

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto de 2021

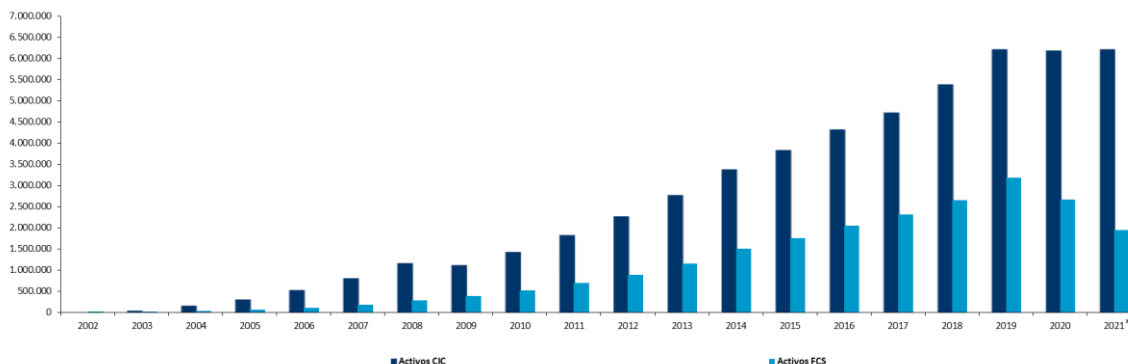
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$6.218.343 millones al 31 de agosto de 2021. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo disminuyó en \$125.788 millones, equivalente a -2,0% (correspondiente a un -6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2021 fue \$1.952.208 millones, disminuyendo en \$1.179.389 millones, equivalente a -38% (correspondiente a un -40% 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 agosto de 2021.

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



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 Fomento para el 31 de agosto de 2021 fue de UF 207,73, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de US\$ 65,21. Valor de la UF al 31 de agosto de 2021 (\$29.935,08).

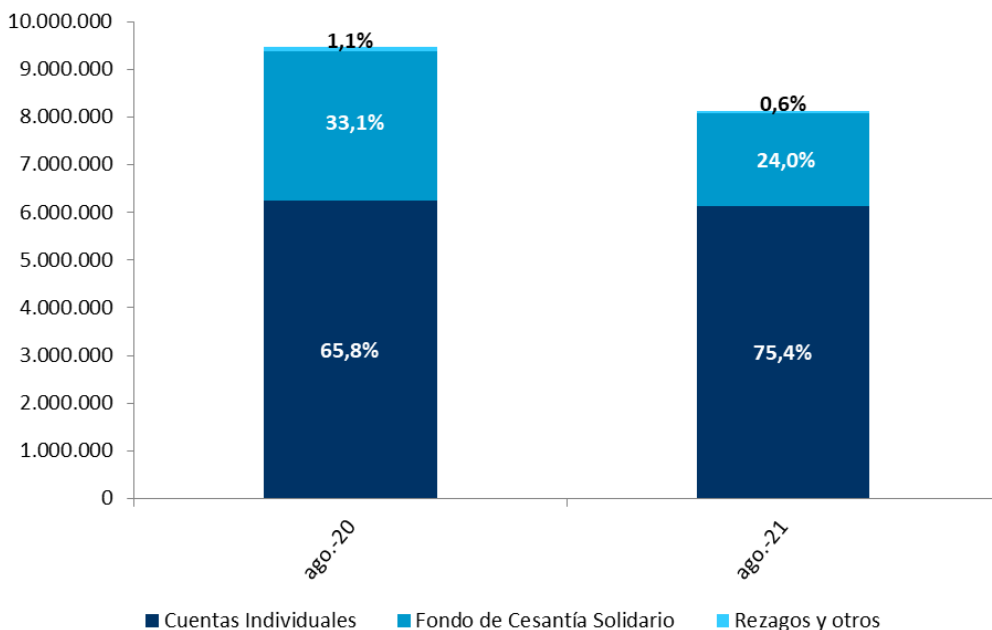
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de agosto de 2021, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.176.804 millones, lo que significa una disminución de 2,6% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,7% respecto a julio de 2021³. 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 \$1.950.600 millones, lo que corresponde a una disminución de 38% respecto del mismo mes del año 2020 y una disminución de 3% respecto del mes de julio de 2021.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de agosto de 2021 los aportes ascendieron a \$33.949 millones, mientras que los egresos fueron de \$117.879 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$102.249 millones y egresos por \$48.094 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 2021

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2021	Últimos 12 meses Septiembre 2020 - Agosto 2021	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2018 - Agosto 2021	Promedio anual Oct 2002-Agosto 2021 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,33	-8,16	0,88	2,56
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,96	-8,75	1,54	3,15

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 agosto se observó una caída en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional en UF, 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 1,06%⁷ durante el mes de agosto. 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. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó una

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.

caída de 0,36%⁸, y la apreciación de la divisa norteamericana, con un alza de 2,83% durante el mes de agosto.

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 1,52%⁹, la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 2,83%, y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un aumento de 6,23%¹⁰ durante el mes de agosto.

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, agosto de 2021

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,01	0,27
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01
Renta fija nacional	0,23	0,44
Intermediación financiera nacional	-0,08	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,16	0,69
Renta Variable Extranjera	0,01	0,17
Deuda Extranjera	0,16	0,10
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,17	0,27
Total	0,33	0,96

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 agosto de 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2021 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	Agosto de 2021	Últimos 12 meses Septiembre 2020 - Agosto 2021	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2018 - Agosto 2021
Fondo de Cesantía (CIC)	0,92	-4,14	4,04
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,56	-4,76	4,72

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 agosto de 2021

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a agosto de 2021
 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.506.247	88,5%	1.735.322	88,9%
RENTA VARIABLE	8.587	0,1%	99.783	5,2%
Acciones	7.575	0,1%	92.732	4,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	1.012	0,0%	7.051	0,4%
RENTA FIJA	5.497.834	88,4%	1.635.117	83,7%
Instrumentos Banco Central	953.691	15,3%	96.678	4,9%
Instrumentos Tesorería	1.177.593	19,0%	534.541	27,4%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	9.973	0,2%	3.722	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	751.618	12,1%	377.762	19,3%
Bonos Bancarios	1.064.577	17,1%	518.503	26,6%
Letras Hipotecarias	26.163	0,4%	16.750	0,8%
Depósitos a Plazo	1.463.997	23,5%	73.718	3,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	49.854	0,8%	13.381	0,7%
Disponible	368	0,0%	62	0,0%
DERIVADOS	-2.097	-0%	-307	-0%
OTROS NACIONALES	1.923	0,0%	729	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	712.096	11,5%	216.886	11,1%
RENTA VARIABLE	15.866	0,3%	112.251	5,8%
Fondos Mutuos	0	0,0%	87.074	4,5%
Otros	15.866	0,3%	25.177	1,3%
RENTA FIJA	696.230	11,2%	104.635	5,3%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.218.343	100%	1.952.208	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	24.453	0,4%	212.034	11,0%
SUBTOTAL RENTA FIJA	6.194.064	99,6%	1.739.752	89,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-2.097	-0%	-307	-0%
SUBTOTAL OTROS	1.923	0,0%	729	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.218.343	100%	1.952.208	100%

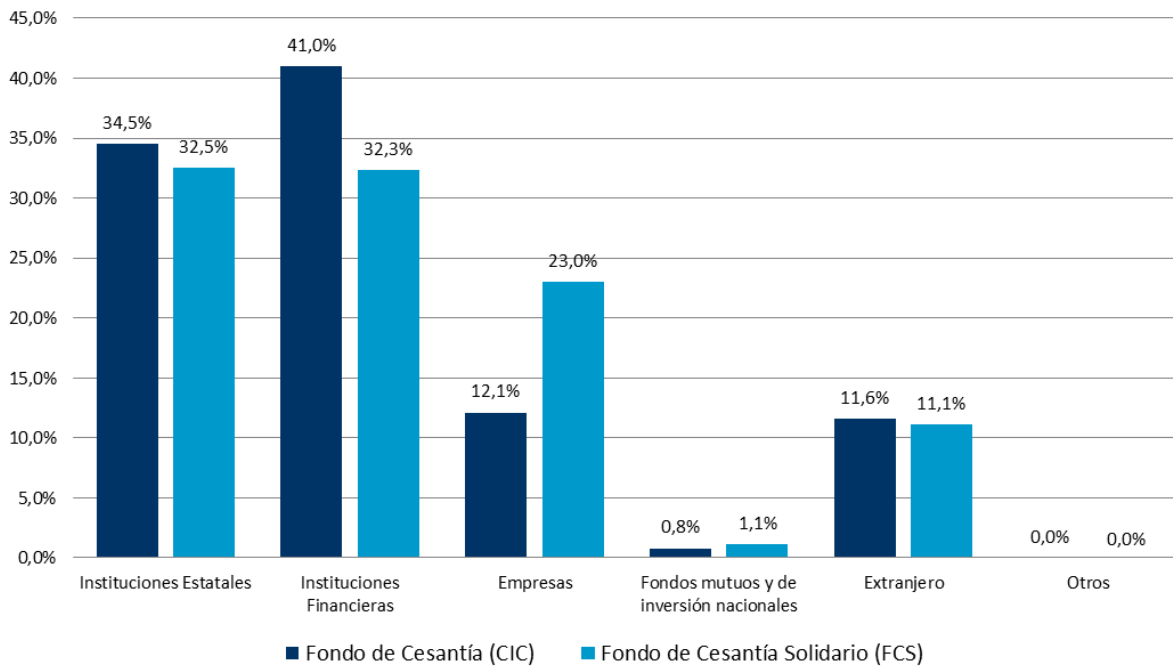
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 2021.

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