

ABRIL
2016

BOLETÍN DE CONTRIBUCIÓN A
LA RENTABILIDAD DE LOS
FONDOS DE PENSIONES:
APORTE SEGÚN TIPO DE INSTRUMENTO

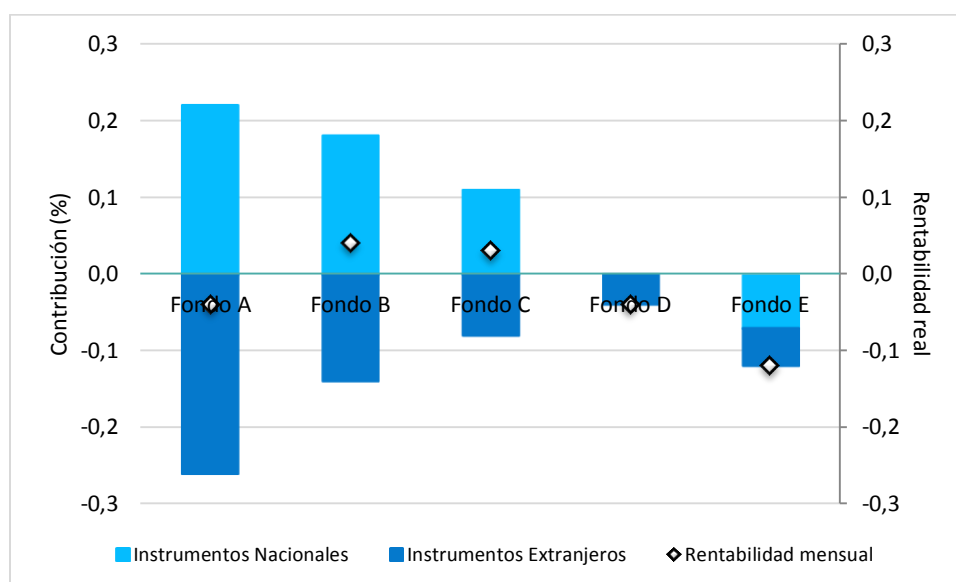
1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

En este boletín se entrega la información mensual correspondiente a la contribución de los principales instrumentos financieros en la rentabilidad real de los fondos de pensiones. El objetivo es dimensionar la importancia de cada instrumento en tales resultados, diferenciando según su origen en la rentabilidad de los fondos de pensiones.

1.1 RESUMEN A ABRIL DE 2016

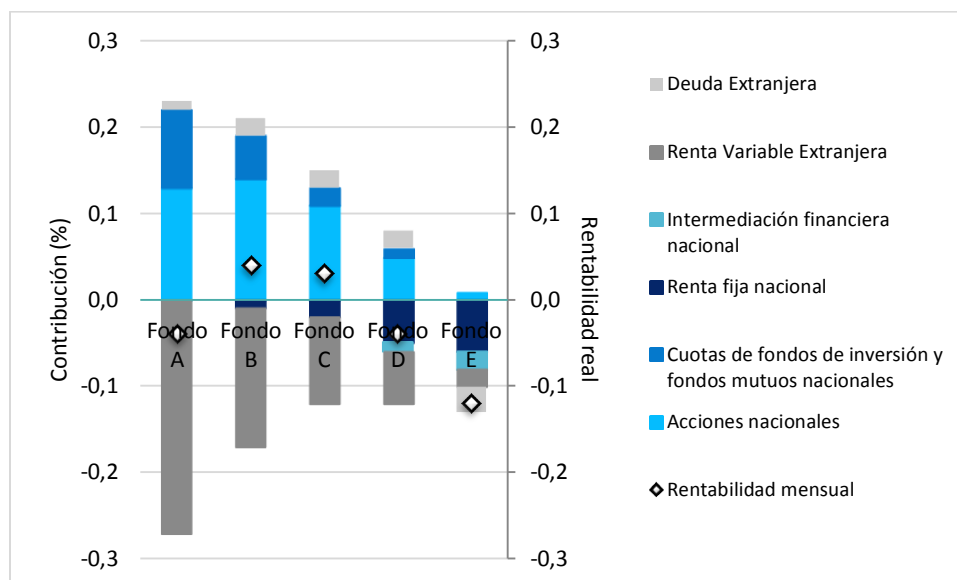
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para abril de 2016, existe un aporte positivo en la rentabilidad de los fondos de pensiones más riesgosos por parte de los instrumentos nacionales, mientras que la contribución por parte de los instrumentos extranjeros es negativa para todos los fondos de pensiones. Para los fondos Tipo B y C la contribución de la renta nacional es superior a la caída de los instrumentos extranjeros, no así en el caso del fondo Tipo A.

Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (abril 2016)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

De igual forma, en el Gráfico N° 2 se presenta la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento en abril de 2016. Se observa un aporte positivo en la rentabilidad de los fondos más riesgosos vinculado principalmente al desempeño de las acciones nacionales, seguido de las cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales. En cambio, la contribución negativa provino especialmente del desempeño de la renta variable extranjera y de la renta fija nacional, donde los primeros afectaron mayormente a los fondos más riesgosos y los segundos a los fondos más conservadores.

Gráfico N° 2: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (abril 2016)

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el Cuadro N° 1 se presenta el detalle de la contribución en la rentabilidad de los fondos de pensiones según cada tipo de instrumento para el mes de abril de 2016.

Cuadro N° 1: Detalle de la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (abril 2016)

Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	0,13	0,14	0,11	0,05	0,01
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,09	0,05	0,02	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,00	-0,01	-0,02	-0,05	-0,06
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	-0,01	-0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,22	0,18	0,11	0,00	-0,07
Renta Variable Extranjera	-0,27	-0,16	-0,10	-0,06	-0,02
Deuda Extranjera	0,01	0,02	0,02	0,02	-0,03
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-0,26	-0,14	-0,08	-0,04	-0,05
Total	-0,04	0,04	0,03	-0,04	-0,12

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

La contribución en la rentabilidad de cada tipo de instrumento depende de la participación de cada fondo de pensión invertida en estos. En abril de 2016 se registra que del total de activos, el 57,6% corresponde a renta nacional, mientras que un 42,4% de las inversiones de los fondos de pensiones se realiza en renta extranjera (ver Cuadro N° 2). Asimismo, la proporción destinada a renta fija es del 63,4%, mientras que la renta variable equivale al 36,4%. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 13,7%, por debajo de la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 15,2%. Por su parte, la variación anual de la renta variable total presenta una caída de -8,1%, donde a nivel nacional se aprecia una baja de -0,9% y a nivel extranjero se muestra un descenso de -10,5%.

Cabe señalar que la diversificación por tipo de renta presenta movimientos interesantes en los últimos 12 meses. Se distingue que la renta fija nacional ha incrementado su participación en un 8,4%, a diferencia de la renta variable nacional, cuya participación ha caído un -5,5% en el último año. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 9,8%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -14,7% en el último año.

Cuadro N° 2: Cartera de inversión total de los fondos de pensiones (abril 2016)

Tipo de Inversión	Total (MM\$)	Part.	Contribución en Rentabilidad Real Mensual*	Var. Total 12 Meses	Var. Part. 12 Meses
Inversión Nacional Total	63.780.623	57,6%	0,09%	11,1%	5,9%
Renta Variable	10.597.497	9,6%	0,12%	-0,9%	-5,5%
Renta Fija	52.943.161	47,8%	-0,03%	13,7%	8,4%
Inversión Extranjera Total	47.033.461	42,4%	-0,10%	-2,5%	-7,1%
Renta Variable	29.724.473	26,8%	-0,11%	-10,5%	-14,7%
Renta Fija	17.326.675	15,6%	0,01%	15,2%	9,8%
Total Activos	110.814.077	100,0%	-0,02%	4,9%	-
Subtotal Renta Variable	40.321.976	36,4%	0,01%	-8,1%	-12,4%
Subtotal Renta Fija	70.269.836	63,4%	-0,02%	14,1%	8,7%
Subtotal Derivados	194.084	0,2%	n.d.	111,6%	100,0%
Subtotal Otros	28.188	0,0%	n.d.	-2,5%	0,0%

(*) Rentabilidad real mensual ponderada según activos de cada fondo. El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.

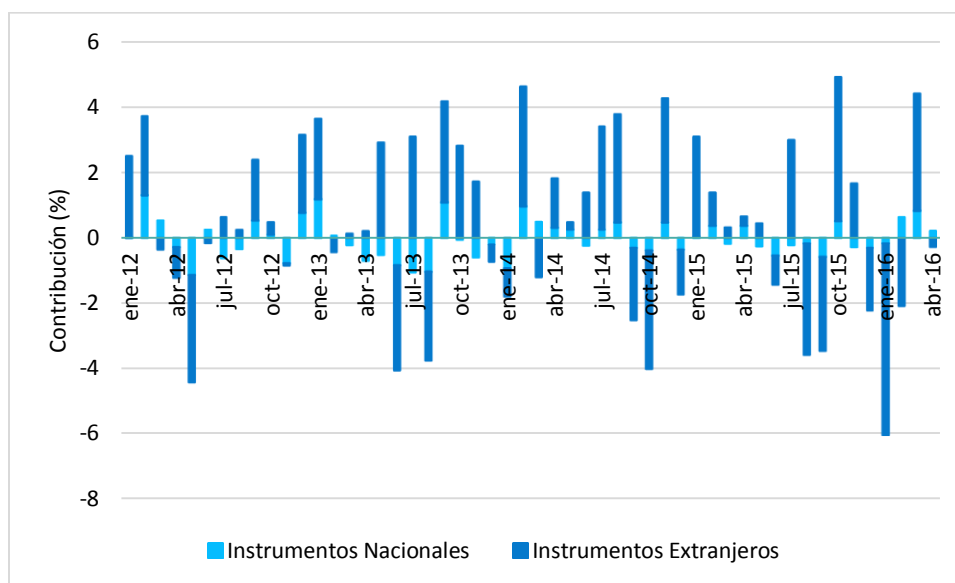
n.d.: No disponible.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

1.2 EVOLUCIÓN

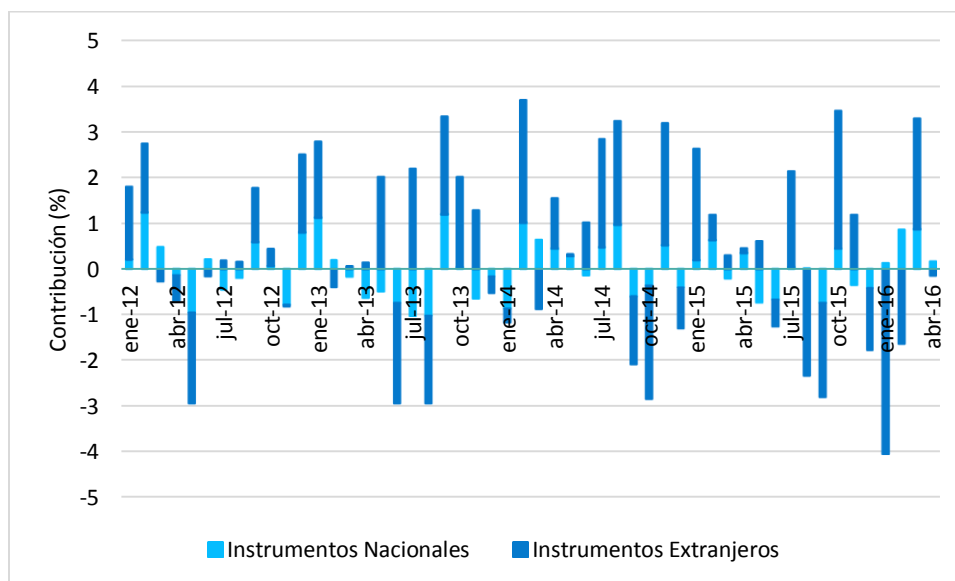
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según el origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos. Asimismo, la variación en los retornos se vincula directamente con el nivel de riesgo de cada fondo.

Gráfico N° 3: Contribución a la rentabilidad del fondo Tipo A según zona de los instrumentos de inversión (2012-2016)



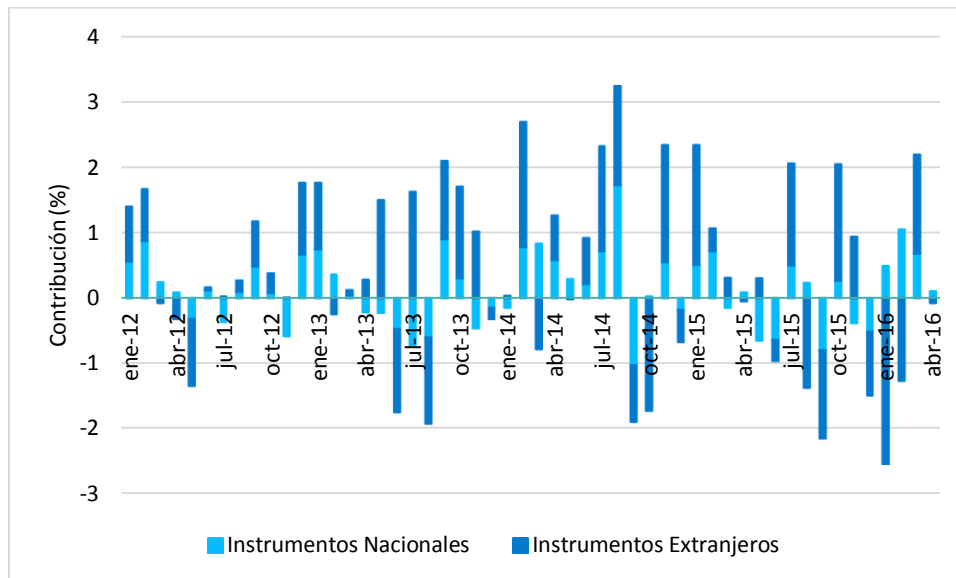
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Gráfico N° 4: Contribución a la rentabilidad del fondo Tipo B según zona de los instrumentos de inversión (2012-2016)



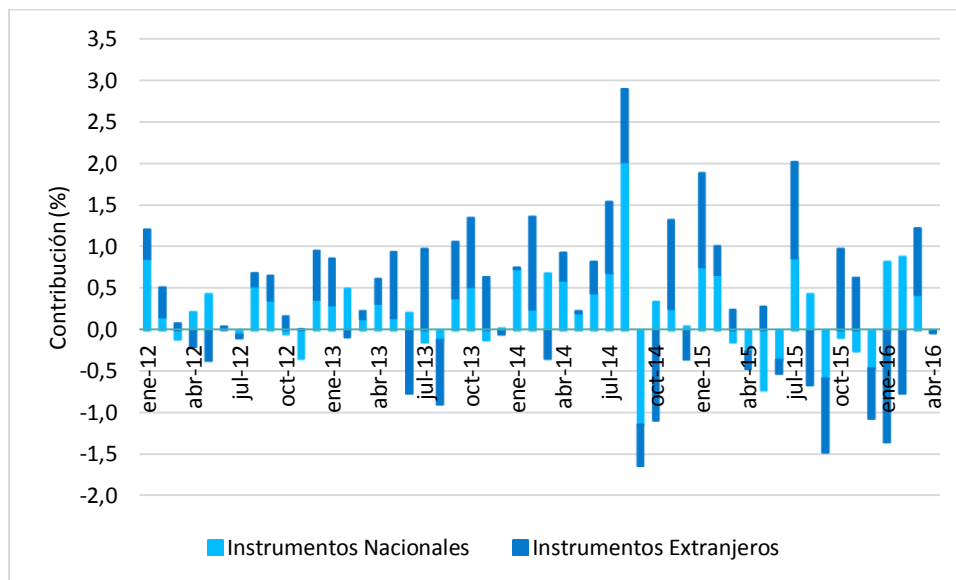
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Gráfico N° 5: Contribución a la rentabilidad del fondo Tipo C según zona de los instrumentos de inversión (2012- 2016)



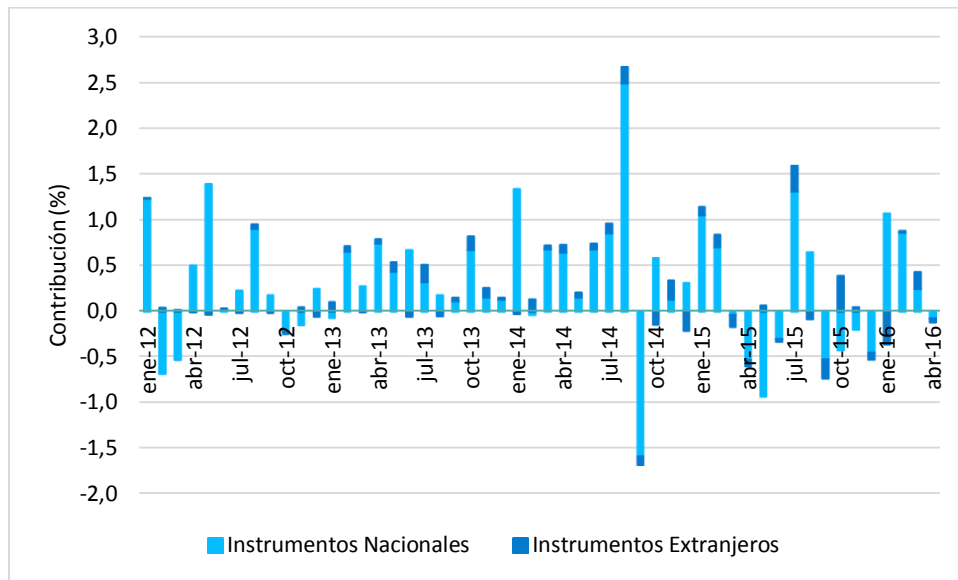
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Gráfico N° 6: Contribución a la rentabilidad del fondo Tipo D según zona de los instrumentos de inversión (2012-2016)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

Gráfico N° 7: Contribución a la rentabilidad del fondo Tipo E según zona de los instrumentos de inversión (2012-2016)



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.