INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Mayo de 2021

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

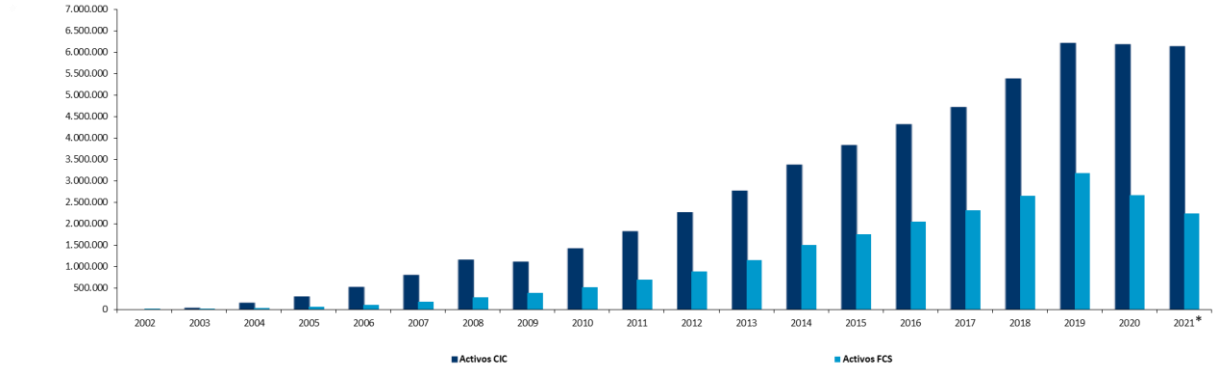
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $6.150.116 millones al 31 de mayo de 2021. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo disminuyó en $330.686 millones, equivalente a -5,1% (correspondiente a un -8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2021 fue $2.247.121 millones, disminuyendo en $1.095.594 millones, equivalente a -33% (correspondiente a un -35% 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 mayo de 2021.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de mayo 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 mayo de 2021 fue de UF 207,68, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US$ 75,88. Valor de la UF al 31 de mayo de 2021 ($29.613,26).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de mayo de 2021, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.146.304 millones, lo que significa una disminución de 5,1% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 0,7% respecto a abril de 2021[3]. El 98% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (2%)[4].

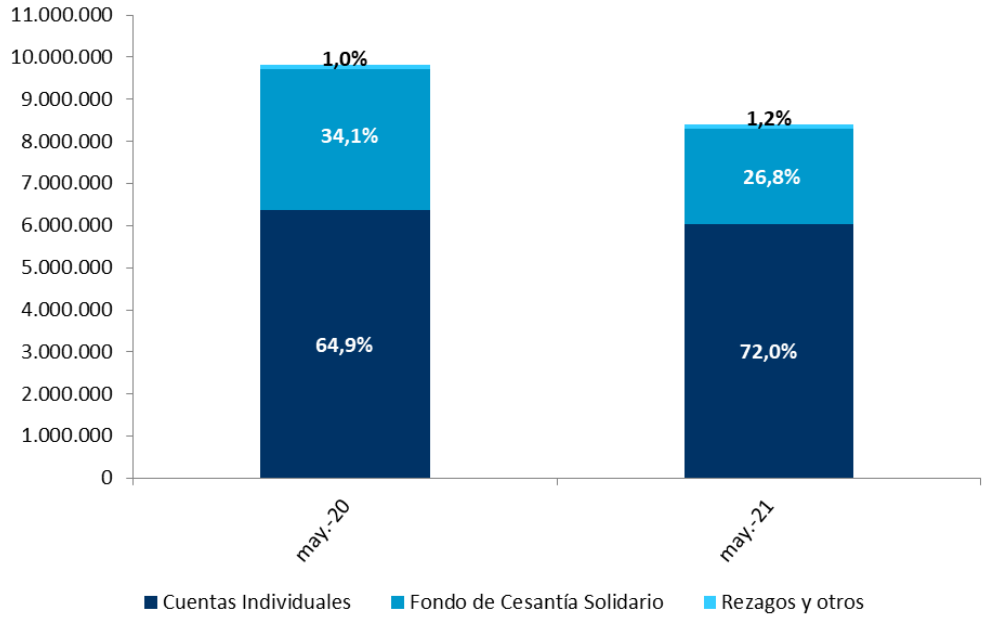
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.246.427 millones, lo que corresponde a una disminución de 33% respecto del mismo mes del año 2020 y una disminución de 4% respecto del mes de abril de 2021.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de mayo de 2021 los aportes ascendieron a $32.725 millones, mientras que los egresos fueron de $119.322 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $94.517 millones y egresos por $61.726 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 mayo de 2021

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2021	Últimos 12 meses Junio 2020 - Mayo 2021	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2018 - Mayo 2021	Promedio anual Oct 2002-Mayo 2021[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,22	-5,97	1,85	2,67
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,89	-4,60	2,80	3,31

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 principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de mayo se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, 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_RF, que presentó una caída de 0,69%[7] durante el mes de mayo.

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.*

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 y acciones locales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una caída de 7,62%[8] durante el mes de mayo.

Cabe señalar que la rentabilidad de ambos Fondos fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de mayo 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 títulos de deuda y revirtiendo positivamente los resultados mixtos observados en los instrumentos de renta variable. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija) y MSCI mundial (renta variable), con alzas de 0,52%[9] y 0,44%[10] respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 2,81% durante el mes de mayo.

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

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 *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, mayo de 2021

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,01	-0,33
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,05
Renta fija nacional	-0,54	-0,80
Intermediación financiera nacional	-0,07	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,62	-1,20
Renta Variable Extranjera	0,01	0,16
Deuda Extranjera	0,39	0,15
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,40	0,31
Total	-0,22	-0,89

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 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2021	Últimos 12 meses Junio 2020 - Mayo 2021	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2018 - Mayo 2021
Fondo de Cesantía (CIC)	0,19	-3,04	4,93
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,49	-1,62	5,91

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 mayo de 2021

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a mayo de 2021

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.438.148**	**88,5%**	**1.984.600**	**88,3%**
RENTA VARIABLE	8.178	0,1%	114.773	5,1%
Acciones	7.217	0,1%	102.087	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	961	0,0%	12.686	0,6%
RENTA FIJA	5.424.038	88,3%	1.868.700	83,2%
Instrumentos Banco Central	895.683	14,6%	88.097	3,9%
Instrumentos Tesorería	1.127.711	18,3%	616.237	27,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.673	0,2%	4.093	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	722.607	11,8%	423.682	18,9%
Bonos Bancarios	1.042.195	17,0%	603.048	26,8%
Letras Hipotecarias	27.693	0,5%	17.804	0,8%
Depósitos a Plazo	1.540.066	25,0%	107.122	4,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	20.126	0,3%	6.423	0,3%
Disponible	37.284	0,6%	2.194	0,1%
DERIVADOS	4.234	0,1%	504	0,0%
OTROS NACIONALES	1.698	0,0%	623	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**711.968**	**11,5%**	**262.521**	**11,7%**
RENTA VARIABLE	14.357	0,2%	134.222	6,0%
Fondos Mutuos	0	0,0%	112.456	5,0%
Otros	14.357	0,2%	21.766	1,0%
RENTA FIJA	697.611	11,3%	128.251	5,7%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	48	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.150.116**	**100%**	**2.247.121**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**22.535**	**0,3%**	**248.995**	**11,1%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.121.649**	**99,6%**	**1.996.951**	**88,9%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**4.234**	**0,1%**	**504**	**0,0%**
SUBTOTAL OTROS	**1.698**	**0,0%**	**671**	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**6.150.116**	**100%**	**2.247.121**	**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

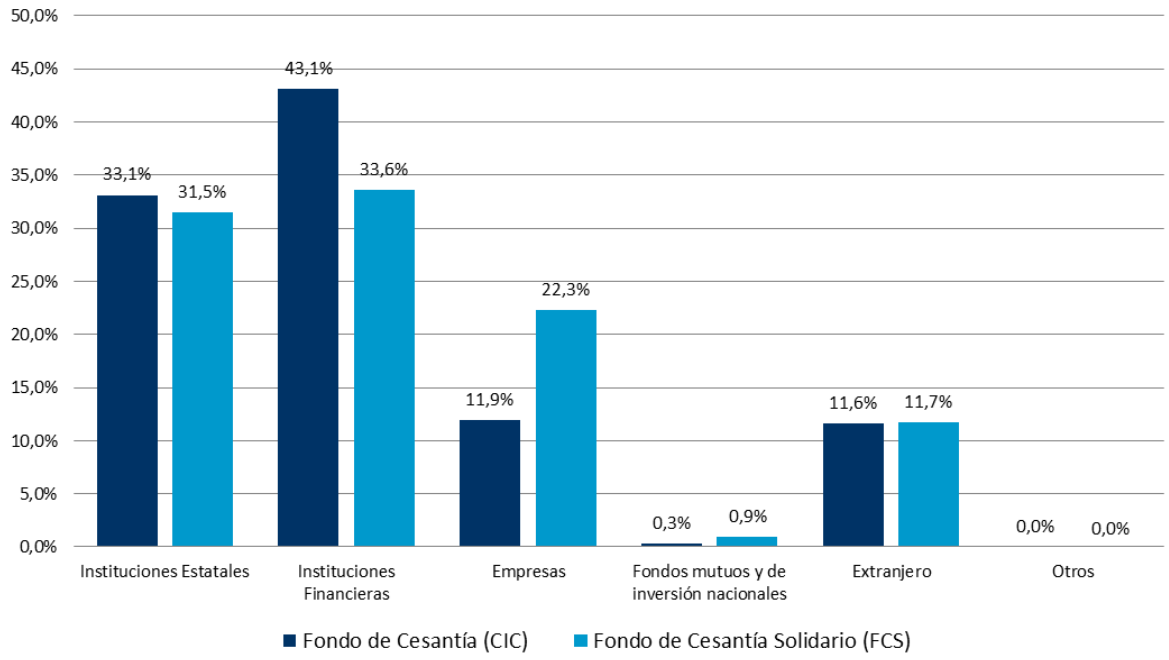
4. Distribución sectorial de las inversiones

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

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de mayo 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