Superintendencia de Pensiones

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio de 2023

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

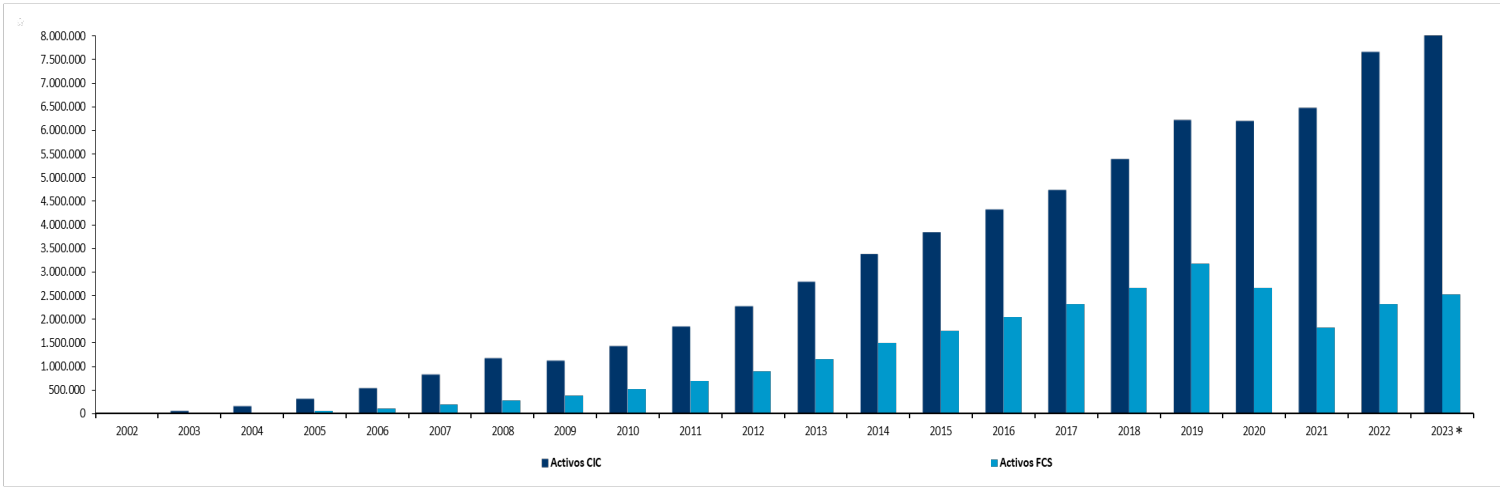
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $8.208.006 millones al 31 de julio de 2023. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $1.027.627 millones, equivalente a 14,3% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2023 fue $2.522.583 millones, aumentando en $400.106 millones, equivalente a 19% (correspondiente a un 10% real), respecto de igual fecha del año 2022.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 y hasta el 31 de julio de 2023.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de julio de 2023.

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 julio de 2023 fue de UF 227,69, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 69,98 Valor de la UF al 31 de julio de 2023 ($36.049,05).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de julio de 2023, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $8.133.980 millones, lo que significa un aumento de 14,2% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,7% respecto a junio de 2023[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

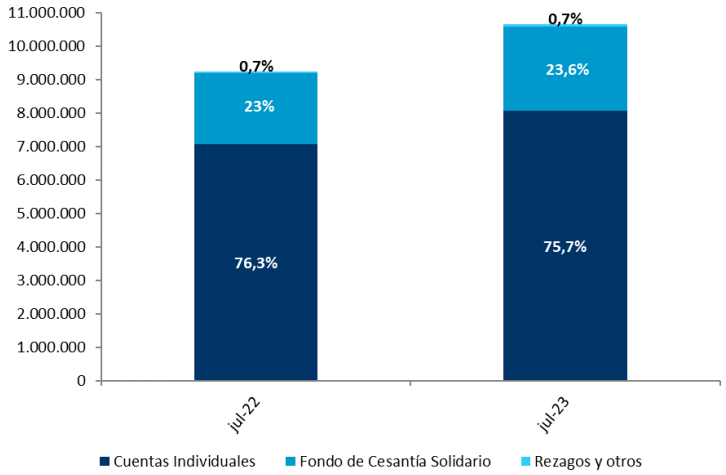
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.522.349 millones, lo que corresponde a un aumento de 18,9% respecto del mismo mes del año 2022 y un aumento de 2,41% respecto del mes de junio de 2023.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario puede observarse que durante el mes de julio de 2023 los aportes ascendieron a $42.547 millones, mientras que los egresos fueron de $23.341 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $129.186 millones y egresos por $66.253 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 julio de 2023

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio de 2023 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	Julio de 2023	Últimos 12 meses Agosto 2022 - Julio 2023	Promedio anual últimos 36 meses Agosto 2020 - Julio 2023	Promedio anual Oct 2002 - Julio2023[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	1,16	-0,44	-4,05	2,05
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,88	0,61	-2,97	2,75

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 depósitos a plazo, instrumentos extranjeros y acciones locales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad nominal de los índices SP_IF e INFOCES, que presentaron alzas de 1,41%[7] y 10,26%[8] respectivamente, durante el mes de julio. Con relación a los instrumentos extranjeros, el buen desempeño de los mercados internacionales fue acentuado por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Lo anterior se puede apreciar al tomar como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial (renta variable) y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con alzas de 4,38%[9] y 0,99%[10] respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 3,13% durante el mes de julio.

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 intermediación financiera representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por RiskAmerica y LVA Índices.

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.

10 Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de julio 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.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo
En porcentaje, julio de 2023

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,09	0,40
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,09
Renta fija nacional	-0,32	-0,54
Intermediación financiera nacional	0,55	0,20
Subtotal Instrumentos Nacionales	**0,32**	**0,15**
Renta Variable Extranjera	0,22	1,25
Deuda Extranjera	0,62	0,48
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,84**	**1,73**
Total	**1,16**	**1,88**

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 julio de 2023

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio de 2023 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[11]
En porcentaje

Fondos	Julio 2023	Últimos 12 meses Agosto 2022 – Julio 2023	Promedio anual últimos 36 meses Agosto 2020 - Julio 2023
Fondo de Cesantía (CIC)	1,04	7,40	3,57
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,76	8,53	4,74

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 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 julio de 2023

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2023

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**6.910.552**	**84,3%**	**1.803.285**	**71,4%**
RENTA VARIABLE	**82.812**	**1,0%**	**103.785**	**4,1%**
ACCIONES	82.812	1,0%	98.522	3,9%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	5.263	0,2%
RENTA FIJA	**6.823.384**	**83,3%**	**1.699.295**	**67,3%**
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.378.627	16,9%	179.991	7,1%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.479.903	18,0%	559.899	22,2%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.581	0,1%	1.593	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	893.549	10,9%	358.325	14,2%
BONOS BANCARIOS	1.231.131	15,0%	462.443	18,2%
LETRAS HIPOTECARIAS	20.621	0,3%	12.819	0,5%
DEPÓSITOS A PLAZO	1.793.888	21,9%	125.263	5,0%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	-1.124	-0,0%
DISPONIBLE	20.084	0,2%	86	0,0%
DERIVADOS	**2.956**	**0,0%**	**-112**	**-0,0%**
OTROS NACIONALES	**1.400**	**0,0%**	**317**	**0,0%**
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**1.297.454**	**15,7%**	**719.298**	**28,6%**
RENTA VARIABLE	**327.712**	**3,9%**	**442.940**	**17,6%**
FONDOS MUTUOS	159.891	1,9%	236.524	9,4%
OTROS	167.821	2,0%	206.416	8,2%
RENTA FIJA	**969.734**	**11,8%**	**276.356**	**11,0%**
DERIVADOS	**0**	**0,0%**	-	**0,0%**
OTROS EXTRANJEROS	**8**	**0,0%**	2	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**8.208.006**	**100%**	**2.522.583**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	410.524	4,9%	546.725	21,7%
SUB TOTAL RENTA FIJA	7.793.118	95,1%	1.975.651	78,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	2.956	0,0%	-112	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.408	0,0%	319	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**8.208.006**	**100%**	**2.522.583**	**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

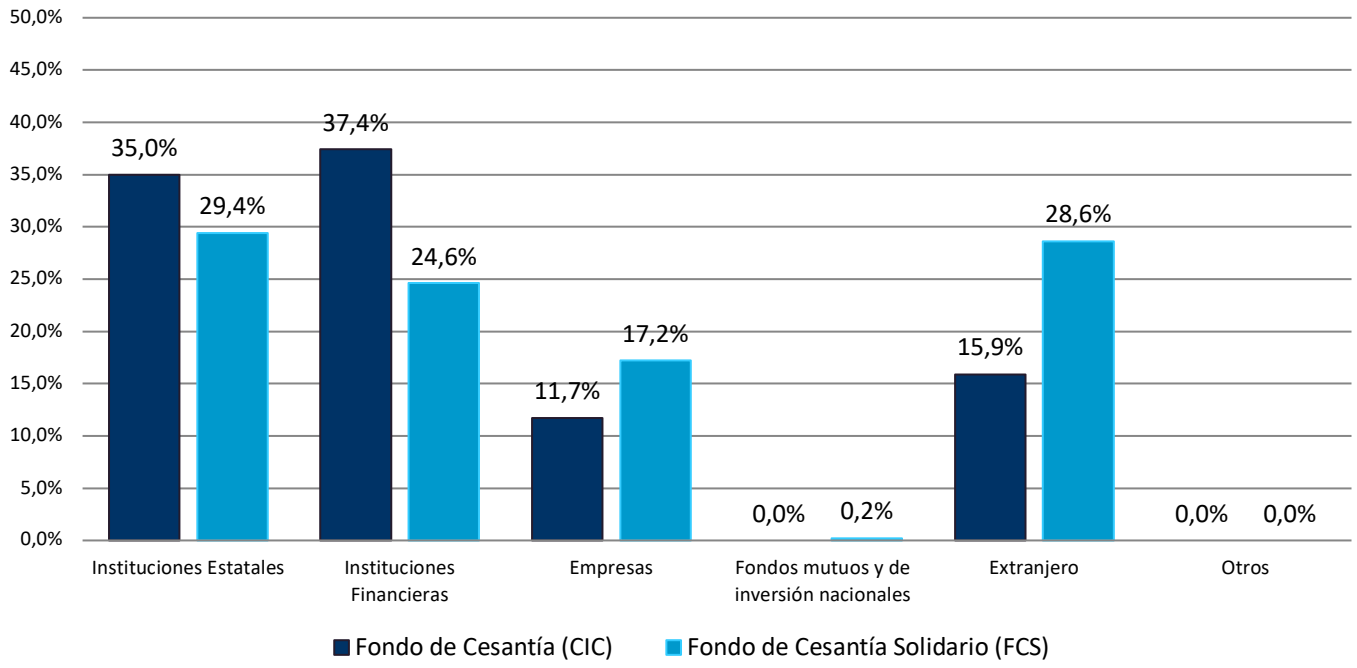
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 31 de julio de 2023.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de julio de 2023



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera