

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Octubre de 2023

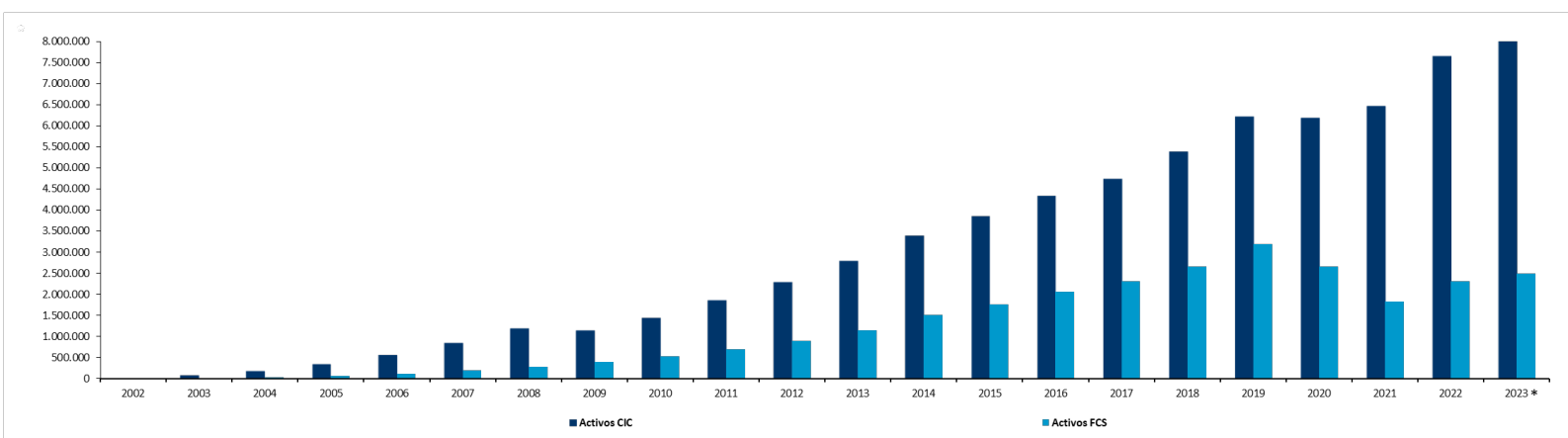
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$8.230.621 millones al 31 de octubre de 2023. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$880.431 millones, equivalente a 12,0% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2023 fue \$2.496.332 millones, aumentando en \$319.340 millones, equivalente a 14,7% (correspondiente a un 9% 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 octubre de 2023.

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



(*) Valor de los activos al 31 de octubre 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 Fomento para el 31 de octubre de 2023 fue de UF 226,19, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 68,60 Valor de la UF al 31 de octubre de 2023 (\$36.388,07).

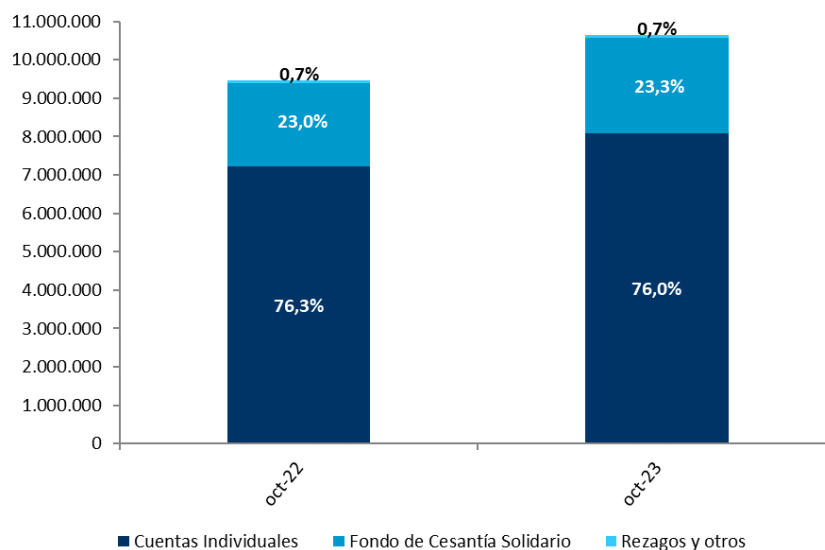
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de octubre de 2023, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$8.159.780 millones, lo que significa un aumento de 12,0% respecto al mismo mes del año anterior y una disminución de 0,6% respecto a septiembre de 2023³. 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 \$2.495.775 millones, lo que corresponde a un aumento de 14,7% respecto del mismo mes del año 2022 y una disminución de 1,47% respecto del mes de septiembre de 2023.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de octubre de 2023 los aportes ascendieron a \$47.069 millones, mientras que los egresos fueron de \$33.434 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$129.292 millones y egresos por \$109.762 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 octubre de 2023

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2023	Últimos 12 meses Noviembre 2022 - Octubre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2020 - Octubre 2023	Promedio anual Octubre 2002 – Octubre 2023 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-1,39	0,90	-4,51	1,95
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-2,35	0,99	-3,88	2,55

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, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 3,33%⁷, y la rentabilidad nominal del índice INFOCES, que presentó una disminución de 6,21%⁸ durante el mes de octubre. Con relación a la renta fija nacional, durante el mes de octubre se

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

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 diferencia en la magnitud de las pérdidas entre ambos Fondos está explicada por una mayor inversión del Fondo de Cesantía Solidario en instrumentos de renta fija nacional (58,05%) respecto a lo que tiene el Fondo de Cesantía (44,93%).

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,06	-0,24
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	-0,01
Renta fija nacional	-1,14	-1,50
Intermediación financiera nacional	0,06	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-1,14	-1,75
Renta Variable Extranjera	-0,18	-0,51
Deuda Extranjera	-0,07	-0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,25	-0,60
Total	-1,39	-2,35

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 2023

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁹ En porcentaje

Fondos	Octubre2023	Últimos 12 meses Noviembre 2022 – Octubre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2020 - Octubre 2023
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,87	6,11	3,19
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-1,83	6,21	3,87

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 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 2023

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a octubre de 2023
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	6.982.783	84,8%	1.800.538	72,1%
RENDA VARIABLE	79.272	1,0%	104.919	4,1%
ACCIONES	79.272	1,0%	93.538	3,7%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	11.381	0,4%
RENDA FIJA	6.911.380	83,9%	1.697.369	68,1%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.501.722	18,2%	132.032	5,3%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.460.343	17,7%	558.505	22,4%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.191	0,1%	1.506	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	886.383	10,8%	351.378	14,1%
BONOS BANCARIOS	1.306.366	15,9%	494.787	19,8%
LETRAS HIPOTECARIAS	19.642	0,2%	12.187	0,5%
DEPÓSITOS A PLAZO	1.706.767	20,7%	144.425	5,8%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	2.524	0,1%
DISPONIBLE	24.966	0,3%	25	0,0%
DERIVADOS	-9.514	-0,1%	-2.135	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.645	0,0%	385	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.247.838	15,2%	695.794	27,9%
RENDA VARIABLE	302.193	3,7%	427.233	17,1%
FONDOS MUTUOS	156.193	1,9%	228.232	9,1%
OTROS	146.000	1,8%	199.001	8,0%
RENDA FIJA	945.645	11,5%	268.561	10,8%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVOS	8.230.621	100%	2.496.332	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	381.465	4,7%	532.152	21,2%
SUB TOTAL RENDA FIJA	7.857.025	95,4%	1.965.930	78,9%
SUB TOTAL DERIVADOS	-9.514	-0,1%	-2.135	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.645	0,0%	385	0,0%
TOTAL ACTIVOS	8.230.621	100%	2.496.332	100%

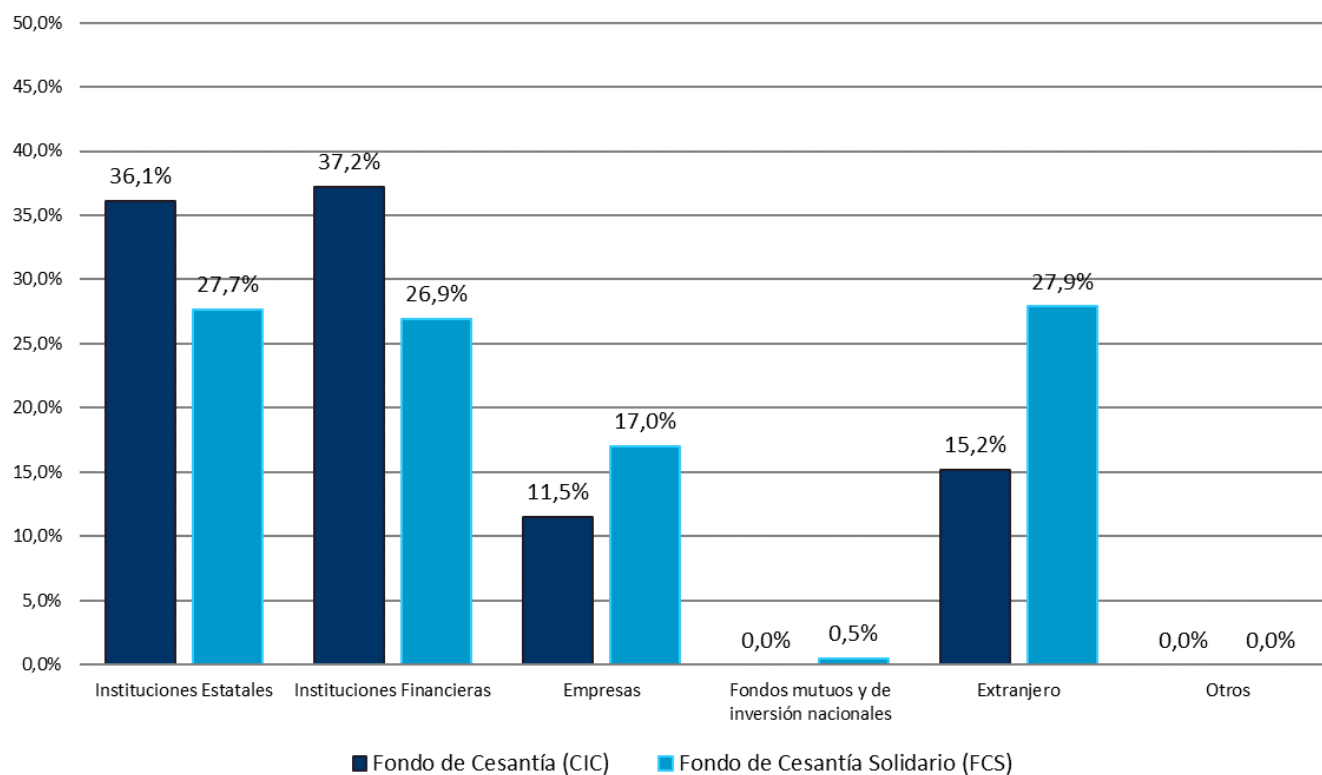
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 2023.

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