

JUNIO  
2016

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

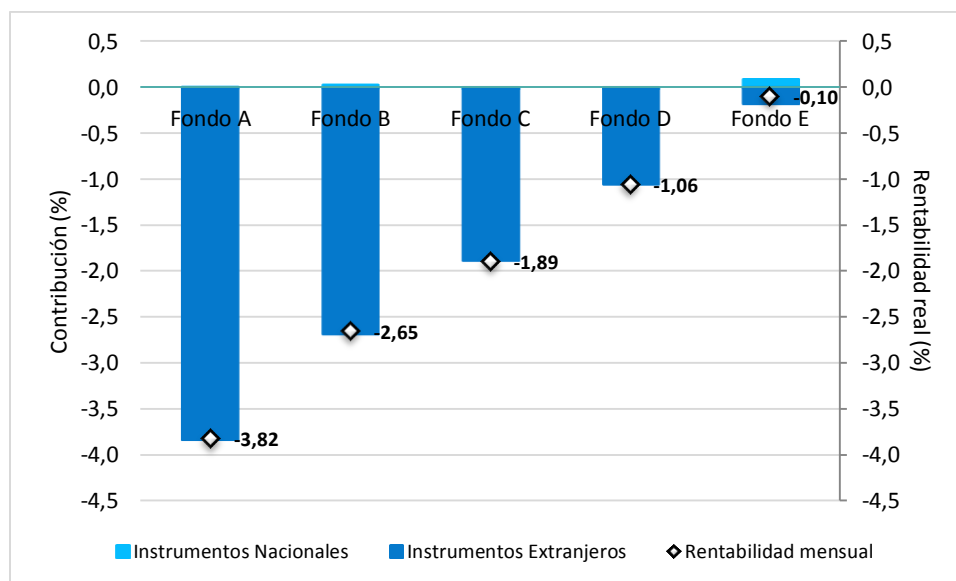
## 1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

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 JUNIO DE 2016

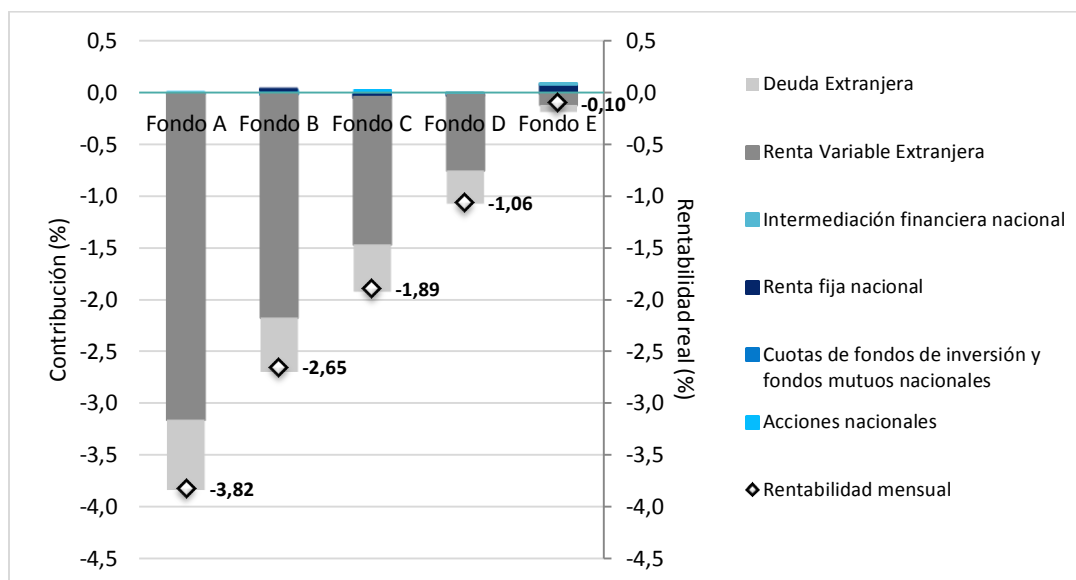
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para junio de 2016, todos los fondos de pensiones obtuvieron una rentabilidad real mensual negativa, sin embargo las contribuciones presentan resultados mixtos. En efecto, existe un aporte positivo en la rentabilidad de los fondos de pensiones Tipo A, B y E por parte de los instrumentos nacionales, mientras que para los fondos Tipo B y C tal impacto fue negativo. Por su parte, la renta extranjera afectó de forma negativa a todos los multifondos, principalmente a los fondos más riesgosos. El hecho relevante que explica en gran medida el desempeño de la renta variable en este mes fue la decisión de Gran Bretaña de abandonar la Unión Europea ("Brexit"), contagiando negativamente a parte significativa de los mercados internacionales.

**Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (junio 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 junio de 2016. Se observa un aporte levemente positivo en la rentabilidad de todos fondos de pensiones gracias al desempeño de las acciones nacionales, hecho que también se aprecia para la contribución de los instrumentos de intermediación financiera nacional, aunque en una magnitud mucho menor. En cambio, la contribución negativa provino especialmente del desempeño de la renta variable extranjera, seguida más abajo de la deuda extranjera, los que afectaron en mayor proporción a los fondos más riesgosos.

**Gráfico N° 2: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (junio 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 junio de 2016.

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

| Tipo de Instrumento                                      | Fondo A      | Fondo B      | Fondo C      | Fondo D      | Fondo E      |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Acciones nacionales                                      | 0,01         | 0,02         | 0,03         | 0,00         | 0,00         |
| Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales | 0,00         | -0,01        | -0,01        | 0,00         | 0,00         |
| Renta fija nacional                                      | 0,00         | 0,02         | -0,03        | -0,02        | 0,08         |
| Intermediación financiera nacional                       | 0,00         | 0,00         | 0,00         | 0,01         | 0,01         |
| <b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>                  | <b>0,01</b>  | <b>0,03</b>  | <b>-0,01</b> | <b>-0,01</b> | <b>0,09</b>  |
| Renta Variable Extranjera                                | -3,15        | -2,16        | -1,42        | -0,73        | -0,12        |
| Deuda Extranjera   | -0,68        | -0,52        | -0,46        | -0,32        | -0,07        |
| <b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>                 | <b>-3,83</b> | <b>-2,68</b> | <b>-1,88</b> | <b>-1,05</b> | <b>-0,19</b> |
| <b>Total</b>   | <b>-3,82</b> | <b>-2,65</b> | <b>-1,89</b> | <b>-1,06</b> | <b>-0,10</b> |

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 junio de 2016 se registra que del total de activos, el 58,9% corresponde a renta nacional, mientras que un 41,2% 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 66,2%, mientras que la renta variable equivale al 33,5%. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 16,5%, por debajo de la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 21,6%. Por su parte, la variación anual de la renta variable total presenta una caída de -14,1%, donde a nivel nacional se aprecia un alza de 2,4%, mientras que a nivel extranjero se muestra un descenso de -19,2% anual.

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 10,8%, a diferencia de la renta variable nacional, cuya participación ha caído un -2,6% en el último año. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 15,6%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -23,1% en el último año.

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

| Tipo de Inversión          | Total (MM\$)       | Part.         | Contribución en Rentabilidad Real Mensual* | Var. Total 12 Meses | Var. Part. 12 Meses |
|----------------------------|--------------------|---------------|--|---------------------|---------------------|
| Inversión Nacional Total   | 65.336.988         | 58,9%         | 0,02%                                      | 14,6%               | 9,0%                |
| Renta Variable             | 10.446.435         | 9,4%          | 0,01%                                      | 2,4%                | -2,6%               |
| Renta Fija                 | 54.615.948         | 49,2%         | 0,00%                                      | 16,5%               | 10,8%               |
| Inversión Extranjera Total | 45.685.006         | 41,2%         | -1,82%                                     | -5,9%               | -10,5%              |
| Renta Variable             | 26.735.904         | 24,1%         | -1,41%                                     | -19,2%              | -23,1%              |
| Renta Fija                 | 18.878.964         | 17,0%         | -0,40%                                     | 21,6%               | 15,6%               |
| <b>Total Activos</b>       | <b>111.021.994</b> | <b>100,0%</b> | <b>-1,80%</b>                              | <b>5,1%</b>         | <b>-</b>            |
| Subtotal Renta Variable    | 37.182.340         | 33,5%         | -1,40%                                     | -14,1%              | -18,3%              |
| Subtotal Renta Fija        | 73.494.913         | 66,2%         | -0,40%                                     | 17,7%               | 12,0%               |
| Subtotal Derivados         | 307.136            | 0,3%          | n.d.                                       | -283,6%             | -275,0%             |
| Subtotal Otros             | 37.599             | 0,0%          | n.d.                                       | -49,0%              | -57,1%              |

(\*) 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.

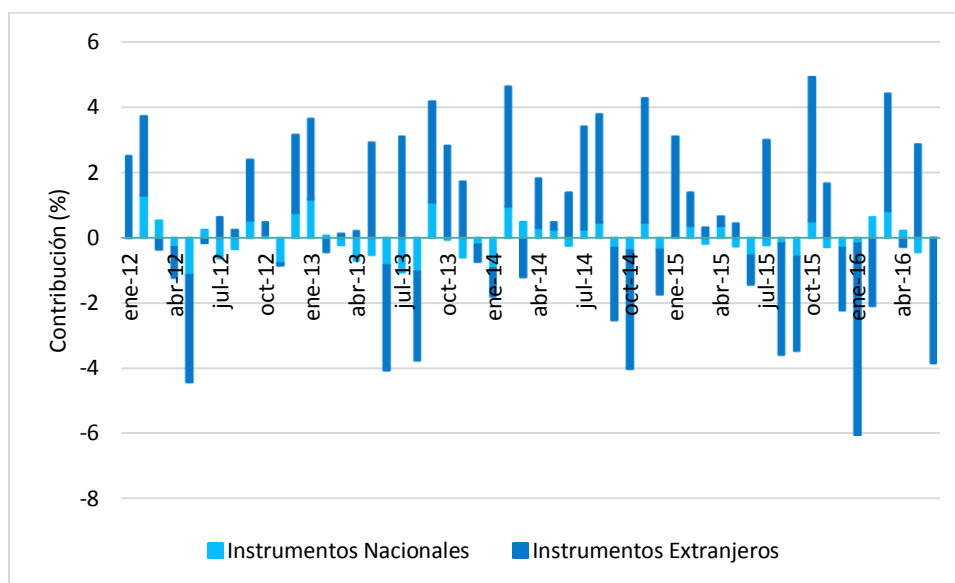
n.d.: No disponible.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

## 1.2 EVOLUCIÓN

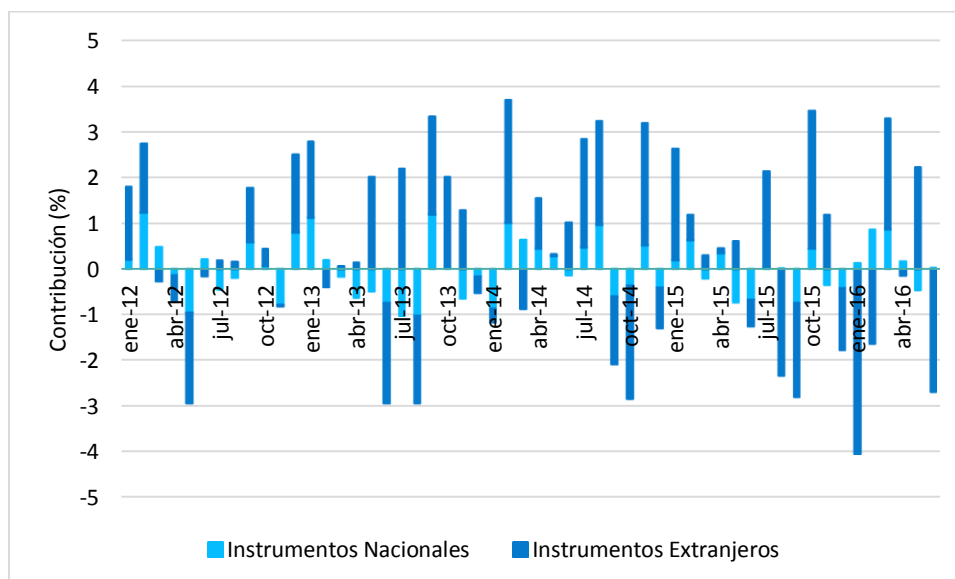
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según el origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos.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



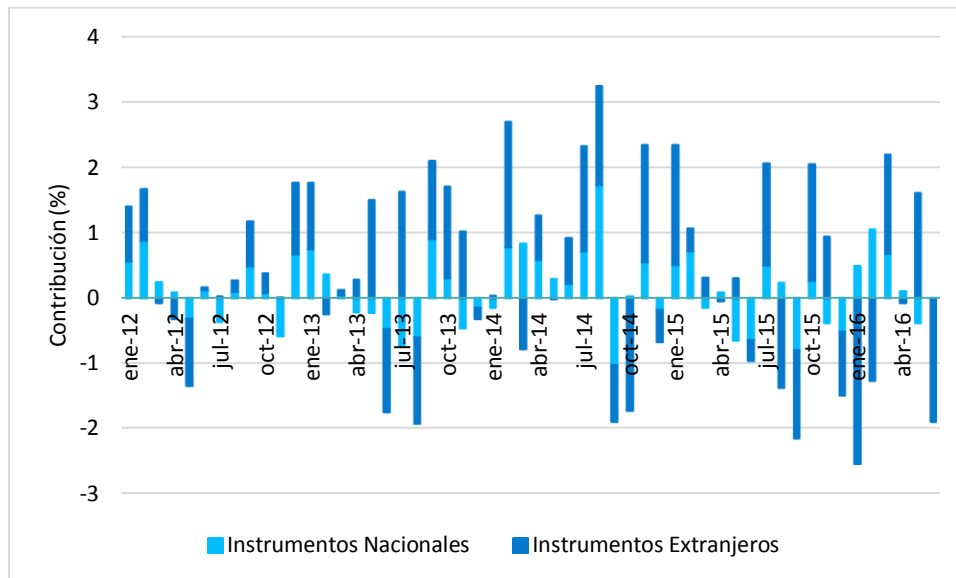
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



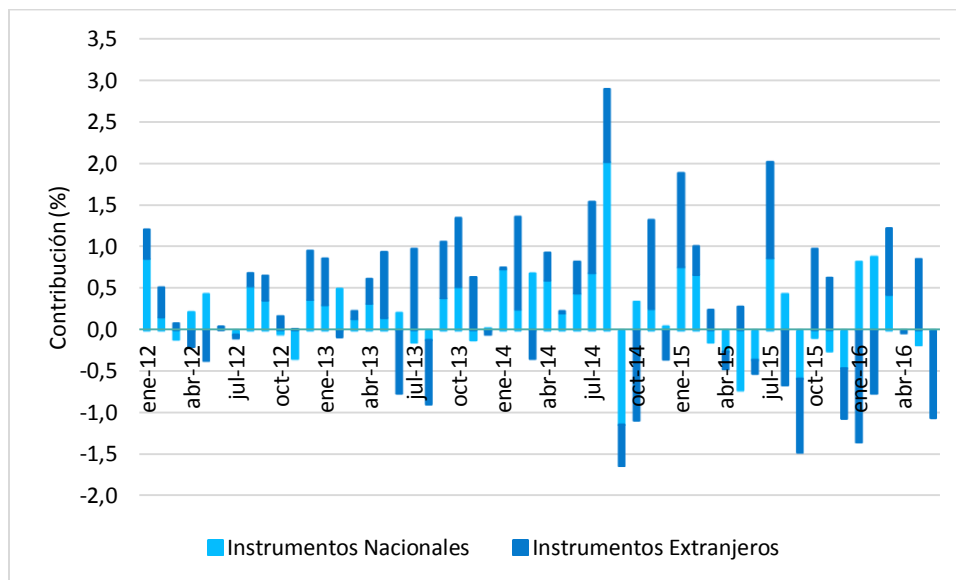
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



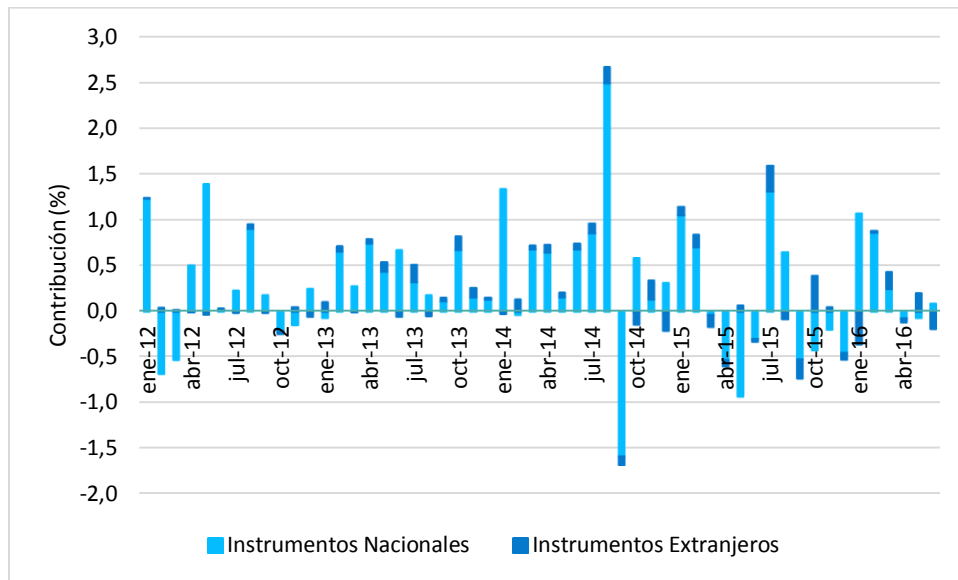
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

**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.