

Medio: El Mercurio
Firma: Acender Consultores
Fecha: 10 de octubre 2012
Página: B 12
Centimetroraje: 15.0 x 29.0 cms

Expertos del área previsional y el mercado explican fundamentos del sector:

Mayores sueldos y estabilidad regulatoria avalan interés por ingresar al negocio de AFP

La plaza local premió la operación de Cuprum, extendiendo las alzas a las acciones de las mayores AFP del sistema.

CECILIA ARROYO A.

El premio del mercado a la intención de compra de AFP Cuprum por parte de Principal Financial Group se reflejó desde temprano en la bolsa.

La acción se mantuvo desde la apertura con un alza similar a la de su cierre, hasta alcanzar un precio de \$36.775, es decir, un 40,42% más que el lunes. Sin embargo, esta cifra sigue siendo un 7,8% inferior a los \$39.675 que pagará el grupo estadounidense por las acciones de la administradora.

Pero no sólo Cuprum fue favorecida.

Provida le siguió como la segunda acción con mayor alza de la jornada, al subir 8,80%; mientras que Habitat avanzó 6,05%, ambas impulsadas por lo que el mercado definió como el respaldo de un "gigante" internacional al sistema de pensiones chileno, que de acuerdo a expertos resulta atractivo por la estabilidad regulatoria y el aumento del ingreso

de las personas.

IM Trust advirtió incluso en la necesidad de revisar las actuales valorizaciones de ambas AFP, las dos mayores del sistema, tras el impacto que la operación por Cuprum generó en sus precios. Así, según sus estimaciones, Provida y Habitat deberían ajustar sus valorizaciones 27% y 34% sobre el precio actual, respectivamente.

A ojos del gerente de estudios de Santander GBM, Fernando Errandonea, los avances de ayer reflejaron principalmente el premio a una operación que implica el pago de un 52% más que el valor de mercado de Cuprum antes del anuncio.

"Este es un mercado que tiene una serie de características muy atractivas: la primera es su vínculo al empleo formal y al crecimiento del ingreso en el país. A eso hay que agregar que se trata de una población relativamente joven, lo que implica el mantenimiento de importantes volúmenes de aportes y, por tanto, de co-

PRECIO
La compra por parte de Principal de Cuprum implica un pago 50% mayor al actual valor de mercado de la AFP.



TAMAÑO.— AFP Cuprum tiene hoy un 6,7% de los cotizantes del sistema, lo que la sitúa por debajo de Modelo. Sin embargo, es la cuarta en volumen de activos administrados, con más de \$15 mil millones en ahorros previsionales.

misiones por administración", sostiene el experto.

En línea con Errandonea, el ex presidente de AFP Provida, Gustavo Alcalde, enfatiza que el acuerdo alcanzado por Principal y el Grupo Penta —que posee el 63,44% de Cuprum— es señal indiscutible de la estabilidad del sistema y, principalmente, de su viabilidad en el largo plazo.

"Un sistema para ser viable debe ser capaz de pagar pensiones adecuadas a los afiliados y tiene que ser validado dentro del país. Por lo tanto, este es un reconocimiento al sistema", agrega.

Para el socio de Acender Consultores, Antonio Castilla, "el apetito" de los extranjeros por entrar al negocio previsional local surgió luego de las reformas ante-

rioras que buscaban darle más competitividad al sector (como la realizada en 2008).

Y dicho interés no desaparecerá fácilmente, pese a que los precios de mercado "son altos". "El negocio vale porque Chile es estable y con un entorno económico serio y con proyecciones de crecimiento", señala.

"Si a esto sumas a los trabaja-

dores independientes, que se incorporan obligatoriamente en 2015, el potencial de crecimiento del sector se eleva aumentando el apetito de ingreso", sostiene.

De concretarse la venta de AFP Provida a un inversionista extranjero, el 72% de los ahorros previsionales de los chilenos quedarían bajo administración de firmas internacionales.

40,42%

subieron las acciones de AFP Cuprum ayer martes, luego de conocerse las intenciones de compra de Principal Financial Group.

8,80%

se incrementaron los papeles de Provida, la principal AFP del sistema en volumen de activos y número de afiliados, cerrando como la segunda con mayor alza en la jornada.

6,05%

fue el aumento que registró Habitat, la segunda administradora del mercado en la bolsa, también impulsada por la noticia de Cuprum.