

Mito g.- : **LOS FONDOS DE PENSIONES ESTAN EXCESIVAMENTE CONCENTRADOS EN EL SECTOR ELÉCTRICO**

REALIDAD:

En una medida significativa la rentabilidad del 11,3% real anual exhibida por los Fondos de Pensiones desde 1981 a la fecha se debe al aporte efectuado por el incremento de precios de las acciones del sector eléctrico. No obstante, el que exista una importante proporción de recursos en un sector económico determinado puede provocar variaciones relevantes de la rentabilidad en el corto plazo.

Luego de las recientes Ofertas Públicas de Adquisición de Acciones (OPAA) registradas en nuestro mercado, la concentración de los Fondos de Pensiones en el sector eléctrico se ha visto reducida en forma importante. Estas operaciones han sido una buena oportunidad para reducir la exposición de los Fondos de Pensiones en el sector eléctrico y a la vez obtener excelentes utilidades para los afiliados por la venta de parte de estos títulos.

A febrero de este año, la inversión de los Fondos de Pensiones en acciones de empresas eléctricas (20 sociedades) era de US\$ 2.506 millones¹, cerca del 53% del total de acciones y equivalente a un 8,1% del Fondo. A fines de mayo esta cartera se redujo a un 34% del total invertido en acciones, cerca de US\$ 1.483 millones² ó un 4,3% del Fondo.

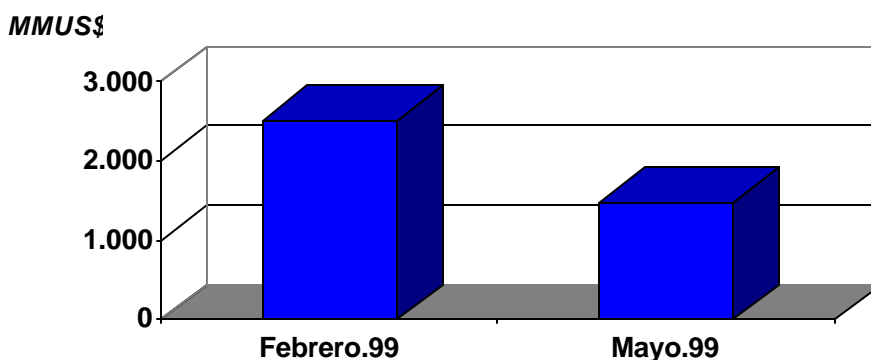
Con la venta de un 50,7% de las acciones de Enersis de propiedad de los Fondos de Pensiones se obtuvo una rentabilidad cercana al 35%, al considerar un precio de venta de \$320 contra los \$238 al 30 de diciembre de 1998. Con la venta de los títulos de Endesa, la rentabilidad por acción vendida sube a 110%, considerando los \$360 valor al cual fueron vendidas, contra un precio de cierre al 30 de diciembre de 1998 de \$171,5. Con las dos operaciones los Fondos de Pensiones obtuvieron una utilidad superior a US\$620 millones de dólares, lo que benefició a los trabajadores afiliados al incrementar sus ahorros previsionales.

Haciendo historia respecto a los motivos que llevaron a los Fondos de Pensiones a tener una alta participación en este sector, nos tenemos que remontar a la década del '80, cuando se produjo el proceso de privatizaciones de las compañías eléctricas y de telecomunicaciones, otorgándose la autorización legal para que las AFP pudiesen comprar acciones de sólo dichas empresas. Luego, después de varios años, se permitió la inversión de los Fondos de Pensiones en acciones de las restantes Sociedades Anónimas.

Sin duda, la cartera accionaria de los Fondos de Pensiones representa en gran medida la realidad del mercado bursátil chileno. La *capitalización bursátil*³ de las compañías eléctricas representa cerca del 30% del total de empresas que se transa en la Bolsa de Comercio de Santiago y cerca del 40% de las transacciones anuales.

A este proceso contribuyó el gran desarrollo y valorización de las compañías eléctricas, dado el aumento de la eficiencia y productividad en su gestión, junto con la incursión de éstas en los mercados latinoamericanos, lo que ha provocado el importante aumento de los precios y por ende la gran importancia dentro de la cartera accionaria de los fondos.

Inversión de los Fondos de Pensiones en Acciones del Sector Eléctrico



La inversión en acciones del sector eléctrico se ha reducido en más de un 40%

1 y 2 : Al tipo de cambio observado el último día hábil de cada mes.

3 : Corresponde al valor de una empresa representado por el número de acciones emitidas y pagadas valorizadas al precio de bolsa.