

Correspondiente a agosto de 2008

Informe mensual de los Fondos de Pensiones

- Durante agosto, el valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 105.632 millones.
- Los Fondos A, B, C y D y E obtuvieron retornos negativos en el octavo mes del año; el Fondo E, positivo.

Santiago, 10 de septiembre de 2008.-

Retornos negativos obtuvieron durante agosto de 2008 los Fondos de Pensiones tipo A, B, C y D, situación explicada principalmente por la caída que presentaron las inversiones en instrumentos de renta variable durante el mes pasado. Ello de acuerdo al informe [Inversiones y Rentabilidad de los Fondos de Pensiones](#) publicado hoy en www.spensiones.cl.

El valor de los Fondos de Pensiones alcanzó a US\$ 105.632 millones al 31 de agosto de 2008. Con respecto a igual fecha del año anterior, el valor de los Fondos disminuyó en US\$ 7.390 millones, equivalente a -6,5%.

La rentabilidad real de la cuota de los distintos Tipos de Fondos de Pensiones, durante el mes de agosto 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	Agosto de 2008
Tipo A	-4,75
Tipo B	-3,41
Tipo C	-2,14
Tipo D	-0,99
Tipo E	0,16

La rentabilidad de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D para el mes de agosto 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 56,9% de los activos totales en el Fondo A hasta 9,2% en el Fondo D. Al respecto, destacó el generalizado retorno negativo de los mercados emergentes, lo que se puede apreciar al considerar como

referencia la rentabilidad en dólares del índice global MSCI Emergente que disminuyó en un 7,89%.

La inversión en acciones de emisores locales, que representan el 16,7%, 16,3%, 15,1% y 8,7% de las carteras de inversiones de los Fondos de Pensiones Tipo A, B, C y D, respectivamente, también incidió negativamente en la rentabilidad obtenida por los distintos Fondos de Pensiones. Al respecto, las inversiones en acciones de los sectores recursos naturales y eléctrico 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 3,82%¹.

Durante este mes se observó una disminución en las tasas de interés de los instrumentos de renta fija nacional, lo que implicó un aporte positivo a la rentabilidad por la vía de las ganancias de capital. Al respecto, destacó la baja en las tasas de interés de los instrumentos del Banco Central de Chile y de los bonos de instituciones financieras. En relación con los instrumentos de intermediación financiera, durante este mes se observó un alza en las tasas de interés de los depósitos a plazo reajustables en UF, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad. Respecto a los instrumentos de intermediación financiera nacional no reajustables, éstos presentaron retornos negativos como resultado del incremento en el valor de la unidad de fomento, que en el mes de agosto alcanzó a 1,14%.

Compare Fondos y Panorama Previsional

La Superintendencia de Pensiones publicó en su página web www.spensiones.cl una nueva entrega de la herramienta "[Compare Fondos](#)", con información cuatrimestral acerca del riesgo, la composición de renta fija y variable de cada multifondo y una evolución de la rentabilidad. También está disponible la edición del "[Panorama Previsional](#)" correspondiente a septiembre de 2008.

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