

Investment behaviour of pension funds in Chile, Italy, Mexico and Poland

- Este documento se presentará en la sesión de IOPS en París.
- Incluye un nuevo análisis de dispersión, un resumen ejecutivo y nuevas conclusiones.

Objetivo del proyecto

- Investigar si los fondos de pensiones en México, Chile, Italia y Polonia contribuyeron a la estabilidad de los mercados financieros durante las crisis de 2008.
- Esto se pretende lograr mediante cuatro métodos de análisis:
 - 1) Transacciones promedio durante el periodo precrisis, crisis, recuperación y postcrisis.
 - 2) Dispersión entre el promedio de las compras netas y lo cambios en el valor del activo.
 - 3) Correlación entre las transacciones promedio en el mercado accionario y el valor del índice accionario.
 - 4) Regresión entre las transacciones promedio en el mercado accionario y el valor del índice accionario.

Mensajes principales

- Se entiende como un comportamiento pro-cíclico cuando se compran activos cuando el mercado crece y se venden activos cuando el mercado cae; ello puede exacerbar el movimiento de precios en el mercado.
- Un comportamiento contra-cíclico es cuando se venden activos cuando el mercado crece y se compran activos cuando el mercado cae; ello contribuye a la estabilidad de precios.
- Del análisis de transacciones promedio de la crisis se rescata que México y Polonia actuaron de manera contra-cíclica en el mercado acción doméstico, mientras que Chile tuvo un comportamiento pro-cíclico. Para el mercado accionario foráneo, Chile, Italia y Polonia actuaron de manera contra-cíclica y México pro-cíclica.

Investment behaviour with regards to domestic equities

Jurisdiction / Method	Transaction analysis (crisis)	Scatter plot analysis	Correlation analysis	Single regression analysis
		(whole period)		
Mexico	continue buying counter-cyclical	?	?	?
Poland	continue buying counter-cyclical	negative trend line counter-cyclical	negative sign counter-cyclical	negative sign counter-cyclical
Chile	sell pro-cyclical	weak positive trend line (at 9%) pro-cyclical (?)	weak positive sign (at 6%) pro-cyclical (?)	weak positive sign (at 7%) pro-cyclical (?)
Italy	not applicable	not applicable	not applicable	not applicable

Investment behaviour with regards to foreign equities

Jurisdiction / Method	Transaction analysis (crisis)	Scatter plot analysis	Correlation analysis	Single regression analysis
		(whole period)		
Mexico	sell pro-cyclical	?	?	?
Poland	continue buying counter-cyclical (negligible amounts)	?	?	?
Chile	continue buying counter-cyclical	positive trend line pro-cyclical	positive sign pro-cyclical	positive sign pro-cyclical
Italy	continue buying counter-cyclical	negative trend line counter-cyclical	negative sign counter-cyclical	negative sign counter-cyclical

- El comportamiento de las inversiones de los fondos de pensiones no solo se ve influenciada por las decisiones estratégicas, también por el marco regulatorio donde operan.

Implicaciones para México

- En el próximo borrador del documento, se buscará analizar el comportamiento de inversión de los fondos de inversión más agresivos en Chile y México. IOPS ya solicitó información a CONSAR, la cual está en desarrollo.