

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Mayo de 2022

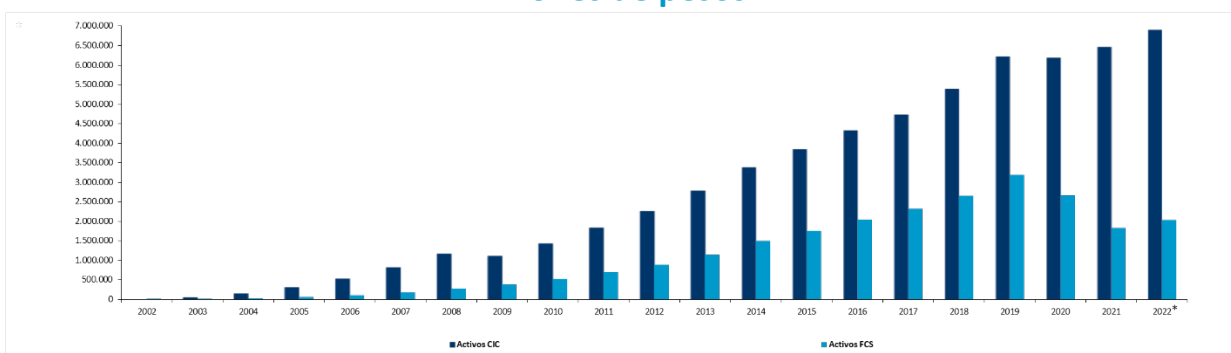
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$6.895.187 millones al 31 de mayo de 2022. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$745.071 millones, equivalente a 12,1% (correspondiente a un 2% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2022 fue \$2.037.273 millones, disminuyendo en \$209.848 millones, equivalente a -9% (correspondiente a un -18% real), respecto de igual fecha del año 2021.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 hasta el 31 de mayo de 2022.

Gráfico N° 1  
**Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>**  
 En millones de pesos<sup>2</sup>



(\* ) Valor de los activos al 31 de mayo de 2022.

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 mayo de 2022 fue de UF 210,99, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 62,34. Valor de la UF al 31 de mayo de 2022 (\$32.679,54).

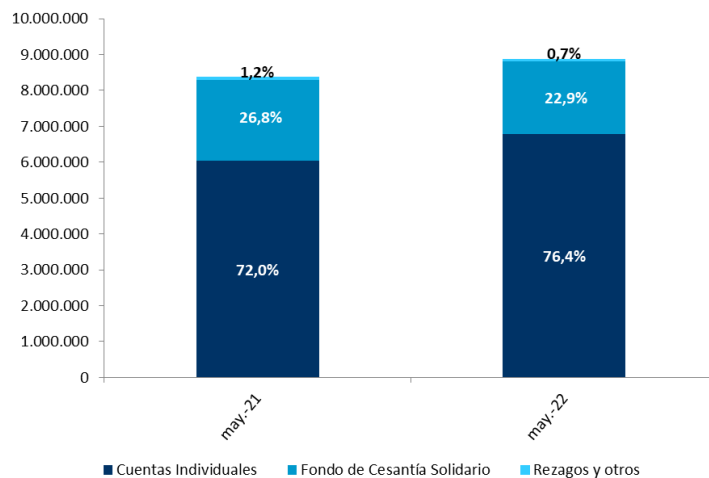
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Mayo de 2022, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$6.841.537 millones, lo que significa un aumento de 11,3% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,3% respecto a Abril de 2022<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$2.034.748 millones, lo que corresponde a una disminución de 9% respecto del mismo mes del año 2021 y un aumento de 3% respecto del mes de Abril de 2022.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Mayo de 2022 los aportes ascendieron a \$37.886 millones, mientras que los egresos fueron de \$13.798 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$108.999 millones y egresos por \$44.840 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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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<sup>5</sup>

### 2.1. Rentabilidad real del mes de Mayo de 2022

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Mayo de 2022 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 2022	Últimos 12 meses Junio 2021 - Mayo 2022	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2019 - Mayo 2022	Promedio anual Oct 2002-Mayo 2022 <sup>6</sup>
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,23	-6,82	-2,45	2,16
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,11	-5,32	-1,37	2,85

*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 negativo que presentaron las inversiones en depósitos a plazo e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante el mes de mayo se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de intermediación financiera nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital. En relación con los instrumentos extranjeros, pese a que su rentabilidad en dólares fue positiva, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo negativamente a la rentabilidad de estos Fondos. Para ello considérese el retorno en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, que presentó un alza de 0,95%<sup>7</sup>, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 3,54% 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 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en acciones locales. Dicho retorno fue parcialmente contrarrestado por la rentabilidad negativa de las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó un alza de 18,03%<sup>8</sup>, y la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial, con una disminución de 1,34%<sup>9</sup> durante el mes de mayo.

Tabla N° 2

### Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, Mayo de 2022

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,02	0,61
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,09
Renta fija nacional	0,00	-0,02
Intermediación financiera nacional	-0,50	-0,08
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,48	0,60
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,26
Deuda Extranjera	-0,75	-0,23
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,75	-0,49
<b>Total</b>	<b>-1,23</b>	<b>0,11</b>

*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

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.

## 2.2. Rentabilidad nominal del mes de Mayo de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Mayo de 2022 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3  
**Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>10</sup>**  
**En porcentaje**

Fondos	Mayo de 2022	Últimos 12 meses Junio 2021 – Mayo 2022	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2019 - Mayo 2022
Fondo de Cesantía (CIC)	0,32	2,83	2,99
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,67	4,48	4,14

*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

<sup>10</sup> 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 2022

Tabla N° 4  
Inversión de los Fondos de Cesantía a Mayo de 2022  
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>6.133.876</b>	<b>89,0%</b>	<b>1.802.927</b>	<b>88,5%</b>
RENDA VARIABLE	10.358	0,1%	106.228	5,2%
Acciones	10.014	0,1%	96.291	4,7%
Fondos Mutuos y de Inversión	344	0,0%	9.937	0,5%
RENDA FIJA	6.133.778	89,1%	1.697.059	83,4%
Instrumentos Banco Central	1.102.605	16,0%	111.452	5,5%
Instrumentos Tesorería	1.299.076	18,8%	601.927	29,6%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	6.773	0,1%	3.341	0,2%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	820.463	11,9%	374.024	18,4%
Bonos Bancarios	1.175.456	17,1%	525.356	25,8%
Letras Hipotecarias	24.321	0,4%	15.349	0,8%
Depósitos a Plazo	1.667.946	24,2%	58.042	2,8%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.075	0,1%	6.779	0,3%
Disponible	32.063	0,5%	789	0,0%
DERIVADOS	-12.557	-0,2%	-1.224	-0,1%
OTROS NACIONALES	2.297	0,0%	864	0,0%
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>761.311</b>	<b>11,0%</b>	<b>234.346</b>	<b>11,5%</b>
RENDA VARIABLE	7.138	0,1%	132.204	6,5%
Fondos Mutuos	0	0,0%	66.446	3,3%
Otros	7.138	0,1%	65.758	3,2%
RENDA FIJA	754.173	10,9%	102.142	5,0%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.895.187</b>	<b>100%</b>	<b>2.037.273</b>	<b>100%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>17.496</b>	<b>0,2%</b>	<b>238.432</b>	<b>11,7%</b>
<b>SUBTOTAL RENTA FIJA</b>	<b>6.887.951</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.799.201</b>	<b>88,4%</b>
<b>SUBTOTAL DERIVADOS</b>	<b>-12.557</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1.224</b>	<b>-0,1%</b>
<b>SUBTOTAL OTROS</b>	<b>2.297</b>	<b>0,0%</b>	<b>864</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.895.187</b>	<b>100%</b>	<b>2.037.273</b>	<b>100%</b>

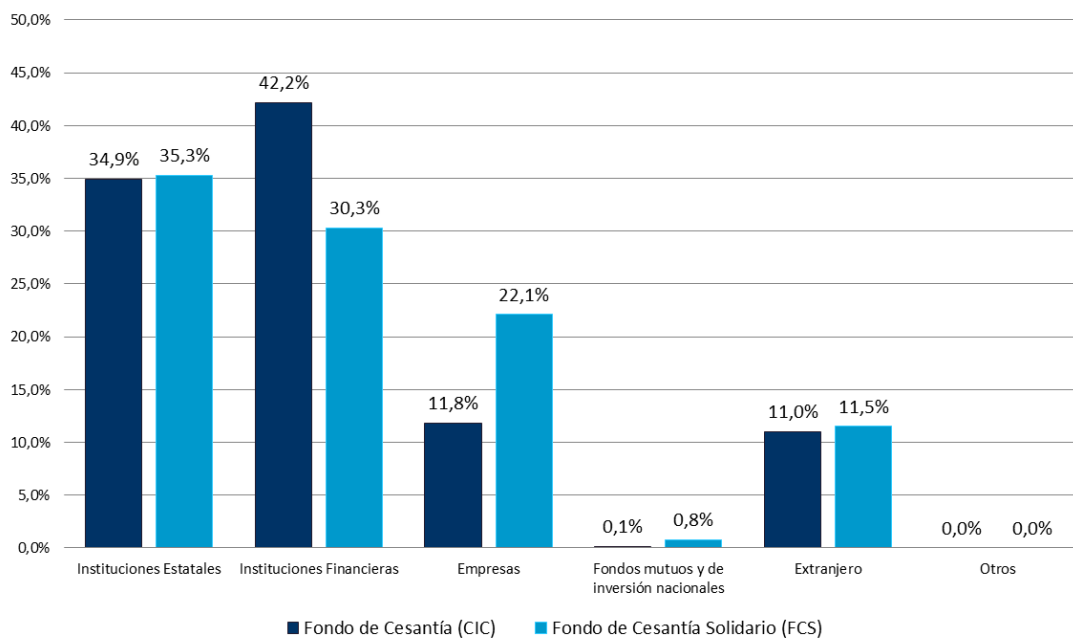
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

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 2022.

**Gráfico N° 3**  
**Diversificación por sector institucional**  
**Porcentaje del total de activos al 31 de mayo de 2022**



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



## **Superintendencia de Pensiones**

Informe es desarrollado por la División Financiera