

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Diciembre de 2018

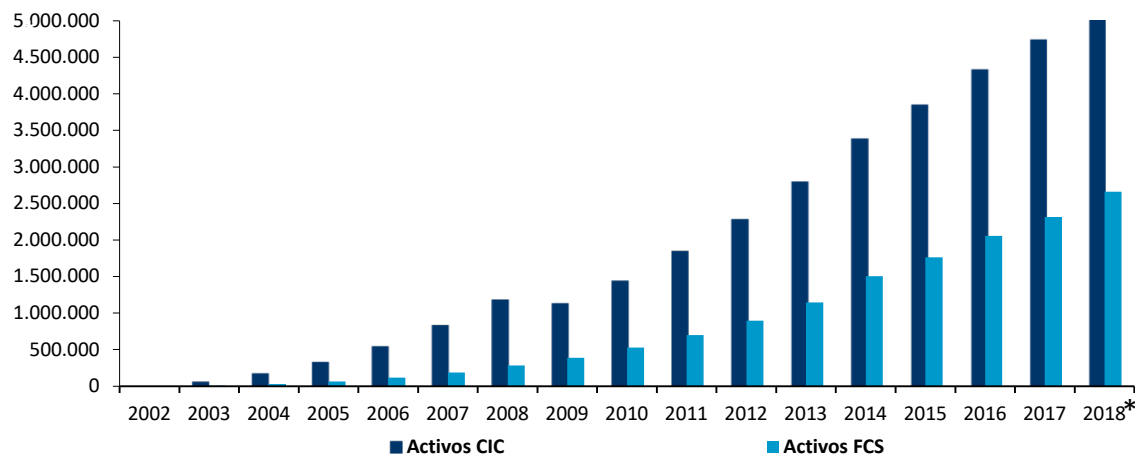
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$5.389.665 millones al 31 de diciembre de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$648.767 millones, equivalente a 14% (correspondiente a un 11% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2018 fue \$2.662.086 millones, incrementándose en \$345.043 millones, equivalente a 15% (correspondiente a un 12% 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 diciembre de 2018.

Gráfico N° 1  
Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>  
En millones de pesos<sup>2</sup>



(\*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2018 fue de US\$ 7.747, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.827. Valor del dólar al 31 de diciembre de 2018 (\$695.69).

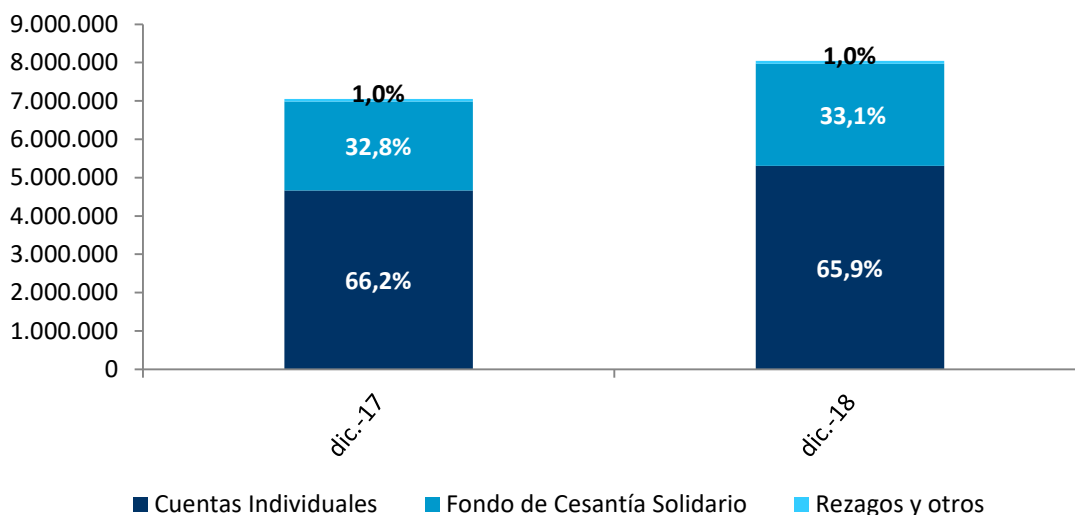
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$5.385.725 millones, lo que significa un aumento de 14% respecto al mismo mes del año anterior y 2% respecto a noviembre de 2018<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$2.661.402 millones, lo que corresponde a un incremento de 15% respecto del mismo mes del año 2017 y 2% respecto del mes de noviembre de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2018 los aportes ascendieron a \$27.947 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.711 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$83.862 millones y egresos por \$51.199 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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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<sup>5</sup>

### 2.1. Rentabilidad real del mes de diciembre de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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                            | Diciembre de 2018 | Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018 | Promedio anual Oct 2002-Dic 2018 |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------------|---|----------------------------------|
| Fondo de Cesantía (CIC)           | 1,25              | 3,46                                 | 2,24  | 2,87                             |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 0,91              | 3,49                                 | 3,60  | 3,41                             |

*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 diciembre las inversiones en el extranjero 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 dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond y la apreciación de la divisa norteamericana, con alzas de 1,59%<sup>6</sup> y 3,92% respectivamente. Respecto a los títulos de deuda local, durante este mes 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

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

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 1,18%<sup>7</sup> durante el mes de diciembre.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, los resultados negativos de las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable se vieron parcialmente compensados por la fuerte apreciación del dólar. Tómese como referencia el retorno en dólares del índice MSCI World, que presentó una caída de 7,55%<sup>8</sup>, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 3,92% durante el mes de diciembre.

Tabla N° 2

### Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, diciembre de 2018

| Tipo de Instrumento                                      | Fondo de Cesantía (CIC) | Fondo de Cesantía Solidario (FCS) |
|--|-------------------------|-----------------------------------|
| Acciones nacionales                                      | 0,00                    | -0,05                             |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,00                    | 0,01                              |
| Renta fija nacional                                      | 0,52                    | 0,83                              |
| Intermediación financiera nacional                       | 0,20                    | 0,05                              |
| Subtotal Instrumentos Nacionales                         | 0,72                    | 0,84                              |
| Renta Variable Extranjera                                | 0,01                    | -0,19                             |
| Deuda Extranjera   | 0,52                    | 0,26                              |
| Subtotal Instrumentos Extranjeros                        | 0,53                    | 0,07                              |
| <b>Total</b>   | <b>1,25</b>             | <b>0,91</b>                       |

*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

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

<sup>8</sup> Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

## 2.2. Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2018

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

Tabla N° 3  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>9</sup>**  
En porcentaje

| Fondos                            | Diciembre de 2018 | Últimos 12 meses Ene 2018 - Dic 2018 | Promedio anual últimos 36 meses Ene 2016 - Dic 2018 |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------------|---|
| Fondo de Cesantía (CIC)           | 1,37              | 6,43                                 | 4,75  |
| Fondo de Cesantía Solidario (FCS) | 1,03              | 6,45                                 | 6,14  |

*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

<sup>9</sup> 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 diciembre de 2018

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

| CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN           | Fondo de Cesantía (CIC) |              | Fondo de Cesantía Solidario (FCS) |              |
|---|-------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|
|   | MM\$                    | % Activos    | MM\$                              | % Activos    |
| <b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>         | <b>4.818.261</b>        | <b>89,4%</b> | <b>2.390.424</b>                  | <b>89,8%</b> |
| RENTA VARIABLE                          | 5.448                   | 0,1%         | 133.962                           | 5,1%         |
| Acciones                                | 0                       | 0,0%         | 108.073                           | 4,1%         |
| Fondos Mutuos y de Inversión            | 5.448                   | 0,1%         | 25.889                            | 1,0%         |
| RENTA FIJA                              | 4.810.605               | 89,3%        | 2.254.983                         | 84,6%        |
| Instrumentos Banco Central              | 257.059                 | 4,8%         | 136.644                           | 5,1%         |
| Instrumentos Tesorería                  | 869.694                 | 16,1%        | 716.795                           | 26,9%        |
| Bonos de Reconocimiento y MINVU         | 16.064                  | 0,3%         | 10.632                            | 0,4%         |
| Bonos de Empresas y Efectos de Comercio | 552.190                 | 10,2%        | 437.496                           | 16,4%        |
| Bonos Bancarios                         | 844.702                 | 15,7%        | 694.840                           | 26,1%        |
| Letras Hipotecarias                     | 32.366                  | 0,6%         | 24.683                            | 0,9%         |
| Depósitos a Plazo                       | 2.207.355               | 41,0%        | 225.674                           | 8,5%         |
| Fondos Mutuos y de Inversión            | 31.047                  | 0,6%         | 8.064                             | 0,3%         |
| Disponible                              | 128                     | 0,0%         | 155                               | 0,0%         |
| DERIVADOS                               | -90                     | -0%          | -8                                | -0%          |
| OTROS NACIONALES                        | 2.298                   | 0,0%         | 1.487                             | 0,1%         |
| <b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>       | <b>571.404</b>          | <b>10,6%</b> | <b>271.662</b>                    | <b>10,2%</b> |
| RENTA VARIABLE                          | 25.901                  | 0,5%         | 139.792                           | 5,2%         |
| Fondos Mutuos                           | 23.102                  | 0,4%         | 72.954                            | 2,7%         |
| Otros                                   | 2.799                   | 0,1%         | 66.838                            | 2,5%         |
| RENTA FIJA                              | 545.503                 | 10,1%        | 131.731                           | 5,0%         |
| DERIVADOS                               | 0                       | 0,0%         | 0                                 | 0,0%         |
| OTROS EXTRANJEROS                       | 0                       | 0,0%         | 139                               | 0,0%         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                    | <b>5.389.665</b>        | <b>100%</b>  | <b>2.662.086</b>                  | <b>100%</b>  |
| <b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>          | <b>31.349</b>           | <b>0,6%</b>  | <b>273.754</b>                    | <b>10,3%</b> |
| <b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>              | <b>5.356.108</b>        | <b>99,4%</b> | <b>2.386.714</b>                  | <b>89,6%</b> |
| <b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>               | <b>-90</b>              | <b>-0%</b>   | <b>-8</b>                         | <b>-0%</b>   |
| <b>SUBTOTAL OTROS</b>                   | <b>2.298</b>            | <b>0,0%</b>  | <b>1.626</b>                      | <b>0,1%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                    | <b>5.389.665</b>        | <b>100%</b>  | <b>2.662.086</b>                  | <b>100%</b>  |

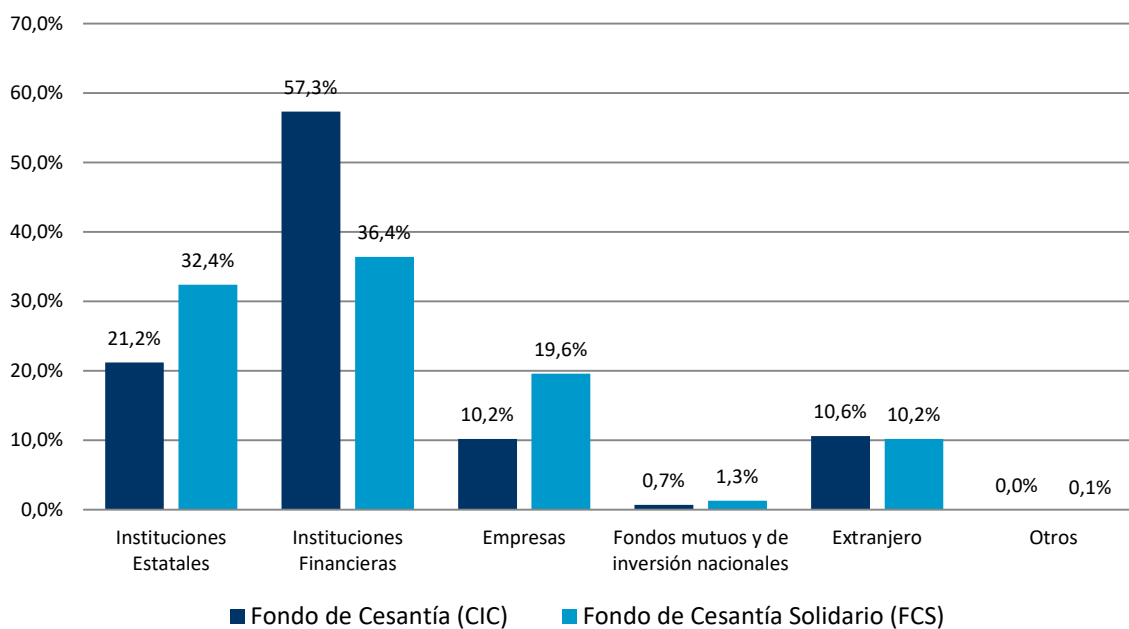
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 diciembre de 2018.

**Gráfico N° 3**  
**Diversificación por sector institucional**  
**Porcentaje del total de activos al 31 de diciembre 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