

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Marzo de 2024

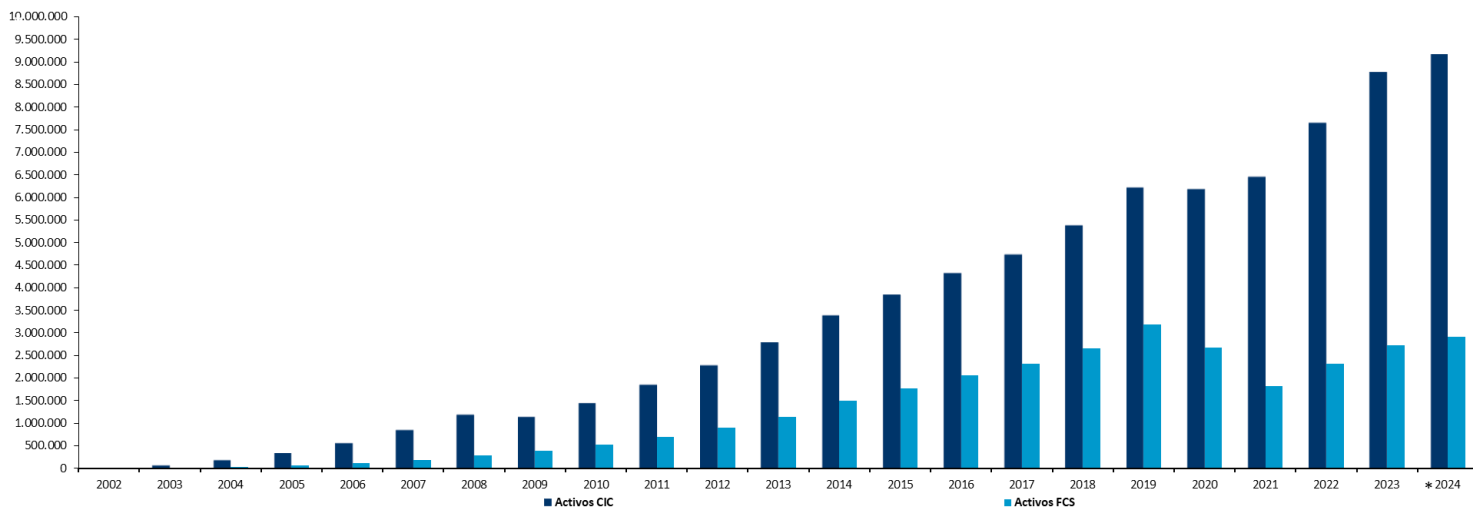
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$9.176.357 millones al 31 de marzo de 2024. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.343.154 millones, equivalente a 17,1% (correspondiente a un 12% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2024 fue \$2.909.299 millones, aumentando en \$536.065 millones, equivalente a 22,6% (correspondiente a un 18% 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 marzo de 2024.

Gráfico N° 1  
Evolución de los Fondos de Cesantía<sup>1</sup>  
En millones de pesos<sup>2</sup>



(\* ) Valor de los activos al 31 de marzo 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 marzo de 2024 fue de UF 247,38, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 78,43 Valor de la UF al 31 de marzo de 2024 (\$37.093,52).

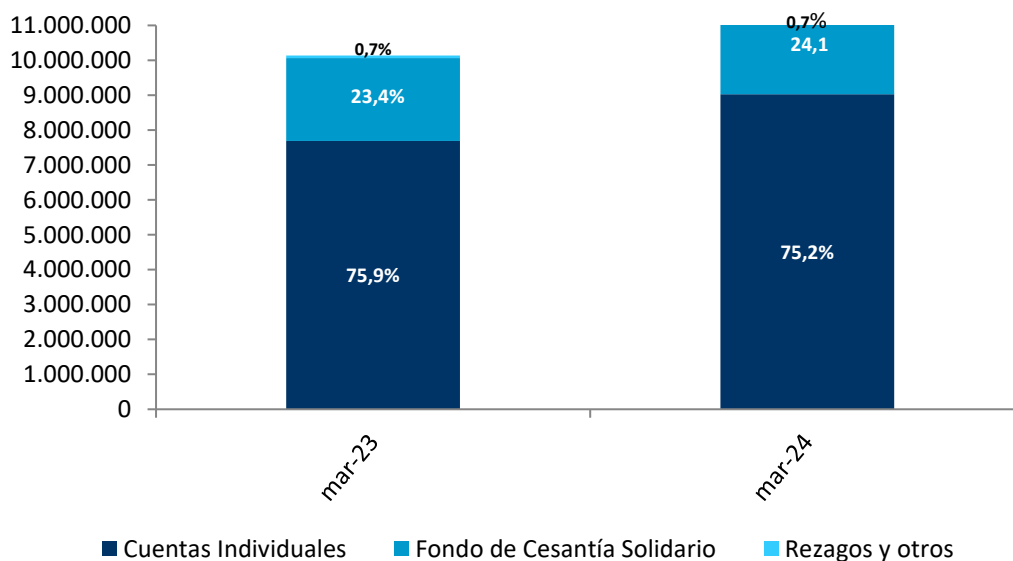
## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

Al cierre de marzo de 2024, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$9.101.913 millones, lo que significa un aumento de 17,3% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,4% respecto a febrero de 2024<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales por cesantía y el porcentaje restante a rezagos (1%)<sup>4</sup>.

Por su parte el valor del patrimonio del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) alcanzó un valor de \$2.908.824 millones, lo que corresponde a un aumento de 22,6% respecto del mismo mes del año 2023 y un aumento de 1,87% respecto del mes de febrero de 2024.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de marzo de 2024 los aportes ascendieron a \$45.459 millones, mientras que los egresos fueron de \$33.398 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$125.869 millones y egresos por \$97.332 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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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<sup>5</sup>

### 2.1. Rentabilidad real del mes de marzo de 2024

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo 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	Marzo de 2024	Últimos 12 meses Abril 2023 - Marzo 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abril 2021 - Marzo 2024	Promedio anual Octubre 2002 – Marzo 2024 <sup>6</sup>
Fondo de Cesantía (CIC)	0,48	6,97	-1,24	2,24
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,96	10,47	-0,13	3,02

*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 de renta fija nacional. Al respecto, durante el mes de marzo 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.

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, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares de los índices MSCI mundial y Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, con

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Considera como valor cuota inicial el correspondiente al 28 de octubre de 2002, fecha de inicio del Sistema de Fondos de Cesantía.

alzas de 3,27%<sup>7</sup> y 0,79%<sup>8</sup> respectivamente, y la rentabilidad en pesos del índice INFOCES, que presentó un alza de 3,32%<sup>9</sup> durante el mes de marzo.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,03	0,11
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,28	0,36
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,31</b>	<b>0,47</b>
Renta Variable Extranjera	0,11	0,43
Deuda Extranjera	0,06	0,06
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>0,17</b>	<b>0,49</b>
<b>Total</b>	<b>0,48</b>	<b>0,96</b>

*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.

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 marzo de 2024

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

Tabla N° 3

### Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>10</sup> En porcentaje

Fondos	Marzo 2024	Últimos 12 meses Abril 2023 – Marzo 2024	Promedio anual últimos 36 meses Abril 2021 - Marzo 2024
Fondo de Cesantía (CIC)	1,13	11,53	6,72
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,61	15,18	7,91

*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*

<sup>10</sup> 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 marzo de 2024

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
<b>INVERSIÓN NACIONAL TOTAL</b>	<b>7.757.038</b>	<b>84,5%</b>	<b>2.072.726</b>	<b>71,2%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>98.247</b>	<b>1,1%</b>	<b>131.290</b>	<b>4,5%</b>
ACCIONES	98.247	1,1%	117.641	4,0%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	13.649	0,5%
<b>RENDA FIJA</b>	<b>7.652.244</b>	<b>83,3%</b>	<b>1.942.151</b>	<b>66,7%</b>
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.479.873	16,1%	146.579	5,0%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.646.604	17,9%	635.651	21,8%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	5.258	0,1%	1.509	0,1%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	976.066	10,6%	383.877	13,2%
BONOS BANCARIOS	1.511.433	16,5%	584.791	20,1%
LETRAS HIPOTECARIAS	19.253	0,2%	11.853	0,4%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.013.422	21,9%	172.167	5,9%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	5.566	0,2%
DISPONIBLE	335	0,0%	158	0,0%
<b>DERIVADOS</b>	<b>4.743</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1.170</b>	<b>-0,0%</b>
<b>OTROS NACIONALES</b>	<b>1.804</b>	<b>0,0%</b>	<b>455</b>	<b>0,0%</b>
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>1.419.319</b>	<b>15,5%</b>	<b>836.573</b>	<b>28,8%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>344.176</b>	<b>3,8%</b>	<b>496.235</b>	<b>17,1%</b>
FONDOS MUTUOS	184.105	2,0%	258.683	8,9%
OTROS	160.071	1,8%	237.552	8,2%
<b>RENDA FIJA</b>	<b>1.075.143</b>	<b>11,7%</b>	<b>340.338</b>	<b>11,7%</b>
<b>DERIVADOS</b>	-	<b>0,0%</b>	-	<b>0,0%</b>
<b>OTROS EXTRANJEROS</b>	-	<b>0,0%</b>	-	<b>0,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.176.357</b>	<b>100%</b>	<b>2.909.299</b>	<b>100%</b>
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	442.423	4,9%	627.525	21,6%
SUB TOTAL RENDA FIJA	8.727.387	95,0%	2.282.489	78,4%
SUB TOTAL DERIVADOS	4.743	0,1%	-1.170	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.804	0,0%	455	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.176.357</b>	<b>100%</b>	<b>2.909.299</b>	<b>100%</b>

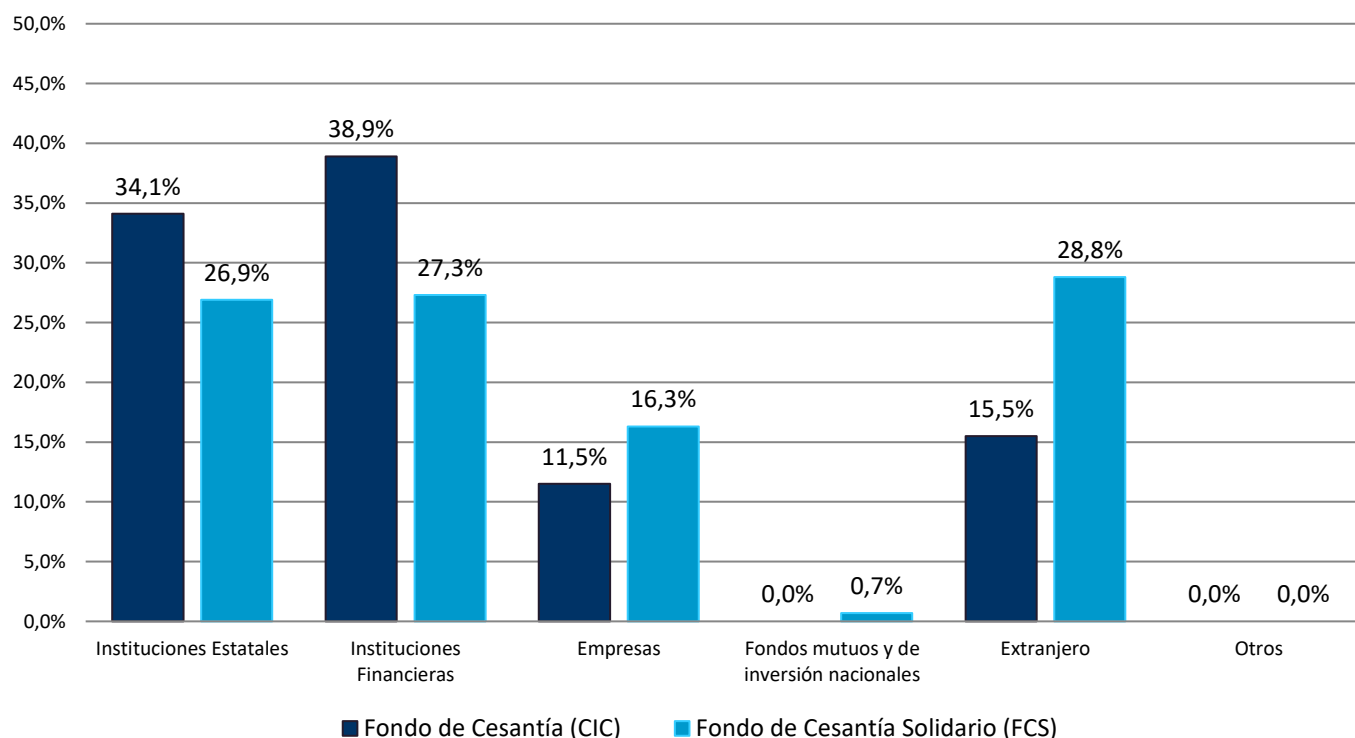
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

*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 marzo de 2024.

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