

TÍTULO: La pérdida de peso de las AFP en las empresas: tienen un 50% menos de directores que en 2010

NÂ°	FECHA	MEDIO	SECCIÃ“N	PÃ•GINA
118161	2021-04-26	Diario Financiero	Empresas	2 Y 3

Imagen 1/2

2021

# La pérdida de peso de las AFP en las empresas: tienen un 50% menos de directores que en 2010

- En la última década, los puestos elegidos en las compañías en las que invierten bajaron de 46 a 23.
- La mayor diversificación de las carteras de las administradoras también afectó su posición en firmas chilenas.

A inicios de la década pasada, las administradoras concurren a 43 juntas de accionistas. Durante 2020 fueron a 17.

POR DANIEL VIZCARRA G.

Durante los '90 y los 2000 las AFP ejercieron un rol protagónico en las juntas de accionistas de las empresas chilenas donde tenían posiciones accionarias relevantes.

En ese período, era habitual ver a los representantes de las administradoras levantar la voz y rechazar -cuando correspondía- las propuestas de los controladores, instalando a sus directores en la mesa para vigilar sus inversiones.

Sin embargo, el panorama cambió y ahora son solo un actor de reparto. Un ejemplo de lo anterior ocurrió en la junta de Embotelladora Andina, efectuada a mediados de este mes, cuando las AFP propusieron como director independiente a Pilar Lamana, quien fue derrotada por el *family office* de Felipe Ibáñez, quien propuso a Domingo Cruzat.

La derrota de las AFP forma parte de una tendencia que se ha ido incrementando durante la última

década: la caída en el número de directores que son capaces de elegir con sus votos en una sociedad anónima abierta.

Según cifras de la Superintendencia de Pensiones, en 2010 las AFP lograron seleccionar 46 directores, de los cuales 44 fueron titulares y dos suplentes, mientras que el año pasado la cifra fue de 23, con 21 titulares y dos suplentes, es decir, los datos evidencian una caída de 50% (ver gráfico).

Lo anterior, tiene directa relación con el número de juntas de accionistas a las que asistieron. A inicios de la década pasada concurren a 43 asambleas, durante 2020 fueron a 17.

## La inversión en el exterior

La principal razón que explica la caída del peso de las AFP en las juntas de accionistas es la disminución sustantiva de la inversión en acciones chilenas en la última

década, reduciendo su exposición en compañías nacionales, obteniendo menos posibilidades de conseguir la participación necesaria para elegir directores en las empresas.

De acuerdo a datos del regulador previsional, a abril del 2010 las administradoras invertían en estas acciones chilenas US\$ 19.502 millones, cifra superior en 34,7% a los US\$ 12.717 millones inyectados al mismo período de 2020.

Esos recursos se han destinado a otros instrumentos, principalmente a la renta variable extranjera, que ha crecido 40,5% en el mismo período, hasta los US\$ 55.145 millones.

“Las nuevas alternativas de inversión internacional permiten una mayor diversificación de la cartera y el acceso a rentabilidades superiores para los afiliados. Dado lo anterior, las AFP han privilegiado acciones con mayor liquidez en el mercado local, las cuales bordean las 60 empresas, cifra menor que en el pasado, donde llegaron a las

100 empresas”, explica el gerente de estudios de la Asociación de AFP, Roberto Fuentes.

“En la última década, la participación accionaria de las AFP en el mercado local ha disminuido, lo que significa que este ha sido poco atractivo para ellas. Eso concluye que les ha costado poner directores dentro de las empresas locales”, añade el académico de la FEN de la U. de Chile, José Luis Ruiz.

## Los retiros del 10% y ventas en OPA

Los retiros del 10% de los fondos de pensiones también han influido, ya que las AFP han pagado US\$ 37.457 millones en estos procesos, lo que tiene un impacto en la composición del portafolio de las administradoras.

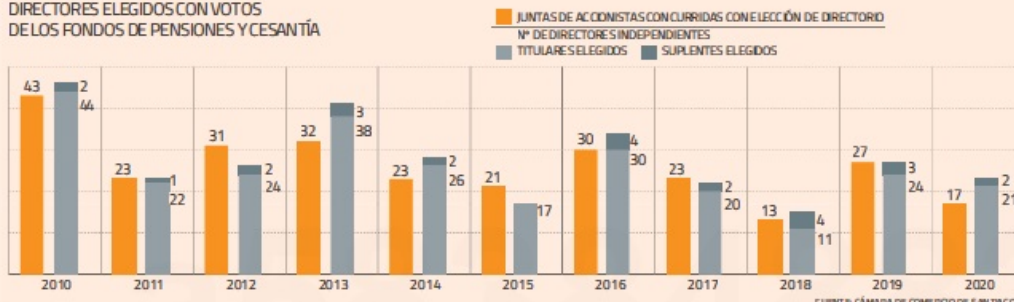
“Se trata de una suma enorme de recursos, equivalente a un 15% de los fondos de pensiones. Esto ha implicado efectuar ajustes en el portafolio que en alguna medida también ha repercutido en las acciones locales”, señala Fuentes.

Otro factor que ha impactado en el número de directores de las AFP, según Fuentes, es la decisión de las administradoras de vender participación accionaria en procesos de Ofertas Públicas de Acciones (OPA).

“Algunos emisores han sido objeto de Ofertas Públicas de Acciones, donde los fondos de pensiones han vendido su participación a precios atractivos. Un ejemplo de ello fue la OPA de LATAM antes de la pandemia”, explica Fuentes.

La inversión de las AFP en acciones chilenas bajó 34,7% en la última década, al mismo tiempo que la exposición a renta variable extranjera creció 40,5%.

DIRECTORES ELEGIDOS CON VOTOS DE LOS FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA



**TITULO: La pérdida de peso de las AFP en las empresas: tienen un 50% menos de directores que en 2010**

NÂ°	FECHA	MEDIO	SECCIÃ“N	PÃ•GINA
118161	2021-04-26	Diario Financiero	Empresas	2 Y 3

Imagen 2/2

# Una quincena de compañías renovarán sus mesas directivas esta semana

■ Entre las más relevantes est Empresas Copec –donde un nuevo miembro de la familia Angelini se sumará a la instancia– y Enjoy por el cambio que experimenta en su propiedad.

En la última semana de juntas ordinarias de accionistas, al menos 15 compaas renovarán sus directorios.

Una de las que centrará las miradas este lunes es Clínica Las Condes. La sociedad llega con 10 postulantes, para un total de nueve cupos. Aunque la mesa había sido electa el año pasado, con la salida de Carlos Gil en septiembre, se gatilló la renovación. De los actuales titulares, siete repositulan.

Donde se prevé mayor disputa es en el grupo de candidatos independientes, que tiene cinco de los 10 candidatos: Helbert Spencer, Juan Gamper Ringle, Jonás Gmez Pacheco, Christian Traeger y Juan Enrique Allard.

Sobre Allard, abogado de Guerrero y Olivos, quien va propuesto por un grupo de médicos, hubo una pequeña polémica después que se consultara a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) si podía ser catalogado como independiente, dado que había asesorado en un conflicto previo con la administración. El regulador des cart problemas.

Otra de las juntas que marcará un antes y un después será la de Enjoy, la operadora de casinos ligada a la familia Martínez y el fondo Advent. Dado el proceso de reorganización, una parte relevante de la deuda se pasar a acciones, lo que implicará un cambio radical en los equilibrios.

La nómina de nueve integrantes estará encabezada por Henry Comber y Nicholas Davis. De la actual mesa permanecerán tres personas: Ana María Orellana, Ignacio Pérez y Fernando Rioseco.

Por su parte, en Empresas Copec, los ajustes vienen por la continuación del legado familiar. AntarChile pre-

sentó como carta a Maurizio Angelini Amadori, hijo del presidente de la firma, Roberto Angelini.

También llegaría una mujer al consejo. En la lista de candidatos, destaca Karin Jürgensen Elbo, quien hoy es presidenta del directorio de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II (AFC Chile) y directora de Enami. También figura Marcela Achurra González, quien fue propuesta por las AFP.

En la italiana Enel, habrá elección en la sociedad que aglutina los negocios de Chile y los de Américas.

En la primera, se postularon siete miembros para siete cupos. La novedad vendrá por la incorporación de dos mujeres y la salida de Gerardo Jofré. AFP Habitat propuso a Luis Palacios.

En Enel Américas, donde la matriz italiana acaba de subir su participación a 82,3%, también sesumarn dos mujeres. Pero había una incógnita, porque para siete cupos, había hasta el viernes ocho nominaciones. AFP Cuprum propuso a Pedro Margozzini. La duda es si lograr quedarse con el puesto.

Finalmente, también se reallizar esta semana la junta de Azul Azul. Aunque no figura en la citación de elección de directorio, los ojos están puestos sobre la sociedad por el cambio en la propiedad que se realizará dada la venta de acciones que est realizando Carlos Heller.

Se espera que el fondo de inversión privado (FIP) Sartor Tactical Sport lance esta semana la Oferta Pública de Acciones, por el 63,07% de la propiedad, según lo consignado por Emol. Cuando se concrete, debería venir una nueva mesa, donde –se cree– Cristián Aubert, actual presidente del club, podrá mantenerse.

## CALENDARIO

### Lunes 26 de abril

#### SIGDO KOPPERS

**A las 9:00 horas.** Además de abordar materias regulares en las juntas de accionistas, habrá elección de directorio.

#### CLÍNICA LAS CONDES

**A las 14:30 horas.** En el encuentro, la firma revisar resultados de 2020 y elegir directorio, entre otros temas.

### Martes 27 de abril

#### ENGIE ENERGIA CHILE

**A las 10:00 horas,** la firma eléctrica abordar materias propias de su competencia.

#### ENTEL

**A las 10:30 horas,** realizará su encuentro donde se propone un dividendo de \$139 por acción.

#### FALABELLA

**A las 15:00 horas,** el retailer abordar no solo el pago de dividendo en base a los resultados 2020, sino que además tratar el "pronunciamiento de la Junta Ordinaria sobre el destino que se dará a la parte de las utilidades 2020 que no serán objeto de distribución a los accionistas de la sociedad".

### Miércoles 28 de abril

#### ENEL CHILE

**A las 9:30 horas,** la sociedad renovará su mesa directiva, entre otros temas.

#### MASISA

**A las 9:30 horas,** la firma abordar el balance de 2020 y también tendrá elección de directorio.

#### BLUMAR

**A las 10:00 horas,** la firma tendrá renovación de directorio.

#### SONDA

**A las 10:30,** la firma tecnológica nacional tendrá su encuentro anual, votando la distribución de utilidades.

#### EMPRESAS COPEC

**A las 11:30 horas,** la firma del grupo Angelini votar un dividendo de US\$ 0,0485 por acción, el que será pagado a partir del 13 de mayo. También elegir directorio.

#### RIPLEY CORP

**A las 12:00 horas,** la sociedad ligada a la familia Calderón abordar el balance de 2020. No habrá reparto de dividendos, dado que no hubo utilidades líquidas distribuibles.

### Jueves 29 de abril

#### AFP CAPITAL

**A las 8:30 horas,** la firma abordar el balance 2020 y elegir directorios.

#### AZUL-AZUL

**A las 9:00 horas,** se realizará el encuentro de la concesionaria del equipo de fútbol de la Universidad de Chile.

#### ENEL AMÉRICAS

**A las 9:30 horas,** la exEnersis elegir directorio y fijará la repartición de dividendos.

#### QUINENCO

**A las 10:00 horas,** la firma realizará su encuentro donde votar un dividendo por el 50% de la utilidad.

#### INVERSIONES LA CONSTRUCCIÓN

**A las 10:00 horas,** la sociedad de inversiones ligada a la Cámara Chilena de la Construcción abordar su encuentro en el que se efectuará la renovación del directorio.

#### MOLLER & PÉREZ-COTAPOS

**A las 10:00 horas,** se realizará la junta de accionistas donde se abordarán materias propias de su competencia.

#### HORTIFRUT

**A las 10:00 horas,** la sociedad efectuará su encuentro anual donde votar un dividendo del 50% de la utilidad líquida distribuible.

#### EMPRESAS CMPC

**A las 11:00 horas,** la firma tratar materias propias de su competencia.

#### COLBN

**A las 11:00 horas,** la sociedad ligada a los Matte renovará la mesa directiva y propondr un dividendo equivalente al 100% de la utilidad líquida distribuible de 2020.

#### ENJOY

**A las 12:00 horas,** la sociedad elegir su nuevo directorio, tras el proceso de reorganización.

#### CEMENTOS BÍO-BÍO

**A las 15:00 horas,** la sociedad elegir directores y definir su política de dividendos.

### Viernes 30 de abril

#### MELÓN

**A las 10:00 horas,** la firma tendrá su encuentro anual.

#### AFP PLANVITAL

**A las 10:00 horas,** la ADP tendrá su encuentro, donde elegir directorio.

#### CASCADAS DE SQM

**A las 9:30 horas** se realizará el encuentro de Pampa Calichera. Durante el día se realizarán otros encuentros, como el de Nitratos de Chile, Oro Blanco, Potasio y Norte Grande.

#### AFP CUPRUM

**A las 12:00 horas,** la firma tendrá elección de mesa directiva.