

# Las empresas donde las AFP más crecen en 2025

Las administradoras han aumentado fuerte su presencia en SMU, Latam y Parque Arauco entre diciembre de 2024 y junio de 2025. Al contrario, han descendido en empresas como Hites, Entel, Concha y Toro, y Bci.

MARIANA MARUSIC

El 8% de los activos en los fondos de pensiones que manejan las AFP (US\$212.885 millones) estaba invertido en acciones chilenas al cierre del primer semestre, totalizando US\$17.039 millones, un 36% más que a diciembre de 2024, cuando tenían US\$12.518 millones (6,7% del total), según cifras de la Superintendencia de Pensiones. Parte importante de esa alza se explica por el buen resultado de la bolsa local: el Ipsa sube casi un 23% en el año.

La mayor proporción de las posiciones de las AFP a junio estaba en el sector de servicios (US\$11.045 millones), seguido por recursos naturales (US\$2.849 millones), el sector eléctrico (US\$1.939 millones) e industrial (US\$1.051 millones). Justamente en el sector de servicios están las tres acciones locales donde las AFP más subieron su participación en el primer semestre. SMU fue la que marcó el mayor incremento porcentual: las AFP pasaron de tener un 14,85% al cierre de 2024 (equivalente a US\$138 millones), al 23,27% en junio (US\$241 millones).

Las AFP venían aumentando de a poco su participación y a mayo llegaron a tener un 16,58%. Pero tras la subasta por el 11,3% de las acciones que estaban en manos de Southern Cross, que se realizó el último día hábil de mayo, incrementaron su cuota en 6,69 puntos porcentuales a junio.

Así, se convirtió en una de las cinco acciones donde las AFP tienen más participación accionaria de una firma, lista que comple-

tan Embonor-B (29,43%), Ingevec (28,19%), SQM-B (25,85%) y Salfacorp (23,22%).

En todo caso, las acciones donde las AFP tenían los mayores montos invertidos a junio eran Cencosud, con US\$2.019 millones (20,9% de la propiedad); SQM-B, Latam Airlines, con US\$1.461 millones (11,99%), y Banco Santander, con US\$1.259 millones (10,86%). Justamente la segunda acción chilena donde las AFP más aumentaron su participación fue Latam Airlines, al subir de 7,15% en diciembre (US\$596 millones) al 11,99% en junio (US\$1.461 millones). Le siguieron Parque Arauco, pasando desde el 13,86% al 17,38% en junio, y Salfacorp, donde crecieron de 20,22% al 23,22%.

En cambio, el papel donde las administradoras más disminuyeron su participación accionaria en seis meses fue en Hites, pasando desde el 15,94% (valorizado en US\$3,7 millones) al 3,06%. La baja se observó principalmente en mayo, tras un aumento de capital en que las gestoras se diluyeron. Entel fue la segunda acción donde las AFP más redujeron su porcentaje sobre la propiedad, pasando desde el 17,56% (US\$157 millones) al 12,79% (US\$121 millones). En el tercer lugar se ubicó Concha y Toro, con una baja desde 12,91% al 8,26% y Bci, donde cayeron desde el 15,31% (US\$636 millones) al 11,19% (US\$985 millones). Aunque tienen menos acciones, su inversión vale más, ya que el papel del banco ha rentado cerca del 42% este año. ●

## INVERSIÓN DE LAS AFP EN ACCIONES CHILENAS EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025

### Las 5 acciones donde más subieron su participación

En millones de dólares y porcentaje sobre el emisor

	Dic 2024	Jun 2025
	Millones de dólares	% sobre el emisor
SMU	138,07	14,85
	241,4	23,27
Latam	596,73	7,15
	1461,06	11,99
Parque Arauco	199,06	13,86
	329,2	17,38
Salfacorp	62,61	20,22
	100,4	23,22
Aguas Andinas	140,88	8,04
	226,81	10,8

### Las 5 acciones donde más disminuyeron su participación

En millones de dólares y porcentaje sobre el emisor

	Dic 2024	Jun 2025
	Millones de dólares	% sobre el emisor
Hites	3,77	15,94
	1,28	3,06
Entel	157,81	17,56
	121,45	12,79
Concha y Toro	105,86	12,91
	69,36	8,26
Bci	636,98	15,31
	985,45	11,19
Moller	3,29	9,03
	3,56	5,69

FUENTE: Superintendencia de Pensiones