INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio de 2021

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

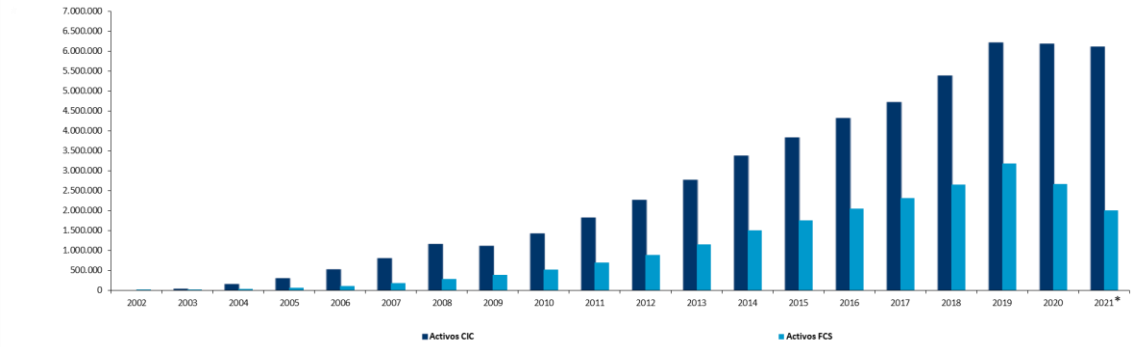
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $6.114.318 millones al 31 de julio de 2021. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo disminuyó en $151.537 millones, equivalente a -2,4% (correspondiente a un -6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2021 fue $2.009.472 millones, disminuyendo en $1.145.581 millones, equivalente a -36% (correspondiente a un -39% 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 julio de 2021.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2021 fue de UF 205,47, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US$ 67,53. Valor de la UF al 31 de julio de 2021 ($29.757,64).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2021, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $6.071.234 millones, lo que significa una disminución de 3,0% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 0,3% respecto a junio de 2021[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

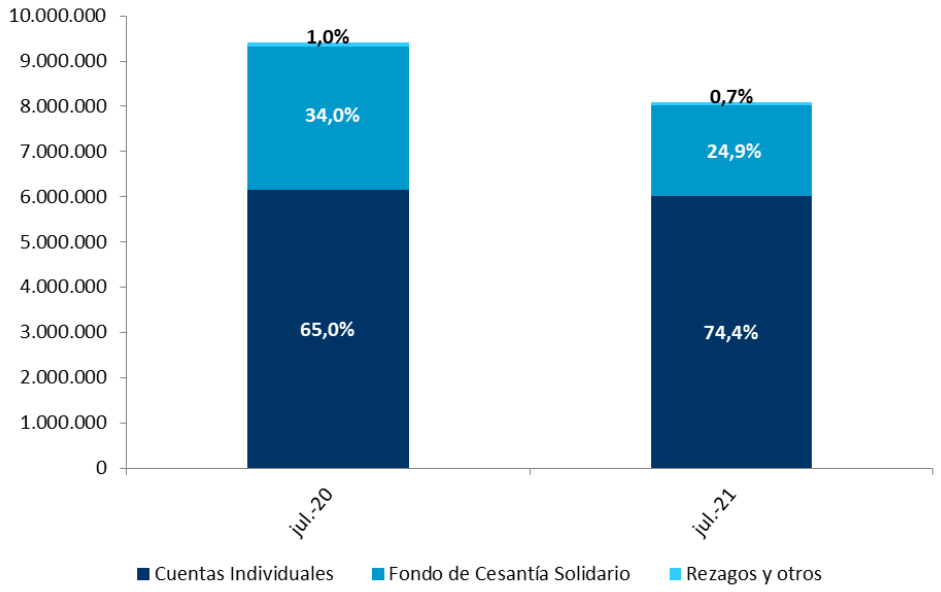
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.008.928 millones, lo que corresponde a una disminución de 36% respecto del mismo mes del año 2020 y una disminución de 5% respecto del mes de junio de 2021.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2021 los aportes ascendieron a $34.017 millones, mientras que los egresos fueron de $118.552 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $97.078 millones y egresos por $72.368 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 julio de 2021

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2021	Últimos 12 meses Agosto 2020 - Julio 2021	Promedio anual últimos 36 meses Agosto 2018 - Julio 2021	Promedio anual Oct 2002-Julio 2021[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,13	-7,04	1,08	2,55
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,64	-7,46	1,55	3,12

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Dicho retorno fue parcialmente compensado por la rentabilidad positiva de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de julio 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 1,13%[7] durante el mes de julio. Cabe señalar que la diferencia en la magnitud de las pérdidas entre ambos Fondos está explicada por una mayor inversión del Fondo de Cesantía Solidario en instrumentos de renta fija nacional (74,98%) respecto a lo que tiene el Fondo de Cesantía (48,46%).

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.

Respecto a los instrumentos extranjeros, durante el mes de julio estas inversiones 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 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 alzas de 1,11%[8] y 1,29%[9] respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 3,16% durante el mes de julio.

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.

Tabla N° 2

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

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	-0,02
Renta fija nacional	-0,62	-0,95
Intermediación financiera nacional	0,05	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,57	-1,04
Renta Variable Extranjera	0,01	0,22
Deuda Extranjera	0,43	0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,44	0,40
Total	-0,13	-0,64

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 julio de 2021

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[10]

En porcentaje

Fondos	Julio de 2021	Últimos 12 meses Agosto 2020 - Julio 2021	Promedio anual últimos 36 meses Agosto 2018 - Julio 2021
Fondo de Cesantía (CIC)	0,03	-3,51	4,15
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,48	-3,94	4,63

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 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 julio de 2021

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2021

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**5.398.375**	**88,2%**	**1.773.930**	**88,3%**
RENTA VARIABLE	8.142	0,1%	103.098	5,1%
Acciones	7.184	0,1%	96.405	4,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	958	0,0%	6.693	0,3%
RENTA FIJA	5.386.979	88,1%	1.669.957	83,1%
Instrumentos Banco Central	933.173	15,3%	100.118	5,0%
Instrumentos Tesorería	1.134.367	18,6%	547.956	27,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	10.215	0,2%	3.798	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	722.135	11,8%	386.261	19,2%
Bonos Bancarios	1.053.743	17,2%	533.956	26,6%
Letras Hipotecarias	26.256	0,4%	16.856	0,8%
Depósitos a Plazo	1.499.822	24,5%	80.817	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	105	0,0%	31	0,0%
Disponible	7.163	0,1%	164	0,0%
DERIVADOS	1.058	0,0%	40	0,0%
OTROS NACIONALES	2.196	0,0%	835	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**715.943**	**11,8%**	**235.542**	**11,7%**
RENTA VARIABLE	15.302	0,3%	117.771	5,8%
Fondos Mutuos	0	0,0%	93.206	4,6%
Otros	15.302	0,3%	24.565	1,2%
RENTA FIJA	700.641	11,5%	117.771	5,9%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**6.114.318**	**100%**	**2.009.472**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**23.444**	**0,4%**	**220.869**	**10,9%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**6.087.620**	**99,6%**	**1.787.728**	**89,0%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**1.058**	**0,0%**	**40**	**0,0%**
SUBTOTAL OTROS	**2.196**	**0,0%**	**835**	**0,1%**
TOTAL ACTIVOS	**6.114.318**	**100%**	**2.009.472**	**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

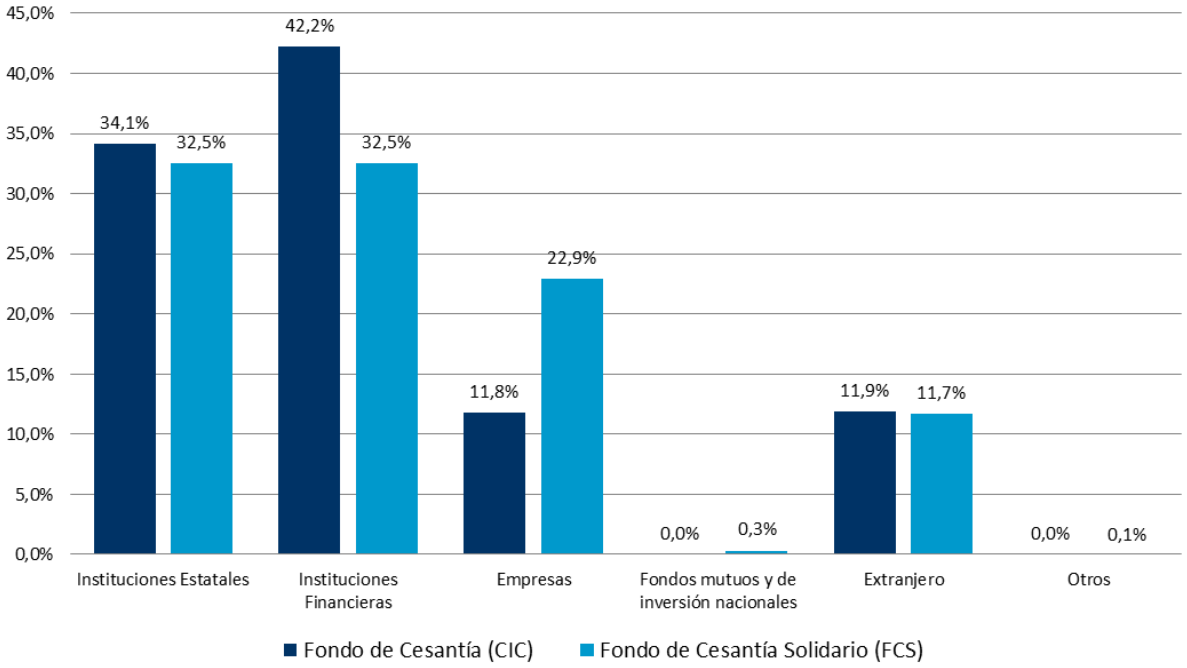
4. Distribución sectorial de las inversiones

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

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de julio 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