

Correspondiente a junio de 2008

Informe mensual de los Fondos de Pensiones

- Durante junio, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 105.907 millones.
- Los Fondos A, B, C, D y E obtuvieron retornos negativos en el sexto mes del año.

Santiago, 10 de julio de 2008.-

Retornos negativos obtuvieron durante junio de 2008 los Fondos de Pensiones tipo A, B, C, D y E, situación explicada principalmente por la caída que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable durante el mes pasado.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 105.907 millones al 30 de junio de 2008, lo que implica una baja, con respecto a igual fecha del año anterior, disminuyó en US\$ 3.678 millones, equivalente a 3,4%.

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de junio de 2008, se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Rentabilidad Real de los Fondos de Pensiones

EN PORCENTAJE, DEFLACTADA POR U.F.

Fondo de Pensiones	Junio de 2008
Tipo A	-4,13
Tipo B	-3,15
Tipo C	-1,98
Tipo D	-1,22
Tipo E	-0,44

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de junio de 2008 se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable extranjeros, cuya participación en el portafolio varía desde 57,3% de los activos totales en el Fondo A hasta 10,8% en el Fondo D. Al respecto, el retorno negativo de estos instrumentos se debe a una caída generalizada de los mercados extranjeros, lo que se puede apreciar al considerar como referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Mundial que disminuyó en un 8,3%. Dicha situación fue atenuada en parte por la apreciación de la divisa norteamericana, con un reajuste de un 8,4% en el mes de junio.

Por su parte, la inversión en acciones de emisores locales, que representan el 15,2%, 15,7%, 15,9% y 9,5% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, también contribuyó a la rentabilidad negativa presentada por tales Fondos. Al

respecto, las inversiones en acciones de los sectores eléctrico y servicios fueron las que más impactaron en el resultado negativo de estos Fondos. Cabe señalar que el retorno mensual de los títulos accionarios locales medido por el IPSA, presentó una disminución de 2,29%¹.

Durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad por la vía de pérdidas de capital. Al respecto, destacó el alza en las tasas de interés de los bonos de la Tesorería General de la República en UF y de los bonos de empresas. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó una disminución en la tasa de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad. En sentido contrario, los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de junio alcanzó un 0,97%.

¹ La variación del índice IPSA fue calculada considerando el mismo desfase utilizado por esta Superintendencia en la valoración de las acciones nacionales.