

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Abril de 2025

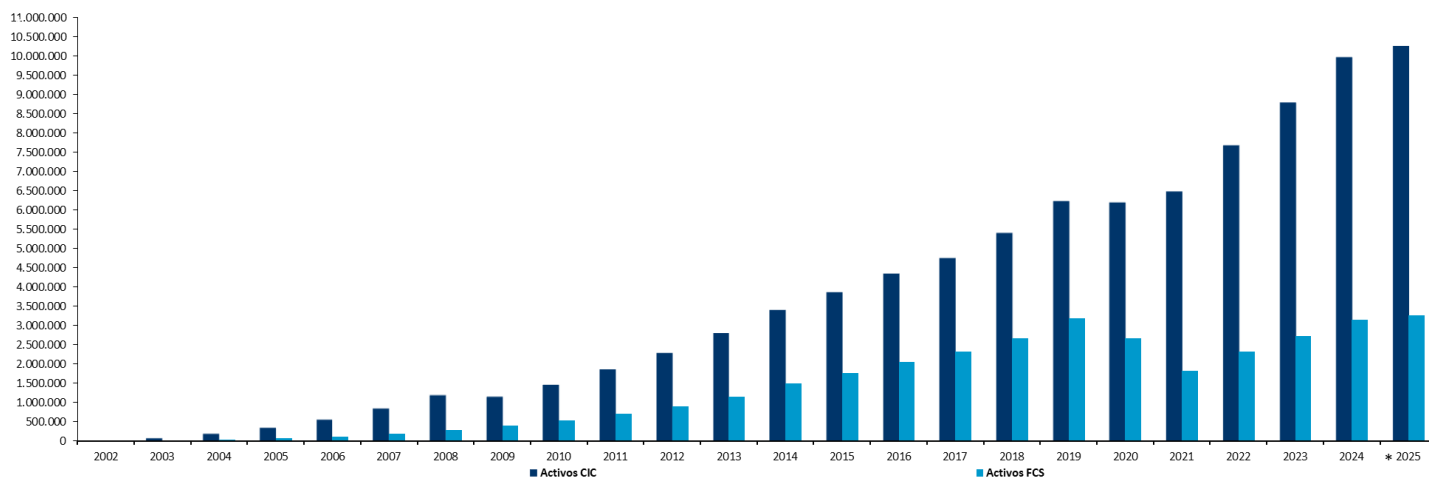
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$10.234.005 millones al 30 de abril de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$1.199.435 millones, equivalente a 13,3% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de abril de 2025 fue \$3.267.641 millones, aumentando en \$419.981 millones, equivalente a 14,7% (correspondiente a un 9% 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 30 de abril de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 30 de abril 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 30 de abril de 2025 fue de UF 261,90, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 83,62 Valor de la UF al 30 de abril de 2025 (\$39.075,41).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

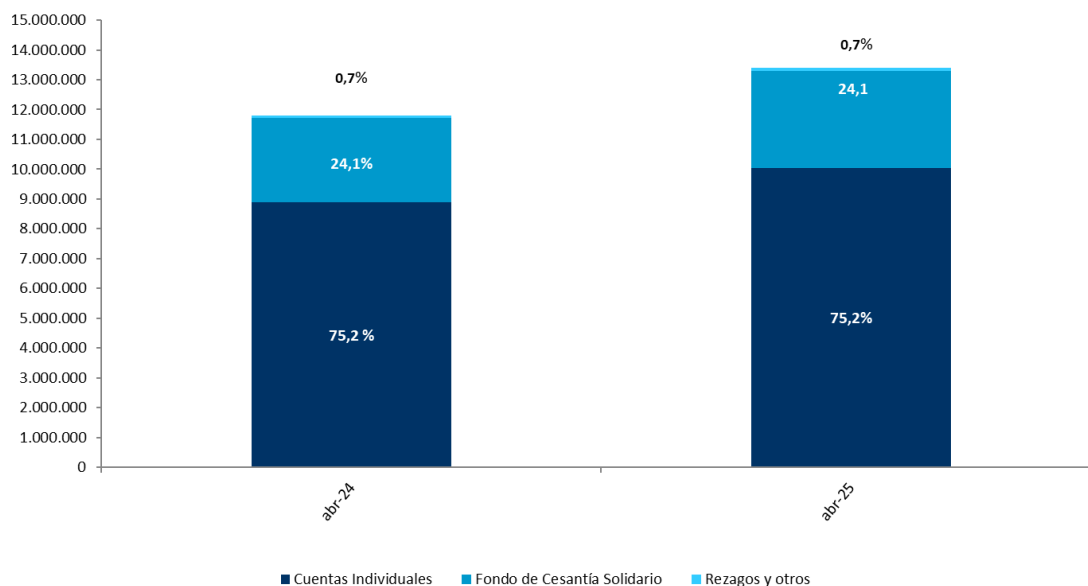
Al cierre de abril de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.135.768 millones, lo que significa un aumento de 13,1% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,8% respecto a marzo de 2025 ³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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 \$3.266.982 millones, lo que corresponde a un aumento de 14,8% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 1,11% respecto del mes de marzo de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de abril de 2025 los aportes ascendieron a \$50.687 millones, mientras que los egresos fueron de \$45.626 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$139.256 millones y egresos por \$164.084 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 abril de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril 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	Abril de 2025	Últimos 12 meses Mayo 2024 - Abril 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mayo 2022 - Abril 2025	Promedio anual Octubre 2002 – Abril 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,54	4,04	2,19	2,23
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,65	5,62	3,96	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 se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante el mes de abril 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, acciones nacionales e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, tómesese como referencia la

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.

rentabilidad en pesos del índice INFOCES, que presentó un alza de 4,28%⁷, y la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate, con un incremento de 3,01%⁸ durante el mes de abril.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,04	0,17
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,35	0,42
Intermediación financiera nacional	0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,40	0,59
Renta Variable Extranjera	-0,02	-0,03
Deuda Extranjera	0,16	0,09
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,14	0,06
Total	0,54	0,65

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 Índice de renta variable nacional representativos de la cartera de referencia de los Fondos de Cesantía calculados por la Bolsa de Comercio de Santiago.

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 abril de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de abril 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	Abril 2025	Últimos 12 meses Mayo 2024 – Abril 2025	Promedio anual últimos 36 meses Mayo 2022 - Abril 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	1,01	9,10	9,02
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	1,12	10,77	10,91

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 abril de 2025

Tabla N° 4

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.428.340	82,3%	2.278.300	69,7%
RENTA VARIABLE	105.339	1,0%	96.575	3,0%
ACCIONES	105.339	1,0%	133.820	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	- 37.245	-1,1%
RENTA FIJA	8.323.672	81,3%	2.176.813	66,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	995.698	9,7%	82.006	2,5%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.893.121	18,5%	751.218	23,1%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.863	0,0%	1.211	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.079.663	10,5%	422.482	12,9%
BONOS BANCARIOS	1.544.664	15,1%	607.900	18,6%
LETRAS HIPOTECARIAS	16.785	0,2%	10.222	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.788.773	27,3%	297.907	9,1%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	3.809	0,1%
DISPONIBLE	105	0,0%	58	0,0%
DERIVADOS	-2.753	-0,0%	4.159	0,1%
OTROS NACIONALES	2.082	0,0%	753	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.805.665	17,7%	989.341	30,3%
RENTA VARIABLE	413.477	4,1%	613.003	18,8%
FONDOS MUTUOS	226.424	2,2%	286.786	8,8%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	5.923	0,1%	49.272	1,5%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	181.130	1,8%	238.617	7,3%
OTROS	-	0,0%	38.328	1,2%
RENTA FIJA	1.392.175	13,6%	376.305	11,5%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	27.931	0,3%	40.182	1,2%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	511.050	5,0%	104.421	3,2%
OTROS	853.194	8,3%	231.702	7,1%
DERIVADOS	-	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	13	0%	33	0%
TOTAL ACTIVOS	10.234.005	100%	3.267.641	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	518.816	5,1%	709.578	21,8%
SUB TOTAL RENTA FIJA	9.715.847	94,9%	2.553.118	78,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-2.753	-0,0%	4.159	0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.095	0,0%	786	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.234.005	100%	3.267.641	100%

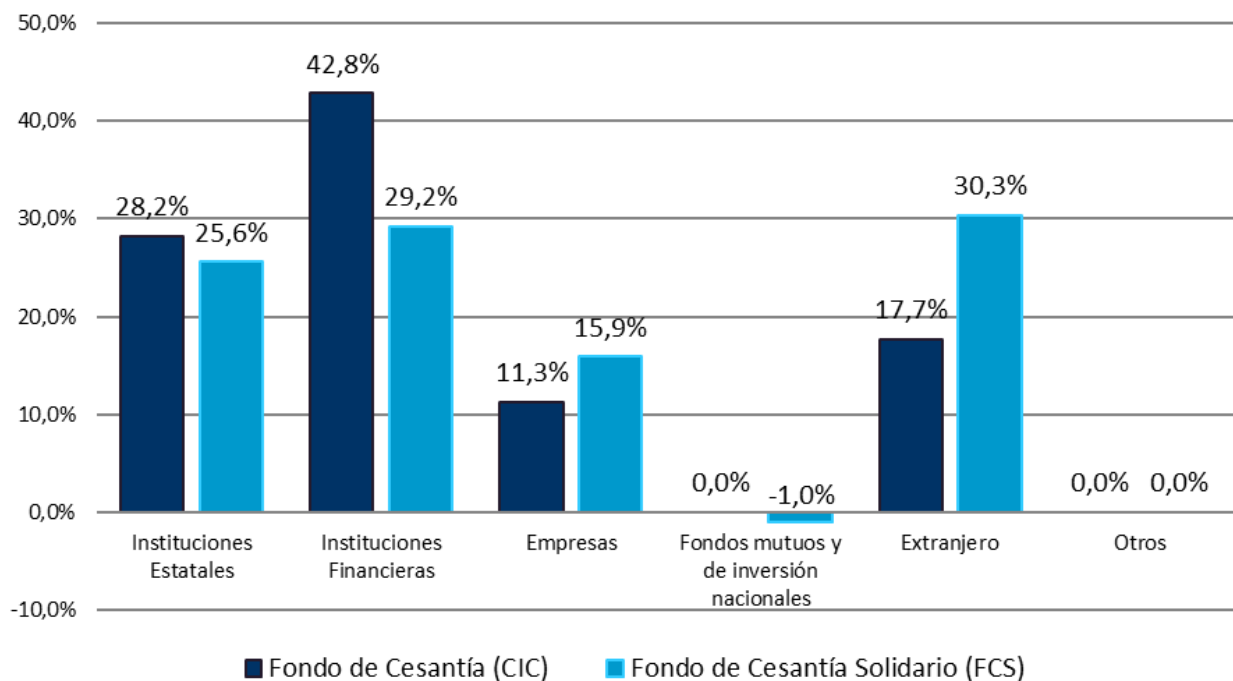
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 30 de abril de 2025.

Gráfico N° 3
Diversificación por sector institucional
Porcentaje del total de activos al 30 de abril 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