

Trader

Dow Jones 26.384,77 **-0,10%** | S&P 500 2.905,58 **-0,06%** | Spckx Ipsa 5.232,32 **-0,14%** | Euro Stoxx 3.450,46 **0,08%** | Ibovespa 93.082,97 **0,22%** | Nikkei 22.169,11 **1,37%**

ENTREVISTA CON GERENTE DE INVERSIONES DE AFP CAPITAL

Francisco Guzmán: “En 3 o 4 años vamos a llegar al límite (de inversión en activos alternativos)”

MARIANA MARUSIC

—Con el foco puesto en activos alternativos, AFP Capital avanza en maximizar sus retornos.

No sólo eso: el año pasado fue la administradora que consiguió las mejores rentabilidades. Además, cerraron un contrato con BlackRock para implementar un nuevo sistema de inversiones en el que desembolsarán sobre US\$2 millones al año. Para Francisco Guzmán, gerente de inversiones de AFP Capital, es el “salto tecnológico más grande que ha dado la AFP en toda su historia”. Así, desde julio de este año cambiará el modo en que miden los riesgos y cómo eficientan sus estrategias.

Durante 2018 inauguraron su política de inversión en activos alternativos tras la puesta en marcha de la ampliación de los límites: invirtieron en el mercado secundario de *private equity* e ingresaron a un fondo de rentas y desarrollo del grupo Patio, donde por ahora

tienen unos US\$12 millones para el multifondo D y US\$10 millones en el multifondo E.

Pero no se detendrán ahí: en 2019 esperan desembolsar entre US\$300 millones y US\$500 millones en activos alternativos, y el próximo año entre US\$500 millones y US\$700 millones.

¿Por qué escogieron el fondo de rentas de Patio?

—Nos pareció una alternativa interesante, dado lo que están haciendo en términos de expansión del negocio del mismo fondo. Hicieron algunas transacciones hace poco, que es la venta de algunos *mall* o propiedades que tenían en sociedad con Parque Arauco. Además, tienen un plan de desarrollo y compras interesante.

¿Evaluaron otras inversiones antes?

—Por cada inversión que hacemos, evaluamos cerca de cuatro o cinco alternativas... Hemos mirado lo que ha ocurrido con las distintas licita-

ciones que se han abierto del grupo Sacyr y Frontal Trust; sin embargo, hemos optado por no participar, porque la complejidad dentro de la estructura societaria no nos dio la tranquilidad de que el retorno esperado vaya a ser el que aparece en el papel.

¿Si se vuelven a presentar oportunidades de infraestructura las van a evaluar?

—Sí. Lo que estamos pensando es buscar vehículos de inversión que puedan tener equipos especializados en infraestructura, y a través de ese vehículo con un mandato claro, poder invertir en un *pool* de distintos tipos de infraestructura chilena.

¿Hay poca oferta de proyectos en Chile?

—El mercado chileno se está activando y, naturalmente, las AFP van a ser un actor relevante en los próximos cinco años.

¿Ya empezó a verse reflejado en los fondos de pensiones el mayor retorno por activos alternativos?

—Aún es muy temprano,



FOTO: LUIAN RARRIS

OPERACIÓN DE ENEL AMÉRICAS
“Con US\$2.500 millones se puede cumplir con todos esos objetivos”.

LÍMITES DE INVERSIÓN DE AFP
“Hacia adelante se debiera permitir mayor inversión en activos alternativos”.

OFERTA DE PROYECTOS
“El mercado chileno se está activando”.

porque por un lado la inversión todavía ha sido pequeña para el tamaño de los fondos, y si bien tienen mejor rentabilidad, el impacto en los fondos aún es bajo. Va a ser progresivo, ya en tres o cuatro años vamos a llegar al límite, por lo que ahí se va a ver mejor ese efecto.

¿Es necesario flexibilizar más el régimen de inversión de las AFP?

—Nosotros hoy tenemos cerca del 2% en alternativos, pero el promedio de los fondos de pensiones y soberanos de países desarrollados de la Oede está entre 15% y 20%. Estamos lejos. Si bien hemos dado un paso ex-

traordinariamente bueno, hacia adelante se debiera permitir mayor inversión en activos alternativos.

¿Han seguido hablando con Enel Américas por el aumento de capital de US\$3.500 millones?

—Hemos conversado con Enel Américas, hemos apoyado su estrategia de crecimiento, sin embargo, la propuesta de US\$3.500 millones genera un efecto no eficiente a la hora de poder estructurar el balance para poder atacar los distintos problemas que hoy necesita resolver la compañía: en Brasil su estructura financiera y necesidades de caja, donde necesita inyectar capital, paralelamente también necesita prepagar la deuda que tiene con Enel Finance, deuda que tomó para poder comprar Eletropaulo y, además, requiere capital para poder seguir creciendo y consolidar algunas posiciones a través de compras de interés minoritario que tiene en las filiales.

¿De cuánto debería ser?

—Con US\$2.500 millones se puede cumplir con todos esos objetivos, US\$3.500 millones es una cifra grande para el tamaño de la compañía y generaría una holgura muy alta que a nosotros nos parece que no es eficiente a la hora de poder seguir creciendo... Si necesitan más capital en el futuro, perfectamente pueden hacerlo en dos etapas, pero nos parece que el tamaño es mucho para este momento. ●

Los riesgos de lavado de activos en el sector inmobiliario

UAF y Chile Transparente advirtieron que el sector es atractivo para los delincuentes que lavan activos.

GABRIEL ÁLVAREZ

—Los delitos de lavado de activos han ido cobrando cada vez mayor relevancia para las autoridades y el sector privado, lo que se traduce en que el número de los reportes de operaciones sospechosas de

este tipo de ilícito que se envían a la Unidad de Análisis Financiero (UAF) han ido aumentando en los últimos años, llegando a más de 5.000 solo en 2018.

Y un sector que ha llamado particularmente la atención ha sido el inmobiliario.

“Es un área atractiva para el lavado de activos”, afirmó Javier Cruz, director de la UAF, tras su participación en el seminario “Lavado de activos e industria inmobiliaria: mejo-

res prácticas, desafíos y problemas”, organizado por la UAF, Chile Transparente y Transparencia Internacional.

Cruz enfatizó que “el sector inmobiliario siempre será un área que despertará interés, ya que los montos que se invierten de una vez son muy altos y existe una multiplicidad de formas de invertir, ya sea, creando propias empresas de construcción, propias empresas de desarrollo inmobiliario, participando en su pro-

piedad o invirtiendo en bienes raíces que otras inmobiliarias van desarrollando”.

Por su parte, Manuel Marfán, presidente de Chile Transparente y exvicepresidente del Banco Central, señaló que “en general, los países a medida que son más ricos, comienzan a ser más atractivos para hacer ese tipo de negocios, pero no parte de chilenos, sino que Chile como plaza para que se laven activos desde otros países, don-

CIFRAS RELEVANTES

294

reportes con indicios de lavado de activos recibió la UAF en 2018.

14,8%

de las sanciones aplicadas por la UAF en 2018 concentraron las empresas dedicadas a la gestión inmobiliaria.

de el sector inmobiliario se vuelve un foco interesante”.

En paralelo, el exministro de Hacienda hizo una crítica al uso del secreto bancario en Chile. “Yo tengo la impresión de que Chile está quedando pasado de moda mientras todavía se mantenga el secreto bancario para efectos financieros, pues al final depende de la voluntad de un ejecutivo y no es una política que se aplique por igual en todos los bancos”, acusó. ●