

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Octubre de 2022

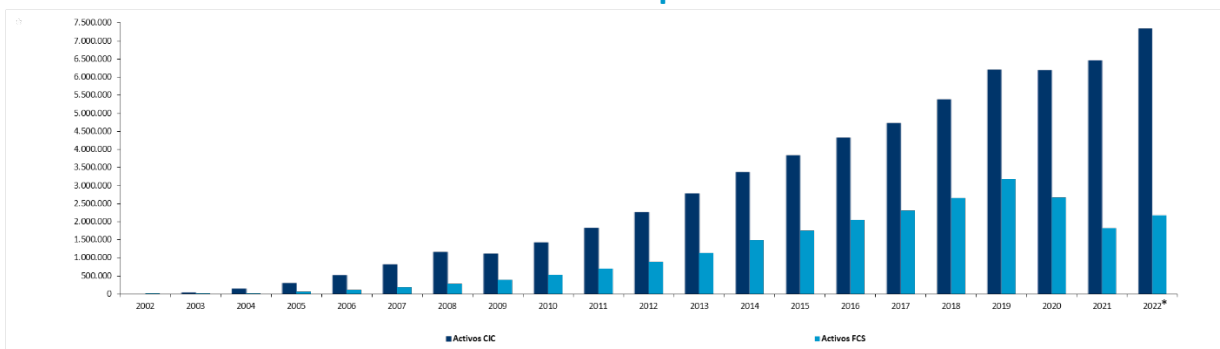
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$7.350.190 millones al 31 de Octubre de 2022. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.211.823 millones, equivalente a 19,7% (correspondiente a un 5% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Octubre de 2022 fue \$2.176.993 millones, aumentando en \$436.017 millones, equivalente a 25% (correspondiente a un 10% 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 Octubre de 2022.

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



(*) Valor de los activos al 31 de Octubre 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 Octubre de 2022 fue de UF 212,43, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 62,92. Valor de la UF al 31 de Octubre de 2022 (\$34.600,35).

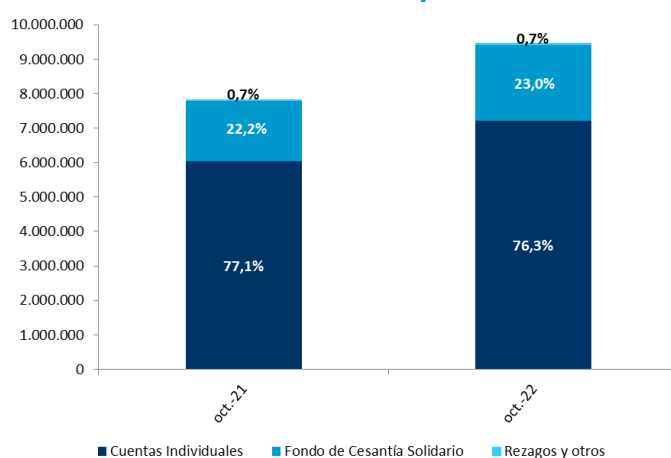
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Octubre de 2022, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$7.284.961 millones, lo que significa un aumento de 19,6% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,7% respecto a Septiembre de 2022³. 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 \$2.176.431 millones, lo que corresponde a un aumento de 25,2% respecto del mismo mes del año 2021 y un aumento de 2,6% respecto del mes de Septiembre de 2022.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Octubre de 2022 los aportes ascendieron a \$42.028 millones, mientras que los egresos fueron de \$18.643 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$117.949 millones y egresos por \$67.696 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

2. Rentabilidad real y nominal de los Fondos de Cesantía⁵

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.

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

2.1. Rentabilidad real del mes de Octubre de 2022

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Octubre 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	Octubre de 2022	Últimos 12 meses Noviembre 2021 - Octubre 2022	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2019 - Octubre 2022	Promedio anual Oct 2002 ⁶ - Octubre 2022
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,05	-3,70	-4,00	2,01
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,61	-0,45	-3,58	2,63

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

La rentabilidad del Fondo de Cesantía se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija extranjera. Dicho retorno fue compensado por el retorno positivo de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, pese a que la rentabilidad en dólares de los instrumentos de renta fija extranjera 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 0,62%⁷, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 2,14% durante el mes de octubre.

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.

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. Al respecto, durante el mes de octubre 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.

Tabla N° 2

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

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	0,00
Renta fija nacional	0,40	0,61
Intermediación financiera nacional	-0,09	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,31	0,68
Renta Variable Extranjera	0,00	0,05
Deuda Extranjera	-0,36	-0,12
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,36	-0,07
Total	-0,05	0,61

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 Octubre de 2022

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

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁸
En porcentaje

Fondos	Octubre de 2022	Últimos 12 meses Noviembre 2021 - Octubre 2022	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2019 - Octubre 2022
Fondo de Cesantía (CIC)	0,95	9,67	2,93
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,61	13,38	3,38

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

⁸ 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 Octubre de 2022

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.490.600	88,3%	1.908.725	87,7%
RENTA VARIABLE	9.377	0,1%	111.403	5,1%
Acciones	7.645	0,1%	98.977	4,5%
Fondos Mutuos y de Inversión	1.732	0,0%	12.426	0,6%
RENTA FIJA	6.485.684	88,2%	1.795.290	82,5%
Instrumentos Banco Central	981.212	13,4%	68.680	3,2%
Instrumentos Tesorería	1.392.518	18,9%	659.446	30,3%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	5.996	0,1%	2.165	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	869.708	11,8%	396.035	18,2%
Bonos Bancarios	1.288.699	17,5%	586.553	26,9%
Letras Hipotecarias	22.799	0,3%	14.314	0,7%
Depósitos a Plazo	1.919.383	26,1%	67.594	3,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	5.074	0,1%	346	0,0%
Disponible	295	0,0%	157	0,0%
DERIVADOS	-9.230	-0,1%	-1.451	-0,1%
OTROS NACIONALES	4.769	0,1%	3.483	0,2%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	859.590	11,7%	268.268	12,3%
RENTA VARIABLE	2.956	0,0%	148.670	6,8%
Fondos Mutuos	0	0,0%	69.112	3,2%
Otros	2.956	0,0%	79.558	3,6%
RENTA FIJA	856.629	11,7%	119.598	5,5%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	5	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVOS	7.350.190	100%	2.176.993	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	12.333	0,1%	260.073	11,9%
SUBTOTAL RENTA FIJA	7.342.313	99,9%	1.914.888	88,0%
SUBTOTAL DERIVADOS	-9.230	-0,1%	-1.451	-0,1%
SUBTOTAL OTROS	4.774	0,1%	3.483	0,2%
TOTAL ACTIVOS	7.350.190	100%	2.176.993	100%

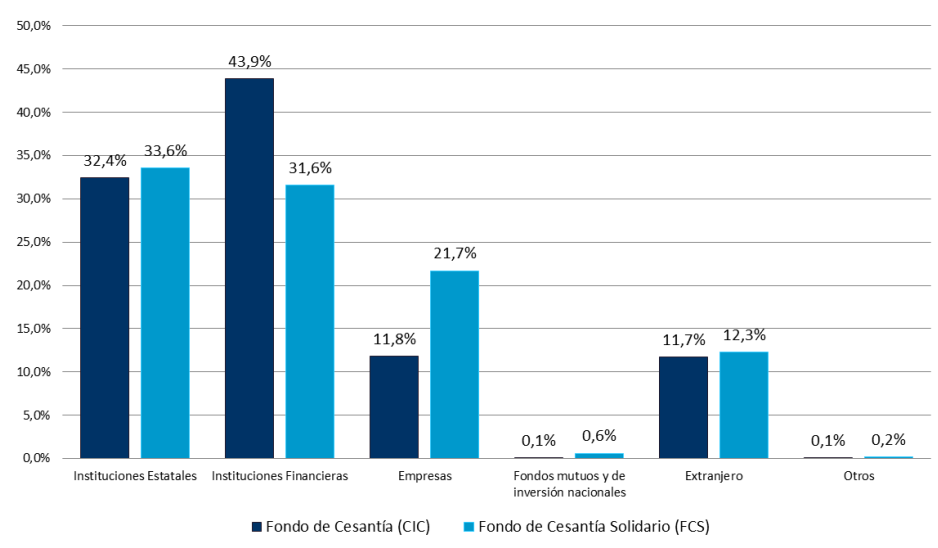
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 Octubre de 2022.

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