

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Febrero de 2024

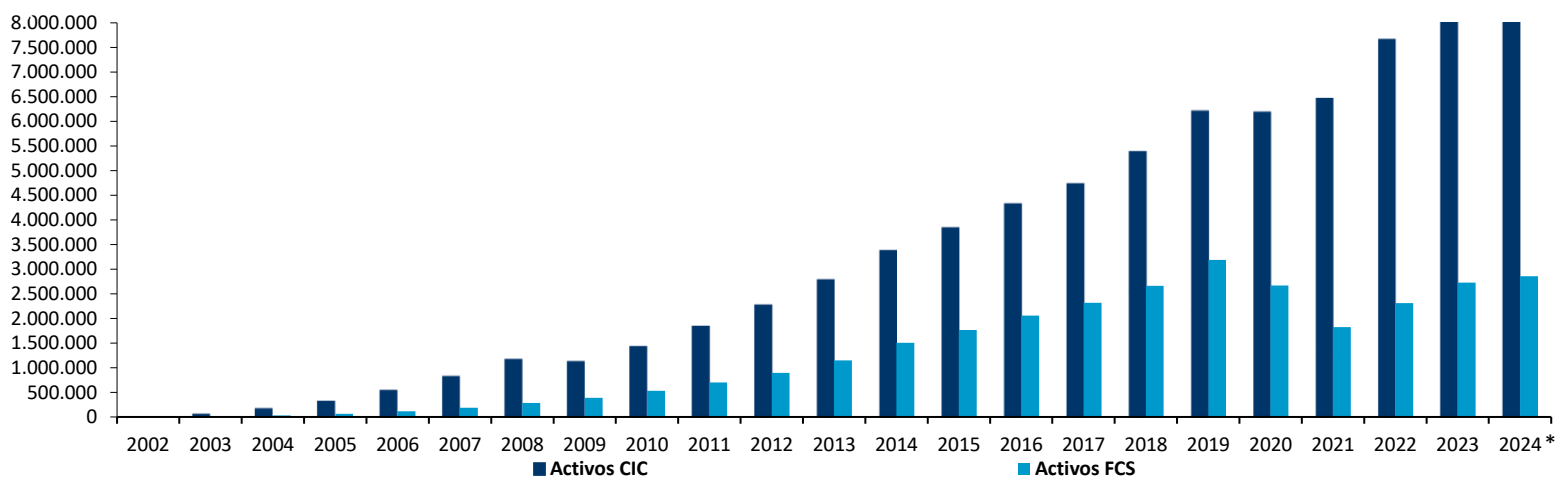
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$9.046.566 millones al 29 de febrero de 2024. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.282.304 millones, equivalente a 16,5% (correspondiente a un 12% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 29 de febrero de 2024 fue \$2.855.899 millones, aumentando en \$512.164 millones, equivalente a 21,9% (correspondiente a un 17% real), respecto de igual fecha del año 2023.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 y hasta el 29 de febrero de 2024.

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



(*) Valor de los activos al 29 de febrero de 2024.

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 29 de febrero de 2024 fue de UF 245,45, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 77,49 Valor de la UF al 29 de febrero de 2024 (\$36.856,50).

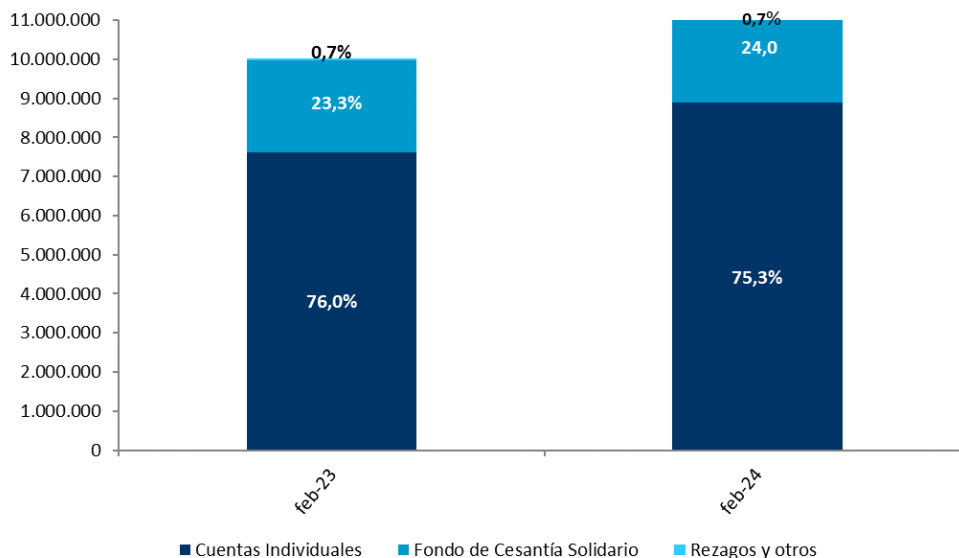
1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de febrero de 2024, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$8.972.118 millones, lo que significa un aumento de 16,7% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 2,0% respecto a enero de 2024³. 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 \$2.855.362 millones, lo que corresponde a un aumento de 22,1% respecto del mismo mes del año 2023 y un aumento de 2,96% respecto del mes de enero de 2024.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de febrero de 2024 los aportes ascendieron a \$46.701 millones, mientras que los egresos fueron de \$21.004 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$129.341 millones y egresos por \$76.762 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 febrero de 2024

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero de 2024 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	Febrero de 2023	Últimos 12 meses Marzo 2023 - Febrero 2024	Promedio anual últimos 36 meses Marzo 2021 - Febrero 2024	Promedio anual Octubre 2002 – Febrero 2024 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	1,07	7,27	-1,77	2,23
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,89	10,0	-0,92	2,98

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, tómesese como referencia la rentabilidad nominal de los índices SP_IF e INFOCES, que presentaron alzas de 1,27%⁷ y 5,67%⁸ respectivamente, durante el mes de febrero. 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, con un alza

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.

de 2,78%⁹, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un aumento de 5,10% durante el mes de febrero.

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 febrero 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, febrero de 2024

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,06	0,30
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	-0,14	-0,18
Intermediación financiera nacional	0,41	0,15
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,33	0,27
Renta Variable Extranjera	0,29	1,16
Deuda Extranjera	0,45	0,46
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,74	1,62
Total	1,07	1,89

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 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 febrero de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de febrero de 2024 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía¹⁰ En porcentaje

Fondos	Febrero 2023	Últimos 12 meses Marzo 2023 – Febrero 2024	Promedio anual últimos 36 meses Marzo 2021 - Febrero 2024
Fondo de Cesantía (CIC)	1,41	11,33	6,05
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,23	14,17	6,96

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 febrero de 2024

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a febrero de 2024
En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	7.659.626	84,6%	2.047.577	71,7%
RENDA VARIABLE	96.681	1,1%	131.171	4,6%
ACCIONES	96.681	1,1%	116.744	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	14.427	0,5%
RENDA FIJA	7.559.039	83,5%	1.920.048	67,2%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.513.954	16,7%	167.831	5,9%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.606.122	17,7%	626.526	21,9%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.329	0,1%	1.550	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	948.594	10,5%	376.095	13,1%
BONOS BANCARIOS	1.459.576	16,1%	561.235	19,7%
LETRAS HIPOTECARIAS	19.310	0,2%	11.857	0,4%
DEPÓSITOS A PLAZO	1.956.217	21,6%	168.970	5,9%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	5.903	0,2%
DISPONIBLE	49.937	0,6%	81	0,0%
DERIVADOS	2.163	0,0%	-4.033	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.743	0,0%	391	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.386.940	15,4%	808.322	28,3%
RENDA VARIABLE	337.737	3,8%	489.856	17,2%
FONDOS MUTUOS	187.961	2,1%	261.733	9,2%
OTROS	149.776	1,7%	228.123	8,0%
RENDA FIJA	1.049.203	11,6%	318.341	11,1%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	-	0,0%	125	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.046.566	100%	2.855.899	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	434.418	4,9%	621.027	21,8%
SUB TOTAL RENDA FIJA	8.608.242	95,1%	2.238.389	78,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	2.163	0,0%	-4.033	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.743	0,0%	516	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.046.566	100%	2.855.899	100%

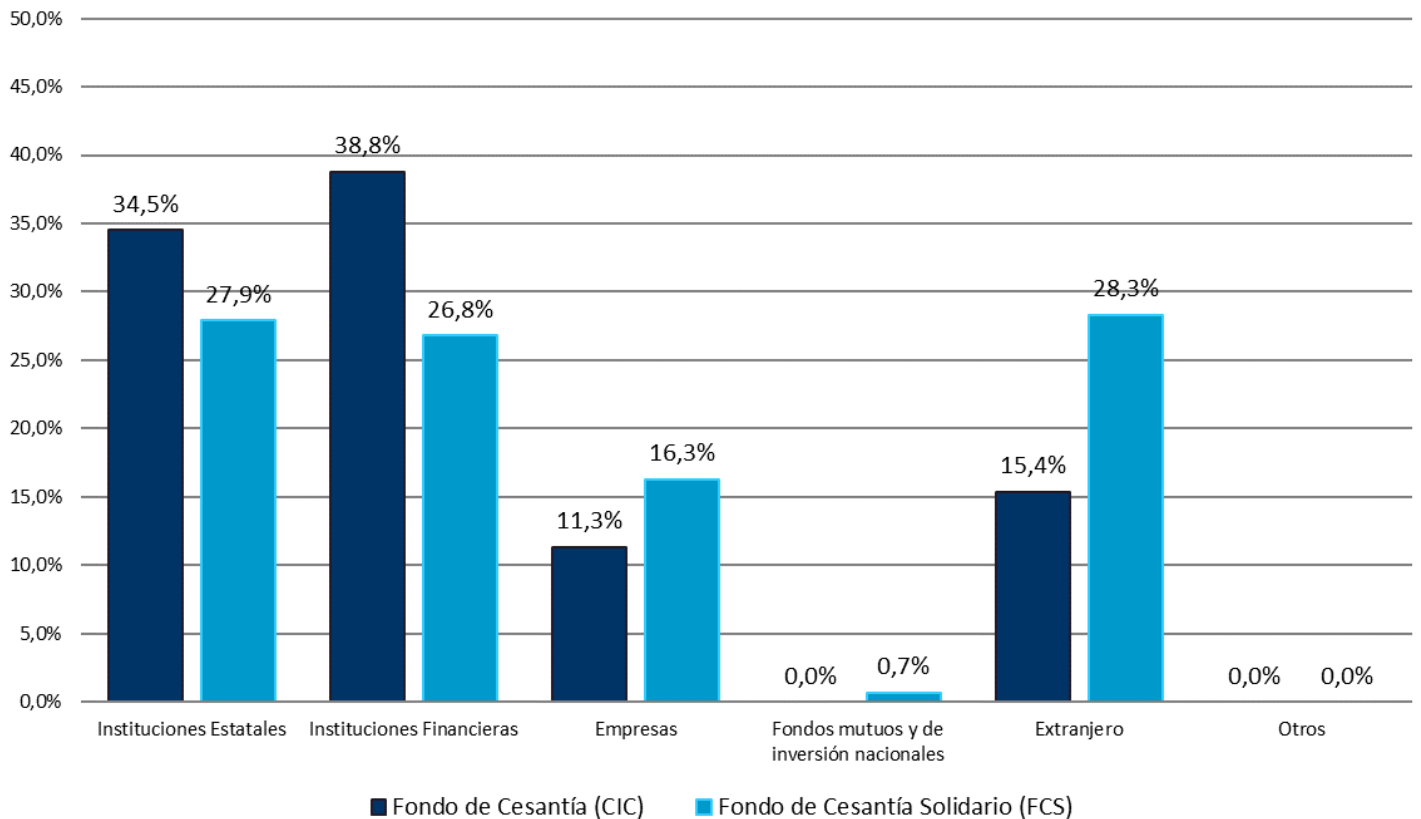
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 29 de febrero de 2024.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
 Porcentaje del total de activos al 29 de febrero de 2024



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera