

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Septiembre de 2025

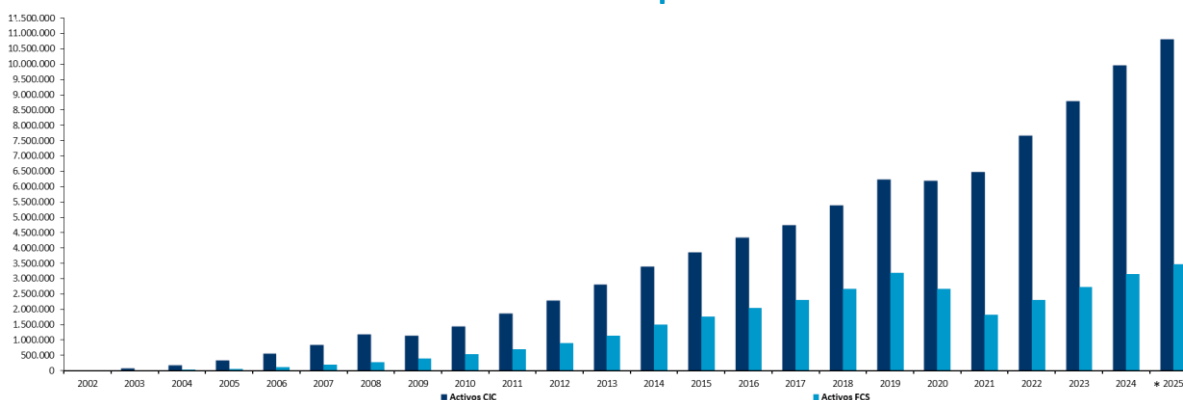
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$ 10.784.607 millones al 30 de septiembre de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 1.050.756 millones, equivalente a 10,8% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 30 de septiembre de 2025 fue \$ 3.476.479 millones, aumentando en \$ 393.090 millones, equivalente a 12,7% (correspondiente a un 8% 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 septiembre de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 fue de UF 273,13, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 88,04 Valor de la UF al 30 de septiembre de 2025 (\$39.485,65).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

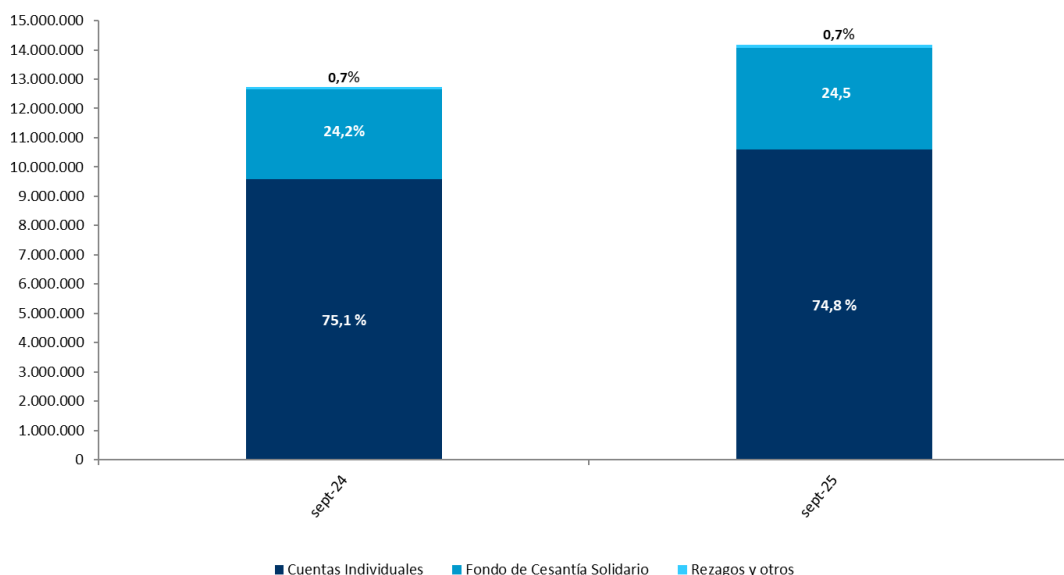
Al cierre de septiembre de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.686.120 millones, lo que significa un aumento de 10,7% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,9% respecto a agosto de 2025 ³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas 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 \$3.475.672 millones, lo que corresponde a un aumento de 12,7% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 0,84% respecto del mes de agosto de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de septiembre de 2025 los aportes ascendieron a \$49.645 millones, mientras que los egresos fueron de \$51.963 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$135.456 millones y egresos por \$101.377 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 septiembre de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre de 2025	Últimos 12 meses octubre 2024 - septiembre 2025	Promedio anual últimos 36 meses octubre 2022 - septiembre 2025	Promedio anual últimos 60 meses octubre 2020 - septiembre 2025	Promedio anual octubre 2002 – septiembre 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,33	2,60	4,26	-0,47	2,31
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,65	5,22	7,00	1,43	3,17

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 septiembre 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.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 2,53% durante el mes de septiembre.

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.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,02	0,09
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,28	0,34
Intermediación financiera nacional	0,01	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,31	0,43
Renta Variable Extranjera	0,06	0,26
Deuda Extranjera	-0,04	-0,04
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,02	0,22
Total	0,33	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

2.2. Rentabilidad nominal del mes de septiembre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de septiembre 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	Septiembre 2025	Últimos 12 meses octubre 2024 – septiembre 2025	Promedio anual últimos 36 meses octubre 2022 - septiembre 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,59	6,87	9,31
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,91	9,59	12,18

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 septiembre de 2025

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.989.109	83,3%	2.431.741	69,9%
RENDA VARIABLE	113.494	1,1%	112.916	3,3%
ACCIONES	113.494	1,1%	141.283	4,1%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-28.367	-0,8%
RENDA FIJA	8.871.798	82,2%	2.317.680	66,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	982.757	9,1%	104.945	3,0%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	2.036.915	18,9%	801.644	23,1%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.686	0,0%	1.107	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.122.912	10,4%	448.057	12,9%
BONOS BANCARIOS	1.603.870	14,9%	648.563	18,7%
LETRAS HIPOTECARIAS	16.108	0,1%	9.788	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	3.064.410	28,4%	315.498	9,1%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	-11.971	-0,3%
DISPONIBLE	40.140	0,4%	49	-0,2%
DERIVADOS	1.768	0,0%	643	0,0%
OTROS NACIONALES	2.049	0,0%	502	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.795.498	16,7%	1.044.738	30,1%
RENDA VARIABLE	440.979	4,1%	641.620	18,5%
FONDOS MUTUOS	239.069	2,2%	306.373	8,8%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	16.723	0,2%	54.578	1,6%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	185.187	1,7%	250.205	7,2%
OTROS	-	0,0%	30.464	0,9%
RENDA FIJA	1.354.460	12,6%	403.019	11,6%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	27.916	0,3%	37.694	1,1%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	446.132	4,1%	89.629	2,6%
OTROS	880.411	8,2%	275.696	7,9%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	59	0%	99	0%
TOTAL ACTIVOS	10.784.607	100%	3.476.479	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	554.473	5,2%	754.536	21,8%
SUB TOTAL RENDA FIJA	10.226.258	94,8%	2.720.699	78,2%
SUB TOTAL DERIVADOS	1.768	0,0%	643	0,0%
SUB TOTAL OTROS	2.108	0,0%	601	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.784.607	100%	3.476.479	100%

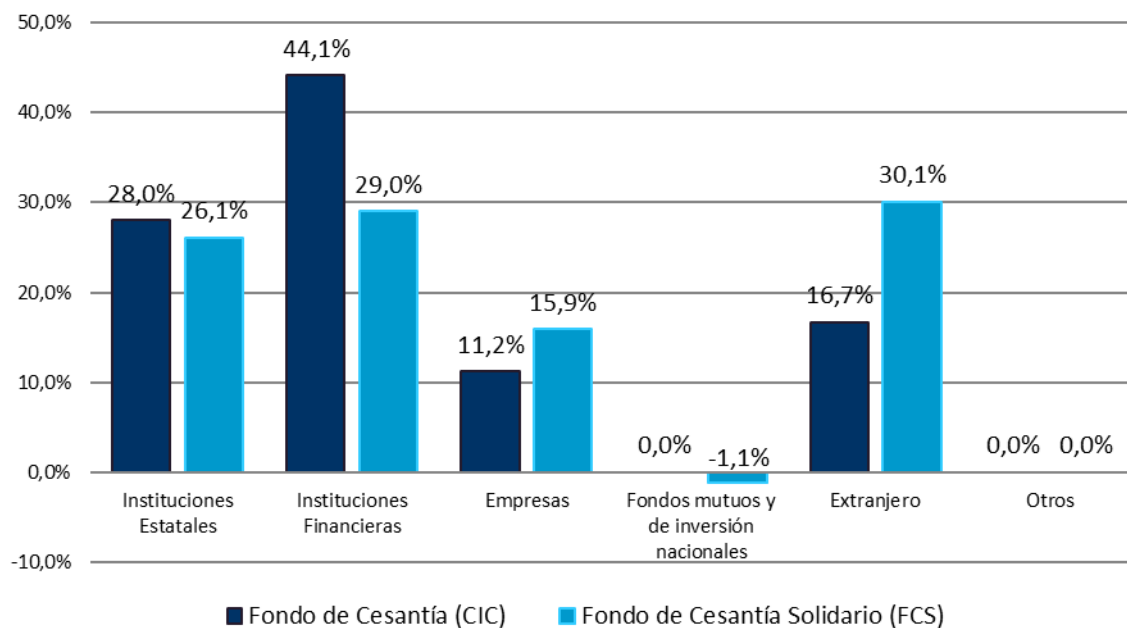
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 septiembre de 2025.

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