99,1%**	**2.863.428**	**89,3%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**-76**	**-0%**	**-133**	**-0%**
SUBTOTAL OTROS	**1.338**	**0,0%**	**859**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**6.192.159**	**100%**	**3.204.310**	**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

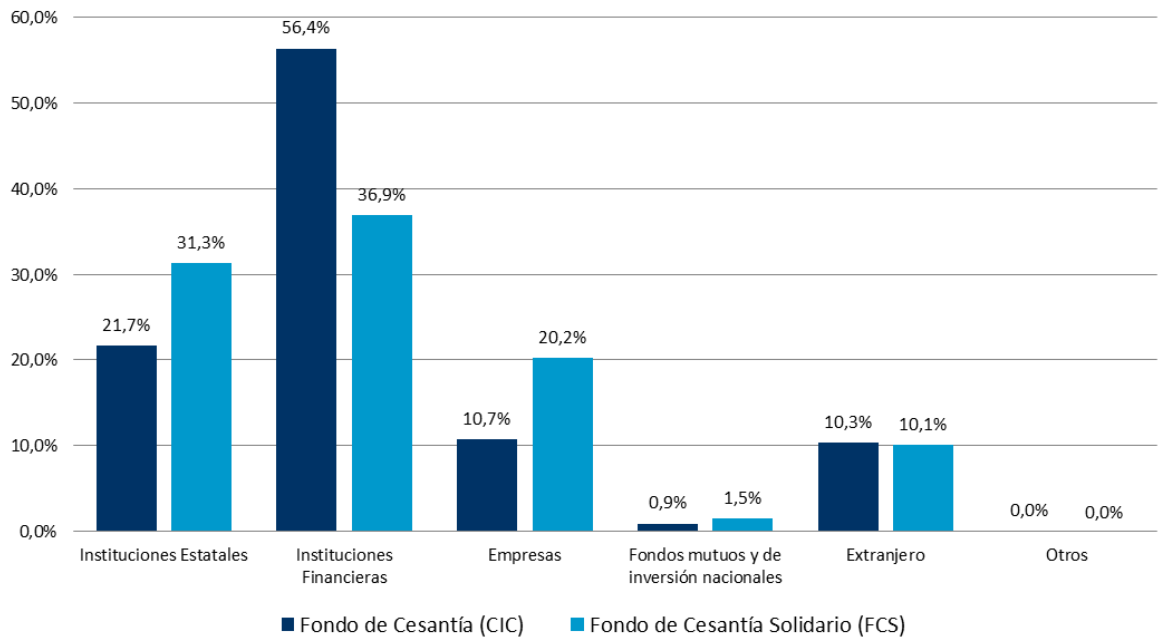
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 30 de septiembre de 2019.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 30 de septiembre 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