

¿AFP para quién?

Dónde se invierten los fondos de pensiones en Chile.

Documentos de Trabajo del Área de Institucionalidad y Desarrollo.



Recaredo Gálvez - Marco Kremerman

**¿AFP para quién?,
Dónde se invierten los Fondos de Pensiones en Chile.¹**

Recaredo Gálvez Carrasco.
Investigador en Fundación SOL
recaredo.galvez@fundacionsol.cl

Marco Kremerman Strajilevich.
Investigador en Fundación SOL
marco.kremerman@fundacionsol.cl

Mayo de 2019

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons
Atribución-No Comercial-Compartir Igual
4.0 Internacional



¹Íconos de la portada: creados por Gerald Wildmoser, disponible en thenounproject.com (2014).

Índice

1. Introducción.	5
2. Análisis por tipo de institución.	7
2.1. Fondos de inversión, Fondos Mutuos y Fondos de Capital de Riesgo.	7
2.2. Empresas	7
2.3. Instituciones Estatales.	8
2.4. Instituciones Financieras.	9
3. Análisis por Grupo Económico.	10
3.1. Grupo Luksic.	12
3.2. Grupo Said.	13
3.3. Grupo Yarur.	14
3.4. Grupo Saieh.	15
3.5. Grupo Matte.	16
3.6. Grupo Solari.	17
3.7. Grupo Angelini.	18
3.8. Grupo Security.	19
3.9. Grupo Paulmann.	20
3.10. Grupo Ponce Lerou.	21
3.11. Grupo Consorcio.	22
3.12. Grupo Calderón.	23
3.13. Grupo Navarro.	24
3.14. Grupo C.Ch.C.	25
3.15. Grupo Sigdo Koppers.	26
3.16. Grupo Penta.	27
3.17. Grupo Santander.	28
3.18. Grupo ENEL.	29
3.19. Grupo BTG Pactual.	30
3.20. Ontario Teachers Pension Plan.	31
3.21. Grupo Engie.	32
3.22. Grupo Naturgy.	33
3.23. Grupo ISA.	34
3.24. Grupo Atlantia.	35
3.25. Grupo Brookfield.	36
3.26. Grupo Telefónica.	37
3.27. Grupo Marubeni Corporation.	38
4. Conclusiones.	39

Resumen de resultados

A partir de la información disponible en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, se pueden analizar las inversiones que realizan las AFP en diversos tipos de instrumentos e instituciones. En este trabajo se analizan 165 instituciones privadas y públicas, donde las AFP invierten el ahorro de trabajadores y trabajadoras para que sea capitalizado. Las inversiones analizadas corresponden exclusivamente a aquellas que se realizan en instituciones que operan en Chile, ya sea que formen parte de Grupos Económicos de Capitales Nacionales (G.E.C.N) o Grupos Multinacionales de Capital Extranjero (G.M.C.E.).

A continuación, se detallan los resultados más importantes:

- Al 28 de febrero de 2019, los fondos de pensión que administran las AFP alcanzaban el monto de US\$212.860 millones de dólares. En esta investigación se analiza el destino de US\$124.336 millones equivalentes al **58,4%** del total de los fondos y correspondientes a la inversión de los fondos de pensiones en instituciones que operan en el territorio nacional (sean nacionales o extranjeras).
 - Diversas instituciones financieras, principalmente bancarias, reciben un total de US\$44.941 millones de dólares en inversión de las AFP, correspondientes al 21,1% del total de los fondos de pensiones.
 - Las Empresas registradas como Sociedades Anónimas (S.A.), reciben inversiones por US\$29.703 millones de dólares, correspondientes al 14,0% de los fondos de pensiones.
- Al observar los Grandes Grupos Económicos de capitales nacionales, se obtiene que el Grupo Luksic es el que recibe la mayor cantidad de inversiones desde los fondos de pensiones, alcanzando los **US\$8.956 millones de dólares**, lo que equivale a un 4,2% del total de fondos de pensiones administrados por las AFP. Al mismo tiempo, este grupo acumula un 17,7% de la inversión de los fondos en Grupos Económicos de Capitales Nacionales.
- En tan solo 10 Bancos privados se concentran US\$38.857 millones de dólares en inversiones de los fondos de pensiones. Los 3 Bancos que encabezan la lista son: Banco Chile, Santander y BCI.
- **16 Grandes Grupos Económicos** de capitales nacionales que operan en Chile, reciben US\$50.582 millones de dólares en inversiones desde los fondos de pensiones.
- **11 Grandes Grupos Multinacionales** de capitales extranjeros que operan en Chile, reciben inversiones por US\$14.942 millones de dólares desde los fondos de pensiones.
- Los 6 grupos económicos de capitales nacionales que operan en Chile, que reciben las mayores inversiones desde los fondos de pensiones, son: Luksic, Said, Yarur, Saieh, Matte y Solari.
- A pesar de reconocidos hechos de colusión y sanciones de la entidad reguladora, el Grupo Matte recibe inversiones desde los fondos de pensiones por un total de US\$6.056 millones de dólares.

1. Introducción.

En el año 1981, en Chile se comenzó a desarrollar un mecanismo de transferencia obligatoria de capital desde el ahorro acumulado de trabajadores asalariados dependientes, hacia el sistema financiero, bancario, empresarial y estatal. Con el corto paso del tiempo estas transferencias, además, serían destinadas a diversas entidades en el extranjero.

Este modelo fue desplegado gracias al beneplácito de la dictadura militar y la cooperación activa de una estructura civil e intelectual liderada por un equipo de profesionales formados en la Universidad de Chicago de Estados Unidos.

Las transformaciones en la estructura política y económica se llevaron a cabo en diversas áreas, tales como las relaciones laborales, la constitucional, educacional y previsional, entre otras. Sobre esta última materia y específicamente sobre quiénes han sido los grandes ganadores con la privatización de las pensiones y la instalación de cuentas individuales de capitalización, es sobre lo que trata este informe.

La capitalización de cuentas individuales en manos privadas: las AFP

Las entidades encargadas de administrar el ahorro obligatorio de los trabajadores son empresas privadas con fines de lucro denominadas, **Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP)**. La gestión del ahorro se realiza mediante un esquema de *cuentas individuales de capitalización*.

Al inicio, el modelo se inauguró bajo la promesa de financiar hasta un 80% de la última renta del trabajador, luego de haber cotizado 40 años y bajo un esquema de rentabilidad de, a lo menos, 5% para el ahorro en la cuenta individual que sería capitalizado. Los mayores argumentos para la imposición de este modelo fueron basados, en la fuerza monopólica de la Junta Militar, junto a la oratoria y los informes del ministro del trabajo de la época, *José Piñera*, quien logró generar adhesión entre los generales para impulsar la capitalización

obligatoria del ahorro. No obstante, la Junta Militar no aceptó que las ramas de las fuerzas armadas y de orden se sometieran al sistema de cuentas individuales, quedando estas bajo el esquema de beneficio definido que les garantiza una pensión fija luego de cumplir un periodo determinado de actividad. Este sistema también es conocido como modelo de reparto.

Luego de casi 40 años de funcionamiento del modelo de capitalización individual, los resultados son concluyentes y Chile experimenta una grave crisis previsional. En los últimos 10 años, el sistema de AFP y Compañías de Seguro ha duplicado el número de pensiones pagadas, finalizando el 2018 con más de 1,3 millones de pensiones en todas sus modalidades. Hoy ya tenemos una primera generación que ha cotizado íntegramente bajo la lógica de las cuentas individuales en las AFP. A Marzo de 2019, el 50% de las 708 mil jubilados que recibieron una pensión de vejez por edad (la modalidad de pensión más masiva) obtuvieron menos de \$151 mil (\$133 mil si no se incluyera el Aporte Previsional Solidario del Estado). Incluso, en el tramo de aquellas personas que cotizaron entre 30 y 35 años, el 50% recibió una pensión menor a \$293.300 (valor inferior al Salario Mínimo).

Sin embargo, la realidad de los nuevos pensionados es más crítica. El 50% de las 124 mil personas que se pensionaron durante el año 2018, a través de su ahorro y la rentabilidad conseguida por las AFP, sólo lograron autofinanciar una pensión menor a \$48 mil, y el 50% de las personas que cotizaron entre 30 y 35 años en su vida laboral, pudieron autofinanciar una pensión menor a \$246 mil, lo que equivale a 82% del Salario Mínimo.

La tasa de reemplazo mediana para las personas que se jubilaron durante la última década es de 20% sin subsidios del Estado, es decir, el 50% de los pensionados obtienen menos del 20

Este precario panorama, se ha estructurado a pesar de que la rentabilidad real promedio de los fondos previsionales entre 1981 y 2018 ha sido de 7,81%, casi 3 puntos porcentuales mayor al

5% que se proyectaba como condición necesaria para obtener tasas de reemplazo de hasta 80%, demostrando que un sistema que sostiene su pilar contributivo exclusivamente en la capitalización del ahorro individual y elimina la seguridad social y el reparto por decreto, es inviable y no cumple con el objetivo central de cualquier sistema de pensiones: la suficiencia.

¿En qué sectores se invierten los Fondos de Pensiones en Chile?

A partir de la información pública que se encuentra disponible en la página web de la Superintendencia de Pensiones de Chile, es posible analizar la *cartera total de fondos, por emisor e*

instrumento. Esta información permite observar la distribución de las inversiones nacionales de los fondos previsionales en cuatro grandes categorías correspondientes a: Instituciones Estatales, Instituciones Financieras, Empresas que son Sociedades Anónimas y Fondos de Inversión, Fondos Mutuos y Fondos de inversión de Capital de Riesgo.

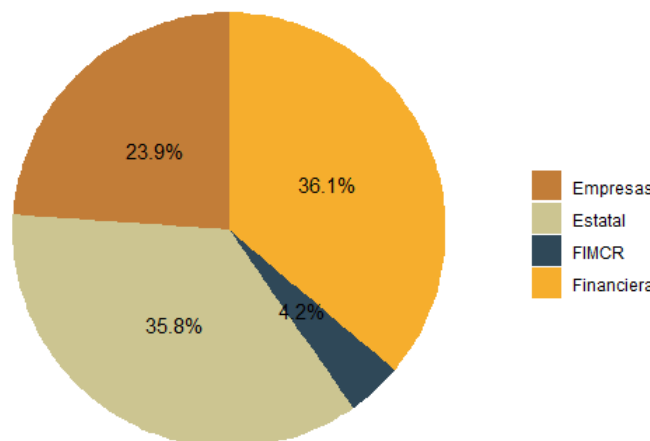
Las Instituciones Financieras lideran la lista de capital invertido, seguidas de Instituciones Estatales, Empresas y Fondos de Inversión, Mutuos y Capital de Riesgo (F.I.M.C.R). A continuación, se presenta el cuadro 1 y el gráfico 1 que contienen la estadística descriptiva general de las categorías antes mencionadas.

Cuadro 1: Distribución de activos según tipo de Institución emisora de instrumentos para inversión de Fondos Previsionales en Chile.

TIPO DE INSTITUCIÓN	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	TOTAL ACTIVOS EN EN MM\$	% TOTAL DE ACTIVOS	% TOTAL FONDOS DE PENSIONES
Instituciones Financieras	\$44.941	\$29.208.359	36,1%	21,1%
Instituciones Estatales	\$44.526	\$28.938.187	35,8%	20,9%
Empresas (S.A)	\$29.703	\$19.304.777	23,9%	14,0%
F.I.M.C.R	\$5.166	\$3.357.369	4,2%	2,4%
TOTAL	\$124.336	\$80.808.691	100,0%	58,4%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Gráfico 1: Distribución de inversiones según tipo de institución.



2. Análisis por tipo de institución.

2.1. Fondos de inversión, Fondos Mutuos y Fondos de Capital de Riesgo.

Estos instrumentos reciben un 2,4% del total de los fondos de pensiones y un 4,2% de la muestra analizada. De las 26 instituciones que componen este subgrupo, tan solo 10 concentran el 90,0% de la inversión que realizan las AFP. La lista es encabezada por **Moneda S.A Administradoras de Fondos de Inversión**, cuyo principal accionista es Moneda Asset Management S.A. Esta insti-

tución cuenta con presencia en Estados Unidos, Argentina y Chile y hasta julio de 2018 tuvo como miembro de su directorio a Rodrigo Vergara Montes, ex presidente del Banco Central de Chile. En segundo lugar encontramos a Compass Group Chile S.A. Administradora general de Fondos, cuyos controladores son los empresarios Jaime de la Bara y Jaime Martí.

Cuadro 2: Fondos de Inversión.
10 principales F.I.M.C.R.

FONDOS DE INVERSIÓN, MUTUOS Y CAPITAL DE RIESGO	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% TOTAL F.I.M.C.R
Moneda S.A. Adm. de Fondos de Inversión	\$757.851	\$1.166	22,6%
Compass group Chile s.a. Adm. Gral. de fondos	\$525.967	\$809	15,7%
BTG Pactual Chile S.A. Administradora general de Fondos	\$503.668	\$775	15,0%
BICE Inversiones Adm. General de Fondos S.A.	\$312.454	\$481	9,3%
Adm. de Fondos de Inversión Independencia S.A.	\$289.454	\$445	8,6%
Banchile Adm. General de Fondos S.A.	\$233.864	\$360	7,0%
Adm. de Fondos de Inversión Santander S.A.	\$134.741	\$207	4,0%
TOESCA S.A. Adm. de Fondos de Inversión	\$117.214	\$180	3,5%
Adm. de fondos de Inversión CMB Prime S.A.	\$74.875	\$115	2,2%
BCI Asset Management Adm. Gral de Fondos S.A.	\$72.836	\$112	2,2%
TOTAL	\$3.022.923	\$4.651	90,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019.

2.2. Empresas

Las Empresas que operan como Sociedades Anónimas Abiertas, concentran un 14,0% de la inversión total de los Fondos de Pensiones y un 23,9% de la inversión en territorio nacional. Principalmente, las AFP invierten en acciones y bonos que estas compañías emiten para captar recursos. Si bien el sector Empresas incluye a 116 entidades, la distribución de la inversión se encuentra fuer-

temente concentrada en tan solo **10 compañías privadas** quienes reciben el 46,6% de la inversión total de la categoría. Por otro lado, tan solo 5 emisores concentran el 30,1%, siendo las inversiones más relevantes las destinadas a empresas de retail como los son **S.A.C.I Falabella** que lidera la lista y **CENCOSUD S.A** en segundo lugar.

**Cuadro 3: Empresas S.A.
10 principales empresas.**

10 PRINCIPALES EMPRESAS	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% TOTAL DE EMPRESAS S.A
S.A.C.I. Falabella	\$1.262.606	\$1.943	6,5%
Cencosud S.A.	\$1.246.446	\$1.918	6,5%
Empresas Copec S.A.	\$1.220.851	\$1.878	6,3%
Latam Airlines Group S.A.	\$1.082.625	\$1.666	5,6%
ENEL Américas S.A.	\$990.930	\$1.525	5,1%
ENEL Chile S.A.	\$677.865	\$1.043	3,5%
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	\$663.839	\$1.021	3,4%
Empresas CMPC S.A.	\$638.180	\$982	3,3%
Colbun S.A.	\$623.747	\$960	3,2%
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A.	\$588.205	\$905	3,0%
TOTAL	\$8.995.294	\$13.841	46,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

2.3. Instituciones Estatales.

Tan solo 5 instituciones estatales figuran como receptoras de inversiones por parte de las AFP, alcanzando una inversión de 20,9% respecto del total de los Fondos de Pensiones y un 35,8% de la muestra total analizada. La principal emisión de instrumentos de inversión corresponde a la Tesorería General de la República, la que acumula un

capital de 88,4% del total invertido en la categoría a través de bonos en pesos y en UF que permiten al Estado chileno financiar necesidades de liquidez vinculadas con el gasto público. Le sigue el Banco Central de Chile con un 11,4% del total invertido en este grupo, también vía bonos en pesos y en UF.

**Cuadro 4: Instituciones Estatales
5 principales instituciones.**

INSTITUCIÓN	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% SOBRE INSTITUCIONES ESTATALES
Tesorería General de la República	\$25.585.450	\$39.367	88,4%
Banco Central de Chile	\$3.289.027	\$5.061	11,4%
Instituto de Normalización Previsional	\$48.189	\$74	0,2%
Ministerio de Vivienda y Urbanismo	\$15.463	\$24	0,1%
Caja de Previsión de la Defensa Nacional	\$58	\$0	0,0%
TOTAL	\$28.938.187	\$44.526	100,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

2.4. Instituciones Financieras.

De la muestra observada, la categoría que acumula la mayor cantidad de capital invertido desde las AFP, corresponde a Instituciones Financieras. Aquí se concentra un 21,1% de la inversión del fondo total de pensiones y un 36,2% de la inversión en territorio nacional. El listado de las 10 institu-

ciones privadas que reciben la mayor cantidad de inversión en la categoría es liderado por el **Banco de Chile**, el que acumula un 16,3% del total, seguido por el Banco Santander con un 15,5% de los activos invertidos en la categoría.

Cuadro 5: Instituciones Financieras
10 principales Instituciones Financieras.

10 PRINCIPALES INSTITUCIONES FINANCIERAS	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% TOTAL INSTITUCIONES FINANCIERAS
Banco de Chile	\$4.759.962	\$7.324	16,3%
Banco Santander Chile	\$4.535.025	\$6.978	15,5%
Banco de Crédito e Inversiones	\$4.140.719	\$6.371	14,2%
Banco Itau-Corpbanca	\$3.954.220	\$6.084	13,5%
Banco Scotiabank Chile	\$3.873.900	\$5.961	13,3%
Banco del Estado de Chile	\$3.620.295	\$5.570	12,4%
Banco Security	\$1.455.019	\$2.239	5,0%
Banco BICE	\$1.426.319	\$2.195	4,9%
Banco Falabella	\$527.828	\$812	1,8%
Banco Consorcio	\$384.334	\$591	1,3%
TOTAL	\$28.677.621	\$44.125	98,2%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

3. Análisis por Grupo Económico.

Como se pudo desprender del análisis anterior, la categoría de mayor inversión de las AFP corresponde a Instituciones Financieras, donde principalmente se encuentran bancos que operan en Chile y pertenecen a capitales tanto nacionales como extranjeros. Además, es posible constatar que el análisis por tipo de institución es útil, pero por lo agregado de los datos no permite observar de forma clara la información relacionada a la inversión de las AFP en los grandes grupos económicos.

Los grupos económicos que se presentarán a continuación fueron consolidados teniendo a la vista la Circular N° 1.664 de la *Comisión para el Mercado Financiero*. La relevancia de este tipo de análisis se encuentra tanto en el aporte para la construcción de indicadores de desigualdad como también en la originalidad de la información puesto que las entidades de control y supervisión de los fondos de pensión no agrupa a los emisores de instrumentos de inversión para las A.F.P. según grupo económico.

A partir de la información disponible, es posible construir a lo menos 16 grupos económicos de capitales nacionales y 11 grupos multinacionales de capitales extranjeros. Vale decir que los grupos económicos nacionales, en algunos casos, también tienen una extensión multinacional, no obstante el foco central de este análisis no aborda esta dimensión.

De los grupos de capitales nacionales, al menos 10 corresponden a grupos económicos posibles de asociar a un controlador mayoritario vinculado a una familia en específico.

Como se observa en el **cuadro 6**, el **Grupo Luksic** es el que lidera la inversión de activos desde las AFP alcanzando casi los \$6 billones de pesos. A Luksic le sigue; el **Grupo Said** (\$4,8 billones de pesos), **Grupo Yarur** (\$4,2 billones de pesos), **Grupo Saieh** (\$4 billones de pesos), **Grupo Matte** (\$3,9 billones de pesos) y **Grupo Solari** (\$3,3 billones de pesos) el cual cierra la lista de los 6 principales emisores por grupo económico.

Cuadro 6: Grandes Grupos Económicos Capitales Nacionales (G.E.C.N)
16 Grandes Grupos Económicos

POSICIÓN	GRUPOS ECONÓMICOS DE CAPITALES NACIONALES	Nº DE INSTITUCIONES	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	% TOTAL GRUPOS ECONÓMICOS NAC.	% ACUMULADO	% TOTAL DE 160 INSTITUCIONES*	% TOTAL FONDOS DE PENSIONES
1	Grupo Luksic	9	\$8.956	\$5.820.655	17,7%	17,7%	11,2%	4,2%
2	Grupo Said	3	\$7.413	\$4.817.550	14,7%	32,4%	9,3%	3,5%
3	Grupo Yarur	2	\$6.483	\$4.213.555	12,8%	45,2%	8,1%	3,0%
4	Grupo Saieh	4	\$6.300	\$4.094.343	12,5%	57,6%	7,9%	3,0%
5	Grupo Matte	9	\$6.056	\$3.935.640	12,0%	69,6%	7,6%	2,8%
6	Grupo Solari	6	\$5.102	\$3.316.001	10,1%	79,7%	6,4%	2,4%
7	Grupo Angelini	4	\$3.028	\$1.968.005	6,0%	85,7%	3,8%	1,4%
8	Grupo Security	4	\$2.327	\$1.512.212	4,6%	90,3%	2,9%	1,1%
9	Grupo Paulmann	1	\$1.918	\$1.246.446	3,8%	94,1%	2,4%	0,9%
10	Grupo Ponce Lerou	5	\$795	\$516.901	1,6%	95,6%	1,0%	0,4%
11	Grupo Consorcio	3	\$678	\$440.702	1,3%	97,0%	0,8%	0,3%
12	Grupo Calderón	2	\$577	\$516.901	1,1%	98,1%	0,7%	0,3%
13	Grupo Navarro	1	\$368	\$239.172	0,7%	98,8%	0,5%	0,2%
14	Grupo C.Ch.C.	4	\$307	\$199.609	0,6%	99,5%	0,4%	0,1%
15	Grupo Sigdo Koopers	2	\$275	\$178.530	0,5%	100,0%	0,3%	0,1%
16	Grupo Penta	1	\$0,1	\$65,1	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
-	TOTAL	60	\$50.582	\$33.016.287	100,0%	-	63,4%	23,8%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019*No considera 6 instituciones estatales: Tesorería General de la República, Instituto de Normalización Previsional, Ministerio de Vivienda, Caja de la Defensa Nacional y el Banco Central.

Cuadro 7: Otros Grandes Grupos Económicos Multinacionales de Capitales Extranjeros (G.M.C.E)
11 Grandes Grupos de Capitales Extranjeros

POSICIÓN	GRUPOS ECONÓMICOS DE CAPITALES MULTINACIONALES	Nº DE INSTITUCIONES	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	% TOTAL GRUPOS CAPITALES MULTINAC.	% ACUMULADO	% TOTAL DE 160 INSTITUCIONES*	% TOTAL FONDOS DE PENSIONES
1	Grupo Santander	3	\$7.413	\$4.817.550	49,6%	49,6%	9,3%	3,5%
2	Grupo ENEL	3	\$2.837	\$1.843.658	19,0%	68,6%	3,6%	1,3%
3	Grupo BTG Pactual	4	\$1.130	\$734.540	7,6%	76,2%	1,4%	0,5%
4	O.T.PP	8	\$1.005	\$653.292	6,7%	82,9%	1,3%	0,5%
8	Grupo Engie	3	\$796	\$517.500	5,3%	88,2%	1,0%	0,4%
5	Grupo Naturgy	5	\$550	\$357.483	3,7%	91,9%	0,7%	0,3%
6	Grupo ISA	2	\$381	\$247.909	2,6%	94,4%	0,5%	0,2%
7	Grupo Atlantia	3	\$374	\$243.268	2,5%	97,0%	0,5%	0,2%
9	Grupo Brookfield	1	\$192	\$124.843	1,3%	98,2%	0,2%	0,1%
10	Grupo Telefónica	2	\$171	\$111.097	1,1%	99,4%	0,2%	0,1%
11	Grupo Marubeni	3	\$93	\$60.222	0,6%	100,0%	0,1%	0,0%
-	TOTAL	37	\$14.942	\$9.711.362	100,0%	-	18,7%	7,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019*No considera 6 instituciones estatales: Tesorería General de la República, Instituto de Normalización Previsional, Ministerio de Vivienda, Caja de la Defensa Nacional y el Banco Central.

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 1

3.1. Grupo Luksic.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 74
- **Fortuna según Ranking Forbes:** U\$16,5 Billones.
- **Principales empresas:** Banco de Chile, Quiñenco S.A, Canal 13, Antofagasta Minerals, CCU.
- **Antecedentes Relevantes:** Una investigación realizada por J.A. Guzmán y Jorge Rojas, presentó al grupo Luksic, como uno más dentro de la trama llamada "Empresarios Zombis" esto debido a la compra de empresas con pérdida para la elusión de impuestos. El libro señala *"En agosto de 2000, la familia Luksic, compró la Sociedad de Inversiones San Francisco S.A., una empresa con pérdida que pertenecía al empresario Javier Vial Castillo. La usaron para ahorrarse los impuestos que debía pagar por la venta del 12,5% que tenían de Entel. Con ese dinero compraron después acciones del Banco de Chile.*
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$5.820.655.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Luksic es el que encabeza la lista de los grupos económicos de capitales nacionales. En 9 de sus empresas acumula inversiones equivalentes al 17,7% de la inversión total de la categoría. La institución receptora más relevante es el Banco de Chile que supera los MMUS\$7.300.

Cuadro 8: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 9 empresas del Grupo Luksic

EMPRESAS GRUPO LUKSIC	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO LUKSIC	% Total G.E.C.N.
Banco de Chile	\$4.759.962	\$7.324	81,8%	14,5%
Quiñenco S.A..	\$455.289	\$701	7,8%	1,4%
Banchile Adm. General de fondos S.A.	\$233.864	\$360	4,0%	0,7%
SM Chile S.A.	\$150.839	\$232	2,6%	0,5%
Compañía Cervecerías Unidas S.A.	\$71.271	\$110	1,2%	0,2%
Sociedad matriz SAAM S.A.	\$70.121	\$108	1,2%	0,2%
LQ inversiones financieras S.A.	\$44.899	\$69	0,8%	0,1%
Compañía Sudamericana de vapores S.A.	\$30.039	\$46	0,5%	0,1%
Banchile Securitizadora S.A.	\$4.370	\$7	0,1%	0,0%
TOTAL	\$5.820.655	\$8.956	100,0%	17,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 2

3.2. Grupo Said.



- **N° Ranking Forbes:** No
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No
- **Principales empresas:** Scotiabank Chile, Parque Arauco S.A, Embotelladora Andina S.A.
- **Antecedentes relevantes:** El Banco Scotiabank es controlado en un 21,2% por la familia Said y el resto de la participación es controlada por Nova Scotia Inversiones Ltda. Por otro lado, el grupo controla el 25,7% de las acciones de Parque Arauco, con lo que le basta para ser el mayor inversionista. En el caso de la embotelladora Andina S.A. esta sociedad era controlada en partes iguales por las familias Chadwick Claro, Garcés Silva, Hurtado Berger, Said Handal. Los negocios del grupo son controlados principalmente por Salvador Said Somavía, quien se identifica como Ingeniero comercial de la Universidad Gabriela Mistral. Al año 2016 se desempeñaba como Presidente del directorio de BUPA Chile S.A y director de Coca-cola Andina S.A, entre otras empresas.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$4.817.550.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Said recibe un 14,7% de la inversión de los fondos de pensiones en los grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 9: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Said.

Empresas Grupo Said	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	%GRUPO SAID	% TOTAL G.E.C.N.
Scotiabank Chile	\$3.873.900	\$5.961	80,4%	11,8%
Parque Arauco S.A.	\$513.664	\$790	10,7%	1,6%
Embotelladora Andina S.A.	\$429.986	\$662	8,9%	1,3%
TOTAL	\$4.817.550	\$7.413	100,0%	14,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 3

3.3. Grupo Yarur.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 1.511
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$1.5 Billones
- **Principales empresas:** Banco Crédito e inversiones.
- **Antecedentes relevantes:** En el año 2014 un completo reportaje* señaló cómo Luis Yarur Rey, la figura más relevante del grupo se hizo con el control del Banco BCI mediante acciones orientadas a evitar el pago de impuestos. Luego en el año 2016, el Banco BCI tendría su primera huelga en más de 75 años, la que correspondió a trabajadores de su call-center, esta huelga trascendió a los medios de comunicación por su larga extensión debido a la intransigencia de la empresa, llegando a durar 58 días. Con todo, de la huelga mencionada, se derivaron denuncias por prácticas antisindicales las cuales fueron ratificadas en el año 2018, por parte de la Corte Suprema, quienes condenaron al banco al pago de **100 UTM****.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$4.213.555.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en el cuadro 10, el Grupo Yarur, recibe inversiones que por US\$6.483 millones, para tan solo dos empresas, siendo una de ellas el Banco Crédito e Inversiones. Como grupo, recibe un 12,8% de los activos que se invierten en los Grupos Económicos analizados en el presente estudio.

NOTAS: *El Mostrador: "La historia que Luis Enrique Yarur no quiere que se sepa", Héctor Cárcamo, 24 de noviembre de 2014.

**Poder Judicial: Documento sobre resolución en práctica antisindical de BCI, Santiago, 2 de noviembre de 2016.

Cuadro 10: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Yarur.

EMPRESAS GRUPO YARUR	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	%GRUPO YARUR	% TOTAL G.E.C.N.
Banco de Crédito e Inversiones	\$4.140.719	\$6.371	98,3%	12,6%
BCI Asset Management Adm. Gral de Fondos S.A.	\$72.836	\$112	1,7%	0,2%
TOTAL	\$4.213.555	\$6.483	100,0%	12,8%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 4

3.4. Grupo Saieh.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 745
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$3 Billones
- **Principales empresas:** SMU, Itau-Corpbanca, Copesa.
- **Antecedentes relevantes:** En los años 80 Álvaro Saieh comenzó su actividad empresarial al adquirir, junto a otros inversionistas como Carlos Abuhomor, el Banco Osorno y La Unión. Posteriormente, durante los años 90, adquirió **AFP Provida**. En esta misma década vendió ambas compañías a grupos internacionales, en el caso del banco aumentando 100 veces su valor de compra original. El Grupo Saieh comparte la propiedad de las Empresas Itaú-Corpbanca con Unibanco, controlador de Itaú. La familia Saieh controla el 28,57% de Itau-Corpbanca, mientras que Itaú Unibanco controla el 38,14%.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$4.094.343.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se puede observar en el cuadro 11, son 5 las empresas que reportan inversiones desde los fondos de Pensiones y se relacionan mediante el control o participación al Grupo Saieh. El principal emisor de instrumentos es el Banco Itau-Corpbanca el cual acumula \$3,9 billones de pesos en inversiones derivadas de los fondos previsionales. Esta inversión corresponde a un 96,6% de la inversión acumulada en el grupo. Las 5 empresas acumulan un 12,5% del total de inversiones en grupos económicos.

Cuadro 11: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 5 del Grupo Saieh.

EMPRESAS GRUPO SAIEH	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO SAIEH	% TOTAL DE G.E.C.N.
Itau Corpbanca	\$3.954.220	\$6.084	96,6%	10,7%
SMU S.A.	\$90.566	\$139	2,2%	0,2%
Itaú Chile Adm. General de fondos S.A.	\$47.185	\$73	1,2%	0,1%
Vivocorp S.A.	\$1.541	\$2	0,0%	0,0%
Itaú Chile Securitizadora S.A.	\$832	\$1	0,0%	0,0%
TOTAL	\$4.094.343	\$6.300	100,0%	12,5%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 5

3.5. Grupo Matte.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 2.057
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$2 Billones
- **Principales empresas:** CMPC, Banco BICE, ENTEL, Almendral S.A.
- **Antecedentes relevantes:** El Grupo Matte estuvo sobre la palestra durante los últimos años por el escandaloso episodio de colusión de empresas productoras de papel higiénico en el cual altos ejecutivos protagonizaron una serie de denuncias orientadas a develar los acuerdos entre empresas de este grupo y la competencia, para fijar precios a uno de los productos más relevantes en ventas. Además, este grupo controló la AFP SUMMA
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$3.935.640.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Empresas CMPC S.A, protagonista en la trama de la colusión de empresas productoras de papel higiénico, figura como una de las principales empresas que mayor inversión recibe de parte de las AFP gracias al ahorro de los cotizantes, alcanzando un 16,2% de las inversiones que recibe el grupo, lo cual equivale a casi \$640.000 millones de pesos. El Grupo Matte presenta una diversificación entre empresas extractivas, financieras, industriales y de telecomunicaciones, alcanzando un 12,0% de la inversión total sobre los grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 12: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 9 empresas del Grupo Matte.

EMPRESAS GRUPO MATTE	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO MATTE	% TOTAL G.E.C.N.
Banco BICE	\$1.426.319	\$2.195	36,2%	4,3%
Empresas CMPC S.A.	\$638.180	\$982	16,2%	1,9%
Colbún S.A.	\$623.747	\$960	15,8%	1,9%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	\$476.208	\$733	12,1%	1,4%
Inversiones CMPC S.A..	\$399.653	\$615	10,2%	1,2%
BICE Inversiones Adm. General de fondos S.A.	\$312.454	\$481	7,9%	1,0%
Almendral S.A.	\$55.114	\$85	1,4%	0,2%
Compañía industrial El volcán S.A.	\$2.729	\$4	0,1%	0,0%
Securitizadora BICE S.A..	\$1.235	\$2	0,0%	0,0%
TOTAL	\$3.935.640	\$6.056	100,0%	12,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 6

3.6. Grupo Solari.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Falabella, MEGA, Sodimac S.A, Azul-Azul S.A.
- **Antecedentes relevantes:** El Grupo posee inversiones en medios de comunicación, tiendas de retail y criaderos de caballos pura sangre. Carlos Heller, hijo de la matriarca del grupo Liliana Solari, es el controlador principal de Azul Azul S.A y Vice Presidente de LATAM Airlines. El grupo también posee participaciones minoritarias en LATAM (5,5%) y Aguas Andinas S.A. (0,98%).
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$3.316.001.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo se presenta con 6 empresas como emisoras de instrumentos de inversión de los fondos de pensiones. La empresa principal del grupo es S.A.C.I Falabella la cual también destaca en el panorama general como una de las principales instituciones receptoras individuales, dicha empresa ha avanzado a nivel latinoamericano, expandiéndose a países como Argentina, Colombia y Perú.

El grupo de financiero a través el cual la familia Solari ejerce su participación en la mayoría de estas inversiones es el Holding Bethia. El Grupo Solari recibe el 10,1% de las inversiones de los fondos de pensiones en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 13: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 6 empresas vinculadas o controladas por el Grupo Solari.

EMPRESAS GRUPO SOLARI	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	Total activos en MMUS\$	% GRUPO SOLARI	% TOTAL G.E.C.N
S.A.C.I. Falabella	\$1.262.606	\$1.943	38,1%	3,8%
LATAM Airlines Group S.A.	\$1.082.625	\$1.666	32,6%	3,3%
Banco Falabella	\$527.828	\$812	15,9%	1,6%
Plaza S.A.	\$423.827	\$652	12,8%	1,3%
Sodimac S.A.	\$12.308	\$19	0,4%	0,0%
Clínica Las Condes S.A.	\$6.807	\$10	0,2%	0,0%
Total	\$3.316.001	\$5.102	100,0%	10,1%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 7

3.7. Grupo Angelini.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 1057 (Roberto Angelini) 1349 (Patricia Angelini)
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$3,9 Billones
- **Principales empresas:** COPEC S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Antarchile.
- **Antecedentes relevantes:** Celulosa Arauco y Constitución S.A (Celco) es la empresa del Grupo Angelini, originada a partir de la fusión de dos plantas procesadoras de celulosa que fueron privatizadas durante la Dictadura militar. Celco fue condenada por daño ambiental en el año 2013, producto del envenenamiento y muerte de cisnes de cuello negro en el Río Cruces de Valdivia. Solo empresas COPEC S.A acumula \$1,2 billones de pesos en inversiones de las AFP. En total el Grupo alcanza el 6,0% de lo invertido por los fondos de pensiones en grupos económicos vía AFP
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.968.005.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo diversifica los emisores de instrumentos de inversión para los fondos de pensiones en 4 empresas, destacando COPEC S.A y Celco como los principales emisores, quienes juntos acumulan el 95,7% de las inversiones de las AFP que recibe el grupo. EL Grupo Angelini acumula el 6,0% de las inversiones de los fondos de pensiones en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 14: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Angelini.

EMPRESAS GRUPO ANGELINI	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO ANGELINI	% Total G.E.C.N.
Empresas COPEC S.A.	\$1.220.851	\$1.878	62,0%	3,7%
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	\$663.839	\$1.021	33,7%	2,0%
Antarchile S.A.	\$80.237	\$123	4,1%	0,2%
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	\$3.078	\$5	0,2%	0,0%
TOTAL	\$1.968.005	\$3.028	100,0%	6,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 8

3.8. Grupo Security.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Banco Security
- **Antecedentes relevantes:** El Grupo Security tiene como presidente de su directorio a Francisco Silva Silva, quien fuera gerente general de **AFP La Unión** entre 1984 a 1986, además de haber sido miembro del directorio de empresas como AES Gener S.A, Grupo Banmédica y Chilectra, según señala la información oficial del grupo.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.512.212.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Banco Security es la entidad que emite la mayor cantidad de instrumentos para inversión de los fondos previsionales y acumula el 96,2% de la inversión total que recibe el grupo. En total el Grupo Security acumula un 4,6% del total de activos invertidos en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 15: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del **Grupo Security.**

EMPRESAS GRUPO SECURITY	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO SECURITY	% TOTAL DE G.E.C.N.
Banco Security	\$1.455.019	\$2.239	96,2%	4,4%
Grupo Security S.A.	\$32.716	\$50	2,2%	0,1%
Adm. General de fondos Security S.A.	\$16.442	\$25	1,1%	0,1%
Securitizadora Security S.A.	\$8.035	\$12	0,5%	0,0%
TOTAL	\$1.512.212	\$2.327	100,0%	4,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 9

3.9. Grupo Paulmann.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 745
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$4 Billones.
- **Principales empresas:** Santa Isabel, Jumbo, Easy, Paris, Jhonson.
- **Antecedentes relevantes:** Las empresas del grupo Paulmann no son referentes de buenas practicas con sus trabajadores, por lo menos en el caso de Paris esta ha sido consignada como una empresa reincidente en conductas antisindicales sancionadas por la Dirección del Trabajo.*

La principal actividad de este grupo económico se encuentra en el sector retail, el cual sido el puente de expansión hacia los demás países de América Latina donde se encuentra. Su holding CENCOSUD S.A. agrupa a las empresas: Paris, Jhonson, Jumbo, Santa Isabel e Easy. El grupo también incluye el monumental edificio financiero *Costanera Center* todo esto solamente en Chile. Dentro de los hechos destacados en su última memoria disponible, el Grupo Paulmann señala el acuerdo con Scotiabank para el desarrollo del negocio financiero.

Posee negocios en Argentina, Perú, Brasil, Colombia y Chile, siendo en este último donde destaca sobre la competencia por la cantidad de centros comerciales. En el año 2017 alcanzó un 53 % más de locales comerciales que su competidor más cercano en esta categoría: Mall Plaza, del grupo Solari.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.246.446.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en la tabla, CENCOSUD S.A. acumula *\$1,2 billones de pesos* en activos provenientes de los Fondos de Pensiones. Este grupo recibe un 3,8 % del total de inversiones de los fondos de pensiones en en grupos económicos de capitales nacionales.

NOTA: *Revisar: "32 empresas condenadas en la justicia por prácticas antisindicales", Dirección del trabajo, 19 de enero de 2012.

Cuadro 16: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Paulmann.

GRUPO PAULMANN	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO PAULMANN	%TOTAL G.E.C.N.
CENCOSUD S.A.	\$1.246.446	\$1.918	100,0%	3,8%
TOTAL	\$1.246.446	\$1.918	100,0%	3,8%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 10

3.10. Grupo Ponce Lerou.



- **N° Ranking Forbes 2019:** 546
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$3 Billones
- **Principales empresas:** SQM S.A., Norte Grande S.A.
- **Antecedentes relevantes:** Es posiblemente uno de los grupos económicos que mayor polémica ha causado los últimos años, esto debido al denominado caso “cascadas” en el cual se investigó a Julio Ponce Lerou, por la utilización de sociedades financieras para hacerse del control de empresas de manera poco transparente.

En 2017 la SQM fue sancionada en Estados Unidos por pagos políticos ilícitos producidos en Chile. La empresa estuvo de acuerdo en pagar US\$15,5 millones como multa.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$516.901.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Las inversiones en la Sociedad Química y Minera de Chile S.A (SQM) alcanzan los \$465.235 millones de pesos, siendo la principal entidad emisora de instrumentos de inversión para los fondos de AFP en el grupo Ponce Lerou, el que acumula un 1,6% de los activos invertidos en grupos económicos de capitales nacionales, por las AFP.

NOTA: *Se recomienda revisar CIPER: "SQM admite ante justicia de EE.UU. que hizo "pagos indebidos" a políticos.", Francisca Skolnic, 16 de enero de 2016..

Cuadro 17: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 5 empresas del Grupo Ponce Lerou.

EMPRESAS GRUPO PONCE LEROU	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	%GRUPO PONCE LEROU	% Total G.E.C.N.
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	\$465.235	\$716	90,0%	1,4%
Norte grande S.A.	\$23.425	\$36	4,5%	0,1%
Nitratos de chile s.a.	\$15.315	\$24	3,0%	0,0%
Sociedad de inversiones Oro blanco S.A.	\$6.744	\$10	1,3%	0,0%
Soc. De inv. Pampa Calichera S.A.	\$6.183	\$10	1,2%	0,0%
TOTAL	\$516.901	\$795	100,0%	1,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 11

3.11. Grupo Consorcio.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Banco Consorcio
- **Antecedentes relevantes:** El grupo es controlado de forma mayoritaria por dos razones sociales pertenecientes a dos familias diferentes, la primera es Banvida S.A, entidad perteneciente a la familia Fernández León y la familia Garcés Silva. La segunda entidad financiera es P&S S.A controlada por la familia Hurtado Vicuña.

En el directorio del grupo se encuentran Marcos Buchi Buc (Presidente) y Hernán Büchi Buc, este último fue un candidato de la derecha a la presidencia, en la primera elección de este tipo, luego de la Dictadura de Pinochet. También fue parte del equipo que diseñó las principales reformas estructurales en materia del mercado de capitales que se implementaron durante el régimen militar.

En el directorio del Grupo Consorcio también se encuentra el Ex Contralor General de la República, Ramiro Mendoza Zúñiga. La línea que separa negocios, política y poder es prácticamente inexistente. El Grupo Consorcio, por medio de las Familias Fernández León y Hurtado Vicuña tiene participación de más del 20 % de las acciones de Almendral S.A, grupo a través el cual figuran como accionistas de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A, (ENTEL), controlada por el grupo Matte.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$440.702.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en el cuadro 18, el 87,2% de las inversiones que recibe se encuentran concentradas en el Banco Consorcio. Este grupo capta el 1,3% de la inversión de los fondos previsionales en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 18: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Consorcio.

EMPRESAS GRUPO CONSORCIO	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO CONSORCIO	% TOTAL G.E.C.N.
Banco Consorcio	\$384.334	\$591	87,2%	1,2%
Consorcio Financiero	\$51.636	\$79	11,7%	0,2%
Banvida S.A.	\$4.732	\$7	1,1%	0,0%
TOTAL	\$440.702	\$678	100,0%	1,3%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 12

3.12. Grupo Calderón.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Ripley.
- **Antecedentes relevantes:** Ripley cuenta con Mauricio Balbontín., como miembro de su directorio, quien se desempeñó como gerente de administración, finanzas y recursos humanos de **AFP CUPRUM**. Al año 2017, Ripley, acumulaba 227 causas vinculadas a Ley de Protección al Consumidor y 58 causas laborales. En su filial peruana la empresa acumula 391 casos vinculados a juicios de tipo laboral. Este grupo controla las empresas de retail y servicios financieros Ripley y Banco Ripley respectivamente. Este grupo posee negocios en Perú y dentro de sus directores se encuentra el exministro del primer gobierno de Sebastián Piñera vinculado con financiamiento irregular a políticos, Laurence Golborne. Otro miembro del directorio vinculado al gobierno de S. Piñera es el también exdiputado UDI, Rodrigo Álvarez Zenteno.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$374.755.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El 84,3 % de las inversiones de los fondos de pensiones en el grupo Calderón se encuentra concentrado en Ripley Corp S.A. Este grupo acumula el 1,1 % del total invertido en los grupos económicos de capitales nacionales revisados en este estudio.

Cuadro 19: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Calderón.

EMPRESAS GRUPO CALDERÓN	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO CALDERÓN	% TOTAL G.E.C.N.
Ripley Corp. S.A.	\$315.909	\$486	84,3 %	1,0 %
Banco Ripley	\$58.846	\$91	15,7 %	0,2 %
TOTAL	\$374.755	\$577	100,0 %	1,1 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 13

3.13. Grupo Navarro.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** SONDA, AFP Modelo.
- **Antecedentes relevantes:** Según señala la memoria anual 2018, SONDA es una sociedad anónima abierta, cuyo grupo controlador posee el 41,4% de las acciones. Lo anterior mediante el control de dos sociedades: Inversiones Atlántico limitada e inversiones Pacífico II Limitada, las cuales en conjunto con inversiones Santa Isabel (controlada por Andrés Navarro H.) son propietarias de el 96,4% de Indico S.A. con lo cual controlan el 37,8% de SONDA S.A. Sumado a lo anterior, Andrés Navarro controla inversiones Yuste S.A. la cual controla el 3,6% de SONDA S.A. y tiene un acuerdo de actuación conjunta con Indico S.A. para el control del 41,4% de SONDA. S.A.

También figuran como accionistas minoritarios de SONDA, las AFP Habitat, CUPRUM, Capital, y Provida, además del Banco de Chile por cuenta de terceros y BTG Pactual. Mediante Inversiones Atlántico Limitada, la familia Navarro H. controla la AFP Modelo. El mayor accionista de Inversiones Atlántico es Andrés Navarro Haeussler.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$239.172.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En los Estados Financieros Consolidados de SONDA S.A del año 2018, se señala que existen negocios con partes relacionadas como AFP Modelo, por casi \$2 mil millones de ingresos para SONDA, por prestación de servicios. El Grupo Navarro recibe el equivalente al 0,7% del total de inversiones de las AFP en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 20: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Navarro.

EMPRESAS GRUPO NAVARRO	Total Activos en MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO SONDA	% TOTAL G.E.C.N.
SONDA S.A.	\$239.172	\$368	100%	0,7%
TOTAL	\$239.172	\$368	100,0%	0,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 14

3.14. Grupo C.Ch.C.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** AFP Habitat, Red Salud, Banco Internacional, ILC.
- **Antecedentes relevantes:** Inversiones la Construcción (I.L.C.) es el vehículo de inversiones de la Cámara Chilena de la Construcción (C.Ch.C.). ILC controla el 40,3% de AFP Habitat, el 50,6% del Banco Internacional, el 99,9% de Red Salud. La C.Ch.C. también controla la Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Andes. Con esto se convierte en un grupo con intensiva participación en acumulación de ganancias mediante Servicios sociales privados.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$199.609.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La Cámara Chilena de la Construcción, mediante Inversiones la Construcción, logra tener un amplio despliegue en empresas de servicios sociales privatizados, como pensiones, salud o asignación familiar. La Cámara Chilena de la construcción controla indirectamente empresas que reciben un equivalente al 0,6% de la inversión de los fondos de pensiones en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 21: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo C.Ch.C.

EMPRESAS INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN (I.L.C)	MONTO EN MM\$	MONTO EN MMUS\$	% Grupo ILC	% TOTAL G.E.C.N.
Banco Internacional	\$155.196	\$239	77,7%	0,5%
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	\$37.586	\$58	18,8%	0,1%
Empresas Red Salud S.A.	\$4.925	\$8	2,5%	0,0%
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	\$1.902	\$3	1,0%	0,0%
TOTAL	\$199.609	\$307	100,0%	0,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 15

3.15. Grupo Sigdo Koppers.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Sigdo Koppers S.A.
- **Antecedentes relevantes:** El grupo Sigdo Koppers tiene presencia empresarial en: España, Francia, Bélgica, EE.UU, México, Tailandia, India, China, Canadá, Perú, Sudáfrica, Brasil, Colombia, Argentina y Chile, en este último país es donde desarrolla el 59 % de sus operaciones comerciales al 2018.

Según detalla Sigdo Koppers S.A. en su memoria anual 2018, el 10,31 % de la propiedad accionaria de la empresa corresponde a los Fondos de Pensiones, mientras un 73,99 % corresponde al grupo controlador. Dicho grupo se conforma mediante un pacto de control y actuación conjunta entre las sociedades: Inversiones Errazú Ltda.(controlada por Juan Errazuriz Ossa), Inversiones Kaizen Ltda. (Controlada por Naoshi Matsumoto) Inversiones Jutlandia Ltda. (controlada por Norman Hansen) Inversiones Cerro Dieciocho Ltda. (controlada por Mario Santander), Inversiones Homar Ltda. (controlada por Horacio Pavez) y por último Inversiones Busturria Ltda. (Controlada por la familia Aboitz Dominguez). Este acuerdo tiene vigencia hasta el año 2033.

Según la investigación realizada por Daniel Matamala en su libro *Poderoso Caballero, el peso del dinero en la política Chilena*, el grupo Sigdo Koppers es uno de los grupos que ha financiado campañas políticas mediante su empresa Puerto Ventanas. En el mismo listado figuran los grupos Luksic, Matte, Ponce Lerou, Penta y la mayor parte de los grupos económicos nacionales analizados en este estudio.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$178.530.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Sigdo Koppers recibe el equivalente al 0,5 % del total de inversiones de las AFP en grupos económicos de capitales nacionales.

Cuadro 22: Inversión de los Fondos de Pensiones en 2 empresa del Grupo Sigdo Koppers.

Empresas Grupo Sigdo Koppers S.A.	Monto en MM\$	Monto en MMUS\$	% Grupo Sigdo Koppers	%Total G.E.C.N
Sigdo Koppers s.a.	\$166.916	\$257	93,5 %	0,5 %
Enaex S.A.	\$11.614	\$18	6,5 %	0,0 %
TOTAL	\$178.530	\$275	100,0 %	0,5 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grandes Grupos Económicos de Capitales Nacionales - Ficha N° 16

3.16. Grupo Penta.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** PENTA Vida Compañía de Seguros.
- **Antecedentes relevantes:** Empresas PENTA ha tenido constante participación en la industria de las AFP. Como grupo controló la AFP CUPRUM, también controló otras empresas de servicios de salud y participan de forma activa en el mercado de las rentas vitalicias, ubicándose en el primer lugar de compañías de seguros según prima única. Actualmente, los controladores del grupo se encuentran cumpliendo una condena por delitos tributarios.

PENTA Vida Compañía de Seguros de Vida S.A. es la empresa mediante la cual el grupo PENTA se convierte en accionista mayoritario (18,23%) de Enlase Generación Chile S.A. Esta compañía tiene origen en el 2007 y su giro principal se relaciona con generación de energía.

PENTA Vida es una compañía de seguros en la cual Carlos Délano participa como director junto a Francisco José Lavín Chadwick, hijo de Carlos Lavín. En la nómina de remuneraciones del directorio y administración superior, existe un apartado de "comités" donde se observa que en 2017 (antes de ser ministro de economía) José Ramón Valente recibió pagos por 420 UF, mientras que el 2018 recibió 30 UF de la Compañía.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$65.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La inversión es la más baja en los grupos analizados. No obstante, la relevancia del dato se encuentra en los antecedentes del grupo, a partir de los cuales el más reciente corresponde a la condena por delitos tributarios a dos de sus controladores: Carlos Lavín y Carlos Délano.

NOTAS: *Imagen, El Mostrador: "Nueva estrategia de los dueños de Penta: acusan de "engaño" a los fiscales Gajardo y Norambuena", 13 de octubre de 2017.

Cuadro 23: Inversión de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo PENTA.

EMPRESAS GRUPO PENTA	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO PENTA	% TOTAL G.E.C.N.
Enlase Generación Chile S.A.	\$65	\$0,1	100,0 %	0%
TOTAL	\$65	\$0,1	100,0 %	0,0 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 1

3.17. Grupo Santander.



- **N° Ranking Forbes:** No
- **Principales empresas:** Banco Santander
- **Antecedentes relevantes:** Santander es una empresa transnacional que reúne a más de 200.000 empleados a nivel global. En la información financiera del grupo Santander, es posible observar que al año 2018, contaban con una estructura de más de 4,1 millones de accionistas, donde el 59,11% corresponde a inversores institucionales. La ubicación geográfica que tienen los principales inversores corresponde a Europa (77,29%) y América (21,63%).

El Banco Santander fue fundado por la Familia Botín. En la actualidad la presidenta del Banco es Ana Botín-Sanz, quien también ha formado parte del consejo de administración de Coca-Cola y fue delegada de la filial Británica del Grupo Santander.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$4.669.957.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Banco Santander acumula un 48,1% de las inversiones de las AFP en grupos económicos multinacionales de capital extranjero.

Cuadro 24: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresa del **Grupo Santander.**

GRUPO SANTANDER	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO SANTANDER	% TOTAL G.M.C.E.
Banco Santander Chile	\$4.535.025	\$6.978	97,1 %	46,7 %
Adm. De Fondos de Inversión Santander	\$134.741	\$207	2,9 %	1,4 %
Santander S.A. Sociedad securitizadora	\$192	\$0	0,0 %	0,0 %
TOTAL	\$4.669.957	\$7.185	100,0%	48,1 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 2

3.18. Grupo ENEL.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** ENEL
- **Antecedentes relevantes:** Durante el primer trimestre de 2019 las empresas del rubro eléctrico fueron fuertemente cuestionadas en medios de prensa y redes sociales, debido al cambio de medidores tradicionales por los llamados *medidores inteligentes*. Este episodio se sumó a los ya habituales problemas de abastecimiento de energía eléctrica en la Región Metropolitana a raíz de contingencias climáticas.

Finalmente en el mes de abril de 2019 el gobierno anunció que propondría que el cambio de medidores sea de carácter voluntario.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.843.658.000.000.
- **Detalle inversiones AFP:** ENEL es una empresa multinacional de origen italiano, presente en 35 países, su giro se orienta principalmente a los rubros energéticos y gas. Acumula el 19,0% de los activos invertidos en grupos económicos mediante las AFP

Cuadro 25: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo ENEL.

EMPRESAS GRUPO ENEL	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO ENEL	% TOTAL G.M.C.E.
ENEL Américas S.A.	\$990.930	\$1.525	53,7%	10,2%
ENEL Chile S.A.	\$677.865	\$1.043	36,8%	7,0%
ENEL Generación Chile S.A.	\$174.863	\$269	9,5%	1,8%
TOTAL	\$1.843.658	\$2.837	100,0%	19,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 3

3.19. Grupo BTG Pactual.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Banco BTG Pactual
- **Antecedentes relevantes:** BTG Pactual es una empresa de capitales brasileños. Además de recibir inversiones desde los fondos de pensiones, es una entidad que administra inversiones en diversas compañías que también son emisoras de instrumentos de inversión para los ahorros previsionales.

La relación de BTG Pactual con las AFP tiene antecedentes relacionados con la compra de BSI (compañía de inversiones de Suiza, controlada por Assicurazioni Generali, de origen italiano, compañía de seguros matriz de AFP PlanVital.) Finalmente en este caso BTG Pactual compró BSI una vez que el control de la AFP PlanVital se había traspasado a otra entidad de Generali, los detalles de estos movimientos se pueden revisar en las memorias de la AFP entre 2014 y 2016.

Durante el primer semestre del año 2019, el Grupo BTG Pactual ha participado abiertamente del debate sobre la reforma de al sistema de pensiones que se discute tanto en Chile como en Brasil, emitiendo opiniones favorables a las reformas de privatización de la seguridad social. El actual Ministro de Economía de Brasil, Paulo Guedes fue fundador del Banco BTG. Además de las inversiones aquí señaladas el grupo BTG maneja inversiones de las AFP en el extranjero, cuestión que será analizada en otro estudio.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$34.540.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En 4 empresas controladas total o parcialmente por BTG Pactual, se invierten más de \$1.100 millones de dólares. La principal entidad emisora de instrumentos para la inversión de los fondos de pensiones es BTG Pactual Chile Administradora General de Fondos. Este monto es equivalente al 7,6% de la inversión de las AFP en grupos económicos de capitales extranjeros que operan en Chile.

Cuadro 26: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del BTG Pactual

EMPRESAS GRUPO BTG PACTUAL	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO BTG	% TOTAL DE G.M.C.E.
BTG Pactual Chile Administradora General de Fondos	\$503.668	\$775	68,6%	5,2%
Banco BTG Pactual Chile	\$196.846	\$303	26,8%	2,0%
Salfacorp S.A.*	\$29.861	\$46	4,1%	0,3%
BTG Pactual rentas inmobiliarias II Fondos de Inversión	\$4.165	\$6	0,6%	0,0%
TOTAL	\$34.540	\$1.130	100,0%	7,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019 *BTG Pactual, posee 10,27% de las acciones, lo que basta para que sea accionista individual mayoritario.

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 4

3.20. Ontario Teachers Pension Plan.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** ESVAL S.A. y ESSBIO S.A. (En Chile).
- **Antecedentes relevantes:** El fondo de pensiones de los profesores de Ontario (Canadá) controla diversas empresas de servicios sanitarios que reciben inversiones de las AFP. También tiene propiedad sobre fondos de inversión mediante los cuales controla empresas eléctricas.

En conjunto con AIMco (empresa de inversiones canadiense) controlan el Grupo SAESA a través del cual controlan en conjunto una serie de empresas de servicios eléctricos, como por ejemplo la empresa eléctrica la Frontera.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$653.292.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Las principales empresas proveedoras de servicios de agua potable en las regiones de Valparaíso y BioBio son controladas por este fondo de pensiones. El Grupo también participa en el control de empresas eléctricas. En total este grupo de empresas acumula el 6,7% de las inversiones en grupos económicos de capitales extranjeros.

Cuadro 27: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 8 empresas del O.T.P.P.

ONTARIO TEACHERS PENSION PLAN (O.T.P.P.)	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO O.T.P.P.	% TOTAL G.M.C.E.
ESVAL S.A	\$168.540	\$259	25,8%	1,7%
Inversiones Eléctricas del Sur S.A.	\$162.917	\$251	24,9%	1,7%
ESSBIO S.A.	\$149.124	\$229	22,8%	1,5%
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	\$63.854	\$98	9,8%	0,7%
Nuevosur S.A.	\$54.990	\$85	8,4%	0,6%
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	\$26.406	\$41	4,0%	0,3%
Inversiones Southwater Limitada	\$15.972	\$25	2,4%	0,2%
Empresa eléctrica de la Frontera S.A	\$11.489	\$18	1,8%	0,1%
TOTAL	\$653.292	\$1.005	100,0%	6,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 5

3.21. Grupo Engie.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Aguas Andinas.
- **Antecedentes relevantes:** Según se señala en la última memoria de la compañía *Aguas Andinas*, su principal accionista y controlador corresponde a Inversiones Aguas Metropolitanas S.A. (IAM). El mayor accionista de IAM es Suez Inversiones Aguas del Gran Santiago. Esta última es controlada por la Sociedad General de Aguas de Barcelona, la cual es propiedad en un 100 % de Suez.

El Grupo Suez tiene una propiedad accionaria fragmentada en diversos inversores institucionales. De aquellos inversores, el Grupo Engie, a diciembre del 2018, alcanzaba un 32,1 % de la propiedad accionaria, con lo que se convierte en el principal accionista del grupo Suez.

Suez controla un 50,1 % de Aguas Andinas, seguido por el Banco de Chile, que controla un 12,95 % de las acciones. El grupo Suez controla *Inversiones Aguas Metropolitanas* mediante Iberaguas, de la que posee el 51 %.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$517.500.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Aguas Andinas es la empresa del Grupo Engie que mayor inversión recibe desde los fondos de Pensiones. En total el grupo recibe un 5,3 % de las inversiones en grupos económicos de capitales extranjeros, en este caso el sector de distribución y consumo de recursos hídricos.

Cuadro 28: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Engie.

EMPRESAS GRUPO SUEZ	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO SUEZ	% TOTAL G.M.C.E
Engie energía Chile S.A.	\$309.075	\$476	59,7%	3,2%
Aguas Andinas S.A.	\$194.060	\$299	37,5%	2,0%
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	\$10.739	\$17	2,1%	0,1%
Empresa de Servicios Santiarios de Los Lagos S.A.	\$3.626	\$6	0,7%	0,0%
TOTAL	\$517.500	\$797	100,0%	5,3%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 6

3.22. Grupo Naturgy.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Compañía General de Electricidad S.A. (C.G.E.)
- **Antecedentes relevantes:** El Grupo Naturgy controla importantes empresas proveedoras de servicios eléctricos y tiene su origen en capitales españoles. Según señala la memoria anual 2018 de C.G.E., a partir del año 2014, Gas Natural Fenosa Internacional S.A. (hoy Naturgy) utilizó la sociedad Gas Natural Fenosa Chile SpA, para hacerse del control de C.G.E.

En 2016 C.G.E. se fusionó con la filial Transnet S.A., luego en el año 2017 se fusiona con sus filiales Emelat inversiones S.A. y Emel Norte S.A. El mismo año la empresa se fusiona con C.G.E Distribución, CONAFE y Emelat.

En el año 2018, la empresa C.G.E. se fusiona con las filiales: Empresa Eléctrica Arica S.A., Empresa Eléctrica de Iquique S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A., incorporándose todas ellas a C.G.E. Actualmente la razón social controladora corresponde a la Compañía General de Electricidad S.A.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$357.483.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La Compañía General de Electricidad recibe un 53,9% de la inversión acumulada en el Grupo Naturgy. Mientras que como grupo alcanza un 3,7% del total de las inversiones de los fondos de pensiones en capitales extranjeros.

Cuadro 29: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 5 empresas del Grupo Naturgy.

EMPRESAS GRUPO NATURGY	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	Total activos en MMUS\$	% GRUPO CGE	% TOTAL G.M.C.E
Compañía General de Electricidad S.A. (CGE)	\$192.652	\$296	53,9%	2,0%
CGE Distribución S.A.	\$72.097	\$111	20,2%	0,7%
Transnet S.A.	\$64.730	\$100	18,1%	0,7%
Metrogas S.A.	\$24.983	\$38	7,0%	0,3%
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A	\$3.021	\$5	0,8%	0,0%
TOTAL	\$357.483	\$550	100,0%	3,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 7

3.23. Grupo ISA.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Autopista del Maipo.
- **Antecedentes relevantes:** La *Autopista del Maipo Soc. Concesionaria S.A.*, pertenece al Grupo Colombiano ISA. El vicepresidente del directorio de la Autopista es Herman Chadwick Piñera, primo del dos veces presidente de Chile Sebastián Piñera y hermano del también dos veces ministro del Interior Andrés Chadwick Piñera. Esta empresa concesionaria acumula el 38,1 % de la inversión en este tipo de empresas, alcanzando los *US\$356 millones*.
Tanto Autopista del Maipo como Ruta del Bosque son controladas por Intervial Chile S.A., la cual es controlada por ISA Inversiones Chile Ltda, como accionista mayoritario. Como señala la memoria anual 2018, de la Autopista del Maipo, Intervial Chile S.A., no tiene estados financieros disponibles para uso público.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$247.909.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En dos empresas concesionarias controladas por el Grupo ISA se invierten MMUS\$381 millones. La principal empresas emisora corresponde Autopista del Maipo, que concentra un 93,3% de las inversiones de los fondos de pensiones en el grupo. Dentro de los grupos económicos de capitales extranjeros, ISA emite instrumentos de inversión por un equivalente al 2,6% del total invertido.

Cuadro 30: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo ISA.

EMPRESAS GRUPO ISA	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO ISA	% Total G.M.C.E.
Autopista del Maipo Soc. Concesionaria S.A.	\$231.316	\$356	93,3%	2,4%
Ruta del Bosque sociedad Concesionaria S.A.	\$16.593	\$26	6,7%	0,2%
TOTAL	\$247.909	\$381	100,0%	2,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 8

3.24. Grupo Atlantia.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Concesionarias Autopista Central, Costanera Norte, Vespucio Sur.
- **Antecedentes relevantes:** Según la memoria 2018 de Autopista Central, la duración de la concesión vigente se extenderá hasta el año 2032 con base en el Decreto Supremo N°380 de 14 de agosto de 2014. Esta concesionaria además formó parte del primer programa de concesiones urbanas, impulsado por Ministerio de Obras Públicas en 1995.

La Sociedad Concesionaria Autopista Central, es controlada por Abertis Infraestructuras S.A. la cual a su vez está controlada por Abertis Participaciones, S.A.U. la cual está controlada por Abertis Holdco S.A. siendo esta última controlada por Atlantia.

La sociedad Concesionaria Costanera Norte, es controlada por el Grupo Costanera S.p.A. cuyos principales accionistas son Autostrade dell'Atlantico S.r.L, controlada por Atlantia S.p.A. e Inversiones C.P.P.I.B. Chile Limitada controlada por Canada Pension Plan Investment Board. Atlantia S.p.A controla el 50,01 % de las acciones del grupo Costanera S.p.A.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$243.268.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La mayor inversión de los fondos de pensiones en Empresas del grupo Atlantia, corresponde a Concesionaria Autopista Central que alcanza un 66,7% de la inversión en 3 empresas del grupo. Atlantia acumula el 2,5% de la inversión de los fondos de pensiones en empresas de capital extranjero que operan en Chile.

Cuadro 31: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Atlantia.

GRUPO ATLANTIA	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO GRUPO ATLANTIA	% TOTAL G.M.C.E
Sociedad Concesionaria Autopista Central S.A.	\$162.284	\$250	66,7 %	1,7%
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	\$48.971	\$75	20,1%	0,5%
Soc. Concesionaria Autopista Vespucio sur S.A.	\$32.013	\$49	13,2%	0,3%
TOTAL	\$243.268	\$374	100,0%	2,5%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 9

3.25. Grupo Brookfield.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Vespucio Norte Express
- **Antecedentes relevantes:** Según da cuenta la memoria anual 2018 de la Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A., esta es controlada indirectamente por Brookfield Asset Management Inc. Brookfield, es una corporación constituida en Ontario, Canadá. Esta compañía utiliza a Taurus Holdings Chile S.A. como vehículo de inversión para el control de la Concesionaria Vespucio Norte.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$124.843.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. recibe un 1,3% de la inversión total en Grupos Económicos Multinacionales de Capital Extranjero.

Cuadro 32: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Brookfield.

GRUPO BROOKFIELD	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO BROOKFIELD	% TOTAL G.M.C.E
Soc. Concesionaria Vespucio Norte Express S.A.	\$124.843	\$192	100,0%	1,3%
TOTAL	\$124.843	\$192	100,0%	1,3%

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 10

3.26. Grupo Telefónica.

Telefonica



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Movistar
- **Antecedentes relevantes:** Según señala la memoria anual 2018 de Telefónica, tan solo 3 compañías se reparten cerca del 85 % de participación en la cantidad de abonados del sector de telefonía móvil en Chile, estas empresas son Movistar, Entel y Claro. La cantidad total de suscriptores asciende a 27 millones al tercer trimestre de 2018. Lo anterior da cuenta de que existe un fuerte nivel de concentración en este segmento de telefonía móvil.

La compañía controladora, es Telefónica S.A. España, mediante el control de la sociedad chilena Inversiones Telefónica Internacional Holding S.A., la que ejerce control sobre Telefónica Móviles Chile S.A. la cual es principal accionista de Telefónica Chile S.A. Finalmente, Telefónica S.A. es una empresa de origen español, totalmente privada y que participa en los principales mercados bursátiles del mundo. Al mismo tiempo, la compañía señala en su memoria anual 2018, que los accionistas con participaciones más significativas corresponden a BBVA (5 %) La Caixa (5 %), y Blackrock Inc. (5 %). Tanto BBVA como La Caixa corresponden a instituciones financieras de servicios bancarios, Blackrock Inc. es también una institución financiera, pero orientada a la gestión de activos. Mientras las dos primeras son instituciones de origen español, la última es de capitales estadounidenses.

- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$111.097.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Telefónica recibe inversiones equivalente al 1,1 % del total de activos invertidos por los fondos de pensiones en emisores pertenecientes a grupos económicos de capitales extranjeros que operan en Chile.

Cuadro 33: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Telefónica.

EMPRESAS GRUPO TELEFÓNICA	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO TELEFÓNICA	% TOTAL G.M.C.E
Telefónica Móviles Chile S.A.	\$76.465	\$118	68,8 %	0,8 %
Telefónica Chile S.A.	\$34.631	\$53	31,2 %	0,4 %
TOTAL	\$111.097	\$171	100,0 %	1,1 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

Grupos Multinacionales de Capital Extranjero - Ficha N° 11

3.27. Grupo Marubeni Corporation.



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Aguas Nuevas, Nissan.
- **Antecedentes relevantes:** Según se señala en la memoria anual 2018 de Aguas Nuevas S.A., sus empresas controladoras en partes iguales, corresponden a Marubeni Corporation e Innovation Network Corporation of Japan, esta última corresponde a una institución del gobierno japonés orientada a impulsar alianzas público privadas.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$60.222.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La principal empresa en recibir inversiones desde los fondos de pensiones para este grupo, corresponde a Aguas Araucanía S.A., la cual recibe el 50,0% del total de activos invertidos en empresas del grupo. Este grupo recibe un 0,6% del total de inversiones en grupos económicos de capitales extranjeros.

Cuadro 34: Inversión de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Marubeni.

EMPRESAS GRUPO MARUBENI	TOTAL ACTIVOS EN MM\$	TOTAL ACTIVOS EN MMUS\$	% GRUPO MARUBENI	% TOTAL G.M.C.E
Aguas Araucanía S.A.	\$30.084	\$46	50,0 %	0,3 %
Aguas Altiplano S.A.	\$27.152	\$42	45,1 %	0,3 %
Aguas Nuevas S.A.	\$2.986	\$5	5,0 %	0,0 %
TOTAL	\$60.222	\$93	100,0 %	0,6 %

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, al 28 de febrero de 2019

4. Conclusiones.

Como ha sido posible observar, las aristas que rodean a las empresas que reciben inversiones de los fondos de pensiones chilenos son cuantiosas. Las **AFP invierten en empresas que han sido multadas, sancionadas o condenadas por diversas causas jurídicas y por diversas faltas administrativas**. Como se ha observado en este informe, la participación de capitales extranjeros en inversiones de servicios sanitarios o infraestructura se ve acompañada por inversiones de los fondos de pensiones.

Los grandes grupos económicos nacionales que se benefician con la inversión de las AFP, han logrado crecer y expandirse e nivel de Latinoamérica. Si bien, en el informe no se comparan las inversiones de los fondos previsionales con las ganancias o negocios de estas empresas, lo que si es completamente seguro es que las AFP invierten el ahorro previsional en los grupos económicos que son controlados por las fortunas familiares más grandes del país. Considerando el volumen del ahorro disponible para ser invertido, las AFP cobran una importancia estructural para este gran capital, la cual va más allá de un grupo individual.

Lo anterior se comprueba con el listado del Ranking Forbes que para inicios del año 2019, reportaba entre los chilenos del listado a miembros de las siguientes familias: Luksic, Yarur, Saieh, Matte, Angelini, Paulmann y Ponce Lerou. Todos ellos figuran entre los 15 principales receptores de inversiones de las AFP, es decir, se benefician en el presente con el ahorro obligatorio de los trabajadores.

La diversificación por tipos de rubro o sector de las empresas de un grupo permite ampliar los beneficios a controladores de grupos económicos, quienes muchas veces comparten propiedad o dirección de empresas receptoras de inversiones de AFP como el caso Grupo Consorcio – Grupo Matte.

Las inversiones en los grupos económicos se producen bajo altos niveles de concentración de capitales lo que beneficia principalmente a quienes se encuentran en la cima de las inversiones. Al mismo tiempo, las relaciones mediante un asiento en el directorio de una gran empresa, con ex dirigentes vinculados a gobiernos o partidos políticos permite una correa de transmisión directa entre la esfera política, donde se toman las decisiones públicas, y la esfera financiera de especulación, donde pocas personas se hacen cargo por las decisiones que se toman.

Las bajas pensiones señaladas al inicio de este informe contrastan fuertemente con los beneficios que los grupos económicos pueden obtener al recibir inversión directa desde los fondos de pensiones gracias a las AFP, pese a que hayan incurrido en actos al límite de la legislación o incluso ilegales. El modelo de capitalización de cuentas individuales en Chile, se basa en la exposición de los ahorros, de quienes cotizan y se jubilan, a un riesgo de inversión que permita rentabilidades. A partir de este informe, resulta posible señalar que los ahorros de los trabajadores que se encuentran invertidos en Chile, tanto en empresas de capitales nacionales como en empresas multinacionales de capital extranjero, están en una zona altamente expuesta al riesgo de inversión, esto considerando que el mayor volumen de inversión se encuentra en instituciones financieras.

En estricto rigor el riesgo sobre las inversiones de los ahorros de trabajadores y trabajadoras pasa a ser secundario, frente al poder determinante que implica controlar un volumen de capital de casi el 75% del PIB nacional, el cual está a disposición de la capitalización de los grandes grupos económicos, una parte de ellos originados o fortalecidos gracias a las reformas impulsadas durante la dictadura militar.

*Este trabajo cuenta con el financiamiento de microdonaciones ciudadanas
Más información en <http://www.fundacionsol.cl/haz-un-aporte/>*



Dirección: Miraflores 113, oficina 48, Santiago

Teléfono: (+562) 2632 81 41

Correo de Contacto: contacto@fundacionsol.cl

WWW.FUNDACION SOL.CL