

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Mayo de 2017

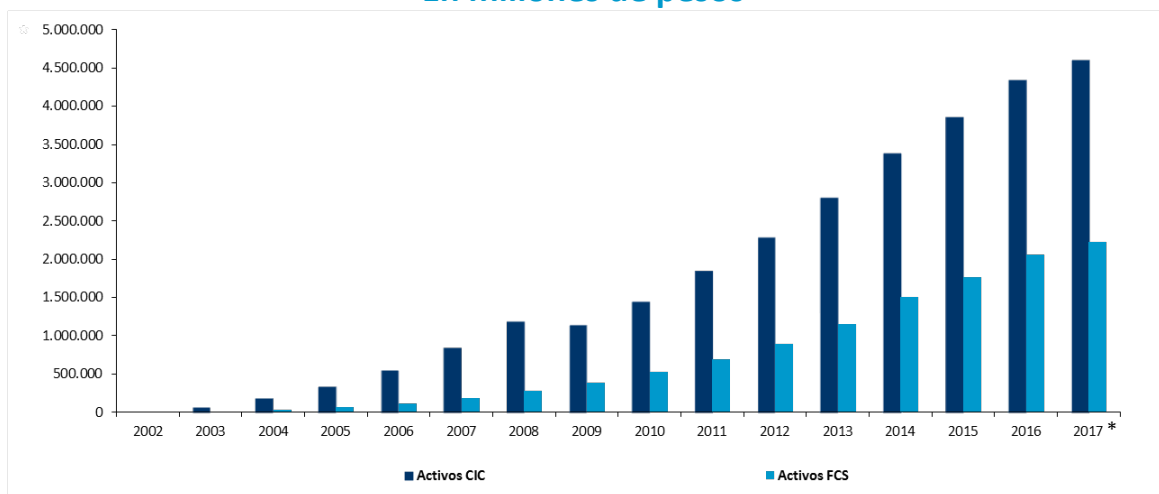
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.601.608 millones al 31 de mayo de 2017. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$496.223 millones, equivalente a 12% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2017 fue \$2.223.067 millones, incrementándose en \$320.326 millones, equivalente a 17% (correspondiente a un 14% real), respecto de igual fecha del año 2016.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de mayo de 2017.

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



(*) Valor de los activos al 31 de mayo de 2017.

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 mayo de 2017 fue de US\$ 6.814, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 3.292. Valor del dólar al 31 de mayo de 2017 (\$675,31).

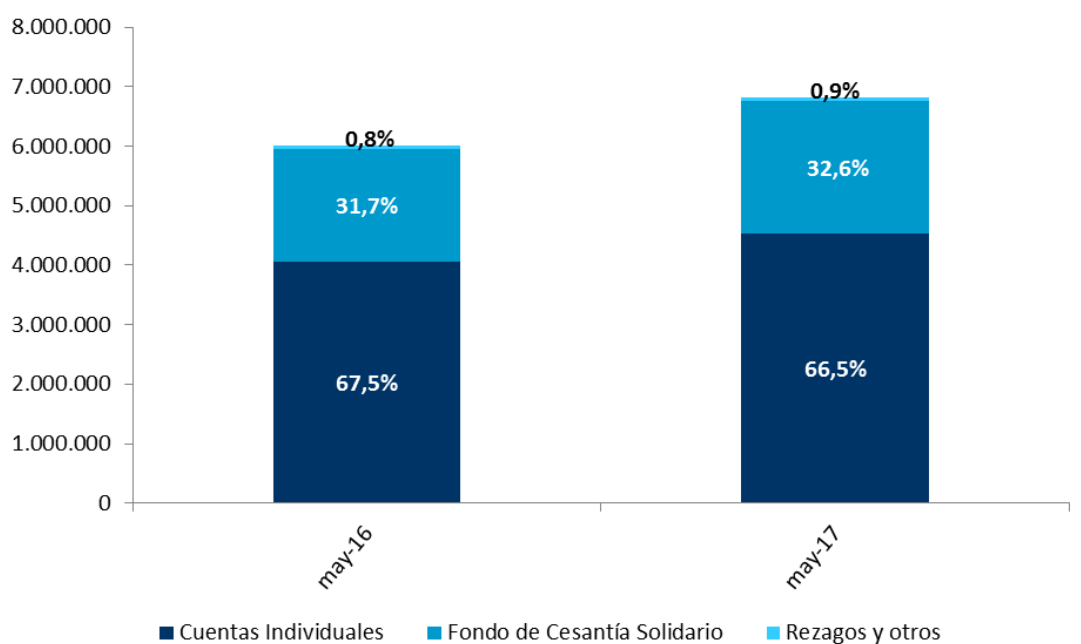
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2017, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.597.829 millones, lo que significa un aumento de 12% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a abril de 2017³. 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 \$2.222.482 millones, lo que corresponde a un incremento de 17% respecto del mismo mes del año 2016 y 1% respecto del mes de abril de 2017.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2017 los aportes ascendieron a \$24.442 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.730 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$75.483 millones y egresos por \$33.602 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 mayo de 2017

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo de 2017, 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	Mayo de 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017	Promedio anual Oct 2002-May 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,09	2,75	2,77	3,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,07	5,59	4,20	3,60

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate, que presentó un alza de 1,34% durante el presente mes. Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este Fondo por la vía de las pérdidas de capital. Cabe señalar que esta rentabilidad negativa fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija y renta variable. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, que presentó un alza de 1,72% durante el presente mes.

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

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, mayo de 2017

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,26	-0,45
Intermediación financiera nacional	0,03	0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,23	-0,37
Renta Variable Extranjera	0,00	0,15
Deuda Extranjera	0,32	0,15
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,32	0,30
Total	0,09	-0,07

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 mayo de 2017

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo de 2017 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	Mayo de 2017	Últimos 12 meses Jun 2016 - May 2017	Promedio anual últimos 36 meses Jun 2014 - May 2017
Fondo de Cesantía (CIC)	0,36	5,28	6,49
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,19	8,18	7,97

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 mayo de 2017

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a mayo de 2017
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	3.998.308	86,9%	1.979.013	89,0%
RENTA VARIABLE	795	0,0%	118.590	5,4%
Acciones	795	0,0%	92.521	4,2%
Fondos de Inversión y FICE	0	0,0%	26.069	1,2%
RENTA FIJA	3.995.711	86,9%	1.859.398	83,6%
Instrumentos Banco Central	248.872	5,4%	184.838	8,3%
Instrumentos Tesorería	675.056	14,7%	544.692	24,5%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	32.421	0,7%	21.842	1,0%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	476.974	10,4%	359.489	16,2%
Bonos Bancarios	738.206	16,0%	576.888	25,9%
Letras Hipotecarias	36.512	0,8%	25.867	1,1%
Depósitos a Plazo	1.606.072	34,9%	145.636	6,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	181.471	4,0%	101	0,0%
Disponible	127	0,0%	45	0,0%
DERIVADOS	-3	0,0%	1	0,0%
OTROS NACIONALES	1.805	0,0%	1.024	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	603.300	13,1%	244.054	11,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	111.213	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	99.538	4,5%
Otros	0	0,0%	11.675	0,5%
RENTA FIJA	603.300	13,1%	132.841	6,0%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.601.608	100%	2.223.067	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	795	0,0%	229.803	10,4%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.599.011	100,0%	1.992.239	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	-3	0,0%	1	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.805	0,0%	1.024	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.601.608	100%	2.223.067	100%

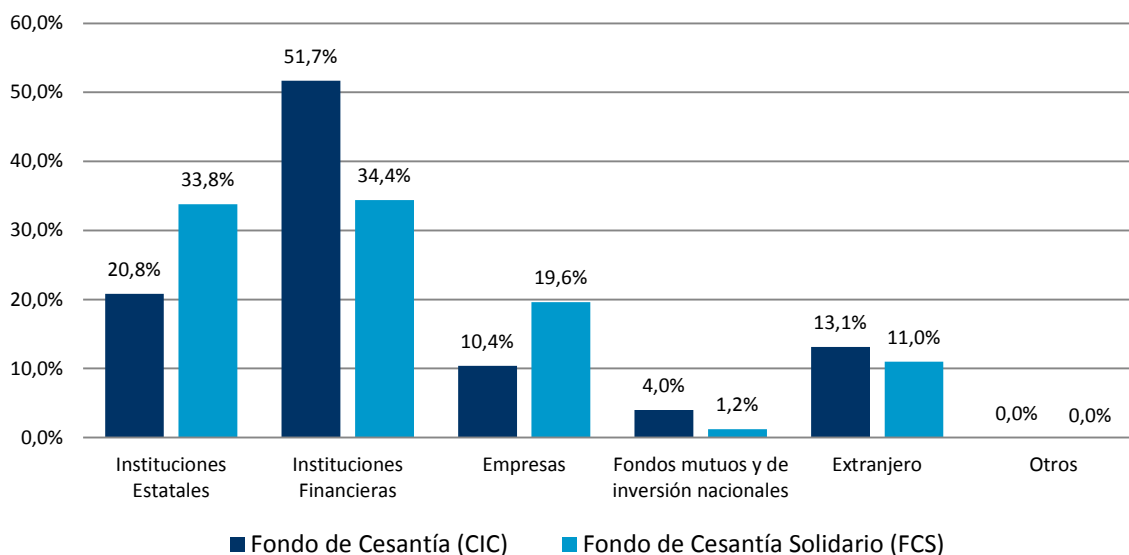
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 mayo de 2017.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 31 de mayo de 2017



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera