

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

Mayo de 2025

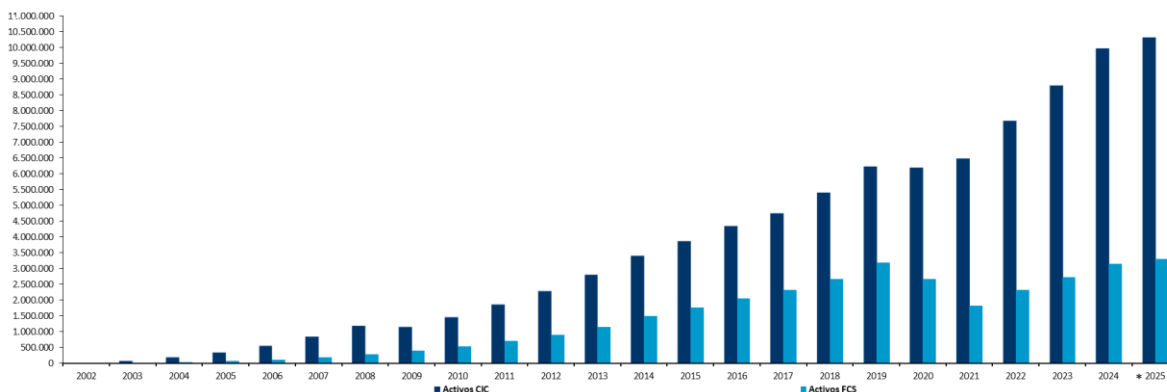
1. Valor de los Fondos de Cesantía

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 \$10.301.493 millones al 31 de mayo de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 1.198.914 millones, equivalente a 13,2% (correspondiente a un 8% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de mayo de 2025 fue \$ 3.304.565 millones, aumentando en \$ 429.914 millones, equivalente a 15,0% (correspondiente a un 10% 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 mayo de 2025.

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



(*) Valor de los activos al 31 de mayo 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 mayo de 2025 fue de UF 262,86, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 84,32 Valor de la UF al 31 de mayo de 2025 (\$39.189,45).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

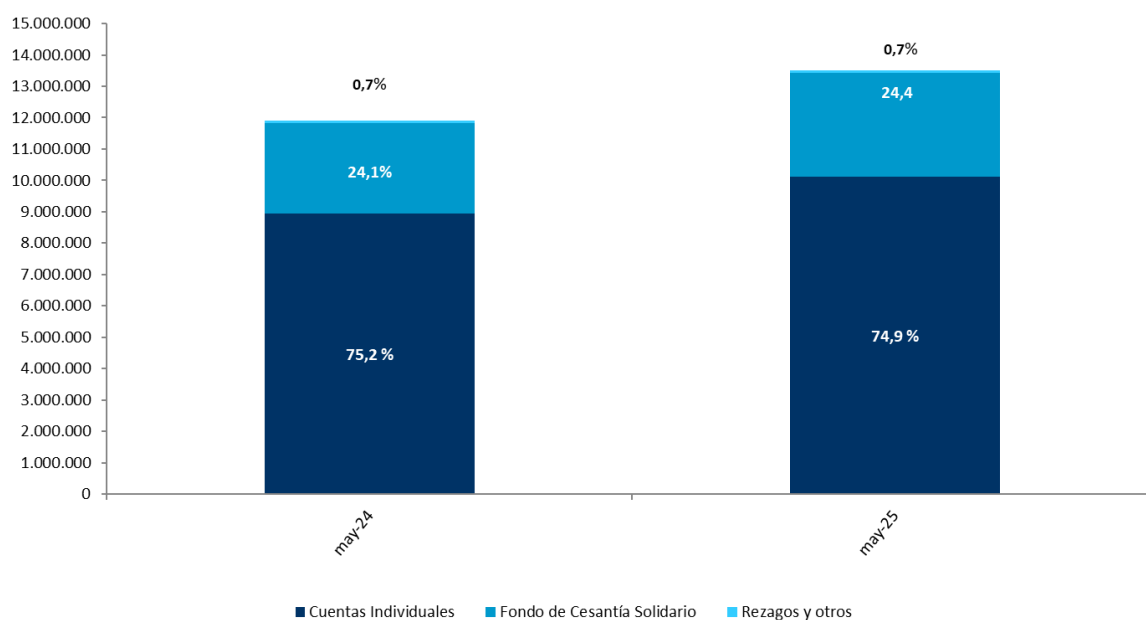
Al cierre de mayo de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.203.232 millones, lo que significa un aumento de 13,0% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,7% respecto a abril de 2025 ³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas individuales 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 \$3.303.916 millones, lo que corresponde a un aumento de 15,0% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 1,13% respecto del mes de abril de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de mayo de 2025 los aportes ascendieron a \$50.826 millones, mientras que los egresos fueron de \$36.123 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$139.948 millones y egresos por \$78.447 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 mayo de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo de 2025	Últimos 12 meses Junio 2024 - mayo 2025	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2022 - mayo 2025	Promedio anual Octubre 2002 – Mayo 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,19	4,11	2,55	2,21
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,39	6,19	4,06	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 negativo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local e instrumentos extranjeros de renta fija. Al respecto, durante el mes de mayo se observó un alza en las tasas de interés de los títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de estos Fondos por la vía de las pérdidas de capital.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta variable. Al respecto, tómesese como referencia la rentabilidad en dólares del índice MSCI mundial, con un alza de 5,89% durante el mes de mayo.

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, mayo 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	-0,26	-0,35
Intermediación financiera nacional	0,02	0,00
Subtotal Instrumentos Nacionales	-0,22	-0,26
Renta Variable Extranjera	0,18	0,71
Deuda Extranjera	-0,15	-0,06
Subtotal Instrumentos Extranjeros	0,03	0,65
Total	-0,19	0,39

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 mayo de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de mayo 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	Mayo 2025	Últimos 12 meses Junio 2024 – mayo 2025	Promedio anual últimos 36 meses Junio 2022 - mayo 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,10	8,98	8,94
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,68	11,16	10,54

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 mayo de 2025

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	8.566.038	83,1%	2.322.831	70,2%
RENDA VARIABLE	102.336	1,0%	92.641	2,8%
ACCIONES	102.336	1,0%	129.892	3,9%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-37.251	-1,1%
RENDA FIJA	8.458.658	82,1%	2.226.514	67,3%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	1.035.745	10,0%	105.480	3,2%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	1.905.741	18,5%	754.274	22,8%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.830	0,0%	1.204	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.079.809	10,5%	423.599	12,8%
BONOS BANCARIOS	1.576.814	15,3%	633.492	19,2%
LETRAS HIPOTECARIAS	16.766	0,2%	10.194	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	2.838.794	27,6%	294.955	8,9%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA DISPONIBLE	-	0,0%	3.233	0,1%
DISPONIBLE	159	0,0%	83	0,0%
DERIVADOS	3.336	0,0%	3.359	0,1%
OTROS NACIONALES	1.708	0,0%	317	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.735.455	16,9%	981.734	29,8%
RENDA VARIABLE	400.712	3,9%	605.523	18,4%
FONDOS MUTUOS	226.330	2,2%	292.767	8,9%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	6.748	0,1%	49.899	1,5%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	167.634	1,6%	224.909	6,9%
OTROS	-	0,0%	37.948	1,1%
RENDA FIJA	1.334.743	13,0%	376.133	11,4%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	27.408	0,3%	39.736	1,2%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	511.267	5,0%	105.500	3,2%
OTROS	796.068	7,7%	230.897	7,0%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	0	0%	78	0%
TOTAL ACTIVOS	10.301.493	100%	3.304.565	100%
SUB TOTAL RENTA VARIABLE	503.048	4,9%	698.164	21,2%
SUB TOTAL RENTA FIJA	9.793.401	95,1%	2.602.647	78,7%
SUB TOTAL DERIVADOS	3.336	0,0%	3.359	0,1%
SUB TOTAL OTROS	1.708	0,0%	395	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.301.493	100%	3.304.565	100%

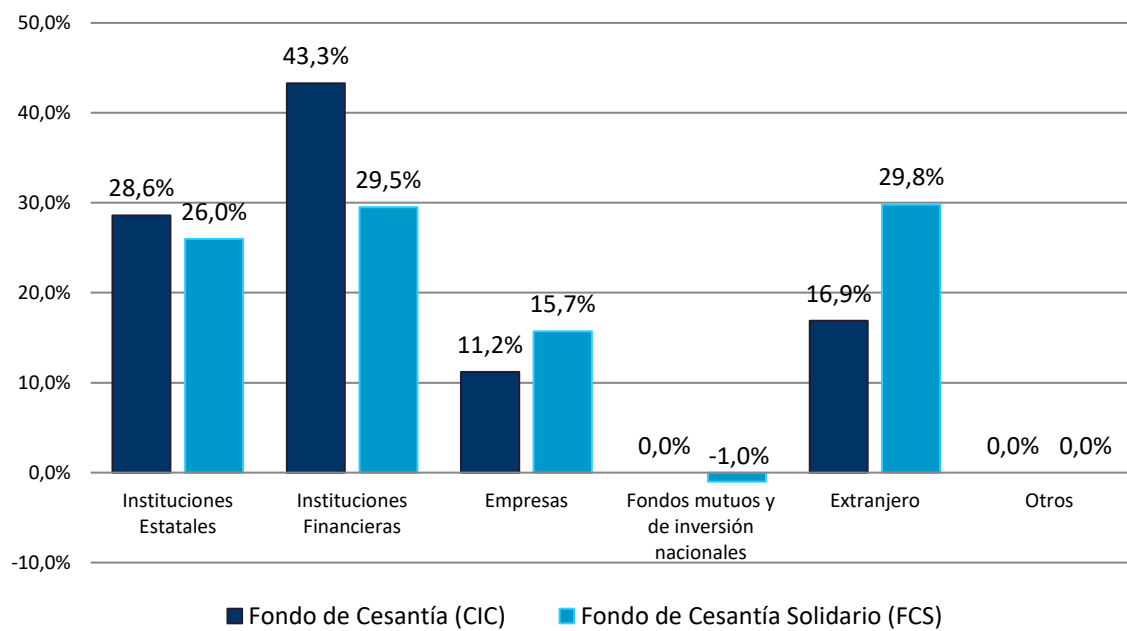
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 mayo de 2025.

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