INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Junio de 2020

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

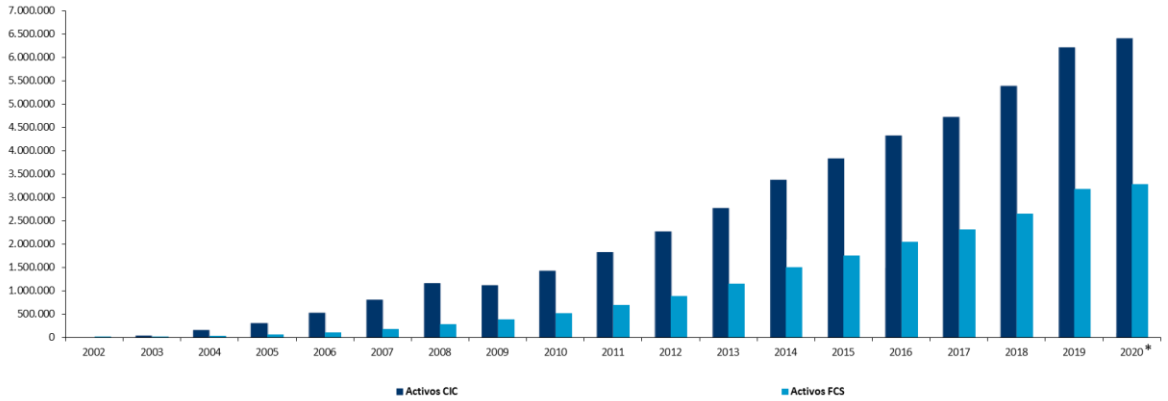
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $6.410.307 millones al 30 de junio de 2020. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $535.886 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de junio de 2020 fue $3.284.801 millones, incrementándose en $292.615 millones, equivalente a 10% (correspondiente a un 7% real), respecto de igual fecha del año 2019.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 30 de junio de 2020.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 30 de junio de 2020.

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 Unidades de Fomento para el 30 de junio de 2020 fue de UF 223,38, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US$ 114,47. Valor de la UF al 30 de junio de 2020 ($28.696,42).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de junio de 2020, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.406.504 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 1% respecto a mayo de 2020[3]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[4].

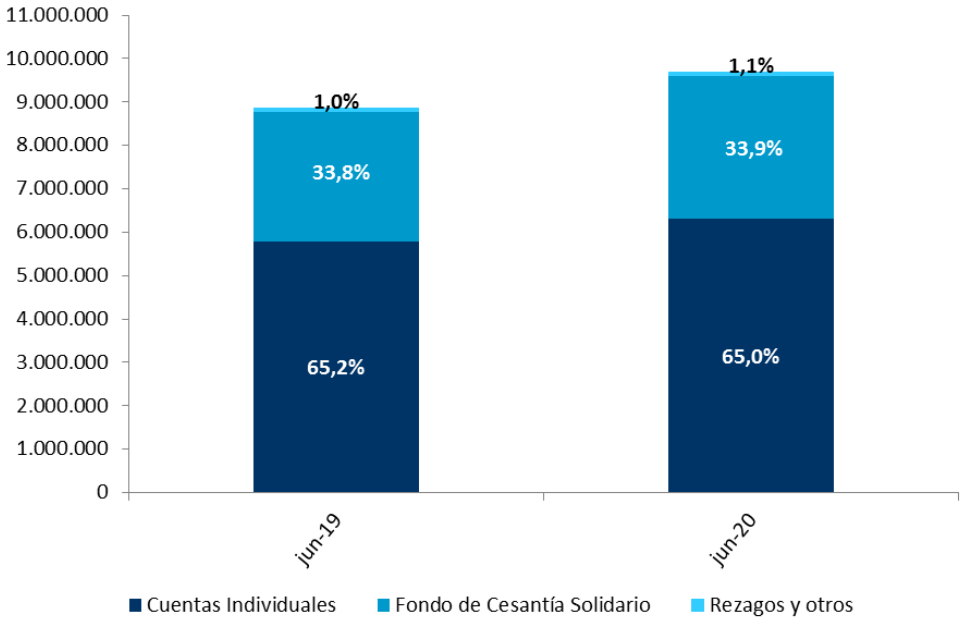
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $3.283.896 millones, lo que corresponde a un incremento de 10% respecto del mismo mes del año 2019 y una disminución de 2% respecto del mes de mayo de 2020.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de junio de 2020 los aportes ascendieron a $29.163 millones, mientras que los egresos fueron de $106.439 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $81.251 millones y egresos por $172.792 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 junio de 2020

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio de 2020, 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	Junio de 2020	Últimos 12 meses Julio 2019 - Junio 2020	Promedio anual últimos 36 meses Julio 2017 - Junio 2020	Promedio anual Oct 2002-Junio 2020[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	0,38	5,59	4,16	3,19
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,84	5,37	5,18	3,81

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija, títulos de deuda local y depósitos a plazo. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, que presentó una alza de 1,26% durante el mes de junio. Respecto a los títulos de deuda local, durante el mes de junio las inversiones en estos instrumentos tuvieron resultados mixtos, prevaleciendo el buen desempeño de los bonos corporativos por sobre las pérdidas de capital observadas en los papeles estatales. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 0,15%[7] durante el mes de junio.

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 Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio del Sistema de Fondos de Cesantía.

7 Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones nacionales, instrumentos extranjeros de renta variable y títulos de deuda local. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un alza de 8,87%[8], y el retorno en dólares del índice MSCI mundial, que presentó un aumento de 2,01%[9] durante el mes de junio.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, junio de 2020

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,39
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,07
Renta fija nacional	0,08	0,14
Intermediación financiera nacional	0,07	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,15	0,61
Renta Variable Extranjera	0,01	0,14
Deuda Extranjera	0,22	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,23	0,23
Total	0,38	0,84

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

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.

9 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 junio de 2020

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de junio de 2020 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[10]

En porcentaje

Fondos	Junio de 2020	Últimos 12 meses Julio 2019 - Junio 2020	Promedio anual últimos 36 meses Julio 2017 - Junio 2020
Fondo de Cesantía (CIC)	0,31	8,59	6,74
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,77	8,36	7,79

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

10 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 junio de 2020

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a junio de 2020

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.675.518**	**88,6%**	**2.939.216**	**89,5%**
RENTA VARIABLE	0	0,0%	161.133	4,9%
Acciones	0	0,0%	140.378	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	20.755	0,6%
RENTA FIJA	5.632.785	87,9%	2.723.791	82,9%
Instrumentos Banco Central	721.739	11,3%	219.574	6,7%
Instrumentos Tesorería	1.184.985	18,5%	934.987	28,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	16.312	0,3%	6.169	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	630.233	9,8%	514.610	15,7%
Bonos Bancarios	1.066.404	16,6%	829.015	25,2%
Letras Hipotecarias	30.849	0,5%	23.217	0,7%
Depósitos a Plazo	1.873.645	29,2%	167.324	5,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	58.421	0,9%	10.502	0,3%
Disponible	50.197	0,8%	18.393	0,6%
DERIVADOS	1.504	0,0%	-483	-0%
OTROS NACIONALES	41.229	0,7%	54.775	1,7%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**734.789**	**11,4%**	**345.585**	**10,5%**
RENTA VARIABLE	28.704	0,4%	171.272	5,2%
Fondos Mutuos	28.704	0,4%	114.144	3,5%
Otros	0	0,0%	57.128	1,7%
RENTA FIJA	706.085	11,0%	174.313	5,3%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.410.307**	**100%**	**3.284.801**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**28.704**	**0,4%**	**332.405**	**10,1%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.338.870**	**98,9%**	**2.898.104**	**88,2%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**1.504**	**0,0%**	**-483**	**-0%**
SUBTOTAL OTROS	**41.229**	**0,7%**	**54.775**	**1,7%**
TOTAL ACTIVOS	**6.410.307**	**100%**	**3.284.801**	**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

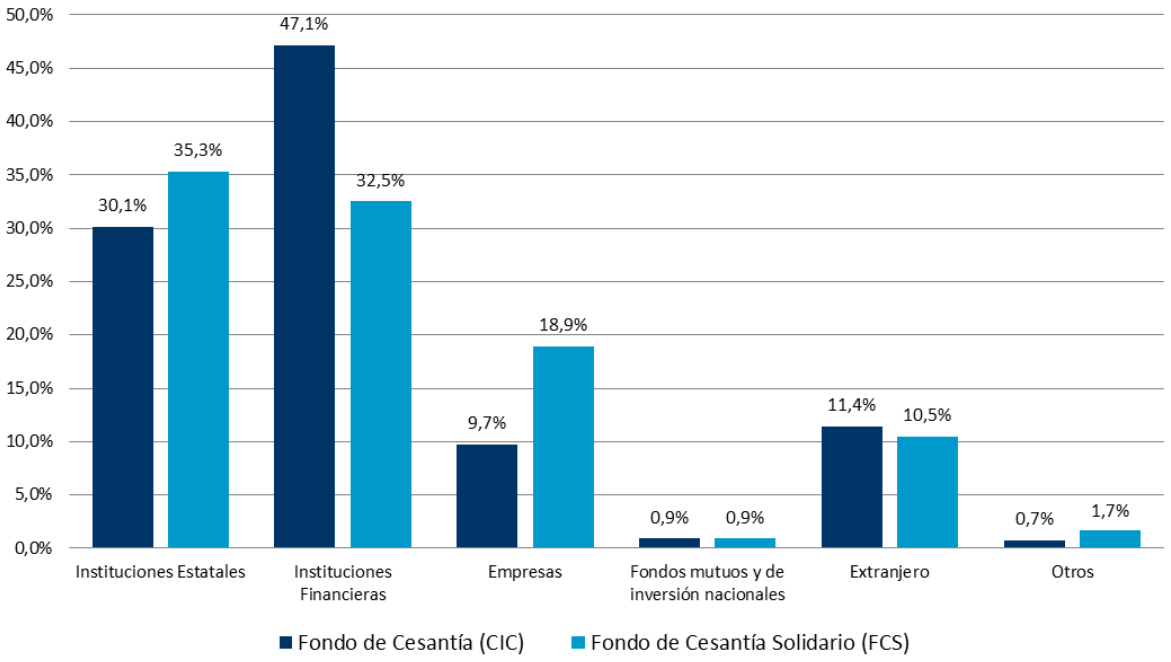
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 30 de junio de 2020.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 30 de junio de 2020



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera