

En renta variable:

## LarrainVial, BTG y Banchile lideran ranking de corredoras

A agosto, al cierre del octavo mes del año, la corredora de bolsa de LarrainVial lidera el ranking de participación de mercado de las intermediarias en renta variable (acciones y cuotas de fondos) en cuanto a montos transados en las bolsas de Comercio y Electrónica. La firma ligada a Leonidas Vial y Fernando Larrain capturó una participación de mercado de 20,86% (montos transados por \$7,26 billones), seguida por BTG, con una cuota de mercado de 12,28%, y completó el podio Banchile, que alcanzó un market share de 11,21%.

Y a otros seis países:

## FAO apoyará a Chile por cambio climático

La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y Agricultura (FAO) apoyará a Chile y otros seis países de América Latina a mejorar su información sobre el estado y salud de sus suelos y generar sistemas agrícolas productivos y sostenibles, una medida que servirá para mitigar el cambio climático, informó ayer ValorFuturo.

Uno de los principales objetivos del proyecto que asistirá a Argentina, Chile, Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay será establecer mapas nacionales de carbono orgánico del suelo y otro regional armonizado.

Dentro de la región, después de México:

# Chile es el 2<sup>do</sup> país con más espacio para que AFP inviertan en alternativos

Este tipo de activos no tradicionales representan un espacio de rentabilidad cada día más escaso en la renta fija.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

Si se fijara el límite de 15% para que las AFP puedan invertir directamente en activos alternativos —norma que está a la espera de que el Banco Central fije el límite en noviembre—, el potencial de inversiones que tendrían los fondos de pensiones locales en esta clase de activos sería de US\$ 28.650 millones, indican desde la firma de inversiones y asesorías financieras HMC Capital, pionera en esta clase de activos.

Solo los fondos de pensiones de México tendrían un poco más de potencial nominalmente (US\$ 32 mil millones), pero su regulación sobre activos alternativos es más restrictiva, cuenta Ricardo Morales, socio de HMC, pues solo pueden invertir en activos locales de capi-

tal privado (*private equity*).

Morales destaca que una vez que Chile eche a andar la normativa de activos alternativos para las AFP locales, nuestro país se pondría al día en cuanto al régimen de inversión de estos activos dentro de la región y estaría al nivel de la legislación peruana y muy cerca del de la colombiana, “que ha demostrado ser el modelo más exitoso”, acota.

Además, el ejecutivo advierte que al permitir que las AFP locales hagan esta inversión de forma directa, progresivamente irán prescindiendo de las firmas nacionales que actúan como vehículos o *fee-ders* para canalizar los dineros de los fondos de pensiones y los *managers* que gestionan los fondos internacionales de alternativos.

## Cobro de comisiones

Si bien Morales resalta que los alternativos son “la fuente de retorno que les permitirá a las AFP combatir las pensiones bajas”, advierte que todo lo que se está tratando de mejorar normativamente en Chile para este tipo de inversiones podría quedar en “letra muerta” si se les cobrara a las AFP más de un 1% para que paguen la comisión que cobran los fondos de inversión internacionales que gestionan estos proyectos de activos alternativos. En ese caso, asegura que las AFP desistirían de este tipo de inversiones, porque les significaría un costo extra de algo que no es beneficio para los propietarios de las AFP, si no que para los mismos fondos.

## Fondos de Pensiones en Latinoamérica: inversiones en instrumentos alternativos

	Activos bajo administración (AuM) total		Límite para invertir en activos alternativos internacionales	Capacidad de inversión en alternativos	Fecha inicio de régimen de inversión en alternativos
	Millones de US\$	(% del PIB)	%	Millones de US\$	
Brasil	250.000	14%	10%	25.000	> 10 años
México	160.000	15%	20%	32.000	2009
<b>Chile</b>	<b>191.000</b>	<b>77%</b>	<b>5- 15%*</b>	<b>28.650</b>	<b>2010</b>
Colombia	62.000	22%	15%	9.300	2010
Perú	49.000	26%	15-20%	9.800	2007
<b>Total</b>	<b>712.000</b>			<b>104.750</b>	

\* En definición

Fuente: HMC Capital

EL MERCURIO

Comi  
Cár  
Gol  
alza  
en g

Ade  
prev  
cont

MARÍA PI

El proy  
tema prev  
cargo de u  
de cotizac  
no que a  
otros cam  
var el aho  
entre ello  
imponible  
cotización  
también  
obstante,  
nicos que  
alertand  
efecto de  
dida no h  
do a cono  
Gobierno

En su j  
ción en la  
de Traba  
Cámara c  
tados —  
también  
tantes de  
Instituto  
del prog  
Alejandra  
esta situa  
el impact  
ponible e  
no está a  
que acom  
el proyect  
“En el  
viene el e  
en salud;  
cas del se  
en Fonas

