

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2020

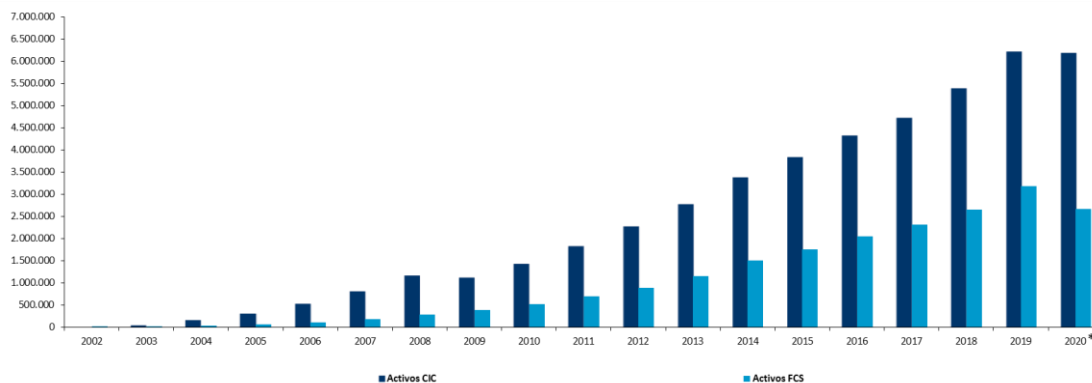
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$6.190.280 millones al 31 de diciembre de 2020. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo disminuyó en \$26.519 millones, equivalente a -0,4% (correspondiente a un -3% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2020 fue \$2.668.695 millones, disminuyendo en \$518.486 millones, equivalente a -16% (correspondiente a un -18% 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 diciembre de 2020.

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



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2020 fue de UF 212,94, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US\$ 91,80. Valor de la UF al 31 de diciembre de 2020 (\$29.070,33).

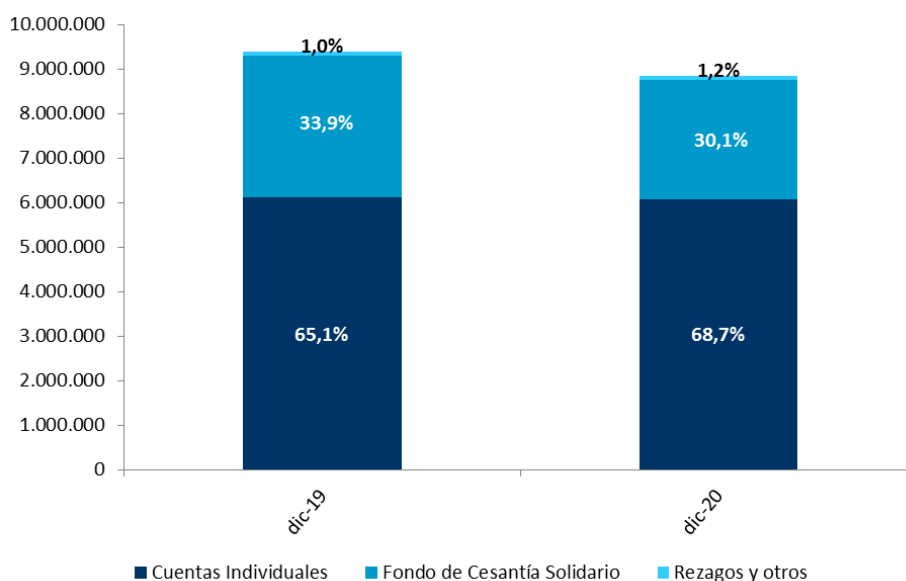
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2020, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.186.158 millones, lo que significa una disminución de 0,4% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 0,4% respecto a noviembre 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 \$2.667.846 millones, lo que corresponde a una disminución de 16% respecto del mismo mes del año 2019 y una disminución de 2% respecto del mes de noviembre de 2020.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2020 los aportes ascendieron a \$31.066 millones, mientras que los egresos fueron de \$93.535 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$89.926 millones y egresos por \$81.732 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 diciembre de 2020

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2020	Últimos 12 meses Enero 2020 - Diciembre 2020	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2018 - Diciembre 2020	Promedio anual Oct 2002- Diciembre 2020 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,74	1,52	3,73	2,98
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,06	3,04	5,10	3,68

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 extranjeros y depósitos a plazo. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, si bien la rentabilidad de los títulos de deuda extranjeros expresados en su moneda fue positiva, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad de este Fondo. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un alza de 1,39%⁷, y la depreciación de la divisa norteamericana, con una caída de 7,23% durante el mes de diciembre.

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

Respecto a los depósitos a plazo, durante el mes de diciembre se observó un alza en las tasas de interés de estos instrumentos, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_IF, que presentó una disminución de 0,99%⁸ durante el mes de diciembre.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de diciembre 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. Lo anterior se puede apreciar al observar la rentabilidad nominal del índice SP_RF, que presentó un alza de 0,93%⁹ durante el mes de diciembre. Respecto a los instrumentos extranjeros de renta variable, pese a que durante el mes de diciembre se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al considerar como referencia el retorno en dólares del índice MSCI mundial, que presentó un alza de 3,45%¹⁰ y la depreciación de la divisa norteamericana, con una disminución de 7,23% durante el mes de diciembre.

8 Promedio de índices de intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

9 Promedio de índices de renta fija representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

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

Tabla N° 2

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

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	0,35	0,55
Intermediación financiera nacional	-0,36	-0,08
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,01	0,54
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,16
Deuda Extranjera	-0,73	-0,32
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,73	-0,48
Total	-0,74	0,06

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 diciembre de 2020

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

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía¹¹
En porcentaje

Fondos	Diciembre de 2020	Últimos 12 meses Enero 2020 - Diciembre 2020	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2018 - Diciembre 2020
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,60	4,24	6,58
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,20	5,81	7,99

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

¹¹ 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 período de cálculo.

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

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.509.623	89,0%	2.373.464	89,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	145.774	5,5%
Acciones	0	0,0%	130.502	4,9%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	15.272	0,6%
RENTA FIJA	5.510.966	89,1%	2.235.576	83,8%
Instrumentos Banco Central	638.077	10,3%	106.268	4,0%
Instrumentos Tesorería	1.186.582	19,2%	752.972	28,2%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.853	0,2%	5.020	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	692.983	11,2%	486.799	18,2%
Bonos Bancarios	980.307	15,8%	681.901	25,6%
Letras Hipotecarias	28.995	0,5%	21.737	0,8%
Depósitos a Plazo	1.870.339	30,2%	151.461	5,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	67.727	1,1%	24.120	0,9%
Disponible	35.103	0,6%	5.298	0,2%
DERIVADOS	-3.088	-0,1%	446	0,0%
OTROS NACIONALES	1.745	0,0%	-8.332	-0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	680.657	11,0%	295.231	11,0%
RENTA VARIABLE	0	0,0%	140.617	5,2%
Fondos Mutuos	0	0,0%	113.144	4,2%
Otros	0	0,0%	27.473	1,0%
RENTA FIJA	680.657	11,0%	154.479	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	135	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.190.280	100%	2.668.695	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	0	0,0%	286.391	10,7%
SUBTOTAL RENTA FIJA	6.191.623	100,1%	2.390.055	89,6%
SUBTOTAL DERIVADOS	-3.088	-0,1%	446	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.745	0,0%	-8.197	-0,3%
TOTAL ACTIVOS	6.190.280	100%	2.668.695	100%

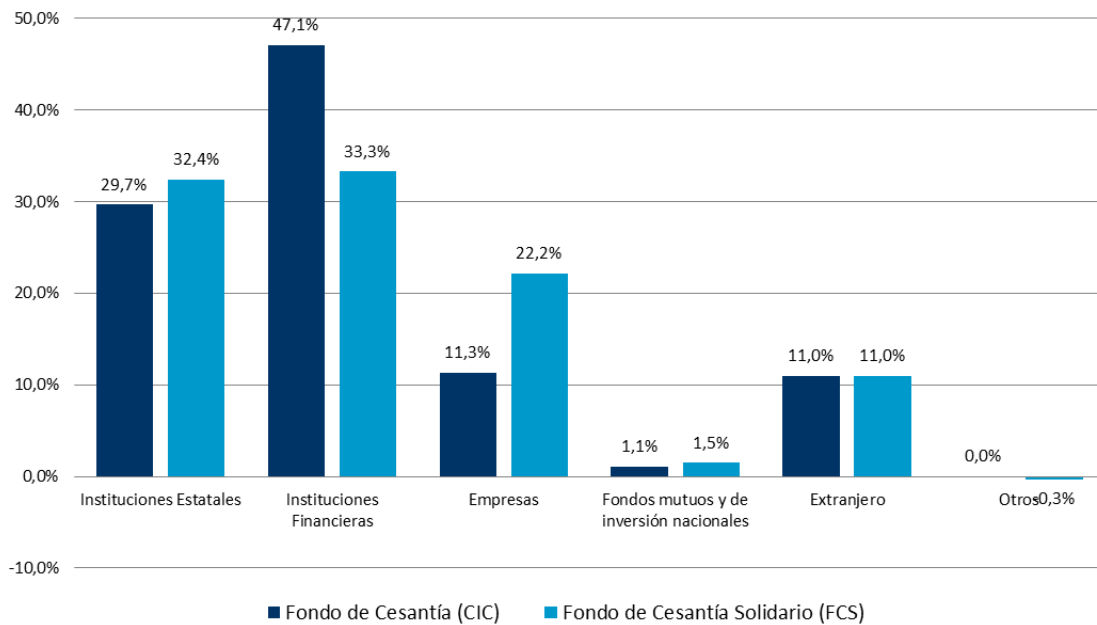
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 diciembre de 2020.

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