

## Cartera de Fondos de Pensión (AFJP)

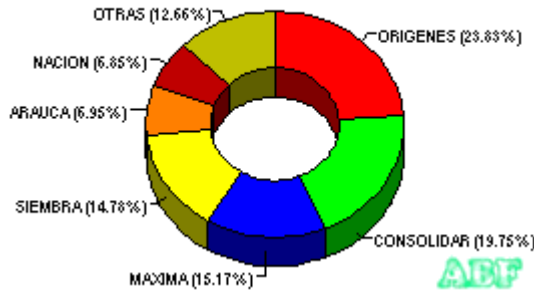
Informe al primer semestre, 29 de junio de 2001

**La inversión de las AFJPs en acciones de empresas argentinas es importante y paradójica: crece, pero la caída de precios hace que el monto invertido parezca cada vez menor; cada vez se invierte en más empresas, pero la concentración del dinero es cada vez más acentuada en pocos papeles.**

### Los Fondos de Pensión:

Las Cartera de las AFJPs a fines de junio de 2001 era de KM\$ 22,0. Solo cuatro empresas concentran casi el 75% del monto administrado.

### PARTICIPACION POR AFJP

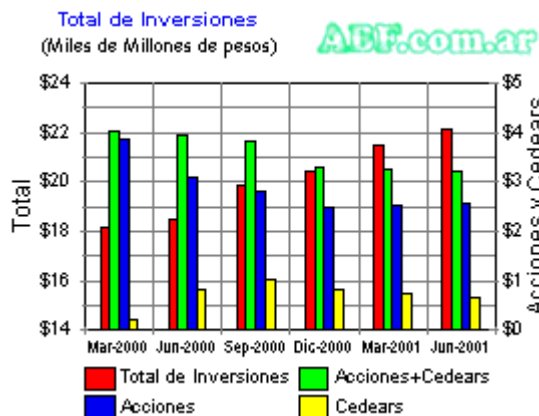


### Composición de la Cartera:

La mayor parte de las inversiones siguen concentradas en instrumentos de deuda públicos y privados (53%), Plazos Fijos (15%) y Fondos de Inversión (12%), mientras que la participación en los instrumentos más volátiles (acciones) es cada vez menos importante.

La inversión acciones de empresas argentinas era de KM\$ 2,5 (un 11,5%) y de KM\$ 0,6 a acciones de empresas extranjeras (CEDEAR). Un año atrás la participación en acciones argentinas era del 16,8% y en marzo de 2000 del 21,2%.

Mientras que en el último año la cartera administrada creció el 19,8%, el monto en pesos en acciones y cedear bajo un 18,3%. Aún teniendo cada vez menos participación, la inversión en acciones es significativa para el mercado argentino y uno se pregunta cuál sería el precio de las acciones si las AFJPs no estuvieran en el mercado.

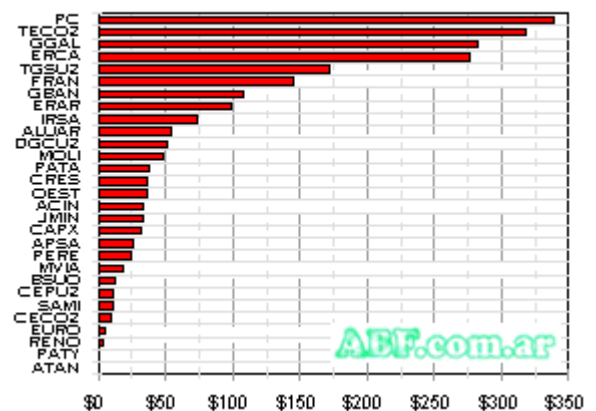


### Las empresas:

De las inversiones en empresas argentinas, cuatro empresas concentran casi el 50% del monto invertido, Pérez Companc (13,3%), Telecom (12,5%), Grupo Galicia (11,1%) y Siderca (10,8%).

### Cartera de AFJPs

Jun'2001



En realidad se ha continuado en el último año invirtiendo en acciones, pero las bajas en las cotizaciones son en gran parte las culpables de la menor participación relativa: si bien el Índice MerVal bajó en ese período un 17,4%, los papeles "fuertes" han golpeado a la Cartera. Es que si bien la cotización del Grupo Financiero Galicia se mantuvo constante en ese período (considerando siempre la reinversión de dividendos), las otras tres grandes en la composición de la cartera bajaron significativamente: Telecom -41%, Siderar -32% y Pérez Companc -25%.

Cuando observamos la inversión por empresa, el porcentaje del Free Floating (porción del Capital que cotiza normalmente en Bolsa), la participación puede ser considerada importante en otras empresas como San Miguel (31%), Cresud y Ecogas (28%), Gas BAN (27%), GCOeste (26%) y Capex y Patagonia (20%), IRSA (21%).

### Ganadoras y perdedoras:

La gran ganadora en las preferencias de las AFJPs en 2001 ha sido Telecom, que es la que ha recibido las mayores compras: la tenencia en acciones creció un 31% de una ya gran participación. Sin embargo porcentualmente otros papeles han crecido tanto o más: Pecom Energía (68%), Atanor (52%), Central Puerto (36%) y Cresud (27%).

Por el otro lado están Paty (-53%), Central Costanera

(-47%), Alto Palermo (-35%), Capex (-35%), G. C. Oeste (-29%), Siderar (-27%).

Pero evidentemente la más perdedora sigue siendo Solvay Indupa, pues en setiembre de 2000 logró la calificación para que puedan formar parte de las inversiones de las AFJPs, pero éstas no han comprado una sola acción.

También son perdedores los accionistas minoritarios tenedores de empresas que no han sido calificadas: se les niega la demanda de los grandes inversores de nuestro mercado: las AFJPs

**Click para ver más informes sobre el tema**

Cont. Gabriel Castro  
<http://www.ABF.com.ar/>  
19 de julio de 2001

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados.  
En base a datos propios y de la SAFJP  
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial.

El o los autores pueden tener intereses en posición igual o contraria a las opiniones vertidas. Hacemos el mayor esfuerzo por la calidad de los datos provistos, pero no damos garantías. Los lectores son los únicos responsables por sus operaciones, aún las basadas en la información provista, por lo que no se asume responsabilidad alguna. Cuando no se exprese el valor, se asumen miles de pesos (\$K). Los informes se expresan generalmente en millones de pesos (\$M).