

MARZO
2016

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

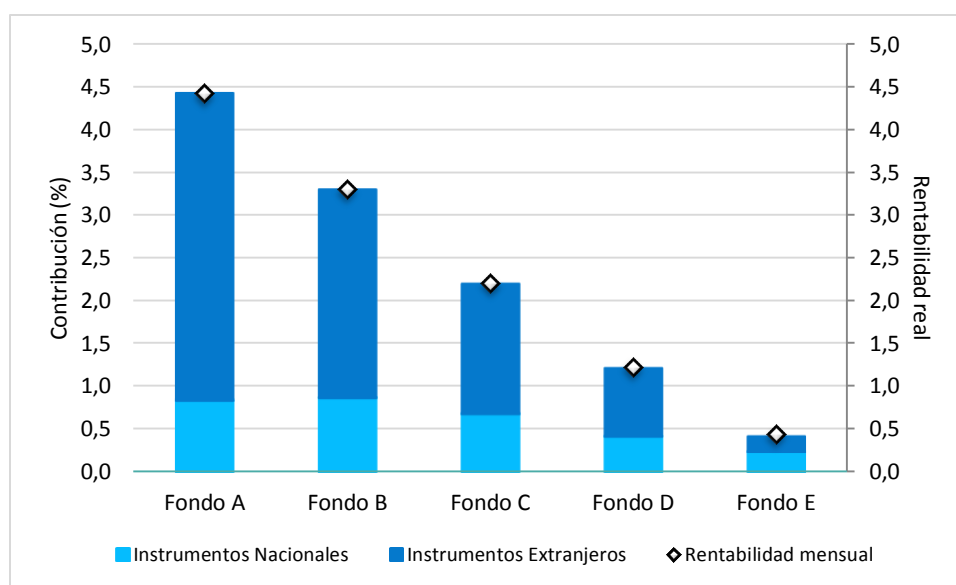
1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

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 MARZO DE 2016

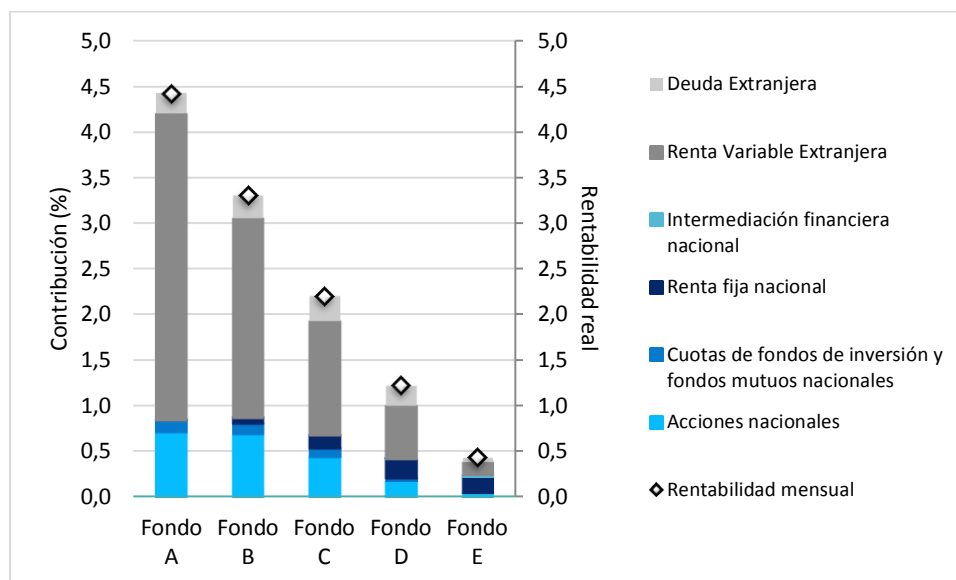
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para marzo de 2016, el alza en la rentabilidad de los fondos de pensiones más riesgosos se debe principalmente al desempeño de instrumentos extranjeros, mientras que la contribución positiva de la renta nacional se hace más relevante en los fondos más conservadores.

Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (marzo 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 marzo de 2016. Se observa que el alza en la rentabilidad de los fondos más riesgosos se debe principalmente al desempeño de la renta variable extranjera, seguido de las acciones nacionales, mientras que el resultado positivo del fondo Tipo E se explica mayormente por el rendimiento de la renta fija nacional y la renta variable extranjera.

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

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

Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	0,70	0,68	0,44	0,18	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,13	0,12	0,09	0,03	0,00
Renta fija nacional	0,01	0,07	0,15	0,20	0,17
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,84	0,87	0,68	0,42	0,24
Renta Variable Extranjera	3,36	2,18	1,25	0,58	0,14
Deuda Extranjera	0,22	0,25	0,27	0,22	0,05
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,58	2,43	1,52	0,80	0,19
Total	4,42	3,30	2,20	1,22	0,43

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 marzo de 2016 se registra que del total de activos, el 57,4% corresponde a renta nacional, mientras que un 42,6% 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 62,9%, mientras que la renta variable equivale al 37,0%. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 13,6%, por sobre la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 12,1%. Por su parte, la variación anual de la renta variable total presenta una caída de -6,2%, donde a nivel nacional se aprecia un alza de 1,0% y a nivel extranjero se muestra un descenso de -8,4%.

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 8,0%, a diferencia de la renta variable nacional, cuya participación ha caído un -4,1%. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 6,5%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -13,0% en el último año.

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

Tipo de Inversión	Total (MM\$)	Part.	Contribución en Rentabilidad Real Mensual*	Var. Total 12 Meses	Var. Part. 12 Meses
Inversión Nacional Total	63.248.242	57,4%	0,61%	11,6%	6,1%
Renta Variable	10.433.232	9,5%	0,48%	1,0%	-4,1%
Renta Fija	52.674.880	47,8%	0,13%	13,6%	8,0%
Inversión Extranjera Total	47.007.098	42,6%	1,59%	-2,3%	-7,2%
Renta Variable	30.377.313	27,6%	1,37%	-8,4%	-13,0%
Renta Fija	16.691.800	15,1%	0,21%	12,1%	6,5%
Total Activos	110.255.347	100,0%	2,20%	5,2%	-
Subtotal Renta Variable	40.810.544	37,0%	1,85%	-6,2%	-10,8%
Subtotal Renta Fija	69.366.680	62,9%	0,35%	13,3%	7,6%
Subtotal Derivados	23.318	0,0%	n.d.	164,6%	100,0%
Subtotal Otros	54.798	0,1%	n.d.	157,7%	150,0%

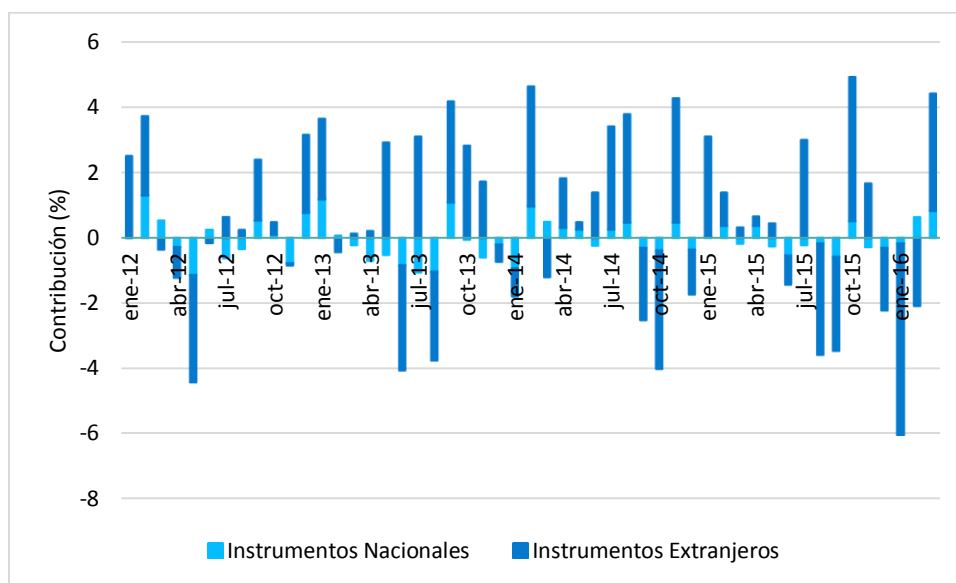
(*) Rentabilidad real mensual ponderada según activos de cada fondo. El aporte a la rentabilidad de los instrumentos denominados en moneda extranjera incorpora el efecto de la cobertura cambiaria.
n.d.: No disponible

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

1.2 EVOLUCIÓN

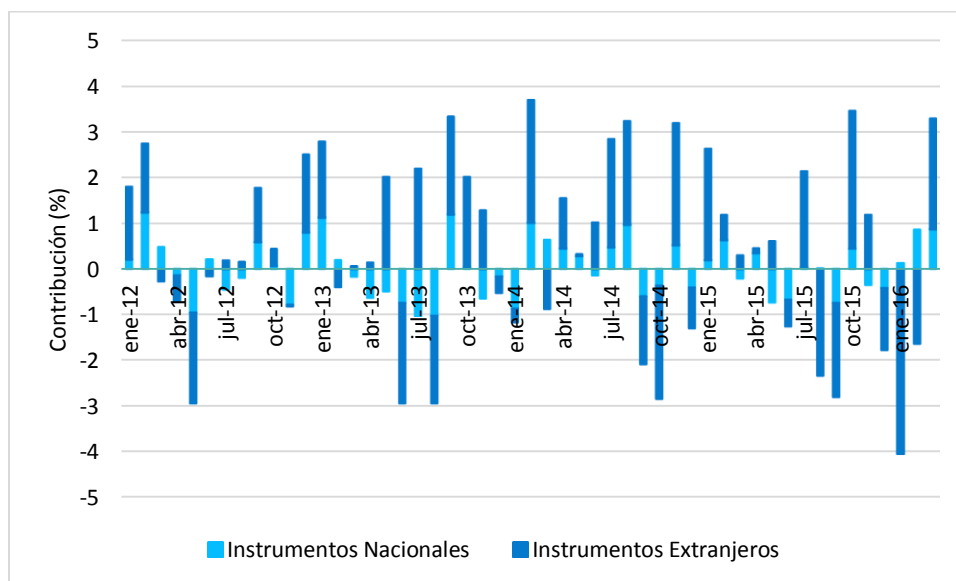
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según el origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos.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



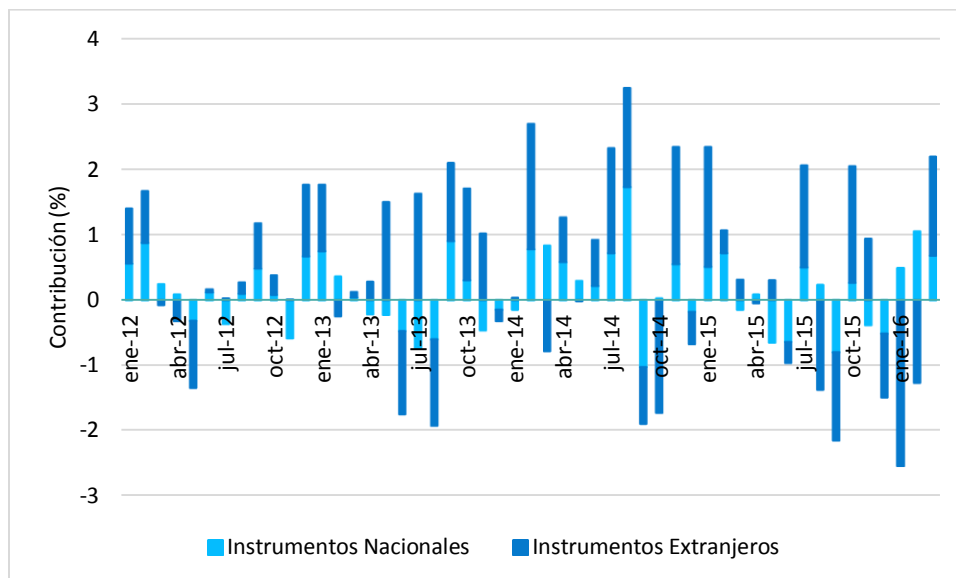
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



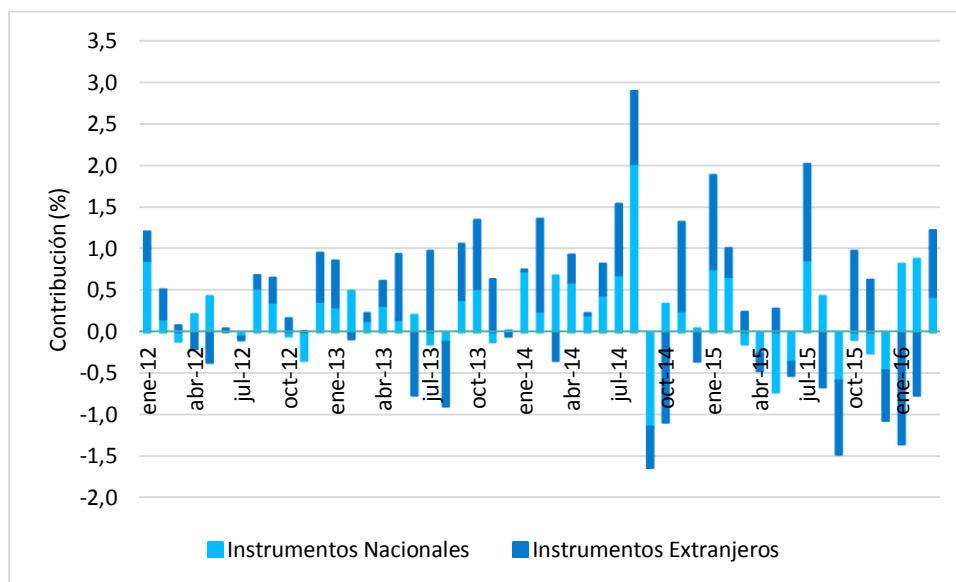
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



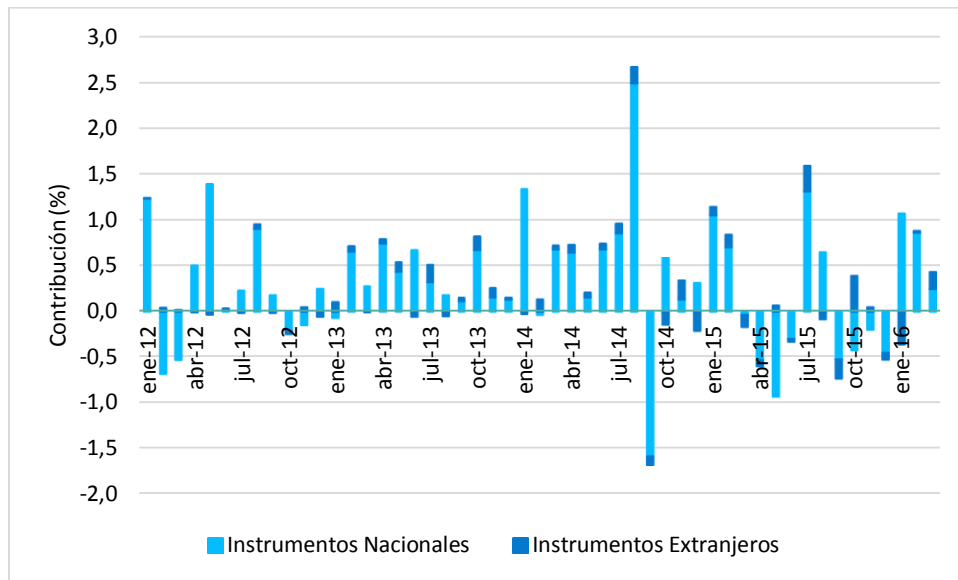
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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.