INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Septiembre de 2023

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

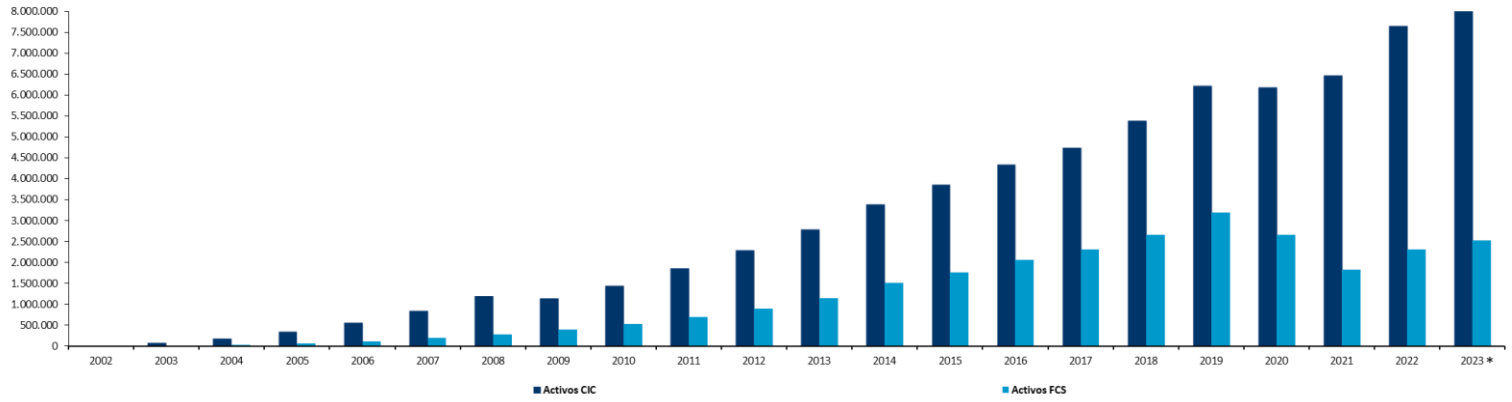
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $8.287.382 millones al 30 de septiembre de 2023. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $1.063.950 millones, equivalente a 14,7% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2023 fue $2.533.570 millones, aumentando en $412.459 millones, equivalente a 19,4% (correspondiente a un 13% 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 30 de septiembre de 2023.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2023 fue de UF 228,95, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 69,99 Valor de la UF al 30 de septiembre de 2023 ($36.197,53).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de septiembre de 2023, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $8.212.226 millones, lo que significa un aumento de 14,6% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,3% respecto a agosto de 2023[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

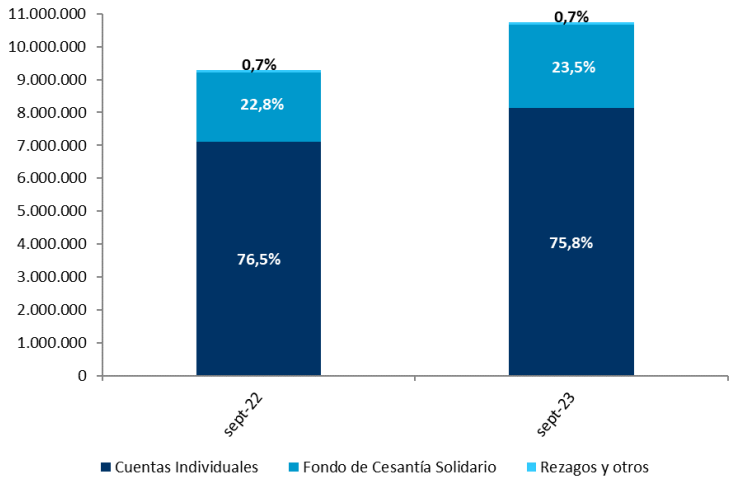
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.533.114 millones, lo que corresponde a un aumento de 19,5% respecto del mismo mes del año 2022 y una disminución de 0,25% respecto del mes de agosto de 2023.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de septiembre de 2023 los aportes ascendieron a $42.240 millones, mientras que los egresos fueron de $27.163 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $117.141 millones y egresos por $74.460 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 septiembre de 2023

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2023	Últimos 12 meses Octubre 2022 - Septiembre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Octubre 2020 - Septiembre 2023	Promedio anual Octubre 2002 – Septiembre 2023[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,37	2,27	-4,12	2,03
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,87	4,05	-3,03	2,68

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

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 de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de septiembre se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en depósitos a plazo e instrumentos extranjeros. Al respecto, pese a que la rentabilidad en dólares de los instrumentos extranjeros fue negativa, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, contribuyendo positivamente a la rentabilidad de estos Fondos. Para ello considérese el

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.

retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate y MSCI mundial, que presentaron caídas de 3,16%[7] y 4,53%[8] respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 6,16% durante el mes de septiembre.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,03	-0,14
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01
Renta fija nacional	-1,18	-1,44
Intermediación financiera nacional	0,44	0,11
Subtotal Instrumentos Nacionales	**-0,77**	**-1,48**
Renta Variable Extranjera	0,06	0,25
Deuda Extranjera	0,34	0,36
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,40**	**0,61**
Total	**-0,37**	**-0,87**

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

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.

2.2. Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2023

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[9]
En porcentaje

Fondos	Septiembre 2023	Últimos 12 meses Octubre 2022 – Septiembre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Octubre 2020 - Septiembre 2023
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,18	8,06	3,58
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,69	9,94	4,76

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

9 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 septiembre de 2023

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a septiembre de 2023
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**6.965.095**	**84,0%**	**1.805.184**	**71,3%**
RENTA VARIABLE	**81.512**	**1,0%**	**108.489**	**4,3%**
ACCIONES	81.512	1,0%	97.601	3,9%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	10.888	0,4%
RENTA FIJA	**6.887.022**	**83,1%**	**1.698.856**	**67,1%**
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.551.797	18,7%	171.769	6,8%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.437.120	17,4%	550.122	21,7%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.307	0,1%	1.515	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	903.939	10,9%	357.897	14,1%
BONOS BANCARIOS	1.265.082	15,3%	475.339	18,8%
LETRAS HIPOTECARIAS	20.498	0,2%	12.780	0,5%
DEPÓSITOS A PLAZO	1.702.982	20,5%	127.165	5,0%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	2.195	0,1%
DISPONIBLE	297	0,0%	74	0,0%
DERIVADOS	**-5.037**	**-0,1%**	**-2.484**	**-0,1%**
OTROS NACIONALES	**1.598**	**0,0%**	**323**	**0,0%**
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**1.322.287**	**16,0%**	**728.386**	**28,7%**
RENTA VARIABLE	**322.035**	**3,9%**	**448.296**	**17,7%**
FONDOS MUTUOS	164.061	2,0%	239.818	9,5%
OTROS	157.974	1,9%	208.478	8,2%
RENTA FIJA	**1.000.252**	**12,1%**	**280.090**	**11,0%**
DERIVADOS	**0**	**0,0%**	-	**0,0%**
OTROS EXTRANJEROS	**0**	**0,0%**	-	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**8.287.382**	**100%**	**2.533.570**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	403.547	4,9%	556.785	22,0%
SUB TOTAL RENTA FIJA	7.887.274	95,2%	1.978.946	78,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-5.037	-0,1%	-2.484	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.598	0,0%	323	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**8.287.382**	**100%**	**2.533.570**	**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

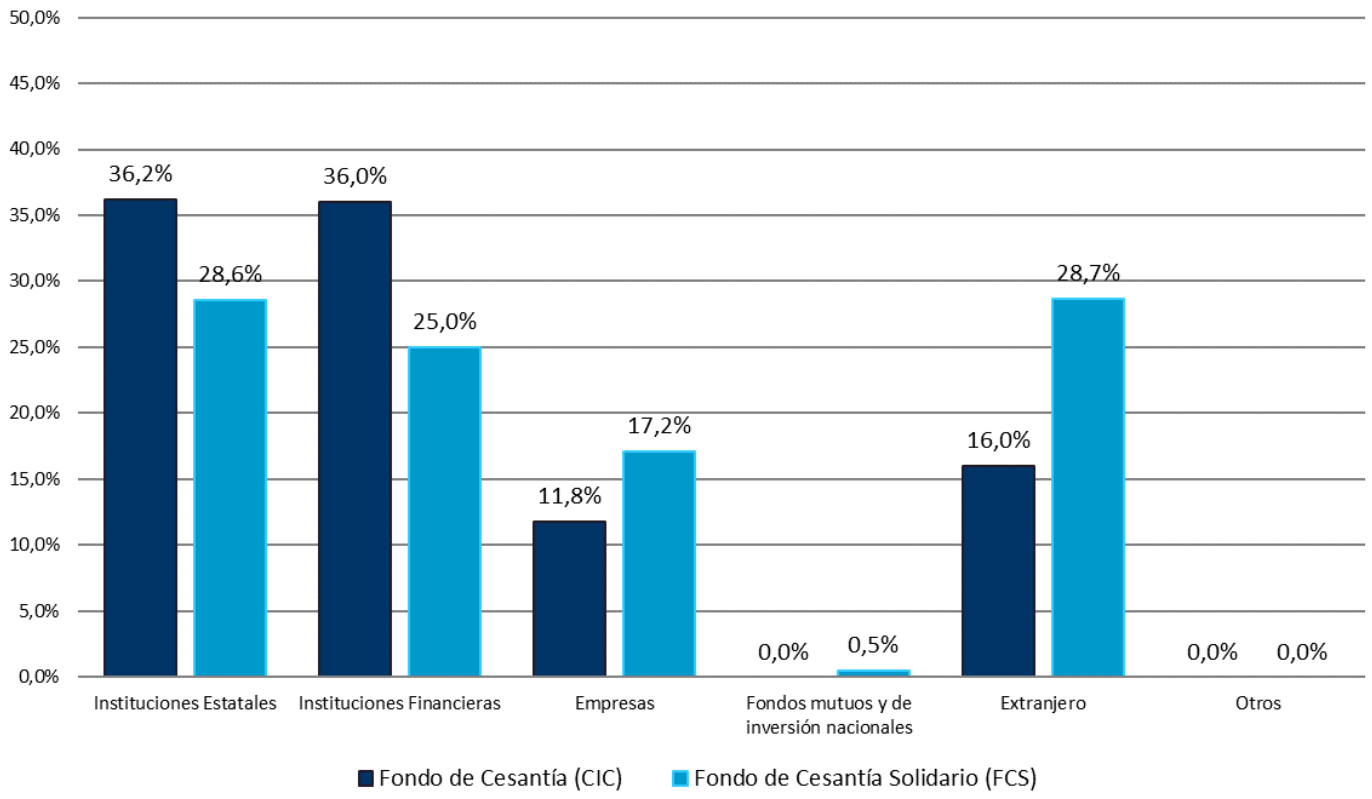
4. Distribución sectorial de las inversiones

En el siguiente gráfico se puede apreciar la diversificación de los Fondos de Cesantía por sector institucional al 30 de septiembre de 2023.

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 30 de septiembre 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