

Unidad de Análisis Financiero:

UAF emite circular sobre beneficiarios finales

La Unidad de Análisis Financiero (UAF) de Hacienda emitió una circular con "instrucciones para la identificación, verificación y registro de datos de los beneficiarios finales de las personas jurídicas y estructuras jurídicas." Se trata de una nueva herramienta para que el sector financiero pueda tener mayor claridad sobre con quiénes está haciendo negocios. Y es que, eventualmente, las personas jurídicas pueden ser mal utilizadas para el lavado de activos o el financiamiento del terrorismo", dijo el director de la UAF, Javier Cruz.

Deudas de Masvida: diputada cuestiona cifras de la Súper de Salud

"No cuadra la cifra de deudas (de Masvida con afiliados y prestadores) que ha sido publicada desde la Superintendencia de Salud", sostuvo la diputada Karla Rubilar, miembro de la comisión investigadora. Esto, en referencia a lo que publicó ayer La Tercera, donde se asegura que "la Superintendencia de Salud estimó la deuda total de Masvida en \$107 mil millones. El avance de la auditoría

arrojó que \$37 mil millones se adeuda a los afiliados, mientras el monto restante obedecerá a compromisos con prestadores". Rubilar añadió: "Ya que existe una auditoría y tienen los números, deben dejar de notificarnos por la prensa, sobre todo si hace unos pocos días estuvo en la comisión investigadora el superintendente y dijo no tener conocimiento real de la deuda".

A partir de enero de 2019:

Chile se integrará al Consejo de Administración de la OIT

La ministra del Trabajo, Alejandra Krauss, informó ayer —en el marco de su participación en la conferencia anual de la Organización Internacional del Trabajo que se realiza en Ginebra, Suiza— que Chile se incorporará como miembro titular del Consejo de Administración de la OIT.

El acuerdo permite a Chile acceder como miembro titular del principal órgano de gobierno de la OIT a partir de enero de 2019, coincidiendo con el centenario de esa organización. Además, el país se mantendrá como titular durante el período 2020-2023.

Ejecutivos de los fondos chilenos se reunieron con representantes del Canada Pension Plan (CPP) AFP por gestora de fondos canadiense: entidad no es liviana ni de bajo costo

Gerente general de la Asociación de AFP, Fernando Larraín, asegura que esa institucionalidad, donde trabajan 1.300 personas, es totalmente independiente del Estado, por lo que no tiene riesgos de capturas políticas. "Llegar y copiar en un país cualquier sistema de afuera es difícil", sostiene.

M. PAZ INFANTE Y M. JESÚS COLOMA

La agenda de los principales ejecutivos de la Asociación de AFP y del gerente general de Cuprum, Pedro Atria, esta semana se topó en algún sentido con la de la Presidenta Bachelet: volaron a Canadá, pero con fines diferentes.

El presidente del gremio que reúne a las seis administradoras de fondos de pensiones chilenas, Andrés Santa Cruz; su gerente general, Fernando Larraín, y Atria se trasladaron a Toronto para participar en un foro organizado por el Centro Internacional para Gestión de Pensiones (ICPM, por sus siglas en inglés), instancia en la que participan varios gestores de fondos previsionales del mundo, donde debatieron acerca de los avances y desafíos de los principales modelos globales. En octubre del próximo año, el seminario se llevará a cabo en Chile y será la primera vez que se realiza en un país de América Latina.

Además del seminario, durante su visita a Toronto los ejecutivos de la industria aprovecharon la instancia para reunirse con representantes del Canada Pension Plan (CPP) Investment Board. Esta es la institucionalidad que ha mirado el Gobierno como modelo para la administración adicional del 5% de cotización.

En entrevista con "El Mercurio", Fernando Larraín comentó la reunión que sostuvieron y analizó la eventual aplicación de un sistema similar al de Canadá en Chile.

El ejecutivo del gremio explicó que el modelo canadiense de pensiones tiene varios pilares: uno solidario, otro contributivo y un último "voluntario". Sin embargo, a diferencia de Chile, la gran mayoría de las personas participa de este último. En el contributivo, los afiliados ahorran el 9,9%, que



REUNIÓN DE SISTEMAS PREVISIONALES.— Ejecutivos de los fondos de pensiones chilenos se reunieron el miércoles con representantes del Canada Pension Plan (CPP) Investment Board. En la foto de izquierda a derecha: Paramdeep Jassi (CPP), Andrés Santa Cruz, presidente de la Asociación de AFP, María Montero (CPP), Bettina Wagelin (CPP), Fernando Larraín, gerente general del gremio chileno, y Pedro Atria, gerente general de AFP Cuprum.

Afiliados que se cambian al fondo E desde primer llamado dejan de ganar hasta \$2 millones por menor rentabilidad de este selectivo

Hasta \$2 millones dejó de ganar un afiliado promedio —con un saldo acumulado en su cuenta de \$20 millones— que se cambió al fondo E a fines de julio de 2016, desde el primer llamado que hizo el movimiento No+AFP. Un ejercicio de la Asociación de AFP reveló que, en tanto, la menor rentabilidad del selectivo más conservador hizo que aquellas personas que migraron desde el fondo B al E percibieron \$1.530.714 menos que uno que se mantuvo en el primero. En el caso de los que dejaron el C, la menor ganancia fue de \$977.419 y quienes se movieron del D al E dejaron de percibir

\$394.337 en menos de un año. En mayo, el fondo E fue el único que tuvo un retorno negativo (de 0,29%). En tanto, en los últimos doce meses es el que menos ha rentado en términos reales (4,34%), mientras que el más riesgoso (A) acumula una ganancia de 12,27%. El gerente de Estudios de la Asociación de AFP, Roberto Fuentes, afirmó que la menor rentabilidad del selectivo E se explica principalmente por el retorno negativo que presentaron las inversiones en instrumentos de renta fija nacional. Añadió que en mayo "se observó un alza en las tasas de interés de

títulos de deuda local, lo que implicó un aporte negativo a la rentabilidad de este fondo por la vía de las pérdidas de capital". Michèle Labbé, economista jefe de Econsult, manifestó que este año ha habido una mayor preferencia por activos riesgosos (como acciones), lo que ha generado que los instrumentos suban de precio. Comentó que los últimos meses no han sido tan buenos para la renta fija. "Los llamados a cambiarse al fondo E se hicieron en un período de recuperación de la economía mundial y, cuando eso pasa, sube el precio de los activos más riesgosos", dijo.

va a un fondo canadiense público (CPP) y en el futuro, esa parte del sistema, entrega una tasa de reemplazo del 25%.

—¿Qué conclusiones sacaron del encuentro?

"Lo que hace el CPP es invertir de la mejor forma posible y de manera activa esos recursos para que, en el futuro, haya sustentabilidad. Tienen muchos temas de gobernanza interna dada la estructura federal que tiene Can-

adá: el CPP tiene que entregarles reportes permanentes a los diez gobiernos federales del país. No hay un regulador que los norme propiamente tal; por lo tanto, tienen libertad completa sobre cómo invertir".

—¿Es más caro este sistema? "El costo total que tiene el CPP Investment Board es de entre 90 y 100 puntos base (lo que implica ser entre 30% y 40% más caro que las AFP chilenas). Eso es bastante más alto que el

66 Lo que hace el CPP es invertir de la mejor forma posible los recursos para que en el futuro haya sustentabilidad".

66 Hay que definir bien la institucionalidad pública en Chile (...) el gran tema son los riesgos de captura que pueda tener el Estado sobre las inversiones".

FERNANDO LARRAÍN
GERENTE GENERAL ASOC. AFP

costo de las administradoras de fondos de pensiones en Chile".

—Ahora que conocieron el sistema más en profundidad, ¿cómo vieron la posibilidad de replicarlo en el país? "Llegar y copiar en un país cualquier sistema de afuera es difícil, porque las culturas son distintas. Esta no es una institucionalidad liviana: trabajan 1.300 personas, es una entidad totalmente independiente del Estado y hacen mucha inversión directa ellos mismos".

—El ministro Valdés ha dicho que la idea es que la entidad que se creó para la administración del 5% sea liviana...

"Pero el CPP no es liviano, entonces habría que pensar en otro modelo. El CPP no es una institucionalidad liviana: cobra entre 90 y 100 puntos base, trabajan 1.300 personas y tiene oficinas en más de seis países del mundo. Hay que definir bien si es que la institucionalidad pública en Chile va a ser más bien liviana; por lo tanto, va a subcontractar todo hacia fuera o lo va a hacer internamente y eso va a significar crear una institucionalidad bastante grande y el tema son los riesgos de captura que pueda tener el Estado sobre las inversiones".

—¿Cómo se aseguran en Canadá que no haya estos riesgos?

"Porque es una institucionalidad independiente, le tienen que reportar a diez estados federales que son distintos y tienen un gobierno corporativo superpotente".

Empresario analiza con abogados españoles la presentación de una demanda: Mercado no cree que A. Luksic pueda recuperar lo perdido en Banco Popular

Unos 385 inversionistas que perdieron todo con la insolvencia de la firma ya interpusieron una primera denuncia ante la justicia española.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

El mercado está pesimista respecto a las posibilidades de que los accionistas del Banco Popular recuperen su inversión, entre ellos Andrés Luksic, quien desembolsó cerca de US\$ 100 millones por el 3% de la propiedad de la institución que cayó en insolvencia y fue comprada por el Banco Santander en menos de mil pesos chilenos (un euro, o \$753).

Germán Acuña, analista de Fynsa, dice que "veo muy difícil que pueda recuperar algo de su inversión (...) Este banco es el primero en ser intervenido de esta manera por las autoridades europeas, por lo que es muy difícil que haya flexibilidades de algún tipo para los accionistas y acreedores". Acota que "el camino que le queda a Luksic es demandar al Estado o buscar alguna negociación con Santander para ver la opción de tener de vuelta algo de lo invertido; pero ese escenario lo veo poco probable".

Otro analista senior del sector sostiene que "los bancos son un negocio muy conservador, porque cualquier cosa que les afecte en la utilidad, les 'come' el patrimonio, porque están muy apalancados. Es muy difícil que en una quiebra, un accionista pueda



Tras adquirir el Popular en un euro (\$753), Santander pasó a ser el banco más grande de España, donde tendrá 4.660 oficinas y más de 33.500 empleados.

recuperar su dinero".

Un informe del banco de inversión europeo Credit Suisse resalta que "el acuerdo tiene sentido estratégico para Santander, que ganará cuota de mercado en España y en el segmento pymes, lo que diluirá la contribución de los mercados emergentes a sus ganancias. Otras sinergias de ingresos no incluidas en el plan podrían mejorar el retorno sobre la inversión del acuerdo en 13% o 14% (...) Es el mejor

negocio para Santander".

Esta no es la primera vez que los Luksic pierden una alta cifra. En enero de este año, la minera del grupo, Amsa, decidió salirse del proyecto eléctrico Alto Maipo y asumió la pérdida de la inversión inicial, que le significó una merma de US\$ 350 millones. Canal 13, que es controlado por el empresario, también ha sufrido sucesivas bajas año a año; asimismo, a fines de los noventa, Luksic

perdió unos US\$ 200 millones en una fallida planta de Lucchetti en Perú. Pese a estos reveses de Luksic, su grupo empresarial en Chile, Quiñenco, ha ganado cerca de US\$ 315 millones desde que entró a la propiedad de CSAV, SM-Saam y Hapag Lloyd en los últimos siete años. Ello, si se consideran los US\$ 1.367 millones que le han inyectado a dichas compañías versus el valor bursátil al miércoles de dichas empresas, que de manera proporcional reflejan US\$ 1.755,8 millones para Quiñenco —donde Luksic es dueño del 81%.

Se iniciaron las demandas

La Asociación Española de Accionistas Minoritarios de Empresas Cotizadas (Aemec), en representación de 385 accionistas del Banco Popular, presentó ayer una primera denuncia ante la fiscalía anticorrupción de la Audiencia Nacional de ese país, que es el tribunal especializado en este tipo de casos. Acusan un delito de "administración desleal" y "presunta comisión de un delito contra el mercado y los consumidores".

Fuentes cercanas a Luksic aseguran que el empresario ya está analizando futuras acciones con varios estudios jurídicos españoles, y que en caso de presentar una demanda, lo haría en solitario y no junto a otros accionistas.

En el 1º trimestre en la región:

Chile baja al tercer lugar en fusiones y adquisiciones

México desplazó a nuestro país del segundo lugar.

J. M. VILLAGRÁN S.

Según el más reciente informe de Transaccional Track Record (TTR), en colaboración con Ontier, al quinto mes del año, por número de operaciones, Brasil lidera el ranking de países más activos de la región en fusiones y adquisiciones, con 425 operaciones (un ascenso de 8%) y un aumento de 227% en el capital movilizado en términos interanuales (US\$ 37.796 millones).

La novedad está en el segundo puesto del ranking, porque México desplazó a Chile de esa posición. El país norteamericano contabilizó 118 operaciones (un aumento de 1%), pero con un decremento de 14% de su importe con respecto al mismo período de 2016 (US\$ 9.297 millones).

Por su parte, Chile cierra el podio del ranking, con 104 operaciones (un aumento de 14%), y con una baja del 55% en el capital movilizado (US\$ 3.271 millones). En toda Latinoamérica, hasta mayo, se contabilizó un total de 857 transacciones, de las cuales, 334 registran un importe conjunto de US\$ 64.200 millones, lo que implica aumentos de 5,54% en el número de operaciones y un crecimiento de 89,42% en el monto de las mismas, respecto de mayo de 2016.

55%

cayó el monto de las operaciones de fusiones y adquisiciones en Chile (US\$ 3.271 millones) hasta mayo frente a los 5 primeros meses de 2016.