

# Han reducido su participación desde el 18,34% que manejaban en junio de 2024 al 6,65% en la actualidad

## Las AFP se deshacen de Entel: completan 22 meses consecutivos de ventas de sus acciones

ELIZABETH JIMÉNEZ  
 Y MARCOS BARRIENTOS

Hay acciones que los fondos de pensiones van soltando mes a mes, sin que el dato mensual llame demasiado la atención. Entel, sin embargo, lleva 22 meses consecutivos en esa situación, una de las rachas de desinversión institucional más prolongadas entre los papeles del mercado chileno. En abril, las AFP volvieron a vender (en esta ocasión, \$3.976 millones), en un mes que además marcó el fin de una racha de ocho meses de compras netas en renta variable local.

La decisión de las Administradoras de Fondos de Pensiones de deshacerse de Entel se hace patente en los números. En los últimos 22 meses, la desinversión en la firma suma \$115.214 millones, con lo cual estos institucionales han reducido su propiedad drásticamente, pasando desde el 18,34% que manejaban en junio de 2024 al 6,65% en la actualidad.

La sostenida salida desde el operador coincide con una lectura cautelosa de los analistas tras sus últimos resultados. JPMorgan, en este sentido, fue directo: "Mantenemos nuestra recomendación de subponderar en Entel, ya que creemos que la consolidación en Chile así como en Perú es clave para desbloquear valor para la compañía, y aún vemos que estas no tendrán lugar en el corto plazo", dijo el

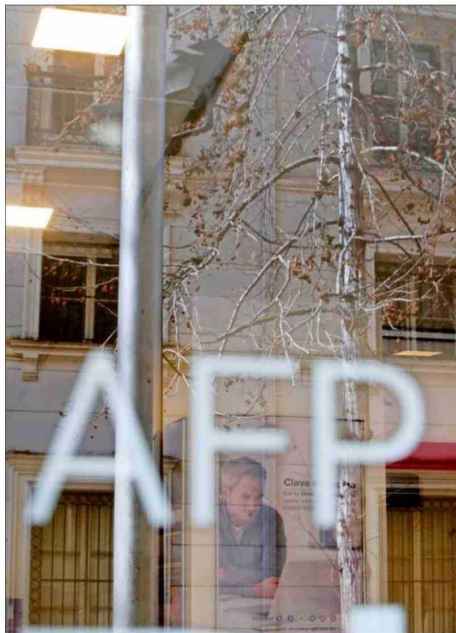
La operadora de telecomunicaciones lidera una de las rachas de desinversión institucional más largas entre las acciones del mercado chileno.

banco en referencia a una eventual reducción del número de actores en los mercados de telecomunicaciones de ambos países.

Scotiabank, en tanto, advirtió que "el fracaso" de la fusión de Movistar y la llegada de Millicom a la propiedad de esta última obligarán a mayores inversiones (*capex*) y derivará en un "deprimido" flujo de caja libre para los accionistas. "Entendemos que el ciclo elevado de *capex* seguirá impactando el flujo de caja en 2027, y aún no vemos el impacto de la entrada de NJJ-Millicom en Chile". El banco canadiense reiteró su recomendación de vender y señaló que "tanto el rendimiento de la acción en 2026 (4,9% en pesos) como el bono 2032 (5,0% en dólares) son poco atractivos".

La confirmación de la salida de las AFP de Entel se dio en un mes en que los fondos de pensiones vendieron acciones chilenas por primera vez tras ocho meses consecutivos de compras. Y, a nivel mensual, las enajenaciones fueron lideradas por Mallplaza, con US\$ 16 millones, seguido de Ripley (US\$ 15 millones) y Cenco Malls (US\$ 14 millones).

Fuera del sector de centros comerciales y *retailers*, las ventas más relevantes se registraron en



Entre las mayores compras de las AFP en los últimos 12 meses, el líder es indiscutido: los títulos de Latam Airlines.

Enel Américas (US\$ 14 millones) y en el *holding* IAM (US\$ 10 millones), entre otros.

En cuanto a las mayores rachas de ventas consecutivas, tras Entel se encuentra Engie Energía Chile (10 meses), CCU (7), EISA (7), Colbún (6), Embonor-B (6) y Ripley (6), entre otros.

Las mayores compras de las AFP fueron lideradas por Banco de Chile, con un flujo de US\$ 35 millones, seguido de Latam Airlines Group (US\$ 28 millones), SQM-B (US\$ 17 millones), Cencosud (US\$ 11 millones) y Embotelladora Andina serie B (US\$ 5,1 millones).

Las mayores rachas de compras consecutivas las lidera Embotelladora Andina serie B, con 16 meses, seguida de SQM-A (11), Banco de Chile (10), Latam Airlines Group (9), Cencosud (7) y SQM-B (6).

### Apostando a un vuelo placido

Entre las mayores compras de las AFP en los últimos 12 meses, el líder es indiscutido: los títulos de Latam Airlines, con una inyección por US\$ 1.688 millones, seguido de lejos por Cencosud

(US\$ 311 millones), Banco de Chile (US\$ 279 millones), Mallplaza (US\$ 270 millones) y SMU (US\$ 110 millones).

Y entre las mayores ventas en los últimos 12 meses, lideran las enajenaciones en Enel Américas, con US\$ 361 millones, seguido de Falabella (US\$ 213 millones), Banco Santander Chile (US\$ 115 millones), Entel (US\$ 89 millones) y SQM-B (US\$ 61 millones).

Por tipo de multifondo, las principales desinversiones del pasado mes las protagonizó el fondo C, con enajenaciones por \$24.846 millones, seguido del E (\$12.847 millones) y el D (\$4.063 millones). Las compras se concentraron en los dos fondos más agresivos: el A registró adquisiciones por \$8.926 millones y el B, por \$6.490 millones.

La tenencia en acciones por tipo de multifondo es liderada por el fondo C, con \$7,8 billones, seguido del B (\$6,3 billones), A (\$6 billones), D (\$2,4 billones) y E (\$454.000 millones).

Y por AFP, la tenencia en acciones chilenas es encabezada por Habitat, con \$6,2 billones, seguido de Provida (\$4,3 billones), Capital (\$4,2 billones), Cuprum (\$4,1 billones), Modelo (\$2,1 billones), Planvital (\$1,6 billones) y UNO (\$520.000 millones).