

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Julio 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 \$ 10.578.983 millones al 31 de julio de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 1.215.785 millones, equivalente a 13,0% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de julio de 2025 fue \$ 3.412.307 millones, aumentando en \$ 458.679 millones, equivalente a 15,5% (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 julio de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 31 de julio 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 julio de 2025 fue de UF 270,02, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 87,10 Valor de la UF al 31 de julio de 2025 (\$39.179,01).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

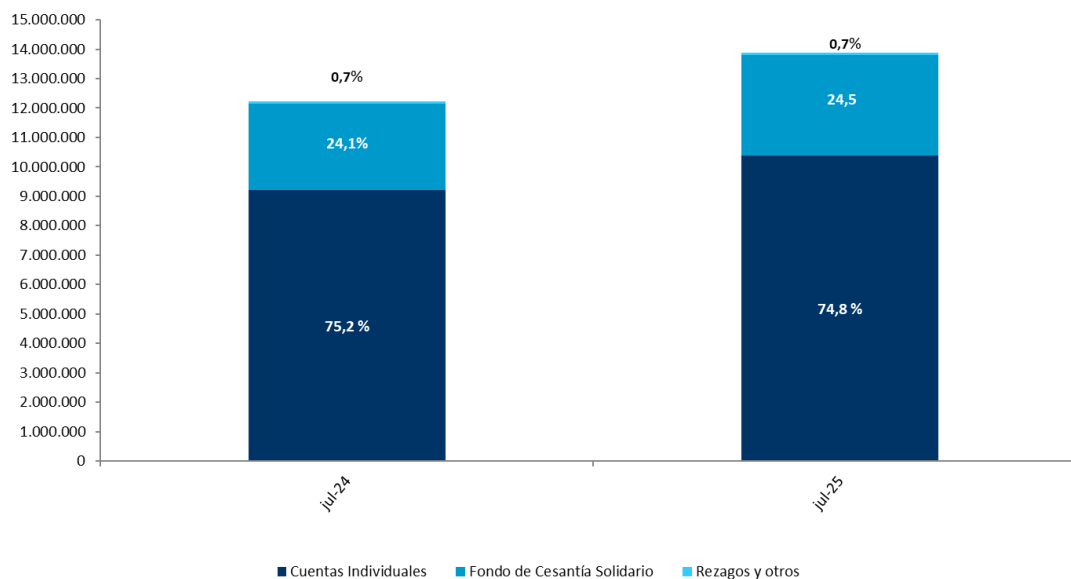
Al cierre de julio de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$ 10.479.324 millones, lo que significa un aumento de 12,9% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 1,6% respecto a junio de 2025 ³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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 \$ 3.411.593 millones, lo que corresponde a un aumento de 15,5% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 2,05% respecto del mes de junio de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de julio de 2025 los aportes ascendieron a \$49.724 millones, mientras que los egresos fueron de \$53.804 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$135.115 millones y egresos por \$133.044 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 julio de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de julio 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	Julio de 2025	Últimos 12 meses agosto 2024 - julio 2025	Promedio anual últimos 36 meses agosto 2022 - julio 2025	Promedio anual últimos 60 meses agosto 2020 - julio 2025	Promedio anual Octubre 2002 – julio 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	1,79	4,18	3,13	-0,54	2,30
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,42	6,93	5,04	1,03	3,14

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 positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros, títulos de deuda local y depósitos a plazo. Al respecto, los resultados positivos observados en los principales mercados internacionales se vieron acentuados por la depreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó positivamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,14% , y la apreciación de la divisa estadounidense, con un incremento de 4,52% durante el mes de julio. En relación con los instrumentos de renta fija e intermediación financiera nacional, durante el mes de julio se observó una caída en las tasas de interés de los títulos de deuda local de corto y

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.

mediano plazo, 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, julio de 2025

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	-0,01	-0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,51	0,69
Intermediación financiera nacional	0,45	0,18
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,95	0,85
Renta Variable Extranjera	0,27	1,11
Deuda Extranjera	0,57	0,46
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,84	1,57
Total	1,79	2,42

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 julio de 2025

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

Tabla N° 3

Rentabilidad Nominal de los Fondos de Cesantía⁷ En porcentaje

Fondos	Junio 2025	Últimos 12 meses Julio 2024 – junio 2025	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2022 - junio 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	1,56	8,62	8,74
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	2,19	11,48	10,75

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

⁷ 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 julio de 2025

Tabla N° 4
Inversión de los Fondos de Cesantía a julio de 2025
En porcentaje

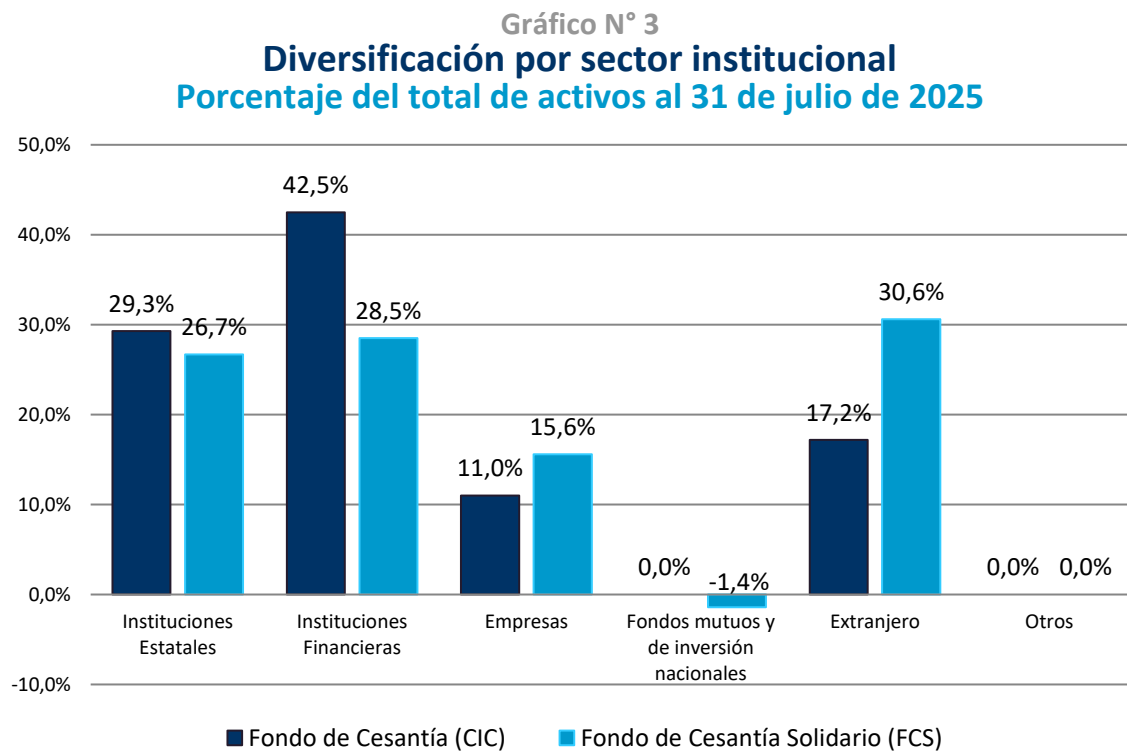
CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.761.711	82,8%	2.368.493	69,4%
RENDA VARIABLE	103.753	1,0%	86.756	2,5%
ACCIONES	103.753	1,0%	134.678	3,9%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-47.922	-1,4%
RENDA FIJA	8.648.213	81,7%	2.281.015	66,9%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.088.511	10,3%	112.281	3,3%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	2.002.589	18,9%	797.049	23,4%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.735	0,0%	1.155	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.084.266	10,2%	431.363	12,6%
BONOS BANCARIOS	1.584.700	15,0%	639.665	18,7%
LETRAS HIPOTECARIAS	16.110	0,2%	9.795	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.827.245	26,7%	289.436	8,5%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA DISPONIBLE	40.057	0,4%	60	0,0%
DERIVADOS	7.930	0,1%	277	0,0%
OTROS NACIONALES	1.815	0,0%	445	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.817.272	17,2%	1.043.814	30,6%
RENDA VARIABLE	427.566	4,1%	649.337	19,0%
FONDOS MUTUOS	240.353	2,3%	308.451	9,0%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	8.808	0,1%	52.929	1,6%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	178.405	1,7%	239.315	7,0%
OTROS	-	0,0%	48.642	1,4%
RENDA FIJA	1.389.706	13,1%	394.087	11,6%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	28.599	0,3%	40.138	1,2%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	503.058	4,8%	93.026	2,7%
OTROS	858.050	8,1%	260.924	7,7%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0%	390	0%
TOTAL ACTIVOS	10.578.983	100%	3.412.307	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	531.319	5,1%	736.093	21,5%
SUB TOTAL RENTA FIJA	10.037.919	94,8%	2.675.102	78,5%
SUB TOTAL DERIVADOS	7.930	0,1%	277	0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.815	0,0%	835	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.578.983	100%	3.412.307	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 julio 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