

FEBRERO
2016

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

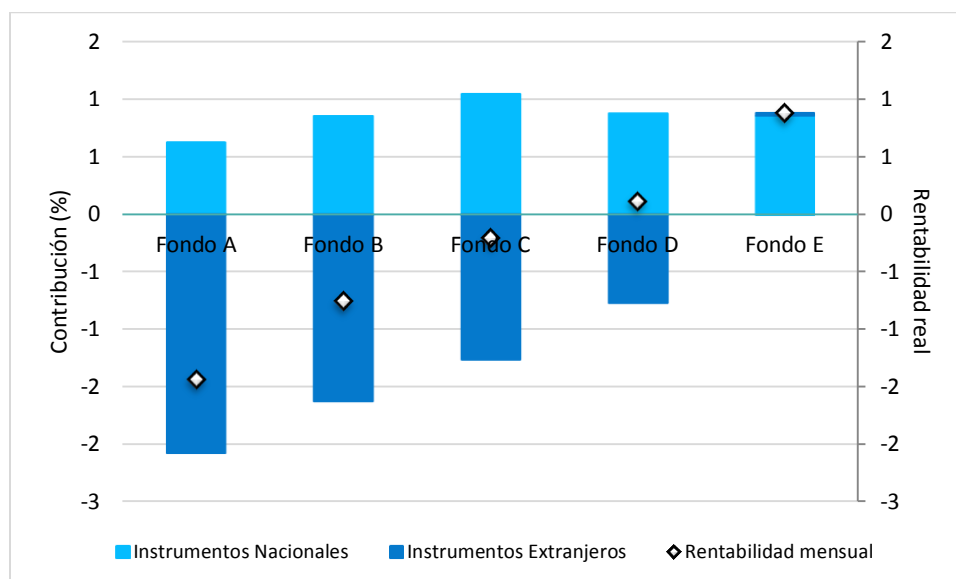
1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

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 FEBRERO DE 2016

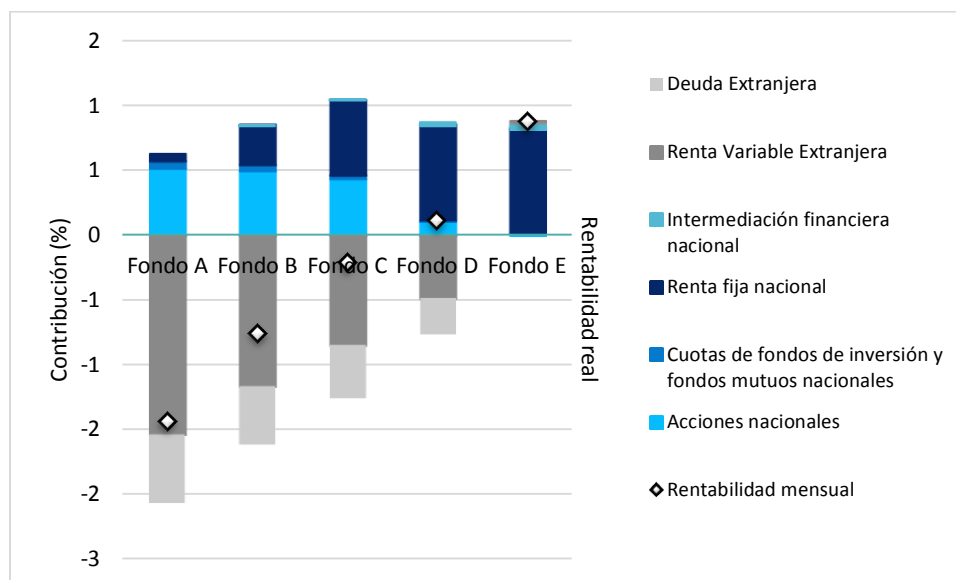
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para febrero de 2016, la caída en la rentabilidad de los fondos de pensiones más riesgosos se debe al desempeño de instrumentos extranjeros, mientras que la renta nacional contribuyó de forma positiva a todos los fondos, especialmente a los más conservadores.

Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (febrero 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 febrero de 2016. Se observa que la caída en la rentabilidad de los fondos más riesgosos se debe principalmente al desempeño de la renta variable extranjera y deuda extranjera, mientras que el resultado positivo de los fondos Tipo D y Tipo E se explica mayormente por el rendimiento de la renta fija nacional. Asimismo, el instrumento que favoreció a los fondos más riesgosos fueron las acciones nacionales.

Gráfico Nº 2: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (febrero 2016)

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

En el Cuadro Nº 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 febrero de 2016.

Cuadro Nº 1: Detalle de la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (febrero 2016)

Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	0,51	0,49	0,43	0,11	0,02
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,06	0,05	0,03	0,01	0,00
Renta fija nacional	0,06	0,31	0,58	0,73	0,80
Intermediación financiera nacional	0,00	0,01	0,01	0,03	0,04
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,63	0,86	1,05	0,88	0,86
Renta Variable Extranjera	-1,54	-1,17	-0,85	-0,49	0,02
Deuda Extranjera	-0,53	-0,45	-0,41	-0,28	0,00
Subtotal Instrumentos Extranjeros	-2,07	-1,62	-1,26	-0,77	0,02
Total	-1,44	-0,76	-0,21	0,11	0,88

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 febrero de 2016 se registra que del total de activos, el 58,6% corresponde a renta nacional, mientras que un 41,4% 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 63,5%, mientras que la renta variable equivale al 36,4%. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 13,3%, por sobre la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 5,3%. Por su parte, la variación anual de la renta variable presenta resultados negativos, donde a nivel nacional se aprecia un descenso de -5,4% y a nivel extranjero se muestra un -10,1%.

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 9,9%, a diferencia de la renta variable nacional, cuya participación ha caído un -8,2%. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 2,1%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -12,8% en el último año.

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

Tipo de Inversión	Total (MM\$)	Part.	Contribución en Rentabilidad Real Mensual*	Var. Total 12 Meses	Var. Part. 12 Meses
Inversión Nacional Total	62.859.467	58,6%	0,90%	10,2%	6,9%
Renta Variable	9.909.685	9,2%	0,36%	-5,4%	-8,2%
Renta Fija	52.852.077	49,3%	0,52%	13,3%	9,9%
Inversión Extranjera Total	44.441.800	41,4%	-1,15%	-5,5%	-8,3%
Renta Variable	29.160.219	27,2%	-0,80%	-10,1%	-12,8%
Renta Fija	15.230.402	14,2%	-0,35%	5,3%	2,1%
Total Activos	107.301.267	100,0%	-0,25%	3,1%	-
Subtotal Renta Variable	39.069.904	36,4%	-0,44%	-8,9%	-11,7%
Subtotal Renta Fija	68.082.480	63,5%	0,18%	11,4%	8,0%
Subtotal Derivados	127.395	0,1%	n.d.	1363,8%	1100,0%
Subtotal Otros	21.489	0,0%	n.d.	16,5%	0,0%

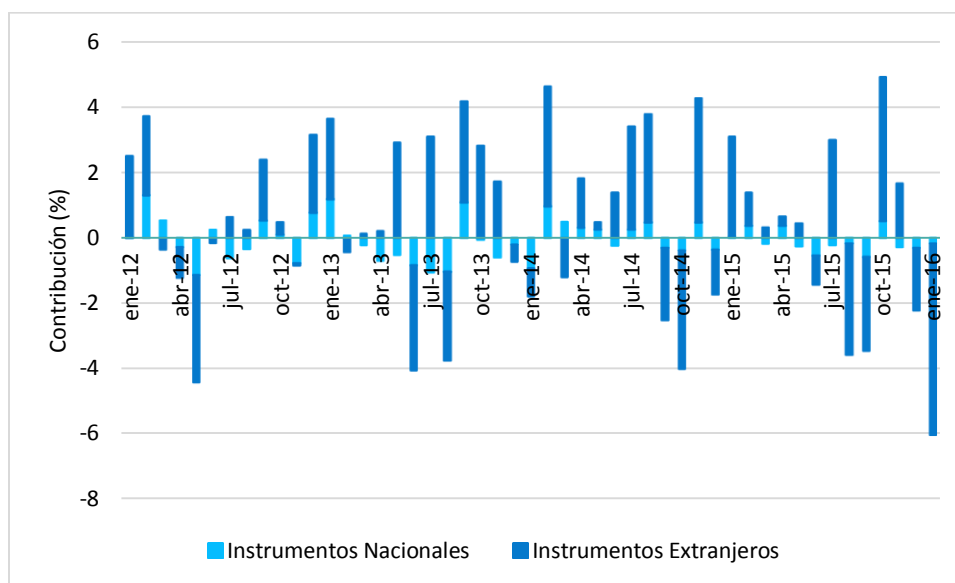
(*) Rentabilidad real mensual ponderada según activos de cada fondo. El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.
n.d.: No disponible

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

1.2 EVOLUCIÓN

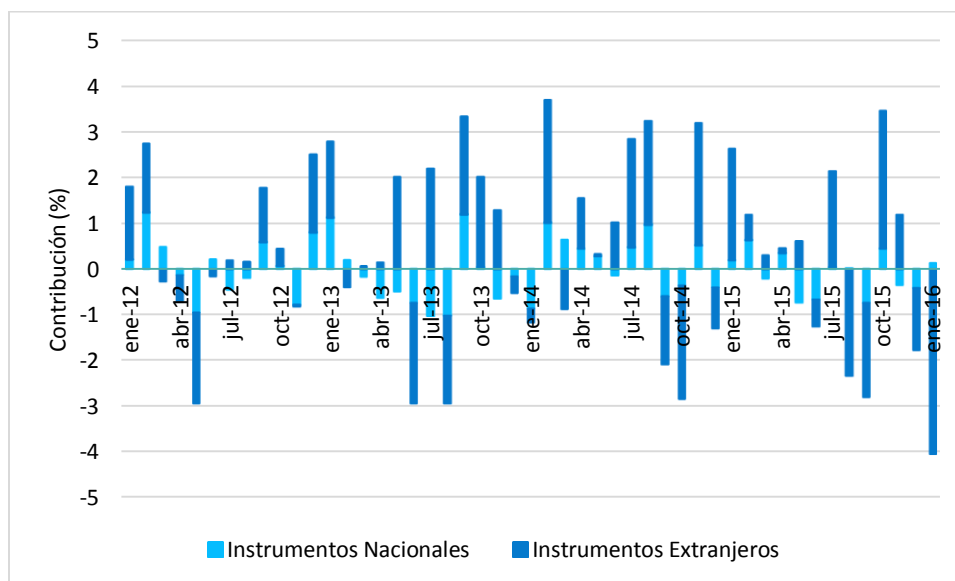
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos. 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)



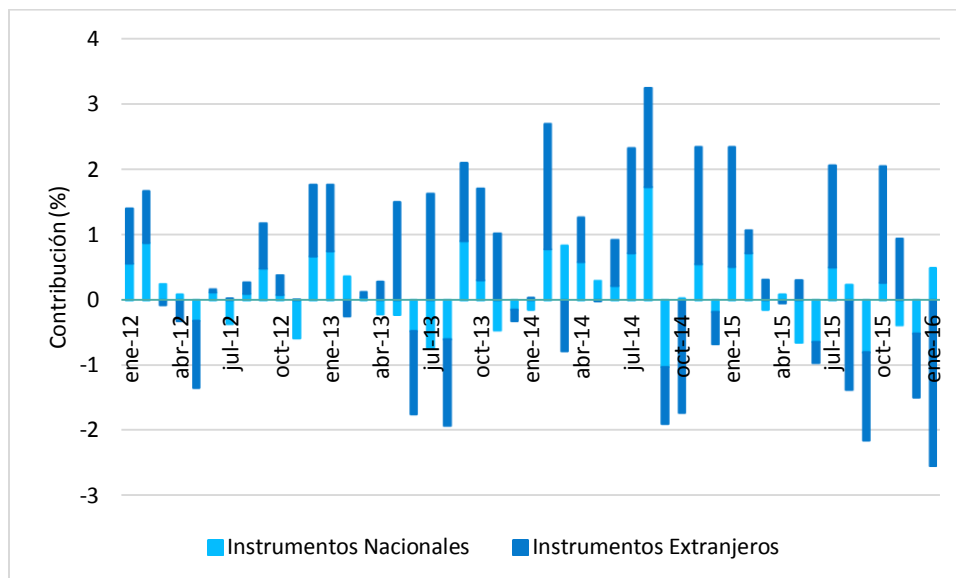
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



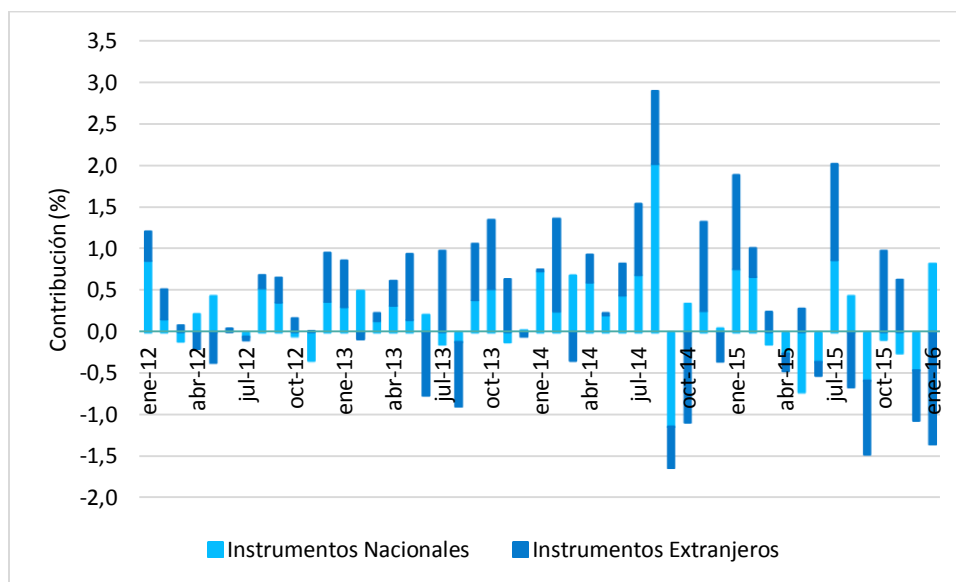
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



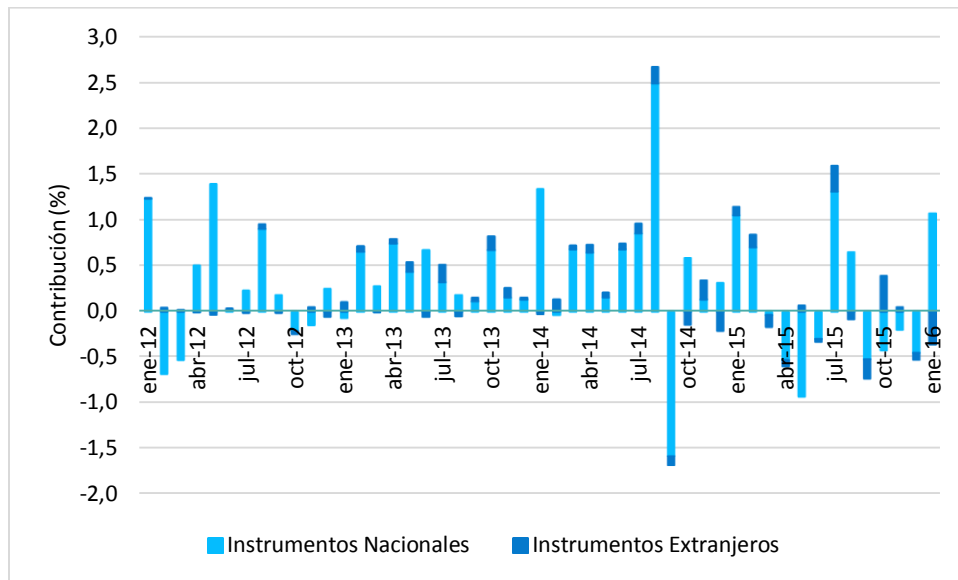
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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.