

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2022

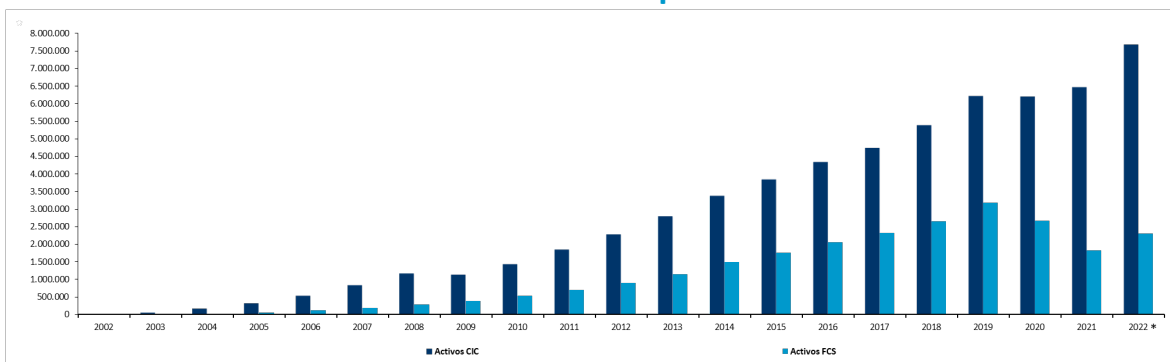
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$7.661.080 millones al 31 de Diciembre de 2022. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.194.118 millones, equivalente a 18,5% (correspondiente a un 5% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de Diciembre de 2022 fue \$2.314.066 millones, aumentando en \$489.502 millones, equivalente a 27% (correspondiente a un 12% 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 Diciembre de 2022.

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



(*) Valor de los activos al 31 de Diciembre 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 Diciembre de 2022 fue de UF 218,20, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 65,91. Valor de la UF al 31 de Diciembre de 2022 (\$35.110,98).

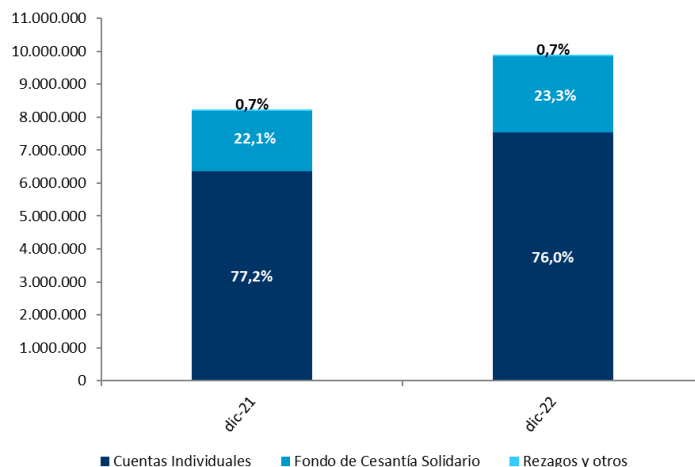
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de Diciembre de 2022, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$7.595.987 millones, lo que significa un aumento de 18,4% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,4% respecto a Noviembre 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 \$2.313.572 millones, lo que corresponde a un aumento de 26,8% respecto del mismo mes del año 2021 y un aumento de 1% respecto del mes de Noviembre de 2022.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de Diciembre de 2022 los aportes ascendieron a \$41.576 millones, mientras que los egresos fueron de \$18.714 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$120.283 millones y egresos por \$98.494 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 2022

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de Diciembre 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	Diciembre de 2022	Últimos 12 meses Enero 2022 - Diciembre 2022	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2020 - Diciembre 2022	Promedio anual Oct 2002 - Diciembre 2022 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,67	-3,52	-3,47	2,07
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,71	-0,05	-2,56	2,76

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 instrumentos extranjeros. Al respecto, durante el mes de diciembre estas inversiones se vieron perjudicadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria, acentuando el mal desempeño de los instrumentos de renta variable y revirtiendo las ganancias observadas en los títulos de deuda. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial (renta variable) y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con una caída de 1,66% y un alza de 0,58% respectivamente, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una disminución de 5,10% durante el mes de diciembre.

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.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,00	-0,17
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01
Renta fija nacional	0,04	0,04
Intermediación financiera nacional	-0,11	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,07	-0,12
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,37
Deuda Extranjera	-0,60	-0,22
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,60	-0,59
Total	-0,67	-0,71

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 2022

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

Tabla N° 3
Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁷
En porcentaje

Fondos	Diciembre de 2022	Últimos 12 meses Enero 2022 - Diciembre 2022	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2020 - Diciembre 2022
Fondo de Cesantía (CIC)	0,18	9,30	3,71
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,14	13,24	4,68

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

⁷ 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 Diciembre de 2022

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.829.199	89,2%	2.037.011	88,1%
RENDA VARIABLE	11.853	0,1%	114.637	4,9%
Acciones	10.123	0,1%	100.637	4,3%
Fondos Mutuos y de Inversión	1.730	0,0%	14.000	0,6%
RENDA FIJA	6.823.531	89,2%	1.921.672	83,2%
Instrumentos Banco Central	1.237.017	16,2%	149.573	6,5%
Instrumentos Tesorería	1.474.898	19,3%	686.103	29,8%
Bonos de Reconocimiento y MINVU	6.137	0,1%	1.741	0,1%
Bonos de Empresas y Efectos de Comercio	910.786	11,9%	412.806	17,8%
Bonos Bancarios	1.262.676	16,5%	584.320	25,3%
Letras Hipotecarias	22.919	0,3%	14.378	0,6%
Depósitos a Plazo	1.908.698	24,9%	72.064	3,1%
Fondos Mutuos y de Inversión	189	0,0%	553	0,0%
Disponible	211	0,0%	134	0,0%
DERIVADOS	-7.735	-0,1%	339	0,0%
OTROS NACIONALES	1.550	0,0%	363	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	831.881	10,8%	277.055	11,9%
RENDA VARIABLE	2.802	0,0%	153.319	6,6%
Fondos Mutuos	0	0,0%	65.897	2,8%
Otros	2.802	0,0%	87.422	3,8%
RENDA FIJA	829.077	10,8%	123.735	5,3%
DERIVADOS	0	0,0%	0	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	2	0,0%	1	0,0%
TOTAL ACTIVOS	7.661.080	100%	2.314.066	100%
SUBTOTAL RENTA VARIABLE	14.655	0,1%	267.956	11,5%
SUBTOTAL RENTA FIJA	7.652.608	100,0%	2.045.407	88,5%
SUBTOTAL DERIVADOS	-7.735	-0,1%	339	0,0%
SUBTOTAL OTROS	1.552	0,0%	364	0,0%
TOTAL ACTIVOS	7.661.080	100%	2.314.066	100%

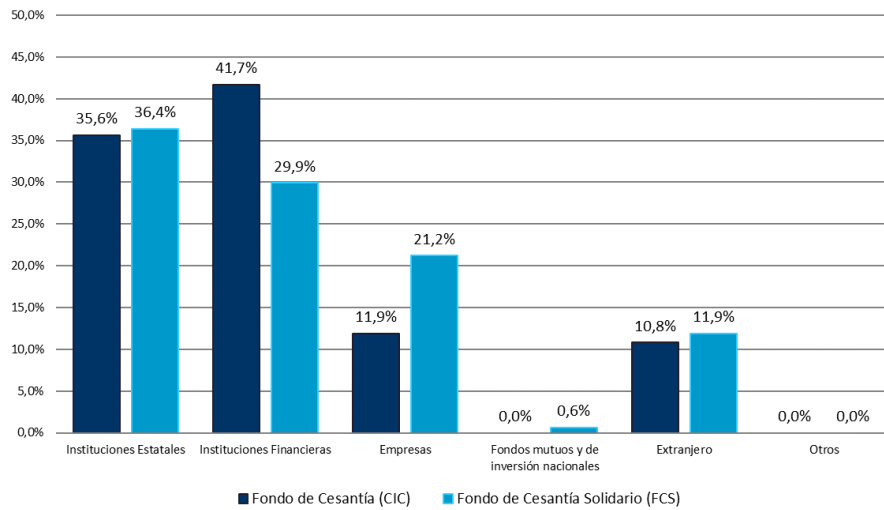
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 2022.

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