

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Enero de 2025

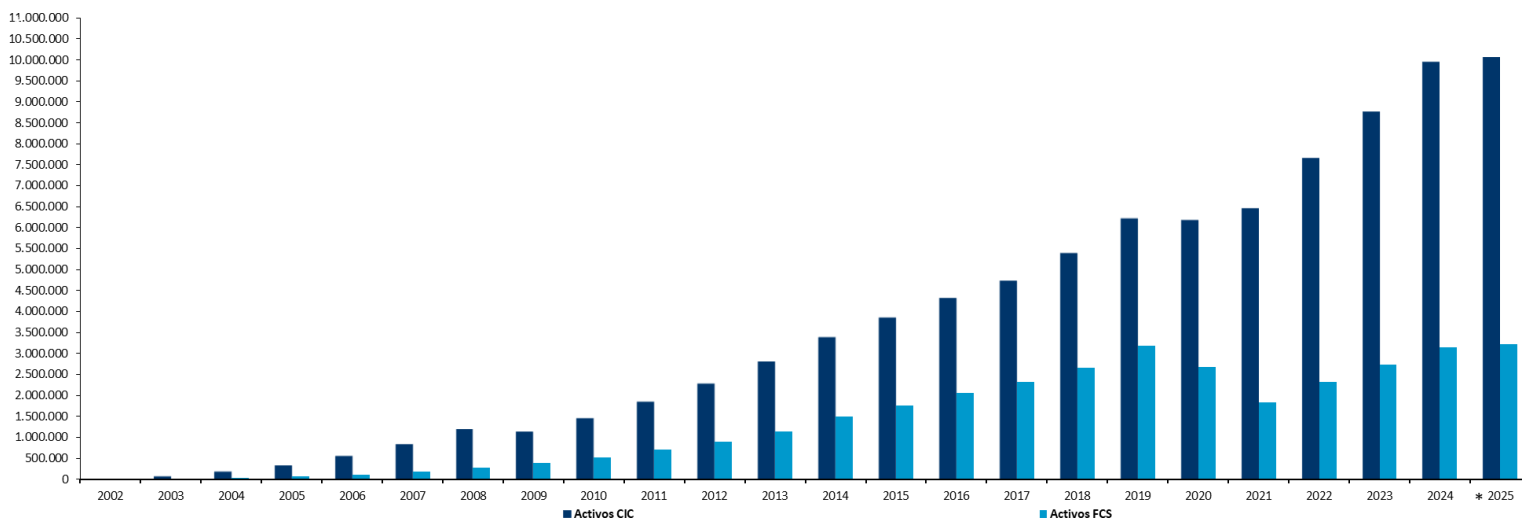
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$10.064.391 millones al 31 de enero de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.194.427 millones, equivalente a 13,5% (correspondiente a un 9% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de enero de 2025 fue \$3.220.808 millones, aumentando en \$446.905 millones, equivalente a 16,1% (correspondiente a un 11% real), respecto de igual fecha del año 2024.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución de los Fondos de Cesantía desde fines de 2002 y hasta el 31 de enero de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 31 de enero de 2025.

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 enero de 2025 fue de UF 262,20, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 83,91 Valor de la UF al 31 de enero de 2025 (\$38.384,41).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

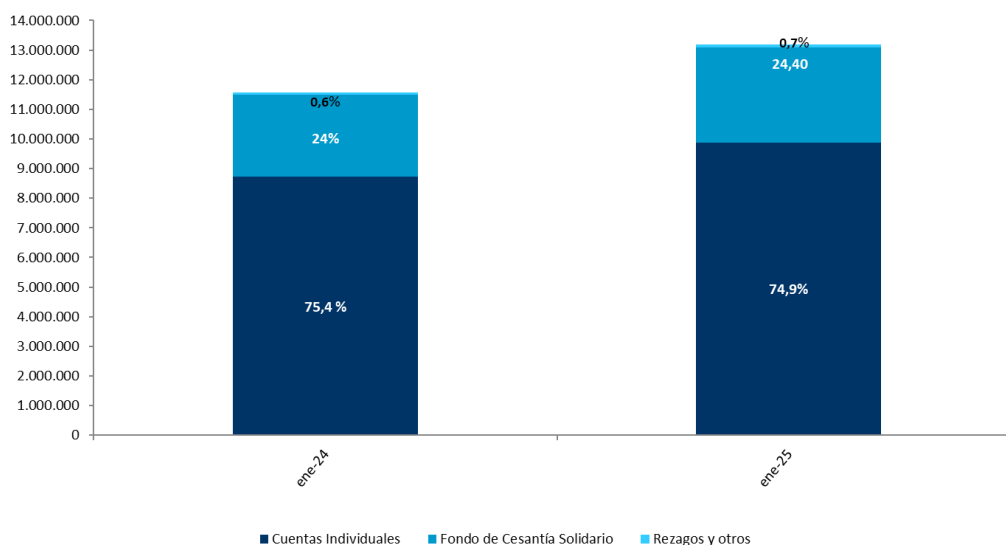
Al cierre de enero de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$9.962.971 millones, lo que significa un aumento de 13,3% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,2% respecto a diciembre de 2024³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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 \$3.215.646 millones, lo que corresponde a un aumento de 16,0% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 1,98% respecto del mes de diciembre de 2024.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de enero de 2025 los aportes ascendieron a \$52.101 millones, mientras que los egresos fueron de \$16.998 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$144.840 millones y egresos por \$76.168 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 enero de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2025 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	Enero de 2025	Últimos 12 meses Febrero 2024 - Enero 2025	Promedio anual últimos 36 meses Febrero 2022 - Enero 2025	Promedio anual Octubre 2002 – Enero 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,59	4,43	2,32	2,28
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,10	7,37	4,82	3,10

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 y depósitos a plazo. Al respecto, durante el mes de enero se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local de corto y mediano plazo, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, acciones nacionales y títulos de deuda local. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del

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.

índice MSCI mundial, con un alza de 3,42%⁷, y el retorno nominal del índice INFOCES, que presentó un incremento de 7,02%⁸ durante el mes de enero.

Tabla N° 2

Contribución a la Rentabilidad por Tipo de Fondo En porcentaje, enero de 2025

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,07	0,28
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,24	0,27
Intermediación financiera nacional	0,18	0,05
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,49	0,60
Renta Variable Extranjera	0,09	0,44
Deuda Extranjera	0,01	0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,10	0,50
Total	0,59	1,10

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 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 enero de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de enero de 2025 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	Enero 2025	Últimos 12 meses Febrero 2024 – Enero 2025	Promedio anual últimos 36 meses Febrero 2022 - Enero 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,51	9,13	9,61
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,02	12,20	12,29

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 enero de 2025

Tabla N° 4

Inversión de los Fondos de Cesantía a enero de 2025 En porcentaje

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.335.425	82,9%	2.236.278	69,5%
RENDA VARIABLE	109.017	1,1%	96.547	3,0%
ACCIONES	109.017	1,1%	133.748	4,2%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-37.201	-1,2%
RENDA FIJA	8.227.037	81,8%	2.141.675	66,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	884.772	8,8%	89.292	2,8%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.816.648	18,1%	721.225	22,4%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.863	0,1%	1.270	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.050.919	10,4%	414.549	13,0%
BONOS BANCARIOS	1.541.026	15,3%	605.344	18,8%
LETRAS HIPOTECARIAS	17.077	0,2%	10.424	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.911.603	28,9%	289.898	9,0%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	5.070	0,2%
DISPONIBLE	129	0,0%	4.603	0,1%
DERIVADOS	-2.550	-0,0%	-2.363	-0,1%
OTROS NACIONALES	1.921	0,0%	419	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.728.966	17,1%	984.530	30,5%
RENDA VARIABLE	402.041	3,9%	605.922	18,8%
FONDOS MUTUOS	253.477	2,5%	318.958	9,9%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	4.261	0,0%	50.739	1,6%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	144.303	1,4%	196.743	6,0%
OTROS	-	0,0%	39.482	1,3%
RENDA FIJA	1.326.925	13,2%	378.311	11,7%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	29.643	0,3%	42.092	1,3%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	508.521	5,2%	92.685	2,9%
OTROS	788.761	7,7%	243.536	7,5%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	-	0,0%	297	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.064.391	100%	3.220.808	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	511.058	5,0%	702.469	21,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	9.553.962	95,0%	2.519.986	78,3%
SUB TOTAL DERIVADOS	-2.550	-0,0%	- 2.363	-0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.921	0,0%	716	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.064.391	100%	3.220.808	100%

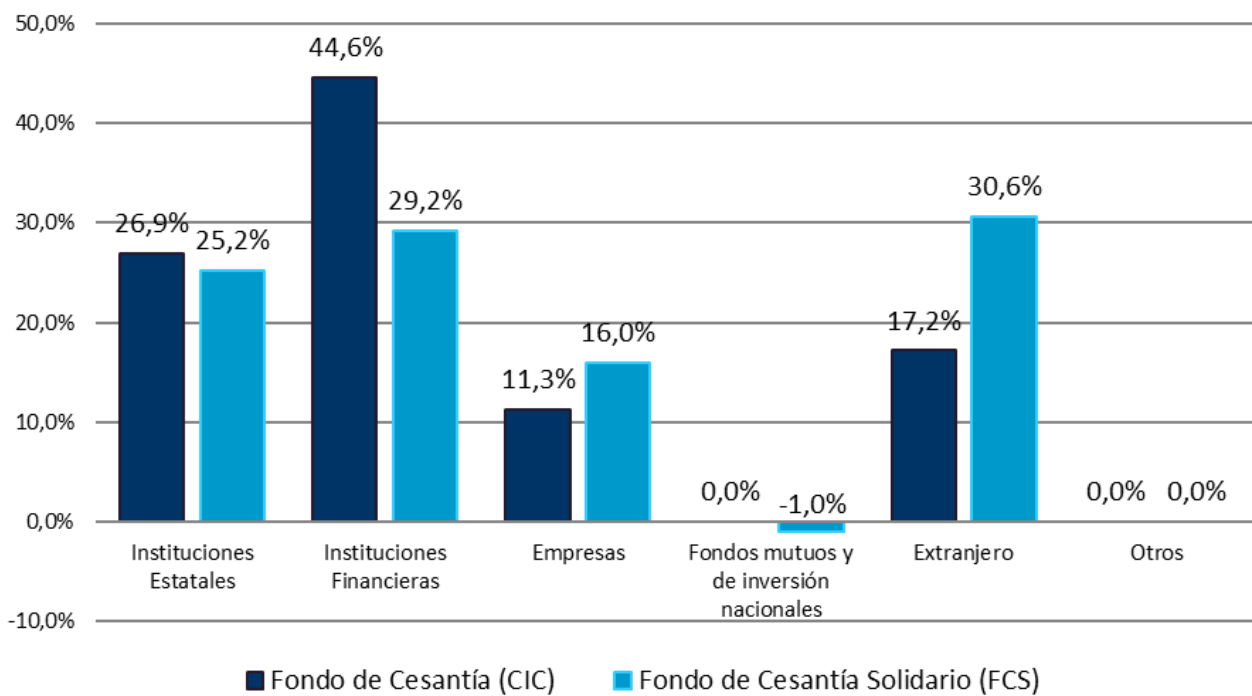
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 enero de 2025.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
 Porcentaje del total de activos al 31 de enero de 2025



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

Superintendencia de Pensiones

Informe es desarrollado por la División Financiera