

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2021

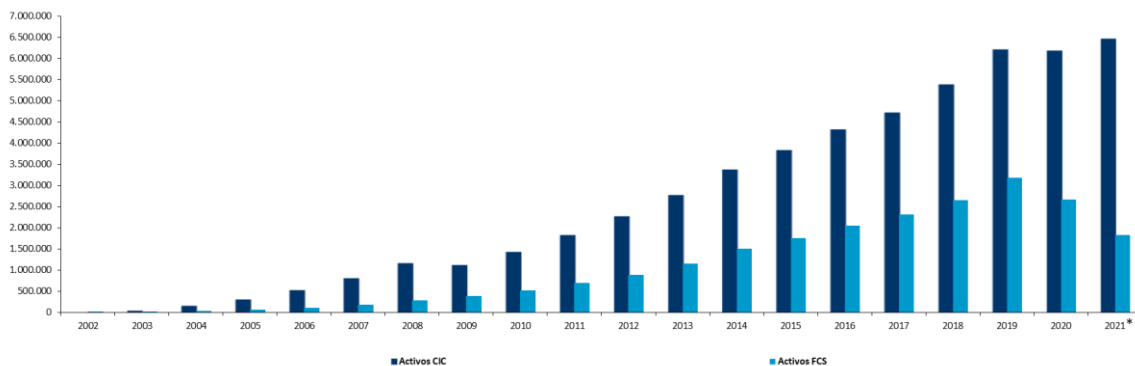
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$6.466.963 millones al 31 de diciembre de 2021. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$276.683 millones, equivalente a 4,5% (correspondiente a un -2% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2021 fue \$1.824.564 millones, disminuyendo en \$844.131 millones, equivalente a -32% (correspondiente a un -36% 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 diciembre de 2021.

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



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2021 fue de UF 208,67, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 58,87. Valor de la UF al 31 de diciembre de 2021 (\$30.991,74).

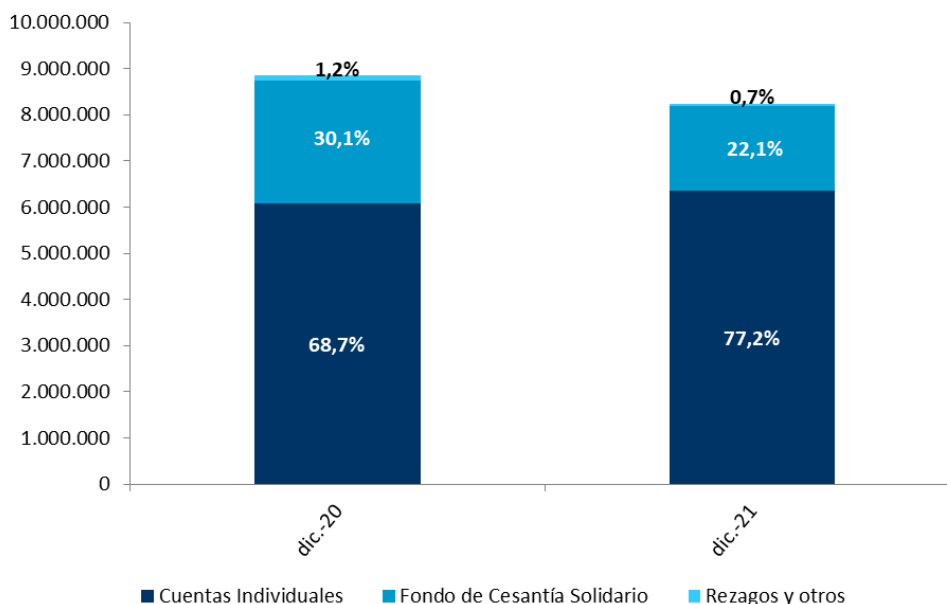
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2021, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.415.516 millones, lo que significa un aumento de 3,7% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,6% respecto a noviembre 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 \$1.824.033 millones, lo que corresponde a una disminución de 32% respecto del mismo mes del año 2020 y un aumento de 2% respecto del mes de noviembre de 2021.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de diciembre de 2021 los aportes ascendieron a \$35.620 millones, mientras que los egresos fueron de \$25.557 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$103.968 millones y egresos por \$62.281 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 2021

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2021	Últimos 12 meses Enero 2021 - Diciembre 2021	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2019 - Diciembre 2021	Promedio anual Oct 2002- Diciembre 2021 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,17	-8,16	-0,31	2,37
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,32	-10,18	0,26	2,91

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de diciembre 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 1,12%⁷ durante el mes de diciembre. En relación a los instrumentos extranjeros, durante el mes de diciembre 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 revirtiendo las leves pérdidas observadas en los títulos de deuda. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los

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.

índices MSCI mundial (renta variable) y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con un alza de 2,32%⁸ y una caída de 0,14%⁹ respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 1,62% durante el mes de diciembre.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en depósitos a plazo. Al respecto, 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.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en pesos del índice INFOCES, que presentó una caída de 5,88%¹⁰ durante el mes de diciembre.

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, diciembre de 2021

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,01	-0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,02
Renta fija nacional	0,15	0,20
Intermediación financiera nacional	-0,08	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,06	0,08
Renta Variable Extranjera	0,01	0,19
Deuda Extranjera	0,10	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,11	0,24
Total	0,17	0,32

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 2021

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2021	Últimos 12 meses Enero 2021 – Diciembre 2021	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2019 - Diciembre 2021
Fondo de Cesantía (CIC)	0,92	-2,08	3,66
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,07	-4,24	4,25

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 2021

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	5.706.323	88,2%	1.600.845	87,7%
RENTA VARIABLE	7.663	0,1%	94.255	5,1%
Acciones	6.754	0,1%	84.462	4,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	909	0,0%	9.793	0,5%
RENTA FIJA	5.696.315	88,1%	1.505.866	82,5%
Instrumentos Banco Central	642.166	9,9%	78.605	4,3%
Instrumentos Tesorería	1.240.831	19,2%	525.911	28,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	7.946	0,1%	3.305	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	759.865	11,7%	339.943	18,6%
Bonos Bancarios	1.081.134	16,7%	468.410	25,7%
Letras Hipotecarias	24.959	0,4%	15.962	0,9%
Depósitos a Plazo	1.821.833	28,2%	73.515	4,0%
Fondos Mutuos y de Inversión	10.127	0,2%	50	0,0%
Disponible	107.454	1,7%	165	0,0%
DERIVADOS	105	0,0%	-170	-0%
OTROS NACIONALES	2.240	0,0%	894	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	760.640	11,8%	223.719	12,3%
RENTA VARIABLE	17.978	0,3%	122.180	6,7%
Fondos Mutuos	0	0,0%	72.452	4,0%
Otros	17.978	0,3%	49.728	2,7%
RENTA FIJA	742.662	11,5%	101.437	5,6%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	102	0,0%
TOTAL ACTIVOS	6.466.963	100%	1.824.564	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	25.641	0,4%	216.435	11,8%
SUBTOTAL RENTA FIJA	6.438.977	99,6%	1.607.303	88,1%
SUBTOTAL DERIVADOS	105	0,0%	-170	-0%
SUBTOTAL OTROS	2.240	0,0%	996	0,1%
TOTAL ACTIVOS	6.466.963	100%	1.824.564	100%

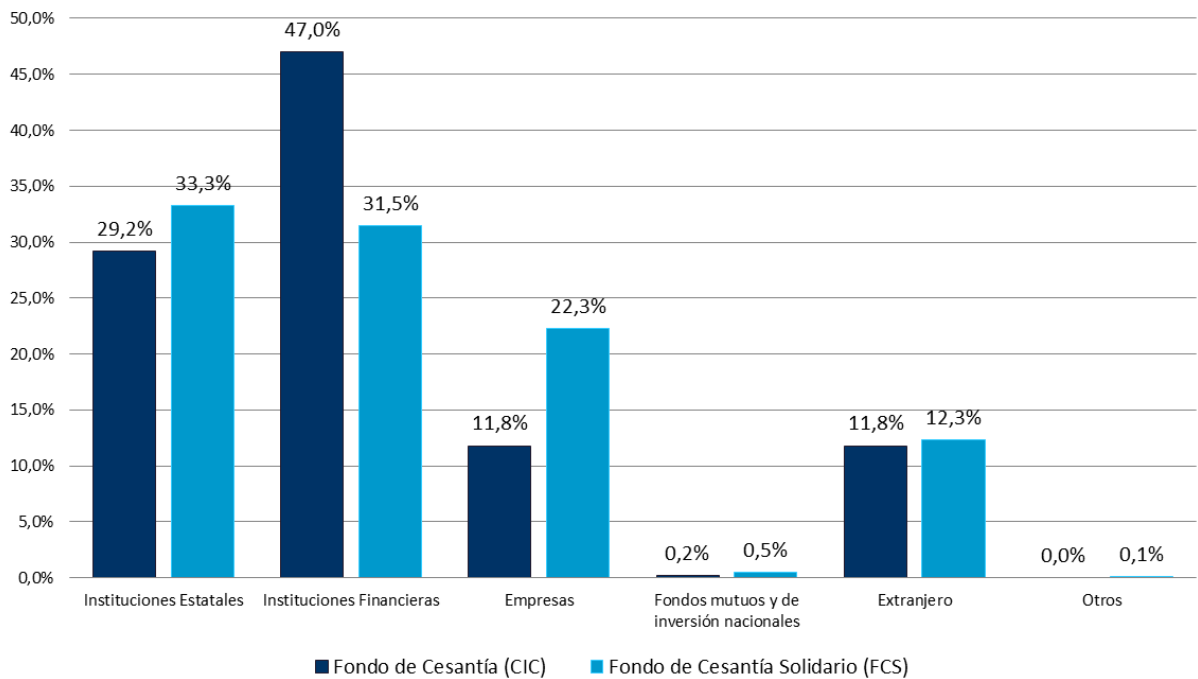
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 2021.

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