Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto de 2022

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

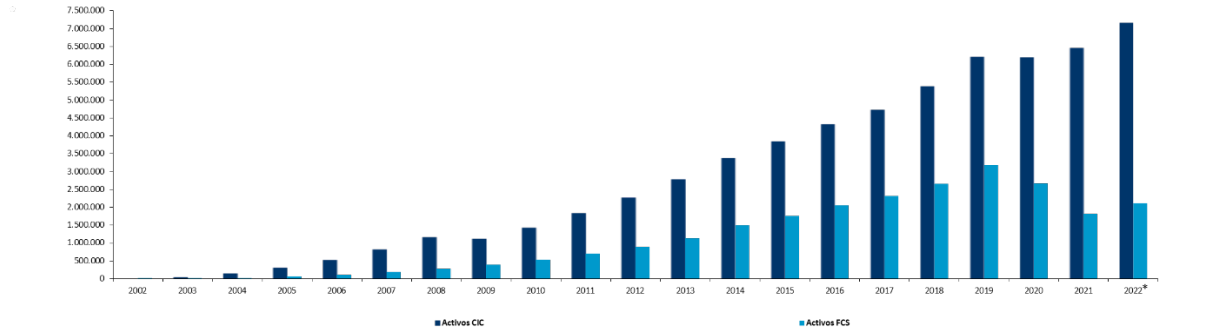
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $7.157.035 millones al 31 de agosto de 2022. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $938.692 millones, equivalente a 15,1% (correspondiente a un 2% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2022 fue $2.120.306 millones, aumentando en $168.098 millones, equivalente a 9% (correspondiente a un -4% 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 agosto de 2022.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 Unidades de Fomento para el 31 de agosto de 2022 fue de UF 211,52, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 62,66. Valor de la UF al 31 de agosto de 2022 ($33.836,51).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Agosto de 2022, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $7.099.612 millones, lo que significa un aumento de 14,9% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 0,3% respecto a Julio de 2022[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

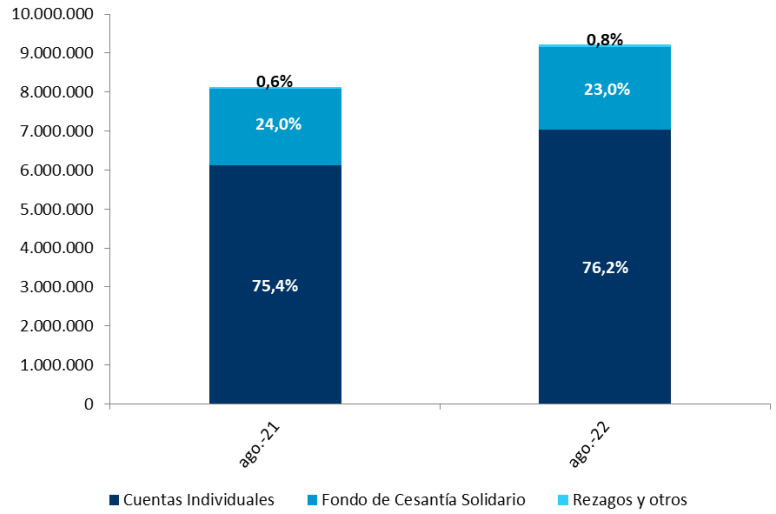
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.119.571 millones, lo que corresponde a un aumento de 8,7% respecto del mismo mes del año 2021 y una disminución de 0,1% respecto del mes de Julio de 2022.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Agosto de 2022 los aportes ascendieron a $38.990 millones, mientras que los egresos fueron de $17.394 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $111.094 millones y egresos por $69.181 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 Agosto de 2022

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Agosto 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	Agosto de 2022	Últimos 12 meses Septiembre 2021 - Agosto 2022	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2019 - Agosto 2022	Promedio anual Oct 2002 - Agosto 2022[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	-2,18	-6,93	-4,40	2,06
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-2,19	-4,93	-4,00	2,73

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 títulos de deuda local, depósitos a plazo e instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de agosto se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija e 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, los resultados negativos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial (renta variable) y Bloomberg Barclays

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.

Capital Global Aggregate (renta fija), con caídas de 2,17%[7] y 3,54%[8] respectivamente, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 3,22% durante el mes de agosto.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en acciones locales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en pesos del índice INFOCES, que presentó un alza de 4,08%[9] durante el mes de agosto.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	0,08
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,03
Renta fija nacional	-1,00	-1,66
Intermediación financiera nacional	-0,31	-0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-1,31**	**-1,60**
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,31
Deuda Extranjera	-0,87	-0,28
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**-0,87**	**-0,59**
Total	**-2,18**	**-2,19**

Nota: El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

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.

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

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

2.2. Rentabilidad nominal del mes de Agosto de 2022

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Agosto de 2022 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	Agosto de 2022	Últimos 12 meses Septiembre 2021 - Agosto 2022	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2019 - Agosto 2022
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,95	5,20	1,83
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,96	7,46	2,26

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 Agosto de 2022

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a Agosto de 2022

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**6.325.250**	**88,3%**	**1.873.758**	**88,4%**
RENTA VARIABLE	8.361	0,1%	107.677	5,1%
Acciones	8.015	0,1%	95.381	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	346	0,0%	12.296	0,6%
RENTA FIJA	6.320.504	88,3%	1.765.296	83,1%
Instrumentos Banco Central	1.082.692	15,1%	70.203	3,3%
Instrumentos Tesorería	1.329.403	18,6%	635.917	30,0%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	6.319	0,1%	2.703	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	869.307	12,2%	395.228	18,6%
Bonos Bancarios	1.240.960	17,3%	578.590	27,3%
Letras Hipotecarias	23.582	0,3%	14.846	0,7%
Depósitos a Plazo	1.669.122	23,3%	55.435	2,6%
Fondos Mutuos y de Inversión	9.218	0,1%	9.324	0,4%
Disponible	89.901	1,3%	3.050	0,1%
DERIVADOS	-5.518	-0,1%	-762	0,1%
OTROS NACIONALES	1.903	0,0%	1.547	0,1%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**831.785**	**11,7%**	**246.548**	**11,6%**
RENTA VARIABLE	2.912	0,1%	134.353	6,3%
Fondos Mutuos	0	0,0%	64.633	3,0%
Otros	2.912	0,1%	69.720	3,3%
RENTA FIJA	828.871	11,6%	112.126	5,3%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	69	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**7.157.035**	**100%**	**2.120.306**	**100%**
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	**11.273**	**0,2%**	**242.030**	**11,4%**
SUBTOTAL RENTA FIJA	**7.149.375**	**99,9%**	**1.877.422**	**88,4%**
SUBTOTAL DERIVADOS	**-5.518**	**-0,1%**	**-762**	**0,1%**
SUBTOTAL OTROS	**1.905**	**0,0%**	**1.616**	**0,1%**
TOTAL ACTIVOS	**7.157.035**	**100%**	**2.120.306**	**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

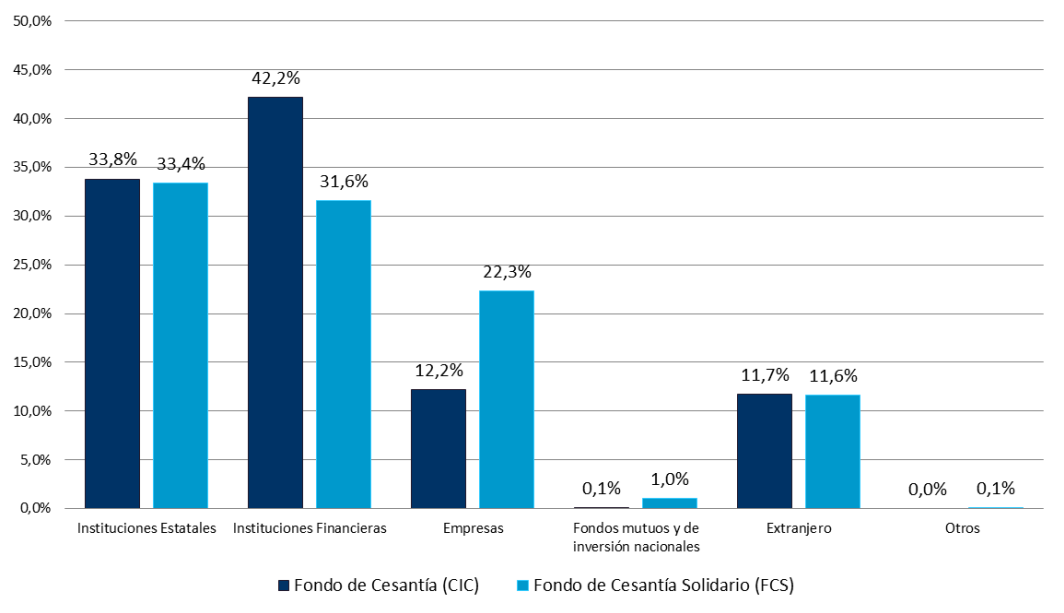
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de agosto de 2022.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de agosto 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