

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Agosto de 2024

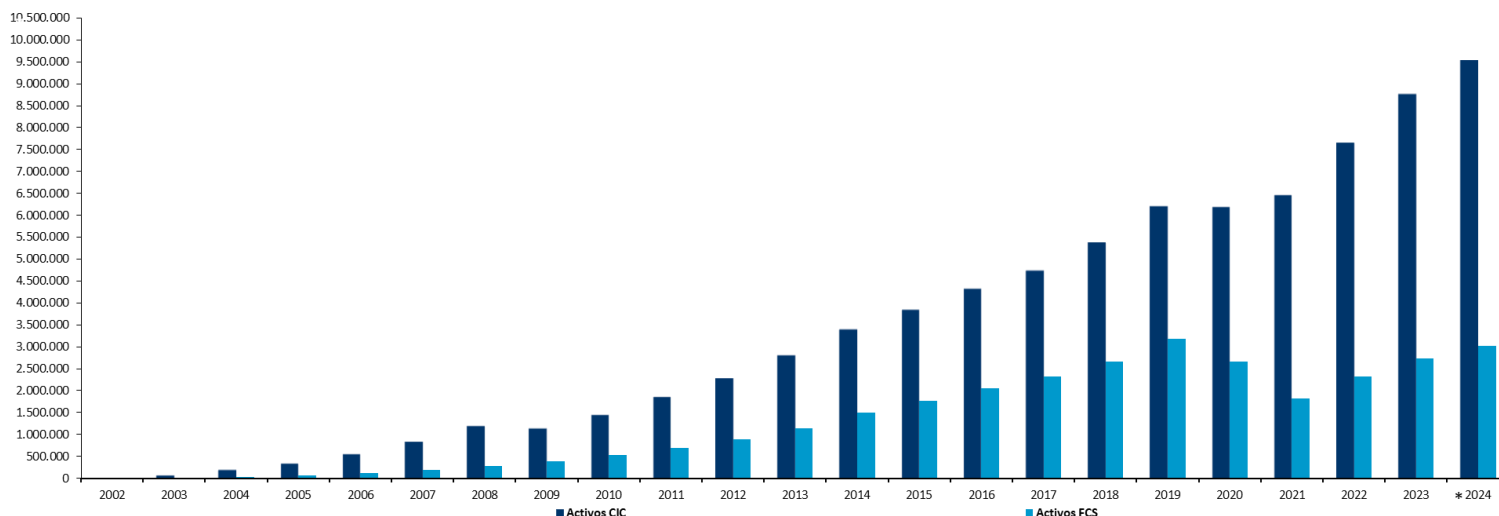
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$9.529.800 millones al 31 de agosto de 2024. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.274.640 millones, equivalente a 15,4% (correspondiente a un 10% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de agosto de 2024 fue \$3.014.460 millones, aumentando en \$474.411 millones, equivalente a 18,7% (correspondiente a un 14% 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 31 de agosto de 2024.

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



(*) Valor de los activos al 31 de agosto 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 31 de agosto de 2024 fue de UF 252,42, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 79,84 Valor de la UF al 31 de agosto de 2024 (\$37.754,47).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

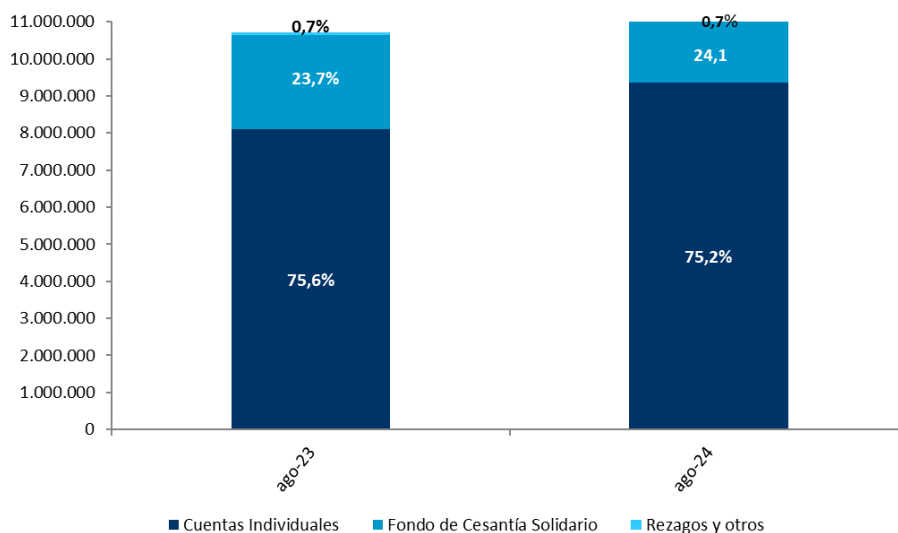
Al cierre de agosto de 2024, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$9.453.544 millones, lo que significa un aumento de 15,5% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,8% respecto a julio de 2024³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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 \$3.012.478 millones, lo que corresponde a un aumento de 18,6% respecto del mismo mes del año 2023 y un aumento de 2,02% respecto del mes de julio de 2024.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de agosto de 2024 los aportes ascendieron a \$46.954 millones, mientras que los egresos fueron de \$24.434 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$127.966 millones y egresos por \$69.559 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 agosto de 2024

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2024	Últimos 12 meses Septiembre 2023 - Agosto 2024	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2021 - Agosto 2024	Promedio anual Octubre 2002 – Agosto 2024 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,69	6,22	0,29	2,24
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,99	8,90	2,09	3,01

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 instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de agosto 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.

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 extranjeros. Al respecto, pese a que durante el mes de agosto se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello

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.

considérese el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate y MSCI mundial, que presentaron alzas de 3,14%⁷ y 3,23%⁸ respectivamente, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 4,10% durante el mes de agosto.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, agosto de 2024

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,01	-0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	1,20	1,50
Intermediación financiera nacional	-0,19	-0,08
Subtotal Instrumentos Nacionales	1,00	1,37
Renta Variable Extranjera	-0,04	-0,18
Deuda Extranjera	-0,27	-0,20
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,31	-0,38
Total	0,69	0,99

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 agosto de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de agosto de 2024 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	Agosto 2024	Últimos 12 meses Septiembre 2023 – Agosto 2024	Promedio anual últimos 36 meses Septiembre 2021 - Agosto 2024
Fondo de Cesantía (CIC)	1,16	10,99	8,35
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,46	13,80	10,29

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 agosto de 2024

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.029.757	84,2%	2.124.038	70,5%
RENDA VARIABLE	104.550	1,1%	87.043	2,9%
ACCIONES	104.550	1,1%	124.085	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-37.042	-1,2%
RENDA FIJA	7.926.217	83,1%	2.036.044	67,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.111.202	11,7%	116.185	3,9%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.833.070	19,2%	700.190	23,2%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.143	0,1%	1.411	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.027.169	10,8%	403.572	13,4%
BONOS BANCARIOS	1.464.908	15,2%	567.634	18,8%
LETRAS HIPOTECARIAS	18.311	0,2%	11.163	0,4%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.466.156	25,9%	230.693	7,7%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	4.982	0,2%
DISPONIBLE	258	0,0%	214	0,0%
DERIVADOS	-2.950	-0,0%	538	0,0%
OTROS NACIONALES	1.940	0,0%	413	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.500.043	15,8%	890.422	29,5%
RENDA VARIABLE	365.397	3,9%	566.837	18,8%
FONDOS MUTUOS	186.327	2,0%	237.795	7,9%
OTROS	179.070	1,9%	329.042	10,9%
RENDA FIJA	1.134.646	11,9%	323.331	10,7%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	-	0,0%	254	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.529.800	100%	3.014.460	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	469.947	5,0%	653.880	21,7%
SUB TOTAL RENDA FIJA	9.060.863	95,0%	2.359.375	78,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	-2.950	-0,0%	538	0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.940	0,0%	667	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.529.800	100%	3.014.460	100%

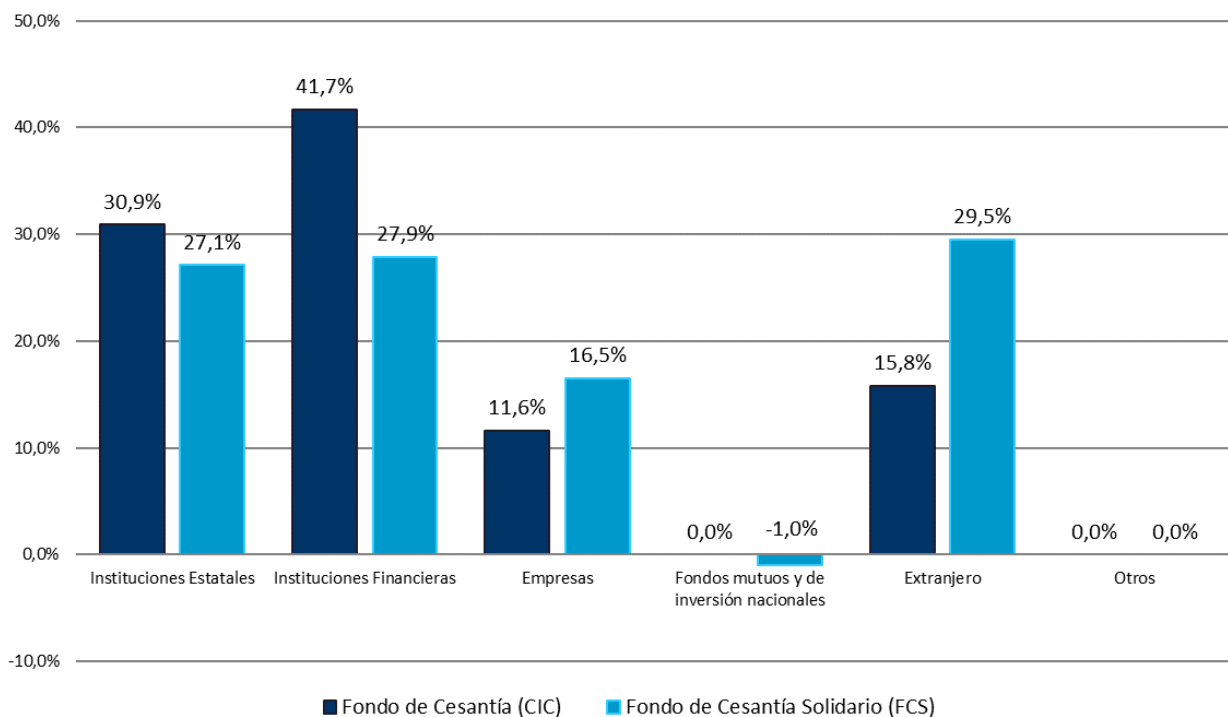
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 agosto de 2024.

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