

# Tras la aprobación de la reforma: Las acciones donde las AFP tienen más espacio para inyectar flujos

La diferencia de ponderación de los fondos de pensiones en acciones chilenas respecto al IPSA revela el margen que tienen para aumentar inversiones a futuro.

MARCOS BARRIENTOS

Es una noticia extraña para el Chile polarizado que estuvo dominando en los últimos años. El amplio consenso político respecto a la reforma de pensiones, la que promete un aumento en la capitalización individual a través de las "AFP 2.0", tiene múltiples consecuencias para el país. No solo podría contribuir a legitimar un sistema previsional que se vio cuestionado en los últimos años. Para los inversionistas en renta variable, el acuerdo despachado ayer desde el Congreso se podría traducir en mayores inversiones en acciones chilenas a lo largo de los años, marco en el que varios llaman a mirar una métrica en particular: aquella que permite saber si a estos institucionales les queda o no espacio para invertir en ciertos títulos del índice S&P IPSA.

## Dónde están los espacios

En este contexto, al revisar la diferencia entre el peso de los componentes del IPSA en el selectivo y el posiciona-

miento de las AFP en acciones chilenas, destaca que el mayor espacio para aumentar inversiones está en Banco de Chile, donde se aprecia un llamativo diferencial de 8,4 puntos porcentuales (pp) entre la ponderación actual de los fondos de pensiones (3,9%) y el peso del papel en el índice (12,4%).

Luego, le siguen Embotelladora Andina serie B, con un diferencial de 2,23 pp; Quiñenco (1,84 pp); Vapores (1,71 pp); CMPC (1,6 pp), entre otros.

En la otra vereda, donde las AFP están más sobreponderadas respecto al índice S&P IPSA, destaca Mall Plaza, con un exceso de ponderación de 3,9 pp. Esto, tras el reciente aumento de capital de la operadora de centros comerciales, el que fue suscrito por las administradoras y elevó su posición en la compañía vinculada a Falabella.

Otras acciones en donde las AFP tendrían menos espacio para aumentar sus inversiones al considerar el índice S&P IPSA serían Cencosud (2,8 pp de

sobreponderación), Cenco Malls (2,61 pp), Enel Américas (1,4 pp), Banco Santander Chile (0,85 pp), entre otras.

De todos modos, con la reforma previsional el escenario se apresta a cambiar. "Estimamos que un aumento del 1% generaría ingresos netos adicionales de más de US\$ 70 millones por mes, totalizando más de US\$ 850 millones anuales", calculó JPMorgan en un informe. "Con aumentos del 4% y del 6%, los ingresos mensuales ascenderían a US\$ 284 millones y US\$ 426 millones, respectivamente", agregó.

Al considerar el porcentaje actual de exposición que tienen las AFP a acciones chilenas, de 6,7% (al cierre de 2024), esto implicaría nuevos flujos netos mensuales para las acciones chilenas de US\$ 4,7 millones por el aumento de cotización del 1%, el cual subiría a US\$ 19 millones con un aumento de 4% y a US\$ 28 millones por mes al llegar al 6%.

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

## AFP vs. IPSA: Distintas ponderaciones

	Ponderación porcentual en cartera de acciones	Ponderación IPSA S&P
• B. de Chile	3,9%	12,4
• Andina-B	0,3%	2,6
• Quiñenco	0,4%	2,2
• Vapores	0,0%	1,7
• CMPC	2,7%	4,3
• LTM	4,8%	6,0
• Itaúcl	0,6%	1,6
• CCU	0,7%	1,7
• EnelChile	2,4%	3,3
• Parauco	1,6%	2,4
• Aguas-A	1,1%	1,9
• SQM-B	12,0%	12,7
• IAM	0,2%	0,9
• CAP	0,1%	0,8
• Conchatoro	0,8%	1,2
• Bci	5,1%	5,3
• Colbún	3,3%	2,2
• Ripley	0,7%	0,7
• SMU	1,1%	1,0
• ECL	1,2%	0,9
• Entel	1,3%	1,0
• Falabella	7,0%	6,7
• Copec	6,5%	5,7
• BSantander	8,0%	7,1
• EnelIAM	5,4%	3,9
• Cencomalls	4,4%	1,7
• Cencosud	9,6%	6,8
• Mallplaza	5,2%	1,3

Fuente: El Mercurio Inversiones

EL MERCURIO