

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Febrero de 2018

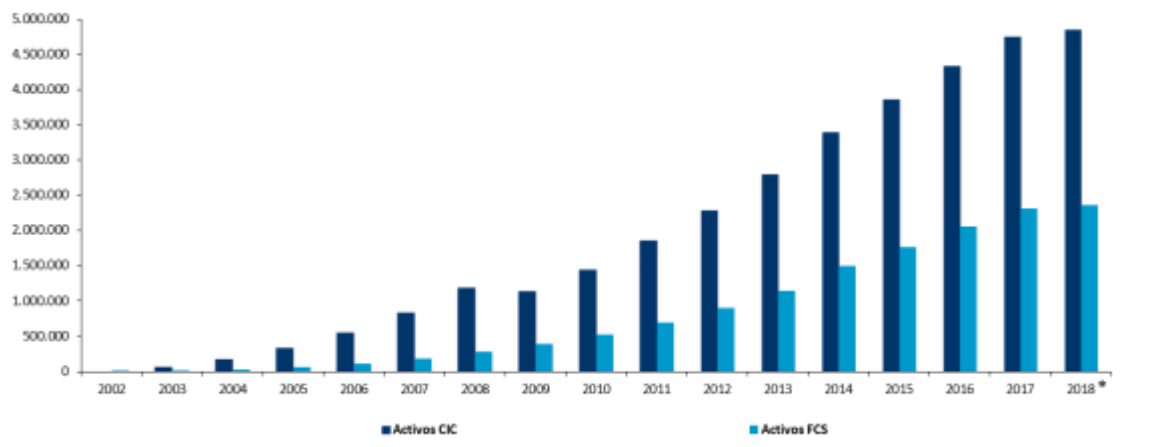
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$4.840.651 millones al 28 de febrero de 2018. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$385.146 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 28 de febrero de 2018 fue \$2.367.455 millones, incrementándose en \$243.677 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 28 de febrero de 2018.

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



(*) Valor de los activos al 28 de febrero 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 28 de febrero de 2018 fue de US\$ 8.216, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de dólares fue de US\$ 4.018. Valor del dólar al 28 de febrero de 2018 (\$589.15).

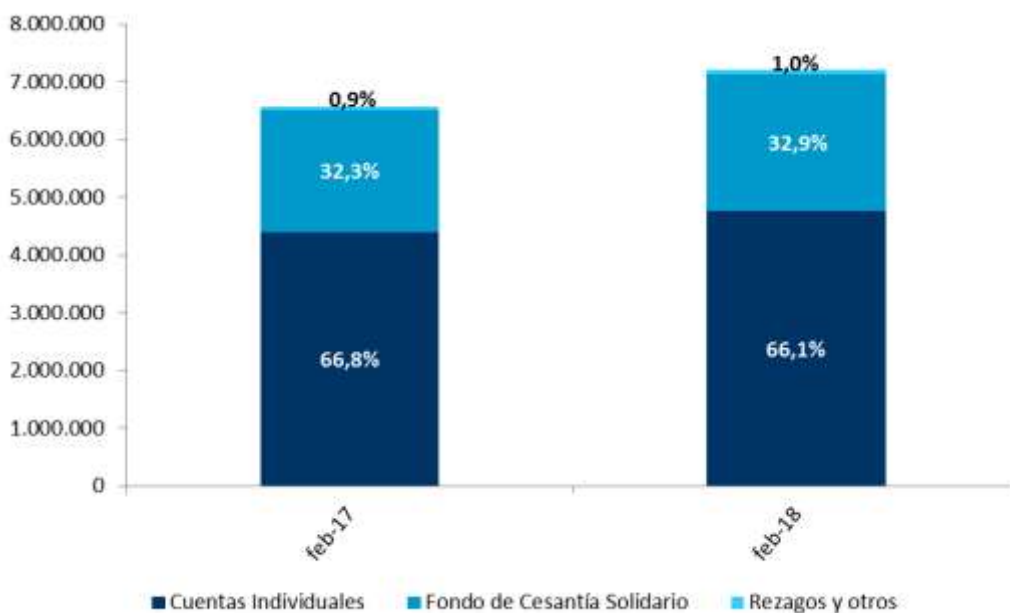
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de febrero de 2018, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$4.836.770 millones, lo que significa un aumento de 9% respecto al mismo mes del año anterior y 1% respecto a enero 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 \$2.366.937 millones, lo que corresponde a un incremento de 11% respecto del mismo mes del año 2017 y 1% respecto del mes de enero de 2018.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de febrero de 2018 los aportes ascendieron a \$26.359 millones, mientras que los egresos fueron de \$10.149 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$80.370 millones y egresos por \$54.592 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 febrero de 2018

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero 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	Febrero de 2018	Últimos 12 meses Mar 2017 - Feb 2018	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2015 - Feb 2018	Promedio anual Oct 2002-Feb 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,32	-0,39	1,01	2,80
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,40	1,14	2,16	3,39

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 extranjera. Al respecto, los resultados negativos de estas inversiones se vieron amplificados por la depreciación del dólar. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate y la depreciación de la divisa norteamericana, con caídas de 0,82% y 2,53% respectivamente, durante el presente mes.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, los resultados negativos observados en los mercados internacionales se vieron amplificados por la depreciación del dólar. Considérese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, con caídas de 3,26% y 3,45% respectivamente, durante el presente mes.

Cabe destacar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante este mes se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

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, febrero 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	-0,03
Renta fija nacional	0,15	0,27
Intermediación financiera nacional	-0,04	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,11	0,10
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,29
Deuda Extranjera	-0,43	-0,21
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,43	-0,50
Total	-0,32	-0,40

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 febrero de 2018

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero 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	Febrero de 2018	Últimos 12 meses Mar 2017 - Feb 2018	Promedio anual últimos 36 meses Mar 2015 - Feb 2018
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	1,62	4,17
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,03	3,18	5,36

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 febrero de 2018

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	4.271.119	88,2%	2.118.349	89,5%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	123.624	5,2%
Acciones	0	0,0%	94.815	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	28.809	1,2%
RENDA FIJA	4.266.576	88,1%	1.991.886	84,2%
Instrumentos Banco Central	247.212	5,1%	171.472	7,2%
Instrumentos Tesorería	747.806	15,5%	612.459	25,9%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	24.809	0,5%	16.175	0,7%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	472.398	9,8%	368.966	15,6%
Bonos Bancarios	766.780	15,8%	629.509	26,6%
Letras Hipotecarias	35.874	0,7%	26.829	1,1%
Depósitos a Plazo	1.854.154	38,3%	160.039	6,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	117.485	2,4%	6.358	0,3%
Disponible	58	0,0%	79	0,0%
DERIVADOS	-93	-0%	5	0,0%
OTROS NACIONALES	4.636	0,1%	2.834	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	569.532	11,8%	249.106	10,5%
RENDA VARIABLE	0	0,0%	118.164	5,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	61.462	2,6%
Otros	0	0,0%	56.702	2,4%
RENDA FIJA	569.532	11,8%	130.942	5,5%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	4.840.651	100%	2.367.455	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	0	0,0%	241.788	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	4.836.108	99,9%	2.122.828	89,7%
SUBTOTAL DERIVADOS	-93	-0%	5	0,0%
SUBTOTAL OTROS	4.636	0,1%	2.834	0,1%
TOTAL ACTIVOS	4.840.651	100%	2.367.455	100%

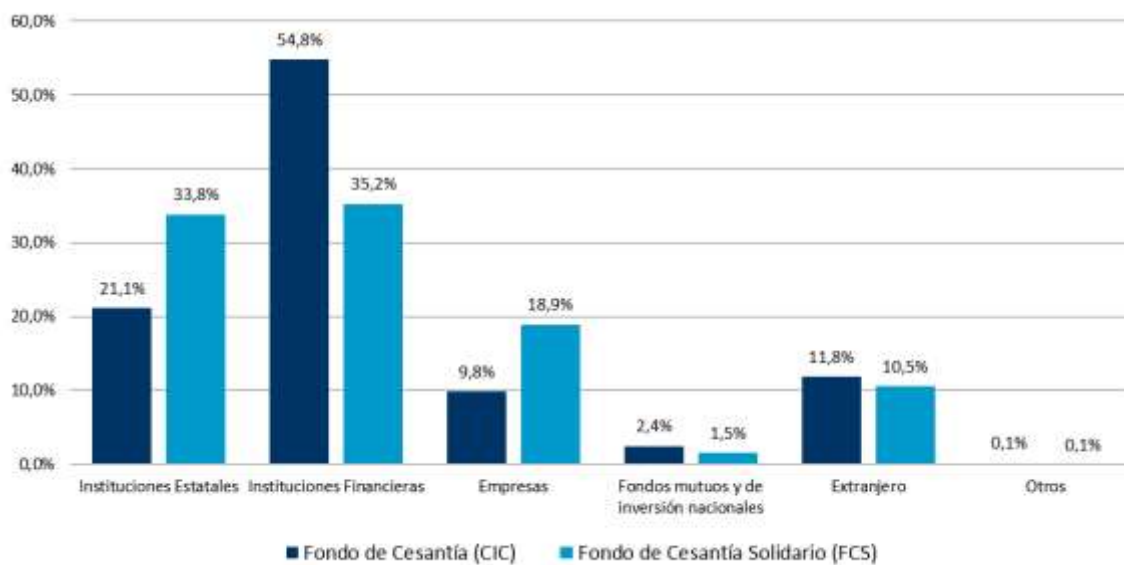
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 28 de febrero de 2018.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
 Porcentaje del total de activos al 28 de febrero 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