

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Octubre de 2024

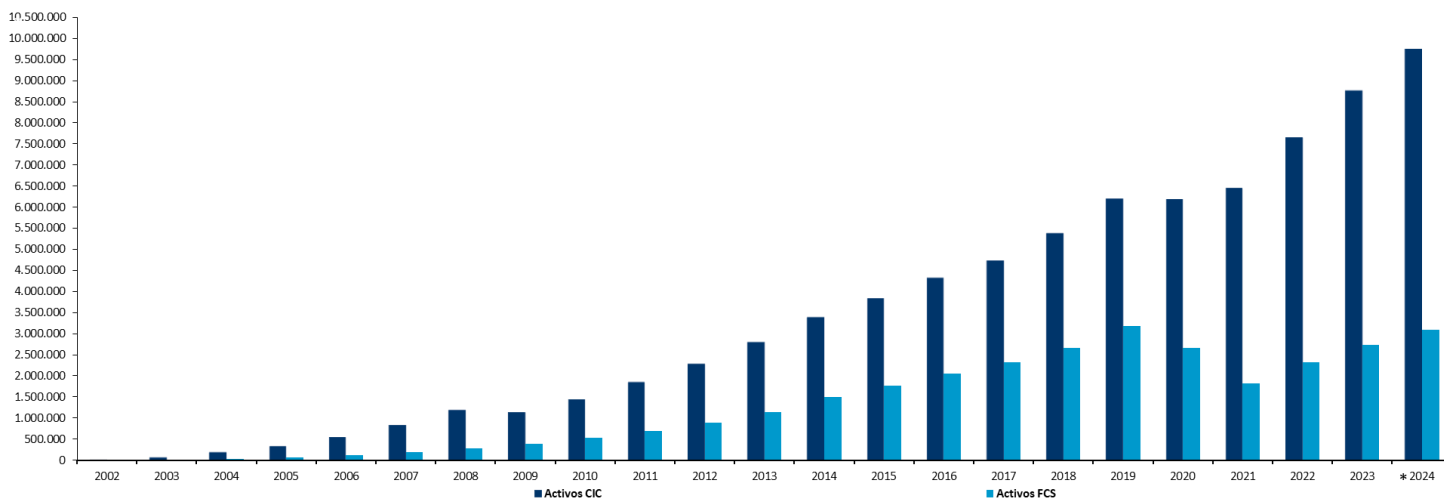
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$9.759.516 millones al 31 de octubre de 2024. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.528.895 millones, equivalente a 18,6% (correspondiente a un 14% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2024 fue \$3.099.665 millones, aumentando en \$603.333 millones, equivalente a 24,2% (correspondiente a un 19% 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 octubre de 2024.

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



(*) Valor de los activos al 31 de octubre 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 octubre de 2024 fue de UF 257,02, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 81,63 Valor de la UF al 31 de octubre de 2024 (\$37.971,42).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

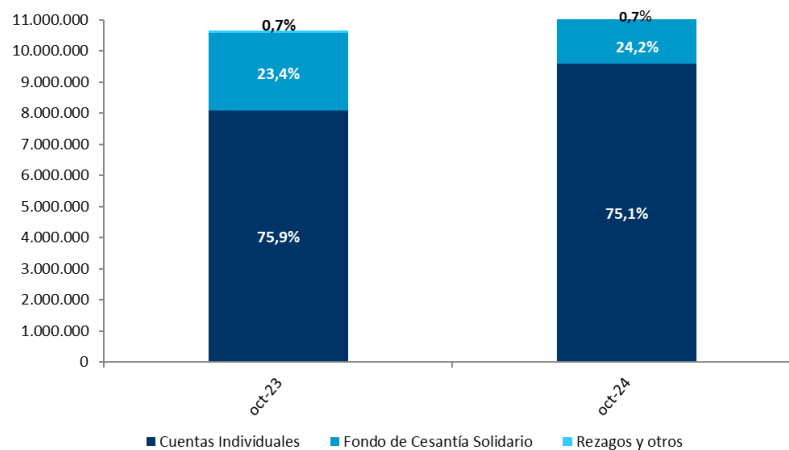
Al cierre de octubre de 2024, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$9.682.898 millones, lo que significa un aumento de 18,7% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,3% respecto a septiembre de 2024³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas 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 \$3.099.066 millones, lo que corresponde a un aumento de 24,2% respecto del mismo mes del año 2023 y un aumento de 0,53% respecto del mes de septiembre de 2024.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de octubre de 2024 los aportes ascendieron a \$49.070 millones, mientras que los egresos fueron de \$32.519 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$133.599 millones y egresos por \$103.443 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 2024

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2024	Últimos 12 meses Noviembre 2023 - Octubre 2024	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2021 - Octubre 2024	Promedio anual Octubre 2002 – Octubre 2024 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,20	9,31	2,03	2,28
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,00	14,60	4,83	3,07

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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de octubre 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 dicha rentabilidad fue parcialmente compensada por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros y depósitos a plazo nacionales.

A su vez, la rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, el cual fue anulado por la rentabilidad negativa de las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, pese a que

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.

durante el mes de octubre se observaron resultados mixtos en los principales mercados internacionales, estas inversiones se vieron impactadas por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Para ello considérese el retorno en dólares de los índices Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate y MSCI mundial, que presentaron caídas de 3,58%⁷ y 0,56%⁸ respectivamente, y la apreciación de la divisa estadounidense, con un alza de 6,10% durante el mes de octubre.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,02	0,11
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	-1,14	-1,38
Intermediación financiera nacional	0,41	0,14
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,71	-1,13
Renta Variable Extranjera	0,22	0,87
Deuda Extranjera	0,29	0,26
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,51	1,13
Total	-0,20	0,00

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 octubre de 2024

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre 2024	Últimos 12 meses Noviembre 2023 – Octubre 2024	Promedio anual últimos 36 meses Noviembre 2021 - Octubre 2024
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,04	14,07	9,89
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,16	19,59	12,91

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 octubre de 2024

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a octubre de 2024

En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.165.063	83,6%	2.170.117	70,0%
RENDA VARIABLE	105.261	1,1%	90.740	2,9%
ACCIONES	105.261	1,1%	127.807	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-37.067	-1,2%
RENDA FIJA	8.057.234	82,5%	2.079.448	67,1%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	796.453	8,2%	93.399	3,0%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.814.015	18,6%	715.632	23,1%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.030	0,0%	1.347	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.017.709	10,4%	404.692	13,1%
BONOS BANCARIOS	1.454.873	14,9%	579.625	18,7%
LETRAS HIPOTECARIAS	17.780	0,2%	10.853	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.951.139	30,2%	268.272	8,7%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	5.580	0,2%
DISPONIBLE	235	0,0%	48	0,0%
DERIVADOS	1.054	0,0%	-419	-0,0%
OTROS NACIONALES	1.514	0,0%	348	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.594.453	16,4%	929.548	30,0%
RENDA VARIABLE	388.056	4,0%	581.502	18,8%
FONDOS MUTUOS	197.127	2,0%	246.691	8,0%
OTROS	190.929	2,0%	334.811	10,8%
RENDA FIJA	1.206.396	12,4%	348.046	11,2%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.759.516	100%	3.099.665	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	493.317	5,1%	672.242	21,7%
SUB TOTAL RENDA FIJA	9.263.630	94,9%	2.427.494	78,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	1.054	0,0%	-419	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.515	0,0%	348	0,0%
TOTAL ACTIVOS	9.759.516	100%	3.099.665	100%

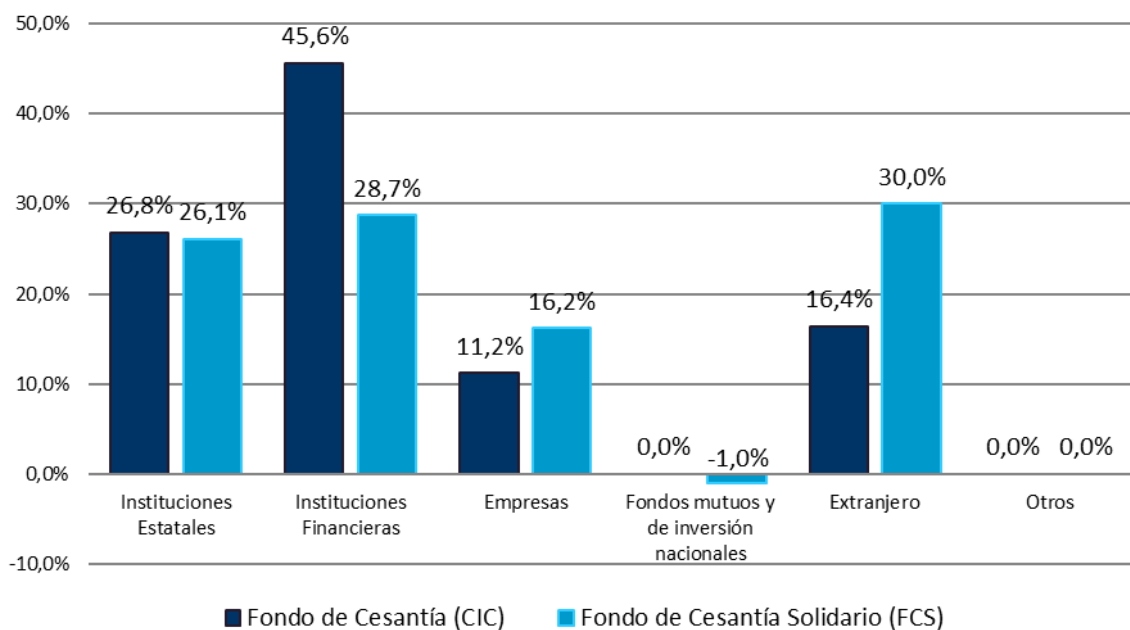
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 2024.

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