

# INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

---

Marzo de 2025

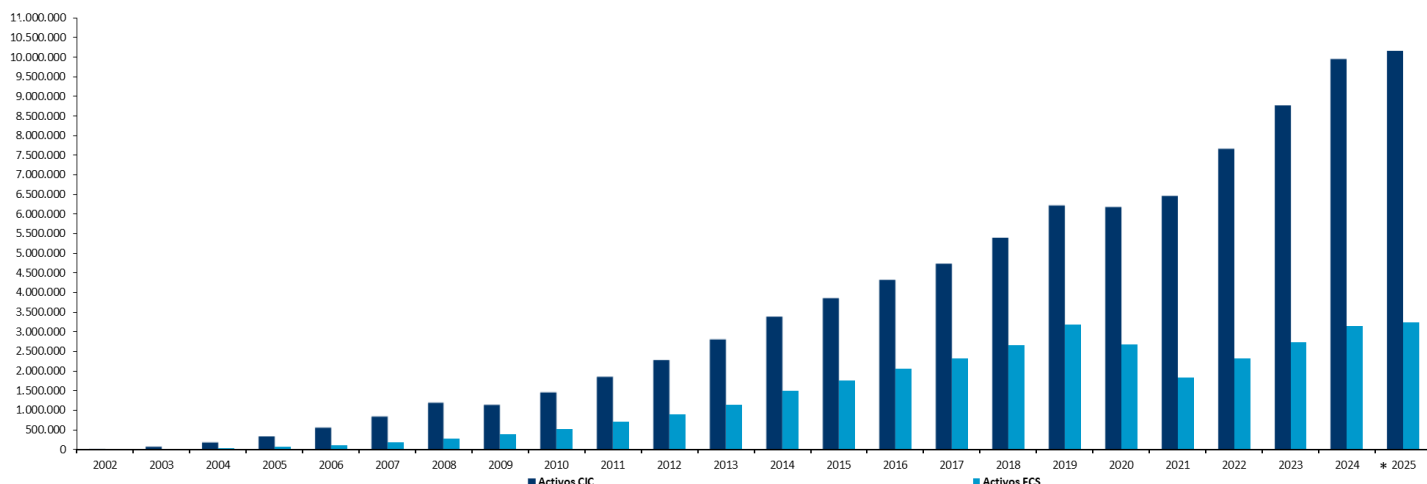
## 1. Valor de los Fondos de Cesantía

### 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 \$10.156.731 millones al 31 de marzo de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$980.374 millones, equivalente a 10,7% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de marzo de 2025 fue \$3.231.704 millones, aumentando en \$322.405 millones, equivalente a 11,1% (correspondiente a un 6% 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 marzo de 2025.

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 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 marzo de 2025 fue de UF 261,14, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 83,09 Valor de la UF al 31 de marzo de 2025 (\$38.894,11).

## 1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

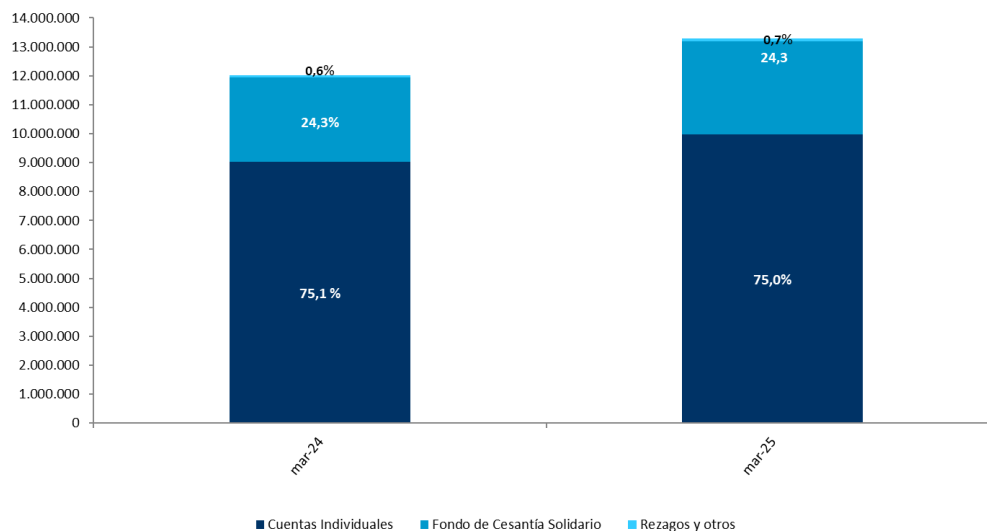
Al cierre de marzo de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.058.488 millones, lo que significa un aumento de 10,5% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1% respecto a febrero de 2025<sup>3</sup>. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas 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 \$3.230.998 millones, lo que corresponde a un aumento de 11,1% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 0,78% respecto del mes de febrero de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de marzo de 2025 los aportes ascendieron a \$50.987 millones, mientras que los egresos fueron de \$27.967 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$139.310 millones y egresos por \$99.196 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 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo 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	Marzo de 2025	Últimos 12 meses Abril 2024 - Marzo 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abril 2022 - Marzo 2025	Promedio anual Octubre 2002 – Marzo 2025 <sup>6</sup>
Fondo de Cesantía (CIC)	- 0,08	1,69	2,26	2,21
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	-0,44	2,40	3,94	2,99

*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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con una caída de 3,19%<sup>7</sup> durante el mes de marzo.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue parcialmente compensada por el retorno positivo de las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. En efecto, durante el mes de marzo se observó una caída en las tasas de

<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.

<sup>7</sup> Variación porcentual de los índices, calculada considerando el desfase de días utilizados en la valoración de los instrumentos financieros de los Fondos de Pensiones.

interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las ganancias de capital.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,04	0,16
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,24	0,30
Intermediación financiera nacional	-0,08	-0,03
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>0,20</b>	<b>0,43</b>
Renta Variable Extranjera	-0,18	-0,72
Deuda Extranjera	-0,10	-0,15
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,87</b>
<b>Total</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,44</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*

## 2.2. Rentabilidad nominal del mes de marzo de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de marzo de 2025 y para los últimos 12 y 36 meses, alcanzó los siguientes valores:

Tabla N° 3

### Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía<sup>8</sup> En porcentaje

Fondos	Marzo 2025	Últimos 12 meses Abril 2024 – Marzo 2025	Promedio anual últimos 36 meses Abril 2022 - Marzo 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,55	6,62	9,44
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,19	7,37	11,24

*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>8</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 2025

Tabla N° 4

#### Inversión de los Fondos de Cesantía a marzo de 2025 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>8.391.148</b>	<b>82,6%</b>	<b>2.261.906</b>	<b>69,9%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>108.432</b>	<b>1,1%</b>	<b>94.718</b>	<b>2,9%</b>
ACCIONES	108.432	1,1%	131.945	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-37.227	-1,2%
<b>RENDA FIJA</b>	<b>8.286.742</b>	<b>81,6%</b>	<b>2.167.312</b>	<b>67,0%</b>
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.021.492	10,1%	83.534	2,6%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.878.041	18,5%	747.422	23,1%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.790	0,0%	1.195	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.076.455	10,6%	424.718	13,1%
BONOS BANCARIOS	1.512.341	14,9%	599.576	18,6%
LETRAS HIPOTECARIAS	17.137	0,2%	10.454	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.721.522	26,8%	291.587	9,0%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	3.799	0,1%
DISPONIBLE	54.964	0,5%	5.027	0,2%
<b>DERIVADOS</b>	<b>-5.816</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-569</b>	<b>-0,0%</b>
<b>OTROS NACIONALES</b>	<b>1.790</b>	<b>0,0%</b>	<b>445</b>	<b>0,0%</b>
<b>INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL</b>	<b>1.765.583</b>	<b>17,4%</b>	<b>969.798</b>	<b>30,1%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>399.200</b>	<b>3,9%</b>	<b>598.965</b>	<b>18,6%</b>
FONDOS MUTUOS	228.639	2,2%	282.284	8,7%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	5.677	0,1%	50.396	1,6%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	164.884	1,6%	227.933	7,1%
OTROS	-	0,0%	38.352	1,2%
<b>RENDA FIJA</b>	<b>1.366.380</b>	<b>13,5%</b>	<b>370.825</b>	<b>11,5%</b>
ACTIVOS ALTERNATIVOS	27.951	0,3%	40.179	1,2%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	507.401	5,0%	96.640	3,0%
OTROS	831.027	8,2%	234.006	7,3%
<b>DERIVADOS</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>OTROS EXTRANJEROS</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>	<b>8</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.156.731</b>	<b>100%</b>	<b>3.231.704</b>	<b>100%</b>
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	507.632	5,0%	693.683	21,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	9.653.122	95,1%	2.538.137	78,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	-5.816	-0,1%	-569	-0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.793	0,0%	453	0,0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.156.731</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.231.704</b>	<b>100,0%</b>

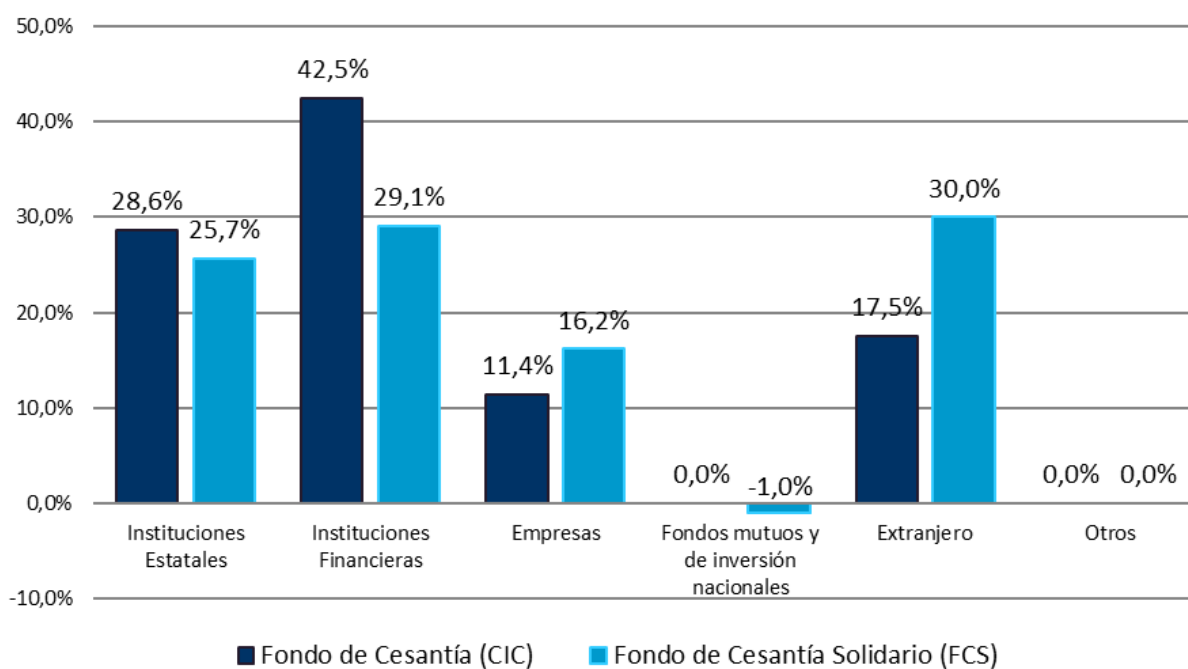
*Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.*

*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 2025.

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