INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Enero de 2021

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

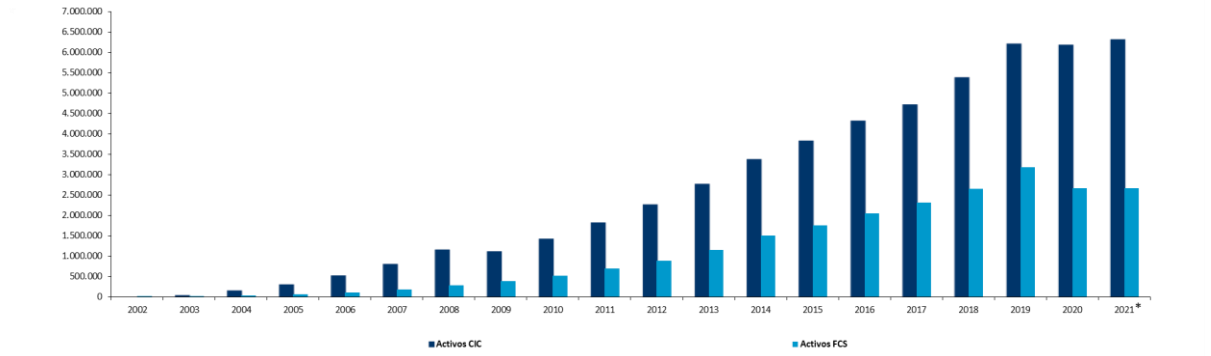
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $6.323.497 millones al 31 de enero de 2021. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo disminuyó en $9.167 millones, equivalente a -0,1% (correspondiente a un -3% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2021 fue $2.677.182 millones, disminuyendo en $563.529 millones, equivalente a -17% (correspondiente a un -20% real), respecto de igual fecha del año 2020.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de enero de 2021.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2021.

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 Unidades de Fomento para el 31 de enero de 2021 fue de UF 217,13, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US$ 91,92. Valor de la UF al 31 de enero de 2021 ($29.123,74).*

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de enero de 2021, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.319.473 millones, lo que significa una disminución de 0,1% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 2,2% respecto a diciembre de 2020[3]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[4].

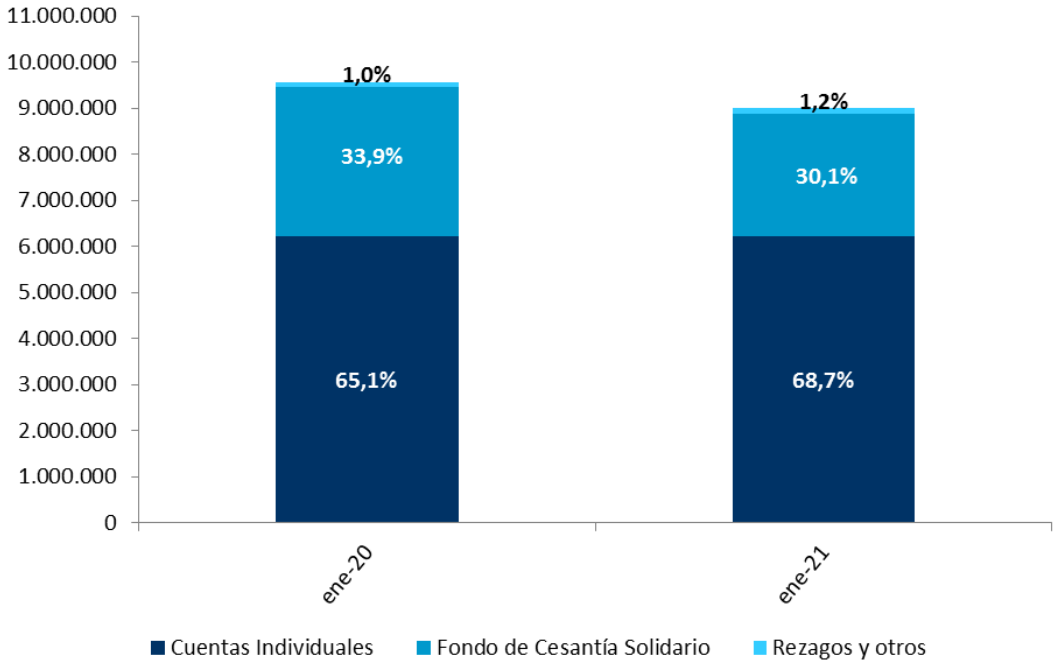
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.676.455 millones, lo que corresponde a una disminución de 17% respecto del mismo mes del año 2020 y un aumento de 0% respecto del mes de diciembre de 2020.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de enero de 2021 los aportes ascendieron a $34.177 millones, mientras que los egresos fueron de $85.306 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $98.937 millones y egresos por $57.637 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 Cesantía[5]

2.1. Rentabilidad real del mes de enero de 2021

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2021 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	Enero de 2021	Últimos 12 meses Febrero 2020 - Enero 2021	Promedio anual últimos 36 meses Febrero 2018 - Enero 2021	Promedio anual Oct 2002-Enero 2021[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	1,25	1,51	4,09	3,04
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,12	4,17	5,60	3,78

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 positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante el mes de enero 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 1,93%[7] durante el mes de enero. Respecto a los instrumentos extranjeros de renta fija, pese a que su rentabilidad en dólares fue negativa, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de estos Fondos.

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.

Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una caída de 0,85%[8], y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 4,24% durante el mes de enero.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Al respecto, los resultados positivos observados en las principales bolsas internacionales se vieron acentuados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 1,43%[9], la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 4,24%, y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un aumento de 5,42%[10] durante el mes de enero.

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.

10 Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, enero de 2021

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,30
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,05
Renta fija nacional	0,77	1,30
Intermediación financiera nacional	0,07	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,84	1,67
Renta Variable Extranjera	0,00	0,29
Deuda Extranjera	0,41	0,16
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,41	0,45
Total	1,25	2,12

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 enero de 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2021 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[11]

En porcentaje

Fondos	Enero de 2021	Últimos 12 meses Febrero 2020 - Enero 2021	Promedio anual últimos 36 meses Febrero 2018 - Enero 2021
Fondo de Cesantía (CIC)	1,44	4,32	6,98
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,30	7,05	8,53

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 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 enero de 2021

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2021

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.623.930**	**89,0%**	**2.369.533**	**88,6%**
RENTA VARIABLE	511	0,0%	137.833	5,2%
Acciones	511	0,0%	124.806	4,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	0	0,0%	13.027	0,5%
RENTA FIJA	5.615.195	88,9%	2.240.346	83,7%
Instrumentos Banco Central	699.552	11,1%	96.878	3,6%
Instrumentos Tesorería	1.162.899	18,4%	751.471	28,1%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.556	0,2%	4.918	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	721.152	11,4%	501.940	18,7%
Bonos Bancarios	1.032.427	16,3%	697.579	26,1%
Letras Hipotecarias	28.315	0,4%	21.184	0,8%
Depósitos a Plazo	1.889.076	29,9%	155.414	5,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	36.087	0,6%	10.765	0,4%
Disponible	35.131	0,6%	197	0,0%
DERIVADOS	5.782	0,1%	-708	-0%
OTROS NACIONALES	2.442	0,0%	-7.938	-0,3%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**699.567**	**11,0%**	**307.649**	**11,4%**
RENTA VARIABLE	7.357	0,1%	151.152	5,6%
Fondos Mutuos	0	0,0%	117.582	4,4%
Otros	7.357	0,1%	33.570	1,2%
RENTA FIJA	692.210	10,9%	156.497	5,8%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.323.497**	**100%**	**2.677.182**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**7.868**	**0,1%**	**288.985**	**10,8%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.307.405**	**99,8%**	**2.396.843**	**89,5%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**5.782**	**0,1%**	**-708**	**-0%**
SUBTOTAL OTROS	**2.442**	**0,0%**	**-7.938**	**-0,3%**
TOTAL ACTIVOS	**6.323.497**	**100%**	**2.677.182**	**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

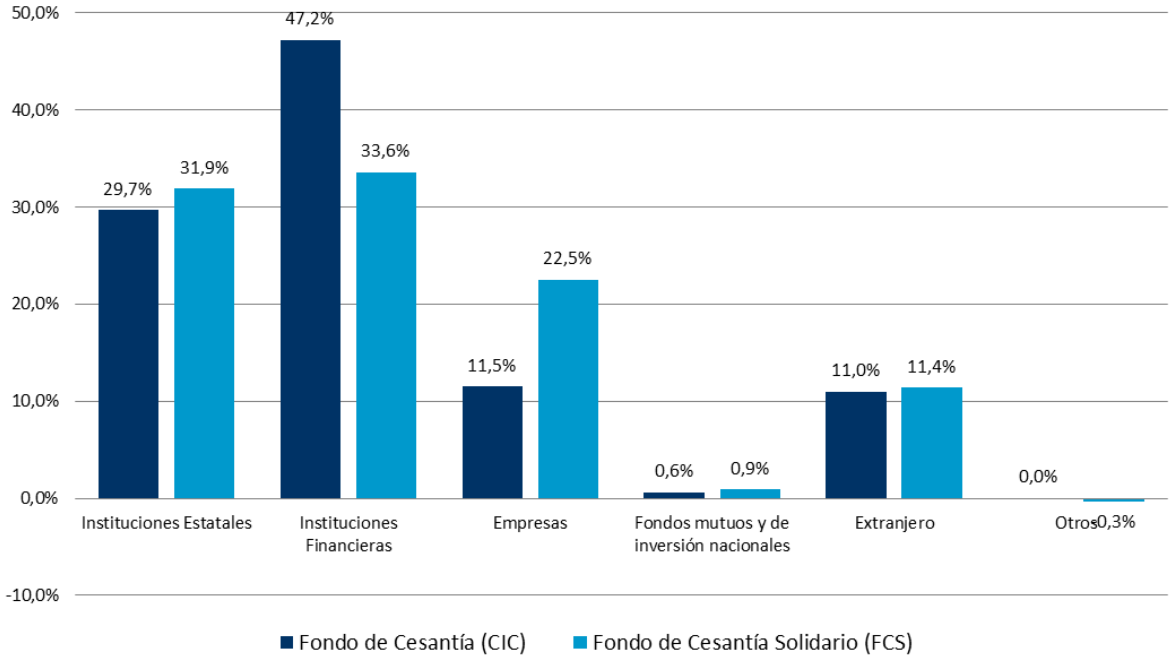
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de enero de 2021.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de enero de 2021



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera