

INVERSIONES Y RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE CESANTÍA

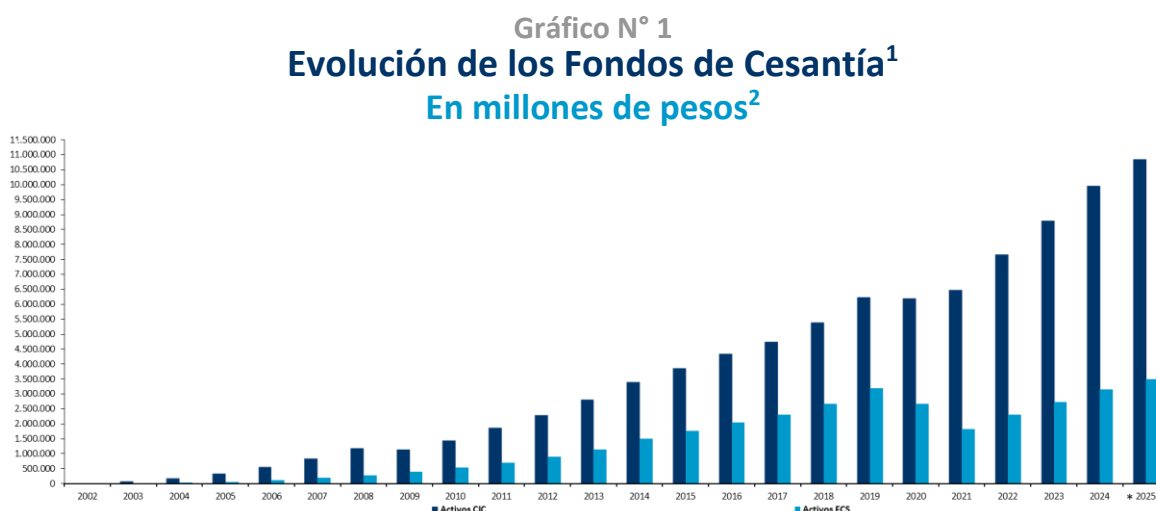
Octubre de 2025

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 \$10.823.580 millones al 31 de octubre de 2025. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor del Fondo aumentó en \$ 1.064.064 millones, equivalente a 10,9% (correspondiente a un 6% real). Por su parte, el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) al 31 de octubre de 2025 fue \$ 3.494.521 millones, aumentando en \$ 394.856 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 31 de octubre de 2025.



(*) Valor de los activos al 31 de octubre 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 octubre de 2025 fue de UF 273,34, por su parte el valor del Fondo de Cesantía Solidario (FCS) a igual fecha expresado en millones de Unidades de Fomento fue de UF 88,25 Valor de la UF al 31 de octubre de 2025 (\$39.597,67).

1.2. Patrimonio Consolidado de los Fondos de Cesantía

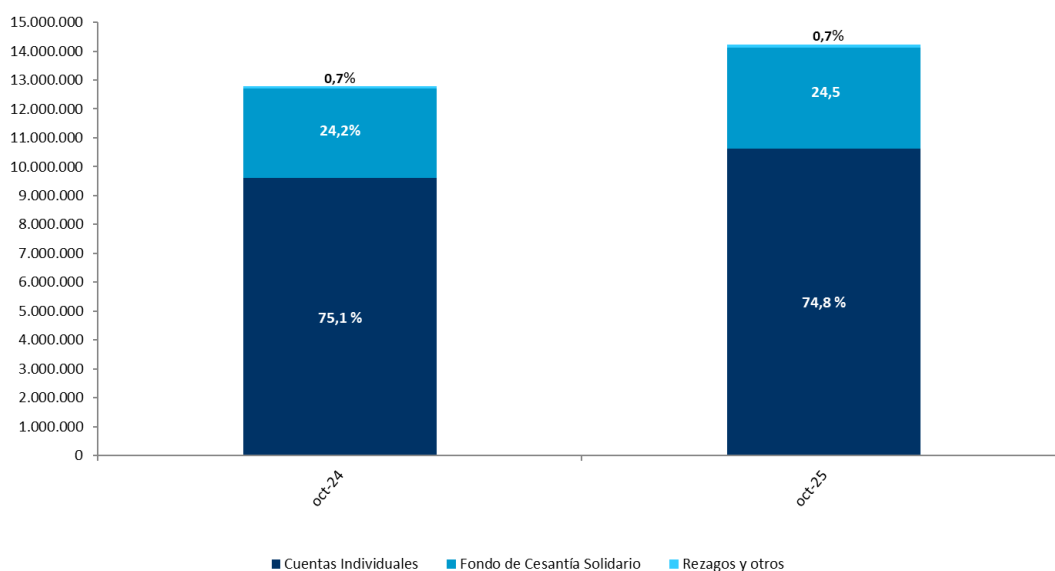
Al cierre de octubre de 2025, el patrimonio del Fondo de Cesantía (CIC) registra un saldo de \$10.724.601 millones, lo que significa un aumento de 10,8% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,36% respecto a septiembre de 2025 ³. El 99% del saldo total acumulado corresponde a las cuentas 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 \$3.493.817 millones, lo que corresponde a un aumento de 12,7% respecto del mismo mes del año 2024 y un aumento de 0,52% respecto del mes de septiembre de 2025.

En relación al Fondo de Cesantía Solidario se puede observar que durante el mes de octubre de 2025 los aportes ascendieron a \$52.481 millones, mientras que los egresos fueron de \$51.604 millones. Por su parte, las cuentas individuales de los Fondos de Cesantía durante este mismo mes registraron aportes por \$141.990 millones y egresos por \$125.646 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 octubre de 2025

La rentabilidad real de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre de 2025	Últimos 12 meses noviembre 2024 - octubre 2025	Promedio anual últimos 36 meses noviembre 2022 - octubre 2025	Promedio anual últimos 60 meses noviembre 2020 - octubre 2025	Promedio anual octubre 2002 – octubre 2025 ⁶
Fondo de Cesantía (CIC)	-0,09	2,72	4,25	-0,45	2,30
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,22	5,44	6,86	1,42	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 negativo que presentaron las inversiones en instrumentos extranjeros de renta fija. Dicho retorno fue compensado por la rentabilidad positiva que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, pese a que durante el mes de octubre se observaron resultados positivos en los principales mercados internacionales, 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 0,44% , y la depreciación de la divisa estadounidense, con una caída de 2,15% durante el mes de octubre.

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.

La rentabilidad del Fondo de Cesantía Solidario se explica principalmente por el retorno positivo que presentaron las inversiones en títulos de deuda local. Al respecto, durante el mes de octubre 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.

Tabla N° 2

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

Tipo de Instrumento	Fondo de Cesantía (CIC)	Fondo de Cesantía Solidario (FCS)
Acciones nacionales	0,04	0,11
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,00	0,00
Renta fija nacional	0,24	0,24
Intermediación financiera nacional	-0,06	-0,03
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,22	0,32
Renta Variable Extranjera	0,02	0,08
Deuda Extranjera	-0,33	-0,18
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,31	-0,10
Total	-0,09	0,22

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 octubre de 2025

La rentabilidad nominal de la cuota de los Fondos de Cesantía, durante el mes de octubre 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	Octubre 2025	Últimos 12 meses noviembre 2024 – octubre 2025	Promedio anual últimos 36 meses noviembre 2022 - octubre 2025
Fondo de Cesantía (CIC)	0,20	7,12	9,04
Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	0,50	9,95	11,77

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 octubre de 2025

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

CLASIFICACIÓN DE LA INVERSIÓN	Fondo de Cesantía (CIC)		Fondo de Cesantía Solidario (FCS)	
	MM\$	% Activos	MM\$	% Activos
INVERSIÓN NACIONAL TOTAL	9.030.953	83,3%	2.450.798	70,0%
RENDA VARIABLE	115.701	1,1%	116.919	3,4%
ACCIONES	115.701	1,1%	145.284	4,2%
FONDOS MUTUOS DE INVERSION	-	0,0%	-28.365	-0,8%
RENDA FIJA	8.916.899	82,2%	2.331.938	66,6%
INSTRUMENTOS BANCO CENTRAL	845.878	7,8%	101.855	2,9%
INSTRUMENTOS TESORERÍA	2.059.483	19,0%	812.060	23,2%
BONOS DE RECONOCIMIENTO Y MINVU	4.691	0,0%	1.108	0,0%
BONOS DE EMPRESAS Y EFECTOS DE COMERCIO	1.152.311	10,6%	458.051	13,1%
BONOS BANCARIOS	1.596.222	14,7%	650.592	18,6%
LETRAS HIPOTECARIAS	15.594	0,1%	9.481	0,3%
DEPÓSITOS A PLAZO	3.242.634	30,0%	311.631	8,9%
FONDOS MUTUOS Y DE INVERSIÓN DE DEUDA	-	0,0%	-12.869	-0,4%
DISPONIBLE	86	0,0%	29	0,0%
DERIVADOS	-3.562	-0,0%	1.502	0,0%
OTROS NACIONALES	1.915	0,0%	439	0,0%
INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL	1.792.627	16,7%	1.043.723	30,0%
RENDA VARIABLE	441.714	4,1%	642.728	18,5%
FONDOS MUTUOS	242.969	2,2%	312.465	9,1%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	16.590	0,2%	53.928	1,5%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES ACCIONARIOS	182.155	1,7%	245.874	7,0%
OTROS	-	0,0%	30.461	0,9%
RENDA FIJA	1.350.912	12,6%	400.995	11,5%
ACTIVOS ALTERNATIVOS	27.316	0,3%	36.618	1,0%
TÍTULOS REPRESENTATIVOS DE ÍNDICES DE RENTA FIJA	428.290	4,0%	85.633	2,5%
OTROS	895.306	8,3%	278.744	8,0%
DERIVADOS	0	0,0%	-	0,0%
OTROS EXTRANJEROS	1	0%	0	0%
TOTAL ACTIVOS	10.823.580	100%	3.494.521	100%
SUB TOTAL RENDA VARIABLE	557.415	5,2%	759.647	21,9%
SUB TOTAL RENDA FIJA	10.267.811	94,8%	2.732.933	78,1%
SUB TOTAL DERIVADOS	-3.562	-0,0%	1.502	0,0%
SUB TOTAL OTROS	1.916	0,0%	439	0,0%
TOTAL ACTIVOS	10.823.580	100%	3.494.521	100%

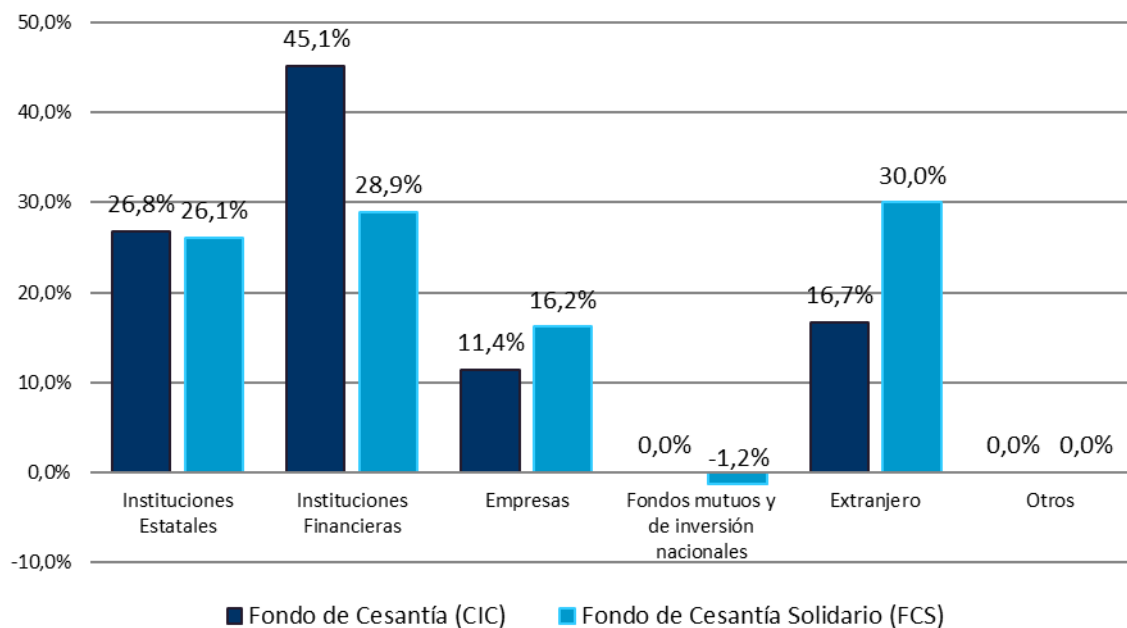
Nota: La inversión en instrumentos de renta fija y renta variable no incorpora las operaciones de cobertura de moneda extranjera, las cuales se presentan en forma separada en el ítem Derivados.

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 octubre de 2025.

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