

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Marzo de 2018

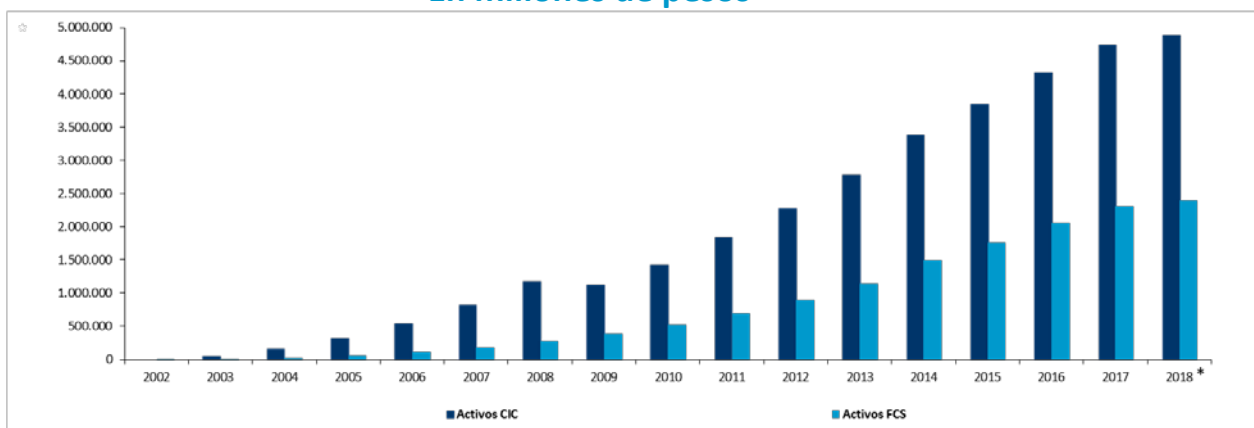
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.884.991 millones al 31 de marzo de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$399.997 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 7% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2018 fue \$2.400.364 millones, incrementándose en \$234.013 millones, equivalente a 11% (correspondiente a un 9% real), respecto de igual fecha del año 2017.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de marzo de 2018.

Gráfico N° 1
Evolución de los Fondos de Cesantía¹
En millones de pesos²



(*) Valor de los activos al 31 de marzo de 2018.

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 marzo de 2018 fue de US\$ 8.071, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.966. Valor del dólar al 31 de marzo de 2018 (\$605.26).

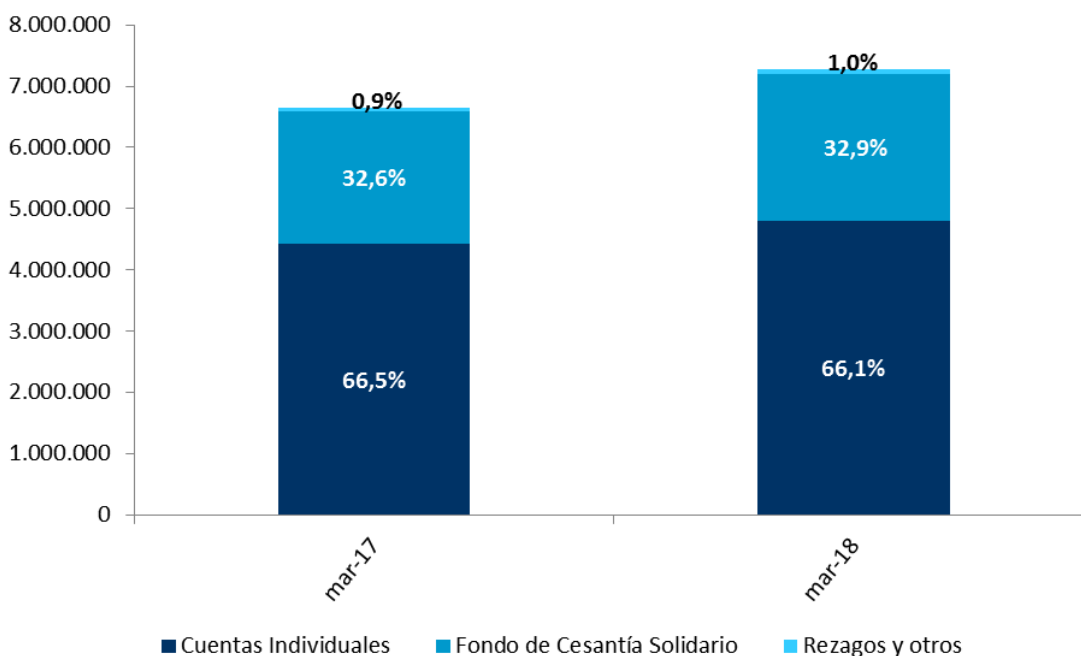
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de marzo de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.881.133 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a febrero de 2018³. 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 \$2.398.112 millones, lo que corresponde a un incremento de 11% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de febrero de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de marzo de 2018 los aportes ascendieron a \$26.249 millones, mientras que los egresos fueron de \$9.639 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$79.865 millones y egresos por \$79.752 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 Cesantía⁵

2.1. Rentabilidad real del mes de marzo de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo de 2018, 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	Marzo de 2018	Últimos 12 meses Abr 2017 - Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018	Promedio anual Oct 2002-Mar 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,74	-0,04	1,21	2,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,45	0,61	2,33	3,40

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 instrumentos extranjeros de renta fija y títulos de deuda local. Al respecto, los resultados positivos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija se vieron incrementados por la fuerte apreciación del dólar. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 1,22% y 2,73% respectivamente. Respecto a los títulos de deuda local, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos 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 0,88% durante el presente mes.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales e instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad nominal de los índices INFOCES y MSCI mundial, que presentaron caídas de 3,32% y 4,31% respectivamente, durante el presente mes.

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.

Tabla N° 2
Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, marzo de 2018

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,13
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,05
Renta fija nacional	0,33	0,53
Intermediación financiera nacional	0,02	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,35	0,35
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,08
Deuda Extranjera	0,39	0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,39	0,10
Total	0,74	0,45

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 marzo de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo de 2018 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁶
En porcentaje

Fondos	Marzo de 2018	Últimos 12 meses Abr 2017 - Mar 2018	Promedio anual últimos 36 meses Abr 2015 - Mar 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,90	1,83	4,32
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,61	2,49	5,48

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

⁶ 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 marzo de 2018

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a marzo de 2018
 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.315.238	88,3%	2.156.400	89,8%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	124.445	5,2%
Acciones	0	0,0%	96.842	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	27.603	1,2%
RENTA FIJA	4.313.632	88,3%	2.031.394	84,6%
Instrumentos Banco Central	217.986	4,5%	153.550	6,4%
Instrumentos Tesorería	746.913	15,3%	610.880	25,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	23.981	0,5%	15.854	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	483.605	9,9%	379.055	15,8%
Bonos Bancarios	793.630	16,2%	647.277	27,0%
Letras Hipotecarias	35.900	0,7%	26.913	1,1%
Depósitos a Plazo	1.888.068	38,7%	177.465	7,4%
Fondos Mutuos y de Inversión	123.495	2,5%	20.297	0,8%
Disponible	54	0,0%	103	0,0%
DERIVADOS	-103	-0%	-57	-0%
OTROS NACIONALES	1.709	0,0%	618	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	569.753	11,7%	243.964	10,2%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	119.701	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	60.548	2,5%
Otros	0	0,0%	59.153	2,5%
RENTA FIJA	569.753	11,7%	124.263	5,2%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.884.991	100%	2.400.364	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	0	0,0%	244.146	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.883.385	100,0%	2.155.657	89,8%
SUBTOTAL DERIVADOS	-103	-0%	-57	-0%
SUBTOTAL OTROS	1.709	0,0%	618	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.884.991	100%	2.400.364	100%

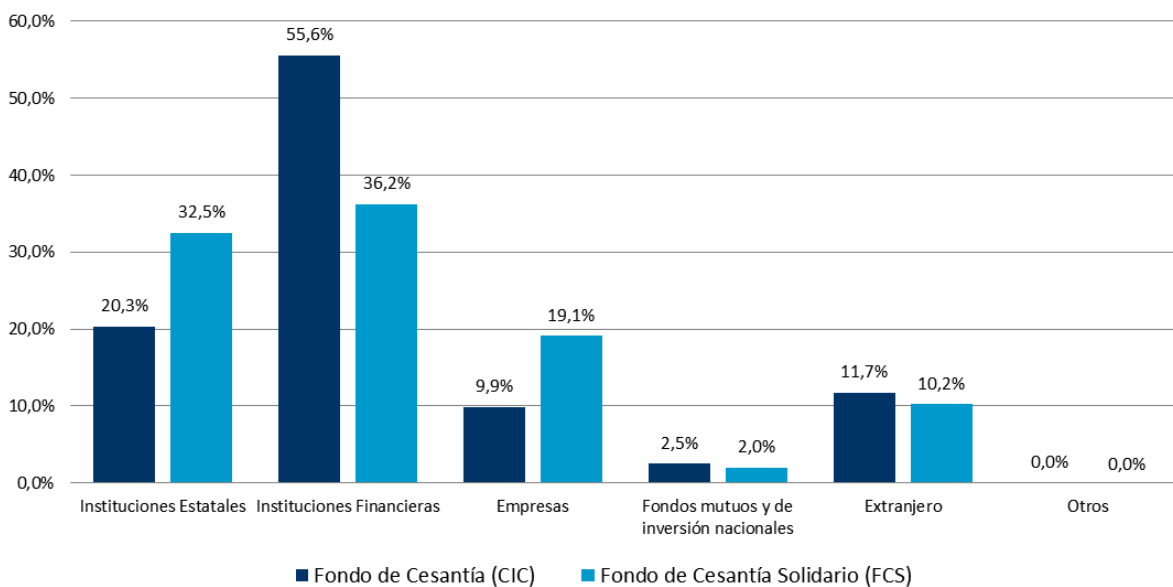
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 marzo de 2018.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 31 de marzo de 2018



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera