INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2023

REPORTE MENSUAL

1. Valor de los Fondos de Cesantía

1.1. Valor de los Fondos de Cesantía

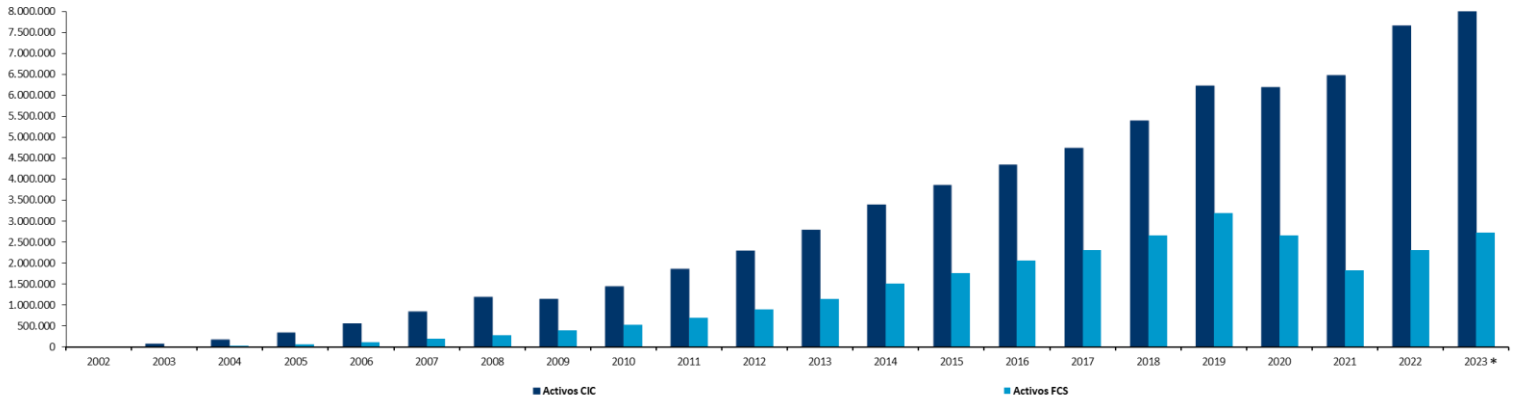
El valor de los activos del Fondo de Cesantía correspondiente a las cuentas individuales de Cesantía (CIC) alcanzó a $8.772.827 millones al 31 de diciembre de 2023. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en $1.111.641 millones, equivalente a 14,5% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2023 fue $2.729.068 millones, aumentando en $415.002 millones, equivalente a 17,9% (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 31 de diciembre de 2023.

Gráfico N° 1

Evolución de los Fondos de Cesantía[1]

En millones de pesos[2]



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2023 fue de UF 238,46, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 74,18 Valor de la UF al 31 de diciembre de 2023 ($36.789,36).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de $8.699.945 millones, lo que significa un aumento de 14,5% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 3,1% respecto a noviembre de 2023[3]. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)[4].

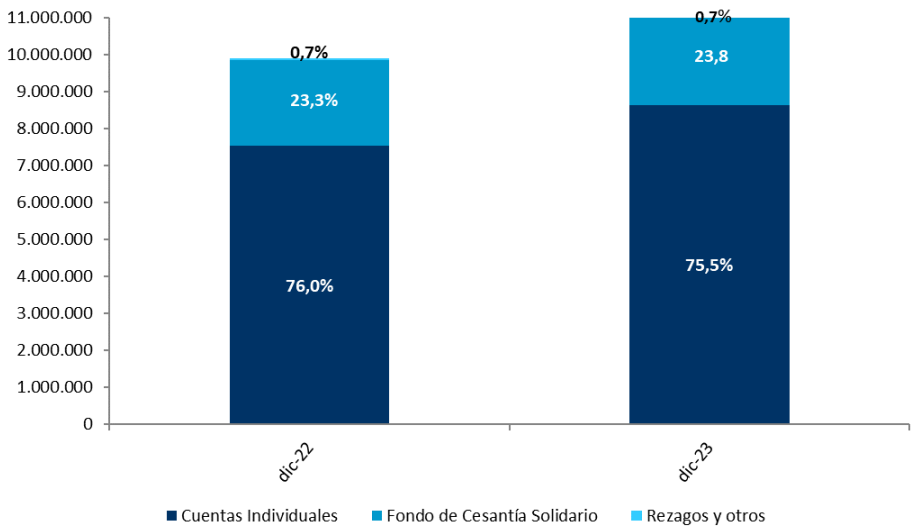
Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de $2.728.597 millones, lo que corresponde a un aumento de 17,9% respecto del mismo mes del año 2022 y un aumento de 4,25% respecto del mes de noviembre de 2023.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de diciembre de 2023 los aportes ascendieron a $45.509 millones, mientras que los egresos fueron de $26.860 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por $124.732 millones y egresos por $81.584 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 diciembre de 2023

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	Diciembre de 2023	Últimos 12 meses Enero 2023 - Diciembre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2021 - Diciembre 2023	Promedio anual Octubre 2002 – Diciembre 2023[6]
Fondo de Cesantía (CIC)	1,97	3,51	-2,84	2,14
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	3,06	4,48	-2,11	2,84

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y títulos de deuda local. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, con alzas de 5,30%[7] y 4,01%[8] respectivamente, durante el mes de diciembre. Con relación a la renta fija nacional, durante el mes de diciembre se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

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

Por su parte, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local, instrumentos extranjeros y acciones nacionales. Al respecto, tómese como referencia la rentabilidad en pesos del índice INFOCES, que presentó un alza de 8,69%[9] durante el mes de diciembre.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,08	0,32
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,01
Renta fija nacional	0,88	1,17
Intermediación financiera nacional	0,18	0,06
Subtotal Instrumentos Nacionales	**1,14**	**1,56**
Renta Variable Extranjera	0,25	1,01
Deuda Extranjera	0,58	0,49
Subtotal Instrumentos Extranjeros	**0,83**	**1,50**
Total	**1,97**	**3,06**

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

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

2.2. Rentabilidad nominal del mes de diciembre de 2023

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía[10]
En porcentaje

Fondos	Diciembre 2023	Últimos 12 meses Enero 2022 – Diciembre 2023	Promedio anual últimos 36 meses Enero 2021 - Diciembre 2023
Fondo de Cesantía (CIC)	2,60	8,45	5,09
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	3,69	9,48	5,88

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

10 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 2023

Tabla N° 4

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM$	% Activos	MM$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	**7.435.257**	**84,8%**	**1.956.981**	**71,7%**
RENTA VARIABLE	**92.549**	**1,1%**	**121.811**	**4,5%**
ACCIONES	92.549	1,1%	112.329	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	9.482	0,4%
RENTA FIJA	**7.338.171**	**83,7%**	**1.833.049**	**67,1%**
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.492.001	17,0%	180.517	6,6%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.589.880	18,1%	598.697	21,9%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.452	0,1%	1.544	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	944.899	10,8%	372.097	13,6%
BONOS BANCARIOS	1.380.519	15,8%	511.348	18,7%
LETRAS HIPOTECARIAS	19.964	0,2%	12.402	0,5%
DEPÓSITOS A PLAZO	1.905.296	21,7%	153.952	5,6%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	2.450	0,1%
DISPONIBLE	160	0,0%	42	0,0%
DERIVADOS	**2.503**	**0,0%**	**1.675**	**0,1%**
OTROS NACIONALES	**2.034**	**0,0%**	**446**	**0,0%**
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	**1.337.570**	**15,2%**	**772.087**	**28,3%**
RENTA VARIABLE	**334.329**	**3,8%**	**474.527**	**17,4%**
FONDOS MUTUOS	174.790	2,0%	253.639	9,3%
OTROS	159.539	1,8%	220.888	8,1%
RENTA FIJA	**1.003.241**	**11,4%**	**297.557**	**10,9%**
DERIVADOS	**-**	**0,0%**	-	**0,0%**
OTROS EXTRANJEROS	**-**	**0,0%**	3	**0,0%**
TOTAL ACTIVOS	**8.772.827**	**100%**	**2.729.068**	**100%**
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	426.878	4,9%	596.338	21,9%
SUB TOTAL RENTA FIJA	8.341.412	95,1%	2.130.606	78,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	2.503	0,0%	1.675	0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.034	0,0%	449	0,0%
TOTAL ACTIVOS	**8.772.827**	**100%**	**2.729.068**	**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

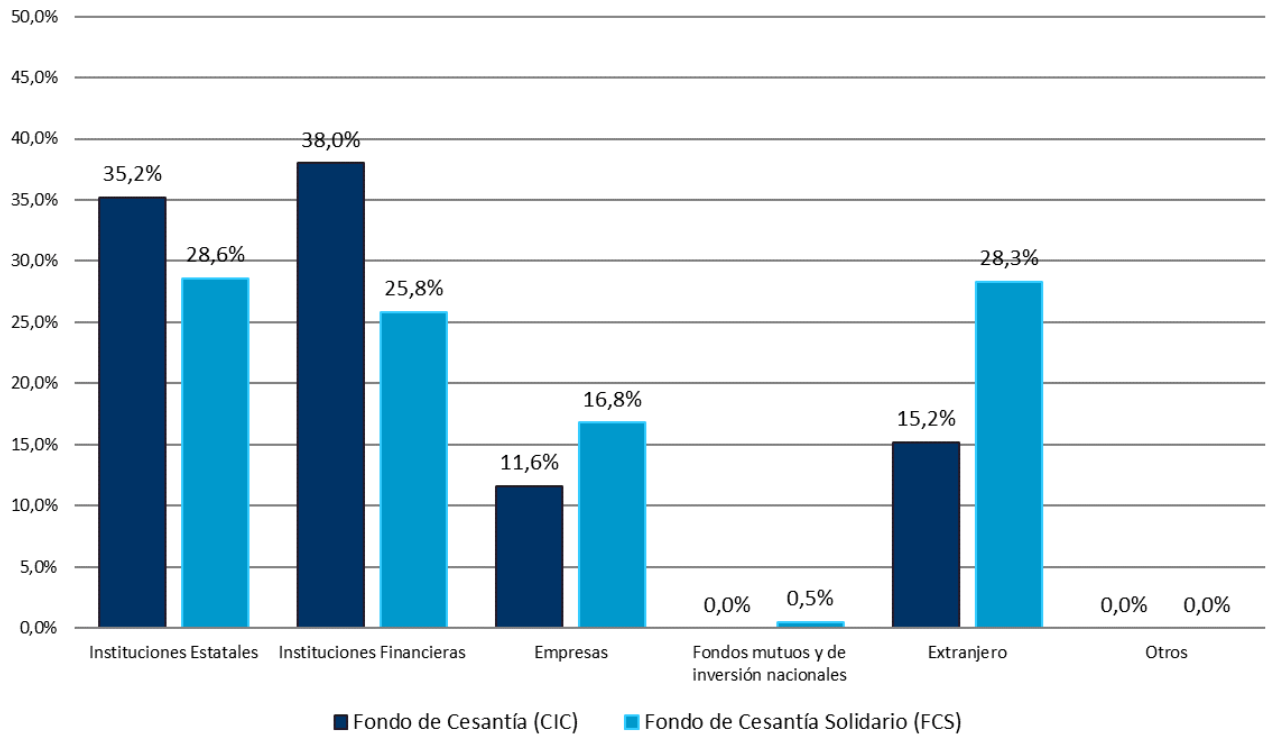
4. Distribución sectorial de las inversiones

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

Gráfico N° 3

Diversificación por sector institucional

Porcentaje del total de activos al 31 de diciembre 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