

# ¿AFP para quién?

Dónde se invierten los fondos de pensiones en Chile.

*Documentos de Trabajo del Área de Seguridad Social*



**Recaredo Gálvez - Marco Kremerman**



ESTUDIOS DE LA FUNDACION SOL

---

## ¿AFP para quién? Dónde se invierten los Fondos de Pensiones en Chile<sup>1</sup>

---

**Recaredo Gálvez Carrasco.**  
Investigador en Fundación SOL  
[recaredo.galvez@fundacionsol.cl](mailto:recaredo.galvez@fundacionsol.cl)

**Marco Kremerman Strajilevich.**  
Investigador en Fundación SOL  
[marco.kremerman@fundacionsol.cl](mailto:marco.kremerman@fundacionsol.cl)

Abril 2020

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



---

<sup>1</sup>Íconos de la portada: creados por Gerald Wildmoser, disponible en [thenounproject.com](http://thenounproject.com) (2014).

# Índice

<b>1. Introducción</b>	<b>6</b>
<b>2. Análisis por tipo de institución</b>	<b>8</b>
2.1. Fondos de inversión, Fondos Mutuos y Fondos de Capital de Riesgo . . . . .	8
2.2. Empresas . . . . .	9
2.3. Instituciones Estatales . . . . .	10
2.4. Instituciones Financieras . . . . .	11
<b>3. Análisis por Grupo Económico</b>	<b>12</b>
3.1. Grupo Luksic . . . . .	15
3.2. Grupo Said . . . . .	16
3.3. Grupo Saieh . . . . .	17
3.4. Grupo Yarur . . . . .	18
3.5. Grupo Matte . . . . .	19
3.6. Grupo Solari . . . . .	20
3.7. Grupo Paulmann . . . . .	21
3.8. Grupo Security . . . . .	22
3.9. Grupo Angelini . . . . .	23
3.10. Grupo Consorcio . . . . .	24
3.11. Grupo Ponce Lerou . . . . .	25
3.12. Grupo C.Ch.C. . . . .	26
3.13. Grupo LarraínVial . . . . .	27
3.14. Grupo Calderón . . . . .	28
3.15. Grupo Claro . . . . .	29
3.16. Grupo Sigdo Koppers . . . . .	30
3.17. Grupo Guilisasti Gana . . . . .	31
3.18. Grupo Vial . . . . .	32
3.19. Grupo Navarro . . . . .	33
3.20. Grupo Vicuña . . . . .	34
3.21. Grupo Bofill . . . . .	35
3.22. Grupo CAPITAL . . . . .	36
3.23. Grupo Yaconi-Santa Cruz . . . . .	37
3.24. Grupo GTD . . . . .	38
3.25. Grupo Massú . . . . .	39
3.26. Grupo Pérez Cruz . . . . .	40
3.27. Grupo GEN . . . . .	41
3.28. Grupo Sutil . . . . .	42
3.29. Grupo Briones Goich . . . . .	43
3.30. Grupo Penta . . . . .	44
3.31. Grupo Santander . . . . .	45
3.32. Grupo ENEL . . . . .	46
3.33. Grupo BTG Pactual . . . . .	47

3.34. Ontario Teachers Pension Plan (OTPP) . . . . .	48
3.35. Grupo Engie . . . . .	49
3.36. Grupo Naturgy . . . . .	50
3.37. Grupo ISA . . . . .	51
3.38. China Southern Power Grid . . . . .	52
3.39. Grupo BBVA . . . . .	53
3.40. Grupo AES Corporation . . . . .	54
3.41. Grupo Atlantia . . . . .	55
3.42. Grupo Brookfield . . . . .	56
3.43. Grupo Sacyr . . . . .	57
3.44. Grupo Telefónica . . . . .	58
3.45. Grupo Marubeni Corporation . . . . .	59
3.46. State Grid . . . . .	60
3.47. Grupo CREDICORP . . . . .	61
3.48. Grupo Elecnor . . . . .	62
3.49. Viva Trust . . . . .	63
3.50. Grupo GDF Man . . . . .	64
3.51. Grupo San José . . . . .	65
3.52. Grupo JP Morgan . . . . .	66
3.53. UnitedHealth Group . . . . .	67
<b>4. Conclusiones</b>	<b>69</b>

## 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 174 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 Matriz Nacional (G.E.M.N) o Grupos Multinacionales de Matriz Extranjera (G.M.M.E.).

A continuación, se detallan los resultados más importantes:

- Al 28 de febrero de 2020, los fondos de pensión que administran las AFP alcanzaban el monto de US\$195.130 millones de dólares, lo que equivale a 80,7% del PIB de Chile. En esta investigación se analiza el destino de US\$102.240 millones equivalentes al **52,4%** del total de los fondos y correspondientes a la inversión de los fondos de pensiones en instituciones que **operan en el territorio nacional** (sean de matriz nacionales o extranjeras).
- Diversas instituciones financieras, principalmente bancarias, reciben un total de US\$39.260 millones de dólares en inversión de las AFP, correspondientes al 20,1% del total de los fondos de pensiones.
- Las Empresas registradas como Sociedades Anónimas (S.A.), reciben inversiones por US\$23.722 millones de dólares, correspondientes al 12,2% 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\$7.877 millones de dólares**, lo que equivale a un 4,1% del total de fondos de pensiones administrados por las AFP. Al mismo tiempo, este grupo acumula un 18,2% de la inversión de los fondos en Grupos Económicos de Matriz Nacional. Este grupo ha estado vinculado a una serie de episodios reñidos con la ley, como el caso de las empresas zombies.
- En tan solo 10 Bancos privados se concentran US\$38.325 millones de dólares en inversiones de los fondos de pensiones. Los 3 Bancos que encabezan la lista son: Banco Chile, Santander y Scotiabank.
- **30 Grandes Grupos Económicos de Matriz Nacional** que operan en Chile, reciben US\$43.170 millones de dólares en inversiones desde los fondos de pensiones.
- **23 Grandes Grupos Multinacionales de Matriz Extranjera** que operan en Chile, reciben inversiones por US\$15.237 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, Saieh, Yarur, 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\$4.731 millones de dólares.
- También figuran en este listado empresas que han sido investigadas y sancionadas por delitos vinculados a los negocios que desarrollan, como por ejemplo el Grupo Ponce Lerou y el caso cascadas y financiamiento a la política, por el cual las AFP reclamaron fuertes pérdidas. A pesar de esto, el grupo recibe inversiones por US\$ 602 millones.
- Por último, en el listado de principales receptores figura también el grupo Angelini, el cual ha sido sancionado por casos graves de contaminación como lo fue el vertimiento de residuos tóxicos en el Río Cruces. Hoy este grupo recibe inversiones por US\$ 2.221 millones desde los fondos de pensiones.

## 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 las cuentas de capitalización individual, 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 de capitalización individual*.

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 2019 con más de 1,4 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 Diciembre de 2019, el 50 % de las 985 mil personas jubiladas que recibieron una pensión de vejez obtuvieron menos de \$202 mil (\$145 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 \$310.560.

Sin embargo, la realidad de los nuevos pensionados es más crítica. El 50 % de las 127 mil personas que se pensionaron durante el año 2019, a través de su ahorro y la rentabilidad conseguida por las AFP, sólo lograron autofinanciar una pensión menor a \$49 mil, y el 50 % de las personas que cotizaron entre 30 y 35 años en su vida laboral, pudieron autofinanciar una pensión menor a \$234 mil, lo que equivale a 73 % 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 % de su último salario, la cual sube a 40 % con el Aporte Previsional Solidario, situándose muy lejos de la promesa inicial que proyectaba tasas de reemplazo (sin subsidios del Estado) entre 70 % y 80 %.

Este precario panorama, se ha estructurado a pesar de que la rentabilidad real promedio anual de los fondos previsionales entre 1981 y 2019 ha sido de 8,0 %, 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.**

En la parte de análisis por tipo de Institución se considera una revisión respecto de las 174 entidades que figuran como emisoras de instrumentos para la inversión de los Fondos de Pensiones, luego en el examen por Grupo Económico se considerarán solo aquellas que son de tipo privado o controladas por un Grupo Económico, dejando con esto, fuera a un total de 6 empresas con participación estatal, 2 instituciones financieras controladas por el estado y 5 instituciones estatales. Con esto, el total de instituciones analizadas en la sección de grupos económicos corresponde a 161.

En este Estudio se presentará una revisión en detalle, dividida en cuatro secciones, primero un desglose por tipo de institución, segundo un análisis por grupo económico incluyendo una ficha para cada grupo, luego la distribución por país, según matriz de cada grupo y por último las conclusiones donde se realiza una observación crítica de la información revisada.

## 2. Análisis por tipo de institución

En relación a los montos invertidos por las AFP según institución, las Compañías Financieras lideran la lista, seguidas de las Instituciones Estatales, Empresas y finalmente Fondos de Inversión, Mutuos y Capital de Riesgo (F.I.M.C.R). A continuación, se presenta el **Cuadro 1** con el detalle de inversiones de activos en millones de Pesos (MM\$) y millones de dólares (MMUS\$), número de instituciones según tipo, porcentaje del total de activos invertidos en Chile y proporción del total del Fondo de Pensiones.

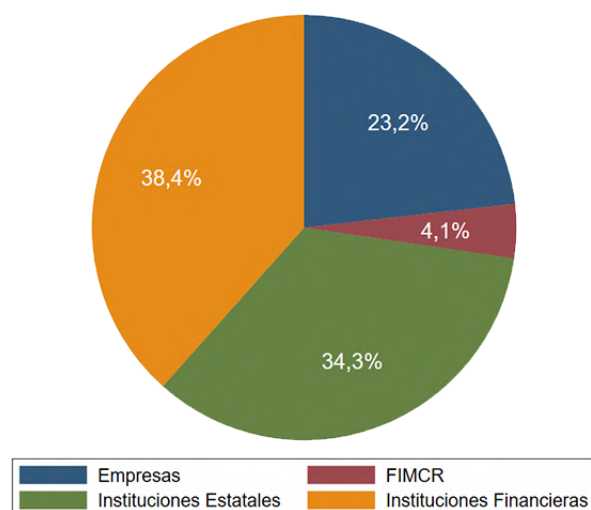
El **Gráfico 1** representa información sobre la distribución total de activos en millones de dólares según tipo de institución, en él se aprecia que la mayor proporción corresponde a Instituciones Financieras, con un 38,4 % del total de las inversiones nacionales.

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

TIPO	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	Nº INSTITUCIONES	% TOTAL ACTIVOS	% TOTAL ACTIVOS FONDOS DE PENSIONES
Instituciones Financieras	\$32.046.216	\$39.260	16	38,4%	20,1%
Instituciones Estatales	\$28.598.090	\$35.035	5	34,3%	18,0%
Empresas S.A.	\$19.360.055	\$23.722	124	23,2%	12,2%
FIMCR	\$3.446.483	\$4.223	29	4,1%	2,2%
<b>Total</b>	<b>\$83.450.844</b>	<b>\$102.240</b>	<b>174</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,4%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

**Gráfico 1:** Distribución de inversiones según tipo de institución



**Fuente:** Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

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

Estos instrumentos reciben un 2,2% del total de los fondos de pensiones y un 4,1% del total de activos invertidos en Chile. De las 29 instituciones que componen este subgrupo, tan solo 10 concentran el 85,9% de la inversión que realizan las AFP en este tipo de instrumentos en Chile. La lista es encabezada por **Moneda S.A. Administradoras**



**de Fondos de Inversión**, cuyo principal accionista es Moneda Asset Management S.A. Esta institución 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. Actualmente su principal controlador es **Pablo Echeverría**.

Esta entidad recibe una inversión desde los Fondos de Pensiones, de \$634.139 millones (MMUS\$777) lo que corresponde a un 18,4% del total de activos invertidos en los FIMCR. En segundo lugar encontramos a Compass Group Chile S.A. Administradora general de Fondos, cuyos controladores son los empresarios **Jaime de la Barra y Jaime Martí**. De las 29 instituciones en esta categoría, 23 tienen matriz o controladores principales en Chile, 2 en Brasil, 2 en España y 1 en Perú y Suiza. El 52,4% de la inversión total en esta categoría se encuentra invertido en Cuotas de Fondos de Inversión nacionales (CFIV) lo que alcanza el monto de MMUS\$2.213.

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

FONDOS DE INVERSIÓN, MUTUOS Y DE CAPITAL DE RIESGO	TOTAL MMUS\$	TOTAL MM\$	% TOTAL F.I.M.C.R.
Moneda S.A. Adm. De fondos de inversión	\$777	\$634.139	18,4%
Compass group Chile S.A. Adm. Gral. De fondos	\$527	\$430.312	12,5%
BTG pactual Chile S.A. Administradora general de fondos	\$453	\$369.694	10,7%
Santander Asset Management S.A. Adminstradora General de Fondos	\$402	\$327.774	9,5%
Banchile adm. General de fondos S.A.	\$378	\$308.267	9,0%
Bancoestado S.A. Adm. General de fondos	\$259	\$211.278	6,1%
Adm. De Fondos de Inversion CMB prime S.A.	\$228	\$186.057	5,4%
Independencia Administradora General de Fondos S.A.	\$225	\$183.751	5,3%
Bice inversiones adm. General de fondos S.A.	\$222	\$180.993	5,3%
Bci asset management adm. Gral de fondos S.A.	\$156	\$126.994	3,7%
<b>TOTAL</b>	<b>\$3.627</b>	<b>\$2.959.259</b>	<b>85,9%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020. FIMCR: Fondos de Inversión, Mutuos y Capital de Riesgo.

## 2.2. Empresas

Las Empresas que operan como Sociedades Anónimas Abiertas, concentran un 12,2% de la inversión total de los Fondos de Pensiones y un 23,2% de la inversión en compañías que operan en Chile. Principalmente, las AFP invierten en acciones y bonos que estas compañías emiten para captar recursos. Si bien el sector Empresas incluye a 118 entidades privadas sin participación estatal y 124 considerando las empresas con participación del Estado, la distribución de la inversión se encuentra fuertemente concentrada en tan solo **10 compañías privadas** que reciben el 43,2% de la inversión total de la categoría. Por otro lado, tan solo 5 emisores concentran el 26,8%, siendo las inversiones más relevantes las destinadas a ENEL Américas y empresas de retail como **CENCOSUD S.A.** controlada por el Grupo Paulmann.

Enel Américas es la principal institución en recibir inversiones desde los fondos de pensión, en la categoría Empresas.

**Cuadro 3:** Empresas privadas - 10 principales

<b>EMPRESAS S.A</b>	<b>TOTAL MMUS\$</b>	<b>TOTAL MM\$</b>	<b>% TOTAL EMPRESAS S.A.</b>
Enel Américas S.A.	\$1.586	\$1.294.557	6,7%
CENCOSUD S.A.	\$1.404	\$1.146.103	5,9%
Empresas COPEC S.A.	\$1.226	\$1.000.554	5,2%
CENCOSUD SHOPPING S.A.	\$1.133	\$924.494	4,8%
Enel Chile S.A.	\$1.019	\$831.653	4,3%
LATAM Airlines Group S.A.	\$932	\$761.108	3,9%
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	\$922	\$752.389	3,9%
Falabella S.A	\$837	\$682.995	3,5%
Parque Arauco S.A.	\$605	\$494.075	2,6%
Plaza S.A.	\$579	\$472.784	2,4%
<b>Total</b>	<b>\$10.243</b>	<b>\$8.360.712</b>	<b>43,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 2.3. Instituciones Estatales

Tan solo 5 instituciones estatales figuran como receptoras de inversiones por parte de las AFP, alcanzando una inversión de 18,0% respecto del total de los Fondos de Pensiones y un 34,3% del total de inversión en activos nacionales. La principal emisión de instrumentos de inversión corresponde a la Tesorería General de la República, la que acumula un capital de 97,7% 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. El 65,2% del monto invertido en la Tesorería corresponde a Bonos en U.F. Le sigue el Banco Central de Chile con un 2,1% del total invertido en este grupo, también vía bonos en pesos y en U.F.

**Cuadro 4:** Instituciones Estatales

<b>INSTITUCIONES ESTATALES</b>	<b>TOTAL MMUS\$</b>	<b>TOTAL MM\$</b>	<b>% TOTAL ACTIVOS</b>
Tesorería General de la República	\$34.221	\$27.933.111	97,7%
Banco Central de Chile	\$734	\$599.538	2,1%
Ministerio de Vivienda y Urbanismo	\$41	\$33.691	0,1%
Instituto de Normalización Previsional	\$39	\$31.688	0,1%
Caja de Previsión de la Defensa Nacional	\$0	\$62	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$35.035</b>	<b>\$28.598.090</b>	<b>100,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 2.4. Instituciones Financieras

De las instituciones que operan en Chile y emiten instrumentos de inversiones para los fondos de pensiones, la categoría que acumula la mayor cantidad de activos, corresponde a Instituciones Financieras. Aquí se concentra un 20,1% de la inversión del fondo total de pensiones y un 38,4% de la inversión en territorio nacional.

El listado de las 10 instituciones que reciben la mayor cantidad de inversión en la categoría es liderado por el **Banco de Chile**, el cual acumula un 17,1% del total de inversiones en Instituciones Financieras, seguido por el **Banco Santander** con un 16,0% de los activos.

Tal como se puede observar en el Cuadro 5, de un total de 16 compañías que se registran en esta categoría, 10 acumulan el 97,6% del total de activos y tan solo 5 bancos reciben el 73,4% de las inversiones, dejando en evidencia los altos niveles de concentración. En relación al origen de la propiedad, 12 pertenecen a un grupo controlador de matriz nacional y el resto tienen matrices en Brasil, EE.UU., España y Reino Unido.

**Cuadro 5:** Instituciones Financieras - 10 principales

<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>TOTAL MMUS\$</b>	<b>TOTAL MM\$</b>	<b>% TOTAL ACTIVOS</b>
Banco de Chile	\$6.714	\$5.480.230	17,1%
Banco Santander Chile	\$6.276	\$5.123.016	16,0%
Scotiabank Chile	\$5.414	\$4.418.894	13,8%
Itau Corpbanca	\$5.394	\$4.403.104	13,7%
Banco de Credito e Inversiones	\$5.008	\$4.087.507	12,8%
Banco del Estado de Chile	\$4.075	\$3.326.660	10,4%
Banco BICE	\$2.333	\$1.904.249	5,9%
Banco Security	\$2.110	\$1.722.645	5,4%
Banco Consorcio	\$568	\$463.345	1,4%
Banco BTG Pactual Chile	\$433	\$353.772	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>\$38.325</b>	<b>\$31.283.422</b>	<b>97,6%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3. Análisis por Grupo Económico

De acuerdo a la información presentada en la sección anterior, la categoría donde más invierten las AFP son las Instituciones Financieras, principalmente bancos que operan en Chile y cuyas matrices corresponden a capitales tanto nacionales como extranjeros. Además, es posible constatar que el análisis por tipo de institución es útil, pero no permite observar de forma clara, la distribución de la inversión que realizan las AFP en los grandes grupos económicos.

La construcción de los grupos económicos que se presentarán a continuación se realizó a partir de la información contenida en la Circular N° 1.664 de la *Comisión para el Mercado Financiero*. También se revisaron las Memorias Anuales entregadas por las empresas al organismo regulador. Esta sistematización puede ser relevante para la construcción de indicadores de desigualdad en el acceso de fuentes de financiamiento, considerando que las entidades de control y supervisión de los fondos de pensión no exponen esta información de forma explícita y actualizada, ya que no agrupan a los emisores de instrumentos donde invierten las AFP según grupo económico.

Si bien esta investigación se centra en los activos invertidos en Chile, es importante considerar que al analizar la situación por Grupo Económico, se debe rastrear las sociedades o personas naturales que son controladores principales de una empresa. Las empresas que se transan en la bolsa chilena cuentan con sus respectivos registros en Chile, pero no necesariamente sus grupos controladores finales son chilenos. Un ejemplo es el caso del Banco Santander, cuya matriz está localizada en España. De un total de 174 instituciones, 121 fueron identificadas con una matriz que opera en Chile, las cuales concentran el 85,4% de los activos totales invertidos en Chile. El 14,6% restante se invierte en territorio nacional, pero en empresas que tienen su matriz en otros países.

A partir de la información disponible, es posible construir a lo menos 30 grupos económicos cuya matriz corresponde a capitales nacionales y 23 grupos multinacionales con matriz en capitales extranjeros. A pesar de que algunos grupos económicos nacionales también tienen inversiones en otros países, el presente estudio no aborda esta dimensión.

El 73% de los grupos económicos nacionales (22) corresponden a conglomerados cuyo controlador mayoritario es posible de asociar a una familia en específico.

Como se observa en el **cuadro 6**, el **Grupo Luksic** es el grupo de matriz nacional que lidera la inversión de activos desde las AFP superando los \$6,4 billones de pesos (MMUS\$7.877). A Luksic le sigue; el **Grupo Said** (\$5,2 billones de pesos), **Grupo Saieh** (\$4,4 billones de pesos), **Grupo Yarur** (\$4,2 billones de pesos), **Grupo Matte** (\$3,8 billones de pesos) y **Grupo Solari** (\$2,2 billones de pesos) el cual cierra la lista de los 6 principales emisores por grupo económico.

A continuación, en los cuadros 6 y 7, se puede observar el listado de grupos de matriz nacional y extranjera, detallándose el número de instituciones por grupo, el porcentaje de activos invertidos desde los fondos de pensiones que acumula cada uno, el porcentaje del total de instituciones (sin considerar las instituciones estatales y empresas con participación estatal) y el porcentaje del fondo total de pensiones que recibe cada grupo como activos de inversión. Posteriormente, se realizará un análisis de cada grupo en un formato de ficha, en la cual se explicitan las inversiones que realizan las AFP en las empresas que controlan.

**Cuadro 6:** Grupos Económicos de Matriz Nacional

POSICIÓN	GRUPO / CONTROLADOR	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	N° INSTITUCIONES	% TOTAL 30 GRUPOS MATRIZ NACIONAL	% ACUMULADO	% 161 INSTITUCIONES	%TOTAL FONDOS DE PENSIONES
1	Grupo Luksic	\$6.428.558	\$7.877	8	18,2%	18,2%	13,0%	4,1%
2	Grupo Said	\$5.292.233	\$6.483	4	15,0%	33,3%	10,7%	3,3%
3	Grupo Saieh	\$4.496.646	\$5.509	4	12,8%	46,0%	9,1%	2,8%
4	Grupo Yarur	\$4.214.501	\$5.164	2	12,0%	58,0%	8,6%	2,7%
5	Grupo Matte	\$3.860.389	\$4.731	10	11,0%	68,9%	7,8%	2,4%
6	Grupo Solari	\$2.264.178	\$2.774	6	6,4%	75,4%	4,6%	1,4%
7	Grupo Paulmann	\$2.070.597	\$2.537	2	5,9%	81,2%	4,2%	1,3%
8	Grupo Security	\$1.821.010	\$2.231	6	5,2%	86,4%	3,7%	1,1%
9	Grupo Angelini	\$1.812.308	\$2.221	4	5,1%	91,6%	3,7%	1,1%
10	Grupo Consorcio	\$517.238	\$634	3	1,5%	93,0%	1,1%	0,3%
11	Grupo Ponce Lerou	\$490.608	\$602	4	1,4%	94,4%	1,0%	0,3%
12	Grupo CCHC	\$335.736	\$411	4	1,0%	95,4%	0,7%	0,2%
13	Grupo LarrainVial	\$318.390	\$390	5	0,9%	96,3%	0,6%	0,2%
14	Grupo Calderon	\$289.977	\$355	2	0,8%	97,1%	0,6%	0,2%
15	Grupo Claro	\$195.538	\$240	4	0,6%	97,7%	0,4%	0,1%
16	Grupo Sigdo Koppers	\$162.693	\$199	2	0,5%	98,1%	0,3%	0,1%
17	Grupo Guilisasti Gana	\$138.474	\$170	1	0,4%	98,5%	0,3%	0,1%
18	Grupo Vial	\$125.962	\$154	1	0,4%	98,9%	0,3%	0,1%
19	Grupo Navarro	\$101.093	\$124	1	0,3%	99,2%	0,2%	0,1%
20	Grupo Vicuña	\$79.462	\$97	1	0,2%	99,4%	0,2%	0,0%
21	Grupo Bofill	\$57.436	\$70	2	0,2%	99,5%	0,1%	0,0%
22	Grupo CAPITAL	\$54.969	\$67	1	0,2%	99,7%	0,1%	0,0%
23	Grupo Santa Cruz	\$39.681	\$49	1	0,1%	99,8%	0,1%	0,0%
24	Grupo GTD	\$20.868	\$26	1	0,1%	99,9%	0,0%	0,0%
25	Grupo Massú	\$18.320	\$22	1	0,1%	99,9%	0,0%	0,0%
26	Grupo Perez Cruz	\$14.765	\$18	1	0,04%	100,0%	0,0%	0,0%
27	Grupo GEN	\$8.146	\$10	1	0,02%	100,0%	0,0%	0,0%
28	Grupo Sutil	\$4.054	\$5	1	0,01%	100,0%	0,0%	0,0%
29	Grupo Briones Goich	\$69	\$0,1	1	0,0002%	100,0%	0,0%	0,0%
30	Grupo Penta	\$54	\$0,1	1	0,0002%	100,0%	0,0%	0,0%
-	<b>Total</b>	<b>\$35.233.953</b>	<b>\$43.170</b>	<b>85</b>	<b>100,0%</b>	-	<b>71,5%</b>	<b>22,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

**Cuadro 7: Grupos Económicos de Matriz Extranjera**

POSICIÓN	GRUPO / CONTROLADOR	TOTAL MM\$	TOTAL MMU\$	Nº INSTITUCIONES	% TOTAL 24 GRUPOS MATRIZ EXTRANJERA	% ACUMULADO	% 161 Instituciones	%TOTAL FONDOS DE PENSIONES
1	Grupo Santander	\$5.450.890	\$6.678	3	43,8%	43,8%	11,1%	3,4%
2	Grupo ENEL	\$2.297.731	\$2.815	3	18,5%	62,3%	4,7%	1,4%
3	Grupo BTG	\$1.088.618	\$1.334	6	8,8%	71,1%	2,2%	0,7%
4	Grupo OTPP	\$698.258	\$856	8	5,6%	76,7%	1,4%	0,4%
5	Grupo Engie	\$495.207	\$607	3	4,0%	80,7%	1,0%	0,3%
6	Grupo Naturgy	\$379.750	\$464	5	3,0%	83,7%	0,8%	0,2%
7	Grupo ISA	\$338.507	\$415	2	2,7%	86,4%	0,7%	0,2%
8	China Southern Power Grid	\$338.110	\$414	1	2,7%	89,1%	0,7%	0,2%
9	Grupo BBVA	\$274.993	\$337	1	2,2%	91,4%	0,6%	0,2%
10	AES gener S.A.	\$231.599	\$284	1	1,9%	93,2%	0,5%	0,1%
11	Grupo Atlantia	\$220.270	\$269	3	1,8%	95,0%	0,4%	0,1%
12	Grupo Brookfield	\$120.130	\$147	1	1,0%	96,0%	0,2%	0,1%
13	Grupo Sacyr	\$116.835	\$143	2	0,9%	96,9%	0,2%	0,1%
14	Grupo Telefonica	\$105.780	\$130	2	0,9%	97,7%	0,2%	0,1%
15	Grupo Marubeni	\$79.582	\$98	2	0,6%	98,4%	0,2%	0,1%
16	State Grid	\$74.520	\$91	1	0,6%	99,0%	0,2%	0,0%
17	Grupo CREDICORP	\$63.101	\$77	1	0,5%	99,5%	0,1%	0,0%
18	Elecnor	\$33.633	\$41	1	0,3%	99,8%	0,1%	0,0%
19	Viva trust	\$10.056	\$12	1	0,1%	99,8%	0,0%	0,0%
20	Grupo GD&F Man	\$6.949	\$9	1	0,1%	99,9%	0,0%	0,0%
21	Grupo San José	\$6.472	\$8	1	0,1%	99,9%	0,0%	0,0%
22	JP Morgan	\$3.246	\$4	1	0,03%	100,0%	0,0%	0,0%
23	UnitedHealth Group	\$3.067	\$4	1	0,03%	100,0%	0,0%	0,0%
-	<b>Total</b>	<b>\$12.437.304</b>	<b>\$15.237</b>	<b>51</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>25,2%</b>	<b>7,8%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.1. Grupo Luksic



- **N° Ranking Forbes 2020:** 124
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$10.800 millones.
- **Principales empresas:** Banco de Chile, Quíñenco S.A, Canal 13, Antofagasta Minerals, CCU.
- **Antecedentes Relevantes:** Una investigación realizada por el investigador Juan Andrés 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:** \$6.428.558.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Luksic es el que encabeza la lista de los grupos económicos de capitales nacionales. En 8 de sus empresas acumula inversiones equivalentes al 18,2% de la inversión total acumulada en los 30 principales grupos económicos de matriz nacional. La institución receptora más relevante es el Banco de Chile que supera los MMUS\$6.700.

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

GRUPO LUKSIC	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco de Chile	\$5.480.230	\$6.714	85,2%	15,6%
Quinenco S.A.	\$442.370	\$542	6,9%	1,3%
Banchile adm. General de fondos S.A.	\$308.267	\$378	4,8%	0,9%
Sociedad Matriz SAAM S.A.	\$67.088	\$82	1,0%	0,2%
Compania Cervecerias Unidas S.A.	\$56.814	\$70	0,9%	0,2%
LQ inversiones financieras S.A.	\$47.030	\$58	0,7%	0,1%
Compania Sudamericana de Vapores S.A.	\$22.451	\$28	0,4%	0,1%
Banchile securitizadora S.A.	\$4.308	\$5	0,1%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$6.428.558</b>	<b>\$7.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 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:** \$5.292.233.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Said recibe un 15,0% de la inversión de los fondos de pensiones en los 30 principales grupos de matriz nacional.

**Cuadro 9:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Said

GRUPO SAID	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Scotiabank chile	\$4.418.894	\$5.414	83,5%	12,5%
Parque Arauco S.A.	\$494.075	\$605	9,3%	1,4%
Embotelladora Andina S.A.	\$377.262	\$462	7,1%	1,1%
Scotia Adm. General de Fondos Chile S.A.	\$2.002	\$2	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$5.292.233</b>	<b>\$6.483</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.3. Grupo Saieh



- **N° Ranking Forbes 2019:** 1.613
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$1.300 millones
- **Principales empresas:** SMU (UNIMARC), VIVO Mall, 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:** \$4.496.646.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se puede observar en el cuadro, son 4 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 \$4,4 billones de pesos en inversiones derivadas de los fondos previsionales. Esta inversión corresponde a un 97,9% de la inversión acumulada en el grupo. Las 4 empresas acumulan un 12,8% del total de inversiones en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 10:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Said

GRUPO SAIEH	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Itau Corpbanca	\$4.403.104	\$5.394	97,9%	12,5%
SMU S.A.	\$90.769	\$111	2,0%	0,3%
Itau Chile adm. General de fondos S.A.	\$2.220	\$3	0,1%	0,0%
ITAU Chile securitizadora S.A.	\$553	\$1	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$4.496.646</b>	<b>\$5.509</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,8%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.4. Grupo Yarur



- **N° Ranking Forbes 2019:** No
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No
- **Principales empresas:** Banco de Crédito e inversiones (BCI).
- **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:** \$4.214.501.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en el cuadro, el Grupo Yarur, recibe inversiones por US\$5.164 millones, para tan solo dos empresas, siendo una de ellas el Banco Crédito e Inversiones. Como grupo, recibe un 12,0% de los activos que se invierten en Grupos económicos de matriz nacional.

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 11:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Yarur

GRUPO YARUR	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco de Credito e Inversiones	\$4.087.507	\$5.008	97,0%	11,6%
Bci asset management adm. Gral de fondos	\$126.994	\$156	3,0%	0,4%
<b>Total</b>	<b>\$4.214.501</b>	<b>\$5.164</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.5. Grupo Matte



- **N° Ranking Forbes 2019:** No
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No
- **Principales empresas:** CMPC (“La Papelera”), Banco BICE, ENTEL.
- **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:** \$3.860.389.000.000
- **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 11,4% de las inversiones que recibe el grupo, lo cual equivale a \$438.146 millones de pesos.

El Grupo Matte controla el 32,59% de las acciones de Almendral S.A., compañía que a su vez controla las inversiones de Entel en Chile y Perú. El control de Almendral se desarrolla en conjunto con otros grupos económicos como lo son el Grupo Fernández León (12,04%) Grupo Hurtado Vicuña (10,77%) y Grupo Consorcio (9,71%). Los Grupos Hurtado Vicuña y Fernández León actúan conjuntamente en el control del Grupo Consorcio.

**Cuadro 12:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 10 empresas del Grupo Matte

GRUPO MATTE	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco BICE	\$1.904.249	\$2.333	49,3%	5,4%
Empresas CMPC S.A.	\$438.146	\$537	11,4%	1,2%
Colbun S.A.	\$408.917	\$501	10,6%	1,2%
Empresa Nacional de Telecomunicaciones	\$398.069	\$488	10,3%	1,1%
Inversiones CMPC S.A.	\$333.873	\$409	8,6%	0,9%
Bice inversiones adm. General de fondos	\$180.993	\$222	4,7%	0,5%
Bicecorp S.A.	\$109.271	\$134	2,8%	0,3%
Almendral S.A.	\$43.207	\$53	1,1%	0,1%
Compania industrial el volcan S.A.	\$42.956	\$53	1,1%	0,1%
Securizadora BICE S.A.	\$708	\$1	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$3.860.389</b>	<b>\$4.731</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 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. e Isapre COLMENA.
- **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 Airlines Group, donde destina el 16,6% de su portafolio de inversiones y es propietario de un 6,1% de las acciones y Aguas Andinas S.A. donde destina una porción menor llegando al 2%. Las principales inversiones del grupo son en Falabella, donde destina un 64% de su portafolio de inversiones a diciembre de 2019.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$2.251.252.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo registra 6 empresas como emisoras de instrumentos de inversión de los fondos de pensiones. La empresa principal del grupo es Falabella, la cual también destaca en el panorama general como una de las principales instituciones receptoras individuales. Esta compañía se ha expandido a otros países de la región como Argentina, Colombia y Perú.

El grupo financiero a través del cual la familia Solari ejerce su participación en la mayoría de estas inversiones es el Holding Bethia. El Grupo Solari recibe el 6,4% de las inversiones de los fondos de pensiones en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 13:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 6 empresas del Grupo Solari

GRUPO SOLARI	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
LATAM Airlines Group S.A.	\$761.108	\$932	33,8%	2,2%
Falabella S.A	\$682.995	\$837	30,3%	1,9%
Plaza S.A.	\$472.784	\$579	21,0%	1,3%
Banco Falabella	\$327.829	\$402	14,6%	0,9%
SODIMAC	\$12.926	\$16	0,6%	0,0%
Clinica Las Condes S.A.	\$6.536	\$8	0,3%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$2.251.252</b>	<b>\$2.758</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,4%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.7. Grupo Paulmann



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Santa Isabel, Jumbo, Easy, Paris, Johnson.
- **Antecedentes relevantes:** Las empresas del grupo Paulmann no son referentes de buenas prácticas con sus trabajadores, por lo menos en el caso de París por ejemplo, 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 ha 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, Johnson, Jumbo, Santa Isabel e Easy. El grupo también es dueño del monumental edificio financiero *Costanera Center* 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:** \$2.070.597.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en la tabla, CENCOSUD S.A. acumula \$1,1 billones de pesos en activos provenientes de los Fondos de Pensiones. Este grupo recibe un 5,9% del total de inversiones de los fondos de pensiones en grupos económicos de matriz nacional.

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

**Cuadro 14:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Paulmann

GRUPO PAULMANN	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
CENCOSUD S.A.	\$1.146.103	\$1.404	55,3%	3,3%
CENCOSUD SHOPPING S.A.	\$924.494	\$1.133	44,7%	2,6%
<b>Total</b>	<b>\$2.070.597</b>	<b>\$2.537</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,9%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 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. La propiedad accionaria del grupo no cuenta con un controlador principal. Existe un pacto de accionistas que controlan el 72,87% de la propiedad del grupo, los principales accionistas son de la Familia Pavez y Familia Marín. Horacio Pavez García se desempeña como director del grupo.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.821.010.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Banco Security es la entidad que emite la mayor cantidad de instrumentos para inversión de los fondos previsionales y acumula el 94,6% de la inversión total que recibe el grupo. En total el Grupo Security acumula un 5,2% del total de activos invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 15:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 6 empresas del Grupo Security

GRUPO SECURITY	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco Security	\$1.722.645	\$2.110	94,6%	4,9%
Grupo Security S.A.	\$39.588	\$49	2,2%	0,1%
Patio Comercial S.A.	\$30.230	\$37	1,7%	0,1%
Factoring Security S.A.	\$12.124	\$15	0,7%	0,0%
Securizadora Security S.A.	\$10.160	\$12	0,5%	0,0%
Adm. General de Fondos Security S.A.	\$6.263	\$8	0,4%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$1.821.010</b>	<b>\$2.231</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.9. Grupo Angelini



- **N° Ranking Forbes 2019:** 1.613 (Roberto Angelini) 1.990 (Patricia Angelini)
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$1.300 millones (Roberto Angelini) US\$1.000 millones (Patricia Angelini)
- **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:** \$1.812.308.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo se encuentra estrechamente vinculado al negocio extractivista. Las empresas del grupo en donde se invierten activos desde los fondos de pensiones son 4 en total, destacando COPEC S.A y Celulosa Arauco y Constitución (CELCO), las cuales concentran el 96,7% de las inversiones. El Grupo Angelini acumula el 5,1 % de las inversiones de los fondos de pensiones en grupos económicos de capitales nacionales.

**Cuadro 16:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Angelini

GRUPO ANGELINI	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Empresas COPEC S.A.	\$1.000.554	\$1.226	55,2%	2,8%
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	\$752.389	\$922	41,5%	2,1%
Antarchile S.A.	\$56.005	\$69	3,1%	0,2%
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	\$3.360	\$4	0,2%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$1.812.308</b>	<b>\$2.221</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,1%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.10. 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 tres familias diferentes. La primera es razón social 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 de Consorcio 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 Ministro de Hacienda de la Dictadura y 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:** \$517.238.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Como se observa en el cuadro 17, el 89,6% de las inversiones que recibe este grupo se encuentran concentradas en el Banco Consorcio. Este conglomerado capta el 1,5% de la inversión de los fondos previsionales en grupos económicos de capitales nacionales.

**Cuadro 17:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Consorcio

GRUPO CONSORCIO	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco Consorcio	\$463.345	\$568	89,6%	1,3%
Consorcio Financiero	\$51.043	\$63	9,9%	0,1%
Banvida S.A.	\$2.850	\$3	0,5%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$517.238</b>	<b>\$634</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.11. Grupo Ponce Lerou



- **N° Ranking Forbes 2019:** 1267
- **Fortuna según Ranking Forbes:** US\$1.700 Millones
- **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 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 compañía 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:** \$490.608.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Las inversiones en la Sociedad Química y Minera de Chile S.A (SQM) alcanzan los \$459.481 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 1,4% 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 Skoknic, 16 de enero de 2016..

**Cuadro 18:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Ponce Lerou

GRUPO PONCE LEROU	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	\$459.481	\$563	93,5%	1,3%
Norte Grande S.A.	\$15.331	\$19	3,2%	0,0%
Nitratos de Chile S.A.	\$11.270	\$14	2,3%	0,0%
Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A.	\$4.526	\$6	1,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$490.608</b>	<b>\$602</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,4%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 3.12. 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 (ILC) 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 y 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 privatizados.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$335.736.000.000
- **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 1,0% de la inversión de los fondos de pensiones en grupos económicos de capitales nacionales.

**Cuadro 19:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Cámara Chilena de la Construcción

GRUPO CCHC	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco Internacional	\$279.918	\$343	83,5%	0,8%
Caja de Comp. Asignación Familiar de Los Andes	\$36.798	\$45	10,9%	0,1%
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción	\$13.952	\$17	4,1%	0,0%
Empresas Red Salud S.A.	\$5.068	\$6	1,5%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$335.736</b>	<b>\$411</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.13. Grupo LarrainVial



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** LarrainVial Activos, Fondos de inversión CMB.
- **Antecedentes relevantes:** Este grupo tiene una fuerte influencia en la Bolsa de Valores. Luego de ser la compañía corredora de bolsa de la empresa La Polar, hoy es su principal controladora, esto en medio de una serie de controversias que fueron revisadas en el Libro “Piñera y los Leones de Sanhattan” del periodista Sergio Jara Román.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$318.390.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El grupo recibe inversiones en 5 empresas. Concentra el 0,9% del total de los fondos invertidos en instituciones de matriz nacional.

**Cuadro 20:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 5 empresas del Grupo LarrainVial

GRUPO LARRAINVIAL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Admin. De Fondos de Inversion CMB prime S.	\$186.057	\$228	58,5 %	0,5 %
LarrainVial activos S.A. Adm. Gral de Fondos	\$117.829	\$144	36,9 %	0,3 %
Watts S.A.	\$9.975	\$12	3,1 %	0,0 %
LarrainVial asset management adm. Gener	\$4.509	\$6	1,5 %	0,0 %
Empresas La Polar S.A.	\$20	\$0	0,0 %	0,0 %
<b>Total</b>	<b>\$318.390</b>	<b>\$390</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,9%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.14. 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 **AFPCUPRUM**. 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 y posee negocios en Perú. Dentro de sus directores se encuentra el ex ministro 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 ex diputado UDI, Rodrigo Álvarez Zenteno.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$289.997.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El 71,9% de las inversiones de los fondos de pensiones en el grupo Calderón se encuentra concentrado en Ripley Corp S.A. Este grupo acumula el 0,8% del total invertido en los grupos económicos de matriz nacionales revisados en este estudio.

**Cuadro 21:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Calderón

GRUPO CALDERÓN	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Banco Ripley	\$81.552	\$100	28,1%	0,2%
Ripley corp S.A.	\$208.425	\$255	71,9%	0,6%
<b>Total</b>	<b>\$289.977</b>	<b>\$355</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,8%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.15. Grupo Claro



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Elecmetal, Cristalerías de Chile, Diario Financiero.
- **Antecedentes relevantes:** Este grupo fue controlador de MEGAVISION y es uno de los grupos económicos que alcanzó el control de empresas gracias a las políticas de la Dictadura Militar. Ricardo Claro fue controlador del grupo hasta su muerte y fue conocido por el llamado “Escándalo de la Radio Kyoto” que consistió en la filtración en vivo durante un programa de televisión de una grabación donde intervenía Sebastián Piñera denostando a su entonces rival como precandidata a la presidencia, Evelyn Matthei.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$195.538.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Hortifrut es la empresa que recibe la mayor cantidad de activos desde los fondos de pensiones que administran las AFP, totalizando \$131.930 millones. El Grupo Claro, concentra un 0,6% del total de inversiones en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 22:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 4 empresas del Grupo Claro

GRUPO CLARO	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Hortifrut S.A.	\$131.930	\$162	67,5 %	0,4 %
Cristalerías de Chile S.A.	\$32.057	\$39	16,3 %	0,1 %
Forus S.A.	\$23.690	\$29	12,1 %	0,1 %
Sociedad Anónima Viña Santa Rita S.A.	\$7.861	\$10	4,2 %	0,0 %
<b>Total</b>	<b>\$195.538</b>	<b>\$240</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,6 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 3.16. 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 y Argentina. En Chile, 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 Domínguez). 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:** \$162.693.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Sigdo Koppers recibe el equivalente al 0,5% del total de inversiones de las AFP en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 23:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Sigdo Koppers

GRUPO SIGDO KOPPERS	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Sigdo Koppers S.A.	\$150.416	\$184	92,5%	0,4%
Enaex S.A.	\$12.277	\$15	7,5%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$162.693</b>	<b>\$199</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,5%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.17. Grupo Guilisasti Gana



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Viña Concha y Toro, Viña Emiliana.
- **Antecedentes relevantes:** El principal negocio de este grupo es de tipo familiar y corresponde a la Viña Concha y Toro, no obstante la familia también participa en el control de otras marcas vitivinícolas. Rafael Guilisasti fue presidente de la Confederación de Producción y Comercio entre 2008 y 2010, anteriormente fue vicepresidente de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) entre 2005 y 2011. En 2015 asume como presidente de las sociedades cascada de la Sociedad Química Minera de Chile (SQM) controlada por Ponce Lerou.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$138.474.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones correspondientes al 0,4 % de los activos que se invierten en grupos de matriz nacional.

**Cuadro 24:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Guilisasti Gana

GRUPO GUILISASTI GANA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Viña Concha y Toro S.A.	\$138.474	\$170	100,0%	0,4%
<b>Total</b>	<b>\$138.474</b>	<b>\$170</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,4%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.18. Grupo Vial



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Agrosuper S.A. Sopraval S.A.
- **Antecedentes relevantes:** La principal empresa de este grupo es Agrosuper, la cual fue fundada por Gonzalo Vial Vial, quien hasta el día de hoy es presidente del directorio de la compañía. En el directorio de Agrosuper también se encuentra Fernando Barros Tocornal, quien es vicepresidente. Barros fue el encargado de la estrategia legal para traer al Dictador Pinochet de su encarcelamiento doméstico en Inglaterra. La empresa Agrosuper ha sido altamente contaminante para las comunidades de Freirina y Molina, donde se han generado movilizaciones contra las emanaciones de malos olores y problemas de vectores sanitarios. Esta empresa, además se vio envuelta en la llamada “Colusión de los pollos” que consistió en que las 3 principales empresas productoras de alimentos derivados de los pollos (Aristía, Agrosuper y Don Pollo) se coordinaban para fijar un precio único para la venta mayorista afectando a los consumidores finales en los hogares. Agrosuper es una empresa que ha expandido sus inversiones y negocios a otros países, dentro de los que se cuentan Brasil y China.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$125.962.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones por el 0,4 % del total de activos invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 25:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Vial

GRUPO VIAL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Agrosuper S.A.	\$125.962	\$154	100 %	0,4 %
<b>Total</b>	<b>\$125.962</b>	<b>\$154</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,4 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.19. Grupo Navarro



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** SONDA, AFP Modelo.
- **Antecedentes relevantes:** Según señala la memoria anual 2019, SONDA es una sociedad anónima abierta. El Grupo Navarro ejerce control mediante 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 del 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 tiene el 3,6% de SONDA S.A. y detenta 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:** \$101.093.000.000
- **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 0,3% del total de inversiones de las AFP en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 26:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Navarro

GRUPO NAVARRO	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
SONDA S.A.	\$101.093	\$124	100,0%	0,3%
<b>Total</b>	<b>\$101.093</b>	<b>\$124</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.20. Grupo Vicuña



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Coca-Cola Embonor, Vital S.A.
- **Antecedentes relevantes:** Embonor se funda en el año 1962, en Arica para distribuir productos Coca-Cola en las ciudades de Arica e Iquique. A mediados de la década de los noventa la empresa obtiene franquicias y activos en Bolivia.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$79.462.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones por el equivalente a un 0,2% de los activos que invierten los fondos de pensiones en Chile.

**Cuadro 27:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Vicuña

GRUPO VICUÑA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Coca-Cola Embonor S.A.	\$79.462	\$97	100,0%	0,2%
<b>Total</b>	<b>\$79.462</b>	<b>\$97</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.21. Grupo Bofill



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Carozzi, Master Dog, Master Cat, Jugos Vivo, Dulces Ambrosoli.
- **Antecedentes relevantes:** Este grupo se extiende en la industria alimenticia con empresas controladas bajo la marca Carozzi. Están presentes en el negocio de alimentos para animales, jugos, dulces y pastas. Corresponde a un grupo Familiar pues los accionistas controladores pertenecen a la familia Bofill, de la cual es parte el presidente de la compañía. Tiene inversiones en 45 países, entre los cuales destaca Perú. En 2016 a raíz del debate sobre la reforma tributaria en Chile, Gonzalo Bofill señaló a Radio BioBio que: “En Perú no hay hostigamiento al empresariado.”
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$57.436.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El grupo recibe un equivalente al 0,2% del total de activos de los fondos de pensiones invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 28:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Bofill

GRUPO BOFILL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Empresas Carozzi S.A.	\$57.373	\$70	100,0%	0,2%
Carozzi S.A.	\$63	\$0,1	100,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$57.436</b>	<b>\$70</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.22. Grupo CAPITAL



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Capital Advisors.
- **Antecedentes relevantes:** Uno de los fundadores de Capital Advisors es Rafael Vergara Ariztía. El grupo maneja inversiones en Chile, Perú, Colombia y EE.UU.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$54.969.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En esta empresa se invierte el equivalente al 0,2% de los activos invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 29:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo CAPITAL

GRUPO CAPITAL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Capital advisors administradora general de fondos S.A.	\$54.969	\$67	100,5%	0,2%
<b>Total</b>	<b>\$54.969</b>	<b>\$67</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.23. Grupo Yaconi-Santa Cruz



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** AD Retail (ABCDIN), Lipigas.
- **Antecedentes relevantes:** Este grupo económico se favoreció de las privatizaciones realizadas durante la Dictadura Militar, adquiriendo Enagas, Agrogas, Codigas y Lipigas. Actualmente, también invierte en Colombia y Perú. El Grupo Yaconi-Santa Cruz ha sido vinculado a hechos de corrupción, como fue el caso de pagos desde una de sus compañías pesqueras a parlamentarios durante la tramitación de la ley de pesca. En 2017, la autoridad peruana sancionó al grupo a través de una multa a su filial Lim Gas, la cual se habría coludido con otras empresas para afectar a los consumidores con el precio del gas. La investigación se extendió por casi 2 años y se revisaron antecedentes desde el año 2005 al 2011.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$39.681.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Esta empresa recibe inversiones equivalentes al 0,1 % del total de activos invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 30:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Santa Cruz

GRUPO SANTA CRUZ	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Empresas Lipigas S.A.	\$39.681	\$49	100,0%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$39.681</b>	<b>\$49</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 3.24. Grupo GTD



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Telefónica del Sur.
- **Antecedentes relevantes:** El grupo GTD presenta inversiones en Perú, Colombia y España.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$20.868.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En este grupo se invierte un total de activos equivalentes a 0,1 % del total de activos que se invierten en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 31:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo GTD

GRUPO GTD	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Cia. Nac. Teléfonos, telefónica del sur S.A.	\$20.868	\$26	100,0%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$20.868</b>	<b>\$26</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.25. Grupo Massú



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** TANNER.
- **Antecedentes relevantes:** En los inicios de la década de los noventa, este grupo controlaba el Banco BHIF junto con el Grupo Said. A partir de esto comienzan tempranamente a incursionar en los negocios financieros a través de la firma Bifactoring S.A. En 2007 el grupo Said abandona la sociedad y el 2010 el grupo Massú adquiere la Gestora Tanner.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$18.320.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones por activos equivalentes a un 0,1 % del total de activos invertidos en grupos de matriz nacional.

**Cuadro 32:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Massú

GRUPO MASSÚ	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Tanner Servicios Financieros S.A.	\$18.320	\$22	100%	0,1 %
<b>Total</b>	<b>\$18.320</b>	<b>\$22</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.26. Grupo Pérez Cruz



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** GASCO.
- **Antecedentes relevantes:** El controlador de este grupo es Matías Pérez Cruz, quien apoyó al candidato José Antonio Kast en las elecciones presidenciales de 2017. Además, este empresario fue cuestionado por infringir la ley al expulsar a un grupo de personas de la costa del Lago Ranco. El grupo también desarrolla actividades agrícolas, en el sector de Paine, acumulando cuantiosos derechos de agua en pleno contexto de sequía. Durante la dictadura, el patriarca del grupo era accionista de la Compañía General de Electricidad y con el proceso de privatizaciones, pudo adquirir el control de la compañía.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$14.765.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones equivalentes a MMUS\$18 millones de dólares en la empresa Gasco, esto es equivalente a menos del 0,1 % del total de activos invertidos en grupos económicos de matriz nacional.

**Cuadro 33:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Pérez Cruz

GRUPO PÉREZ CRUZ	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Empresas Gasco S.A.	\$14.765	\$18	100%	0,04%
<b>Total</b>	<b>\$14.765</b>	<b>\$18</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,04%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.27. Grupo GEN



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** AGUNSA.
- **Antecedentes relevantes:** La familia Urenda concentra la mayor proporción de acciones del grupo, cuyo principal negocio es el transporte marítimo, sector en donde controla la empresa más importante. Como grupo, controla las operaciones de las sociedades AGUNSA, CMC y Froward.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$8.146.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Más de 8 mil millones en inversiones de activos recibe este grupo, con lo cual se ubica por debajo del 0,1 % de los activos invertidos en empresas de matriz nacional.

**Cuadro 34:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo de Empresas Navieras (GEN)

GRUPO GEN	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Grupo Empresas Navieras S.A.	\$8.146	\$10	100,0%	0,02%
<b>Total</b>	<b>\$8.146</b>	<b>\$10</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,02%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 3.28. Grupo Sutil



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** COAGRA, Empresas Sutil.
- **Antecedentes relevantes:** Juan Sutil, el controlador principal del grupo, es el actual presidente de la Confederación de Producción y Comercio, CPC. El grupo desempeña principalmente actividades agrícolas con más de 45 operaciones en todo Chile. A fines de 2019, el controlador del grupo decidió retirar la publicidad al programa agrícola de una cadena de televisión (CNN Chile), debido a que consideró que la cobertura realizada por el canal a las protestas durante la revuelta social, era “sesgada, incorrecta y parcial”.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$4.054.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones inferiores al 0,1 % de los activos totales que se invierten desde los fondos de pensiones en empresas de matriz nacional. La inversión total en dólares alcanza los MMUS\$5 millones.

Cuadro 35: Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Sutil

GRUPO SUTIL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
COAGRA S.A.	\$4.054	\$5	100,0%	0,01 %
<b>Total</b>	<b>\$4.054</b>	<b>\$5</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,01 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.29. Grupo Briones Goich



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Cementos Bio-Bio
- **Antecedentes relevantes:** El controlador del grupo es presidente del directorio de Cementos Bio-Bio. La empresa lleva más de 60 años de operación.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$69.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones inferiores al 0,1 % de los activos totales que se invierten desde los fondos de pensiones en empresas de matriz nacional.

**Cuadro 36:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Briones Goich

GRUPO BRIONES GOICH	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ NACIONAL
Cementos Bio-Bio S.A.	\$69	\$0,1	100,0 %	0,0002 %
<b>Total</b>	<b>\$69</b>	<b>\$0,1</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0002 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.30. 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 participa de forma activa en el mercado de las rentas vitalicias, ubicándose en el segundo 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:** \$54.000.000
- **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 37:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Penta

GRUPO PENTA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ NACIONAL
Enlase Generacion Chile S.A.	\$54	\$0,1	100,0%	0,0002%
<b>Total</b>	<b>\$54</b>	<b>\$0,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0002%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.31. 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:** \$5.450.890.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Banco Santander acumula un 43,8% de las inversiones de las AFP en grupos económicos multinacionales de matriz extranjera.

**Cuadro 38:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Santander

GRUPO SANTANDER	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Banco Santander Chile	\$5.123.016	\$6.276	94,0%	41,2%
Santander Asset Management S.A. Admin.	\$327.774	\$402	6,0%	2,6%
Santander S.A. Sociedad securitizadora	\$100	\$0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$5.450.890</b>	<b>\$6.678</b>	<b>100,0%</b>	<b>43,8%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.32. 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:** \$2.297.731.000.000.
- **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 18,5% de los activos invertidos por las AFP en grupos económicos de matriz extranjera.

**Cuadro 39:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo ENEL

GRUPO ENEL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Enel Americas S.A.	\$1.294.557	\$1.586	56,3%	10,4%
Enel Chile S.A.	\$831.653	\$1.019	36,2%	6,7%
Enel Generación Chile S.A.	\$171.521	\$210	7,5%	1,4%
<b>Total</b>	<b>\$2.297.731</b>	<b>\$2.815</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,5%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.33. 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). 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 participó abiertamente del debate sobre la reforma 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 una próxima investigación.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$1.088.618.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En 6 empresas controladas total o parcialmente por BTG Pactual, se invierten \$1.334 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. El conglomerado concentra el 8,8% de la inversión de las AFP en grupos económicos de capitales extranjeros que operan en Chile.

**Cuadro 40:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 6 empresas del Grupo BTG Pactual

GRUPO BTG PACTUAL	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
BTG pactual Chile S.A. AGF	\$369.694	\$453	34,0%	3,0%
Banco BTG Pactual Chile	\$353.772	\$433	32,5%	2,8%
Vias Chile S.A.	\$342.680	\$420	31,5%	2,8%
Salfacorp S.A.	\$17.585	\$22	1,6%	0,1%
BTG Pactual rentas inmobiliarias II	\$4.316	\$5	0,4%	0,0%
Empresas Hites S.A.	\$571	\$1	0,1%	0,0%
<b>Total</b>	<b>\$1.088.618</b>	<b>\$1.334</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,8%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.34. Ontario Teachers Pension Plan (OTPP)



- **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 a su vez controlan una serie de empresas de servicios eléctricos, tales como la Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$698.258.000.000
- **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 conglomerado acumula el 5,6% de las inversiones en grupos económicos de matriz extranjera.

**Cuadro 41:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 8 empresas del Grupo OTPP

GRUPO OTPP	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Inversiones eléctricas del Sur S.A.	\$205.217	\$251	29,3%	1,6%
ESVAL S.A.	\$167.911	\$206	24,1%	1,4%
ESSBIO S.A.	\$157.587	\$193	22,5%	1,3%
Sistema de Transmision del Sur S.A.	\$61.044	\$75	8,8%	0,5%
Nuevosur S.A.	\$46.373	\$57	6,7%	0,4%
Sociedad Austral de Electricidad S.A.	\$31.795	\$39	4,6%	0,3%
Inversiones Southwater Limitada	\$16.890	\$21	2,5%	0,1%
Empresa eléctrica de la Frontera S.A.	\$11.441	\$14	1,6%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$698.258</b>	<b>\$856</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,6%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.35. 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:** \$495.207.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Aguas Andinas es la empresa del Grupo Engie que recibe mayor inversión desde los fondos de Pensiones. En total, Engie recibe un 4,0% de las inversiones en grupos económicos de capitales extranjeros, en este caso orientadas al sector de distribución y consumo de recursos hídricos.

**Cuadro 42:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Engie

GRUPO ENGIE	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Aguas Andinas S.A.	\$214.583	\$263	43,3%	1,7%
Engie Energía Chile S.A.	\$274.317	\$336	55,4%	2,2%
Inversiones Aguas Metropolitanas S.A.	\$6.307	\$8	1,3%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$495.207</b>	<b>\$607</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.36. 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:** \$379.750.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La Compañía General de Electricidad recibe un 54,5% de la inversión acumulada en el Grupo Naturgy. El conglomerado, capta el 3,0% del total de las inversiones de los fondos de pensiones en grupos de matriz extranjera.

**Cuadro 43:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 5 empresas del Grupo Naturgy

GRUPO NATURGY	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Compañía General de Electricidad S.A.	\$206.753	\$253	54,5 %	1,7 %
CGE distribución S.A.	\$78.689	\$96	20,7 %	0,6 %
Transnet S.A.	\$66.301	\$81	17,5 %	0,5 %
Metrogas S.A.	\$25.262	\$31	6,7 %	0,2 %
Empresa eléctrica de Magallanes S.A.	\$2.745	\$3	0,6 %	0,0 %
<b>Total</b>	<b>\$379.750</b>	<b>\$464</b>	<b>100,0 %</b>	<b>3,0 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.37. 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 compañías, 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:** \$338.507.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En dos empresas concesionarias controladas por el Grupo ISA se invierten US\$415 millones. La principal empresa emisora corresponde a Autopista del Maipo, que concentra un 96,9% de las inversiones de los fondos de pensiones en el grupo. Dentro de los grupos económicos de matriz extranjera, ISA emite instrumentos de inversión por un equivalente al 2,7% del total.

**Cuadro 44:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo ISA

GRUPO ISA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Autopista del Maipo Soc. Concesionaria S.A.	\$328.153	\$402	96,9%	2,6%
Ruta del bosque Sociedad Concesionaria S.A.	\$10.354	\$13	3,1%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$338.507</b>	<b>\$415</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.38. China Southern Power Grid



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Transelec.
- **Antecedentes relevantes:** Empresa de origen Chino, es una de las más grandes en materia de redes de distribución energética.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$338.110.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Recibe el equivalente al 2,7% del total de activos de los fondos de pensiones invertidos en empresas de matriz extranjera.

**Cuadro 45:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa de China Southern Power Grid

GRUPO ISA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Transelec S.A.	\$338.110	\$414	100,0%	2,7%
<b>Total</b>	<b>\$338.110</b>	<b>\$414</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,7%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.39. Grupo BBVA



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Forum.
- **Antecedentes relevantes:** Empresa de origen español vinculada a los servicios bancarios.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$274.993.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Esta compañía concentra el 2,2% del total de inversiones en empresas extranjeras.

**Cuadro 46:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo BBVA

GRUPO BBVA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Forum servicios financieros S.A.	\$274.993	\$337	100,0%	2,2%
<b>Total</b>	<b>\$274.993</b>	<b>\$337</b>	<b>100,0%</b>	<b>2,2%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.40. Grupo AES Corporation



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** AES Gener S.A.
- **Antecedentes relevantes:** AES Gener es controlada indirectamente por AES Corporation, compañía estadounidense que opera en 14 países. Actualmente es una de las principales empresas generadoras eléctricas en Chile y tiene una participación de mercado de 26%.

La compañía tiene sus orígenes en la *Chilean Electric Tramway and Light Company* fundada por inversionistas ingleses en 1889. En el año 1921 se fusiona con la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica, dando paso así a Chilectra. En 1981, la empresa se reestructura y nace Chilectra Generación, proceso que culminaría en 1989 cuando pasa a llamarse Chilgener. Finalmente, el año 2000, AES adquiere esta compañía.

Actualmente, la empresa desarrolla proyectos de inversión en generación eléctrica por 799 MW, entre los cuales destaca **Alto Maipo** proyecto que ha sido ampliamente rechazado por la comunidad. En el año 2018, AES Gener también ha estado involucrada en los graves problemas de intoxicación de la población de Quintero y Puchuncaví, donde se produjeron al menos 200 casos de personas con problemas de salud vinculados a una nube tóxica. En el año 2020, Greenpeace denunció a AES Gener por haber impulsado un “acuerdo mordaza” que buscaría que las personas afectadas por la contaminación marina desistieran de cualquier tipo de indemnización futura.

- **Detalle inversiones AFP:** Esta compañía concentra el 1,9% del total de inversiones en empresas extranjeras.

**Cuadro 47:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo AES

GRUPO AES	TOTAL MM\$	TOTAL MMU\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
AES gener S.A.	\$231.599	\$284	100,0%	1,9%
<b>Total</b>	<b>\$231.599</b>	<b>\$284</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,9%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.41. 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 el Ministerio de Obras Públicas en 1995.

La Sociedad Concesionaria Autopista Central, es controlada por Abertis Infraestructuras S.A. la cual a su vez es controlada por Abertis Participaciones, S.A.U., compañía que es parte de AbertisHoldco S.A. que es controlada por Atlantia. El 2 de enero de 2018, Abertis Autopistas Chile S.A., cambió su razón social a Vías Chile S.A.

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.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:** \$220.270.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La mayor inversión de los fondos de pensiones en Empresas del grupo Atlantia, corresponde a Concesionaria Autopista Central que alcanza un 66,5 % de la inversión en 3 empresas del grupo. Atlantia acumula el 1,8 % de la inversión de los fondos de pensiones en empresas de matriz extranjera que operan en Chile.

**Cuadro 48:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 3 empresas del Grupo Atlantia

GRUPO ATLANTIA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Sociedad Concesionaria Autopista Central	\$146.342	\$179	66,5 %	1,2 %
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	\$44.439	\$54	20,1 %	0,4 %
Soc. Concesionaria Autopista Vespucio Sur	\$29.489	\$36	13,4 %	0,2 %
<b>Total</b>	<b>\$220.270</b>	<b>\$269</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1,8 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.42. 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:** \$120.130.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** La Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. recibe un 1,0% de la inversión total en Grupos Económicos Multinacionales de Capital Extranjero.

**Cuadro 49:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Brookfield

GRUPO BROOKFIELD	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Soc. Concesionaria Vespucio Norte Express	\$120.130	\$147	100,0%	1,0%
<b>Total</b>	<b>\$120.130</b>	<b>\$147</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,0%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.43. Grupo Sacyr



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Ruta Algarrobo.
- **Antecedentes relevantes:** Grupo de origen español, que se ha expandido por gran cantidad de países gracias a la privatización de obras públicas. Este grupo se ha visto implicado en una serie de problemas en materia de obras públicas, como por ejemplo el desborde del Río Mapocho en 2016, donde la empresa realizaba operaciones para la concesionaria Costanera Norte. El grupo también ha sido vinculado a casos de sobre costos y retrasos de obras en España, Colombia y Panamá.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$116.835.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** En este grupo se invierte el equivalente a casi el 1,0% del total de activos invertidos en empresas de matriz extranjera.

**Cuadro 50:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Sacyr

GRUPO SACYR	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo	\$59.428	\$73	51,0%	0,48%
Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI Salud	\$57.407	\$70	49,0%	0,46%
<b>Total</b>	<b>\$116.835</b>	<b>\$143</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,94%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.44. Grupo Telefónica



- **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 que controla a Movistar, es Telefónica S.A. España, mediante la sociedad chilena Inversiones Telefónica Internacional Holding S.A., la que ejerce control sobre Telefónica Móviles Chile S.A., la cual es la 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 son 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:** \$105.780.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El Grupo Telefónica recibe inversiones equivalente al 0,9% del total de activos invertidos por los fondos de pensiones en emisores pertenecientes a grupos económicos de capitales extranjeros que operan en Chile.

**Cuadro 51:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Telefónica

GRUPO TELEFÓNICA	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Telefónica Móviles Chile S.A.	\$78.253	\$96	73,8%	0,63%
Telefónica Chile S.A.	\$27.527	\$34	26,2%	0,22%
<b>Total</b>	<b>\$105.780</b>	<b>\$130</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,85%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.45. 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:** \$79.582.000.000
- **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 52:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 2 empresas del Grupo Marubeni

GRUPO MARUBENI	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Aguas Araucanía S.A.	\$39.598	\$49	50,0%	0,3%
Aguas del Altiplano S.A.	\$39.984	\$49	50,0%	0,3%
<b>Total</b>	<b>\$79.582</b>	<b>\$98</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,6%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.46. State Grid



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Electrogas, Chilquinta.
- **Antecedentes relevantes:** Empresa de origen Chino que adquirió Chilquinta en 2019 a la empresa Estadounidense Semptra Energy. Esta compañía también controla a la Portuguesa REN, a través de la cual ejerce control sobre las empresas chilenas Electrogas y Transemel.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$74.520.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe el equivalente a 0,6% del total de activos invertidos en empresas que operan en Chile y cuyas matrices son extranjeras.

**Cuadro 53:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa de State Grid

STATE GRID	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Chilquinta Energía S.A.	\$74.520	\$91	100,0%	0,6%
<b>Total</b>	<b>\$74.520</b>	<b>\$91</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,6%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.47. Grupo CREDICORP



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** CREDICORP LTD.
- **Antecedentes relevantes:** Este grupo es de origen Peruano, y tiene participación en el mercado de inversiones Chile, Perú Colombia y EE.UU.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$63.101.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** El grupo recibe un 0,5% del total de inversiones que realizan las AFP en grupos económicos que operan en Chile y tienen matriz extranjera.

**Cuadro 54:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo CREDICORP

GRUPO CREDICORP	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
CREDICORP Capital ASSET management S.A. Adm. General de fondos	\$63.101	\$77	100,0%	0,5%
<b>Total</b>	<b>\$63.101</b>	<b>\$77</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,5%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.48. Grupo Elecnor



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** CELEO.
- **Antecedentes relevantes:** Grupo Español de origen Vasco que es la matriz de 80 empresas que están en España y otros 50 países. Este grupo estuvo vinculado a un caso de corrupción en Venezuela, en donde habría pagado un monto millonario a una autoridad de gobierno luego de recibir la concesión de una obra pública. En 2019 este grupo fue multado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de España, junto a otras 15 empresas por falsear la competencia y formar un cartel en torno a 24 licitaciones públicas. En este caso también se vio involucrado el grupo SACYR.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$33.633.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe el equivalente a un 0,3% del total de activos de los fondos de pensiones invertidos en empresas de matriz extranjera.

**Cuadro 55:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo Elecnor

GRUPO ELECNOR	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Celeo Redes Operación Chile S.A	\$33.633	\$41	100,0%	0,3%
<b>Total</b>	<b>\$33.633</b>	<b>\$41</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,3%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.49. Viva Trust



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** MASISA.
- **Antecedentes relevantes:** Fondo de inversión cuyo objetivo es la caridad y obras sociales, formado por capitalistas europeos. Controla a Fundación AVINA, entre otras.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$10.056.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones por 0,1 % del total de activos de los fondos de pensiones invertidos en empresas de capitales extranjeros.

**Cuadro 56:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresas de Viva Trust

VIVA TRUST	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Masisa S.A.	\$10.056	\$12	100,0%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$10.056</b>	<b>\$12</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.50. Grupo GDF Man



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** IANSA.
- **Antecedentes relevantes:** La empresa IANSA cerró plantas de operaciones durante los últimos 2 años con lo cual dejó a cientos de trabajadores sin empleo. Esto ocurre en el contexto de una crisis del grupo debido al bajo rendimiento del azúcar. A pesar de ello, el grupo señala a la Agencia Reuters: “La compañía tiene recursos adecuados para continuar en existencia operativa en el futuro previsible.”, cuestión que en el corto plazo no fue tal para las filiales chilenas.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$6.949.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Este grupo recibe inversiones por el equivalente a un 0,1 % del total de activos invertidos en grupos económicos de matriz extranjera.

**Cuadro 57:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo GDF Man

GRUPO GD&F MAN	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Empresas IANSA S.A.	\$6.949	\$9	100,0 %	0,1 %
<b>Total</b>	<b>\$6.949</b>	<b>\$9</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,1 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.



### 3.51. Grupo San José



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** Tecnocontrol.
- **Antecedentes relevantes:** Grupo Español de origen Gallego. En 2019 fueron procesados 8 de sus ejecutivos por blanqueo de capitales y estafa por obras publicas, se calcula que habrían desviado por lo menos 23 millones de euros.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$6.472.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** A través de su empresa Concesionaria San José-Tecnocontrol, este grupo capta un 0,1 % del total de activos invertidos desde los fondos de pensiones en empresas que operan en Chile, pero son controladas por capitales extranjeros.

**Cuadro 58:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo San José

GRUPO SAN JOSÉ	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Sociedad concesionaria San José - Tecnocontrol	\$6.472	\$8	100,0%	0,1%
<b>Total</b>	<b>\$6.472</b>	<b>\$8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,1%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.52. Grupo JP Morgan

JPMORGAN  
CHASE & CO.

- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** JP Morgan.
- **Antecedentes relevantes:** Es uno de los principales Bancos Estadounidenses y una de las empresas financieras más antiguas del mundo. En 2013 tuvo que pagar más de \$260 millones de dólares para resolver cargos de corrupción, vinculados a intenciones de influir sobre funcionarios del gobierno chino.
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$3.246.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** JP Morgan, recibe inversiones por más de \$3 mil millones de pesos en activos invertidos desde los fondos de pensiones.

**Cuadro 59:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del Grupo JP Morgan

GRUPO JP MORGAN	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	%TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
JP morgan chase bank	\$3.246	\$4	100,0%	0,03%
<b>Total</b>	<b>\$3.246</b>	<b>\$4</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,03%</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

### 3.53. UnitedHealth Group



- **N° Ranking Forbes 2019:** No.
- **Fortuna según Ranking Forbes:** No.
- **Principales empresas:** ISAPRE BANMEDICA.
- **Antecedentes relevantes:** Isapre BANMEDICA es controlada por este grupo, empresa que hasta el año 2017 era parte del Grupo Penta. Este holding Estadounidense, fue demandado por el gobierno de su país de origen, el 2017, por haber facturado de forma excesiva por miles de millones de dólares los costos cargado a Medicare (el programa de cobertura de seguridad social administrado por el gobierno de EE.UU.)
- **Total Fondos de Pensiones que recibe:** \$3.067.000.000
- **Detalle inversiones AFP:** Isapre Banmédica es la empresa que recibe inversiones por parte de los fondos de pensiones que administran las AFP.

**Cuadro 60:** Inversiones de los Fondos de Pensiones en 1 empresa del UnitedHealth Group

UNITEDHEALTH GROUP	TOTAL MM\$	TOTAL MMUS\$	% GRUPO	% TOTAL MATRIZ EXTRANJERA
Banmedica S.A.	\$3.067	\$4	100,0 %	0,03 %
<b>Total</b>	<b>\$3.067</b>	<b>\$4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,03 %</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

Como se observa en el cuadro 60, España es el país extranjero que ejerce mayor control, sobre empresas que operan en Chile, donde las AFP invierten los Fondos de Pensiones. Luego aparecen Canadá, Italia y Brasil con más de 2 instituciones.

**Cuadro 61:** Monto de Activos invertidos en Millones de Dólares (MMUS\$) y Número de Instituciones Emisoras por Origen de la Matriz según país

<b>País</b>	<b>EMPRESAS</b>	<b>FIMCR</b>	<b>INSTITUCIONES ESTATALES</b>	<b>INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Chile</b>	\$16.135	\$3.286	\$35.035	\$32.555	\$87.011
N° de instituciones	80	23	5	12	120
<b>España</b>	\$1.123	\$402	-	\$6.276	\$7.801
N° de instituciones	13	2	-	1	16
<b>Italia</b>	\$3.420	-	-	-	\$3.420
N° de instituciones	7	-	-	-	7
<b>Brasil</b>	\$443	\$458	-	\$433	\$1.334
N° de instituciones	3	2	-	1	6
<b>Canadá</b>	\$1.003	-	-	-	\$1.003
N° de instituciones	9	-	-	-	9
<b>China</b>	\$505	-	-	-	\$505
N° de instituciones	2	-	-	-	2
<b>Colombia</b>	\$415	-	-	-	\$415
N° de instituciones	2	-	-	-	2
<b>Francia</b>	\$271	-	-	-	\$271
N° de instituciones	2	-	-	-	2
<b>Japón</b>	\$98	-	-	-	\$98
N° de instituciones	2	-	-	-	2
<b>Perú</b>	-	\$77	-	-	\$77
N° de instituciones	-	1	-	-	1
<b>EEUU</b>	\$300	-	-	\$4	\$304
N° de instituciones	3	-	-	1	4
<b>Reino Unido</b>	\$9	-	-	-\$8	\$1
N° de instituciones	1	-	-	1	2
<b>Suiza</b>	-	\$0	-	-	\$0
N° de instituciones	-	1	-	-	1
<b>Total</b>	<b>\$23.722</b>	<b>\$4.223</b>	<b>\$35.035</b>	<b>\$39.260</b>	<b>\$102.240</b>
<b>N° de instituciones</b>	<b>124</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>174</b>

FUENTE: Fundación SOL, en base a Superintendencia de Pensiones, Cartera de los Fondos de Pensiones por Tipo de Fondo y Total de Fondos por emisor e instrumento, al 28 de febrero de 2020.

## 4. Conclusiones

Son múltiples las aristas que rodean a los grupos económicos que reciben inversiones de los fondos de pensiones chilenos. Buscando maximizar la rentabilidad, las **AFP han invertido e invierten en empresas que han sido multadas, sancionadas o condenadas por diversas causas jurídicas y por diversas faltas administrativas**. El ahorro de los trabajadores y trabajadoras, también ha ayudado a impulsar y fortalecer los procesos de privatización de los servicios básicos como el agua, electricidad y gas.

Los grandes grupos económicos nacionales que se benefician con la inversión de las AFP, algunos de ellos nacidos o fortalecidos gracias a las reformas impulsadas durante la dictadura militar, han logrado crecer y expandirse a nivel local y a lo largo de América Latina. En este sentido, el ahorro de los cotizantes administrado por las AFP ha tenido una importancia estratégica para la elite empresarial.

Así, a comienzos del año 2020, en el listado de multimillonarios que publica el Ranking Forbes, aparecían las familias Luksic, Saieh, Angelini y PonceLerou, las cuales figuran entre los 15 principales receptores de inversiones de las AFP.

Las bajas pensiones que reciben las personas jubiladas en Chile, contrastan fuertemente con los beneficios que los grupos económicos pueden obtener al recibir inversión directa desde los fondos de pensiones. Estos conglomerados, junto a las propias AFP y a las Compañías de Seguro son los únicos y grandes ganadores que arroja el sistema de capitalización individual, luego de casi 40 años de funcionamiento.

*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](mailto:contacto@fundacionsol.cl)

[WWW.FUNDACIONSOL.CL](http://WWW.FUNDACIONSOL.CL)