

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Diciembre de 2025

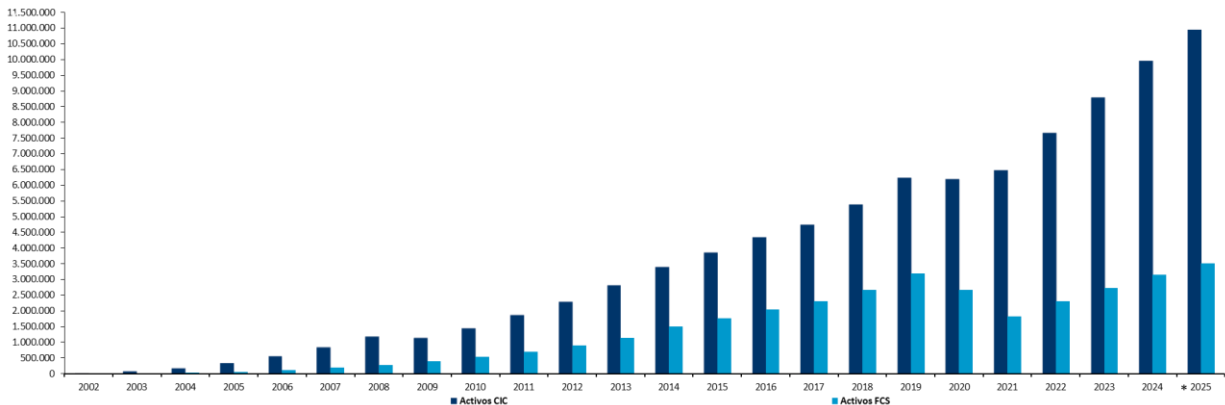
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$10.921.821 millones al 31 de diciembre de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 973.249 millones, equivalente a 9,8% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de diciembre de 2025 fue \$ 3.518.142 millones, aumentando en \$ 364.347 millones, equivalente a 11,6% (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 31 de diciembre de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 31 de diciembre 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 diciembre de 2025 fue de UF 274,92, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 88,56 Valor de la UF al 31 de diciembre de 2025 (\$39.727,96).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

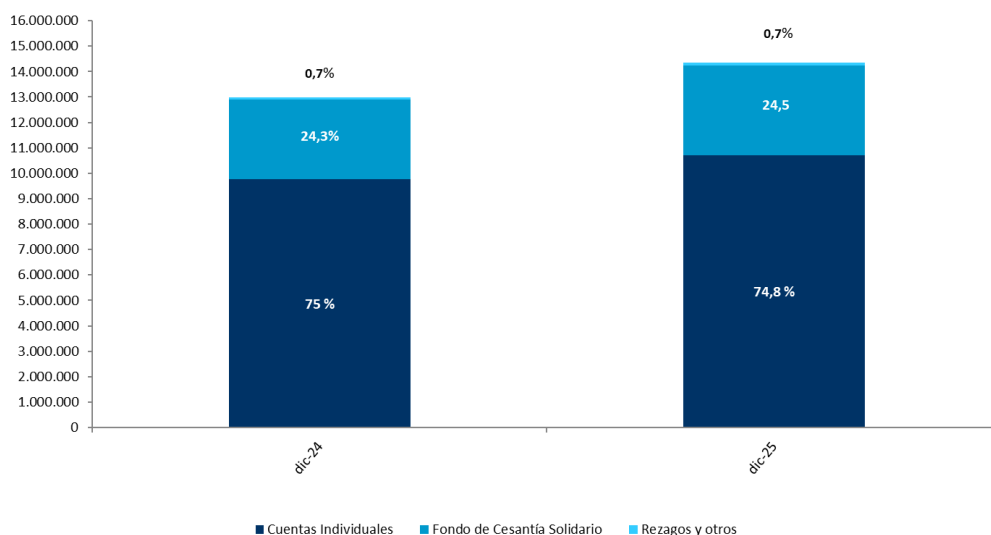
Al cierre de diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.821.077 millones, lo que significa un aumento de 9,9% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,28% respecto a noviembre de 2025³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas 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 \$3.516.895 millones, lo que corresponde a un aumento de 11,5% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 0,37% respecto del mes de noviembre de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de diciembre de 2025 los aportes ascendieron a \$50.974 millones, mientras que los egresos fueron de \$55.978 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$141.010 millones y egresos por \$139.030 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 diciembre de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	diciembre de 2025	Últimos 12 meses enero 2025 - diciembre 2025	Promedio anual últimos 36 meses enero 2023 - diciembre 2025	Promedio anual últimos 60 meses enero 2021 - diciembre 2025	Promedio anual octubre 2002 – diciembre 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	0,05	2,78	3,76	-0,20	2,29
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,30	5,61	5,95	1,32	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 títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de diciembre 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 y acciones nacionales. Al respecto, tómesese como referencia el retorno nominal del índice INFOCES, que presentó un alza de 4,59%⁷ durante el mes de diciembre.

Cabe señalar que la rentabilidad del Fondo de Cesantía y del Fondo de Cesantía Solidario fue contrarrestada por el retorno negativo de las inversiones en instrumentos extranjeros

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.

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.

de renta fija. Al respecto, pese a que durante el mes de diciembre se observaron resultados positivos en los títulos de deuda foráneos, estas inversiones se vieron impactadas por la apreciación del peso chileno respecto de las principales monedas extranjeras, lo que afectó negativamente a las posiciones sin cobertura cambiaria. Tómese como referencia la rentabilidad en dólares del índice Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate (renta fija), con un alza de 0,38%⁸, y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 1,93% durante el mes de diciembre.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,05	0,24
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,22	0,26
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,27	0,50
Renta Variable Extranjera	0,00	-0,02
Deuda Extranjera	-0,22	-0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,22	-0,20
Total	0,05	0,30

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

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 diciembre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de diciembre 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	diciembre 2025	Últimos 12 meses enero 2025 – diciembre 2025	Promedio anual últimos 36 meses enero 2023 - diciembre 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,26	6,28	8,12
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,52	9,22	10,40

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 diciembre de 2025

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	9.129.123	83,6%	2.468.463	70,2%
RENDA VARIABLE	118.137	1,1%	122.509	3,5%
ACCIONES	118.137	1,1%	148.388	4,2%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-25.879	-0,7%
RENDA FIJA	9.012.651	82,5%	2.342.349	66,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	884.378	8,1%	97.708	2,8%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	2.085.636	19,1%	810.727	23,1%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.584	0,0%	1.066	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.164.592	10,7%	465.854	13,2%
BONOS BANCARIOS	1.572.318	14,4%	645.099	18,3%
LETRAS HIPOTECARIAS	15.476	0,1%	9.412	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	3.285.619	30,1%	324.471	9,2%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	-12.046	-0,3%
DISPONIBLE	48	0,0%	58	0,0%
DERIVADOS	-3.969	-0,0%	2.783	0,1%
OTROS NACIONALES	2.304	0,0%	822	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.792.698	16,4%	1.049.679	29,8%
RENDA VARIABLE	448.561	4,2%	646.209	18,4%
FONDOS MUTUOS	259.671	2,4%	336.929	9,6%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	19.671	0,2%	53.648	1,5%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	169.219	1,6%	228.623	6,5%
OTROS	-	0,0%	27.009	0,8%
RENDA FIJA	1.344.137	12,2%	402.644	11,4%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	26.365	0,2%	34.592	1,0%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	440.547	4,0%	88.581	2,5%
OTROS	877.225	8,0%	279.471	7,9%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0%	826	0%
TOTAL ACTIVOS	10.921.821	100%	3.518.142	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	566.698	5,3%	768.718	21,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	10.356.788	94,7%	2.744.993	78,0%
SUB TOTAL DERIVADOS	-3.969	-0,0%	2.783	0,1%
SUB TOTAL OTROS	2.304	0,0%	1.648	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.921.821	100%	3.518.142	100%

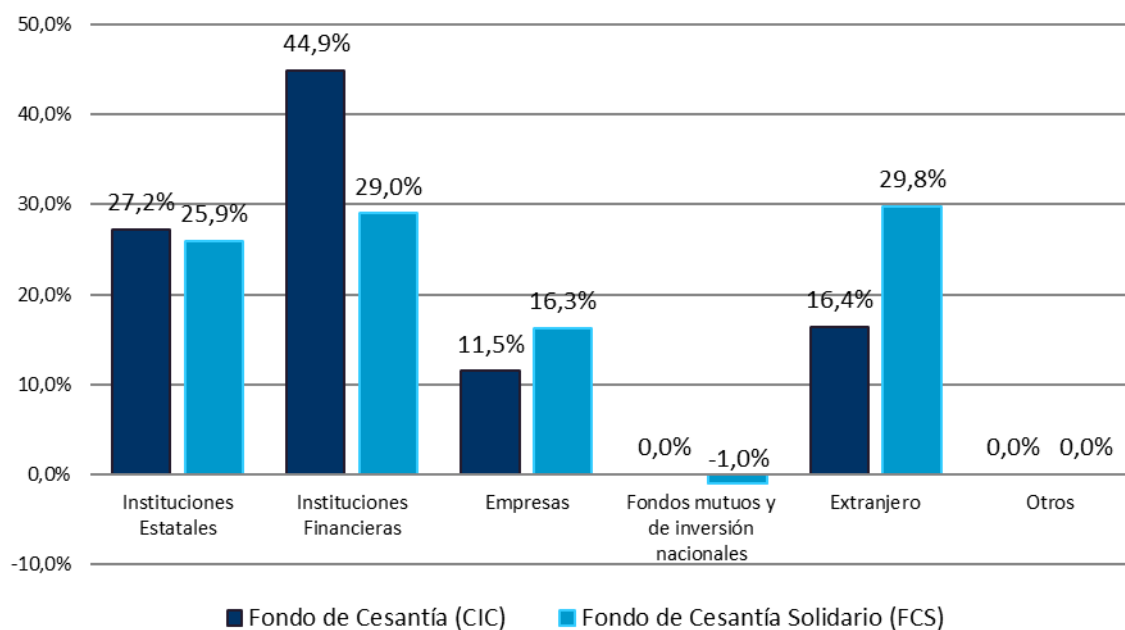
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 diciembre de 2025.

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



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

Superintendencia de Pensiones

Informe desarrollado por la División Financiera