

JULIO
2016

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

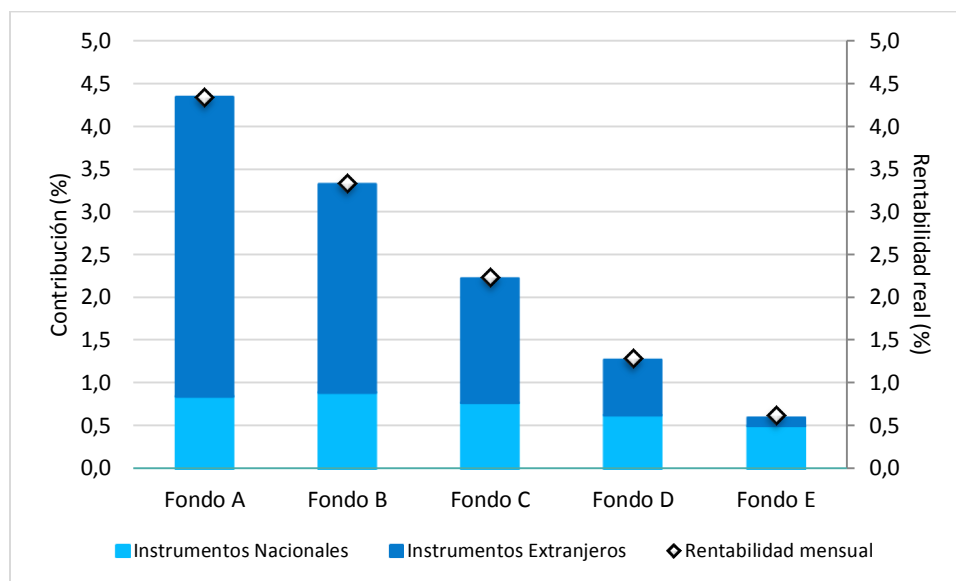
1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

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 JULIO DE 2016

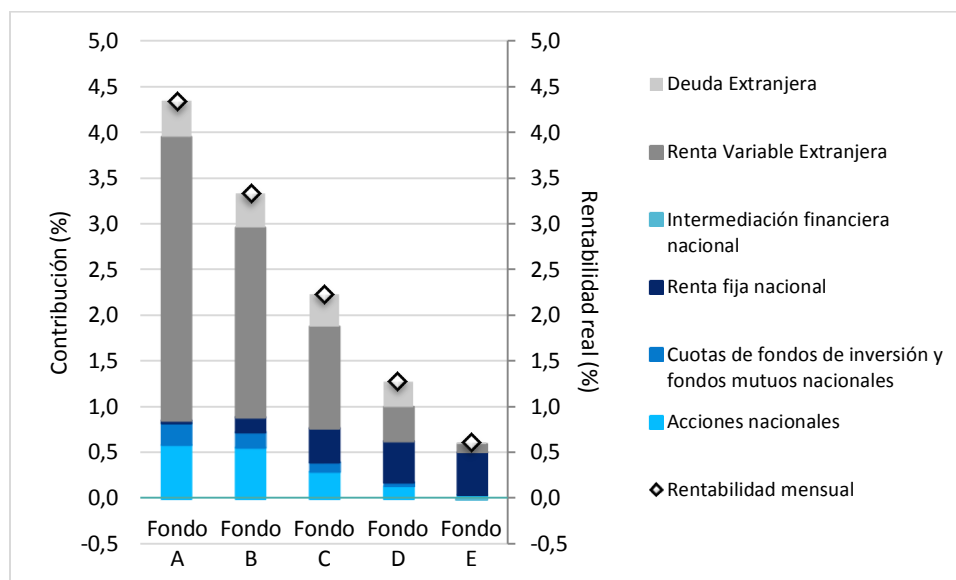
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para julio de 2016, todos los fondos de pensiones obtuvieron una rentabilidad real mensual positiva, sin embargo las contribuciones se diferencian según el tipo de fondo. En efecto, existe un aporte positivo superior en la rentabilidad de los fondos de pensiones Tipo A, B, C y D por parte de los instrumentos extranjeros, siendo ampliamente superior en los multifondos más riesgosos. Por su parte, para el fondo Tipo E la mayor contribución provino del desempeño de los instrumentos nacionales, explicando el 82% de la rentabilidad real de tal fondo.

Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (julio 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 julio de 2016. Se observa un aporte positivo de todos los instrumentos, salvo para el fondo Tipo E, donde la contribución de la intermediación financiera nacional fue levemente negativa. La rentabilidad positiva de los fondos Tipo A, B y C se explica principalmente por el aporte de la renta variable extranjera, seguida por las acciones nacionales. En cambio, para los fondos más conservadores, Tipo D y E, la contribución positiva provino mayormente del desempeño de la renta fija nacional.

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

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

Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	0,58	0,55	0,29	0,14	0,05
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,24	0,17	0,11	0,04	0,00
Renta fija nacional	0,03	0,17	0,37	0,45	0,46
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
Subtotal Instrumentos Nacionales	0,85	0,89	0,77	0,63	0,50
Renta Variable Extranjera	3,10	2,07	1,11	0,38	0,09
Deuda Extranjera	0,39	0,37	0,35	0,27	0,02
Subtotal Instrumentos Extranjeros	3,49	2,44	1,46	0,65	0,11
Total	4,34	3,33	2,23	1,28	0,61

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 julio de 2016 se registra que del total de activos, el 59,4% corresponde a renta nacional, mientras que un 40,6% 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 66,2%, mientras que la renta variable equivale al 33,5%. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 15,3%, por debajo de la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 18,7%. Por su parte, la variación anual de la renta variable total fue de -12,8%, donde a nivel nacional se aprecia un alza de 13,1%, mientras que a nivel extranjero se muestra un descenso de -20,4% 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 9,8%, al igual que la renta variable nacional, cuya participación ha crecido un 7,6% en el último año. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 13,0%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -24,3% en el último año.

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

Tipo de Inversión	Total (MM\$)	Part.	Contribución en Rentabilidad Real Mensual*	Var. Total 12 Meses	Var. Part. 12 Meses
Inversión Nacional Total	67.701.205	59,4%	0,73%	15,9%	10,3%
Renta Variable	11.280.228	9,9%	0,40%	13,1%	7,6%
Renta Fija	56.189.937	49,3%	0,32%	15,3%	9,8%
Inversión Extranjera Total	46.246.311	40,6%	1,50%	-7,6%	-12,0%
Renta Variable	26.917.636	23,6%	1,22%	-20,4%	-24,3%
Renta Fija	19.265.207	16,9%	0,29%	18,7%	13,0%
Total Activos	113.947.516	100,0%	2,23%	5,1%	-
Subtotal Renta Variable	38.197.864	33,5%	1,62%	-12,8%	-17,0%
Subtotal Renta Fija	75.455.144	66,2%	0,61%	16,2%	10,6%
Subtotal Derivados	267.977	0,2%	n.d.	-184,4%	-182,8%
Subtotal Otros	26.524	0,0%	n.d.	-0,2%	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.

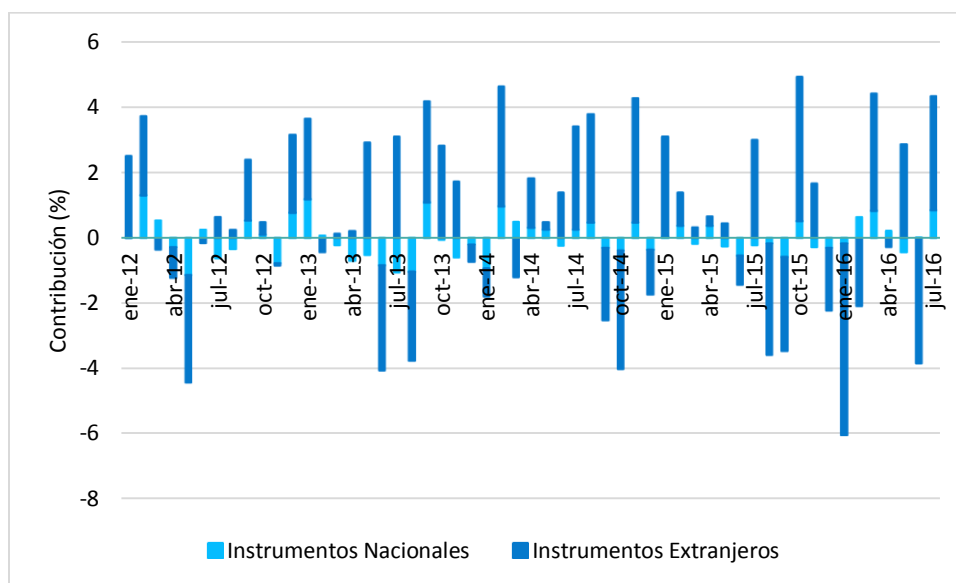
n.d.: No disponible.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

1.2 EVOLUCIÓN

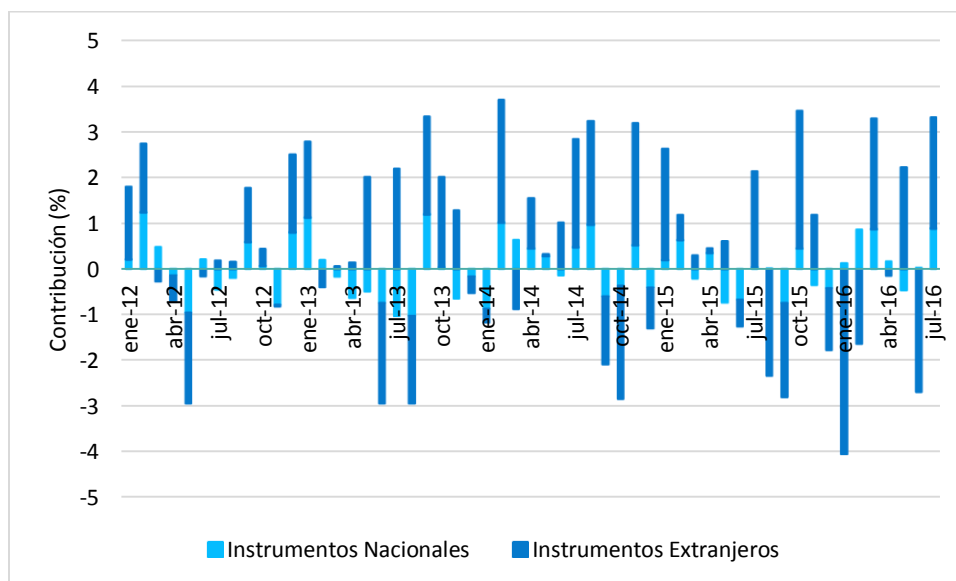
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según el origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos.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



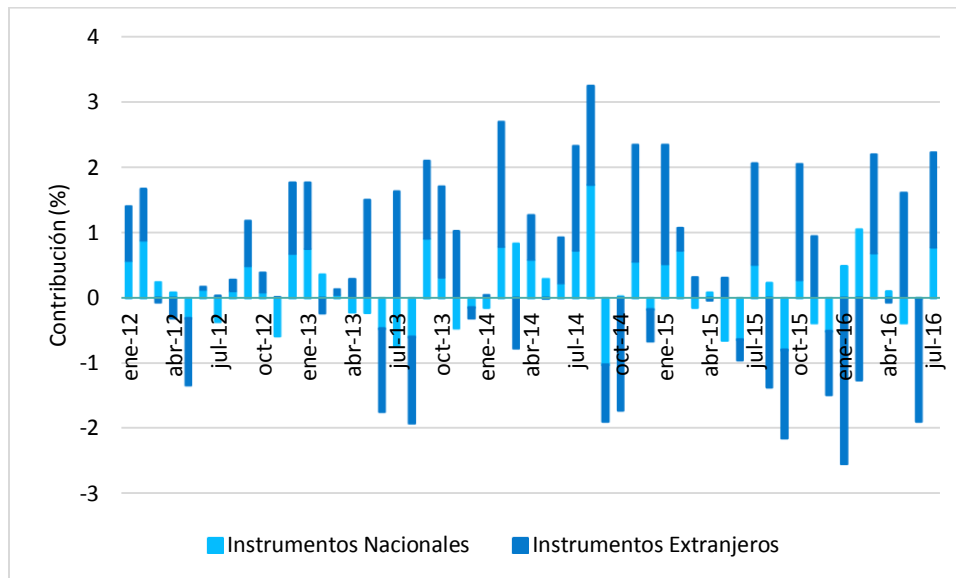
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



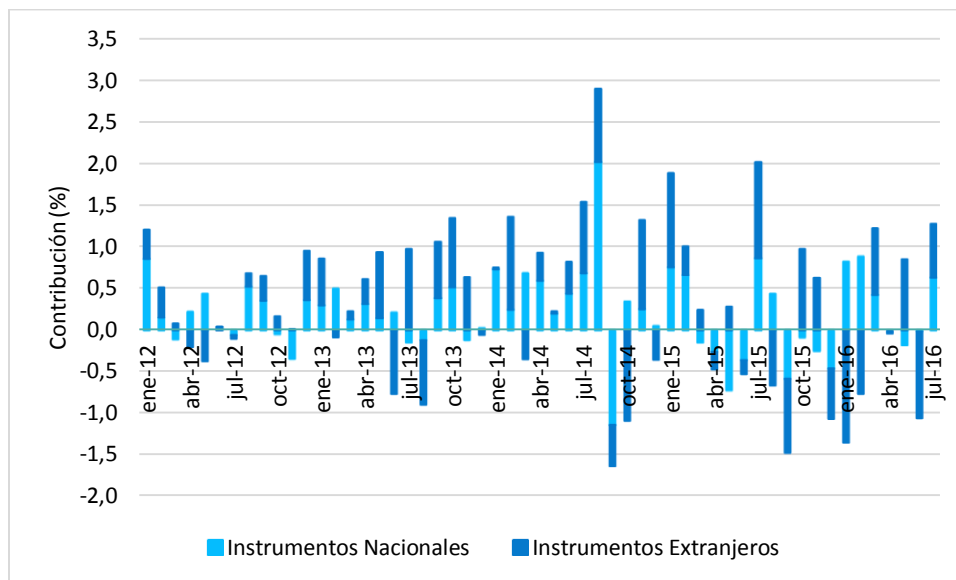
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



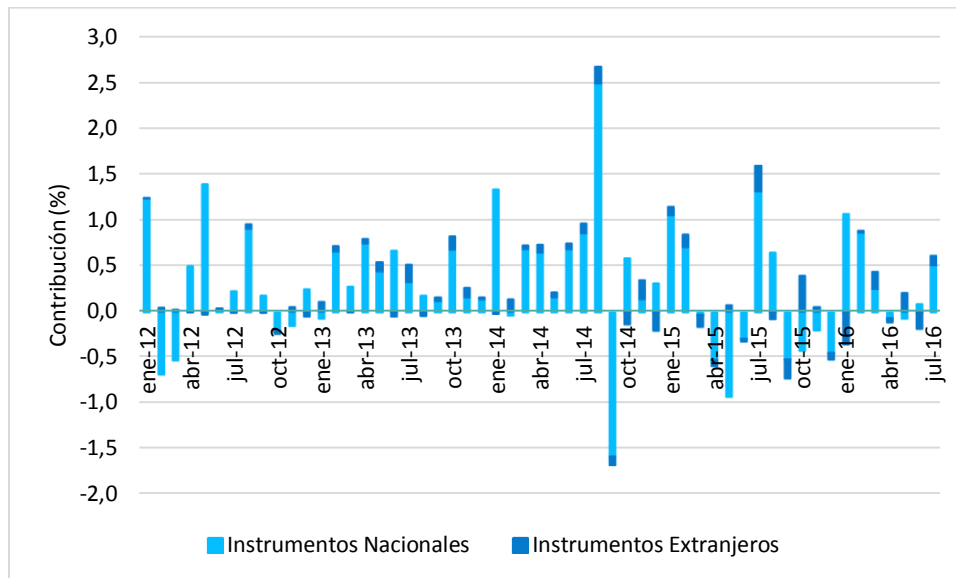
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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.