

OCTUBRE  
2016

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

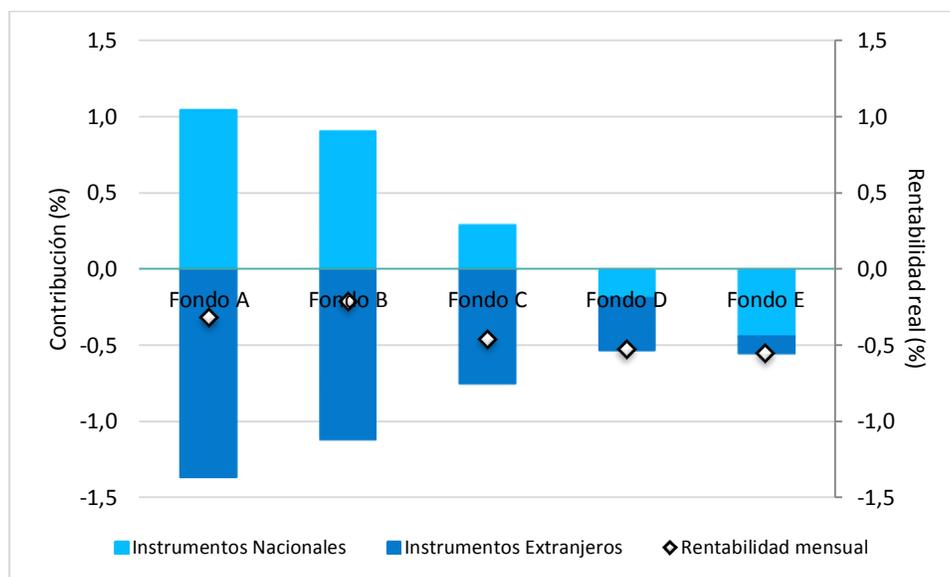
## 1. CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS DE PENSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO

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 OCTUBRE DE 2016

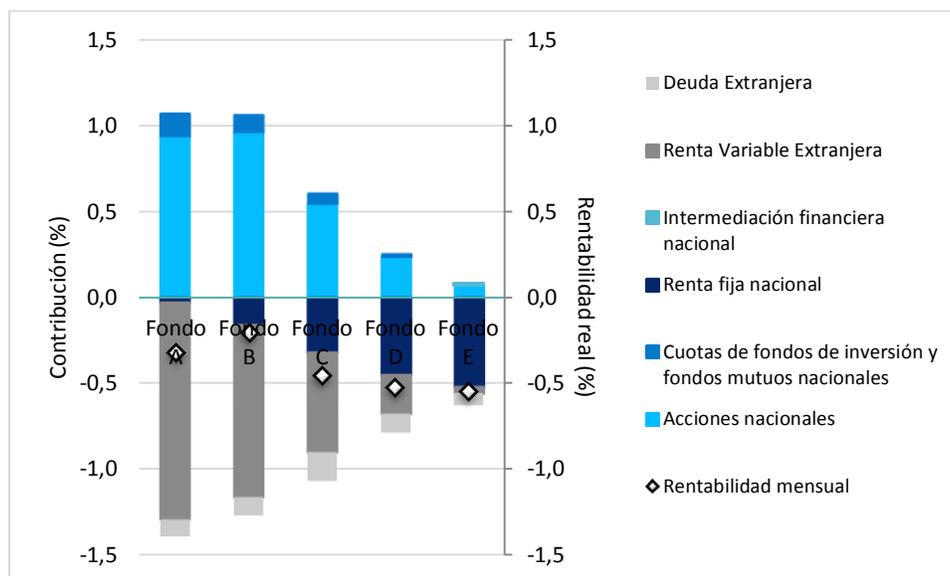
En el Gráfico N° 1 se expone la contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos de inversión. Se observa que, para octubre de 2016, todos los multifondos obtuvieron una rentabilidad real negativa, sin embargo las contribuciones se diferencian según el tipo de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

**Gráfico N° 1: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según zona de los instrumentos (octubre 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 octubre de 2016. Se observan impactos mixtos según instrumento, siendo positivo por parte de las acciones nacionales y la inversión en cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales. En cambio, el efecto negativo proviene de los resultados de la renta fija nacional, la renta variable extranjera y la deuda extranjera. Se mantiene la lógica de los multifondos, en que la renta variable golpea mayormente a los fondos riesgosos, mientras que la renta fija lo hace en los fondos conservadores.

**Gráfico Nº 2: Contribución a la rentabilidad de los fondos de pensiones según tipo de instrumento (octubre 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 octubre de 2016.

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

Tipo de Instrumento	Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Acciones nacionales	0,94	0,96	0,55	0,24	0,07
Cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos nacionales	0,13	0,10	0,06	0,02	0,00
Renta fija nacional	-0,03	-0,16	-0,32	-0,45	-0,52
Intermediación financiera nacional	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Subtotal Instrumentos Nacionales</b>	<b>1,04</b>	<b>0,90</b>	<b>0,29</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,44</b>
Renta Variable Extranjera	-1,26	-1,00	-0,58	-0,23	-0,04
Deuda Extranjera	-0,10	-0,11	-0,17	-0,11	-0,07
<b>Subtotal Instrumentos Extranjeros</b>	<b>-1,36</b>	<b>-1,11</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,11</b>
<b>Total</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,55</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 octubre de 2016 se registra que, del total de activos, el 61,1% corresponde a renta nacional, mientras que un 38,9% 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%, la renta variable equivale al 33,5% y el restante 0,3% corresponde a derivados y otros. Además, se registra una variación anual nominal de la renta fija nacional de 15,9%, similar a la fluctuación de este tipo de renta a nivel internacional, cuya cifra es de 15,7%. Por su parte, la variación anual de la renta variable total fue de -9,6%, donde a nivel nacional se aprecia un alza de 16,6%, mientras que a nivel extranjero se muestra un descenso de -17,5% 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 9,1%, al igual que la renta variable nacional, cuya participación ha crecido un 9,8% en el último año. Por su parte, la variación anual en la participación de la renta fija extranjera muestra un aumento de 8,8%, mientras que la proporción invertida en renta variable extranjera ha bajado un -22,3% en el último año.

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

Tipo de Inversión	Total (MM\$)	Part.	Contribución en Rentabilidad Real Mensual*	Var. Total 12 Meses	Var. Part. 12 Meses
Inversión Nacional Total	71.060.836	61,1%	0,23%	16,6%	9,7%
Renta Variable	11.605.215	10,0%	0,55%	16,6%	9,8%
Renta Fija	59.208.235	50,9%	-0,33%	15,9%	9,1%
Inversión Extranjera Total	45.186.649	38,9%	-0,67%	-6,7%	-12,2%
Renta Variable	27.325.431	23,5%	-0,55%	-17,5%	-22,3%
Renta Fija	17.767.087	15,3%	-0,12%	15,7%	8,8%
<b>Total Activos</b>	<b>116.247.485</b>	<b>100,0%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-</b>
Subtotal Renta Variable	38.930.640	33,5%	0,01%	-9,6%	-14,9%
Subtotal Renta Fija	76.975.322	66,2%	-0,45%	15,8%	9,0%
Subtotal Derivados	315.353	0,3%	n.d.	-312,7%	-292,9%
Subtotal Otros	26.177	0,0%	n.d.	-6,3%	-33,3%

(\*) 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.

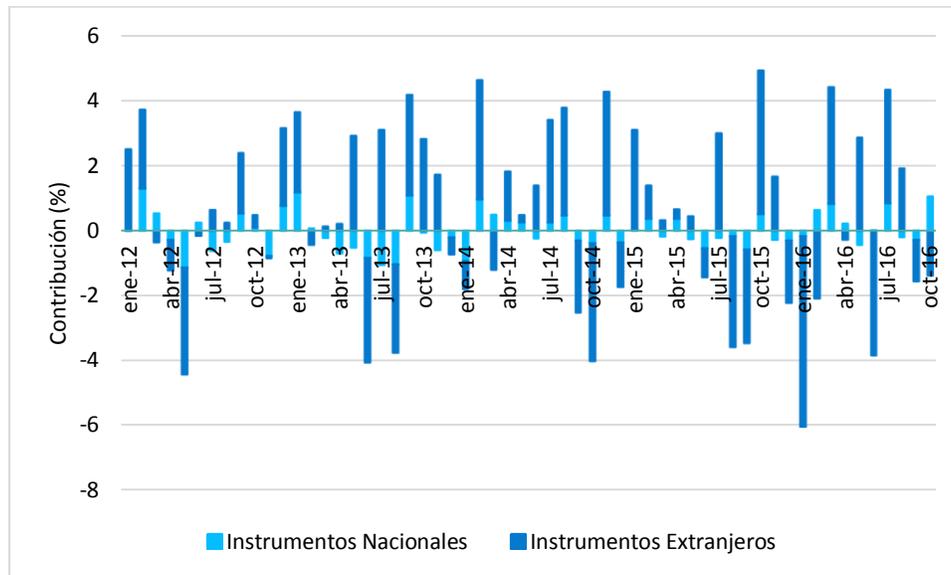
n.d.: No disponible.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

## 1.2 EVOLUCIÓN

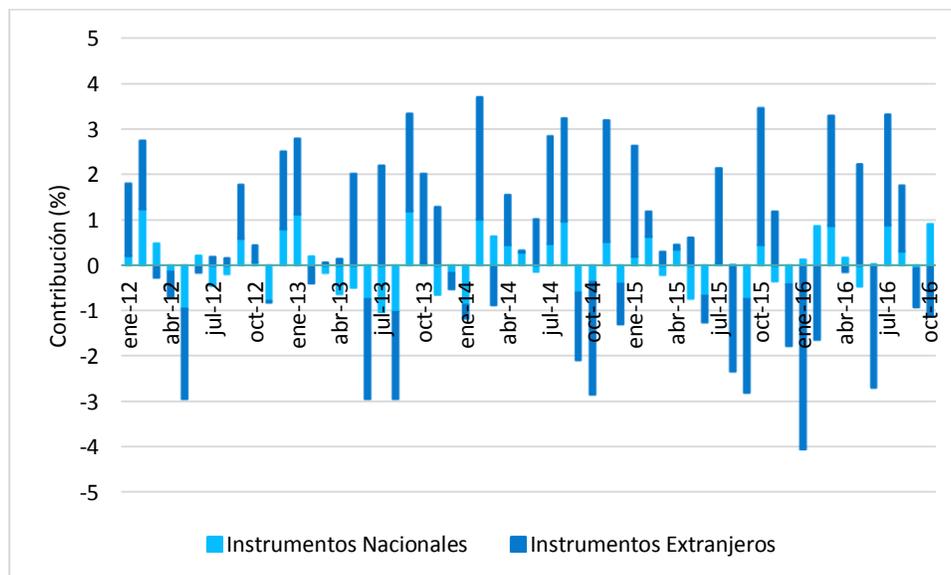
En los siguientes gráficos se muestra el seguimiento de las contribuciones en la rentabilidad real mensual de los fondos de pensiones según el origen de los instrumentos de inversión. A nivel general, se observa que los instrumentos extranjeros mantienen un aporte significados en los fondos más riesgosos.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



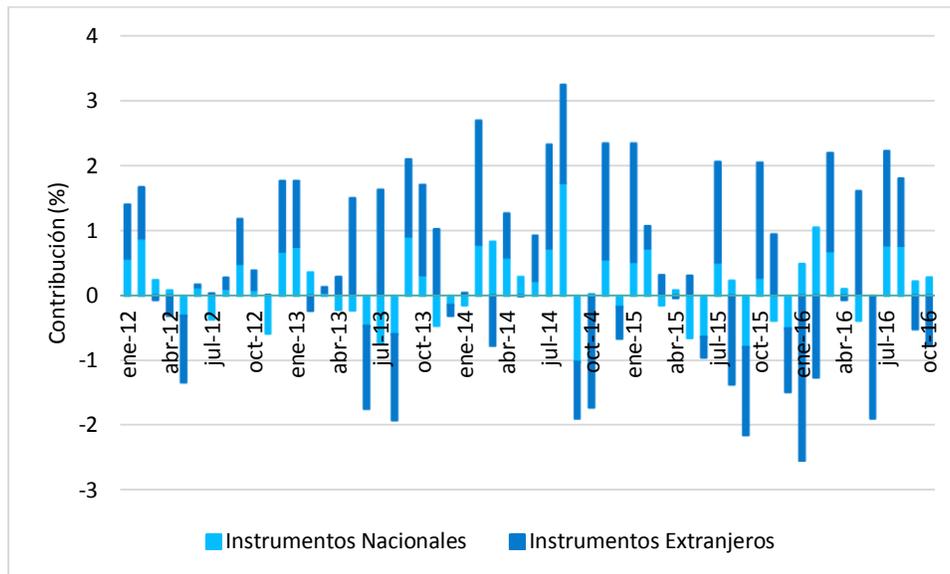
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



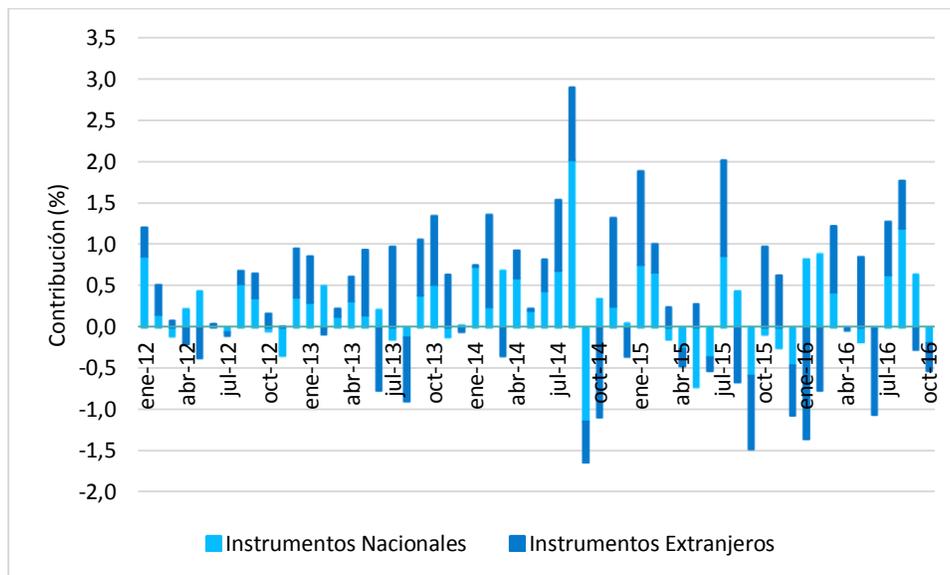
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

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



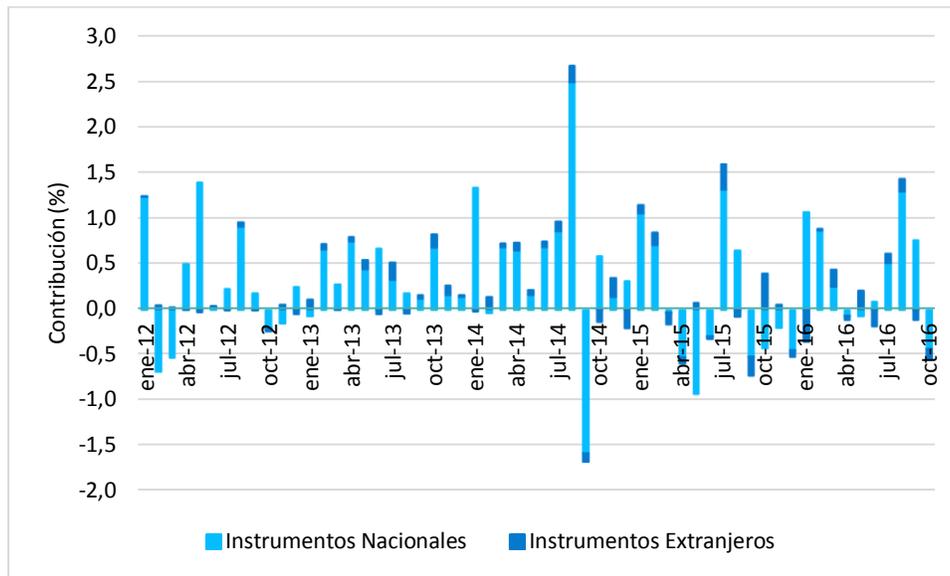
Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

**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.