



Miércoles, 13 de octubre de 2021 | 16:55

AFP registran su menor nivel de bonos de gobierno en casi seis años

El valor de la cartera de bonos de Tesorería de las gestoras cayó en septiembre a US\$27.249 millones, su menor nivel desde enero de 2016 y lejos de los US\$40.240 millones de comienzo de año.

Equipo El Mercurio Inversiones

Con las tasas de interés de los bonos de gobierno a 10 años elevándose desde el 2,6% al 6,86% en solo un año, no es difícil deducir el origen de la mayor parte del incremento: las ventas de las AFP. En medio de los sucesivos retiros de fondos de pensiones (que obligan a las administradoras a liquidar estos títulos), así como la expectativa de nuevos giros, **el valor de la cartera de bonos de Tesorería de las gestoras cayó en septiembre a US\$27.249 millones, bajo los US\$29.619 millones del mes previo y su menor nivel desde enero de 2016.** En diciembre pasado, esta cifra llegaba a US\$40.240 millones.

La liquidación de papeles de deuda desde las AFP, así como la consecuente pérdida de su valorización (al ser estos los mayores participantes del mercado), han reducido drásticamente la relevancia de la renta fija chilena en la cartera total de estas gestoras. En el noveno mes del año, ésta marcó como el 39,75% del conjunto, su menor nivel en más de diez años. Hay que remitirse a junio de 2011 para encontrar un registro menor: 38,92%.

Así, la suma de bonos locales en manos de las AFP llegó a US\$69.279 millones, frente a los US\$73.811 millones del mes previo, y muy por debajo de los US\$105.136 millones que llegaron a registrar en julio del año pasado, cuando la pandemia mantenía a la renta fija en valorizaciones históricas (tasas en mínimos).

"Hoy día el mercado está sufriendo una crisis de confianza sin precedentes producto de la incertidumbre que han generado los retiros de los fondos de las AFPs y de las compañías de seguros", dice Rodrigo Arrigorriaga, gerente de renta fija en Quest Capital. "Esta mala política pública cambia las reglas del juego a entidades que son muy importantes para el funcionamiento del mercado de capitales chileno. El daño principal ya se está viendo en el aumento de los costos de financiamiento para los créditos hipotecarios. Serán más caros y a plazos menores, reduciendo así el acceso a éstos", indica.

En el noveno mes del año, y arrastrado por la renta fija local, el portafolio total de las AFP se situó en US\$174.280 millones, desde los US\$183.045 millones del mes anterior.

La tenencia de bonos de Tesorería no fue la única que cayó. La de deuda del Banco Central, por ejemplo, bajó desde US\$2.085 millones en agosto (1,14%) a US\$1.633 millones el mes pasado (0,94%). La de bonos de empresas se redujo desde US\$14.384 millones (7,86%) a US\$13.322 millones (7,64%); mientras que la de bonos bancarios pasó desde US\$24.306 millones a US\$23.851 millones, aunque en este caso el porcentaje subió desde 13,28% a 13,69% del total de la cartera.

En liquidación

Evolución de la inversión de las AFP en renta fija local por instrumentos, en millones de dólares y como porcentaje de la cartera total.

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la Superintendencia de Pensiones.

Share

EL MERCURIO
Inversiones

Así, en un año, la tenencia de bonos del Banco Central se ha desplomado en -55,77%, la de títulos de gobierno en -26,47%, la de deuda de empresas en -17,6% y la de bonos bancarios en -15,13%. Considerando todas las subcategorías, el monto de renta fija nacional mantenido por las AFP ha retrocedido en -25,7% en un año.

En cuanto a empresas en particular, las mayores caídas mensuales de tenencia se observan en Telefónica Móviles Chile (-37,4% a US\$68,92 millones), SMSAAM (-20% a US\$61,38 millones), y Cencosud (-15,73% a US\$573,9 millones). El bono corporativo favorito de las AFP sigue siendo el de Celulosa Arauco y Constitución (US\$815,77 millones), seguido por el de Ferrocarriles del Estado (US\$790 millones) y el de Metro (US\$707,5 millones).

Los bonos de empresas nacionales preferidos por las AFP

Personaliza esta tabla

Rk	Emisor	Tenencia	Var. % 1 mes	Var. % 12 meses
1	Celulosa Arauco y Constitución	815,77	-8,36%	-22,54%
2	Ferrocarriles del Estado	790,01	-8,44%	-25,34%
3	Metro	707,05	-6,07%	-17,94%
4	CODELCO	626,49	-5,74%	-25,74%
5	Cencosud	573,90	-15,73%	-33,94%
6	QUIÑENCO	517,18	-8,15%	-15,14%
7	ENAP	455,61	-8,94%	-16,31%
8	Plaza	446,63	-5,12%	-3,37%
9	Autopista del Maipo	432,39	-6,16%	-9,10%
10	CMPC	431,47	-5,38%	-16,15%
11	TRANSELEC	426,29	-6,19%	-17,94%
12	Vías Chile	410,87	-6,17%	-9,99%
13	Cencosud Shopping	399,01	-6,99%	-15,61%
14	Parque Arauco	389,61	-6,79%	-16,80%
	Totales	13.322,01	-7,39%	-17,61%

Rk	Emisor	Tenencia	Var. % 1 mes	Var. % 12 meses
15	FALABELLA	371,05	-3,38%	-33,54%
16	COPEC	313,49	-8,52%	-19,16%
17	CGE	301,28	-6,69%	-3,02%
18	FORUM	271,27	-3,26%	-24,09%
19	Aguas Andinas	253,59	-9,73%	-18,96%
20	Inversiones Eléctricas del Sur	237,43	-7,77%	-18,64%
21	Embotelladora Andina	221,76	-8,06%	-17,23%
22	Enel Generación	210,40	-5,07%	-16,75%
23	ESSBIO	191,50	-8,48%	-10,66%
24	ESVAL	190,13	-8,44%	-13,75%
25	ENTEL	161,22	-10,58%	-29,48%
26	Agrosuper	156,42	-7,19%	-2,43%
27	Autopista Central	155,26	-4,75%	-11,24%
28	CCU	150,12	-6,64%	-16,66%
29	SMU	145,28	-3,02%	-0,89%
30	Bicecorp	132,80	-8,68%	-16,73%
31	Vespucio Norte Express	128,71	-4,95%	-15,68%
32	Latam Airlines Group	122,36	17,37%	41,26%
33	Consortio Financiero	107,00	0,77%	54,53%
34	Chilquinta Energía	91,27	-7,09%	-13,89%
35	CGE Distribución	88,94	-8,74%	-14,03%
36	Concesionaria Ruta del Algarrobo	73,80	-5,71%	-13,46%
37	Viña Concha y Toro	73,57	-8,16%	-16,99%
38	Telefónica móviles Chile	68,92	-37,40%	-11,00%
39	COLBUN	68,17	-4,15%	-25,31%
40	Salud Siglo XXI	67,64	-5,13%	-16,52%
41	TRANSNET	65,31	-11,71%	-17,85%
42	Sistema de Transmisión del Sur	64,46	-7,37%	-32,09%
43	SMSAAM	61,38	-20,05%	-22,69%
44	LQ Inversiones	57,72	-6,63%	-5,14%
45	Celeo Redes	57,71	-1,60%	-11,47%
46	Carozzi	57,36	-8,25%	-23,48%
47	SQM	56,53	-3,27%	-12,90%
48	Lipigas	52,77	-8,51%	-21,25%
49	Aguas del Altiplano	52,60	-6,75%	-10,73%
50	Soc. Austral de electricidad	51,28	-6,47%	-7,50%
51	Cía. Industrial El Volcan	51,18	-6,30%	-13,08%
52	Grupo Security	50,61	-6,88%	21,25%
53	Aguas Araucanía	50,50	-8,40%	-15,23%
54	Ripley	48,61	-6,32%	7,81%
55	SK	47,22	-6,99%	-8,29%
56	Empresa Nacional de Aeronáutica	45,66	-3,69%	-11,17%
57	Costanera Norte	43,48	-3,44%	-18,30%
58	Nuevosur	43,42	-13,11%	-18,52%
59	Caja Los Andes	43,12	-6,34%	-11,98%
60	Sonda	37,43	-5,36%	5,76%
	Totales	13.322,01	-7,39%	-17,61%

Rk	Emisor	Tenencia	Var. % 1 mes	Var. % 12 meses
61	Volcom Securitizadora	35,26	-6,97%	63,77%
62	Autopista Vespucio Sur	30,81	-4,32%	-17,38%
63	Metrogas	30,03	-5,80%	-9,85%
64	Nueva Atacama	29,26	-5,89%	-7,43%
65	Red MegaCentro	29,03	-9,20%	-12,72%
66	Patio Comercial	26,61	-4,73%	-9,30%
67	Telefónica del Sur	24,28	-5,53%	-16,25%
68	Aguas de Antofagasta	24,03	-6,32%	-
69	Sodimac	17,79	-6,66%	0,85%
70	GASCO	17,56	-9,06%	-7,14%
71	Inversiones y servicios La Construcción	17,02	-7,20%	-9,18%
72	Inversiones Southwater	16,54	-13,76%	-25,90%
73	Eléctrica La Frontera	15,28	-7,45%	-13,43%
74	ENAEX	14,89	-7,11%	-8,54%
75	Factoring Security	14,83	-5,60%	-9,07%
76	Securitizadora Security	13,80	-5,09%	17,05%
77	Telefónica Chile	13,57	-4,10%	-53,53%
78	Hortifrut	12,90	-5,01%	-22,57%
79	Eléctrica Cochrane	10,74	-0,09%	-4,28%
80	Grupo Empresas Navieras	10,14	-6,02%	-20,90%
81	Iansa	9,79	-3,07%	11,00%
82	Correos de Chile	9,68	-8,25%	-15,75%
83	Wenco	9,05	-4,74%	-
84	Watts	8,97	-6,56%	-37,71%
85	Clínica Las Condes	7,90	-6,62%	-0,88%
86	Viña Santa Rita	7,87	-11,57%	-16,28%
87	Coca Cola Embonor	7,70	-9,20%	-17,03%
88	Caja La Araucana	7,61	-5,82%	-8,42%
89	Red Salud	6,61	-2,79%	1,69%
90	Viña San Pedro Tarapacá	6,39	-5,33%	42,63%
91	Enel Américas	5,54	-0,36%	-70,90%
92	COAGRA	5,37	-4,45%	4,07%
93	Soc. Nac. De Oleoductos	3,78	-6,44%	-16,92%
94	Banmédica	3,36	-5,62%	-17,65%
95	Cristalerías de Chile	3,07	-5,83%	-17,69%
96	Itaú Securitizadora	0,38	-2,56%	-40,63%
97	Securitizadora Interamericana	0,38	-5,00%	-22,45%
98	Securitizadora BICE	0,10	-9,09%	-80,77%
99	La Polar	0,03	0,00%	0,00%
100	Transa Securitizadora	0,03	-50,00%	-83,33%
101	Santander Securitizadora	0,02	-50,00%	-75,00%
	Totales	13.322,01	-7,39%	-17,61%

Datos al 30/09/2021 en millones de dólares y porcentaje

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de Superintendencia de Pensiones

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo inversiones@mercurio.cl

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal www.elmercurio.com/inversiones haciendo clic **aquí**.
Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic **aquí**.