

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto de 2020

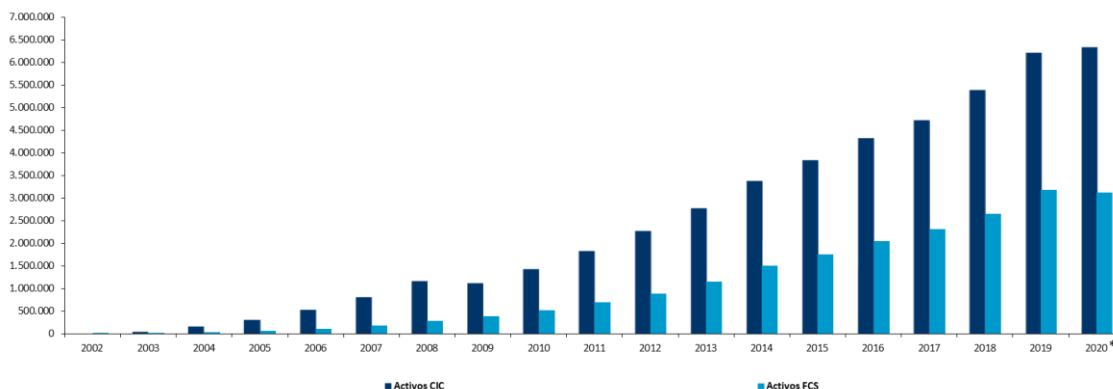
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$6.344.131 millones al 31 de agosto de 2020. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$200.857 millones, equivalente a 3% (correspondiente a un 1% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2020 fue \$3.131.597 millones, disminuyendo en \$48.450 millones, equivalente a -2% (correspondiente a un -4% 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 31 de agosto de 2020.

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



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 31 de agosto de 2020 fue de UF 221,21, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US\$ 109,19. Valor de la UF al 31 de agosto de 2020 (\$28.679,45).

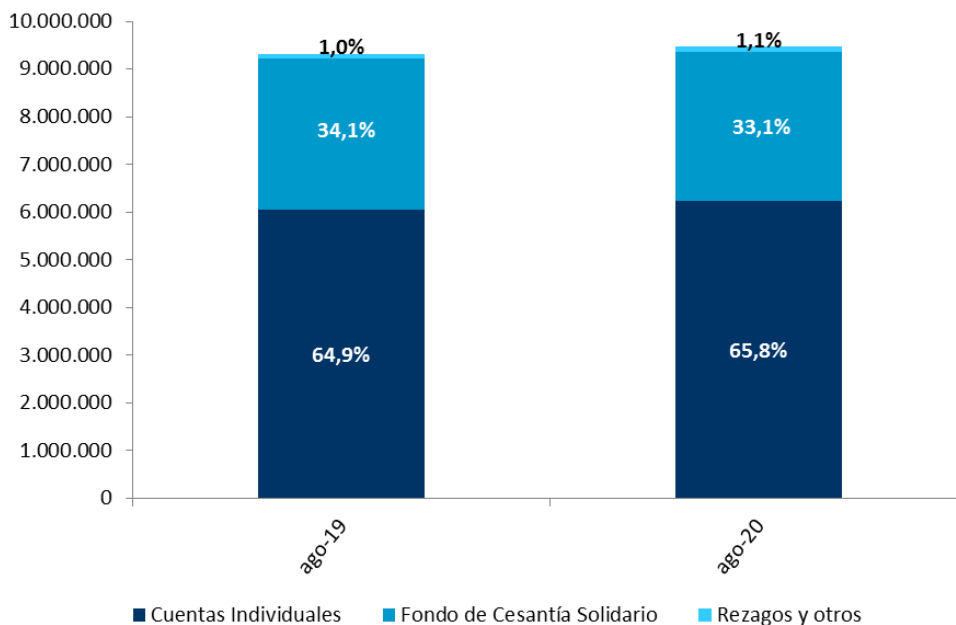
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2020, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.340.553 millones, lo que significa un aumento de 3% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1% respecto a julio de 2020³. 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 \$3.130.745 millones, lo que corresponde a una disminución de 2% respecto del mismo mes del año 2019 y una disminución de 1% respecto del mes de julio de 2020.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2020 los aportes ascendieron a \$29.948 millones, mientras que los egresos fueron de \$121.710 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$83.724 millones y egresos por \$100.137 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 agosto de 2020

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2020	Últimos 12 meses Septiembre 2019 - Agosto 2020	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2017 - Agosto 2020	Promedio anual Oct 2002-Agosto 2020 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	1,55	2,21	4,44	3,19
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,39	1,98	5,74	3,86

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. Al respecto, durante el mes de agosto 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 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 2,53%⁷ durante el mes de agosto. Respecto a los instrumentos extranjeros, durante este mes 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 de renta variable y revirtiendo las leves pérdidas observadas en los títulos de deuda. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial (renta variable) y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con un

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.

alza de 6,26%⁸ y una caída de 0,30%⁹ respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 3,38% durante el mes de agosto.

Tabla N° 2

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

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	0,00
Renta fija nacional	1,10	1,80
Intermediación financiera nacional	0,14	0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,24	1,78
Renta Variable Extranjera	0,01	0,46
Deuda Extranjera	0,30	0,15
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,31	0,61
Total	1,55	2,39

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

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 agosto de 2020

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

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía¹⁰
En porcentaje

Fondos	Agosto de 2020	Últimos 12 meses Septiembre 2019 - Agosto 2020	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2017 - Agosto 2020
Fondo de Cesantía (CIC)	1,60	4,71	7,08
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,43	4,48	8,42

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 periodos superiores a un año se presenta anualizada, considerando para ello el número de días existente en el periodo de cálculo.

3. Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2020

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2020
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.607.105	88,4%	2.789.220	89,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	151.964	4,9%
Acciones	0	0,0%	130.740	4,2%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	21.224	0,7%
RENTA FIJA	5.605.169	88,4%	2.641.683	84,2%
Instrumentos Banco Central	815.624	12,9%	223.846	7,1%
Instrumentos Tesorería	1.211.507	19,1%	916.054	29,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	14.286	0,2%	5.746	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	640.457	10,1%	520.762	16,6%
Bonos Bancarios	985.517	15,5%	772.397	24,7%
Letras Hipotecarias	29.920	0,5%	22.455	0,7%
Depósitos a Plazo	1.768.097	27,9%	119.210	3,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	64.652	1,0%	41.168	1,3%
Disponible	75.109	1,2%	20.045	0,6%
DERIVADOS	0	0,0%	156	0,0%
OTROS NACIONALES	1.936	0,0%	-4.583	-0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	737.026	11,6%	342.377	11,0%
RENTA VARIABLE	28.447	0,4%	163.989	5,3%
Fondos Mutuos	28.447	0,4%	121.527	3,9%
Otros	0	0,0%	42.462	1,4%
RENTA FIJA	708.579	11,2%	178.388	5,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.344.131	100%	3.131.597	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	28.447	0,4%	315.953	10,2%
SUBTOTAL RENTA FIJA	6.313.748	99,6%	2.820.071	89,9%
SUBTOTAL DERIVADOS	0	0,0%	156	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.936	0,0%	-4.583	-0,1%
TOTAL ACTIVOS	6.344.131	100%	3.131.597	100%

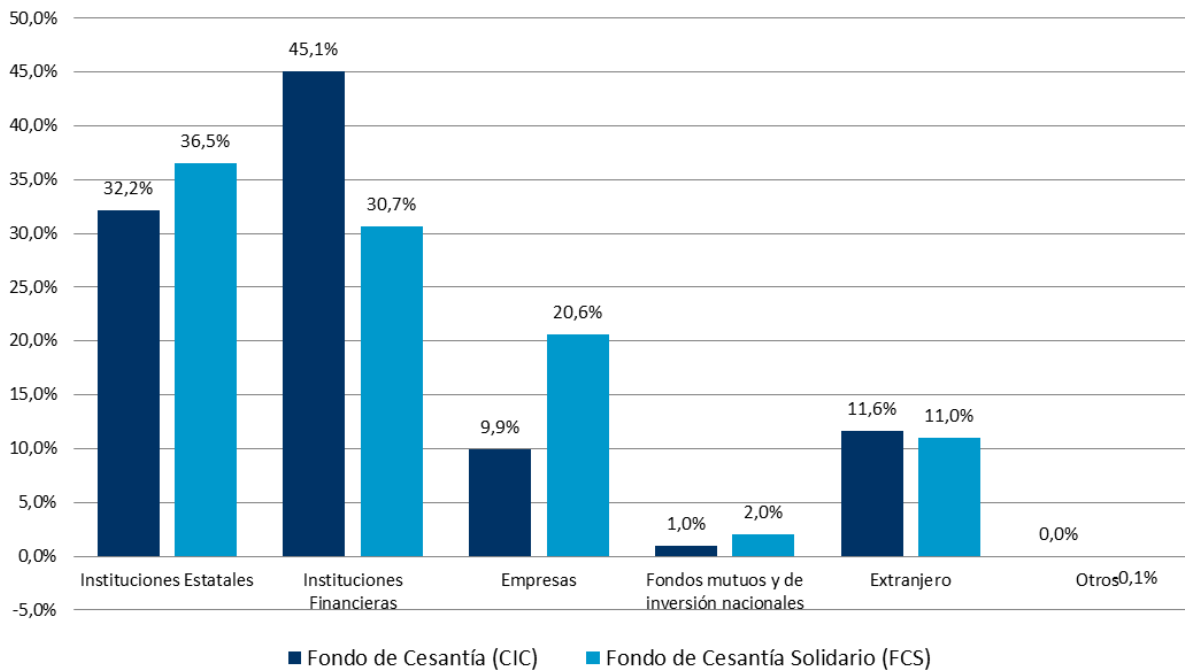
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 agosto de 2020.

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