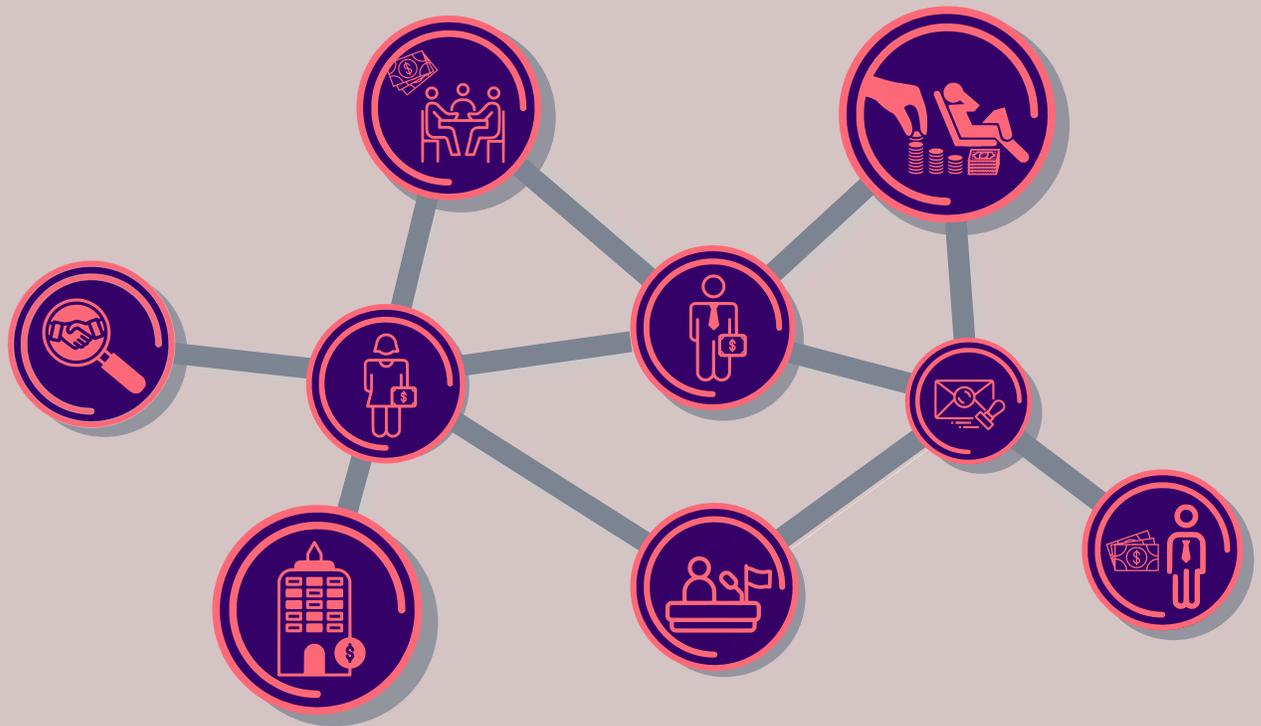


¿Quién es quién en el negocio de las AFP y Compañías de Seguros?

Análisis de los directorios y propiedad de las AFP y Compañías de Seguros que operan en Chile



Documento de Trabajo del Área de Seguridad Social

**María José Azócar - Francisca Barriga - Recaredo Gálvez -
Marco Kremerman - Venus Reyes - Santiago Rosselot**



ESTUDIOS DE LA FUNDACIÓN SOL

¿Quién es quién en el negocio de las AFP y Compañías de Seguros?

Análisis de los directorios y propiedad de las AFP y Compañías de Seguros que
operan en Chile

María José Azócar

mjazocar@fundacionsol.cl

Francisca Barriga Yumha

francisca.barriga@fundacionsol.cl

Recaredo Gálvez Carrasco

recaredo.galvez@fundacionsol.cl

Marco Kremerman Strajilevich

marco.kremerman@fundacionsol.cl

Venus Reyes Palacios

venus.reyes@fundacionsol.cl

Santiago Rosselot Labella

santiago.rosselot@fundacionsol.cl

Abril 2023

Última actualización: 2 de mayo de 2023

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons

Atribución-No Comercial-Compartir Igual

4.0 Internacional



Índice

1. Financiarización de la economía desde una perspectiva de red	12
1.1. El Mundo de las Finanzas y su Cultura de Club	12
1.2. El Arte de Evadir y Eludir las Regulaciones	15
2. Metodología	17
3. Origen del Sistema de Capitalización Individual	20
4. Los Nichos de Negocios del Sistema Previsional Chileno	23
4.1. Rentas Vitalicias	32
4.2. Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	35
4.3. Ahorro Previsional Voluntario	41
4.4. Servicios de Administración Previsional S.A. (“PREVIRED”)	45
4.5. Administradora de Fondos de Cesantía (AFC)	48
4.6. Depósito Central de Valores (DCV)	52
4.7. Síntesis de Resultados	57
5. Fichas de AFP y Compañías de Seguros	59
5.1. Ficha N°1: Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.	60
5.2. Ficha N°2: Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.	63
5.3. Ficha N°3: Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.	67
5.4. Ficha N°4: Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A.	71
5.5. Ficha N°5: Administradora de Fondos de Pensiones PlanVital S.A.	74
5.6. Ficha N°5: Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.	77
5.7. Ficha N°7: Administradora de Fondos de Pensiones Uno S.A.	81
5.8. Ficha N°8: BICE Vida Compañía de Seguros S.A.	84
5.9. Ficha N°9: CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	87
5.10. Ficha N°10: Compañía de Seguros Confuturo S.A.	90
5.11. Ficha N°11: Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	94
5.12. Ficha N°12: Euroamérica Seguros de Vida S.A.	97
5.13. Ficha N°13: MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	100
5.14. Ficha N°14: Ohio National Seguros de Vida S.A.	103
5.15. Ficha N°15: Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	106
5.16. Ficha N°16: Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.	110
5.17. Ficha N°17: Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.	113
5.18. Ficha N°18: Seguros Vida Security Previsión S.A.	116
5.19. Ficha N°19: Zurich Chile Seguros de Vida S.A.	119
5.20. Ficha N°20: 4 Life Seguros de Vida S.A.	122
5.21. Ficha N°21: BCI Seguros Vida S.A.	126
5.22. Ficha N°22: BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.	127
5.23. Ficha N°23: Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	128
5.24. Ficha N°24: Chubb Seguros de Vida S.A.	129
5.25. Ficha N°25: Mapfre Compañía de Seguros de Vida S.A.	130

5.26. Ficha N°26: SAVE BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.	131
6. Quién es Quién en los Directorios	132
7. Reflexiones finales	136
8. Referencias	138
8.1. Fuentes primarias consultadas	138
8.2. Referencias bibliográficas	139
9. Anexos	143

Resumen ejecutivo

- La idea de privatizar el sistema de pensiones chileno y exterminar la seguridad social no surge a fines de 1978, cuando asume José Piñera como Ministro del Trabajo y Previsión Social durante la dictadura. Varios años antes, ya se venía trabajando una propuesta para realizar una reforma estructural al sistema; y, si bien, esta propuesta no tuvo una fácil bienvenida entre círculos militares y civiles, con el tiempo sus lobistas terminaron convenciendo a las autoridades.
- El contexto histórico que hizo posible la privatización y financiarización de los fondos de pensiones en Chile estuvo marcado por una red de poder donde reguladores y regulados participaron en conjunto para crear conocimiento que justificara el diseño e implementación de políticas públicas a favor del gran capital.
- Las principales líneas de negocio del sistema de AFP, a partir de donde obtienen sus principales ganancias, corresponden a: **Cobro de Comisión de administración, cobro de comisión a personas jubiladas por retiro programado, comisiones por ahorro previsional voluntario, participación en PreviRed, participación en el Depósito Central de Valores (DCV) y participación en el seguro de cesantía mediante el control de la AFC.**
- En 1985, el fondo de pensiones administrado por las AFP acumulaba US\$1.539 millones en activos invertidos en diversos instrumentos financieros públicos y privados. Estos activos equivalían a 11% del PIB de ese año. En 2001, vale decir, al cumplir 20 años de la creación del sistema, el fondo de pensiones acumulaba más de US\$35.000 millones, monto que ya superaba el 50% del PIB chileno. **En el año 2022, las AFP administraban US\$176.317 millones, monto equivalente a 58,2% del PIB.** Se debe tener en cuenta que el volumen del ahorro acumulado disminuyó en el periodo 2020-2022 en el contexto de los retiros aprobados por el Congreso¹.
- En el caso de las Compañías de Seguro, en 1985, estas empresas administraban US\$377 millones, monto equivalente a 2,7% del PIB de ese año, en 1998 ya invertían más de US\$10.000 millones (12% del PIB) y en 2010 superaban los US\$40.000 millones, alcanzando el punto más alto en 2020 con US\$66.235 millones en activos, equivalentes a 23,9% del PIB.
- Las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida corresponden al 96% de las inversiones de las aseguradoras en su conjunto (las Compañías de Seguros Generales aportan el 4% restante), y **más del 75% de las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida corresponde a los activos vinculados a las Rentas Vitalicias. A septiembre de 2022, y por efectos del tercer retiro aprobado en 2021, las aseguradoras de vida invierten US\$58.186 millones, monto que equivale a 19,2% del PIB.**
- Mientras en 1985, los activos invertidos por los Fondos de Pensiones administrados por la AFP y las Compañías de Seguros de Vida alcanzaban los US\$1.916 millones, equivalentes a 13,7% del PIB; el año 2019 registraban US\$275 mil millones, valor que superaba el 100% del PIB chileno. **En 2022, los activos alcanzan casi US\$235 mil millones y equivalen a 77,4% del PIB.**

¹Corresponde a una política pública aprobada por el Congreso y promulgada por el ejecutivo para transferir ingresos a las personas desde sus cuentas de capitalización individual administradas por las AFP de manera excepcional en el contexto de pandemia de COVID-19

- Las ganancias obtenidas por las AFP desde su creación, superan los \$10 billones a diciembre de 2022, lo que equivale a cerca de US\$12.000 millones. **Estos valores corresponden a utilidades sobre normales, lo cual se refleja cuando se analiza la Rentabilidad Sobre Patrimonio que alcanza un valor promedio de 19,02% entre 2010 y 2022.**
- Según datos de la Superintendencia de Pensiones, el 50% de las personas que se pensionaron entre 2007 y 2021, obtuvieron una pensión autofinanciada menor a \$65 mil (\$31 mil para las mujeres y \$137 mil para los hombres). **Además, el 50% de las personas que cotizaron entre 30 y 35 años, ni siquiera logran construir una pensión que supere el Salario Mínimo, ya que la pensión mediana autofinanciada para este segmento es menor a \$329 mil.**
- En Chile el **82% del gasto en pensiones proviene del Estado y solo 18% del gasto proviene de las AFP y Compañías de Seguros de Vida** a través de su aporte para las pensiones autofinanciadas.
- Respecto al 82% que aporta el Fisco, el 48% del gasto financia las pensiones del sistema antiguo (el costo de la transición) y subsidios estatales como la PGU y los Bonos de Reconocimiento. Un 25% también lo aporta el Fisco para financiar el sistema previsional de beneficios definidos de las Fuerzas Armadas y de Orden. Finalmente, un 9% del gasto total corresponde a gasto fiscal para financiar otros beneficios previsionales.
- A septiembre de 2022 el **59,7% de las primas directas captadas por las Compañías de Seguros de Vida están asociadas a seguros previsionales** (Rentas Vitalicias, SIS y APV), 14,5% a Seguros Individuales, 14,8% a Seguros bancarios y del retail y 11,1% a Seguros colectivos tradicionales.
- Las utilidades de las Compañías de Seguros de Vida el año 2021 fueron de **US\$1.152,8 millones. Además, obtuvieron un ROE de 25,8%**. En tanto, las Compañías de Seguros Generales obtuvieron utilidades de US\$177 millones y un ROE de 13,4%.
- Entre 1987 y 2022, se registran más de US\$70 mil millones de ventas de rentas vitalicias y **seis grupos a través de siete compañías de seguros de vida han concentrado el 78,8% de este monto.**
- Con relación a los grupos beneficiados podemos señalar que ellos son: **BICE Seguros de Vida posee el 17,3% de la participación de mercado histórica** (es decir, entre 1987 y 2022) el controlador de esta empresa es el grupo Matte. En segundo lugar, sigue la compañía estadounidense de seguros **Metlife -propietaria de la AFP Provida- que tiene un 15,8% de participación histórica en el mercado.** En tercer lugar, el **grupo Consorcio Financiero participa con dos compañías, Consorcio Nacional y CN Life, controlado por Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña, representa el 16% de participación histórica de mercado.** En cuarto lugar se ubica **Confuturo (controlada por la Cámara Chilena de la Construcción) con un 11,5% de participación histórica,** en el quinto lugar se ubica el **grupo Penta (que se fusionó con ISE-Las Américas en el año 2003) con el 10,7%** y finalmente tenemos al **grupo estadounidense Principal, accionista mayoritario de AFP Cuprum (comprada al grupo Penta) que en el año 2003 absorbió a la Aseguradora El Roble, con un 9,2% de participación de mercado histórica.**
- Considerando las Reservas Técnicas que las compañías deben mantener para solventar el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), a diciembre del año 2022, el negocio es dominado por Penta, 4 Life, Confuturo, Consorcio Nacional, Ohio, Zurich Chile y CN Life, que concentraron casi el 97% del mercado.

- Al observar la participación de mercado según el saldo acumulado en las cuentas de APV a junio de 2022, se puede concluir que de los US\$11.225 millones que involucra este negocio, un **48,2% lo administran las AFP (US\$5.410 millones), un 23% las Compañías de Seguro (US\$2.579 millones), 16,3% los Fondos Mutuos (US\$1.833 millones), 11,9% los Corredores de Bolsa y 0,6% otras instituciones financieras (US\$66 millones)**. Vale decir, más del 70% de los recursos que existen en las cuentas de APV son administrados por AFP y Compañías de Seguros de Vida.
- La propiedad de PreviRed² se distribuye en cinco de las siete AFP que existen actualmente en Chile. De acuerdo con las memorias anuales de cada AFP del año 2021, y los estados financieros a septiembre de 2022, la participación accionaria total se dividía en un **37,87% para AFP Provida, un 23,14% es de AFP Hábitat, 22,64% de AFP Capital, un 12,42% es de AFP Cuprum, y el 3,93% restante le pertenece a AFP Planvital**.
- Con respecto a las utilidades de PreviRed mientras en el año 2010 fueron de \$4.627 millones, el 2015 se acercaron a los \$10.000 millones y el año 2021 se aproximaron a los \$13.000 millones. Dado que los ingresos ordinarios de la compañía el 2021 fueron de \$30.230 millones, las utilidades representaron un 42,4% de sus ingresos. **A diciembre de 2022, se registran utilidades de \$15.119 millones.**
- La propiedad y control de la Administradora de Fondos de Cesantía³ le pertenece en un **48,6% a AFP Provida, en un 29,4% a AFP Capital, 16,7% es de AFP Cuprum y el 5,3% restante es de AFP Planvital**.
- La rentabilidad sobre el patrimonio⁴ de la AFC alcanza un **20% el 2017, aumenta exponencialmente a 66,4% en 2019 y llega a un valor extraordinario en diciembre del año 2022 de 91,6%**.
- En 2021 la AFC presentó ganancias que superaron los \$8.000 millones y a diciembre de 2022 las ganancias alcanzaron la suma histórica de \$11.347 millones.
- En virtud de las características de su negocio y su rol cuasi monopólico, las operaciones del Depósito Central de Valores⁵ son considerables. **Al cierre del año 2021, administraba en custodia activos por UF 8.852 millones, lo que equivale a US\$365 mil millones (más del 120% del PIB chileno) y registró un total de 2.583.300 transacciones.**
- En la propiedad del DCV se pueden observar dos grandes entidades que poseen el 30% de la propiedad cada una: Inversiones DCV S.A. y la Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A. El restante 40% de la propiedad del DCV se reparte entre pocos agentes: un 23% le pertenece a la Bolsa de Comercio de Santiago; un 10% a DCV Vida S.A. que es una compañía de seguros; un 6,4% a Inversiones Bursátiles S.A., filial de la Bolsa Electrónica de Chile; y finalmente el 0,6% restante lo poseen otros accionistas minoritarios.

²Empresa creada en el año 2000, consiste en un portal de internet para declaración y pago periódico de cotizaciones previsionales así como pago de ahorro previsional voluntario.

³Corresponde a una sociedad anónima cerrada cuyo giro único y exclusivo es administrar los fondos denominados Fondo de Cesantía (cuentas individuales o CIC) y Fondo de Cesantía Solidario (FCS) y otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece la ley 119.728.

⁴Este indicador mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido, se abrevia como ROE.

⁵El depósito central de valores (DCV) cumple la función de ser intermediario en las transacciones tanto bursátiles como fuera de bolsa. Se encarga de procesar y registrar electrónicamente dichas operaciones para luego coordinar y dar soporte a su proceso de liquidación financiera. Se relaciona con bancos comerciales, el Banco Central y el propio Gobierno. es una pieza clave para las AFP y Compañías de Seguro, pero también es una empresa a la que recurren bancos, AGF y corredores de bolsa.

- Con relación a la propiedad de Inversiones DCV S.A. Se aprecia que en ésta existe la participación de cinco de las siete AFP que existen al momento de la realización de la investigación, ellas son: AFP Capital con un 23,25%; AFP Provida con un 23,14%; AFP Hábitat con un 16,41%; AFP Planvital que posee un 13,07%; y AFP Cuprum, con un 8,5%. El resto de la propiedad se divide entre SURA Vida S.A. y BBVA Inversiones Chile S.A. Cabe señalar que SURA Vida S.A. es parte del Grupo SURA que es también controlador de la AFP Capital.
- Entre 2010 al cierre de 2022, las utilidades netas del DCV han pasado de \$948 millones a \$5.134 millones, las más altas del periodo.
- Con relación al ROE del DCV se observa que entre 2010 a 2022 se obtuvo un promedio de 23,03%. Las rentabilidades son mayores a las que obtienen las AFP (19,02%) y las Compañías de Seguros de Vida (15,19%) en el mismo periodo.
- Una buena proporción de las personas que han participado en los directorios de AFP y Compañías de Seguros, estudiaron sus carreras de pregrado en la Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC). En lo concreto, del total de información validada (225 casos), **prácticamente la mitad de las personas (49% equivalente a 111 personas) estudió en la PUC. La Universidad de Chile sigue en el segundo lugar con un 24% (54 personas)**. El restante 27% (60 personas) se divide entre diversas universidades como la Universidad de los Andes, la Universidad Gabriela Mistral, Universidad Técnica Federico Santa María, Universidad Diego Portales, entre otras.
- Desde un punto de vista cualitativo, relevamos tres dinámicas de poder que estarían presentes en la forma como se conforman los directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida. **Primero, observamos que los directorios están cruzados por diferentes tejidos familiares que se relacionan en estos espacios y de ese modo se generan las condiciones necesarias para proteger colectivamente su riqueza familiar intergeneracional. Además, sus redes de parentesco les conectan con familiares que ocupan cargos en otras empresas de la industria, organizaciones gremiales y en el gobierno.** En segundo lugar podemos considerar dinámicas de poder vinculadas con una suerte de “puerta giratoria” y por último una dinámica vinculada con la generación de conocimiento como mecanismo para la protección de las cadenas globales de riqueza.
- Con relación a las dinámicas de la “puerta giratoria”, es decir, una misma persona transita desde la empresa privada a un cargo público (o viceversa), aquí hay varios ejemplos: **Alejandro Ferreiro (ex – director de la Compañía de Seguros Confuturo)** fue Superintendente de AFP y de Valores y Seguros; **Hugo Lavados (AFP Cuprum)** fue también Superintendente de Valores y Seguros; **Javier Díaz (Confuturo)** fue abogado de la fiscalía de la Superintendencia de Valores y Seguros; **Claudio Skármeta (ex – director de la AFP Capital)** fue director de supervisión y auditoría de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile e intendente de bancos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile. Por otra parte, personas como **José de Gregorio (ex – director de la Compañía de Seguros de Vida Euroamérica)**, **Joaquín Cortez (Compañía de Seguros de Vida Confuturo)**, **Hernán Felipe Errázuriz (Compañía de Seguros de Vida Chilena Consolidada)**, **Jorge Marshall (AFP Provida)**, **Francisco Armando Silva (Compañía de Seguros de Vida Security)**, **Guillermo Le Fort (Compañía de Seguros de Vida 4Life)**, **Klaus Schmidt (AFP Habitat)**, **Luis Herrera (Compañía de Seguros de Vida 4Life)** y **Sebastián Claro (Compañía de Seguros de Vida Confuturo)** tuvieron todos cargos en el Banco Central, incluyendo en algunos casos, su presidencia.

- Respecto de los vínculos entre personas ligadas a los directorios de compañías de seguro de vida o AFP y la Academia tenemos algunos casos que destacar como por ejemplo: Joseph Ramos (Universidad de Chile / AFP Capital - 2012 a 2018), Luis Ernesto Silva (Universidad del desarrollo / ISE-Las Américas Seguros de Vida - 2001 a 2003), Soledad Arellano (Universidad de Chile / AFP Provida 2022), Juan Enrique Coeymans (Pontificia Universidad Católica / AFP Modelo de 2011 a 2017), Lucía Santa Cruz (Universidad Adolfo Ibáñez / Zurich Chile Seguros de Vida S.A. de 2020 a 2021), Hernán Büchi (Universidad del Desarrollo / CN life Compañía de Seguros de Vida S.A. de 2010 a 2015) y Raphael Bergoeing (Universidad de Chile / AFP Cuprum 2019 a la actualidad).
- También se aprecia el caso de **José Ramón Valente**, que presenta una intersección en cuanto a posiciones de poder en el marco de la influencia y desarrollo de la industria. Esto se desprende del hecho que ha participado como parte de ECONSULT en el ámbito privado de la industria financiera, en el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, durante el el segundo mandato de Sebastián Piñera, además fue parte del directorio de empresas que fueron controladas por el grupo Penta, la Compañía de Seguros Penta Vida y en la Academia en la Universidad de Chile.
- Se identifican personas que han logrado participar del debate público sobre el sistema de pensiones, que al mismo tiempo intervienen como parte interesada en el negocio previsional, tal es el caso de **Bernardo Fontaine, ex convencional constituyente**, impulsor de campañas ciudadanas para promover las Cuentas Individuales. Él se desempeñó como director de BICE Vida Compañía de Seguros S.A. entre los años 2011 a 2021. Además, ha sido director y ejecutivo de diversas empresas, como La Polar, LAN y Citibank.

Introducción

El sistema previsional es un pilar central del capitalismo en Chile. Como hemos estudiado extensamente en Fundación SOL, mientras la mayoría de las personas autofinancia ínfimas jubilaciones para su vejez, las empresas que administran los fondos de pensiones reportan millonarias utilidades. Además, cuando se investiga en qué se invierten los fondos de pensiones, tres cuartas partes de las inversiones que se realizan en empresas que operan en territorio nacional se destinan a actividades extractivistas (Fundación SOL, 2020), es decir, actividades que dañan y destruyen a la naturaleza y sus seres vivos, borran la memoria histórica de comunidades y enferman a generaciones presentes y futuras. Todo esto nos dice que la privatización y financiarización de los fondos de pensiones en Chile se ha sustentado en relaciones sociales de explotación y opresión de la clase trabajadora, y violencia contra la naturaleza.

En esta investigación hemos extendido nuestro análisis crítico del sistema previsional de capitalización individual hacia una nueva dimensión. Aquí nos hemos preguntado por las redes de poder que sostienen el negocio previsional en Chile. Con esta pregunta aspiramos abrir una reflexión más amplia respecto a cómo el sistema previsional ha permitido proteger la riqueza de una elite en Chile.

El interés por conocer las redes de poder del sistema previsional chileno se fundamenta en el principio de que el capitalismo no funciona de forma automática, sino que necesita de una red de relaciones sociales para que sea posible. En esta red participan personas, familias, el Estado, la academia, organismos internacionales, empresas nacionales e internacionales. Es una red donde se facilitan prácticas que fomentan un pensamiento de grupo y la defensa de intereses corporativos. En esta red también se crea conocimiento, interpretando hechos, inventando fórmulas y desarrollando mecanismos legales para la protección del patrimonio e intereses de quienes son parte de estos círculos de poder.

En esta investigación hemos dado un primer paso para describir esta red de relaciones. El trabajo consistió en crear una base de datos que, por una parte, sintetiza la estructura de propiedad y los resultados financieros que han tenido las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y de Compañías de Seguros de Vida para el periodo 2010 y 2022; y, por otra parte, identifica a las personas que han ocupado un cargo en los directorios de las AFP y Compañías de Seguros de Vida para el mismo periodo. Hemos identificado quién es quién en estos directorios en función de su género, credenciales educativas, redes familiares y cargo en entidades estatales. En otras palabras, lo que hacemos aquí es una caracterización de las personas que conforman la red de la industria previsional en Chile. No hemos hecho entrevistas a estas personas ni hemos estudiado in situ cómo operan sus prácticas. Apostamos, sin embargo, a que esta primera caracterización nos permitirá levantar hipótesis para entender cómo ha sido posible formar esta red de poder en primera instancia, cómo ella ha permitido que unos pocos acumulen más riqueza que la que ya tienen, y cómo esta red ha logrado mantener en el tiempo un sistema de capitalización individual profundamente criticado por la ciudadanía.

Para levantar estas hipótesis nos hemos nutrido de la literatura que ha estudiado los procesos de financiarización de la economía en Chile y a escala global. Esta línea de estudios ha cobrado especial fuerza luego de la crisis financiera de los años 2007-08 y ha hecho un aporte muy importante para explicar la creciente desigualdad de ingresos y riqueza a escala global. Desde fines de los años 70s el peso de la especulación financiera ha cobrado mucha más fuerza y con esto, se han gatillado cambios significativos en la forma como se hacen negocios en Chile y en otros países.

A continuación, entonces, hacemos una revisión de la literatura sobre la financiarización de la economía, poniendo un especial foco en las redes de poder que facilitan sus dinámicas y mecanismos de concentración de riqueza. Luego, describimos la metodología de esta investigación y en la tercera parte entregamos los resultados de este estudio. Primero, hacemos una breve revisión del contexto histórico que condicionó la creación del sistema de capitalización individual en Chile. Luego, describimos los nichos de negocio del sistema previsional y su estructura propietaria. Tercero, entregamos un mapa de las personas que componen los directorios de las AFP y de Compañías de Seguros de Vida para el periodo 2010 y 2022. Finalmente, en las conclusiones de este informe, vinculamos el material bibliográfico revisado en la primera sección con los resultados obtenidos para ofrecer una reflexión sobre las implicaciones de este estudio.

1. Financiarización de la economía desde una perspectiva de red

Como se ha consignado en la literatura (Krippner, 2011), desde fines de los años 70s en adelante el mercado financiero ha tenido cada vez un mayor peso relativo en la economía en comparación a la producción y el comercio de bienes y servicios. Invertir en instrumentos financieros da retornos más rápidos en comparación a la inversión en proyectos no financieros de largo plazo, por lo tanto, empresas no financieras tienen altos incentivos para financiarizar sus activos y así obtener ganancias al corto plazo (Crotty, 2003; Lapavistas, 2013; Piketty, 2014). Además, en un contexto de privatización de los derechos sociales de educación, vivienda, pensiones y salud, los hogares también se han visto obligados a usar la deuda para pagar sus gastos (Perez-Roa, 2014; Gago, 2015). Los protagonistas en este proceso de financiarización de la economía han sido los bancos y las empresas gestoras de activos que cobran una comisión por los rendimientos de los flujos del capital. De este modo, bancos y gestoras de inversión forman parte de una infraestructura que trabaja para una nueva clase global de rentistas que son, en último término, los dueños del gran capital.

El motor de una economía financiarizada es la movilización de fondos en tiempos cortos y cruzando jurisdicciones nacionales (Dafe et al., 2022). Para conseguir esto, el mercado financiero ha necesitado de toda una arquitectura institucional. Estados y organismos internacionales a cargo de las reglas financieras a escala global han sido piezas clave en esta arquitectura, así como toda una red internacional de profesionales de las más variadas disciplinas (Harrington, 2016). Estos profesionales han creado complejos instrumentos y fórmulas que, entre otras cosas, han hecho prácticamente invisible la identidad de los últimos dueños del capital. Por ejemplo, a través de figuras legales como las compañías de responsabilidad limitada (ó LLC, *Limited Liability Company*), compañías internacionales de negocios (IBC, *International Business Corporation*), fidecomisos de protección de activos (APT, *Asset Protection Trust*) y fundaciones familiares privadas (o *family office*), profesionales mueven capitales a países de bajo nivel impositivo (*offshores* ó paraísos fiscales), consiguiendo con esto evadir impuestos y acumular más dinero para los bolsillos de las grandes fortunas internacionales (Christensen et al., 2022; Hoang, 2022).

Entonces, la movilidad del capital financiero necesita de opacidad y secretismo para que funcione exitosamente: los dueños de las grandes fortunas deben mantenerse en el anonimato (literalmente) para evadir la regulación, y una red de profesionales trabaja para darles ese anonimato a cambio de un millonario salario y asumiendo los riesgos legales que implica su trabajo. ¿Cómo se consigue la acción concertada de esta red de profesionales? A continuación, revisamos dos mecanismos que se han identificado en la literatura: 1. La generación de una cultura de club entre reguladores y regulados, y 2. La creación de conocimiento a favor del gran capital financiero.

1.1. El Mundo de las Finanzas y su Cultura de Club

A propósito de los procesos de privatización de derechos sociales en América Latina y el Caribe durante los años 80s y 90s (Valdés, 1995; Markoff y Montecinos 1993; Fourcade-Gourinchas y Babb 2002; Dezalay y Garth 2002; Gárate, 2012; Azócar, 2020), han sido muchos los estudios que han documentado el rol que jugaron los gobiernos y dictaduras en generar leyes e instalar instituciones que permitieron la liberalización de las economías y mantener la opacidad del mercado financiero. También fueron una pieza clave grupos profesionales, especialmente economistas. El caso más icónico en esta historia latinoamericana se asocia a economistas chilenos. Durante años, economistas en Chile han tenido acceso a cargos estratégicos en ministerios y en otras instituciones como la academia, centros de pensamiento y organizaciones internacionales como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El acceso a estos puestos les ha permitido tejer una red de vínculos para obtener cohesión interna y movilizar un discurso favorable a las transformaciones pro-capital.

En los estudios sobre gobernanza financiera internacional ha sido un referente la historia de economistas chilenos para explicar cómo se tejen vínculos para defender el gran capital. Por ejemplo, prácticas que se detectaron para el caso chileno, como la puerta giratoria -es decir, el movimiento de una misma persona entre empresas privadas y cargos estatales que regulan a las primeras- han sido identificadas también en espacios financieros donde se mueven expertos en finanzas del Norte Global (Seabrooke y Tsingou, 2021; Thiemann y Lepoutre, 2017). Como lo indican Seabrooke y Tsingou (2021) en su estudio sobre las trayectorias profesionales de quienes han tenido puestos en el Comité de Basilea para la Supervisión de Bancos (BCBS en sus siglas en inglés) y en el Programa de Evaluación del Sector Financiero del FMI (FSAP en sus siglas en inglés), el acceso a posiciones en estas instituciones ha ido de la mano con la participación en encuentros, seminarios y foros con personas de empresas financieras y la academia. Con el tiempo, las personas que han participado en este espacio social han internalizado la idea de que el sector privado es “más fuerte, rico, y con más glamour” en comparación a los sectores reguladores (p.12). Como consecuencia, reguladores consideran que quienes son parte de las empresas privadas tienen en la práctica “una influencia intelectual mayor” a la hora de interpretar hechos y promover cambios legales dado que “el regulador no tiene el mismo nivel de expertise” que las personas que trabajan en el mundo privado (ídem). En otras palabras, el espacio social que generan las prácticas de puerta giratoria entre el mundo financiero y estatal facilita la captura intelectual de reguladores.

Este punto sobre la captura intelectual es importante porque muchas veces se ha interpretado el status quo en materia de pensiones en Chile como resultado del lobby directo que ha hecho la industria a través del financiamiento de los partidos políticos, su influencia en los medios de comunicación y la oferta de cargos a la elite política en los directorios de las AFPs (Bril-Mascarhenas y Mailet, 2019). La lógica detrás de este último argumento es que cuando no hay líneas claras y separadas entre el regulador y el regulado, funcionarios públicos toman en consideración si en el futuro serán ellos los regulados, evitando implementar cambios que afecten negativamente a la industria. Desde luego que este argumento es completamente plausible. Pero lo que queremos complejizar en esta sección es que también es cierto que la captura regulatoria puede funcionar de manera más sutil al generar una cultura de favores y jerarquías donde, por ejemplo, las personas del mundo financiero tienen más riqueza, glamour y autoridad intelectual que las personas que trabajan en el mundo estatal.

Además de las prácticas de captura regulatoria, un segundo mecanismo para reproducir la opacidad de los mercados financieros y mantener a los grandes dueños del capital lejos del escrutinio público es a través de la generación de comunidades donde grupos económicos tienen participación conjunta en distintas empresas.

En Estados Unidos, por ejemplo, el poder estructural en la economía de las tres grandes empresas gestoras de inversión (*BlackRock*, *Vanguard* y *State Street*) descansa en la diversificación de sus inversiones (Braun, 2022). En el sudeste asiático, gestoras que manejan grandes fortunas familiares utilizan la misma estrategia de diversificación para ejercer influencia. Como lo documentó Hoang (2022), estas gestoras de fortunas familiares pueden tener un fondo de 100 millones de dólares, encontrarse en reuniones privadas (o *roadshows*) con potenciales clientes para luego decidir invertir montos “pequeños” de 5 a 10 millones de dólares en esas empresas y en un horizonte de tiempo de no más de 10 años (p. 150).

Visto así, la opacidad del mercado financiero se consigue con la creación de un espacio social al que acceden unas pocas personas y donde confluyen no sólo los dueños del gran capital, sino también una red de profesionales que teje vínculos, construye carreras profesionales entre el Estado y empresas privadas, y participa en *roadshows* y en directorios. Es una red que funciona como un club, pues en ella se normalizan ciertas prácticas y discursos como aquellos que le asignan más autoridad intelectual a quienes han construido una carrera profesional fuera de los organismos reguladores. Pero también es una red donde se tejen afectos. En Chile, por ejemplo, los grandes grupos económicos se encuentran en fiestas de matrimonio, graduaciones de sus familiares y en rituales religiosos (Thumala, 2007). La elite también se encuentra fuera del país. Pensemos, por ejemplo, en el *Chile Day*: una actividad organizada por una empresa privada que reúne a empresarios, personas de la academia y funcionarios públicos en Nueva York y Londres⁶. Aquí las personas luego de asistir a ponencias y charlas, se encuentran en comedores de hoteles y bares.

Entonces, hoteles, bares, fiestas de matrimonio, directorios y juntas de accionistas son espacios que facilitan la creación de una comunidad de pares y que, siguiendo la literatura, probablemente le ha permitido a la elite chilena desarrollar un pensamiento homogéneo, que, por ejemplo, interpreta las recientes protestas sociales en Chile como un acto de venganza de las masas contra la elite (Osorio y Reyes, 2021) o que justifica su riqueza bajo los discursos de la meritocracia, talento e inteligencia personal (Atria et al., 2020). Es una elite que, además, tiende a tener una profunda antipatía al rol del Estado y las regulaciones tributarias, incluidas regulaciones respecto al pago de impuestos por herencia (Atria, 2022). La consecuencia directa de esta cultura que naturaliza sus privilegios ha sido la profundización de la desigualdad en el país: el 10% de más riqueza en Chile acumula el 80,4% de la riqueza total del país (Chancel et. Al, 2022, p.189).

En la creación de un espacio social pro-capital importan también los privilegios que da la masculinidad y heterosexualidad. Por ejemplo, Tsingou (2015) estudió las trayectorias laborales de personas que han sido parte del influyente centro de pensamiento internacional Grupo de los Treinta (o G30), y que agrupa desde ex – ministros a gestores de inversión y ex - presidentes de bancos. Como lo consignó Tsingou, quienes participan en este grupo se consideran a sí mismos como hombres honorables que comparten una visión apolítica de las finanzas. Se ven como un grupo de amigos, cohesionado, al punto tal que les resulta muy difícil la rotación de su membresía. En otras instancias, las relaciones de amistad y camaradería entre hombres honorables de las finanzas se reproducen con otras prácticas. Hoang (2015, 2022), por ejemplo, estudió el rol que cumplen trabajadoras sexuales en los negocios financieros en países como Vietnam y Myanmar. Como lo documentó en su investigación, a través de visitas a prostíbulos y orgías donde participan gestores de inversión locales e internacionales junto con funcionarios públicos, se construyen relaciones homoeróticas en las que “si cae uno, caen todos” (Hoang, 2022, p. 81).

En conclusión, lo que nos dice la línea de estudios revisada en esta sección es que el espacio social en el cual participan las personas que manejan las finanzas está definido por jerarquías intelectuales que le dan más poder al mundo privado en comparación al sector público-regulador; y está construido también por jerarquías sociales (familiares, de género, sexualidad, racial, etc.) que generan espacios de intimidad y complicidad. Este espacio

⁶Para más información sobre el programa de actividades que se realiza en el evento Chile Day, ver aquí: <https://inbest.cl/chileday/en/index.html>. Último acceso 22 de febrero, 2023.

social facilita la opacidad del mercado financiero porque en él se construyen e interpretan las reglas formales que justifican la acción del Estado, y a la vez, se reproducen prácticas que generan una cultura de club donde se normalizan formas de pensar y actuar que le dan más poder a los que se encuentran en la cúspide de la jerarquía de privilegios.

1.2. El Arte de Evadir y Eludir las Regulaciones

A propósito de la cultura de club que se da en el mundo de las finanzas es que es posible crear conocimiento para, por ejemplo, mantener en el anonimato la identidad de los últimos dueños del gran capital. Quienes crean este conocimiento movilizan amistades y conexiones entre las más variadas instituciones, incluyendo al Estado, gestoras de inversión, además de compañías de seguros y las cuatro grandes empresas globales de auditorías: Deloitte, Ernst & Young, KPMG, y PricewaterhouseCoopers (García Bernardo y Stausholm, 2022).

La mirada en red respecto al rol que cumplen estos profesionales en la creación de conocimiento, ha sido fundamental para entender los procesos que dieron origen a la crisis financiera de mediados de los años 2000s. Como se ha documentado, durante esos años, profesionales de bancos en Estados Unidos propusieron una serie de innovaciones para categorizar los riesgos de crédito hipotecario; innovaciones que, como sabemos, lograron circunvalar las leyes, creando una zona gris regulatoria (*shadow banking*) que en último término gatilló la crisis porque se entregaron préstamos a personas que no podían pagar las hipotecas (Christensen et al., 2022).

Hoy gestores de inversión, abogados, contadores y una red de profesionales han echado a andar otras innovaciones como los “trusts”, “fundaciones”, “family office” o los “vehículos de propósito especial” que permiten a los dueños de una compañía dividir las empresas subsidiarias y con esto proteger su patrimonio en caso de que una de las empresas quiebre. Lo más importante, son innovaciones que profesionalizan la elusión y evasión tributaria. Por ejemplo, a través del mecanismo de “round tripping”, una empresa vende activos a otra empresa bajo el compromiso que comprará después los activos al mismo precio. Con esto una empresa vende una buena imagen para atraer a más inversores. A su vez, esta práctica permite evadir impuestos porque cuando la venta y compra de activos se realiza entre una empresa matriz y sus subsidiarias que están separadas legalmente entre sí, y cuando una empresa tiene domicilio en una jurisdicción de bajo impuesto (*offshore*), entonces el grupo controlador de todas estas empresas se beneficia de los recortes tributarios que consigue con la compra y venta entre sus empresas (Contractor, 2016).

Como el round-tripping, hay un sinfín de figuras legales que le han permitido a los dueños del gran capital mantenerse en el anonimato y no pagar impuestos por sus negocios. Lo clave en esto es que, así como los reguladores son responsables por su acción vía omisión regulatoria, la red de profesionales que trabaja al servicio del gran capital es responsable de su acción directa y concertada para aprovecharse de los vacíos legales de distintas jurisdicciones nacionales. En Chile, periodistas de investigación han hecho una importante labor para demostrar este punto.

Por ejemplo, Mauricio Weibel (2020) estudió la compra y venta de empresas que eran parte de la Compañía de Seguros de Vida estadounidense Principal. En el año 2014, Principal Institutional Chile quiso comprar la AFP Cuprum. Por ley, las administradoras de pensiones en Chile debían tener giro único, entonces Principal creó la empresa de AFP Argentum para luego comprar la AFP Cuprum. Lo mismo hizo la Compañía de Seguros de Vida estadounidense Metlife con AFP Provida. Con estas transacciones, ambas Compañías de Seguro de Vida se ahorraron 259 mil millones de pesos en pago de impuestos (p.92). Fue una elusión de impuestos que contó con el

beneplácito del regulador, la Superintendencia de Pensiones de Chile, dado que, como lo consignó un abogado contratado por la Superintendencia, estos movimientos no fueron ilegales.

Lo que nos ilustra este ejemplo, es que el capitalismo necesita de una red de profesionales que en forma concertada crean conocimiento e inventan fórmulas para extraer, transferir y proteger cadenas globales de acumulación de riqueza.

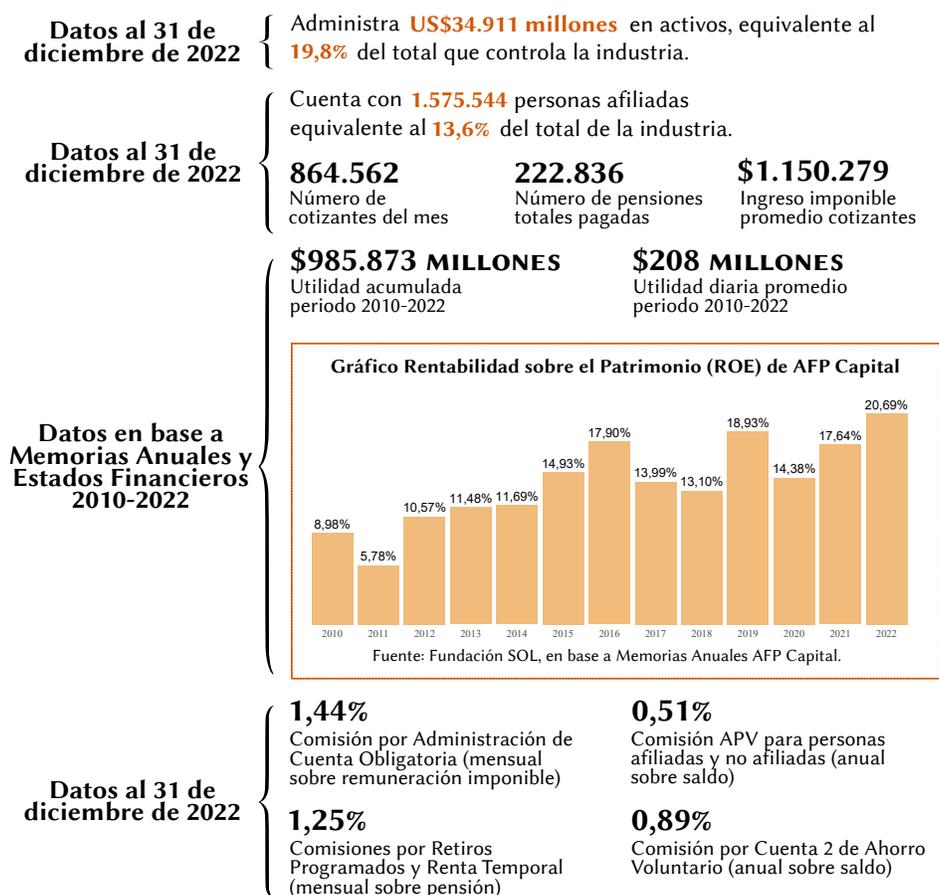
Es importante recalcar el término “globales” de estas cadenas de acumulación. No es casualidad que Compañías de Seguros de Vida transnacionales hayan comprado AFPs en Chile y que sus profesionales se hayan aprovechado de una legalidad hecha a medida del gran capital. En toda esta historia, dado el carácter colonialista de las finanzas (Zayim, 2022) y la posición subordinada de Chile en el mundo, el poder de los grupos económicos internacionales siempre ubicará los intereses de la clase trabajadora en Chile al final de una jerarquía global de relaciones de poder.

En conclusión, la bibliografía que ha estudiado la financiarización de la economía en Chile y en otros países nos muestra que el capitalismo no funciona solo, sino que necesita de relaciones sociales e institucionales. Pieza clave en este rompecabezas es una red entrelazada de profesionales de las más variadas disciplinas. Estos profesionales en conjunto construyen un espacio social que mantiene en la opacidad la identidad de los dueños del gran capital, consiguiendo con esto evadir y eludir la regulación de sus negocios. Estos profesionales circulan entre organismos que regulan y son regulados; y tejen redes de afecto y camaradería cuando comparten biografías y experiencias comunes. También forman redes de enemistad puesto que asumen el riesgo de quiebras, revelaciones de comportamientos íntimos y demandas por corrupción. Tomando esta información como punto de partida, lo que hacemos a continuación es caracterizar la red de relaciones del negocio previsional en Chile. Primero, investigamos cómo se han creado diferentes nichos de mercado y la estructura propietaria de las empresas que han participado en estos nichos; y, segundo, estudiamos quiénes han participado en los directorios de las AFPs y Compañías de Seguros de Vida.

2. Metodología

En este estudio recopilamos información de todas las AFP y Compañías de Seguros de Vida que han tenido una participación en el negocio previsional en Chile desde el año 2010 al año 2022 y que suman 20 casos. En concreto, revisamos tres aspectos de estas empresas.

Primero, realizamos una caracterización financiera de cada empresa. Es importante decir que en algunos casos sólo se pudo obtener datos hasta el año 2021 puesto que no estaba públicamente disponible información actualizada al año 2022. La siguiente Figura resume los periodos de actualización que se consignaron en las fichas de cada empresa:



La muestra de casos estudiados en este informe es de 20 empresas. Respecto a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), se trabajó con la totalidad del universo de las 7 empresas que actualmente se encuentran vigentes, elaborando una ficha para cada una (fichas N° 1 a la 7).

Respecto a las Compañías de Seguros, de un universo de 33 compañías, se seleccionó una muestra de 13 casos considerando dos criterios de inclusión. En primer lugar, se seleccionó a aquellas compañías que tuvieran Rentas Vitalicias Pagadas en el año 2022 y/o Reservas Técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Esta muestra contabilizó un total de 19 instituciones. En segundo lugar, se determinó cuáles compañías contaban con activos traspasados desde las AFP durante el año 2022. Como resultado, quedó un total de 13 compañías

incluidas en la muestra. La información de estas 13 compañías, que se presentan bajo el formato de “ficha extendida” (fichas N° 8 a la 20). Aquellas compañías que no cumplieron con el segundo criterio de inclusión se pueden encontrar bajo el nombre de “ficha abreviada” (fichas N° 21 a la 26), tal como se muestra en el cuadro 1.

Cuadro 1: Criterios para la selección de Compañías de Seguros

N° de ficha	Compañía	Seguro de Invalidez y Supervivencia	Rentas Vitalicias	Tipo de ficha
8	BICE	SÍ	SÍ	Extendida
9	CN Life	SÍ	SÍ	Extendida
10	Confuturo	SÍ	SÍ	Extendida
11	Consortio	SÍ	SÍ	Extendida
12	Euroamérica	SÍ	SÍ	Extendida
13	MetLife	SÍ	SÍ	Extendida
14	Ohio	SÍ	SÍ	Extendida
15	Penta	SÍ	SÍ	Extendida
16	Principal	NO	SÍ	Extendida
17	Renta	NO	SÍ	Extendida
18	Security	SÍ	SÍ	Extendida
19	Zurich	SÍ	SÍ	Extendida
20	4life	SÍ	SÍ	Extendida
21	BCI	NO	SÍ	Abreviada
22	BNP	SÍ	SÍ	Abreviada
23	Cámara	SÍ	NO	Abreviada
24	Chubb	SÍ	NO	Abreviada
25	Mapfre	NO	SÍ	Abreviada
26	Save	SÍ	NO	Abreviada

Fuente: Elaboración propia, Fundación SOL.

Para recopilar información de cada empresa se utilizaron distintas fuentes de información. Por una parte, se accedió a las memorias anuales de cada empresa a través de la página web de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). La página web de la Superintendencia de Pensiones también aportó información financiera de cada empresa. Cuando estas dos fuentes no tenían información actualizada de las AFP y Compañías de Seguros de Vida, se buscaron las memorias anuales de la empresa directamente en su página web institucional. Es importante decir que para cada empresa se tuvo que hacer una reconstrucción histórica a partir de las memorias anuales de AFP y Compañías de Seguros que, entre otras cosas, dieron cuenta de hechos esenciales y fusiones que en algunos casos excedieron el periodo de estudio.

Segundo, en este estudio se recopiló información de las personas que han ocupado un lugar en los directorios de las AFP y Compañías de Seguros de Vida entre los años 2010 y 2022. Para construir esta lista de personas y sus trayectorias se usaron las más variadas fuentes de información, entre las cuales destacamos las memorias anuales de las empresas, el sitio LinkedIn, páginas webs de instituciones con el currículum de las personas publicado, notas de prensa, reportajes de investigación, entre otras.

Contamos con más de 386 registros de personas de las cuales fue posible obtener el identificador de RUT. 86

personas no tienen RUT definido y en su totalidad corresponden a casos de personas con nacionalidad no chilena.

Para la variable de título profesional de pregrado no fue posible encontrar información en 161 casos.

Respecto a las carreras de pregrado estudiadas por las personas que han ocupado un cargo en los directorios, no se obtuvo información para 158 casos. Del total de carreras estudiadas se observaron patrones y en función de éstos se armaron grupos. Por ejemplo, aquellas personas que se graduaron con el título de “Abogado/Abogada”, “Derecho” o “Ciencias Jurídicas” se consolidaron en la categoría de “Derecho”. En el caso de quienes obtuvieron grados académicos que dieron origen a títulos de Ingeniería Comercial, Administración o afines, se consideraron en la categoría de “Ingeniería Comercial”. También se agruparon carreras afines a “Ingeniería Civil”. Por último, las carreras que no coincidieron con las categorías antes descritas, fueron agrupadas en “Otras Carreras”.

Tercero, en esta investigación estudiamos los diferentes nichos de mercado de la industria previsional en Chile. Para hacer este barrido se usó información de la Superintendencia de Pensiones y la CMF, así como de las memorias anuales de cada empresa.

Por último, queremos dejar constatado en esta sección que a lo largo del estudio nos referiremos al concepto de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) para caracterizar la situación financiera de una empresa. Este indicador mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. El ROE en cada caso fue calculado considerando los valores informados en las memorias anuales y estados financieros de compañías, actualizados de acuerdo al IPC y usando la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio}} \quad (1)$$

(1) Donde La utilidad del ejercicio corresponde a la informada en cada estado financiero y el Patrimonio procede de la misma fuente. Considerando las mediciones al final de cada ejercicio anual.

3. Origen del Sistema de Capitalización Individual

La idea de privatizar el sistema de pensiones chileno y exterminar la seguridad social no surge a fines de 1978, cuando asume José Piñera como Ministro del Trabajo y Previsión Social durante la dictadura. Varios años antes, ya se venía trabajando una propuesta para realizar una reforma estructural al sistema; y, si bien, esta propuesta no tuvo una fácil bienvenida entre círculos militares y civiles, con el tiempo sus lobbistas terminaron convenciendo a las autoridades.

La génesis del actual sistema previsional en Chile surgió en agosto de 1972, entre un grupo de economistas cuyo denominador común fue haber estudiado su posgrado en la Escuela de Chicago (y por ello se les comenzaría a llamar “Chicago Boys”). Ese año, empezaron a escribir las bases de un programa para un futuro gobierno, el cual recibió el nombre de *El Ladrillo*. Según algunos fragmentos de este documento (reeditado a comienzos de los 90’ por el Centro de Estudios Públicos) Sergio de Castro, Pablo Baraona y Emilio Sanfuentes serían las personas encargadas de la coordinación y dirección de los profesionales dedicados a la tarea de elaborar un programa de gobierno. Para ello, se creó un departamento de estudios al cual se integraron Sergio de la Cuadra, Adelio Pipino y Juan Carlos Méndez en el sector económico; y José Garrido y Armando Dussaillant en el sector agrícola. En más de una oportunidad participó activamente en la discusión Manuel Cruzat. Tal como se pone de relieve en *El Ladrillo*, para la elaboración de este programa “inicialmente trazaron las líneas generales Emilio Sanfuentes, Sergio de Castro, Pablo Baraona, Manuel Cruzat y Sergio Undurraga” (Centro de Estudios Públicos, 1992, p. 9).

Manuel Cruzat se encargaba en esos años de los negocios de Fernando Larraín Peña, quien junto a Javier Vial y Ricardo Claro constituían un grupo económico pionero de la década de los 60’, denominado los “Pirañas”⁷. Este conglomerado, a partir de la década de los 70’ y 80’ se fragmentó y derivó en tres grupos económicos, de los cuales dos de ellos se orientaron con mayor fuerza a los negocios financieros: El grupo Vial a través de su matriz BHC y el grupo Cruzat-Larraín.

El Ladrillo consta de varios capítulos y uno de ellos presenta las ideas bases para una propuesta de cambio completo del sistema de pensiones: “El nuevo sistema previsional constará de dos subsistemas: uno de carácter estatal, financiado por la vía tributaria, que establecerá una previsión mínima (1 vital o menos) igual para todos los chilenos que cumplieran más de 65 años y que hubieran trabajado un número mínimo de años (25 o 30); y el otro, que sería en base a un sistema de ahorro que se depositaría mensualmente en una institución especializada, de acuerdo a un mecanismo contractual de administración delegada de esos fondos, los que podrían ser cobrados en forma de una pensión vitalicia solo cuando se alcance la edad de retiro” (ídem, p.130).

Además, el documento agrega: “Estas nuevas entidades, que para diferenciarlas de las actuales “cajas” las llamaremos Fondos de Pensión, tendrán por objeto administrar los ahorros de sus depositantes, invertirlos en valores reajustables del mercado de capitales que se irá creando (ver capítulo respectivo), o en acciones cuya rentabilidad sea equivalente al retorno de un valor reajutable; los beneficios que los Fondos otorguen serán contractuales o no podrán recibirse si no se cumplen los requisitos mínimos de edad y número de años trabajados” (ídem, p.131).

⁷ Para mayores antecedentes se puede revisar el siguiente artículo periodístico: Peña (2008) “Los archivos secretos de Ricardo Claro y sus actuaciones en las sombras”, Revista Ciper. Disponible en: <https://www.ciperchile.cl/2008/12/31/los-archivos-secretos-de-ricardo-claro-y-sus-actuaciones-en-las-sombras/>. Último acceso 26 de enero, 2023.

Por otra parte, se propuso expresamente la creación de un seguro de invalidez y sobrevivencia, negocio que, como veremos más adelante, pasará a ser fundamental para las Compañías de Seguros de Vida. Como se indicó en *El Ladrillo*: “El sistema tendrá un seguro de vida o de imposibilidad física que permita a los herederos o al beneficiario imposibilitado, percibir la renta que equivalga al ahorro que hubiera realizado si hubiera continuado imponiendo hasta la edad de jubilación” (ídem, p.133).

Finalmente, se explicita el rol ideológico del nuevo sistema y se invisibiliza el potencial lucrativo que tendrá para quienes lo administren y reciban las cotizaciones de la clase trabajadora. Por el contrario, en *El Ladrillo* se intenta torcer la realidad y tratar de hacer ver que la fuerza de trabajo podría convertirse en una fuerza propietaria de capital, proponiendo de paso que este capitalismo popular pondría fin nada menos que al conflicto entre trabajo y capital: “Un sistema previsional basado en fondos de ahorro efectivo de los participantes no solo es una solución eficiente al problema previsional, sino que además creará un mecanismo de acumulación de riqueza en manos de los trabajadores. Ellos pasarían a ser, con el tiempo, una de las principales fuentes de ahorro para financiar inversiones, pudiendo alcanzar un papel prominente como poseedores de capital. Si esta posibilidad se materializa, podrían desaparecer o aminorarse las tensiones entre el capital y el trabajo, ya que este último sería a su vez poseedor de importantes recursos de capital. Así, las conocidas polémicas en torno a la participación de los trabajadores en el Producto Nacional se irían transformando en algo irrelevante, ya que parte sustancial de la renta del capital sería a su vez de los propios trabajadores” (ídem, p. 134).

Ya en dictadura, se plasmó una afiatada relación entre las principales empresas ligadas a las finanzas y los economistas que fueron ingresando al Gobierno. Para entender este vínculo ha sido crucial el trabajo que han hecho científicos sociales y periodistas de investigación en Chile. Por ejemplo, de acuerdo con el libro *Todo Legal* de Tromben y Schiappacasse (2022), “a partir de los años 1974 y 1975, los grupos financieros y los Chicago Boys actuaron siempre aliados, conformando una sola coalición que avanzó persistente e incansablemente hasta lograr sus objetivos: el control total del equipo económico y la reforma del mercado de capitales. Luego de su paso por el Gobierno, volverían a emplearse en los mismos grupos” (p. 38). Como lo han documentado Tromben y Schiappacasse, grupos financieros desde sus matrices y holdings, crearon conocimiento a través de unidades y departamentos de estudios que pasaron a jugar un rol clave en la elaboración de las políticas económicas implementadas durante la dictadura. Por ejemplo, el grupo Vial conformó desde el Banco Hipotecario de Chile (BHC) una unidad de estudios liderada por Rolf Lüders, quien posteriormente sería biministro de economía y hacienda en 1983. El grupo Cruzat-Larraín, creó su departamento de estudios dependiente de su banco de inversiones (Colocadora Nacional de Valores) y contrató a José Piñera Echeñique, el futuro ministro del trabajo y previsión social.

Hacia el año 1974, la Dictadura aprobó la creación de las Financieras, entidades que ahora podrán competir con la banca comercial, estimulando la flexibilidad en el sector financiero y sirviendo como piedra angular para la creación de un mercado de capitales más profundo. Esta fue una reforma importante porque les permitió a grupos económicos, como los grupos Vial y Cruzat-Larraín, preparar el terreno para la nueva institucionalidad financiera que se iría creando en los años siguientes de la mano de la privatización del sistema de pensiones. En efecto, Vial y Cruzat-Larraín en los años 70 tomaron la delantera en su influencia, y tal como lo describen Tromben y Schiappacasse (2022), cuando se inicia la reforma de pensiones en el año 1981, tenían la carrera prácticamente ganada: “los grupos financieros Cruzat-Larraín y BHC funcionaban como orquestas de la especulación: sus AFP capturaban ahorro obligatorio de los trabajadores y lo invertían como depósito a plazo en el Banco de Santiago o en

el Banco de Chile, como letras hipotecarias emitidas por esos bancos. Contrataban un seguro de invalidez y sobrevivencia en Consorcio Nacional de Seguros o en Aetna Banchile, las respectivas aseguradoras de cada grupo” (p. 97).

En conclusión, el contexto histórico que hizo posible la privatización y financiarización de los fondos de pensiones en Chile estuvo marcado por una red de poder donde reguladores y regulados participaron en conjunto para crear conocimiento que justificara el diseño e implementación de políticas públicas a favor del gran capital. En esta historia fue fundamental el rol de los grupos Vial y Cruzat-Larraín, quienes se hicieron dueños de bancos, Compañías de Seguros y financieras, a través de sus redes económicas y familiares, y por medio de su influencia política, sentando las bases para un nuevo sistema de pensiones de cuentas individuales. Como hemos visto en esta sección, el vínculo entre regulados y reguladores facilitó la creación de distintas políticas públicas que, ayudadas posteriormente por los gobiernos post dictatoriales, generaron los más variados nichos de negocios para las AFP y las Compañías de Seguros de Vida, entidades, que, en muchas ocasiones, eran y siguen siendo controladas por los mismos dueños.

4. Los Nichos de Negocios del Sistema Previsional Chileno

En esta sección hacemos una descripción detallada de las distintas líneas de negocios del sistema previsional chileno y de las estructuras propietarias que hay detrás de estos nichos. Como veremos, son líneas de negocio que han requerido de la complicidad del Estado para impulsar reformas y políticas que le den un marco de legalidad y supuesta legitimidad al sistema, pero que muy poco han hecho para proteger los intereses de la clase trabajadora.

Primero, es importante considerar que hay dos principales instituciones que se benefician con la privatización y financierización de los fondos previsionales: las AFPs y las Compañías de Seguros de Vida.

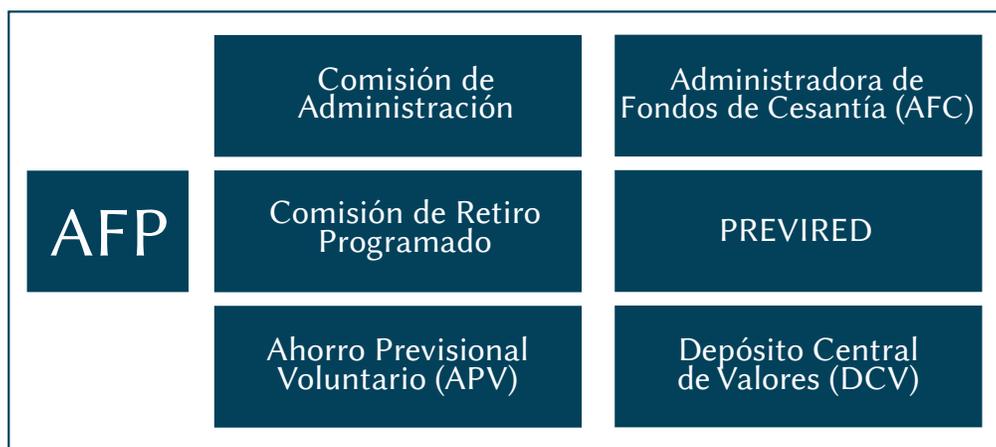
En el caso de las AFP, sus nichos de negocio son seis. Primero, obtienen ganancias a partir del cobro de una Comisión de Administración a las personas afiliadas. Esta comisión hoy fluctúa entre 0,58% y 1,45% y representa el principal ingreso de las AFPs. Esta comisión ha ido tomando diversas formas y porcentajes desde 1981 a la fecha. Más adelante se describen en detalle todos estos cambios.

Segundo, las AFPs obtienen ganancias al cobrar comisiones a las personas que jubilan bajo la modalidad de Retiro Programado. Esta comisión actualmente oscila entre 0,95% y 1,25% de la pensión pagada (con excepción de AFP Planvital que no cobra comisión).

Otra línea de negocio de las AFPs se obtiene del ahorro voluntario, que considera como principal expresión institucional al Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Finalmente, las AFP fueron tomando el control de distintos negocios vinculados a la arquitectura y necesidades del sistema de previsión social chileno. Este es el caso de su participación en los negocios monopólicos del pago de cotizaciones por Internet a través de PreviRed; el negocio de la custodia de valores a través de la compañía Depósito Central de Valores; y el negocio de la administración del seguro de cesantía creado el año 2002 a través de la AFC.

Figura 1: Nichos de negocio para las AFP



Fuente: Fundación SOL, elaboración propia.

En el caso de las Compañías de Seguros de Vida, sus líneas de negocios son tres. Primero, desde 1981 dominaron el negocio del Seguro de Invalidez y Supervivencia de carácter obligatorio.

Segundo, desde 1981 dominaron el negocio de las Rentas Vitalicias para aquellas personas que quisieran y pudieran trasladar el riesgo financiero y el riesgo de esperanza de vida cuando se jubilaran a través del traspaso de sus ahorros en las cuentas individuales (bajo la forma de primas únicas) a las Compañías de Seguros, a cambio de una pensión vitalicia.

Finalmente, las Compañías de Seguros de Vida obtienen ganancias a través del negocio del Ahorro Previsional Voluntario o APV.

La Figura 2 resume estas tres fuentes de ingreso para las Compañías de Seguros:

Figura 2: Nichos de negocio para las Compañías de Seguros



Fuente: Fundación SOL, elaboración propia.

Luego de más de cuatro décadas, los resultados son contundentes. En 1985, el fondo de pensiones administrado por las AFP acumulaba US\$1.539 millones en activos invertidos en diversos instrumentos financieros públicos y privados. Estos activos equivalían a 11% del PIB de ese año. En 2001, vale decir, al cumplir 20 años de la creación del sistema, el fondo de pensiones acumulaba más de US\$35.000 millones, monto que ya superaba el 50% del PIB chileno. En el año 2019, las AFP administraban US\$214.188 millones, monto equivalente a 80,8% del PIB⁸.

Entre el año 2020 y 2021, el Congreso legisló y aprobó tres iniciativas que permitieron a las personas afiliadas a las AFP (y en el caso del tercer retiro, también a quienes recibían Rentas Vitalicias de las Compañías de Seguros) hacer retiros de sus cuentas individuales, con el objetivo de paliar los efectos de la crisis económica sobre los ingresos de los hogares debido a la pandemia. Estos tres retiros, significaron casi US\$50.000 millones y sumados a la estrepitosa caída de la rentabilidad de los multifondos en 2022, los activos administrados cerraron el año en

⁸Esta información se ha obtenido al analizar las estadísticas que sistematiza la Superintendencia de Pensiones. Para más información, ver aquí: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyname-621.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

US\$176.317, lo que equivale a 58,2% del PIB, monto que sigue siendo muy significativo⁹.

Al observar los activos administrados e invertidos por las Compañías de Seguros de Vida, la tendencia es similar¹⁰. Si en 1985, estas empresas administraban US\$377 millones, monto equivalente a 2,7% del PIB de ese año, en 1998 ya invertían más de US\$10.000 millones (12% del PIB) y en 2010 superaban los US\$40.000 millones, alcanzando el punto más alto en 2020 con US\$66.235 millones en activos, equivalentes a 23,9% del PIB. Finalmente, se puede apreciar que a septiembre de 2022, y por efectos del tercer retiro aprobado en 2021, las aseguradoras de vida invierten US\$58.186 millones¹¹, monto que equivale a 19,2% del PIB.

Es importante señalar que las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida corresponden al 96% de las inversiones de las aseguradoras en su conjunto (las Compañías de Seguros Generales aportan el 4% restante), y más del 75% de las inversiones de las Compañías de Seguros de Vida corresponde a los activos vinculados a las Rentas Vitalicias.

En síntesis, mientras en 1985, los activos invertidos por los Fondos de Pensiones administrados por la AFP y las Compañías de Seguros de Vida alcanzaban los US\$1.916 millones, equivalentes a 13,7% del PIB; el año 2019 registraban US\$275 mil millones, valor que superaba el 100% del PIB chileno. En 2022, los activos alcanzan casi US\$235 mil millones y equivalen a 77,4% del PIB.

⁹Al cierre de diciembre de 2022, fueron los fondos A, B, C y D los que rentaron negativamente. Mientras el fondo tipo A retrocedió un 4,43% real, el fondo tipo B lo hizo en un 2,95% real. Por su parte, el fondo tipo C cayó un 1,56% real, y el D obtuvo una rentabilidad negativa del 0,40% real. Sólo el fondo tipo E rentó positivamente en el último mes de 2022, alcanzando una ganancia de 0,17% real. Superintendencia de Pensiones (2023a).

¹⁰Esta información se ha obtenido al analizar las estadísticas que la Comisión del Mercado Financiero levanta respecto al mercado de seguros. Para más información, ver aquí: <https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-43347.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

¹¹Informe financiero del Mercado Asegurador a septiembre de 2022. Para más información ver aquí: https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-61235_recurso_1.pdf. Último acceso 6 de abril, 2023.

Figura 3: Activos (Inversiones) de los Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros de Vida (cifras en millones de US\$ de diciembre de cada año).

Año	Fondo de Pensiones (AFP)		Compañías de Seguros de Vida		Total	
	Monto	% del PIB	Monto	% del PIB	Monto	% del PIB
1985	1.539	11,0%	377	2,7%	1.916	13,7%
1986	2.122	13,4%	532	3,4%	2.654	16,8%
1987	2.715	15,5%	700	4,0%	3.415	19,5%
1988	3.607	16,5%	925	4,2%	4.532	20,7%
1989	4.489	17,8%	1.151	4,6%	5.640	22,4%
1990	6.679	24,5%	1.679	6,2%	8.358	30,7%
1991	10.088	31,8%	2.339	7,4%	12.427	39,2%
1992	12.416	31,7%	3.099	7,9%	15.515	39,6%
1993	15.972	38,7%	3.862	9,4%	19.834	48,1%
1994	22.332	41,1%	5.449	10,0%	27.781	51,1%
1995	25.433	38,8%	6.661	10,2%	32.094	48,9%
1996	27.523	38,2%	8.024	11,1%	35.547	49,4%
1997	30.863	40,0%	9.392	12,2%	40.255	52,2%
1998	31.145	37,3%	10.046	12,0%	41.191	49,3%
1999	34.501	47,3%	10.695	14,7%	45.196	62,0%
2000	35.876	47,7%	11.934	15,9%	47.810	63,6%
2001	35.431	51,7%	12.096	17,7%	47.527	69,4%
2002	35.515	52,8%	12.393	18,4%	47.908	71,2%
2003	49.690	57,7%	16.552	19,2%	66.242	76,9%
2004	55.599	53,2%	19.611	18,7%	75.210	71,9%
2005	74.756	57,9%	23.544	18,2%	98.301	76,1%
2006	88.632	60,6%	24.740	16,9%	113.372	77,6%
2007	111.037	64,4%	29.943	17,4%	140.980	81,8%
2008	73.456	52,8%	26.743	19,2%	100.199	72,0%
2009	117.897	62,0%	34.771	18,3%	152.668	80,3%
2010	148.437	62,6%	41.097	17,3%	189.534	79,9%
2011	134.962	57,7%	40.593	17,4%	175.555	75,1%
2012	162.021	60,0%	47.757	17,7%	209.778	77,7%
2013	162.988	62,3%	47.520	18,2%	210.508	80,5%
2014	165.603	68,3%	46.306	19,1%	211.909	87,4%
2015	154.097	69,6%	44.690	20,2%	198.786	89,8%
2016	173.912	69,6%	52.793	21,1%	226.705	90,8%
2017	210.673	72,0%	62.515	21,4%	273.188	93,4%
2018	193.366	70,2%	59.772	21,7%	253.137	92,0%
2019	214.188	80,8%	60.514	22,8%	274.702	103,6%
2020	213.676	77,2%	66.235	23,9%	279.911	101,1%
2021	170.709	63,0%	59.809	22,1%	230.518	85,1%
2022*	176.317	58,2%	58.186	19,2%	234.503	77,4%

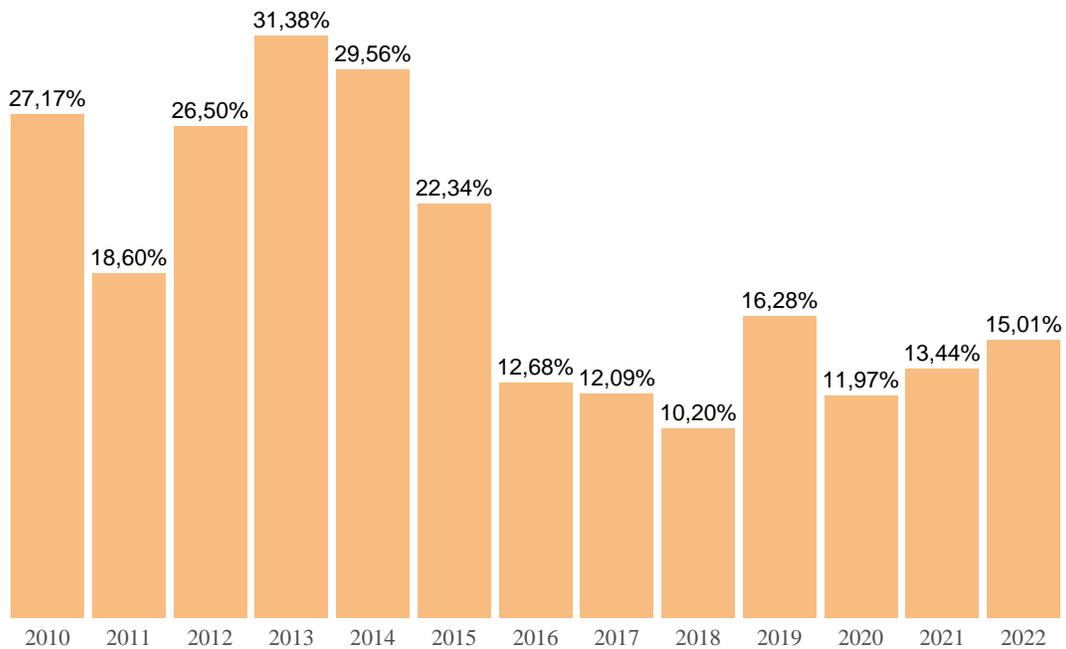
Fuente: Fundación SOL, en base a datos publicados por la CMF y la Superintendencia de Pensiones.

* En el caso de las Compañías de Seguros, los montos corresponden a septiembre de 2022.

En cuanto a las ganancias obtenidas por las AFP desde su creación, superan los \$10 billones a diciembre de 2022, lo que equivale a US\$12.000 millones. Estos valores corresponden a utilidades sobre normales, lo cual se refleja cuando se analiza la Rentabilidad Sobre Patrimonio que alcanza un valor promedio de 19,02% entre 2010 y 2022.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (o ROE en inglés, *Return On Equity*) mide el desempeño de la inversión de accionistas en relación con la utilidad obtenida en un periodo de tiempo (por ejemplo, un año). Dicho de otra forma, el ROE mide la velocidad a la cual se recupera la inversión inicial. Entonces, una rentabilidad de un 100% indica que la inversión se recupera totalmente en el plazo de un año. Para dar una referencia, el ROE del sector bancario es considerado particularmente alto en Chile. Este indicador el año 2022 fue de 19,45% -similar al promedio reportado por las AFP (19,02%) entre 2010 y 2022. Cabe mencionar, sin embargo, que en una investigación realizada por Fernando López (2016), se constató que el ROE de las AFP entre los años 2006 y 2015, fue de 25,4%; número que de acuerdo a López, fue 4,8 veces superior al 5,3% justificable por su exposición al riesgo de mercado. En términos monetarios, esto significó que de los US\$4.400 millones obtenidos por la industria en este período, cerca de US\$3.500 millones corresponderían a una ganancia “excesiva”.

Figura 4: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las AFP (2010-2022)



Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones.

Las cifras de la rentabilidad sobre el patrimonio de las AFPs contrastan con las exiguas pensiones que ha pagado el sistema de AFP y Compañías de Seguros de Vida. Según datos de la Superintendencia de Pensiones¹², el 50% de las personas que se pensionaron entre 2007 y 2021, obtuvieron una pensión autofinanciada menor a \$65 mil (\$31 mil para las mujeres y \$137 mil para los hombres). Además, el 50% de las personas que cotizaron entre 30 y 35 años, ni siquiera logran construir una pensión que supere el Salario Mínimo, ya que la pensión mediana autofinanciada para este segmento es de \$329 mil.

De acuerdo a estimaciones del Ministerio de Hacienda para el 2024¹³, la tasa de reemplazo autofinanciada mediana (pensión obtenida como porcentaje del promedio mensual de remuneraciones recibidas en los últimos 12 meses anteriores a la última cotización), será de 17%: 10% para las mujeres y 25% para los hombres.

En Chile, las pensiones solo logran mejorar a través de los subsidios del Estado (concentrados actualmente en la Pensión Garantizada Universal, PGU) y a pesar de ello, casi el 75% de las pensiones totales son menores al Salario Mínimo. Esto pone en evidencia una gran paradoja: El sistema privado de cuentas individuales administrado por las AFP termina siendo un esquema de reparto encubierto y el Fisco ha pasado a ser la principal fuente de financiamiento de las jubilaciones.

Actualmente, las AFP reciben casi US\$12.000 millones al año por concepto de cotizaciones y comisiones, sin embargo, solo destinan un 22% a pagar pensiones y el 78% restante lo invierten en los mercados financieros nacionales e internacionales (CENDA, 2022). Para mejorar las pensiones, el Estado coloca US\$150 millones más que lo que aportan las AFP y las Compañías de Seguros de Vida para construir las pensiones autofinanciadas. Entonces, en la práctica y desde la génesis del sistema, las pensiones se terminan pagando con una pequeña parte de las cotizaciones y comisiones recaudadas, quedando un gran excedente para ser invertido en la capitalización individual, es decir, en actividades financieras que benefician al gran capital. Este negocio se reproduce además, en un contexto histórico de bajos salarios en Chile (Fundación SOL, 2022a) y de lagunas previsionales condicionadas por los problemas históricos y estructurales del mercado laboral chileno que inserta a la gran mayoría de la población ocupada en empleos endebles e informales (Fundación SOL, 2022b). Dicho de otro modo, la riqueza de unos pocos se obtiene a costa de la explotación de la mayoría.

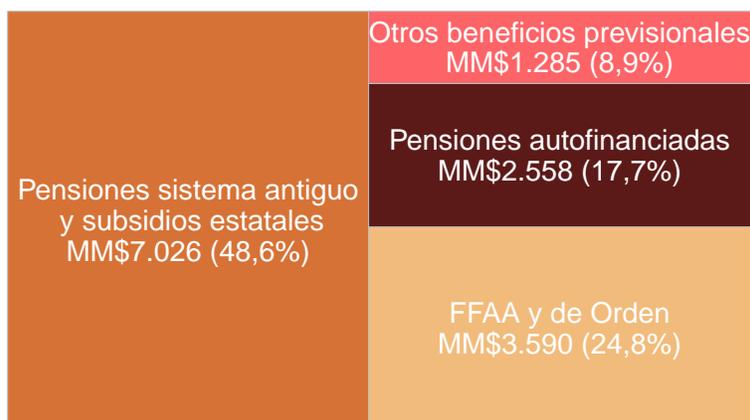
En Chile el 82% del gasto en pensiones proviene del Estado y solo 18% del gasto proviene de las AFP y Compañías de Seguros de Vida a través de su aporte para las pensiones autofinanciadas. Respecto al 82% que aporta el Fisco, el 48% del gasto financia las pensiones del sistema antiguo (el costo de la transición) y subsidios estatales como la PGU y los Bonos de Reconocimiento. Un 25% también lo aporta el Fisco para financiar el sistema previsional de beneficios definidos de las Fuerzas Armadas y de Orden¹⁴. Finalmente, un 9% del gasto total corresponde a gasto fiscal para financiar otros beneficios previsionales. La siguiente figura resume esta información:

¹² Esta información se ha obtenido al analizar las estadísticas que sistematiza la Superintendencia de Pensiones. Para más información, ver aquí <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-15430.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

¹³ Información obtenida del sitio web de la Cámara de Diputados y Diputadas: Presentación del ministro Mario Marcel el 17 de enero del año 2023. Sesión número 52, Boletín 15480-13. Más información aquí: <https://www.camara.cl/legislacion/comisiones/documentos.aspx?prmlID=3308>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

¹⁴ Para mayor información sobre el sistema de reparto de las Fuerzas Armadas y de Orden, ver Fundación SOL, 2021.

Figura 5: Distribución del Gasto Previsional en Chile (a Septiembre de 2022)



Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Dirección de Presupuestos de Chile (DIPRES) y CENDA.

De acuerdo a las proyecciones hechas por la Asociación de Aseguradores de Chile A.G. a septiembre de 2022¹⁵, en el año 2021, el negocio de los seguros en Chile vendió más de 280 millones de UF en primas directas de las cuales casi 119 millones de UF (42,4%) corresponde a primas de Seguros Generales (Vehículos, Terremotos, Incendios, Responsabilidad Civil, Garantía y Crédito, Robo, Ingeniería, Transporte, Accidentes personales, SOAP y otros) y más de 161 millones de UF (57,6%) a Seguros de Vida, que incluyen los seguros previsionales y de salud, entre otros. Para el año 2022 y 2023 se proyecta que el negocio de los seguros capte 328 millones y 340 millones de UF en primas directas respectivamente, alcanzando cerca de un 5% del PIB. En tanto, en la rama de seguros de vida se proyecta que alcance los 204 millones y 213 millones de UF respectivamente.

Dentro de los seguros de vida, los más relevantes corresponden a las Rentas Vitalicias (RV) y el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). Se estima que ambos seguros han captado 80,6 millones de UF y 32,2 millones de UF en primas directas respectivamente el año 2022, concentrando el 55% de las primas directas totales. En tanto, el negocio del Ahorro Previsional Voluntario capta 12,6 millones de UF, lo que representa un 6,2% de las primas directas en el segmento de los seguros de vida. Vale decir, más del 60% de las primas directas de los seguros de vida corresponde a seguros previsionales.

Los datos más recientes publicados por la CMF y que corresponden al Informe financiero del Mercado Asegurador a septiembre de 2022, indica que el 59,7% de las primas directas captadas por las Compañías de Seguros de Vida están asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias, SIS y APV), 14,5% a Seguros Individuales, 14,8% a Seguros bancarios y del retail y 11,1% a Seguros colectivos tradicionales.

De acuerdo con los datos publicados por la CMF, mientras en 1985 se registraban 41 Compañías de Seguros (24

¹⁵Esta información se obtuvo de estadísticas que sistematiza la Asociación de Aseguradores de Chile A.G. bajo el apartado "Proyecciones Mercado Asegurador 2022-2023". Para más información, ver aquí: <https://portal2.aach.cl/biblioteca/>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Generales y 17 de Vida), el año 2022 existían 66 compañías (33 Generales y 33 de Vida). Además, en 1985, las Compañías de Seguros administraban US\$476 millones en activos (de los cuales 79,2% correspondían a Seguros de Vida) que invertían en distintos instrumentos financieros, monto que representaba un 2,7% del PIB de ese año. En cambio, a septiembre de 2022, administraban más de US\$61 mil millones (95% relacionados a Seguros de Vida), lo que representa casi un 20% del PIB chileno.

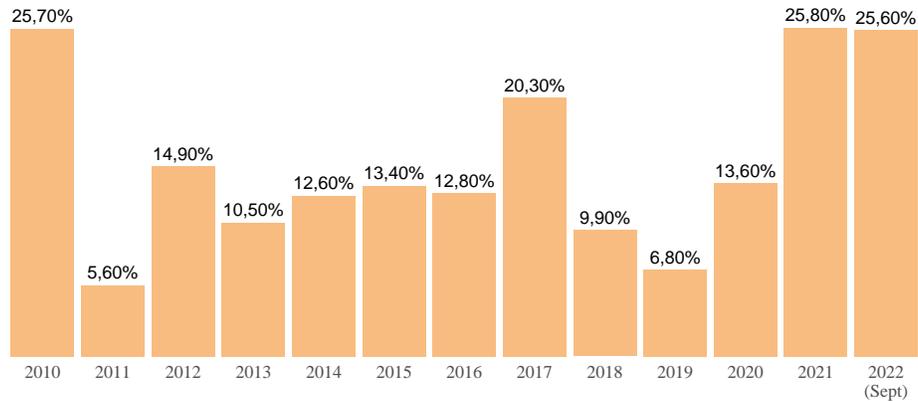
En relación con la evolución de las primas directas captadas por las Compañías de Seguros, mientras en 1985 se registraban US\$317 millones (US\$165 millones en Seguros de Vida y US\$152 millones en Seguros Generales), el año 2018 se alcanzó un peak de US\$13.896 millones (69% se vinculan con Seguros de Vida) y tal como se mencionó anteriormente, para el 2022 y 2023 se proyecta que las primas anuales se establezcan en torno a los US\$12.000 millones, de los cuales US\$7.500 corresponderían a Seguros de Vida y casi US\$5.000 millones a seguros de vida previsionales (Rentas Vitalicias, SIS y APV).

Las utilidades generadas por las Compañías de Seguros de Vida el año 2021¹⁶ fueron de US\$1.152,8 millones y alcanzaron un ROE de 25,8%. En tanto, las Compañías de Seguros Generales obtuvieron utilidades de US\$177 millones y un ROE de 13,4%.

Desde el año 2010 al 2022 (hasta el mes de septiembre), las Compañías de Seguros de Vida han registrado un ROE promedio de 15,19%, valor menor al ROE promedio obtenido por las AFP entre los años 2010 al 2022 (considerando el mes de diciembre, el ROE equivale a un 19,02%). Sin embargo, ambos negocios siguen ofreciendo retornos especialmente altos cuando se compara con otros sectores.

¹⁶Se considera último año completo disponible

Figura 6: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de las Compañías de Seguros de Vida (2010–2022)



Fuente: Fundación SOL en base al Informe Financiero del Mercado Asegurador a septiembre de 2022.

* El ROE de 2022 se encuentra anualizado para que sea comparable.

En conclusión, la apuesta que hicieron los Chicago Boys el año 1972 para exterminar la seguridad social y transformarla en un negocio rindió todos sus frutos cincuenta años después. Como hemos visto en esta sección, con la complicidad de la dictadura y sucesivos gobiernos en democracia, la previsión social ha ofrecido seis fructíferos nichos de negocio a grandes grupos económicos en Chile. Los activos invertidos por las AFP y Compañías de Seguros en el mercado financiero han crecido a lo largo de los años y al 2022, equivalen al 77,4% del PIB. Por si fuera poco, las ganancias que reporta la administración de estos activos son sobre normales. Para las AFP, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), entre los años 2010 y 2022 (hasta el mes de diciembre) fue de un 19,02%; mientras que para las Compañías de Seguros de Vida fue de un 15,19%, entre los años 2010 y 2022 (hasta el mes de septiembre).

Para que todo esto haya sido posible, se ha implementado una arquitectura institucional que ha legitimado una relación de explotación entre los dueños del capital (de las AFP y Compañías de Seguros de Vida) y la clase trabajadora. Esta relación de explotación permite que los primeros obtengan ganancias sobre normales e inviertan activos financieros en negocios que les benefician, mientras que la clase trabajadora recibe salarios y pensiones que ni siquiera logran cubrir umbrales básicos de buen vivir. Para contener esta crisis, el Estado ha desplegado dos estrategias. Primero, ha transformado el sistema de capitalización individual en un sistema de reparto encubierto, pues las AFP reciben casi US\$12.000 millones al año por concepto de cotizaciones y comisiones, y de este total, destinan sólo un 22% a pagar pensiones. Como consecuencia, el Estado entrega subsidios directos -concentrados principalmente en la PGU- para construir las pensiones autofinanciadas. Aun así, casi el 75% de las pensiones totales son menores al Salario Mínimo. Segundo, el Estado chileno ha subvencionado la gran mayoría de los gastos previsionales: el 82% del gasto en pensiones proviene del Estado y sólo el 18% proviene de las AFP y Compañías de Seguros de Vida a través de su aporte para las pensiones autofinanciadas.

En lo que sigue, explicaremos cada uno de los nichos de negocio del sistema previsional y su estructura propietaria para entender cuáles han sido los grupos económicos que se han visto beneficiados por el actuar cómplice del Estado chileno.

4.1. Rentas Vitalicias

Bajo el sistema privado de pensiones de capitalización individual, existen principalmente dos tipos de pensiones: i) el Retiro Programado, para quienes dejan sus fondos en las AFP al momento de jubilar y siguen enfrentando el riesgo de longevidad y de la fluctuación de los mercados financieros y ii) las Rentas Vitalicias inmediatas, para quienes deciden traspasar esos riesgos a una Compañía de Seguros de Vida, la cual pasa a ser dueña de los fondos acumulados en la AFP por la persona afiliada, a cambio del pago de una anualidad (expresada a través del pago de una pensión mensual) reajustada por la variación de los precios, hasta que la persona fallezca¹⁷.

El traspaso de los fondos acumulados en la cuenta individual de la persona afiliada de las AFP a una Compañía de Seguros recibe el nombre de Prima Única y es la fuente de ingresos de las compañías que venden rentas vitalicias.

Cuando no se realiza una venta directa de la aseguradora, sino que existen intermediarios como agentes de venta y asesores previsionales, éstos cobran una comisión sobre el saldo traspasado, la cual en 2022 promedió un 1,25%.

De acuerdo con los datos publicados por la CMF, en 1985 el negocio de las Rentas Vitalicias involucraba cerca de US\$8 millones al año y en 1987 ya se había cuadruplicado, superando los US\$35 millones. Sin embargo, década tras década el negocio fue creciendo exponencialmente y en los últimos 10 años promedia ventas anuales por concepto de prima única, en torno a los US\$3.500 millones.

Entre 1987 y 2022, se registran más de US\$70 mil millones de ventas, y seis grupos económicos, a través de siete Compañías de Seguros de Vida han concentrado más del 80% de este monto.

En primer lugar, se encuentra BICE Seguros de Vida. Esta compañía es del grupo Matte. En el año 2004 BICE adquirió Seguros de Vida La Construcción y el 2019 compró el negocio de rentas vitalicias de Sura. BICE Seguros de Vida posee el 17,3% de la participación de mercado histórica (es decir, entre 1987 y 2022). En segundo lugar sigue la Compañía de Seguros Metlife de Estados Unidos. Metlife - propietaria de la AFP Provida- tiene un 15,8% de participación en el mercado histórico. En tercer lugar, el grupo Consorcio Financiero participa con dos compañías, Consorcio Nacional y CN Life, representando el 16% de participación de mercado. En cuarto lugar se ubica Confuturo. Esta compañía el año 2000 se fusionó con Mass y en el 2019 con Corpseguros. Confuturo pertenece a la Cámara Chilena de la Construcción y registra un 11,5% de participación histórica. En quinto lugar, se ubica el grupo Penta (cuya Compañía de Seguros se fusionó con ISE-Las Américas el año 2003) con el 10,7%; y, finalmente, participa en el mercado el grupo estadounidense Principal, accionista mayoritario de la AFP Cuprum (comprada al grupo Penta) y que en 2003 se fusionó y absorbió a la aseguradora El Roble, con un 9,2% de participación en el mercado histórica.

En total, estos seis grupos económicos a través de siete Compañías de Seguros de Vida, han recibido casi US\$57 mil millones en primas únicas.

¹⁷ Existen dos modalidades de pensión adicionales que corresponden a combinaciones de las modalidades mencionadas. Primero, se encuentra la "Renta Temporal con Renta Vitalicia Diferida", en la que la persona contrata una Renta Vitalicia con una Compañía de Seguros para una fecha futura, y conviene con una AFP una renta temporal entre la fecha que se pensiona y la de inicio de la Renta Vitalicia. Segundo, se encuentra la "Renta Vitalicia Inmediata con Retiro Programado", en la que la persona afiliada contrata ambas modalidades de forma tal que tanto la Compañía de Seguros como la AFP pagan una pensión de manera simultánea (Superintendencia de Pensiones, 2023b).

El año 2022, se registraron ventas de Rentas Vitalicias por más de US\$3.200 millones distribuidas en 13 Compañías de Seguros de Vida y casi el 60% se concentró en Metlife, Penta y Consorcio Nacional.

Cuadro 2: Distribución de Primas únicas por Rentas Vitalicias entre 1987 y 2022 según Compañía de Seguros de Vida (cifras en millones de dólares)

Compañía	Monto	% del Total
BICE (+Sura y La Construcción)	USD 12.194	17,3%
METLIFE	USD 11.192	15,8%
CONSORCIO NACIONAL	USD 10.097	14,3%
CONFUTURO (+Corpseguros y Mass)	USD 8.134	11,5%
PENTA (+ISE-Las Americas)	USD 7.540	10,7%
PRINCIPAL (+El Roble)	USD 6.518	9,2%
SECURITY PREVISION	USD 3.880	5,5%
ZURICH CHILE V	USD 3.577	5,1%
EUROAMERICA (+Le Mans Desarrollo)	USD 2.151	3,0%
RENTA NACIONAL	USD 1.720	2,4%
OHIO	USD 1.476	2,1%
CN LIFE*	USD 1.192	1,7%
4LIFE	USD 674	1,0%
BCI (+La Austral)	USD 126	0,2%
BNP (CARDIF)	USD 92	0,1%
MAPFRE	USD 60	0,1%
Total	USD 70.622	100,0%

Fuente: Fundación SOL en base a datos publicados por la CMF entre Septiembre de 1987 y Diciembre de 2022, considerando procesos de fusiones históricas entre compañías y un valor de la UF de \$35.000 y un valor del dólar de \$850.

*Consorcio Nacional y CN Life pertenecen al mismo grupo económico

Cuadro 3: Distribución de Primas únicas por Rentas Vitalicias en 2022 según Compañía de Seguros de Vida (cifras en millones de dólares)

Compañía	Monto	% del Total
METLIFE	USD 753	23,3%
PENTA	USD 720	22,2%
CONSORCIO NACIONAL	USD 428	13,2%
BICE	USD 313	9,7%
CONFUTURO	USD 305	9,4%
SECURITY PREVISION	USD 216	6,7%
RENTA NACIONAL	USD 136	4,2%
4LIFE	USD 112	3,4%
EUROAMERICA	USD 106	3,3%
PRINCIPAL	USD 82	2,5%
ZURICH CHILE V	USD 64	2,0%
CN LIFE*	USD 2	0,1%
OHIO	USD 1	0,0%
Total	USD 3.237	100,0%

Fuente: Fundación SOL en base a datos publicados por la CMF, considerando un valor de la UF de \$35.000 y un valor del dólar de \$850.

*Consortio Nacional y CN Life pertenecen al mismo grupo económico.

En síntesis, respecto al mercado de rentas vitalicias, se han beneficiado directamente seis grupos económicos, de los cuales dos (Metlife y Principal) son empresas internacionales (ambas de Estados Unidos). El resto de las Compañías de Seguros de Vida beneficiadas pertenecen al grupo Matte (propietario de la Compañía de Seguros Bice Vida S.A.); el grupo Consorcio cuyos controladores principales son Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña (propietarios de la Compañía de Seguros CN Life y Consorcio Nacional); el grupo Penta conformado por Délano y Lavín (propietarios de la Compañía de Seguros Penta Vida); y la Cámara Chilena de la Construcción (propietaria de la Compañía de Seguros Confuturo). Es importante señalar, además, que las dos empresas internacionales son dueñas de AFP: Metlife es propietaria de AFP Provida y Principal es accionista mayoritario de la AFP Cuprum.

4.2. Seguro de Invalidez y Supervivencia

Desde los inicios del sistema de capitalización individual, las AFP están obligadas a contratar un seguro para sus afiliadas y afiliados, denominado Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), dado que las personas pueden fallecer o enfrentarse a una situación de discapacidad durante su vida laboral.

A partir de 1981, el SIS era descontado de la remuneración imponible de la fuerza de trabajo. Los arquitectos del sistema permitieron que cada AFP contratara este seguro de manera autónoma y lo más importante, sin ninguna prohibición para que pudiera hacerlo con la Compañía de Seguros que formara parte de su mismo grupo económico. Por ejemplo, de acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Pensiones¹⁸, en la década de los 80, las AFP del grupo Cruzat-Larraín (Provida y Alameda) contrataban el SIS con Consorcio Nacional de Seguros; las AFP del grupo Vial (San Cristóbal y Santa María) amarraron el SIS con Aetna Banchile S.A. y Cía. de Seguros de Vida BHC S.A; la AFP Summa de los grupos económicos Matte y Angelini contrataron a El Roble S.A. (parte del grupo Matte); y, en la primera década del siglo XXI, AFP Cuprum, controlada por el grupo Penta, negoció el SIS con ISE Compañía de Seguros Las Américas y luego con Penta Compañía de Seguros de Vida, ambas parte del mismo grupo.

Por otra parte, entre 1981 y 1987, el sistema estuvo diseñado para cobrar cuatro tipos de comisiones¹⁹:

- Una comisión porcentual anual para cubrir gastos de mantención del saldo en las cuentas individuales, la cual superaba el 1,5% de la remuneración imponible al comenzar el sistema para converger a 0,5% a fines de 1987.
- Una comisión mensual fija por mantención de saldo, adicional a la comisión porcentual y que a fines de 1987 alcanzó un valor promedio de \$175 por persona afiliada.
- Una comisión fija por cotización, que cobraban algunas AFP, que principalmente, no utilizaban la comisión porcentual ni la comisión mensual fija por mantención y que a fines de 1987 promediaba un valor cercano a los \$200 por persona afiliada.
- Una comisión adicional porcentual mensual para financiar el SIS, cuyo valor promedio parte en 2,57% en 1981 y a fines de 1987 alcanza un 3,41% de la remuneración imponible.

Como lo ha documentado Tromben y Schiappacasse (2020), los cobros excesivos de comisión y las prácticas de colusión de empresarios para amarrar los contratos del SIS entre AFPs y Compañías de Seguros de Vida de un mismo grupo económico, generaron alarmas públicas en los años 80 forzando a la Superintendencia de Pensiones a intervenir a través de circulares. Entre otras cosas, la Superintendencia ordenó a las AFP licitar las contrataciones de seguro y desde 1988, simplificó el cobro de comisiones. Asimismo, la Superintendencia comenzó a publicar los datos de la comisión porcentual mensual agregada (la cual incluía la comisión de administración y el SIS) y de la comisión fija mensual que a comienzos de 1988 promediaba cerca de \$260. En 1998 esta comisión se situaba

¹⁸Estos datos se obtuvieron de los boletines históricos que ha sistematizado la Superintendencia de Pensiones. Para más información, ver aquí: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyvalue-10195.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

¹⁹Estos datos se obtuvieron de la Superintendencia de Pensiones y de sus reportes sobre la estructura de las comisiones. Para más información, ver aquí <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyvalue-9598.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

en torno a \$500 y algunas AFP prescindían de su cobro. En el año 2008 promediaba un valor similar, pero sólo dos AFP la seguían descontando. A partir de octubre de 2008 y en el marco de la Reforma Previsional del primer gobierno de Michelle Bachelet, se eliminaron las comisiones fijas.

En relación con la comisión porcentual mensual agregada, a comienzos de 1988 promediaba un 3,67% de la remuneración imponible de la persona afiliada, en 1998 alcanzaba un 2,91% y en 2008 un 2,66%. En promedio, 1,72% se destinaba a comisión de administración y 0,94% para financiar el SIS. Por ejemplo, AFP Cuprum, a fines de 2008 cobraba una comisión de 2,69%, de la cual 1,99% correspondía al pago por administración y 0,7% al SIS.

A partir de julio de 2009, y como consecuencia de la Reforma Previsional, cambió el sistema de contratación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. Ahora, se debería establecer una licitación, la cual se adjudicaría a la o las compañías que presenten la mejor oferta económica, pudiendo adjudicarse a más de una compañía para evitar una concentración excesiva y cubrir la totalidad del riesgo de invalidez y sobrevivencia. El proceso de licitación es efectuado en conjunto por las AFP y se rige por las normas establecidas en la ley y en las respectivas bases de licitación (Superintendencia de Pensiones, 2022). Además, siguiendo las normas de la Superintendencia de Pensiones: “Las AFP deberán transferir la cotización destinada al financiamiento del SIS a las Compañías de Seguros adjudicatarias. En caso de haber una diferencia en razón del sexo de las y los afiliados, entre la cotización destinada al financiamiento del seguro y la prima necesaria para financiarlo, las administradoras deberán enterar la diferencia en cada una de las cuentas de capitalización individual de aquellas afiliadas y aquellos afiliados que pagaron una cotización superior a dicha prima” (ídem, parr. 4).

A partir de este cambio introducido por la Reforma Previsional, la comisión para administración pagada por las personas afiliadas a las AFP disminuyó a un promedio de 1,64% a fines de 2009 y la empresa contratante comenzó a pagar el SIS, cuya primera licitación (Contrato 1) se adjudicó a 5 compañías (La Interamericana Seguros de Vida S.A., RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A., BBVA Seguros de Vida S.A. y Ohio National Seguros de Vida S.A.) y cubrió el período desde el 1 julio de 2009 al 30 de junio 2010. La prima pagada por las y los empleadores fue de 1,87% de la remuneración imponible y en una primera instancia solo se comenzó a pagar en las empresas con 100 o más trabajadores y trabajadoras dependientes.

La segunda licitación (Contrato 2), se adjudicó a 9 compañías (algunas de ellas administrando juntas el SIS bajo el formato de coaseguro) por una prima de 1,49% y un período de vigencia de 2 años, finalizando el 30 de junio de 2012. Posteriormente, la tercera licitación se adjudicó a 5 compañías por una prima de 1,29% por 2 años. La cuarta licitación a 6 compañías por una prima de 1,15% e igual período y el Contrato 5 (quinta licitación) se adjudicó también a 6 Compañías de Seguros de Vida por un prima de 1,41% y una vigencia del 1 de julio de 2016 al 30 de junio de 2018.

La siguiente licitación (Contrato 6) fue la última que se adjudicó por una vigencia de 2 años (julio 2018 a junio 2020) y correspondió a una prima de 1,53%. A partir del impacto de la pandemia sobre los riesgos de accidente y sobrevivencia, las licitaciones posteriores comenzaron a incorporar vigencias de 12 y 24 meses, y reajustes trimestrales y semestrales de las primas, de acuerdo con los niveles observados de siniestralidad. De esta forma, el Contrato 7, adjudicó el SIS a 9 compañías por un período de 1 año (julio 2020 a junio 2021) y con la posibilidad de realizar un reajuste trimestral de la prima y a otras 2 compañías por un período de 2 años (julio 2020 a junio 2022), y permitiendo reajustes semestrales de la prima. Así, el monto de la prima entre julio y diciembre de 2020 fue de 1,99%, entre enero y marzo de 2021 alcanzó a 2,3% y entre abril y junio de 2021 baja a 1,94%.

La octava licitación (Contrato 8) fue adjudicada a 5 compañías por un período de 1 año (julio 2021 a junio 2022) y posibilitando un reajuste trimestral de la prima. Este contrato coexistirá temporalmente con algunas de las fracciones adjudicadas en el Contrato 7. Entre julio y septiembre de 2021, la prima sube a 2,21% de la remuneración imponible y entre octubre y diciembre de 2021 se reduce a 1,85% (la prima para las mujeres es de 1,18% y la diferencia que se origina respecto a la cotización se entera en la cuenta individual de cada afiliada).

Entre enero y marzo de 2022 la prima para financiar el SIS se mantiene en 1,85% (1,24% para las mujeres) y entre abril y junio 2022 sube levemente a 1,86%.

Finalmente, se lleva a cabo la última licitación (Contrato 9), la cual es adjudicada a 3 compañías (Penta, Confuturo y 4 Life) que administrarán 12 grupos o fracciones de hombres y 8 de mujeres para el período que comenzó el 1 de julio de 2022 y termina el 30 de junio de 2023, bajo un formato de reajuste trimestral de la prima. Como consecuencia, el valor de la prima para el trimestre julio-septiembre 2022 fue de 1,84% (1,48% para mujeres y la diferencia que se origina respecto a la cotización se entera en la cuenta individual de cada afiliada) y durante el último trimestre de 2022, la prima bajó a 1,54% (1,29% para las mujeres). Finalmente, la prima que se cobrará para el trimestre enero-marzo 2023 es de 1,55%.

Figura 7: Contratos de Licitación para la contratación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

	Contrato 1	Contrato 2	Contrato 3	Contrato 4	Contrato 5	Contrato 6	Contrato 7		Contrato 8	Contrato 9
Prima	1,87%	1,49%	1,26%	1,15%	1,41%	1,53%	Reajuste Trimestral	Reajuste Semestral	Reajuste Trimestral	Reajuste Trimestral
Vigencia	1 Julio 2009 a 30 de Junio 2010	1 Julio 2010 a 30 de Junio 2012	1 Julio 2012 a 30 de Junio 2014	1 Julio 2014 a 30 de Junio 2016	1 Julio 2016 a 30 de Junio 2018	1 Julio 2018 a 30 de Junio 2020	1 Julio 2020 a 30 de Junio 2021	1 Julio 2020 a 30 de Junio 2022	1 Julio 2021 a 30 de Junio 2022	1 Julio 2022 a 30 de Junio 2023
Compañías	La Interamericana Seguros de Vida S.A.	BBVA Seguros de Vida S.A.	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Rigel Seguros de Vida S.A.	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	4 Life Seguros de Vida S.A.	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.
	RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.	Ohio National Seguros de Vida S.A.	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	Seguros Vida Security Previsión S.A.	Rigel Seguros de Vida S.A.	Rigel Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros Confuturo S.A.
	Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.	Seguros Vida Security Previsión S.A. y Penta Vida Cía de Seguros de Vida S.A. en coaseguro con BICE Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	BBVA Seguros de Vida S.A.	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Ohio National Seguros de Vida S.A.	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.		Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	4 Life Seguros de Vida S.A.
	BBVA Seguros de Vida S.A.	La Interamericana Seguros de Vida S.A.		BICE Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros Confuturo S.A.		4 Life Seguros de Vida S.A.	
	Ohio National Seguros de Vida S.A.	Banchile Seguros de Vida S.A. y Euroamérica Seguros de Vida S.A. (coaseguro)		CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.	Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.		Compañía de Seguros Confuturo S.A.	
		Compañía de Seguros Cruz del Sur S.A. y Seguros Vida Security Previsión S.A. (coaseguro)		Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	BICE Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.	BTG Pactual Chile S.A. Compañía de Seguros de Vida	Euroamérica Seguros de Vida S.A.			
		Valora Compañía de Seguros de Vida S.A.					Ohio National Seguros de Vida S.A.			
							Save BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.			
							Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.			

Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones, CMF y memorias corporativas.

Por otro lado, la comisión por administración que pagan las personas afiliadas a las AFP, actualmente, equivale a 1,15% (promedio ponderado) de la remuneración imponible. Por tanto, la magnitud del negocio es el siguiente: El año 2022, las AFP recaudaron en torno a US\$1.100 millones al año por comisión de administración y traspasan a las Compañías de Seguro de Vida US\$1.500 millones por concepto del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia pagado por las empresas.

Considerando las Reservas Técnicas que las compañías deben mantener para solventar el SIS, el año 2021 se registró un total de 15 Compañías de Seguro de Vida participando en este negocio, ya sea para solventar compromisos de licitaciones pasadas o para enfrentar los siniestros de las licitaciones actuales. La empresa que presenta un mayor porcentaje de reservas es Consorcio Nacional con el 19%, seguida de 4Life con 18,3%, Ohio con 15%, Zurich Chile con 13,8%, Penta con un 12,5% y CN Life con un 10,4% (compañía que es parte del mismo grupo económico junto a Consorcio Nacional). En total las reservas suman \$888 mil millones (ver Cuadro 4).

Con respecto a la participación de mercado para el año 2022 (ver Cuadro 4), según primas directas captadas por el SIS, dado que adquieren mayor peso las licitaciones adjudicadas recientemente, el negocio es dominado por Penta, 4 Life, Confuturo, Consorcio Nacional, Ohio, Zurich Chile y CN Life, que concentraron casi el 97% del mercado²⁰. Un reflejo de aquello, se puede apreciar en la distribución de las reservas técnicas del SIS para el último período disponible (Diciembre 2022).

²⁰Para mayores antecedentes por compañía, se pueden revisar los Informes de Clasificación de Riesgos más actualizados de Feller Rate. Para más información ver [aquí](#). Último acceso 2 de febrero, 2023.

Cuadro 4: Reservas del SIS a Diciembre 2021 y Diciembre 2022

Reservas del SIS a Diciembre 2021			Reservas del SIS a Diciembre 2022		
Compañía	Reserva SIS (en millones de \$)	% del Total	Compañía	Reserva SIS (en millones de \$)	% del Total
CONSORCIO NACIONAL	\$168.896	19,0%	PENTA	\$309.930	25,0%
4LIFE	\$162.526	18,3%	4LIFE	\$246.923	19,9%
OHIO	\$133.345	15,0%	CONFUTURO	\$182.397	14,7%
ZURICH CHILE V	\$122.372	13,8%	CONSORCIO NACIONAL	\$172.310	13,9%
PENTA	\$111.229	12,5%	OHIO	\$125.148	10,1%
CN LIFE	\$92.063	10,4%	ZURICH CHILE V	\$84.106	6,8%
CONFUTURO	\$37.803	4,3%	CN LIFE	\$77.580	6,3%
CÁMARA	\$28.316	3,2%	CÁMARA	\$25.035	2,0%
SECURITY PREVISIÓN	\$10.477	1,2%	EUROAMÉRICA	\$7.704	0,6%
EUROAMÉRICA	\$9.059	1,0%	SAVE BCJ	\$7.525	0,6%
SAVE BCJ	\$8.879	1,0%	SECURITY PREVISIÓN	\$1.102	0,1%
BICE	\$3.212	0,4%	BICE	\$389	0,03%
BNP	\$86	0,01%	BNP	\$70	0,01%
METLIFE	\$19	0,00%	METLIFE	\$5	0,00%
CHUBB VIDA	\$1	0,00%	CHUBB VIDA	\$1	0,00%
Total	\$888.283	100,0%	Total	\$1.240.225	100,0%

Fuente: Elaboración propia en base a Estados Financieros de las Compañías de Seguros de Vida publicados en la CMF²¹.

Como se ha descrito en esta sección, el Seguro de Invalidez y Supervivencia es un caso icónico de la forma como la seguridad social fue transformada en un lucrativo negocio para los grandes grupos económicos de Chile. Durante la década de los 80, y gracias a la activa complicidad del gobierno dictatorial, a trabajadores y trabajadoras se les cobró una serie de comisiones de montos excesivos, y al mismo tiempo, se permitió a los dueños de las AFP participar con sus Compañías de Seguro de Vida para administrar el SIS. Fue un sistema que legitimó un negocio fácil para las grandes fortunas del país.

Si bien la reforma de pensiones del año 2008 inauguró una política de licitación que permitió bajar los montos de las comisiones e inyectar algo de competencia al sistema, al día de hoy siguen siendo los mismos grupos económicos históricamente favorecidos por la acción del Estado quienes se siguen beneficiando de este nicho de negocio. Como hemos visto en esta sección, seis empresas concentraron el año 2022 casi el 90% del mercado. De esas seis, dos son internacionales (Ohio National Seguros de Vida S.A, de propiedad canadiense y estadounidense y Zurich Chile de capitales Suizos) y el resto está repartida entre los grupos Consorcio, cuyos controladores principales son Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña (propietarios de Consorcio y CN Life); miembros de la familia Del Río (4 Life); el grupo Penta liderado por Délano y Lavín; y la Cámara Chilena de la Construcción (Confuturo).

²¹ Los valores de las columnas "% del Total" no suman 100, a consecuencia de los decimales.

4.3. Ahorro Previsional Voluntario

El 1 de marzo de 2002 se creó otra lucrativa línea de negocio para las AFP, las Compañías de Seguro de Vida y otras instituciones financieras, ya que entró en vigencia la nueva normativa que creó el Aporte Previsional Voluntario (APV). Si bien, hasta antes del año 2002, cualquier persona tenía la opción de ahorrar de forma voluntaria para su vejez, con esta nueva ley se diseñaron una serie de nuevas disposiciones, entre las cuales se encuentra la entrega de beneficios tributarios a quienes realicen ahorros voluntarios. Siguiendo a la Superintendencia de Pensiones (2022b), el objetivo detrás de estos incentivos tributarios al ahorro es “mejorar el monto de las pensiones futuras e incrementar el ahorro nacional” (p. 3).

De acuerdo con el último informe trimestral (junio de 2022) que publican conjuntamente la Superintendencia de Pensiones y la Comisión para el Mercado Financiero²², a través del APV es posible:

- Retirar las cotizaciones libremente enteradas por una trabajadora o trabajador a través de este producto, en cualquier momento de su vida laboral, bajo las condiciones tributarias que la Ley señala.
- Disponer de un monto máximo de ahorro voluntario con incentivos tributarios de 50 UF mensuales.
- Trabajadores y trabajadoras independientes e imponentes del Instituto de Previsión Social también acceden a los beneficios tributarios de este instrumento.
- El APV puede ser ofrecido por las AFP, Administradoras de Fondos de Inversión, Fondos para la Vivienda, Compañías de Seguros de Vida, Bancos, Intermediarios de Valores y otras entidades que autorice la CMF, tales como Administradoras General de Fondos.

A partir de octubre de 2008, y en el marco de la Reforma Previsional del primer Gobierno de Michelle Bachelet, se incorpora un nuevo régimen tributario para los aportes de ahorro previsional voluntario (artículo 20 L, letra a) del DL 3.500 de 1980 y el ahorro previsional voluntario colectivo (APVC).

Entonces, de acuerdo a la ley, las personas que elijan ahorrar mediante el régimen tributario en el cual los aportes no se rebajan de la base imponible del impuesto único de segunda categoría²³ recibirán una bonificación o subsidio estatal equivalente al 15% de los aportes que la persona destine para aumentar el monto de su pensión final. No obstante, la bonificación no podrá ser superior a 6 Unidades Tributarias Mensuales (UTM), lo que, a fines de 2022, corresponde a casi \$370 mil.

En caso que la persona retire sus aportes adicionales antes de pensionarse, la institución financiera donde mantiene su APV, girará de la bonificación a la Tesorería General de la República el 15% de los fondos retirados.

²²Más información [aquí](#). Último acceso 3 de febrero, 2022.

²³Como lo indica el Servicio de Impuestos Internos, “el Impuesto Único de Segunda Categoría a los Sueldos, Salarios y Pensiones es un tributo progresivo que se paga mensualmente por todas aquellas personas que perciben rentas del desarrollo de una actividad laboral ejercida en forma dependiente y cuyo monto excede mensualmente las 13,5 UTM”. Para más información, ver [aquí](#). Último acceso 3 de febrero, 2022.

De acuerdo con la ejecución presupuestaria a noviembre de 2022, el Fisco ha destinado \$21.811 millones a Bonificación al Ahorro Previsional Voluntario Art. 20 O. del D.L. 3.500, de 1980, superando levemente el presupuesto asignado para el año.

Como se puede observar en el cuadro 5, a junio de 2022 se registran 2.917.964 cuentas de APV y el 61,2% se han contratado en las AFP, 29,5% en instituciones que ofrecen fondos mutuos, 6,1% en Compañías de Seguro de Vida, 3,2% con Corredores de Bolsa y el margen restante con otras instituciones. El año 2011, se alcanzó 1 millón de cuentas de APV y el 2018 se superaron los 2 millones de cuentas.

Cuadro 5: Distribución cuentas de APV según institución a Junio de 2022

Institución	N° de Cuentas	% del Total
AFP	1.786.423	61,2%
Fondos Mutuos	861.669	29,5%
Compañías de Seguros	176.578	6,1%
Corredores de Bolsa	92.270	3,2%
Administradoras General de Fondos	464	0,02%
Bancos	451	0,02%
Fondos de Inversión	109	0,004%
Total Sistema	2.917.964	100,0%

Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones y la CMF²⁴.

Al observar la participación de mercado según el saldo acumulado en las cuentas de APV (ver Cuadro 6), se puede concluir que de los US\$11.225 millones que involucra este negocio, un 48,2% lo administran las AFP (US\$5.410 millones), un 23% las Compañías de Seguro (US\$2.579 millones), 16,3% los Fondos Mutuos (US\$1.833 millones), 11,9% los Corredores de Bolsa y 0,6% otras instituciones financieras (US\$66 millones). Vale decir, más del 70% de los recursos que existen en las cuentas de APV son administrados por AFP y Compañías de Seguros de Vida.

²⁴Los valores de las columnas "% del Total" no suman 100, a consecuencia de los decimales.

Cuadro 6: Distribución del saldo de las cuentas de APV según institución a Junio de 2022

Institución	Millones de \$	Millones de US\$	% del Total
AFP	\$4.598.893	USD 5.410	48,2%
Compañías de Seguros	\$2.192.490	USD 2.579	23,0%
Fondos Mutuos	\$1.558.368	USD 1.833	16,3%
Corredores de Bolsa	\$1.135.270	USD 1.336	11,9%
Administradoras General de Fondos	\$52.460	USD 62	0,5%
Fondos de Inversión	\$2.829	USD 3	0,03%
Bancos	\$1.163	USD 1	0,01%
Total Sistema	\$9.541.474	USD 11.225	100,0%

Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones y la CMF²⁵. Se considera un valor del dólar de \$850. Las estadísticas en el caso de las AFP consideran los aportes efectuados como depósitos convenidos y cotizaciones voluntarias con anterioridad a la Ley N° 19.768.

En el caso de las AFP Hábitat, Cuprum y Capital administran el 90% del saldo acumulado en APV y depósitos convenidos, liderando Hábitat con 38% del mercado, equivalente a más de US\$2.000 millones. La AFP Provida, a pesar de registrar 21% de las cuentas, administra solo 8% de los saldos totales acumulados.

Por otra parte, al observar la situación de las Compañías de Seguros de Vida, seis empresas (Consortio Nacional, Confuturo, Metlife, Security, Sura y Principal) concentran más del 90% de los saldos acumulados en APV.

Como hemos visto en esta sección, desde el año 2002 el Aporte Previsional Voluntario se ha transformado en un lucrativo nicho de negocios tanto para las AFP, las Compañías de Seguro de Vida y otras entidades financieras. Es un instrumento que entrega beneficios tributarios y de acuerdo con la ejecución presupuestaria a noviembre de 2022, ha significado un desembolso de \$21.811 millones por parte del Estado.

Vale la pena recordar, sin embargo, que dada la estructura de salarios que existe en Chile (donde la mitad de las personas ocupadas tiene un ingreso menor a \$460 mil; Fundación SOL, 2022a) en la práctica este régimen tributario sólo beneficia a unos pocos - quienes tienen capacidad de ahorro- y entre los cuales, se encuentran los mismos empresarios dueños de las entidades que reciben ganancias por ofrecer el APV.

Al mismo tiempo, y en línea con lo que se analizó respecto al Seguro de Invalidez y Supervivencia, el Aporte Previsional Voluntario es un negocio que beneficia a grandes grupos económicos y a empresas internacionales. Tres AFP concentran el 90% del saldo acumulado en APV. De éstas, dos AFP son de capitales extranjeros: Cuprum es controlada por Principal (Estados Unidos) y Capital es controlada por Sura (Colombia). Una AFP (Habitat) tiene control compartido en partes iguales entre capitales nacionales e internacionales: la Cámara Chilena de la Construcción y el conglomerado Prudential; ambas propietarias en partes iguales.

²⁵Los valores de las columnas "% del Total" no suman 100, a consecuencia de los decimales.

Entre las Compañías de Seguros de Vida, seis empresas concentran más del 90% de los saldos acumulados en APV. De éstas, tres son de capital extranjero: Metlife (Estados Unidos), Sura (Colombia) y Principal (Estados Unidos). Por otra parte, tres son de capitales nacionales: La Cámara Chilena de la Construcción tiene propiedad de Confuturo; Pavez Recart, Pavez García y Marín Correa son accionistas mayoritarios de Security; y el grupo Consorcio cuyos accionistas principales son Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña tiene propiedad de Consorcio.

4.4. Servicios de Administración Previsional S.A. (“PREVIRED”)

Servicios de Administración Previsional S.A. (PreviRed), fue creada en el año 2000 y es un portal de Internet para declarar y hacer el pago de cotizaciones previsionales de manera electrónica. Estos servicios son requeridos por empresas, trabajadoras y trabajadores independientes, dueños y dueñas de casa y también por quienes realicen pagos de ahorro voluntario (APV y Cuenta 2). PreviRed comenzó a recibir los primeros pagos de cotizaciones por Internet, el segundo semestre de 2001.

La característica peculiar de este negocio es que opera en condiciones abiertamente monopólicas. No existe en Chile otra institución o empresa que se encargue de recibir y gestionar electrónicamente el pago de las cotizaciones previsionales. Por ello, su negocio es muy grande, ya que mantiene en su red a las AFP, al Instituto de Previsión Social (IPS), a los organismos de previsión de salud (Fonasa e ISAPRES), Cajas de Compensación, Mutuales de Seguridad, la Administradora de Fondos de Cesantía (AFC) y las principales compañías que operan el Ahorro Previsional Voluntario (APV).

La propiedad de PreviRed (ver Cuadro 7) se distribuye en cinco de las siete AFP que existen actualmente en Chile. De acuerdo con las memorias anuales de cada AFP del año 2021, y los estados financieros a septiembre de 2022, la participación accionaria total se dividía en un 37,87% para AFP Provida, un 23,14% es de AFP Hábitat, 22,64% de AFP Capital, un 12,42% es de AFP Cuprum, y el 3,93% restante le pertenece a AFP Planvital. Los porcentajes de distribución de la propiedad de PreviRed se han mantenido constantes en el tiempo.

Cuadro 7: Distribución de la propiedad de PreviRed

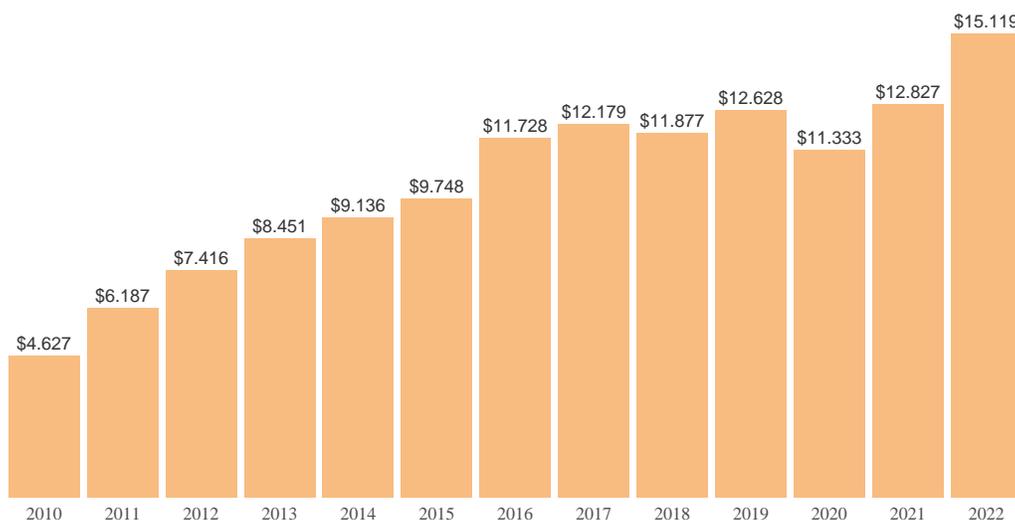
PreviRed	% Acciones
AFP Provida S.A.	37,87%
AFP Hábitat S.A.	23,14%
AFP Capital S.A.	22,64%
AFP Cuprum S.A.	12,42%
AFP Planvital S.A.	3,93%
Total	100,00%

Fuente: Fundación SOL en base a Memorias anuales de las AFP.

Como PreviRed no es una sociedad anónima abierta ni una empresa privada regulada, su información financiera no es de acceso público. Sin embargo, los estados financieros de las AFP y sus filiales sí lo son²⁶, por lo tanto, aquí se pueden encontrar las utilidades finales que reporta esta empresa año tras año. Tal como se puede observar en la Figura 8, mientras en el año 2010 las utilidades fueron de \$4.627 millones, el 2015 se acercaron a los \$10.000 millones y el año 2021 se aproximaron a los \$13.000 millones. Dado que los ingresos ordinarios de la compañía el 2021 fueron de \$30.230 millones, las utilidades representaron un 42,4% de sus ingresos. A diciembre de 2022, se registran utilidades de \$15.119 millones, que son las más altas registradas en el periodo.

²⁶ Información extraída de las memorias anuales de cada AFP, recopiladas y presentadas por la CMF en su página web y de los estados financieros trimestrales publicados también por la Superintendencia de Pensiones.

Figura 8: Evolución de las Utilidades de PREVIRED (2010 a 2022) (en millones de \$ de cada año)



Fuente: Fundación SOL en base a Memorias anuales de las AFP.

Con respecto a las características específicas y la definición de precios de los principales servicios que realiza PreviRed para las AFP, en los estados financieros de septiembre de 2022 de AFP Capital, se puede encontrar un ejemplo detallado²⁷:

- Recaudación Electrónica: “es mensualmente facturado y el costo viene definido por un tarifario en función del volumen de planillas.”
- Centro de Movimientos Históricos: “corresponde a un registro centralizado de los traspasos de los afiliados al sistema de pensiones y cuyo costo se compone por dos variables, cuota de incorporación de UF 175 pagada una única vez y un componente variable cuyo cobro se calcula en función de los registros en el sistema de CMH (plataforma que permite consultar por el historial de movimientos que ha tenido un afiliado).”
- Traspasos Web: “el servicio de traspasos web mensualmente es facturado y su costo se compone por un componente variable en función del volumen de traspasos y un componente fijo calculado en función de la participación de AFP Capital en el mercado.” (p. 29).

Como hemos visto hasta ahora, el sistema de capitalización individual abrió amplios negocios para la administración de rentas vitalicias, seguros de invalidez y sobrevivencia, y aportes previsionales voluntarios. Con la complicidad del Estado, grupos económicos se han visto beneficiados de estos negocios, creando complejas estructuras legales e institucionales para que un mismo grupo pueda participar como AFP y Compañía de Seguro de Vida, y así repartirse las oportunidades lucrativas que el sistema previsional les brinda.

²⁷ Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A. (2022), “Estados Financieros”. Disponible [aquí](#). Último acceso 3 de febrero, 2023.

El análisis que hemos hecho en esta sección respecto a PreviRed nos muestra una nueva arista en esta historia: el Estado ha sido cómplice en transformar algo tan básico como un portal de internet en un nicho de negocios para los grandes grupos económicos. Además, el Estado ha legitimado que este negocio funcione abiertamente como un monopolio y en condiciones extremas de opacidad, pues PreviRed no es una sociedad anónima abierta ni una empresa privada regulada, por lo tanto, ni sus operaciones ni sus informes financieros son de acceso público.

De las cinco AFP que tienen propiedad de PreviRed, sólo una (Habitat) pertenece a una empresa nacional (Cámara Chilena de la Construcción) e internacional (Prudential); mientras que las cuatro restantes pertenecen a conglomerados internacionales: Metlife de Estados Unidos es propietaria de Provida; Sura de Colombia tiene control de Capital; Principal de Estados Unidos es dueña de Cuprum; y Generali de Italia es propietaria de Planvital. En otras palabras, el Estado además de legitimar un negocio monopólico y opaco, ha usado deliberadamente la seguridad social para beneficiar a Compañías de Seguros de Vida internacionales.

4.5. Administradora de Fondos de Cesantía (AFC)

La Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A., AFC Chile, es una sociedad anónima cerrada, cuyo giro único y exclusivo es administrar los fondos denominados Fondo de Cesantía (Cuentas Individuales de Cesantía o CIC) y Fondo de Cesantía Solidario (FCS), y otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece la ley 19.728 sobre el Seguro de Cesantía.

La compañía inició sus operaciones en octubre de 2013 y cubre a todos los trabajadores y trabajadoras regidos por el Código del Trabajo. Actualmente cuenta con 52 sucursales ubicadas en capitales regionales, capitales provinciales y comunas con más de 100.000 habitantes. Además, atiende a través de una Sucursal Virtual en su sitio web y a través de un Centro de Atención Telefónica. Es importante decir que antes del año 2013, la administración del seguro de cesantía estuvo a cargo de “un consorcio conformado por todas las AFP”, denominado “Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. (“AFC en Liquidación”)” (Memoria 2021 AFP Provida, p.91). Esta empresa entró “en operaciones el 1 de octubre de 2002” y “en noviembre de 2016 esta sociedad fue disuelta y liquidada” (Memoria 2021 AFP Provida, p.91).

A diferencia de PreviRed, la actividad de la AFC es fiscalizada por la Superintendencia de Pensiones, existiendo, además, una Comisión de Usuarios establecida en la misma ley y compuesta por representantes de la Central Unitaria de Trabajadores (CUT) y la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC), cuya función es conocer los criterios empleados por la AFC para administrar los Fondos de Cesantía y aquellas otras materias específicas que menciona el texto legal.

La gestión que asume la AFC no la hace ninguna otra empresa u organización, entonces al igual que PreviRed, la Administradora opera bajo condiciones monopólicas. Es por esta razón, que el tamaño de su negocio es básicamente todo el sistema de previsión de cesantía en Chile. A septiembre del año 2022, la AFC registró más de 11 millones de personas afiliadas al Seguro de Cesantía, y el año 2021, realizó 4.305.272 de giros por un monto de \$1,45 billones. Además, la compañía declaró un patrimonio neto de \$12.388 millones y recaudó \$1,58 billones en cotizaciones.

La empresa tiene derecho a cobrar una comisión base de 0,49% anual sobre el saldo de los Fondos de Cesantía, que contempla un premio o castigo de hasta un 10% establecido por la ley y se determina según las rentabilidades obtenidas por cada uno de los fondos (Cuentas Individuales por Cesantía – CIC- y Fondo de Cesantía Solidario- FCS) al compararlas, en semestres móviles, con aquellas obtenidas por las respectivas carteras de referencia definidas en el Régimen de Inversión. Corresponde a comisiones de cargo de los aportantes que son deducidas de los aportes o de los Fondos de Cesantía ²⁸.

Según la Ficha Estadística del Seguro de Cesantía N°63, publicada por la Superintendencia de Pensiones²⁹, a noviembre de 2022, el Fondo de Cesantía de las cuentas individuales administraba activos por US\$8.350 millones y

²⁸El Régimen de Inversión de los Fondos de Cesantía es un texto complementario a la Ley N°19.728, que regula materias de inversión de los Fondos de Cesantía. Su elaboración y actualización está a cargo de la Superintendencia de Pensiones, y una de sus obligaciones es establecer carteras de referencias para determinar el premio o castigo de las comisiones cobradas por la empresa administradora. La diferencia entre la Cartera referencial para el CIC y la Cartera referencial para el FCS .Estará dada por las clases de activos y proporciones en la inversión de cada uno de estos Fondos.”(Superintendencia de Pensiones, 2023c).

²⁹Para más información, ver [aquí](#). Último acceso 3 de febrero, 2023.

el Fondo de Cesantía Solidario acumula un patrimonio de US\$2.529 millones. En total, ambos fondos acumulan un patrimonio de US\$10.879 millones, lo que equivale a 3,8% del PIB de Chile. El peak histórico se alcanzó a mediados de 2019, cuando la suma de ambos fondos alcanzó un valor que superó levemente los US\$13.000 millones, lo que correspondía a casi 5% del PIB de este año.

La AFC le pertenece en su totalidad a cuatro de las siete AFP que existen. Desde su creación en el año 2013, solamente ha habido un cambio de propiedad. Desde ese año hasta el 2016, un 48,6% de la propiedad total de la AFC le pertenecía a BBVA Rentas e Inversiones. Sin embargo, entre 2016 e inicios del 2017, BBVA realizó una negociación con AFP Provida, a través de la cual esta última, adquirió la totalidad de acciones de la AFC que poseía BBVA. Es así como desde ese período hasta la fecha, la propiedad y control de la AFC le pertenece en un 48,6% a AFP Provida, en un 29,4% a AFP Capital, 16,7% es de AFP Cuprum y el 5,3% restante es de AFP Planvital. El Cuadro 8 resume esta información:

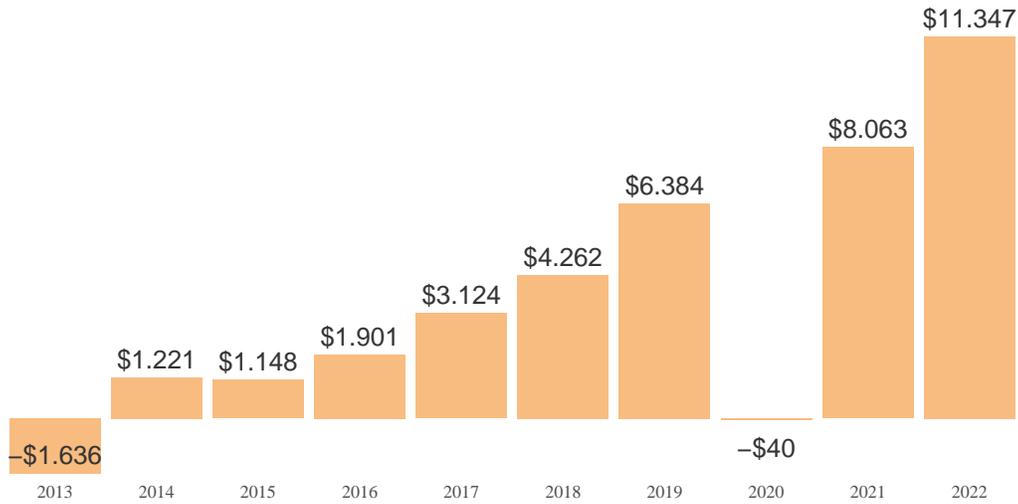
Cuadro 8: Distribución de la propiedad de la Administradora de Fondos de Cesantía

Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A.	% Acciones
AFP Provida S.A.	48,6%
AFP Capital S.A.	29,4%
AFP Cuprum S.A.	16,7%
AFP Planvital S.A.	5,3%
Total	100,0%

Fuente: Fundación SOL en base a estados financieros de las AFC, a septiembre de 2022.

Hasta antes de la pandemia del Covid-19, las utilidades de la AFC crecían año a año. El impacto del coronavirus sobre la economía produjo en su momento peak la destrucción de dos millones de empleos en el trimestre mayo-julio 2020, generando la activación del seguro de cesantía, lo cual afectó considerablemente las utilidades de la compañía. De hecho, el 2020, la AFC registró una pérdida leve de \$40 millones. No obstante, el año 2021, se retomó la tendencia y la empresa presentó ganancias históricas que superaron los \$8.000 millones y a diciembre de 2022 cerró en \$11.347 millones.

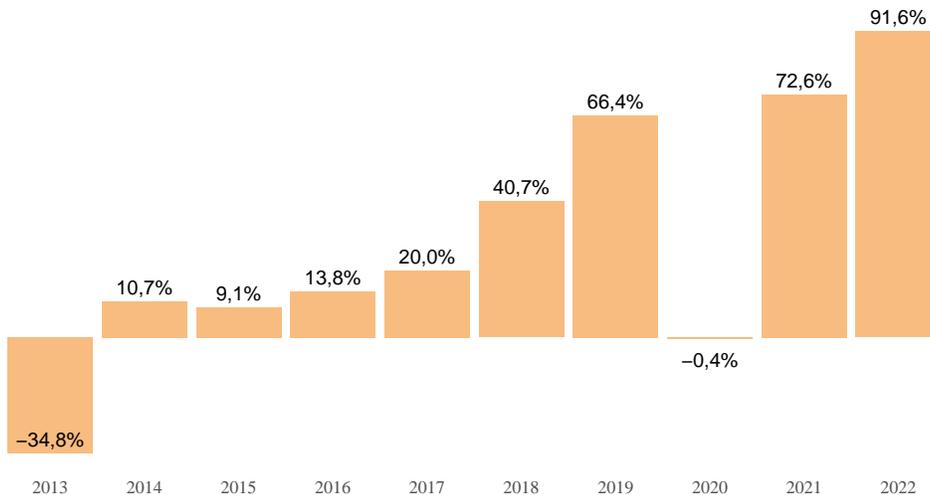
Figura 9: Evolución de las Utilidades de la AFC (2013 a 2022) (en millones de \$ de cada año)



Fuente: Fundación SOL en base a estados financieros de las AFC, a diciembre de 2022.

Con respecto a la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) registrada por la AFC, como se observa en la Figura 10, se reportan retornos negativos solamente el año que comienza la sociedad y el 2020 debido a las consecuencias de la pandemia sobre el empleo. La rentabilidad de la compañía alcanza un 20% el 2017, aumenta exponencialmente a 66,4% en 2019 y llega a valores extraordinarios en diciembre del año 2022 alcanzando un 91,6%.

Figura 10: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de la AFC (2013 – 2022)



Fuente: Fundación SOL en base a estados financieros de las AFC.

En resumen, la nueva estructura de AFC Chile inició sus operaciones el año 2013, teniendo como objetivo administrar los fondos de cesantía, además de otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Seguro de Cesantía. En esos 10 años de funcionamiento, AFC Chile tuvo que hacer frente a los efectos de la pandemia, reportando inéditas pérdidas el año 2020. Estas pérdidas, sin embargo, son marginales en un negocio que ha reportado una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) sobre normal, alcanzando un 20% el 2017, un 66,4% en 2019 y en el año 2022 un 91,6%.

Al igual que PreviRed, los grandes beneficiarios de este negocio son capitales extranjeros. En efecto, sus cuatro dueños son Compañías de Seguro de Vida internacionales; las cuales también tienen propiedad de cuatro AFP: Metlife (Estados Unidos) es propietaria de Provida; Sura (Colombia) es propietaria de Capital; Principal (Estados Unidos) es propietaria de Cuprum; Generali (Italia) es propietaria de Planvital.

4.6. Depósito Central de Valores (DCV)

El negocio del Depósito Central de Valores (DCV) es cumplir con una función de intermediario en las transacciones tanto bursátiles como fuera de la bolsa. Se encarga de procesar y registrar electrónicamente dichas operaciones, para luego coordinar y dar soporte a su proceso de liquidación financiera. El DCV recibe valores de oferta pública de los bancos comerciales, del Banco Central o del propio Gobierno chileno. Además, recibe todos los depósitos de bienes, documentos y contratos que autorice previamente la CMF, para intermediar también ese tipo de operaciones entre las y los depositantes.

El DCV se creó en el año 1993, y en 1995 inició sus operaciones de custodia lo que significó que se llevó a cabo el traslado del 100% de los valores mantenidos en la custodia del Banco Central de Chile a la custodia del DCV, produciéndose un hito central en la historia de la empresa. En 1997, el DCV registró la totalidad de los depósitos de los instrumentos de renta fija y renta variable que se transaban en el mercado, creciendo exponencialmente. En el año 2000, se incorporó a la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América y creó la filial DCV Registros S.A., cuyo objetivo es administrar registros de accionistas de sociedades anónimas y de aportantes de fondos de inversión.

El actuar del DCV está regulado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Desde sus orígenes, la empresa se propuso como misión ser un proveedor de infraestructura de custodia, liquidación y otros servicios complementarios para el mercado de valores, tanto local como internacional. De acuerdo con lo declarado en su Memoria de 2021: *“En su rol de único depósito de valores en el país, se relaciona con todos los participantes del mercado financiero: inversionistas, en su calidad de depositantes mediante el servicio de custodia y la ejecución de instrucciones de transferencia de valores negociados; con los sistemas de pago y sistemas de liquidación, en la tarea de liquidación de valores y en la administración de los registros de accionistas (DCV Registros S.A.). Cuenta con distintas líneas de negocios, entre las cuales destacan custodia nacional (la más relevante), custodia internacional, administración de registros, estadísticas, documentos y garantías”* (p. 29).

Desde 1993, el presidente del Directorio del DCV fue Sergio Baeza Valdés y el gerente general, Fernando Yáñez, quienes luego de 28 años dejaron sus cargos el año 2021, asumiendo Guillermo Tagle y Rodrigo Roblero respectivamente. Baeza, fue presidente de AFP Santa María entre 1981 y 2006 y presidente de la Asociación de AFP durante dos períodos: entre 1986 y 1988 y entre 1991 y 1994. Tagle, en tanto, fue director de AFP Provida y Bansander entre el 2000 y 2008, Presidente del instituto empresarial ICARE entre 2014 y 2015 y Director de la Bolsa Electrónica de Chile y fue Ex presidente del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda y actualmente sigue siendo integrante de este consejo.

Junto con Tagle, en marzo de 2021 asume como directora María Eugenia Wagner, ex subsecretaria de Hacienda del gobierno de Ricardo Lagos, que en 2013 asume como directora de AFP Cuprum, el 2014 como directora de asuntos corporativos de MetLife Chile y desde el 2018 se desempeña como directora de AFP Provida.

En virtud de las características de su negocio y su rol cuasi monopolístico, las operaciones del DCV son considerables. Al cierre del año 2021, administraba en custodia activos por UF 8.852 millones, lo que equivale a US\$365 mil millones (más del 120% del PIB chileno) y registró un total de 2.583.300 transacciones.

Incluso, en el año 2000 (poco tiempo después de su consolidación oficial como DCV), ya mantenía UF 2.434 millones en depósito y alcanzaban ganancias netas equivalentes a \$1.570 millones a precios de fines de 2022.

Con respecto a la propiedad accionaria de la compañía (ver Cuadro 9), se puede observar la participación de dos grandes entidades que poseen el 30% de la propiedad cada una: Inversiones DCV S.A. y la Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A. El restante 40% de la propiedad del DCV se reparte entre pocos agentes: un 23% le pertenece a la Bolsa de Comercio de Santiago; un 10% a DCV Vida S.A., que es una compañía de seguros; un 6,4% a Inversiones Bursátiles S.A., filial de la Bolsa Electrónica de Chile; y finalmente el 0,6% restante lo poseen otros accionistas minoritarios.

Esta estructura de propiedad solamente ha tenido un cambio sustancial desde la creación del DCV. Entre el año 2010 al 2013 la empresa estadounidense de servicios financieros de postventa, DTCC Holdings, tuvo un 10% de las acciones del DCV. Para que esto fuera posible, el porcentaje de participación de los dos principales accionistas bajó de 30% a 27% cada uno, la Bolsa de Comercio bajó de 23% a 21%, DCV Vida S.A. bajó de 10% a 9%, e Inversiones Bursátiles S.A. desde 6% a 5%.

Además de ese cambio, han ocurrido modificaciones mínimas en la distribución del 7% entre Inversiones Bursátiles y otros accionistas, registrándose períodos en que la filial de la Bolsa Electrónica ha tenido el 6% de las acciones y los otros accionistas un 1%.

Cuadro 9: Distribución de la propiedad del Depósito Central de Valores S.A.

Depósito Central de Valores S.A.	% Acciones
Inversiones DCV S.A.	30,0%
Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.	30,0%
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	23,0%
DCV Vida S.A.	10,0%
Inversiones Bursátiles S.A.	6,4%
Otros accionistas	0,6%
Total	100,00%

Fuente: Memoria DCV 2021.

En relación con la propiedad de Inversiones DCV S.A. (ver Cuadro 10), ésta se distribuye principalmente entre cinco de las siete AFP que existen actualmente, las cuales son: AFP Capital con un 23,25%; AFP Provida con 23,14%; AFP Hábitat con 16,41%; AFP Planvital que posee un 13,07%; y, finalmente Cuprum, con el 8,5%. El resto de la propiedad es de Sura Vida S.A. y de BBVA Inversiones Chile S.A. Sura Vida S.A. es parte del Grupo SURA, cuyo accionista mayoritario es SURA Asset Management Chile S.A. quien también es dueño de AFP Capital. Sura Vida S.A. registra un 11,57% de las acciones de Inversiones DCV. BBVA Inversiones Chile S.A., en tanto, tiene propiedad de un 4,06% y antes de la venta de AFP Provida de BBVA a Metlife, estaba vinculado con la primera.

Cuadro 10: Distribución de la propiedad de Inversiones DCV S.A.

Inversiones DCV S.A.	% Acciones
AFP Capital S.A.	23,25 %
AFP Provida S.A.	23,14 %
AFP Hábitat S.A.	16,41 %
AFP Planvital S.A.	13,07 %
Sura Vida S.A (Ex ING Seguros de Vida S.A.)	11,57 %
AFP Cuprum S.A.	8,50 %
BBVA Inversiones Chile S.A (Ex BBVA Pensiones Chile S.A.)	4,06 %
Total	100,00 %

Fuente: Estados Financieros de AFP Provida, septiembre 2022.

Con respecto a la Sociedad Interbancaria (Ver Cuadro 11), ésta es una agrupación controlada en su totalidad por instituciones bancarias chilenas y extranjeras. Más del 80% de las acciones corresponden a Banco Santander, Banco de Chile, Scotiabank e Itaú-Corpbanca.

Cuadro 11: Distribución de la propiedad de Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.

Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.	% Accionario
Banco Santander	29,29 %
Banco de Chile	26,81 %
Banco Scotiabank	15,86 %
Itaú-Corpbanca	9,40 %
Banco BCI	7,03 %
Banco Security	3,60 %
Banco BICE	2,88 %
Banco Internacional	1,44 %
Banco Falabella	1,44 %
Banco JPMorgan	1,29 %
Banco HSBC	0,97 %
Total	100,00 %

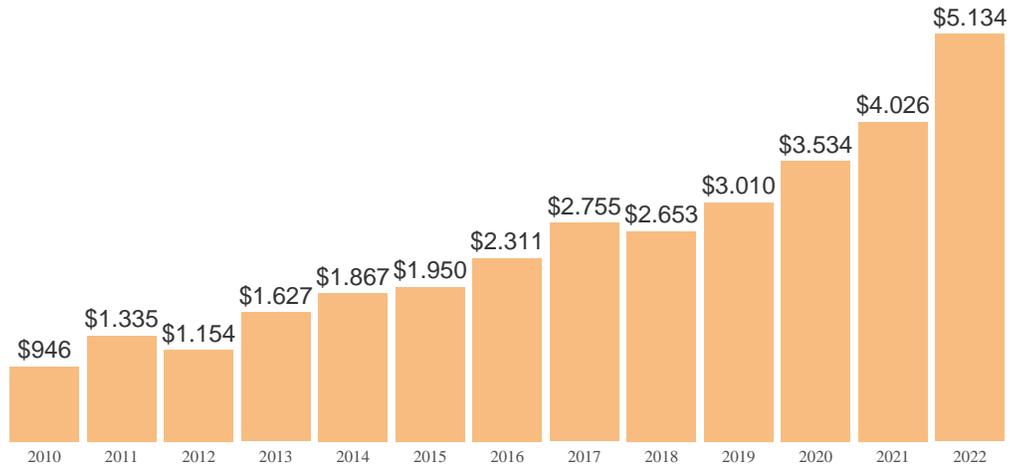
Fuente: Estados financieros de la Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A. a septiembre de 2022, extraídos de la CMF³⁰.

Tal como se describió anteriormente, desde su origen, las ganancias netas del DCV son considerables, y en constante crecimiento. De acuerdo a información extraída de las memorias anuales del DCV (ver Figura 11), entre los años

³⁰Los valores de las columnas "% del Total" no suman 100, a consecuencia de los decimales.

2010 al 2022, las utilidades netas que la institución ha reportado han pasado de \$946 millones a \$5.134 millones, siendo la cifra más alta del periodo.

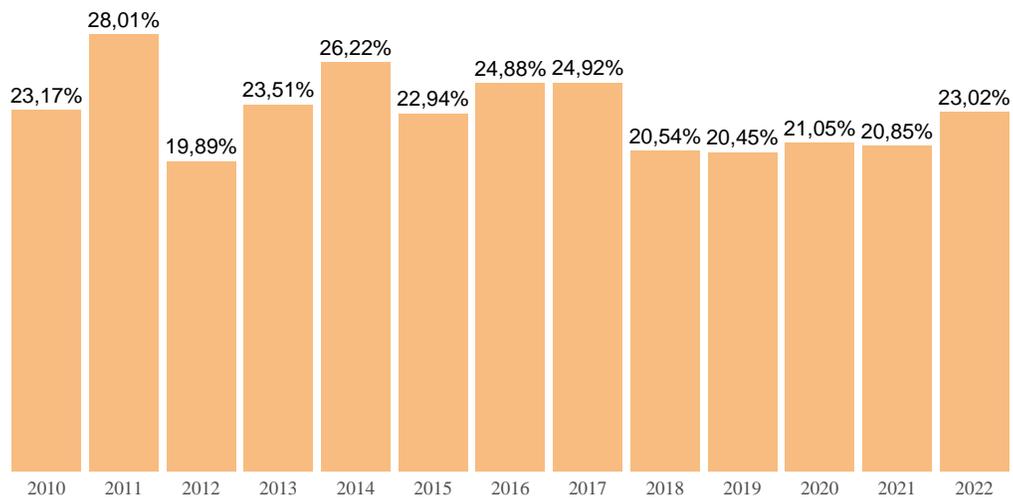
Figura 11: Evolución Utilidades de DCV (2010 a 2022) (en millones de \$ de cada año)



Fuente: Fundación SOL en base a Memorias anuales del Depósito Central de Valores.

Por otra parte, en base a datos publicados por la CMF (ver Figura 12), desde 2010 a 2022, se observa un ROE promedio para el DCV de 23% . Estas rentabilidades son mayores a las obtenidas por las AFP (el ROE promedio de las AFP entre los años 2010 y 2022, hasta el mes de diciembre, fue de 19,02%) y el de las Compañías de Seguros de Vida (que entre los años 2010 y septiembre de 2022, fue de 15,19%).

Figura 12: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) del DCV (2010 – 2022)



Fuente: Fundación SOL en base a datos publicados en la CMF.

De acuerdo con la información publicada en la Memoria de 2021 del DCV, el 26,5% de sus ingresos provienen de instituciones bancarias; un 21% de Corredores de Bolsa; 18,8% de Administradoras Generales de Fondos (AGF); 18,2% de las AFP; 7,6% de Compañías de Seguros de Vida; 2,5% de Compañías de Seguros generales; y el resto de otras sociedades y empresas.

Si nos concentramos solamente en los ingresos por concepto de custodia de valores, el 28,4% proviene de los Bancos; el 27% de las AFP; 19,9% de las AGF; 10,3% de las Compañías de Seguros de Vida; y 7,2% de Corredores de Bolsa, vale decir, más del 92% se concentra en estas cinco instituciones.

En resumen, el Depósito Central de Valores (DCV) es una empresa intermediaria que se encarga de procesar y registrar electrónicamente operaciones financieras, para luego coordinar y dar soporte a su proceso de liquidación. Como tal, es una pieza clave para las AFP y Compañías de Seguro, pero también es una empresa a la que recurren bancos, AGF y corredores de bolsa. Es por esto que los activos custodiados hoy por el DCV equivalen a más del 120% del PIB chileno. Por si fuera poco, la empresa reporta rentabilidades sobre el patrimonio que promedian el 23% entre los años 2010 y 2022.

No es casualidad entonces, que bancos, AFP y Compañías de Seguro de Vida tengan interés en su propiedad. De hecho, como vimos en esta sección, empresarios ligados directamente con las AFP han estado liderando su directorio. Al mismo tiempo, y en línea con lo revisado respecto a PreviRed y las AFC, con la sola excepción de la Cámara Chilena de la Construcción (propietaria de Habitat), Compañías de Seguro de Vida internacionales son las grandes accionistas beneficiadas de las ganancias que les reporta el DCV y aquí, nuevamente, los nombres se repiten: Metlife (Estados Unidos) es propietaria de Provida; Sura (Colombia) es propietaria de Capital; Principal (Estados Unidos) es propietaria de Cuprum; y Generali (Italia) es propietaria de Planvital.

4.7. Síntesis de Resultados

En este capítulo hemos revisado las distintas líneas de negocio que el sistema previsional chileno ofrece a empresas internacionales y grandes grupos económicos de Chile. En términos generales, las AFP y Compañías de Seguro administran activos que equivalen al 77,4% del PIB. Esta labor de administración le ha significado a las AFP ganancias millonarias que medidas a través del indicador ROE (rentabilidad sobre el patrimonio) ha promediado en torno al 19,02% entre los años 2010 y diciembre de 2022. Para el caso de las Compañías de Seguro de Vida, **el ROE ha promediado alrededor del 15,19% entre 2010 y septiembre de 2022.**

Hay tres principales conclusiones que se obtienen cuando se analiza la estructura propietaria de las principales AFP y Compañías de Seguros de Vida beneficiadas de los millonarios nichos de negocio que ofrece el sistema previsional en Chile: **1. Compañías de Seguros de Vida internacionales tienen una significativa presencia en el mercado previsional; 2. Seis grandes grupos económicos chilenos con presencia en las más diversas áreas de la economía se benefician directamente de los nichos del mercado previsional; 3. La acción cómplice del Estado chileno ha propiciado condiciones de mercado opacas y monopólicas en el mercado previsional.**

La presencia de Compañías de Seguros de Vida internacionales es significativa. Prudential (Estados Unidos), Metlife (Estados Unidos), Principal (Estados Unidos), Sura (Colombia), Generali (Italia) y Ohio (Estados Unidos y Canadá) están presentes en este negocio, aunque con diferentes grados de poder. Sumado a esto, algunas de estas mismas compañías tienen propiedad de AFP: Prudential es accionista de Habitat; Metlife de Provida; Sura es dueña de Capital; Principal tiene control sobre Cuprum; y Generali es propietaria de Planvital.

Segundo, al analizar cuáles son los principales grupos económicos chilenos que se han visto beneficiados de los distintos nichos de mercado, aparecen seis estructuras propietarias conformadas por conglomerados que han tenido una histórica presencia en la institucionalidad financiera y previsional en Chile.

Por ejemplo, el **grupo Consorcio cuyos principales accionistas son Fernández-León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña se beneficia de la administración de las rentas vitalicias, el seguro de invalidez y sobrevivencia, y los aportes previsionales voluntarios.** Este grupo es dueño de Consorcio Financiero, un conglomerado con negocios en el ámbito de los seguros de vida y seguros generales, pero también es dueño de un banco y tiene negocios en corredores de bolsa. Por si fuera poco, tiene inversiones en **LarrainVial AssetManagement, Administradora General de Fondos**, cuyo rol es servir de empresa intermediaria en la administración de los fondos de pensiones.

Un segundo grupo nacional beneficiado del negocio previsional es la **Cámara Chilena de la Construcción** a través de su participación en el mercado de las rentas vitalicias, el seguro de invalidez y sobrevivencia, el aporte previsional voluntario, PreviRed y el depósito central de valores. La Cámara Chilena de la Construcción es una asociación gremial de empresarios y tiene propiedad de una AFP (Habitat) y de las compañías de seguros de vida Confuturo y Vida Cámara.

El tercer grupo beneficiado es **Penta**, conformado por los empresarios Carlos Délano y Carlos Lavín. Este grupo reporta ganancias de la administración de las rentas vitalicias y el seguro de invalidez y sobrevivencia. Penta ha estado presente en prácticamente toda la historia del régimen de capitalización individual chileno. Por ejemplo, fue este conglomerado el que se vio beneficiado de la privatización del Instituto de Seguros del Estado durante

la dictadura. Luego, adquirió la empresa Consorcio Nacional de Seguros y parte de la propiedad de AFP Cuprum que años después vendió a la compañía internacional Principal. Sumado a esto, el grupo tuvo la propiedad de un banco y actualmente cuenta con inversiones en los mercados de inmobiliarias, actividades agrícolas, entre otras.

Cuarto, el **grupo Matte** a través de la Compañía Bicecorp, obtiene utilidades de la administración de las rentas vitalicias. Bicecorp es un conglomerado que tiene negocios en otras áreas importantes de la economía como seguros de vida, tecnologías para el mercado financiero (fintech), securitizadoras, la banca, empresas forestales, entre otras.

El quinto grupo que tiene un nicho de negocios en el sistema previsional está conformado por **Pavez Recart, Pavez García y Marín Correa**. Estos empresarios se benefician de la administración del aporte previsional voluntario y las rentas vitalicias. Al igual que el resto de los grupos económicos aquí nombrados, este grupo (reunidos bajo la empresa Security) tiene negocios en los más diversos nichos, incluidos los seguros (generales, de vida, salud, de viaje) además de tener propiedad de un banco, una corredora y una inmobiliaria.

Finalmente, **miembros de la familia Del Río** (con propiedad de la Compañía de Seguros de Vida 4Life) se benefician de la administración del seguro de invalidez y sobrevivencia. A través de la empresa Dercorp, este grupo tiene inversiones en el rubro de los seguros de vida, así como en el negocio del retail, automotriz, pesqueras, inmobiliarias, entre otras.

Una tercera conclusión de este capítulo es que **el Estado ha propiciado condiciones monopólicas y, en algunos casos, de franca opacidad**. La administración de PreviRed, de los fondos de cesantía y del depósito central de valores es monopólica. Con esto, ni siquiera se cumple el supuesto principio básico del capitalismo, que es la competencia, demostrando así la existencia de un mito organizativo en cuanto al funcionamiento del sistema, para el funcionamiento del mercado previsional. Además, no se dispone de información básica de PreviRed al no contar con memorias de acceso libre y público. En otras palabras, esta empresa no cumple ni con un mínimo nivel de transparencia en su actuar.

En los 42 años de funcionamiento del sistema de capitalización individual han sido varias las instancias en que se han reportado conflictos de interés y actos ilegales por parte de las empresas. Como se indicó en la sección anterior, la creación de empresas fantasmas para no pagar impuestos (Weibel, 2020) ha sido un hecho ampliamente conocido por la opinión pública. En esta sección agregamos otras preguntas para quienes tienen interés en investigar potenciales casos ilícitos. Por ejemplo, a la hora de examinar la administración del seguro de invalidez y sobrevivencia, por alrededor de una década hubo prácticamente nula regulación estatal. El Estado permitió que cada grupo económico dueño de una AFP contratara este seguro de manera autónoma y sin ninguna prohibición para que pudiera hacerlo con la compañía de seguro que formara parte de su mismo conglomerado. Veinte años después, luego de la implementación de la reforma previsional del año 2008, se propuso un esquema de licitación de este seguro. Sin embargo, como lo corroboramos durante nuestra investigación, hoy no hay información centralizada y de fácil acceso que transparente los criterios de adjudicación de estos contratos. Del mismo modo, no queda claro por qué el Estado no tiene interés en introducir competencia al mercado previsional. **La administración de PreviRed, de los fondos de cesantía y del depósito central de valores es monopólica y esto levanta legítimas preguntas respecto a los potenciales conflictos de interés que pudieran existir en el sistema.**

5. Fichas de AFP y Compañías de Seguros

De acuerdo a lo presentado en las secciones anteriores, esta investigación tiene como propósito conocer las redes de poder del sistema previsional chileno que, de acuerdo a sus nichos de negocio, se puede encontrar tanto en Administradoras de Fondos de Pensiones como en Compañías de Seguros de Vida.

Esta sección ofrece una síntesis de los principales resultados financieros de dichas compañías, junto a una identificación de directores y directoras con una trayectoria destacada, que dan luces de las redes de poder que les atraviesan. Dicho ejercicio se realiza a través de una serie de fichas por cada una de las compañías que tienen una considerable participación en el negocio previsional. Las especificaciones para la construcción de cada una de estas fichas se pueden encontrar en la Sección 2, referente a la metodología.

El formato de las fichas que presentamos a continuación muestra por cada una de las compañías su perfil y propiedad, cifras relevantes en sus resultados financieros e integrantes de los directorios con trayectoria destacada.

Visualizar de forma desagregada el perfil de las compañías que se vinculan al negocio previsional chileno lleva a una serie de conclusiones que, debido a sus dimensiones, no son abordadas completamente en este informe. Es por eso que, independiente de los hallazgos que presenta esta investigación, ofrecemos una vista panorámica del negocio previsional.

5.1. Ficha N°1: Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A.

Perfil

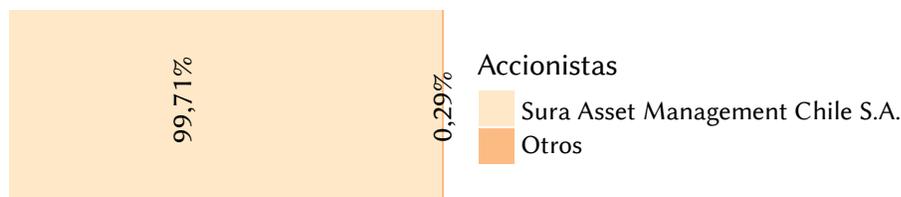


- **Perfil Breve:** El origen de la AFP se remonta al año 1981 cuando el grupo Vial en sociedad con Aetna (EE. UU.) funda las AFP San Cristóbal y Santa María. Esta última se vendió en el año 2000 a la empresa holandesa ING y en 2008, se fusionó con la AFP Bansander (que antes se había fusionado con la AFP Summa). Desde el año 2011 la AFP es controlada por el grupo colombiano Sura.

El grupo Sura tiene presencia en Chile y en varios países de la región. Además, tiene propiedad de la Suramericana (aseguradora), Sura Asset Management (financiera), Bancolombia (banco) y negocios de cementos, energía, alimentos y concesiones viales y aeroportuarias.

Ha protagonizado controversias debido a sus inversiones y a acciones realizadas por el alto mando de la compañía. Fue [demandada por invertir en La Polar](#) en el año 2011, cuando esta ya estaba siendo juzgada por fraude y al borde de la quiebra. También mantuvo inversiones en SQM durante el período 2015-2018, posterior a la [sanción interpuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros](#) (actual Comisión para el Mercado Financiero). Por otro lado, en 2017 salieron a la luz imágenes de directivos de la AFP en una [onerosa fiesta en el Caribe](#), contrastando con las bajas pensiones entregadas por el sistema. Dicha celebración contó con la presencia del gerente general Eduardo Vildósola, quien figura con una sociedad en Panamá, [paraíso fiscal](#).

- **Empresa controladora:** SURA Asset Management Chile S.A.
- **País de la matriz:** Colombia.
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" con participación de un 0,01% cada uno, se encuentran corredores de bolsa como Valores Security, BCI, Santander, Banchile, Larraín Vial, entre otras.

Cifras relevantes

Administra **US\$34.911 millones** en activos, equivalente al **19,8%** del total que controla la industria.

Cuenta con **1.575.544** personas afiliadas equivalente al **13,6%** del total de la industria.

864.562

Número de cotizantes del mes

222.836

Número de pensiones totales pagadas

\$1.150.279

Ingreso imponible promedio cotizantes

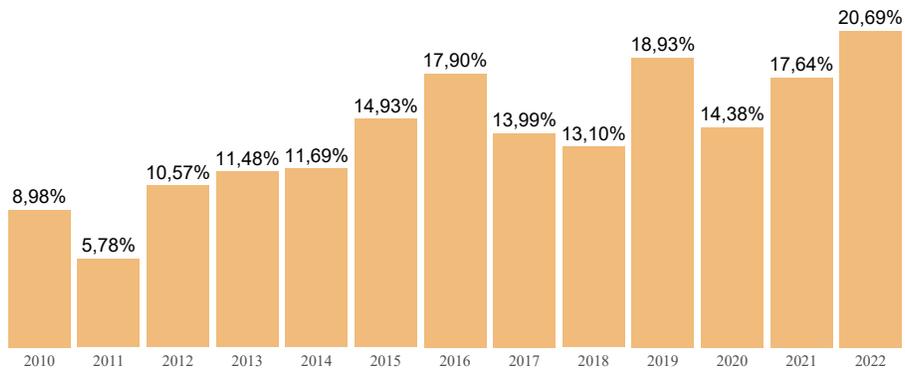
\$985.873 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$208 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Capital



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP Capital.

1,44%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,51%

Comisión APV para personas afiliadas y no afiliadas (anual sobre saldo)

1,25%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,89%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 13,85%.

Directores destacados

Cuadro 12: Directorio 2021 AFP Capital

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Juan Carlos Chomali Acuña	Presidente	\$ 88.440.000
Guillermo Arthur Errázuriz	Vicepresidente	\$ 128.452.000
María Magdalena Aninat Sahli	Directora	\$ 42.900.000
Catalina Mertz Kaiser	Directora	\$ 47.300.000
Germán Concha Zavala	Director	\$ 61.163.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Capital.



JUAN CARLOS CHOMALÍ ACUÑA

Desde abr. 2019

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica, presidente de Capital desde 2019. Socio fundador de la consultora Brain&Brand, tiene una larga trayectoria en el Grupo Santander, en el cual se ha desempeñado como director de país (2014-2018) y gerente general (2012-2013) en Uruguay, gerente general de BANEFE (2011) y distintos cargos directivos en Chile (2000-2009), además de gerente general de la AFP Bansander (1999). También fue presidente de la Asociación de Bancos Privados del Uruguay (2016-2018).



CLAUDIO SKÁRMETA MAGRI

Abr. 2012 - abr. 2021

Economista de la Universidad de Chile. Fue vicepresidente ejecutivo de Servicios Financieros en Almacenes París (2001-2005), gerente general de Santander Chile (1993-1997) e Intendente de Bancos en la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (1986-1989).



GUILLERMO ARTHUR ERRÁZURIZ

Desde abr. 2012

Abogado de la Pontificia Universidad Católica, vicepresidente de Capital desde 2012. Militante y uno de los fundadores de la Unión Demócrata Independiente (UDI), partido político chileno de derecha (1983-actualidad). Fue ministro del Trabajo y Previsión Social (1988-1989), candidato a senador (1989), presidente de la Asociación Gremial de AFP Chile (AAFP) (1999-2014) y presidente de la Federación Internacional de Administradores de Fondos de Pensiones (FIAP). Es autor del libro "Régimen Legal del Nuevo Sistema de Pensiones" (1988).



JUAN CARLOS JOBET ELUCHANS

Abr. 2017 - dic. 2018

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica, fue militante del partido de derecha Renovación Nacional (2010-2018) y ocupó el cargo de presidente de Capital entre 2017 y 2018. Es decano de la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez (2022-actualidad) y ha sido ministro de las carteras de Trabajo y Previsión Social (2013-2014), Energía (2019-2022) y Minería (2020-2022), además de subsecretario de Vivienda y Urbanismo (2011-2012).



GERMÁN CONCHA ZAVALA

Desde abr. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Es profesor de dicha casa de estudios (1994-actualidad) y socio principal del estudio Concha Zavala (2017-actualidad), además de haber integrado el directorio del Metro de Santiago (2018-2022). Fue abogado del estudio Schweitzer & Cía. (2002-2017), integrante del Panel Técnico de Concesiones de Obras Públicas (2011-2014), director de la Fundación Jaime Guzmán (2000-2001) e investigador de Libertad y Desarrollo (1993-1997), centro de estudios vinculado a la derecha chilena.



JOSEPH RAMOS QUIÑONES

Abr. 2012 - jul. 2018

Ingeniero Eléctrico de la Universidad de Columbia (Estados Unidos). Es profesor de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile (1972-1980; 1999-actualidad), de la cual fue decano entre los años 2002 y 2006. Fue director de la Fundación Educacional Minera Escondida, investigador de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO) en el año 1971, economista en el Programa Regional de Empleo para América y el Caribe entre los años 1972 y 1981 y en la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) entre 1982 y 1998, donde llegó a ser director de la División de Desarrollo Productivo y Empresarial. Fue asesor económico principal al ministro de Trabajo y Previsión Social de Chile (1990-1992).

5.2. Ficha N°2: Administradora de Fondos de Pensiones Cuprum S.A.

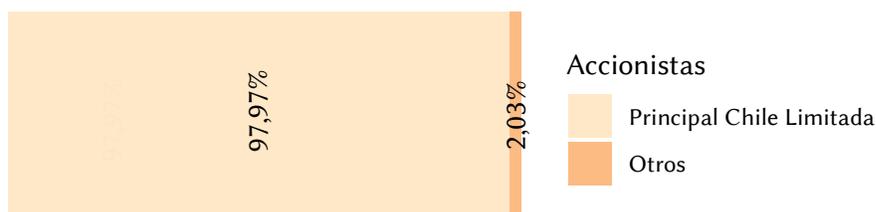
Perfil



- **Perfil Breve:** El origen de la AFP se remonta al año 1981 cuando fue conformada por los supervisores del cobre de CODELCO. El grupo Penta compró la AFP en 1989 y en 2013 la vendió al grupo Principal Financial Group (EE. UU.) con una cuestionada transacción, puesto que la Superintendencia de Pensiones aceptó su fusión con Argentum, una AFP de papel creada por Principal que nunca llegó a operar. Esta fusión le significó al grupo un **beneficio tributario de US\$130 millones**.

En 2009 la Superintendencia de Pensiones detectó pérdidas inexplicables en los traspasos de fondos de 1.445 afiliados a Cuprum, además de ordenar no dar pensiones de invalidez a enfermos de gravedad (Weibel, 2020). Sus inversiones también han traído polémicas, ya que fue sancionada por inversiones ilegales, **donde destaca La Polar**. También mantuvo inversiones en SQM durante el período 2015-2018, **posterior a la sanción puesta por la SVS**. Además, su director Isidoro Palma posee una sociedad en Panamá, declarado **paraíso fiscal**. Principal Financial Group ocupa el lugar 440 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 18.250 millones de dólares.

- **Empresa controladora:** Principal Financial Group, a través de Principal Chile Limitada.
- **País de la matriz:** Estados Unidos.
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" con participación menor a 1%, se encuentran corredores de bolsa como Santander, Banchile, Larraín Vial, entre otras. También destaca la Asociación Gremio Nacional de Supervisores del Cobre, con un 0,07% de participación.

Cifras relevantes

Administra **US\$33.500 millones** en activos, equivalente al **19%** del total que controla la industria.

Cuenta con **589.907** personas afiliadas equivalente al **5,1%** del total de la industria.

406.389

Número de cotizantes del mes

62.571

Número de pensiones totales pagadas

\$1.835.604

Ingreso imponible promedio cotizantes

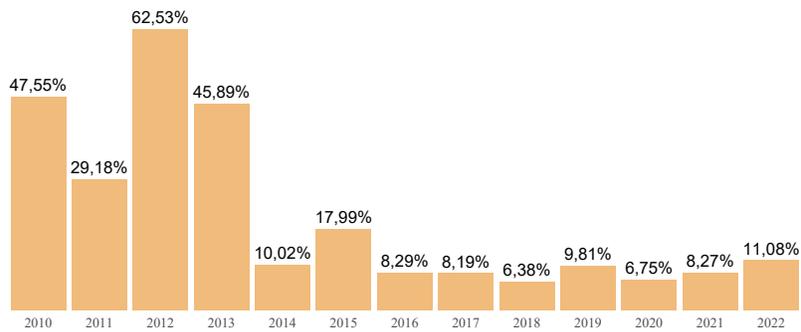
\$1.094.007 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$230MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Cuprum



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP Cuprum.

1,44%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,60%

Comisión APV para personas afiliadas y no afiliadas (anual sobre saldo)

1,25%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,95%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 20,9%.

Directores y directoras destacadas

Cuadro 13: Directorio 2021 AFP Cuprum

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Pedro Atria Alonso	Presidente	No recibe dieta
Andrea Rotman Garrido	Directora	\$ 71.708.000
Juan Eduardo Infante Barros	Director	\$ 53.781.000
Valentín Carril Muñoz	Director	No recibe dieta
Todd Anthony Jablonski	Director	No recibe dieta
Raúl Rivera Andueza	Director	\$ 71.708.000
Raphael Bergoeing Vela	Director	\$ 53.781.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Cuprum.



ISIDORO PALMA PENCO

Feb. 2013 - oct. 2020

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica. Director de la empresa estatal chilena Corporación Nacional del Cobre (CODELCO), cargo en el que fue nombrado durante el mandato de Sebastián Piñera. Fue miembro del Consejo Consultivo del Centro de Gobierno Corporativo de la Universidad Católica y director de numerosas sociedades anónimas, fue socio principal y director ejecutivo de Inversiones y Asesorías Prime desde 1991, vicepresidente Citicorp Chile y Gerente general de inversiones Citicorp Chile (1980-1991). Fue miembro de la Comisión Clasificadora de Riesgo y miembro del Comité de Vigilancia de los fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios. Se desempeñó en Nueva York en la oficina del Banco de Santiago y en la agencia del gobierno Corporación de Fomento de la Producción de Chile (CORFO) entre 1976 y 1980. Tiene trayectoria académica en las instituciones privadas Universidad Adolfo Ibáñez y Universidad Católica.



CARLOS SERGIO BAEZA VALDÉS

Jun. 2010 - Feb. 2013

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica. Participó en la creación del sistema de AFP en la dictadura militar. Fue presidente del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE) entre 1987 y 1989, del Centro de Estudios Públicos (CEP) entre 1984 y 1987, y del Depósito Central de Valores (DCV) entre 1993 y 2021. Ocupó el cargo de presidente de la Asociación de AFP en dos periodos (1986-1988 y 1991-1994). Fue el primer presidente de AFP Santa María (1981-2007), así como también fue presidente de los directorios de ING Seguros de Vida, ING Créditos Hipotecarios e ING Salud.



RAPHAEL BERGOEING VELA

Desde abr. 2019

Economista de la Universidad de Chile, militante del partido de derecha Evolución Política (EVÓPOLI) y actual concejal de la comuna de Providencia (2021-2024). Fue presidente de Metro S.A. (2010-2011) y Superintendente de Bancos e Instituciones Financieras (2011-2014) durante el gobierno de Sebastián Piñera. Se desempeñó como Presidente de la Comisión Nacional de Productividad e Investigador del Centro de Estudios Públicos (CEP). Académico de la Universidad de Chile.

Directores y directoras destacadas



ANDREA ROTMAN GARRIDO

Desde ene. 2016

Economista de la Universidad Católica. Actual consejera de ComunidadMujer, siendo parte de su directorio entre 2002 y 2007, y mentora de esta organización desde hace más de 18 años. Es miembro del grupo de directores del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE) y directora de la escuela privada The Grange School. Ha tenido un amplio recorrido en empresas privadas, siendo gerenta de marketing LAN, Telefónica, ENTEL, CCU, Chilesat, entre otras.



HUGO LAVADOS MONTES

Feb. 2013 - feb. 2018

Economista de la Universidad de Chile y militante del Partido Demócrata Cristiano. Fue ministro de Economía en el gobierno de la expresidenta socialista Michelle Bachelet (2008-2010), también fue Superintendente de Valores y Seguros (1990-1994) y miembro de la Comisión Resolutiva Antimonopolios. En el ámbito académico, fue rector de la Universidad San Sebastián (2014-2018) y docente de la Universidad de Chile y la Universidad de Santiago de Chile. En el ámbito privado, fue Gerente General del Banco Hipotecario Internacional Financiero (1994-1998) y director de la Compañía de Seguros Principal (desde 2019). Ha efectuado asesorías al Banco Mundial y al Banco Interamericano de Desarrollo en materias de reformas y modernización de mercado de valores.



LUIS ERNESTO SILVA BAFALLUY

Abr. 2010 - ago. 2011

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica, militante y uno de los fundadores de la Unión Demócrata Independiente (UDI), partido político chileno de derecha. En 1987 conformó el partido de derecha Renovación Nacional y militó ahí por el resto de su vida. Silva es padre del diputado y ex presidente de la UDI, Ernesto Silva. Fue Profesor del ex candidato presidencial Joaquín Lavín. Tras el golpe militar se hace cargo de la Oficina de Planificación (ODEPLAN), dependiente del poder ejecutivo. Posteriormente fue Gerente General de la Empresa Nacional del Petróleo (1979), de la firma Refractuarios Chilenos S.A. (1983), de la Empresa Eléctrica Pehuenche (ligada a a Endesa) y de la areolínea Ladeco en la que pasa a su Directorio (1986-1989). Aseesoró en materia política a Joaquín Lavín en su fallido intento por ser Diputado y posteriormente fue tesorero de su campaña presidencial en el 2000. Además, se desempeñó como director de la Fundación Miguel Kast y director de la Asociación de AFP. Fue Director y Presidente ISE-Las Américas Seguros de Vida (2001-2003), estuvo ligado a la privatización del ISE. Fue fundador de la Universidad del Desarrollo (UDD) en 1990, en sociedad con los políticos y empresarios Joaquín Lavín, Cristián Larroulet, Federico Valdés y Carlos Alberto Délano. Se desempeñó como rector de esta cada de estudios hasta el día de su muerte, en el año 2011.

5.3. Ficha N°3: Administradora de Fondos de Pensiones Hábitat S.A.

Perfil

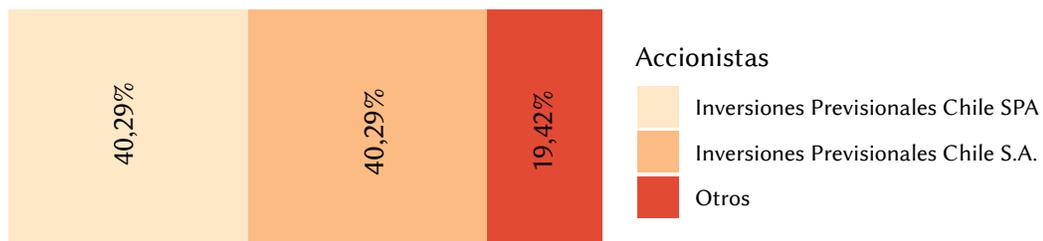


- **Perfil Breve:** La compañía se fundó en 1981 por la Cámara Chilena de la Construcción. Desde el año 2016 la AFP es controlada en partes iguales por la empresa de seguros estadounidense Prudential Financial Inc y la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) a través de Inversiones La Construcción (ILC). En 2013 la AFP se expandió a Perú y en 2019 a Colombia. CChC también controla Confuturo (ver Ficha 5.10), Isapre Consalud, Red Salud, Banco Internacional, CorpSeguros, Vida Cámara (ver Ficha 5.23) y activos de Walmart Chile S.A. a través de 10 centros comerciales “Espacio Urbano”.

Ha sido protagonista de numerosas controversias, como las inexplicables pérdidas detectadas en el traspaso de fondos de sus afiliados (Weibel, 2020), las [inversiones ilegales](#) realizadas en 2008, además de [no vender sus acciones en La Polar](#) después del escándalo de repactaciones unilaterales. En la misma línea, mantuvo inversiones en SQM entre 2015 y 2018, posterior a la sanción impuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros, mientras que su ex presidente Juan Benavides y el ejecutivo Patrick Muzard, mantienen [sociedades en paraísos fiscales](#). Fue multada en 2011 por la Superintendencia de Pensiones debido a [irregularidades cometidas en la cobertura del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia](#) entre 2004 y 2011 y en 2020 por enviar carta a afiliados con “[opiniones improcedentes](#)” respecto al [proyecto de ley de reforma constitucional](#).

Prudential Financial ocupa el lugar 85 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 46.600 millones de dólares.

- **Empresa controladora:** Prudential Financial Inc y Cámara Chilena de la Construcción, a través Inversiones Previsionales Chile SPA e Inversiones Previsionales Chile S.A.
- **País de la matriz:** Estados Unidos y Chile.
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los “otros accionistas” destaca Inversiones Unión Española S.A. con un 3,7% de participación, Banco Santander Chile con un 1,57% y corredores de bolsa como BCI, Banchile, Larraín Vial, Santander, entre otras.

Cifras relevantes

Administra **US\$50.074 millones** en activos, equivalente al **28,4%** del total que controla la industria.

Cuenta con **1.851.073** personas afiliadas equivalente al **15,9%** del total de la industria.

1.019.129

Número de cotizantes del mes

218.168

Número de pensiones totales pagadas

\$1.270.297

Ingreso imponible promedio cotizantes

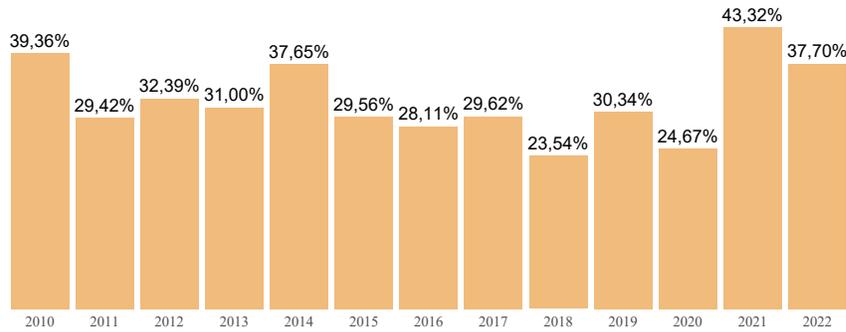
\$1.659.414 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$349 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Hábitat



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP Hábitat.

1,27%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,55%

Comisión APV para personas afiliadas y no afiliadas (anual sobre saldo)

0,95%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,95%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 32,1%.

Directores y directoras destacadas

Cuadro 14: Directorio 2021 AFP Hábitat

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Cristián Rodríguez Allendes	Presidente	\$ 5.860.000
Mauricio Zanatta*	Vicepresidente	-
Cristóbal Villarino Herrera	Director	\$ 10.716.000
Mario Vela Berrondo*	Director	-
Viviana Judith Chaskielberg*	Directora	-
Sergio Urzúa Sosa	Director	\$ 107.265.000
María Ximena Alzérreca Luna	Directora	\$ 76.485.000
Gustavo Vicuña Molina	Director	\$ 64.316.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Hábitat.

* Director/a no figura con un monto en la dieta percibida por el cargo que ocupa.



MARÍA TERESA INFANTE BARROS

Abr. 1995 - abr. 2013

Economista de la Pontificia Universidad Católica. Hermana de Antonio Infante Barros, militante del Partido por la Democracia (PPD) y exsubsecretario de Salud del gobierno de Ricardo Lagos (2005). Fue cercana al movimiento gremial desde su juventud y en los primeros años de la dictadura trabajó en el departamento de estudios de la Oficina de Planificación (ODEPLAN), liderada por Miguel Kast. Tuvo una pausa para cursar su magíster en economía en la Universidad de Chicago (EE.UU), se reincorporó a la ODEPLAN y luego pasó a la oficina de planificación del Ministerio de Educación Pública. Posteriormente, aún en dictadura, se desempeñó como Subsecretaria de Previsión Social (1985-1990) y Ministra del Trabajo y Previsión Social (1989-1990). Se convirtió en empresaria y consultora a través de la firma de asesorías Infante y Asociados.



JUAN BENAVIDES FELIU

Abr. 2014 - abr. 2019

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Fue nombrado presidente de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (Codelco) por el expresidente de centroderecha Sebastián Piñera (2018-2022). Se vinculó laboralmente con su profesor Juan Obach, un reconocido empresario con quien trabajó en el grupo Banco Hipotecario de Chile (BHC) y luego en el Banco Sud Americano. En 1988 pasó a Anagra, empresa de alimentos del empresario y exministro de la dictadura Fernando Léniz. En 1994 asumió la gerencia general de CMR Chile y, dentro del mismo grupo, a fines del 2004 pasó a ocupar la gerencia general corporativa de Falabella. Posteriormente fue director de Farmacias Ahumada, sancionado por la Superintendencia de Valores y Seguros en 2010, en el contexto del caso de Colusión de las Farmacias.

Directores y directoras destacadas



JOSÉ ANTONIO GUZMÁN MATTA

Sept. 1990 - abr. 2014

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile, cercano al partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI). Casado con Eugenia Cruzat Amunátegui, prima del empresario Manuel Cruzat Infante. Inició su carrera en el mundo de la construcción en la empresa Moller y Pérez-Cotapos. En 1980 fundó Guzmán y Larraín (G&L) junto a Juan Larraín Doggenweiler y en 1989 alcanzó la presidencia de la Cámara Chilena de la Construcción, cargo que dejó en 1990 para ser presidente de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC), gremio que agrupa a los principales empresarios del país. Fue presidente del holding Enersis (actual Enel) y Endesa (Empresa Nacional de Electricidad), ambos vinculados al sector eléctrico.



HERNÁN VALDÉS CORREA

Director Suplente abr. 2016-Dic. 2016

Abogado del estudio Claro y Cía. Yerno de Cristián Zegers (director del diario El Mercurio). Ha sido identificado como uno de los directores de AFP que nunca han cotizado en una AFP*.



KLAUS SCHMIDT-HEBBEL DUNKER

Abr. 2010 - nov. 2016

Economista de la Pontificia Universidad Católica y militante del partido de derecha Evolución Política (EVÓPOLI). Fue asesor del Ministerio de Hacienda en el gobierno de Michelle Bachelet (2009) y presidente del Comité Financiero Asesor del mismo ministerio durante el gobierno de Sebastián Piñera (2011). Fue gerente de investigación del Banco Central de Chile, director del departamento económico de la OECD y profesor del Instituto de Economía de la Universidad Católica.



JOSÉ MIGUEL GARCÍA

Abr. 2013 - abr. 2019

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile. Gerente de la Constructora García, empresario inmobiliario, forestal y agrícola de la región de La Araucanía. Fue director y consejero nacional de la Cámara Chilena de la Construcción y presidente de CorpAraucanía (2001-2005). Fue designado por la expresidenta socialista Michelle Bachelet para conformar el Consejo Ciudadano de Observadores del Proceso Constituyente, en el fallido intento de 2015 por cambiar la Constitución del país.

* Hernán Valdés entre los directores que nunca han cotizado en una AFP (últ. visita 01-12-2022).

5.4. Ficha N°4: Administradora de Fondos de Pensiones Modelo S.A.

Perfil



- **Perfil Breve:** Esta AFP se creó en el año 2010 y su mayor accionista es la sociedad Inversiones Atlántico Limitada conformada por la familia Navarro Haeussler. Andrés Navarro Haeussler es la persona natural con más acciones de la sociedad y es dueño de la empresa de tecnología Sonda.

Ha sido protagonista de diversas controversias, como las pérdidas inexplicables en el traspaso de fondos de sus afiliados (Weibel, 2020). Además, su exdirector [Juan Pablo Coeymans mantiene una sociedad en las Islas Vírgenes Británicas](#), conocido paraíso fiscal. En 2020 fue multada por prestar un [servicio web “deficiente y demoroso”](#) en el contexto de los retiros de los fondos previsionales, mientras que en 2021 fue sancionada con la mayor multa de la historia de la Superintendencia de Pensiones por [reiteradas faltas a la entrega de información](#).

- **Controlador:** Familia Navarro Haeussler, a través de Inversiones Atlántico Ltda.
- **País de la matriz:** Chile.
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$9.697 millones** en activos, equivalente al **5,5%** del total que controla la industria.

Cuenta con **2.477.209** personas afiliadas equivalente al **21,3%** del total de la industria.

1.254.630

Número de cotizantes del mes

20.535

Número de pensiones totales pagadas

\$883.339

Ingreso imponible promedio cotizantes

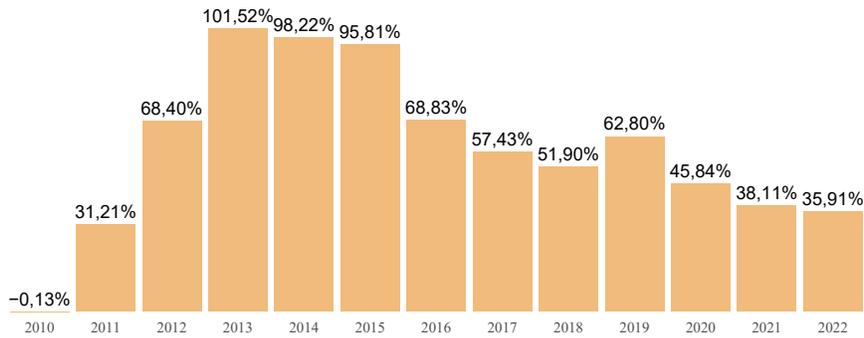
\$341.639 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$72 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Modelo



Fuente: Fundación SOL, en base a Estados Financieros AFP Modelo.

0,58%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,50%

Comisión APV para personas afiliadas y no afiliadas (anual sobre saldo)

1,20%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,60%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 58,1%.

Directores destacados

Cuadro 15: Directorio 2021 AFP Modelo

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Ricardo Edwards Vial	Presidente	\$ 33.753.000
Juan Enrique Coeymans Avaria	Vicepresidente	\$ 24.180.000
Gonzalo Velasco Navarro	Director	\$ 16.877.000
Felipe Matta Navarro	Director	\$ 14.711.000
Eduardo Vidal Pérez	Director	\$ 34.711.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Modelo.



FELIPE MATTA NAVARRO

Desde abr. 2011

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Amigo personal del empresario y expresidente de la República, Sebastián Piñera, y sobrino del empresario y accionista de AFP Modelo, Andrés Navarro. Fue director de Administración y Finanzas en Sonda, empresa de tecnologías de la información controlada por Andrés Navarro (1996-2004). Es fundador de Chile Ventures, empresa de inversión de capital (2016-actualidad).



JUAN ENRIQUE COEYMANS AVARÍA

Desde abr. 2017

Ingeniero Civil de Industrias de la Pontificia Universidad Católica. Tío de Juan Pablo Coeymans Moreno, también director de AFP Modelo. Fue presidente del Metro Valparaíso S.A., parte de directorio de la Empresa Portuaria Talcahuano San Vicente, de DICTUC S.A, Empresa de Ferrocarriles del Estado y de la Radio Chilena S.A. Actualmente es Presidente del Panel de Expertos del Transporte Público y Profesor de Ingeniería de la Universidad Católica.



RICARDO EDWARDS VIAL

Abr. 2011 - abr. 2017; desde nov. 2019

Abogado de la Universidad Finis Terrae. Responsable de las áreas legales de las distintas empresas del grupo Factotal (FT Trade Financial Corp.), ligado a servicios financieros. Desde 1998 a 2003 fue abogado del Banco del Desarrollo, Banco Sudameris y Banco de Chile.



JUAN PABLO COEYMANS MORENO

Abr. 2017 - sept. 2020

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Sobrino del también director de AFP Modelo, Juan Enrique Coeymans Avaria e hijo de Luis Alberto Coeymans Avaria, presidente de Klein and Clinton Investment, que opera bajo la jurisdicción de las Islas Vírgenes Británicas. En esta firma también participan su madre María Teresa Moreno Valenzuela (tesorera) y su hermano Luis Felipe Coeymans Moreno (secretario). Es casado con María José Navarro Betteley, hija de Andrés Navarro. Fue Representante Legal y Gerente General de la AFP Modelo (2010-2016).



PABLO IZQUIERDO WALKER

Abr. 2011 - nov. 2019

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile. Fundador de empresas I-Med y Autentia, vinculadas a Sonda. Fue director de Azul Azul (2013-2015), sociedad anónima propietaria del Club de fútbol Universidad de Chile.



GONZALO VELASCO NAVARRO

Desde abr. 2015

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Sobrino de Andrés Navarro.

* Las redes de Felipe Matta Navarro (últ. visita 01-12-2022.)

5.5. Ficha N°5: Administradora de Fondos de Pensiones PlanVital S.A.

Perfil



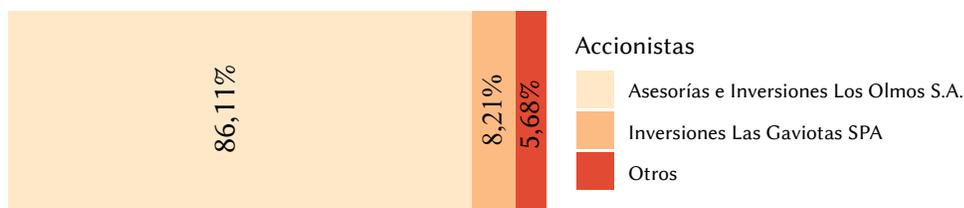
- **Perfil Breve:** El origen de la AFP se remonta al año 1981 con el grupo Cueto-Martínez. En el año 2003 AFP Magister se fusionó con la AFP Planvital y, a lo largo de esos años, ocurrieron otras nueve fusiones con AFPs que ya no están vigentes (Invierta, Qualitas, Valora, Previpan, Concordia, Armoniza, Futuro, Aporta y Fomenta). Desde el año 2001 la AFP es controlada por el grupo italiano Generali.

Fue multada en 2011 por la Superintendencia de Pensiones debido a [irregularidades cometidas en la cobertura del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia](#) entre los años 2004 y 2011, además de llevar a cabo [inversiones ilegales con fondos de sus cotizantes](#).

La AFP mantuvo en secreto por más de una década a quienes se beneficiaban de Atacama Investments Ltd., sociedad controladora de PlanVital ubicada en Islas Vírgenes Británicas. En 2016 se dieron a conocer los nombres, destacando la familia Saval Bravo (Laboratorios Saval) y González Alemany. Finalmente, con los [Pandora Papers se revelaron los esquemas tributarios](#) usados para repartir dividendos.

El grupo Generali ocupa el lugar 160 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 31.360 millones de dólares.

- **Empresa controladora:** Assicurazioni Generali a través de Asesorías e Inversiones Los Olmos S.A.
- **País de la matriz:** Italia.
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" destacan Inversiones Soria SpA (2,28%) y corredores de bolsa con una participación menor a 1%, como Itaú, Sura, Bice, Santander, entre otras.

Cifras relevantes

Administra **US\$7.405 millones** en activos, equivalente al **4,2%** del total que controla la industria.

Cuenta con **1.647.606** personas afiliadas equivalente al **14,2%** del total de la industria.

767.789

Número de cotizantes del mes

73.746

Número de pensiones totales pagadas

\$863.017

Ingreso imponible promedio cotizantes

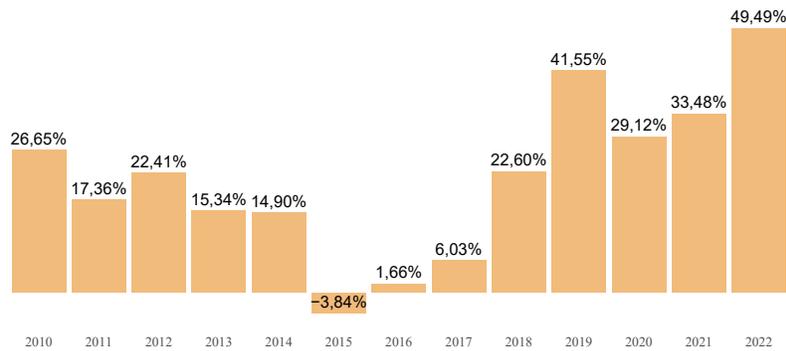
\$194.209 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$41 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP PlanVital



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP PlanVital.

1,16%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,0%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,16%

Comisión APV para personas afiliadas (anual sobre saldo)

0,64%

Comisión APV para personas no afiliadas (anual sobre saldo)

0,16%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 21,3%.

Directores destacados

Cuadro 16: Directorio 2021 AFP PlanVital

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Alfredo Francesco Luigi Orelli	Presidente	\$ 230.394.000
Óscar Andrés Spoerer Varela	Vicepresidente	\$ 246.852.000
Andrea Rabusin	Director	\$ 91.467.000
Javier Marín Estévez	Director	\$ 91.467.000
Cristian Pizarro Goicochea	Director	\$ 229.310.000
Lorenzo Ioan	Director	\$ 91.467.000
Mario García	Director	\$ 125.924.000
Federico Morosi	Director	\$ 91.467.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP PlanVital.



ALFREDO FRANCESCO LUIGI

Desde abr. 2011

Abogado por la Universidad de Fribourg (Suiza). De nacionalidad suiza, es presidente del directorio de PlanVital desde 2011. Fue vicepresidente senior para América Latina en el grupo Credit Suisse (1977-1984) para luego pasar al Banco de la Svizzera Italiana (BSI), donde actualmente se desempeña como Consejero Senior para América Latina (1985-actualidad). BSI es controlador indirecto de PlanVital y está vinculado con los escándalos del Banco del Vaticano y con el jefe de inteligencia del expresidente de Perú Alberto Fujimori.



ANDREA BATTINI

Dic. 2015 - abr. 2019

Licenciado en Ciencias Actuariales de la Universidad de Trieste (Italia), es el gerente general de PlanVital desde 2019 y fue director de esta AFP entre 2017 y 2019 en representación de Generali. Anteriormente trabajó en Generali (Italia) como actuario (1996-2001), en el Grupo Banorte-Generali (México) como director de la división de seguros (2002-2013) y como gerente general de la división de pensiones (2010-2013), además de presidir el Comité de Pensiones de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (2010-2013) y en Generali (Ecuador) como gerente general (2014-2019).



ÓSCAR ANDRÉS SPOERER

Desde abr. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica, vicepresidente del directorio de PlanVital desde 2011 y director de la Asociación Gremial de AFP Chile (AAFP). Es socio fundador de Spoerer & Valdés Abogados, secretario del directorio de Cruzados SADP (empresa responsable de los intereses económicos y financieros del Club Deportivo Universidad Católica) y está casado con la hija de Ricardo González, quien fue controlador indirecto de PlanVital (grupo González Alemany).



CRISTIÁN MARCEL PIZARRO GOICOCHEA

Desde abr. 2008

Agente de aduanas, director de PlanVital desde 2001. Es director ejecutivo de la Agencia de Aduanas Pizarro-COMEX (1983-actualidad) y el restaurante Café Turri (2006-actualidad).



RODRIGO DÍAZ DE VALDÉS

Nov. 2011 - abr. 2013

Abogado de la Pontificia Universidad Católica, director titular y director suplente de PlanVital entre 2008 y 2016. Forma parte en la oficina en Chile de la firma Baker McKenzie (Estados Unidos), es profesor asistente de la Facultad de Derecho de la Universidad Católica y árbitro del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara Chilena de Comercio. Ha asesorado a importantes entes estatales en Chile, como el Ministerio Secretaría General de la Presidencia, Ministerio de Educación y a la Corporación Nacional del Cobre, entre otros. Además, ha colaborado como autor en el centro de estudios Libertad y Desarrollo, vinculado a la derecha chilena.



JAVIER MARÍN ESTÉVEZ

Desde abr. 2019

Licenciado en derecho de la Universidad de Deusto (España). Es director de BBVA Continental (Perú), grupo en el cual ha ocupado distintas funciones en Estados Unidos, España, México, Suiza y Perú desde 1983. Destaca en particular el cargo de gerente general en la AFP Horizonte de Perú (2001-2006).

5.6. Ficha N°5: Administradora de Fondos de Pensiones Provida S.A.

Perfil

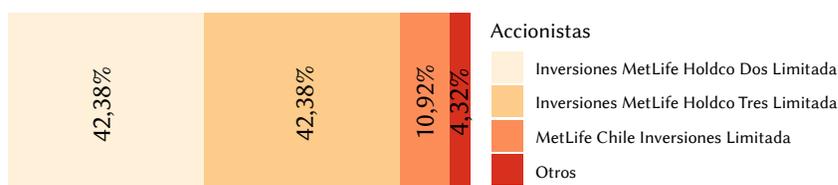


- **Perfil Breve:** Desde el año 2013 la AFP es controlada por MetLife, compañía creada en el año 1868 en EE. UU. que se dedica a la industria aseguradora y financiera. Sin embargo, el origen de la AFP se remonta al año 1981 cuando el grupo Cruzat-Larraín (conformado por Manuel Cruzat y Fernando Larraín Peña) funda la AFP ProVida. En esa época, ambos empresarios también [fundaron la AFP Alameda](#). La AFP Provida se vendió después a diferentes empresas: primero Bankers Trust (EE. UU.), luego CorpGroup (grupo Saieh) y finalmente Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. de España (BBVA).

Ha protagonizado una serie de controversias, destacando su irregular fusión con la AFP "de papel" Acquisition, ambas controladas por Metlife, que le permitió acceder a [US\\$288 millones en beneficios tributarios](#). Por otro lado, se comprobó que ejecutivos de la AFP ordenaban evitar que afiliados obtuvieran pensiones de invalidez cuando enfermaran de gravedad, además de detectarse pérdidas inexplicables en traspasos de fondos, incluso, hubo traspaso sistemático e ilícito de datos personales de afiliados al Banco BBVA, controlador de la AFP en ese momento. Finalmente, fue sancionada por la Superintendencia de Pensiones por inversiones ilegales, donde destaca [GNL Quintero](#).

MetLife ocupa el lugar 74 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 57.390 millones de dólares.

- **Empresa controladora:** Grupo MetLife, a través de Inversiones MetLife Holdco Dos y Tres Limitada.
- **País de la matriz:** Estados Unidos.
- **Directorio 2021:**
- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" con participación menor a 1%, se encuentran corredores de bolsa como Itaú, Consorcio, Santander, Banchile, Bice, BCI, entre otras.

Cifras relevantes

Administra **US\$39.671 millones** en activos, equivalente al **22,5%** del total que controla la industria.

Cuenta con **2.782.164** personas afiliadas equivalente al **24,0%** del total de la industria.

1.335.566

Número de cotizantes del mes

399.386

Número de pensiones totales pagadas

\$901.115

Ingreso imponible promedio cotizantes

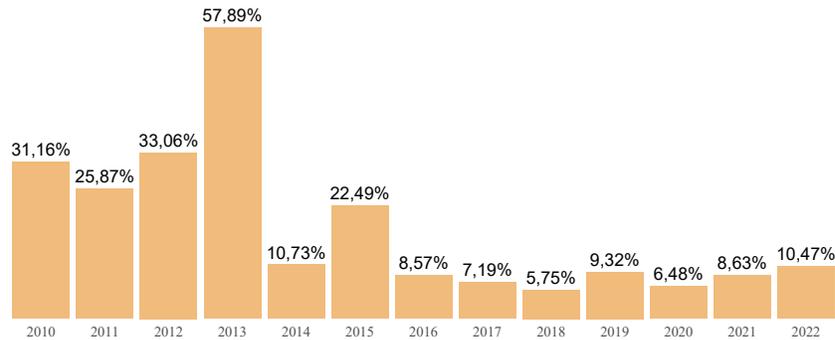
\$2.029.156 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2010-2022

\$427 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Provida.



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP Provida.

1,45%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,20%

Comisión APV para personas afiliadas (anual sobre saldo)

1,25%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,56%

Comisión APV para personas no afiliadas (anual sobre saldo)

0,20%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 18,3%.

Directores y directoras destacadas

Cuadro 17: Directorio 2021 AFP Provida

Nombre	Cargo
Víctor Hasi Sabal	Presidente
Jorge Carey Tagle	Vicepresidente
María Cristina Bitar Maluk	Directora
Jorge Antonio Marshall Rivera	Director
María Eugenia Wagner Brizzi	Directora

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Provida.

La compañía no cuenta con información desagregada de las dietas percibidas por el directorio. Sin embargo, el valor por concepto de "total remuneración directorio" (que incluye dietas y honorarios) para el año 2021 asciende a los \$820 millones.



JORGE CAREY TAGLE

Desde sept. 2015

Abogado de la Pontificia Universidad Católica y militante del partido de derecha Renovación Nacional (RN). Es el socio principal del estudio de abogados Carey y Cía. Ha desempeñado diversos cargos en empresas privadas como Minera Quebrada Blanca, Celulosa Arauco, Empresa de Servicios Sanitarios del Bio-Bío (Essbio), Moneda Chile Fund, Telecom Celular (hoy Entel PCS), Compañía de Cervecerías Unidas (CCU) e ING. Fue director de Centro de Estudios Internacionales de la Universidad Católica y ha participado de organizaciones como el Hogar de Cristo, Cámara Chileno Norteamericana de Comercio (AmCham) y el Consejo Nacional de Televisión de Chile (CNTV). Fue director del Instituto Libertad, centro de estudios ligado a su partido político.



MARÍA CRISTINA BITAR MALUK

Sept. 2015 - abr. 2022

Economista de Dartmouth College (Estados Unidos). Es sobrina de Sergio Bitar, ex ministro de Estado de los gobiernos de Ricardo Lagos, Michelle Bachelet y Salvador Allende. Fundó el movimiento político de centroderecha "Independientes en Red" que apoyó la candidatura de Sebastián Piñera y fue jefa de la campaña presidencial del ex candidato Joaquín Lavín en 2005. Es consejera del Centro de Estudios Libertad y Desarrollo (vinculado a la derecha chilena) y de la agrupación de empresarias Comunidad Mujer. Miembro del Círculo de Marketing del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE) y directora de la Cámara Chilena Norteamericana de Comercio (AmCham), Un Techo Para Chile, Newmont (la empresa de oro más grande del mundo) y socia de Azerta (una de las agencias de comunicaciones estratégicas más grandes del país). Fue jefa del Departamento APEC de la Dirección Económica del Ministerio de Relaciones Exteriores en el gobierno de Frei Ruiz-Tagle (1994-1996) y asesora del ministro de Hacienda en el gobierno del Aylwin (1992-1994).

Directores y directoras destacadas



JORGE MARSHALL RIVERA

Desde sept. 2015

Economista de la Universidad de Chile y militante del Partido por la Democracia (PPD), ligado a la centroizquierda chilena. Fue Subsecretario y luego Ministro de Economía (1990-1993) en el gobierno de Patricio Aylwin, además de ser consejero y vicepresidente del Banco Central de Chile (1993-2003) y vicepresidente del Banco Estado (2004-2008). Participó en el equipo que elaboró el programa del primer gobierno de la expresidenta socialista Michelle Bachelet. Fue director del Instituto de Políticas Públicas Expansiva/UDP y decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Andrés Bello. Fue elegido presidente de la Cámara Marítima y Portuaria de Chile (2014).



MARÍA EUGENIA WAGNER

Desde jul. 2018

Economista de la Pontificia Universidad Católica y militante del Partido Demócrata Cristiano (PDC). Fue Subsecretaria de Hacienda del gobierno del expresidente socialista Ricardo Lagos y directora de la Empresa de Ferrocarriles del Estado (2000-2006). Se desempeñó como asesora y jefa de finanzas de la pesquera Friosur (1988-1991), directora de Planificación y Desarrollo del Hogar de Cristo (2008-2009), presidenta del directorio de la Casa de Moneda de Chile (hasta 2010) y directora de Asuntos Corporativos de MetLife (Matriz de MetLife Compañía de Seguros y ProVida) (2014). Fue directora del Depósito Central de Valores (DCV) (2021-2022).



ROBERTO MÉNDEZ TORRES

Abr. 2019 - oct. 2020; DS desde oct. 2020

Ingeniero de la Pontificia Universidad Católica, vinculado al círculo cercano del expresidente Sebastián Piñera*. Fue fundador y presidente ejecutivo de Adimark, empresa del grupo GfK que entre 2006 y 2017 se dedicaba a hacer encuestas de evaluación de gobiernos y otros temas políticos y electorales. Además, se desempeñó como director y vicepresidente del Directorio de Banco Santander Chile por más de 20 años, fue Presidente del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE), vicepresidente del Directorio de Unversia Chile y parte del Consejo Asesor de Fundación Paz Ciudadana.



OSVALDO PUCCIO HUIDOBRO

Director suplente desde sept. 2015

Abogado por la Pontificia Universidad Católica, militante del Partido Socialista de Chile y ex miembro del Movimiento de Izquierda Revolucionaria. Hijo de Luis Osvaldo Puccio Giesen, quien fue secretario personal del expresidente Salvador Allende. Se ha desempeñado como embajador en Austria (1994-2000), Brasil (2003-2005) y España (2006-2008) en los gobiernos de los expresidentes Eduardo Frei Ruiz-Tagle, Ricardo Lagos y Michelle Bachelet. Fue Ministro Secretario General de Gobierno de Ricardo Lagos (2005). Entre 2012 y 2013, fue miembro del directorio de Pampa Calichera, una de las empresas de Julio Ponce Lerou, quien fue yerno del dictador Augusto Pinochet.

* Perfil de Roberto Méndez Torres y Adimark (últ. visita 01-12-2022.)

5.7. Ficha N°7: Administradora de Fondos de Pensiones Uno S.A.

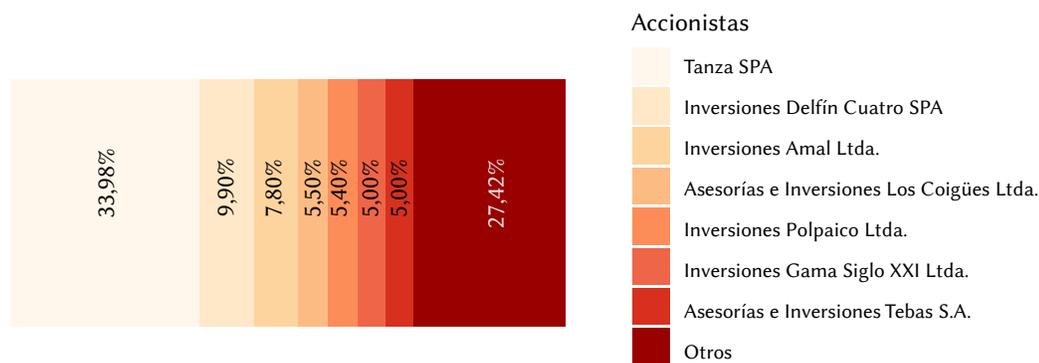
Perfil



- Perfil Breve:** La AFP se creó en el año 2019 y su mayor accionista es [Ignacio Álvarez](#), quien se desempeñó como gerente general de AFP Cuprum y está casado con la hija del empresario José Said, Isabel Said, familia que cuenta con inversiones en empresas como Parque Arauco, Embotelladora Andina, Scotiabank, entre otras. El matrimonio fundó Tanza SpA junto a los hermanos de Álvarez: José Manuel y Juan Antonio (cuñado de Isabel Said).

Es la AFP de más reciente creación y la única de la industria que no forma parte de la Asociación de AFPs.

- Controlador:** Familia Álvarez-Said, a través de Tanza SpA.
- País de la matriz:** Chile.
- Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Uno.

Nota: Entre los "otros accionistas" destacan Inversiones Santa Isabel (2,91%), Inversiones Clones (2,85%), De los Reyes Inversiones (2,7%), entre otros.

Cifras relevantes

Administra **US\$1.058 millones** en activos, equivalente al **0,6%** del total que controla la industria.

Cuenta con **688.478** personas afiliadas equivalente al **5,9%** del total de la industria.

320.182

Número de cotizantes del mes

1.417

Número de pensiones totales pagadas

\$756.449

Ingreso imponible promedio cotizantes

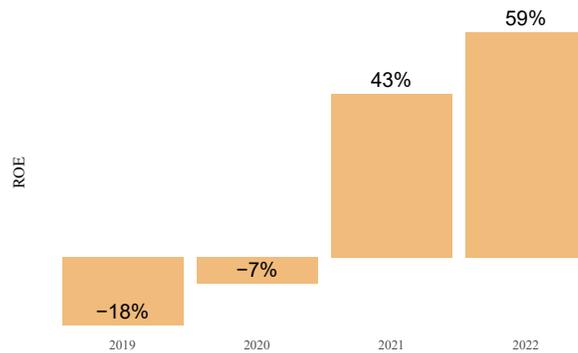
\$13.515 MILLONES

Utilidad acumulada periodo 2019-2022

\$230 MILLONES

Utilidad diaria promedio periodo 2019-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de AFP Uno



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales AFP Uno.

0,69%

Comisión por Administración de Cuenta Obligatoria (mensual sobre remuneración imponible)

0,50%

Comisión APV para personas afiliadas (anual sobre saldo)

1,20%

Comisiones por Retiros Programados y Renta Temporal (mensual sobre pensión)

0,70%

Comisión APV para personas no afiliadas (anual sobre saldo)

0,60%

Comisión por Cuenta 2 de Ahorro Voluntario (anual sobre saldo)

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2019-2022 corresponde a 19,4%.

Directores y directoras destacadas

Cuadro 18: Directorio 2021 AFP Uno

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Mario Ignacio Álvarez Avendaño	Presidente	\$ 136.459.000
Hugo Fernando Ovando Zalazar	Vicepresidente	\$ 51.501.000
Felipe Eduardo Aldunate Anfossi	Director	\$ 14.356.000
Pablo Andrés Arze Romani	Director	\$ 8.017.000
Claudia Andrea Verdugo Celedón	Directora	\$ 7.839.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 AFP Uno.



MARIO IGNACIO ÁLVAREZ

Desde mar. 2019

Ingeniero Comercial por la Pontificia Universidad Católica, presidente y fundador de UNO en 2019. Es director de la AFP peruana Prima (2015-actualidad), profesor de la Universidad Católica y Universidad de los Andes (1994-actualidad), es parte del Círculo de Negocios y Finanzas del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas ICARE (2007-actualidad) y miembro del Consejo Consultivo del Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda (2010-actualidad). En su trayectoria laboral destacan pasos por el Banco Santander (1993-1999), CitiBank (2000-2003) y AFP Cuprum, donde se desempeñó como director de inversiones (2003-2009) y director ejecutivo (2009-2015).



VERÓNICA MIES MORENO

Mar. 2019 - ene. 2021

Ingeniera Comercial por la Universidad Adolfo Ibáñez. Es profesora de la Universidad Católica (2010-actualidad), directora docente del Instituto de Economía de la misma casa de estudios (2017-actualidad), integrante del Grupo de Política Monetaria (2017-actualidad) y de la Comisión Nacional de Productividad (2017-actualidad). Anteriormente fue investigadora del Banco Central (2000-2004) y analista de CB Capitales (1999-2000).



SANTIAGO RAFAEL TRUFFA SOTOMAYOR

Director Suplente desde jun. 2021

Ingeniero Civil Industrial por la Universidad de Chile, es director suplente de UNO desde 2021. Se desempeña como Profesor de la Universidad de los Andes (2019-actualidad) y director de la Sociedad Chilena de Políticas Públicas (2022-actualidad). Anteriormente ha sido profesor visitante de la Universidad de Tulane en Estados Unidos (2017-2019), asesor del Ministerio de Hacienda (2008-2011) y operador financiero en AFP Cuprum (2007-2008).



CLAUDIA VERDUGO CELEDÓN

Desde jun. 2021

Ingeniera Comercial de la Pontificia Universidad Católica, directora de UNO desde 2021. Cuenta con amplia experiencia en consumo masivo y marketing en retail, ha sido lobbista de Farmacias Ahumada y forma parte de la Red Mujeres Alta Dirección.



HUGO FELIPE OVANDO ZALAZAR

Desde mar. 2019

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica, vicepresidente de UNO desde 2019. Anteriormente fue gerente general de Forus (2016-2018), empresa ligada a la familia Swett que opera cadenas de vestuario como Hush Puppies o Columbia, y trabajó en CCU (2000-2018), donde llegó a ser gerente general de Cervecería CCU.



MARÍA MONSERRAT NOVA RADIC

Directora Suplente desde jun. 2021

Abogada por la Universidad Adolfo Ibáñez, directora suplente de UNO desde 2021. Es directora de la auditora Deloitte (2022-actualidad) y se desempeñó como abogada en el estudio legal Carey (2011-2022), firma que ha asesorado a la Empresa Nacional del Petróleo, la salmonera Nova Austral y la familia Paulmann, entre otros.

5.8. Ficha N°8: BICE Vida Compañía de Seguros S.A.

Perfil

BICEVIDA



- Perfil Breve:** La compañía fue fundada en el año 1993 bajo el nombre de Allianz BICE como una alianza entre Bicecorp (del grupo Matte) y la multinacional alemana Allianz, hasta que en el año 1999 Bicecorp adquirió el 100% de participación. En el año 2004 **BICE adquirió la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A.**, que era controlada por la Cámara Chilena de la Construcción. Esta entidad gremial, a través de la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (INVESCO) se quedaría con las **acciones de RBS Chile Seguros de Vida S.A.** en el año 2009. Posteriormente, en marzo de 2019 BICE **absorbe el negocio de rentas vitalicias** de SURA, compañía que en 2011 había comprado los negocios de ING, firma de nacionalidad holandesa que fue dueña de AFP Capital y Aetna.

Bicecorp es un conglomerado con negocios en seguros de vida, rentas vitalicias, fintech, securitizadora, un banco, entre otros.

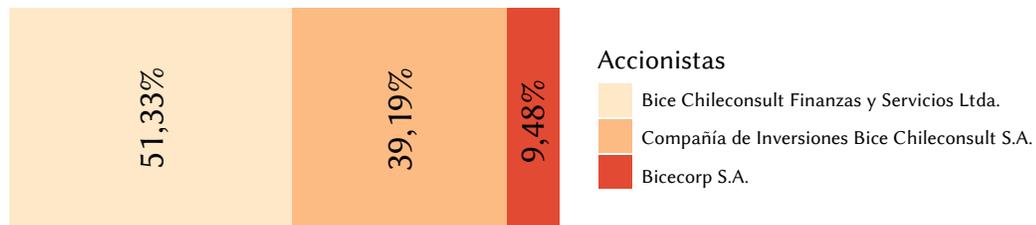
- Empresa controladora:** BICE, a través de Bice Chileconsult Finanzas y Servicios Ltda.
- País de la matriz:** Chile.
- Directorio 2021:**

Cuadro 19: Directorio 2021 BICE

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Juan Eduardo Correa	Presidente	\$ 50.200.000
Kathleen C. Barclay	Directora	\$ 35.900.000
Rodrigo Donoso	Director	\$ 35.900.000
Juan Carlos Eyzaguirre	Director	\$ 35.900.000
Bernardo Fontaine	Director	\$ 17.700.000
José Miguel Irrarrázaval	Director	\$ 35.900.000
Vicente Monge	Director	\$ 35.900.000
Sergio Ovalle	Director	\$ 35.900.000
Demetrio Zañartu	Director	\$ 35.900.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (BICE).

- Estructura de propiedad:**



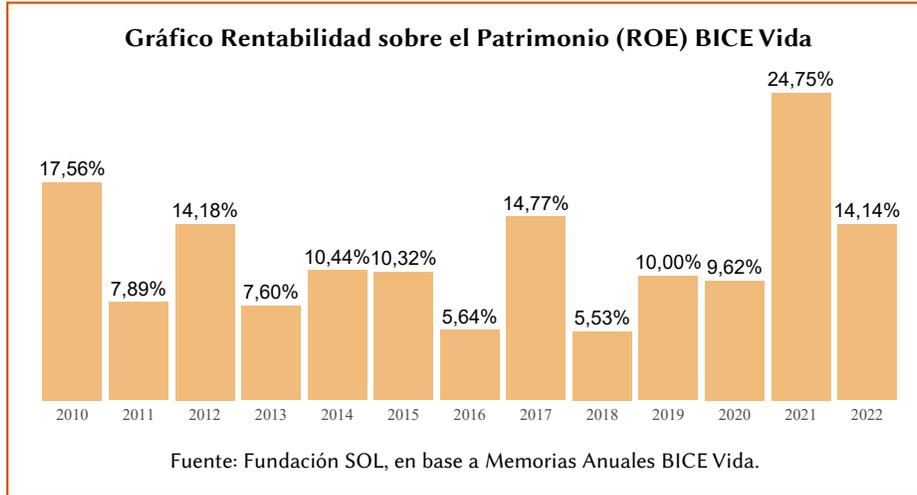
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$6.531 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **9,7%** del total de la industria.

\$617.310 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

\$130 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 11,7%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$389 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 0,0% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por RBS a través del contrato N°1 (2009-2010) y BICE Vida a través del contrato N°3 (2012-2014) en coaseguro con Penta Vida, contrato N°4 (2014-2016) y contrato N°5 (2016-2018).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 20: Rentas Vitalicias totales de BICE Vida (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	53.225	11,7%
Invalidez	8.397	14,7%
Viudez y orfandad	20.662	13,2%
Otras	1.492	12,0%
TOTAL	83.776	12,3%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores y directoras destacadas



BERNARDO MATTE LARRAÍN

Jul. 2009 - may. 2011

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Hijo de Eliodoro Matte Ossa, histórico accionista de la papelera CMPC. En términos políticos fue opositor al gobierno de la Unidad Popular y fue militante del Partido Nacional, miembro del movimiento paramilitar fascista Patria y Libertad y cofundador del Movimiento de Unión Nacional junto a su amigo Andrés Allamand. Posterior a la dictadura se acercó al partido de derecha Renovación Nacional (RN). Dentro de su carrera en el ámbito empresarial creó la AFP Summa, que años después sería vendida a Santander Chile. Es uno de los fundadores del Instituto Libertad, centro de estudios ligado a Renovación Nacional. Entre los años 2000 y 2004 fue director de Televisión Nacional de Chile (TVN), designado por el expresidente socialista Ricardo Lagos. Actualmente es presidente de Banco BICE y BICECORP y director de Entel, Empresas CMPC y Forestal O'Higgins S.A.



VICENTE MONGE ALCALDE

Desde oct. 2019

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ha construido su carrera en torno a la banca y servicios financieros, desempeñándose en el Banco Edwards, JPMorgan y Banco en Chile. Fue director de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF) (2000-2013) y miembro del Consejo Consultivo del Ministerio de Hacienda con el exministro Felipe Larraín (durante el gobierno del expresidente de centroderecha Sebastián Piñera). Actualmente es director de Banco BICE, BICECORP S.A., Gasco, entre otras empresas. Es consejero del Instituto de Ciencia y Familia de la Universidad de los Andes y presidente de la Fundación Camino, que hospeda en Santiago a jóvenes con cáncer que provienen de otras regiones de Chile.



PATRICIO CLARO GREZ

Jul. 2009 - abr. 2016

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Fue miembro de varios directorios, destacando Banco Osorno, Banco Santiago, Depósito Central de Valores (DCV), Compañía Sudamericana de Vapores, Cristalerías de Chile, Parque Arauco, IANSA (2012-2018) y Sonda, empresa de tecnologías de la información controlada por Andrés Navarro. Dentro de BICE, fue director del Banco y BICECORP (2011-2014).



RENÉ JAVIER LEHUEDÉ FUENZALIDA

Oct. 2019 - abr. 2020

Constructor Civil de la Pontificia Universidad Católica. En el año 2002 ingresó a Banco BICE como Gerente General hasta el 2011, fecha en la que asume como director de Banco BICE y BICECORP (hasta 2022). Además, fue director de diversas empresas entre las que destacan Puerto Lirquén S.A., Puerto Central S.A. y Sonda (2017-2020), empresa de tecnologías de la información controlada por Andrés Navarro.



BERNARDO FONTAINE TALAVERA

May. 2011 - jul. 2021

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Es hijo de Arturo Fontaine Aldunate, director del diario El Mercurio (1978-1982) y embajador de Chile en Argentina (1984-1988). Ha sido director y ejecutivo de diversas empresas, entre las que destacan Falabella y La Polar en la industria del retail, la aerolínea LAN y el banco Citibank (actual Banco Edwards Citi, a partir de su fusión con el Banco de Chile). Fue elegido Convencional Constituyente por el distrito 11 de la Región Metropolitana, cargo al que postuló como independiente en cupo del partido de derecha Renovación Nacional. Defensor de la campaña "con mi plata no", favorable al actual modelo de AFP.



KATHLEEN COLLINS BARCLAY

Oct. 2019 - abr. 2022

Bachelor of Science de la Universidad de Georgetown (Estados Unidos). Trabajó en Chase Manhattan Bank (hoy J.P. Morgan Chase & Co.) en Nueva York, Londres y Santiago. Es directora de Austral Capital, Geomar S.A. BICECORP (hasta 2022) y Banco BICE. Es presidenta de la Fundación Panamericana del Desarrollo, directora de la Fundación Adolfo Ibáñez y de la Universidad Adolfo Ibáñez, consejera del Centro de Estudios Públicos (CEP), directora de la Cámara Chilena Norteamericana de Comercio A.G. (AmCham) y de la Asociación de Cámaras de Comercio en América Latina y el Caribe (AACCLA).

5.9. Ficha N°9: CN Life Compañía de Seguros de Vida S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** Desde el año 2002 la compañía es controlada por Consorcio Financiero, cuyos principales accionistas son Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña. Sin embargo, el origen de CN Life se remonta al año 1990 cuando fue fundada por la familia Marín bajo el nombre de Convida Compañía de Seguros de Vida S.A. Entre los años 1997 y 2002 la compañía fue controlada por Continental Assurance (aseguradora de EE. UU.).

Consorcio Financiero es un conglomerado con negocios en seguros de vida, seguros generales, corredores de bolsa y un banco.

- Empresa controladora:** Grupo Consorcio, a través de Consorcio Inversiones Ltda.
- País de la matriz:** Chile.
- Directorio 2021:**

Cuadro 21: Directorio 2021 CN Life

Nombre	Cargo
Marcos Büchi Buc	Presidente
Cristian Arnolds Reyes	Director
Bonifacio Bilbao De Raadt	Director
José Antonio Garcés Silva	Director
Juan Hurtado Vicuña	Director
Pedro Hurtado Vicuña	Director
Juan José Mac-Auliffe Granello	Director
Jorge Rodríguez Grossi	Director
Felipe Silva Méndez	Director

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (CN Life).

La compañía no cuenta con información desagregada de las dietas percibidas por el directorio. Sin embargo, el valor por concepto de "dieta de directorio" y "dieta comité de directores" para el año 2021 asciende a los \$130 millones.

CN Life comparte el mismo directorio que la Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (Ver Ficha 5.11).

- Estructura de propiedad:**



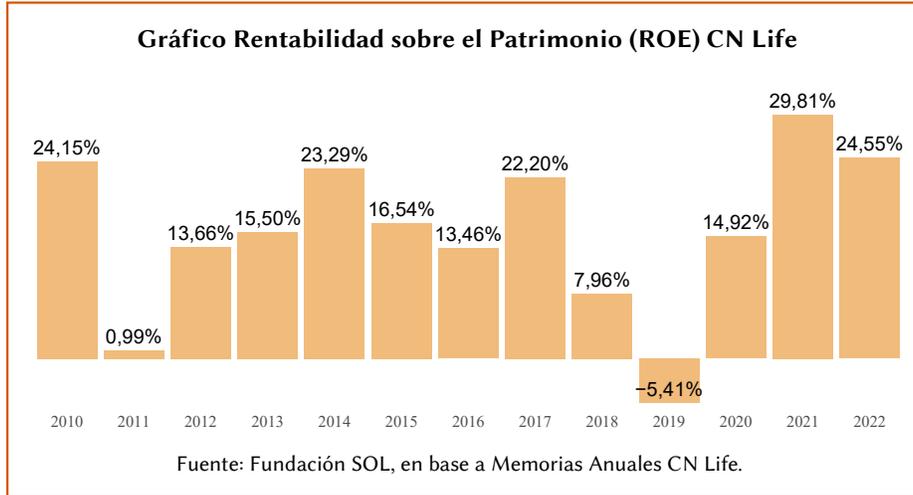
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$36 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **0,1%** del total de la industria.

\$220.812 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

\$47 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 15,5%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$77.580 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 6,3% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por CN Life a través del contrato N°3 (2012-2014), N°4 (2014-2016), contrato N°5 (2016-2018), contrato N°6 (2018-2020), contrato N°7 (2020-2021) y contrato N°8 (2021-2022).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 22: Rentas Vitalicias totales de CN Life (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	7.044	1,5%
Invalidez	930	1,6%
Viudez y orfandad	3.224	2,1%
Otras	220	1,8%
TOTAL	11.418	1,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



CARLOS LARRAÍN PEÑA

Abr. 2010 - abr. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Hermano del empresario Fernando Larraín Peña y militante del partido político de derecha Renovación Nacional. Fue concejal de la comuna de Las Condes durante cuatro periodos y senador por la Región de Los Lagos (2011-2014), designado en reemplazo de su compañero de militancia Andrés Allamand cuando este asumió el cargo de Ministro de Defensa Nacional. Fue presidente de Renovación Nacional entre los años 2006 y 2014.



HERNÁN BÜCHI BUC

Abr. 2010 - dic. 2015

Ingeniero Civil en Minas de la Universidad de Chile. Durante la dictadura fue ministro director de la Oficina de Planificación Nacional (1983-1984) y ministro de Hacienda (1985-1989). Durante la primera elección post-dictadura fue candidato presidencial del conglomerado de derecha Democracia y Progreso. Ha sido director y presidente de empresas, entre las que destacan Luchetti, Quiñenco (matriz de la familia Luksic), Falabella y Soquimich. En 1990 fundó el centro de estudios Libertad y Desarrollo, vinculado a la derecha chilena. En 2014 lanzó el medio digital El Líbero. Actualmente es profesor y presidente del consejo directivo de la Universidad del Desarrollo.



MARCOS BÜCHI BUC

Desde dic. 2014

Ingeniero Civil Estructural de la Universidad de Chile. Hermano del también director Hernán Büchi Buc. Ha ocupado cargos en diversas empresas vinculadas al área energía y minería, entre las que destacan la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO), y las empresas eléctricas Guacolda y Chilquinta. En el área sanitaria, destacan sus cargos en la Empresa de Servicios Sanitarios de Valparaíso (ESVAL), Aguas del Valle, Aguas del Altiplano, Aguas Araucanía y Aguas Magallanes. Además, entre los años 2000 y 2003 fue Presidente de la Asociación de Aseguradores de Chile A.G.



JORGE RODRÍGUEZ GROSSI

Desde nov. 2018

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Político militante del Partido Demócrata Cristiano (PDC) con una reconocida trayectoria en cargos estatales, siendo Ministro de Economía en dos oportunidades (2001-2006 y 2017-2018), Presidente del Banco Estado (2015-2017), Presidente Empresa de Ferrocarriles del Estado (2007-2010), Ministro de Energía (2001-2006), Ministro de Minería (2001-2002), Presidente Ejecutivo de Codelco (1994), Subsecretario de Hacienda (1991-1994) y Subsecretario de Desarrollo Regional (1991). En el ámbito privado ha ocupado cargos en diversas empresas, entre las que destacan Eléctrica Guacolda (1997-2001), Guacolda Energía (desde 2011) y AES GENER (2007-2011).



JUAN HURTADO VICUÑA

Desde abr. 2010

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile. Ha ocupado el cargo de presidente de las siguientes empresas: Empresa Nacional de Telecomunicaciones, Sociedad Punta del Cobre, Explorator Resources, El Espino y Entel PCS Telecomunicaciones. Además, fue director de empresas como Nextel del Perú, Consorcio Financiero y Cía. Nacional de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros. Su hermano Pedro Hurtado Vicuña también figura en la nómina de directores de Consorcio y CN Life (abr. 2011-actualidad).



CRISTIÁN ARNOLDS REYES

Desde jun. 2018

Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica. Fue presidente de la Isapre Vida Tres y Gerente General del Banco Consorcio y del Grupo Fernández León. Además, fue presidente de Isapre Banmédica (2015-2018) y director de inmobiliaria El Almendral (matriz con la que controlan Entel y Pucobre, junto a la familia Matte), Help, Colmédica Medicina Prepagada, Cimenta Administradora General de Fondos y Pacífico entidad prestadora de salud.

5.10. Ficha N°10: Compañía de Seguros Confuturo S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** El origen de esta compañía se remonta al año 1989 cuando se funda la Sociedad Compensa Compañía de Seguros de Vida S.A. Entre los años 1996 y 2013 la compañía estuvo controlada por CorpGroup Interhold y Mass Mutual (EE. UU.), desde entonces es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) a través de Inversiones La Construcción (ILC). En 2019 la compañía [informó su fusión](#) con CorpSeguros S.A.

Además de Confuturo ILC tiene participación en la propiedad de AFP Hábitat Chile-Perú, Isapre Consalud, Red Salud, Banco Internacional, CorpSeguros y Vida Cámara Chile-Perú. En 2016 adquirió activos de Walmart Chile S.A. a través de la compra de 10 centros comerciales "Espacio Urbano".

- Empresa controladora:** Inversiones la Construcción (ILC) de la Cámara Chilena de la Construcción, a través de Inversiones Confuturo.
- País de la matriz:** Chile.
- Directorio 2021:**

Cuadro 23: Directorio 2021 Confuturo

Nombre	Cargo
Nicolás Gellona Amunátegui	Presidente
Juan Etchegaray Aubry	Director
Sebastián Claro Edwards	Director
Jennifer Soto Urrea	Directora
Fernando Siña Gardner	Director
José Ignacio Amenábar Montes	Director
Alejandro Ferreiro Yazigi	Director

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Confuturo).

La compañía no cuenta con información desagregada de las dietas percibidas por el directorio. Sin embargo, el valor por concepto de "remuneración total del directorio" para el año 2021 asciende a los \$740 millones.

- Estructura de propiedad:**



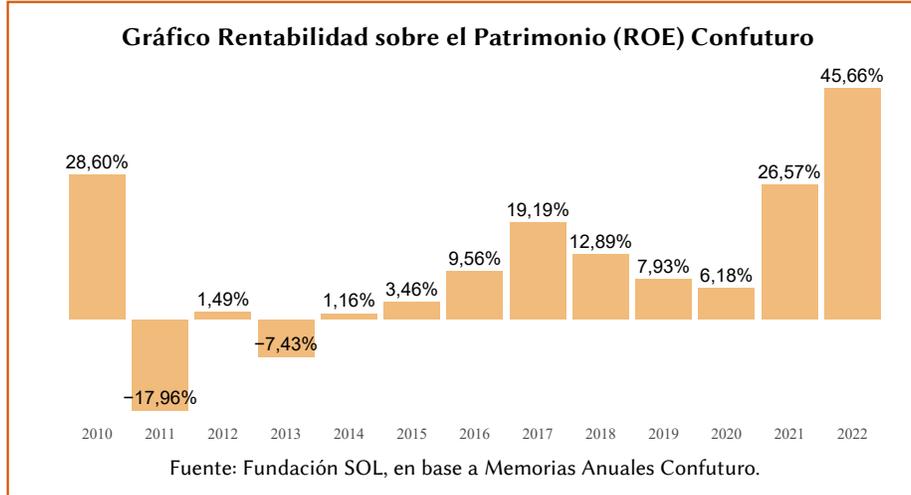
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$6.367 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **9,4%** del total de la industria.

\$639.162 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

\$135 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 10,6%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$182.397 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 14,7% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Confuturo a través del contrato N°7 (2020-2021), contrato N°8 (2021-2022) y contrato N°9 (2022-2023).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 24: Rentas Vitalicias totales de Confuturo (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	74.451	16,4%
Invalidez	7.715	13,5%
Viudez y orfandad	27.184	17,4%
Otras	2.492	20,1%
TOTAL	111.842	16,4%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores y directoras destacadas



ALEJANDRO FERREIRO YAZIGI

Desde mar. 2011

Abogado de la Universidad de Chile. En 1995 ingresó como militante al Partido Demócrata Cristiano (PDC) y con 24 años se incorporó al gobierno de Patricio Aylwin como asesor de la división de relaciones políticas e institucionales del Ministerio Secretaría General de la Presidencia. Posteriormente ocupó el cargo de secretario ejecutivo de la Comisión Nacional de Ética Pública durante el gobierno de Eduardo Frei Ruiz-Tagle. También se ha desempeñado en cargos en entes reguladores, como superintendente de Isapres (1996-2000), superintendente de Electricidad y Combustibles (marzo 2000), superintendente de AFP (2000-2003) y superintendente de Valores y Seguros (2003-2006). Durante el primer gobierno de Michelle Bachelet fue Ministro de Economía, Fomento y Reconstrucción (2006-2008). Ha sido consultor en materias como regulación de seguros de salud y sistemas previsionales para diversos organismos y países, como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Organización Panamericana de la Salud (OPS) Fue miembro del Comité Ejecutivo de Asociación Internacional de Reguladores de Seguros (2004-2005). Además, fue presidente de la Asociación Internacional de Organismos Supervisores de Pensiones (2002-2003) y presidente del Consejo para la Transparencia (2011-2013).



JENNIFER SOTO URRRA

Abr. 2020 - abr. 2022

Ingeniera Comercial de la Universidad de Chile. Dentro de la compañía BICE Vida, fue Subgerente de inversiones (2001-2009) y Gerente de Renta Fija (2009-2017), tiempo en el que también participó activamente del Comité de Inversiones de la Asociación de Aseguradores de Chile. Posteriormente, fue directora de BICE Hipotecario (2017-2019), integrante del Comité de Inversiones Independiente de Santander AGF (2019-2022) y Directora de Puertos de San Vicente y Talcahuano (2018-2022). Actualmente es directora de la compañía Paz Corp S.A. (desde 2018) y directora de BICECORP, Banco BICE y BICE Vida (desde 2022).



ÁLVARO SAIEH BENDECK

Mar. 2011 - sept. 2011

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Empresario de origen colombiano con amplia trayectoria en Chile, cuyo origen se remonta a la década de los 80 cuando adquiere el Banco Osorno y La Unión. En 1995 adquiere el Banco Concepción y lo transforma en CorpBanca (que en 2016 se fusionaría con el brasileño Itaú) logrando su internacionalización en la escena bancaria de otros países de América Latina. En Chile logra expandir su actividad al holding CorpGroup, VivoCorp (que agrupa malls y outlets) e incluso ingresar a la industria del retail a través de SMU, consorcio que agrupa reconocidas marcas de supermercados del país. Por otra parte, CorpGroup ingresó a Copesa (holding que agrupa medios de comunicación, propietario de La Tercera) y creó las fundaciones CorpArtes y Descúbreme. Dentro del directorio de Confuturo también figuran familiares, como su hermana Maritza Saieh Bendeck (directora suplente desde mar. 2011-abr. 2012) a sus hijos Jorge (mar. 2011-dic. 2013) y Catalina Saieh Guzmán (mar. 2011-dic. 2013).



JOAQUÍN CORTEZ HUERTA

Dic. 2013 - mar. 2018

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Su primer trabajo fue en la Oficina de Planificación (ODEPLAN) durante la dictadura militar, donde conoció a los Chicago Boys Miguel Kast y Ernesto Silva. Posteriormente, fue asesor en el Ministerio de Hacienda (1980-1981) y trabajó en el Banco Central (1986-1990). Tuvo un importante paso por entidades financieras, como el Banco Edwards, Banco Santander y Bankers Trust, donde fue vicepresidente entre 1993 y 1994, cuando dicho banco era dueño de la AFP Provida, en la que pasó a trabajar y llegando a ser presidente entre 2011 y 2013. Durante el segundo gobierno del expresidente de centroderecha Sebastián Piñera, fue presidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), organismo regulador de las entidades que participan del mercado financiero en Chile.

Directores y directoras destacadas



ALBERTO ETCHEGARAY AUBURY

Desde mar. 2017

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. No tiene militancia, pero es cercano al Partido Demócrata Cristiano (PDC). Durante la dictadura coordinó la visita del Papa (1987) y se hizo cercano a la Iglesia Católica y a empresarios como Anacleto Angelini*, con quién trabajaría en los 90. Con el retorno a la democracia durante el gobierno de Patricio Aylwin fue Ministro de Vivienda y Urbanismo (1990-1994) y posteriormente director de Celulosa Arauco y Constitución (1994), llegando a ser su presidente en el año 2005. Fue presidente del Consejo Nacional para la Superación de la Pobreza (actualmente la Fundación para la Superación de la Pobreza) en el año 1995. Luego se desempeñó en varias empresas privadas, entre las que destaca el Banco del Desarrollo (hoy controlado por Scotiabank). Es socio de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), director del Hogar de Cristo y socio de la Unión Social de Empresarios Cristianos. Es padre de Alberto Etchegaray de la Cerda, quien fue Superintendente de Valores y Seguros (2006-2007) durante el primer gobierno de la expresidenta Michelle Bachelet, entidad reguladora que fue sustituida por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).



MIGUEL ÁNGEL PODUJE SAPIAIN

DS mar. 2011 - sept. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Durante la dictadura militar fue miembro del Comité Asesor Presidencial del área legislación (1979-1983) y asesor del Ministerio Secretaría General de la Presidencia y del Ministerio de Vivienda y Urbanismo, en este último, fue designado por el dictador Augusto Pinochet como subsecretario (1983-1984) y posteriormente como Ministro de Vivienda y Urbanismo (1984-1988). Los últimos dos años de dictadura fue Ministro Secretario General de Gobierno (1988-1989). Con el fin de la dictadura pasó al sector privado donde participó en directorios de diversas empresas, entre las que destacan AFP Provida (1999-2006), Compañía de Seguros Generales Continental (presidente), CorpGroup International, CorpBanca (asesor) y Clínica Indisa. Además, fue Vicepresidente de la Asociación Gremial de AFP de Chile (AAFP) y presidió la junta directiva de la Universidad Andrés Bello. Fue socio de Poduje y Cía., donde participó en operaciones de fusiones y adquisiciones, entre las que destaca la a fusión de Provida con las AFP Unión y Protección. Falleció en 2011.



SEBASTIÁN CLARO EDWARDS

Desde jul. 2018

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Fue consultor del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por su tema de investigación del surgimiento de China en la economía global. En el año 2007 fue propuesto por el gobierno de Michelle Bachelet para incorporarse al Banco Central, donde ocupó los cargos de Consejero (2007-2017) y vicepresidente (2015-2017). Actualmente es académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de los Andes.

* El vínculo de Alberto Etchegaray y la Iglesia Católica (últ. visita 01-12-2022).

5.11. Ficha N°11: Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** Desde el año 1999 la compañía es controlada por Consorcio Financiero, cuyos principales accionistas son Fernández León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña. Sin embargo, la formación de la compañía se remonta a 1916 cuando empresarios de la SOFOFA y la Cámara Industrial de Chile fundan la Compañía Nacional de Seguros La Industrial. Hasta la década de los 80 el Consorcio Nacional de Seguros estuvo bajo el control del grupo Cruzat-Larraín y, por los efectos de la crisis de 1982, pasó al Bankers Trust (EE. UU.) entre 1986 y 1999. En el año 2004 se fusionó con la Compañía de Seguros de Vida Vitalis S.A., sociedad que pertenecía al mismo conglomerado Consorcio y que mantenía el mismo directorio.

Consorcio Financiero es un conglomerado con negocios en seguros de vida, seguros generales, corredores de bolsa y un banco. Además, tiene inversiones en seguros de vida en Perú y en LarrainVial Asset Management, Administradora General de Fondos.

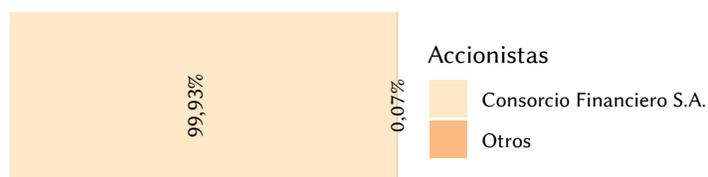
- Empresa controladora:** Grupo Consorcio, a través de Consorcio Financiero S.A.
- País de la matriz:** Chile.
- Directorio 2021:**

Cuadro 25: Directorio 2021 Consorcio Nacional de Seguros

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Marcos Büchi Buc	Presidente	\$ 121.487.000
Cristian Arnolds Reyes	Director	\$ 13.016.000
Bonifacio Bilbao De Raadt	Director	\$ 44.008.000
José Antonio Garcés Silva	Director	\$ 13.016.000
Juan Hurtado Vicuña	Director	\$ 13.016.000
Pedro Hurtado Vicuña	Director	\$ 22.314.000
Juan José Mac-Auliffe Granello	Director	\$ 22.314.000
Jorge Rodríguez Grossi	Director	\$ 44.008.000
Felipe Silva Méndez	Director	\$ 13.016.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Consorcio Nacional de Seguros).

- Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" con participación menor a 1%, se encuentran Banco Santander Chile, Moneda corredores de bolsa, Security Valores, entre otras.

Cifras relevantes

Administra **US\$8.935 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **13,2%** del total de la industria.

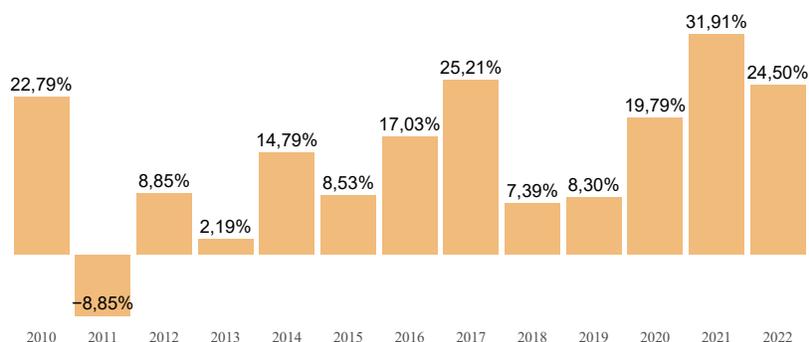
\$1.345.488 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$283 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022

Gráfico Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) Consorcio Nacional



Fuente: Fundación SOL, en base a Memorias Anuales Consorcio Nacional.

Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 14,0%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$172.310 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 13,9% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Consorcio a través del contrato N°7 (2020-2021 y 2020-2022) y contrato N°8 (2021-2022).

- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 26: Rentas Vitalicias totales de Consorcio Nacional (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	63.927	14,1%
Invalidez	9.395	16,4%
Viudez y orfandad	25.262	16,2%
Otras	1.893	15,3%
TOTAL	100.477	14,8%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



EDUARDO FERNÁNDEZ LEÓN

Abr. 2010 - jun. 2018

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Es un empresario inmobiliario que se ha expandido a industrias como minería, telecomunicaciones y finanzas. En el ámbito personal, es amigo cercano de los empresarios Leonidas Vial, José Antonio Garcés y Carlos Alberto Délano. A lo largo de su carrera ha participado en diversos negocios, entre los que destacan Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), Isapre Banmédica, Consorcio Financiero, Pucobre y holding Desarrollo Inmobiliario FFV. Es uno de los principales aportantes a la Universidad de Los Andes, ligada al Opus Dei.



JOSÉ ANTONIO GARCÉS SILVA

Abr. 2010 - dic. 2018

Presidente de Banvida y Vicepresidente Embotelladora Andina. Director en las siguientes compañías: Consorcio Financiero, CN Life, Banco Consorcio, Energía Llaima, Viña Montes, Viña Garcés Silva y Andes Iron. Cuando dejó el directorio de Consorcio y CN Life, fue sucedido por su hijo José Antonio Garcés Silva (mismos nombres y apellidos de su padre), también Ingeniero Comercial de la Universidad Gabriela Mistral, director de Banco Consorcio (desde 2011), director de Coca Cola Andina (desde 2009), socio de la Viña Garcés Silva y expresidente de la Unión Social de Empresarios, Ejecutivos y Emprendedores Cristianos (USEC), entre otras actividades.



JUAN BILBAO HORMAECHE

Abr. 2010 - dic. 2014

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. En sus inicios fue reclutado por Manuel Cruzat y luego por el expresidente de la República Sebastián Piñera, llegando así al Citibank. Fue presidente de Consorcio (2011-2014) y posteriormente se vinculó al Bankers Trust Company, que lo llevó a Nueva York para encabezar las operaciones en América Latina. A pesar de su trayectoria y patrimonio, sus sociedades agrícolas reciben grandes subvenciones estatales, ya que aparecen calificadas como "mediano empresario" y su familia como "pequeño empresario agrícola".



JUAN JOSÉ MAC-AULIFFE GRANELLO

Desde abr. 2010

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Es hermano de Valerie Mac-Auliffe y, por ende, cuñado de Eduardo Fernández León. Fue director de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL), Isapre Banmédica (2010-2018), Cía. Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros, CN Life, Clínica Santa María, Vida Tres, Help, Clínica Dávila y Servicios Médicos, Cimenta Administradora General de Fondos y Fundación Banmédica.



FELIPE SILVA MÉNDEZ

Desde abr. 2016

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. MBA Universidad de Chicago. Hermano del ex presidente de la UDI, Ernesto Silva. Es vicepresidente de Cementos Polpaico (del Grupo Hurtado Vicuña) y dirige Lota Green, el family office de la familia Hurtado Vicuña.

5.12. Ficha N°12: Euroamérica Seguros de Vida S.A.

Perfil



- **Perfil Breve:** Desde el año 1984 la compañía es controlada por Benjamín Davis Clarke y su familia. Sin embargo, el origen de la compañía se remonta al año 1900 cuando empresarios brasileños fundan la Compañía de Seguros Sobre la Vida La Sudamérica que luego pasa a ser propiedad de Francisco Bulnes Correa. Entre los años 1988 y 1999, Davis Clarke compartió la propiedad de la compañía con la aseguradora española Mapfre (ver Ficha 5.25).

Euroamérica se quedó con la cartera de la Compañía de Seguros Le Mans, que había quebrado. Posteriormente, en 2018 le vendió a Zurich Chile Seguros de Vida (ver Ficha 5.19) todo lo que no correspondía a Rentas Vitalicias .

Además del rubro de seguros y rentas vitalicias, Euroamérica tiene inversiones en el rubro de corredoras de bolsa y de casinos, a través de Enjoy.

- **Controlador:** Familia Davis Clarke, a través de Euroamérica S.A.
- **País de la matriz:** Chile.
- **Directorio 2021:**

Cuadro 27: Directorio 2021 Euroamérica

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Henry Comber Sigall	Presidente	\$ 107.851.000
Nicholas Davis Lecaros	Director	\$ 53.925.000
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	\$ 53.925.000
Jorge Lesser García-Huidobro	Director	\$ 53.925.000
José de Gregorio Rebeco	Director	\$ 53.925.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Euroamérica).

- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

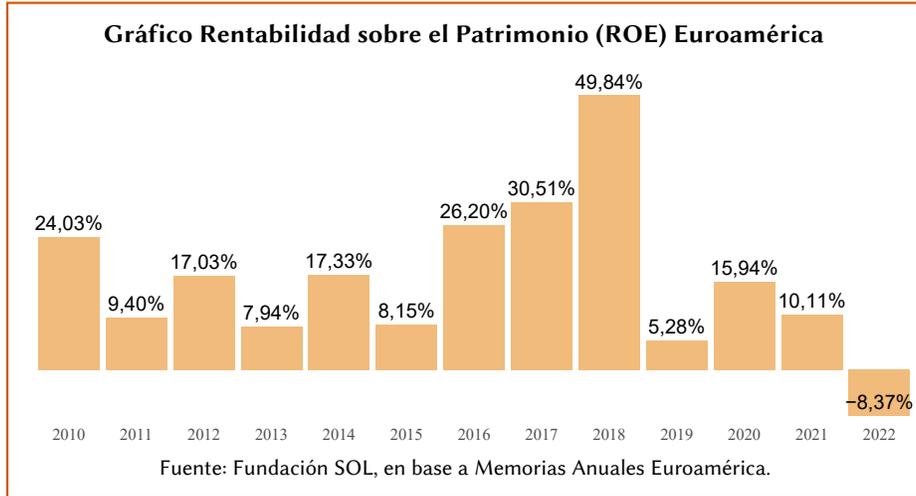
Administra **US\$2.209 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **3,3%** del total de la industria.

\$266.281 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$56 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 16,4%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$7.704 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 0,6% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Euroamérica a través del contrato N°2 (2010-2012) en coaseguro con Banchile Seguros de Vida y contrato N°7 (2020-2021).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 28: Rentas Vitalicias totales de Euroamérica (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	11.497	2,5%
Invalidez	1.153	2,0%
Viudez y orfandad	3.794	2,4%
Otras	161	1,3%
TOTAL	16.605	2,4%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



BENJAMÍN DAVIS CLARKE

Abr. 1999* - oct. 2010

Fue presidente del directorio de la extinta AFP Summa (1981-1984) y es dueño de EuroAmérica desde 1984. Posteriormente formó la corredora de Seguros Andueza y Cía. Posteriormente fundó la compañía de seguros Cruz del Sur, en la que fue socio minoritario del empresario Anacleto Angelini. En 1997 Davis le vende a Mapfre la parte de seguros generales de EuroAmérica y en 1999 compra la parte de seguros de vida, para quedarse con ese negocio. Falleció el año 2010 y su hijo Nicholas Davis Lecaros asumió como su sucesor.



JOSÉ DE GREGORIO REBECO

Desde abr. 2013

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Casado con Soledad Aninat. Fue coordinador de Políticas Macroeconómicas durante la gestión de su cuñado, el exministro Eduardo Aninat, en el Ministerio de Hacienda (1994-1997). Posteriormente, fue designado por el expresidente Ricardo Lagos en el año 2000 como triministro en las carteras de Economía, Minería y Energía, cargos que dejó en 2001 para desempeñarse como consejero del Banco Central (en reemplazo de Pablo Piñera, hermano del expresidente de la República Sebastián Piñera). En 2007 fue designado por la expresidenta socialista Michelle Bachelet como presidente del Consejo del Banco Central. Es socio fundador y director de Espacio Público y presidente del Comité de Inversión de Fondos Soberanos del Ministerio de Hacienda. Además, es presidente de la Administradora General de Fondos Volcom, vinculada a Felipe Larraín Aninat y Sebastián Piñera Morel*.



HENRY COMBER SIGALL

Desde dic. 2018

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Primo de la exministra y exconvencional constituyente Marcela Cubillos Sigall, figura asociada a la derecha chilena. Fue Presidente de Enjoy, cadena de casinos de juego de la que EuroAmérica es accionista principal. Antes de llegar a EuroAmérica estuvo 20 años en Citibank. Es director de NextMineral, una gestora de inversiones mineras.



JORGE LESSER GARCÍA HUIDOBRO

Desde abr. 2010

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Se ha desempeñado en diversas empresas y cargos, por ejemplo, como Subgerente General de la empresa eléctrica Endesa (1997-1999), director del Grupo Sociedad Austral de Electricidad S.A. (2010-actualidad), director de las Empresas de Servicios Sanitarios del Bio-Bío (ESSBIO) (2008-actualidad) y Valparaíso (ESVAL) (2009-actualidad). También ha sido director de Coca Cola Embonor (2009-actualidad) y del diario El Mercurio (2000-2009), tras lograr cercanía con la familia Edwards en la gestión de sus empresas.



JUAN PABLO ARMAS MAC

Desde may. 2019

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile. Fue gerente general de la Compañía Electro Metalúrgica S.A. (Elecmetal), director de Empresas Banmédica (2018-2019) y presidente de la inmobiliaria Paz Corp S.A. (2007-2018). Actualmente es miembro del Consejo Asesor de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOPA), gremio que reúne empresas del sector industrial chileno y director de empresas como AndesCan (empresa de inversiones en infraestructura), de las Empresas de Servicios Sanitarios del Bio-Bío (ESSBIO) y Valparaíso (ESVAL) y Viña Errázuriz.



GONZALO MOLINA ARIZTÍA

Abr. 2012 - sep. 2012

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Cercano al partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI). Es socio del estudio de abogados Infante Valenzuela Molina Abogados y fue consejero directivo del Servicio Electoral (SERVEL), pero renunció* por una querrela presentada por el Servicio de Impuestos Internos (SII) en el marco del caso SQM, donde se ve envuelto al estar vinculado al pago de 61 facturas por \$131 millones.

* No se conoce la fecha exacta en que Benjamin Davis Clarke se incorporó al directorio. Se estima que en 1999, cuando adquirió el negocio de seguros de vida de Euroamérica.

* Nexos entre AGF Volcom y Sebastián Piñera Morel (últ. visita 01-12-2022).

* La renuncia de Gonzalo Molina al SERVEL (últ. visita 01-12-2022).

5.13. Ficha N°13: MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

Perfil



- **Perfil Breve:** Desde el año 2011 la compañía es controlada por la aseguradora MetLife Inc (creada en el año 1868 en EE. UU.). Sin embargo, su origen se remonta al año 1980, cuando la aseguradora de EE. UU. American International Group (AIG) decide crear La Interamericana Compañía de Seguros Generales. En 2010 AIG vende su subsidiaria ALICO (American Life Insurance) a MetLife, [concretando la fusión entre ambas compañías](#) en el año 2012. Tras la fusión, MetLife Chile Seguros de Vida se convirtió en la empresa de seguros más grande del país.

MetLife ocupa el lugar 74 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 57.390 millones de dólares.

- **Empresa controladora:** Grupo MetLife, a través de MetLife Chile Inversiones Ltda.
- **País de la matriz:** Estados Unidos.
- **Directorio 2021:**

Cuadro 29: Directorio 2021 MetLife

Nombre	Cargo
Jaime Carey Tagle	Presidente
Diego Peralta Valenzuela	Director
Guillermo Acuña Sboccia	Director
Felipe Moro Vargas	Director
Óscar Aitken Corral	Director

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (MetLife).

Los Estados Financieros del año 2021 se señala que no hubo remuneraciones pagadas a directores de la compañía.

- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

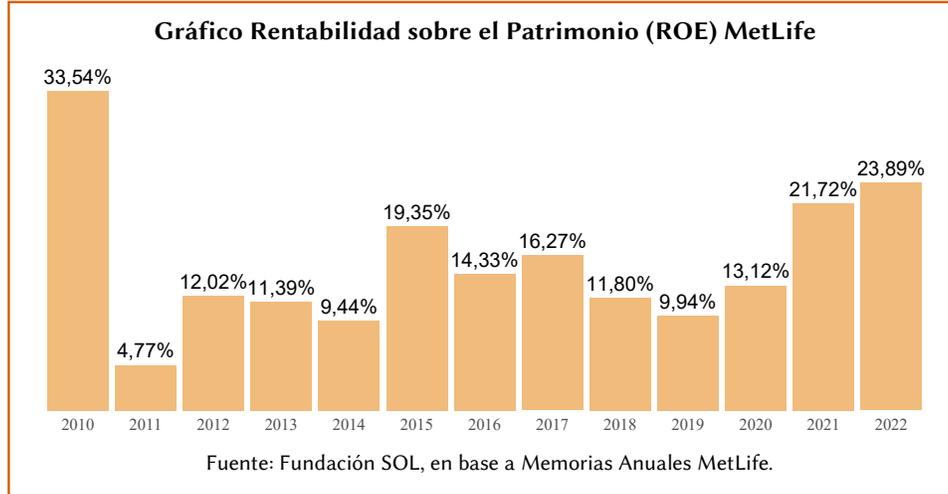
Administra **US\$15.718 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **23,3%** del total de la industria.

\$907.498 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$191 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 15,5%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$ 5 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente a menos del 1% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por La Interamericana, a través del contrato N°1 (2009-2010) y contrato N°2 (2010-2012).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 30: Rentas Vitalicias totales de MetLife (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	74.514	16,4%
Invalidez	5.679	9,9%
Viudez y orfandad	19.929	12,8%
Otras	1.587	12,8%
TOTAL	101.709	14,9%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a noviembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores y directoras destacadas



RICARDO PERALTA VALENZUELA

Abr. 2010 - abr. 2011

Abogado de la Universidad de Chile. Fue abogado de la Superintendencia de Sociedades Anónimas (1961-1964) y jefe del Departamento de Valores de la misma (1964-1966). Actualmente es presidente del Directorio de la Compañía de Seguros Generales AIG Chile y vicepresidente del Consejo de Autorregulación de las Compañías de Seguros y miembro de nóminas de centros como la Asociación Internacional de Derecho de Seguros.



ENRIQUE CIBIÉ BLUTH

Abr. 2010 - Abr. 2011

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ha desempeñado altos cargos en empresas como Viña Santa Rita, Cristalerías de Chile (vinculado al Grupo Claro), Asga Metal, PepsiCola Interamericana, Embotelladora Chile, entre otras. Dentro de su trayectoria más reciente destaca su labor en Fasa (Farmacias Ahumada), como Gerente General Corporativo (2001-2004) y como Presidente (2009-2010) luego de la colusión de farmacias de 2008.



JAIME CAREY TAGLE

Desde abr. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Socio administrador del estudio Carey y secretario general de la International Bar Association. Es director de Austin International, Sencorp, Evercrisp, Interlex y Empresas Banmédica.



JOAQUÍN VIAL RUIZ-TAGLE

Desde nov. 2022

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Fue Director de Presupuestos (1997-2000) durante el gobierno de Eduardo Frei Ruiz-Tagle. En el año 2009 cuando trabajaba para el Grupo BBVA, fue designado como presidente de AFP Provida. Posteriormente, fue propuesto por el gobierno de Sebastián Piñera para incorporarse al Banco Central, donde ocupó los cargos de Consejero (2012-2022) y vicepresidente (2018-2022). Ha tenido una trayectoria docente y de investigación, actualmente es investigador principal del Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales (Clapes) de la Universidad Católica.



JESSICA POWER ROCA

Desde abr. 2022

Abogada de la Universidad de Chile. Socia del Grupo Tributario del estudio Carey. Ha asesorado en temas tributarios a empresas tales como MetLife, Provida, Chilquinta Energía, Zurich-Santander, entre otros. Forma parte del Directorio de la Comisión Abogadas Expertas y del Colegio de Abogados de Chile. También ha realizado clases en la Universidad Adolfo Ibáñez.



RICARDO GARCÍA HOLTZ

Abr. 2010 - abr. 2011

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ha ocupado diversos cargos gerenciales en el rubro bancario y de seguros, en empresas como Santander Chile, Seguros Interamericana, American Life Insurance Company, entre otras. Además, ha sido director de la Compañía de Seguros de Vida Colmena y Salmones Camanchaca. En MetLife también fue asesor internacional.



JAIME MARTÍNEZ TEJEDA

Abr. 2011 - Dic. 2011

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Socio y miembro senior del estudio Carey. Fue Fiscal de la Asociación de Ahorro y Préstamo Casapropia, Fiscal de Nacional Financiera S.A. y miembro del Comité Legal y del Comité Tributario de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras. Actualmente es miembro del cuerpo arbitral del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago.



ÓSCAR AITKEN CORRAL

Abr. 2018 - Nov. 2022

Abogado de la Universidad de Chile. Socio de Carey y presidente de la Sociedad Chilena de Derecho de la Construcción y Árbitro del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago. Es hijo de Óscar Aitken Lavanchy, albacea testamentario de Augusto Pinochet y señalado como su "cerebro financiero", que llegó a crear seis sociedades en las Islas Vírgenes Británicas* para ocultar el patrimonio del dictador.

* Los Pandora Papers revelaron las operaciones de Aitken en las Islas Vírgenes Británicas (últ. visita 01-12-2022).

5.14. Ficha N°14: Ohio National Seguros de Vida S.A.

Perfil



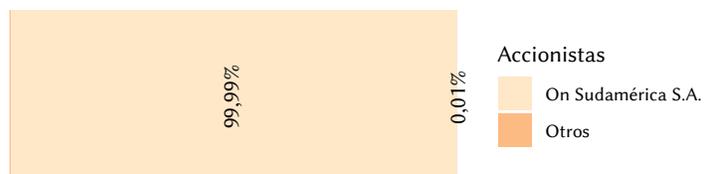
- Perfil Breve:** Desde el año 2000 la compañía es controlada por Ohio National Financial Services (creada en 1909 en EE. UU.). Sin embargo, su origen se remonta al año 1993 cuando el Banco BHIF y la Compañía de Seguros General American (EE. UU.) crearon BHIFAMERICA S.A. En el año 2000, BHIFAMERICA fue adquirida por Ohio National Financial Services Inc, pasando a llamarse Ohio National Seguros de Vida. En el año 2021 Ohio National Financial Services fue adquirida por la aseguradora Constellation Insurance Holding (EE. UU.) controlada por Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) y Ontario Teachers' Pension Plan (OTPP).
- Empresa controladora:** Constellation Insurance Holding (a su vez controlada por las firmas canadienses Caisse de dépôt et placement du Québec y Ontario Teachers' Pension Plan), a través de Ohio National Sudamérica S.A. (On Sudamérica S.A.).
- País de la matriz:** Estados Unidos.
- Directorio 2021:**

Cuadro 31: Directorio 2021 Ohio

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
David Azzarito	Presidente	\$ 121.487.621
Carlos Fernando Paiva	Director	\$ 13.016.531
Ramón David Galanes	Director	\$ 44.008.271
José Berrios Martin	Director	\$ 13.016.531
Germán González Costabal	Director	\$ 13.016.531

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Ohio).

- Estructura de propiedad:**



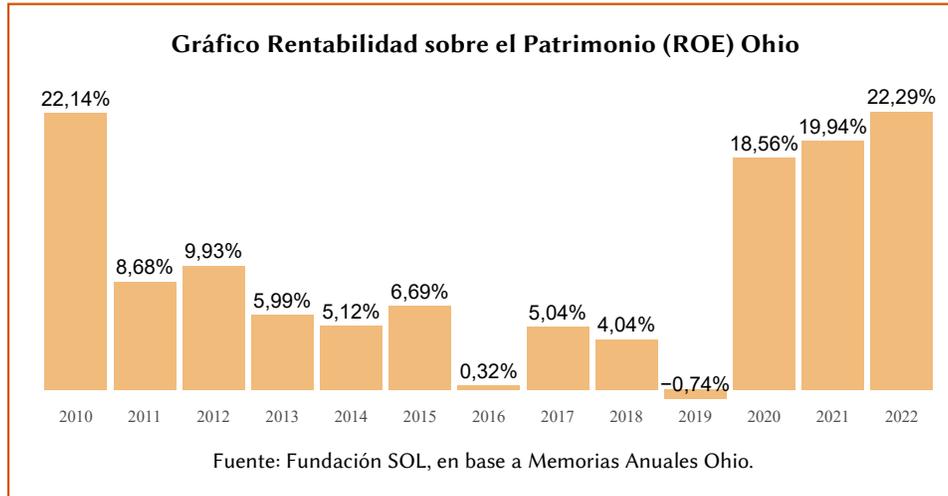
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$11 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **0,02%** del total de la industria.

\$103.357 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

\$22 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 9,8%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$125.148 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 10,1% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Ohio National Seguros de Vida a través del contrato N°1 (2009-2010), contrato N°2 (2010-2012), contrato N°5 (2016-2018), contrato N°6 (2018-2020), contrato N°7 (2020-2021 y 2020-2022) y contrato N°8 (2021-2022).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 32: Rentas Vitalicias totales de Ohio (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	12.691	2,8%
Invalidez	1.089	1,9%
Viudez y orfandad	4.062	2,6%
Otras	311	2,5%
TOTAL	18.153	2,7%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



JOSÉ BERRÍOS MARTÍN

Desde oct. 2015

Licenciado en Artes del Luther College Iowa. Ha ocupado cargos en ING (2000-2003), ACE Life LatinAmerica Chile (2013-2014), Ohio National Financial Services y Florida USA (2015-actualidad). Además de ser miembro del directorio de Ohio Seguros de Vida en Chile, también es director de Ohio Seguros de Vida Perú.



DAVID AZZARITO

Desde oct. 2015

Se graduó de la Universidad Estatal de Florida. Se unió a Ohio National en 2014, como vicepresidente senior para América Latina y es responsable de todas las operaciones de Ohio National en América Latina. Antes de unirse a Ohio National, pasó más de 10 años con American International Group (AIG), incluyendo el puesto de jefe regional de líneas personales para América Latina.



PAUL TWILLING

Abr. 2011 - jul. 2014

Se graduó de la Universidad de Cincinnati. Fue gerente en tecnología de la información de Cintas (2014-2020) y vicepresidente senior en sistemas de información de Ohio National Financial Services (1988-2014). Actualmente está retirado.



ARTHUR ROBERTS

Abr. 2010 - oct. 2015

Trabajó en Ohio desde 1994. Ha ocupado los cargos de vicepresidente de información financiera y vicepresidente senior, interventor y tesorero. Ha dirigido las operaciones financieras estratégicas de Ohio National durante la última década, tras convertirse en vicepresidente senior y director financiero en 2008.



CRISTOPHER CARLSON

Abr. 2010 - abr. 2016

Bachelor of Arts de la Universidad de Richmond. Vicepresidente de Strategic Business en Ohio National (2014-2018) y presidente y director de operaciones de Ohio National Financial Services en 2018, año en que se retiró.



IGNACIO MONTES UNDURRAGA

Abr. 2010 - sept. 2016

Presidente del Directorio Fundación Las Rosas, institución católica que acoge a adultos mayores de bajos recursos.

5.15. Ficha N°15: Penta Vida Compañía de Seguros de Vida S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** Desde el año 1989 la compañía es controlada por el grupo Penta de propiedad de Carlos Alberto Délano y Carlos Eugenio Lavín. Sin embargo, su origen se remonta al año 1953 cuando el Estado funda el Instituto de Seguros del Estado (ISE), que fue privatizada hacia el fin de la dictadura y pasó a estar bajo el control de Penta en el año 1989. Posteriormente, en 1993 el grupo Penta formó la Compañía de Seguros Las Américas (que se fusionó con ISE). Una década después, Penta adquirió AGF Allianz y se fusionan ISE-Las Américas y Penta Vida.

En cuanto a otros negocios, en 1986 el grupo Penta adquirió Consorcio Nacional de Seguros y en 1988 tenía un porcentaje de la AFP Cuprum, que le permitió tomar su control en 1992 y venderla en 2012. En 1991 Penta adquirió la mitad de la propiedad de Isapre Vida Tres S.A. y durante ese año ingresó a la propiedad de Banmédica S.A.

El grupo Penta contó (hasta el año 2015) con la propiedad de un banco y actualmente cuenta con inversiones en los mercados de seguros, finanzas, inmobiliarias, actividades agrícolas, entre otras.

- Empresa controladora:** Grupo Penta, a través de Inversiones Banpenta II Ltda.
- País de la matriz:** Chile.
- Directorio 2021:**

Cuadro 33: Directorio 2021 Penta

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Fabio Valdés Correa	Presidente	\$ 22.314.000
Fernando Cámara Lodigiani	Director	\$ 14.876.000
Carlos Délano Méndez	Director	\$ 22.314.000
Tomás Délano Méndez	Director	\$ 9.917.000
Máximo Errázuriz De Solminihac	Director	\$ 16.115.000
Carlos Lavín Subercaseaux	Director	\$ 8.677.000
Francisco Lavín Chadwick	Director	\$ 22.314.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Penta).

- Estructura de propiedad:**



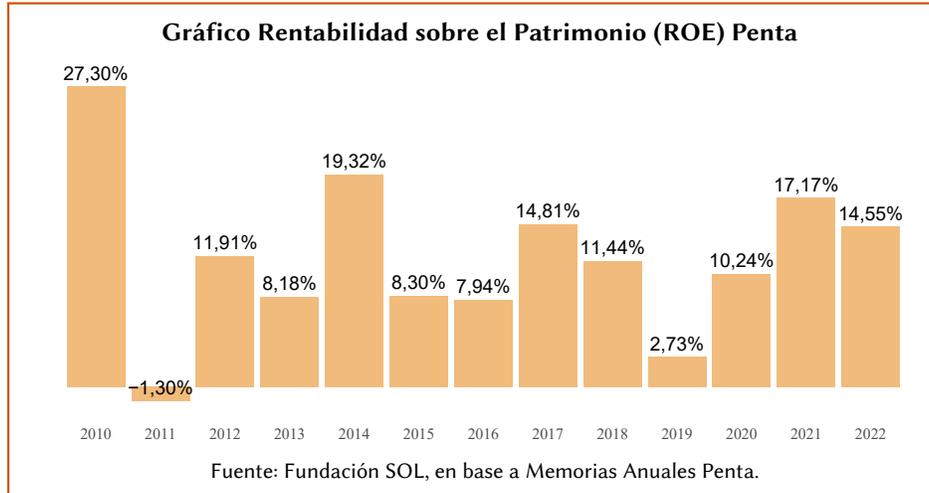
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$15.032 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **22,2%** del total de la industria.

\$413.361 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

\$87 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 11,7%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$309.930 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 25,0% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Penta, a través del contrato N°3 (2012-2014) en coaseguro con BICE Vida, contrato N°4 (2014-2016), contrato N°5 (2016-2018), contrato N°6 (2018-2020) y contrato N°9 (2022-2023).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 34: Rentas Vitalicias totales de Penta (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	45.299	10,0%
Invalidez	9.122	16,0%
Viudez y orfandad	11.858	7,6%
Otras	810	6,5%
TOTAL	67.089	9,9%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



CARLOS ALBERTO DÉLANO ABBOTT

Abr. 2010 - dic. 2014

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica y militante del partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI). Primo del exfiscal nacional Jorge Abbott Charme y tío de Ernesto Silva Méndez (político también perteneciente a la UDI). Debutó como empresario en Consorcio Nacional de Seguros junto a Carlos Eugenio Lavín, con quien fue condenado en julio de 2018 por delitos tributarios. Délano ha ejercido como director de varias empresas del holding Penta y otras entidades, como LAN Chile, Azul Azul S.A., Bolsa de Comercio de Santiago, Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE) y Fundación Teletón (1997-2014, presidente en el periodo 2010-2014). Dentro del directorio de Penta han estado sus hijos Carlos (mar. 2018 - actualidad), Macarena (abr. 2010-dic. 2014), Pablo (jun. 2013-feb. 2017) y Tomás Délano Méndez (oct. 2011-jun. 2013 y abr. 2019-actualidad).



ALFREDO MORENO CHARME

Jul. 2014 - feb. 2018

Ingeniero Comercial e Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica. Es primo del exfiscal nacional Jorge Abbott Charme. Es fundador de la consultora Bilbao, Moreno y Pérez Asociados. Trabajó para el grupo Cruzat y posteriormente llegó al Banco de Chile, consolidando sus conexiones con Carlos Alberto Délano y Carlos Eugenio Lavín, los cabecillas de Penta, grupo al cual se integró a fines de la década del 90 y donde llegó a ser presidente. Fue un activo miembro de la Fundación Teletón (presidente en los periodos 2005-2006 y 2008-2010). Desempeñó cargos públicos, como ministro de las carteras de Relaciones Exteriores (2010-2014), Desarrollo Social y Familia (2018-2019) y Obras Públicas (2019-2022).



CARLOS EUGENIO LAVÍN GARCÍA-HUIDOBRO

Abr. 2010 - dic. 2014

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Inició como empresario a mediados de los 80, cuando adquirió el 5% de Consorcio Nacional de Seguros junto a Carlos Alberto Délano. En 2014 a raíz del caso Penta, Lavín renunció a los directorios de cuatro empresas del grupo. En julio de 2018 fue condenado junto Carlos Délano por delitos tributarios. Cuando estalló el caso Penta delegó sus responsabilidades en el holding a sus hijos, de hecho, en el directorio de la compañía figura su hijo Carlos Lavín Subercaseaux (abr. 2010-sept. 2016 y abr. 2019-actualidad).



MARCO COMPARINI FONTECILLA

Abr. 2010 - feb. 2017

Esposo de Susana Jiménez, exministra de Energía (2018-2019) designada por el expresidente de centroderecha Sebastián Piñera. Renunció a su cargo como director de Enlasa (Energía Latina) que ocupaba desde 2012, para evitar conflictos de interés por el nuevo cargo de su esposa. Fue coimputado en el caso Penta, como autor de delitos tributarios. Desde 2020 es presidente de Penta Financiero S.A. Es clave en el holding Penta*, donde ha ocupado importantes cargos por casi dos décadas.

* Los conflictos de interés relacionados con Marco Comparini (últ. visita 01-12-2022.)

Directores destacados



FABIO VALDÉS CORREA

Desde dic. 2014

Ingeniero Civil (PUC). Es una de las personas más cercanas al empresario y expresidente Sebastián Piñera, son amigos desde la infancia. Es empresario ganadero y ha sido gerente general de Consorcio Nacional, Cruz Blanca, director de un sinnúmero de compañías y con una amplia trayectoria gremial que incluye haber sido presidente del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE), vicepresidente de la Asociación de Isapres y de la Asociación de Aseguradores. Actualmente se desempeña como Presidente de Penta Compañía de Seguros de Vida.



JOSÉ RAMÓN VALENTE VÍAS

Dic. 2014 - feb. 2018

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Fue socio y director ejecutivo de Econsult, firma de asesoría financiera que debió abandonar al asumir como Ministro de Economía, Fomento y Turismo (2018-2019). Asesoró a los gobiernos de los presidentes Eduardo Frei y Ricardo Lagos en reformas al mercado de capitales. Participó activamente en la campaña del centroderechista Sebastián Piñera para las elecciones de 2017.



MANUEL ANTONIO TOCORNAL BLACKBURN

Abr. 2010 - dic. 2014

Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica. Hijo de Manuel Antonio Tocornal Astoreca (que estuvo 50 años trabajando para la familia Angelini). Fue Representante Legal y Gerente General de AFP Cuprum (1988-2008). Fue formalizado por delitos tributarios en el caso Penta.

5.16. Ficha N°16: Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** Desde el año 1998 la compañía es controlada por Principal Financial Group (EE. UU.). Sin embargo, el origen de la compañía se remonta a 1990 cuando se fundó la Compañía de Seguros de Vida Banmédica S.A., que en su origen en el año 1981 se constituyó como una actividad ligada a la Caja Bancaria de Pensiones (estas operaban en el sistema antiguo de pensiones en Chile, a través de cajas previsionales vinculadas a los oficios de trabajadores y trabajadoras), que fue privatizada en 1988 para luego reestructurarse como un conglomerado.

Posteriormente, en 1998 Principal se fusionó con la Compañía de Seguros de Vida El Roble S.A., que derivó en un importante activo por el menor valor generado entre el precio de adquisición y el patrimonio contable fusionado.

Principal Financial Group ocupa el lugar 440 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 18.250 millones de dólares. Principal, además de tener a la Compañía de Seguros, también controla a la AFP Cuprum.

- Empresa controladora:** Principal Financial Group, a través de Principal International de Chile S.A.
- País de la matriz:** Estados Unidos.
- Directorio 2021:**

Cuadro 35: Directorio 2021 Principal

Nombre	Cargo
Roberto Walker Hirschfeld	Presidente
Hugo Lavados Montes	Director
José Antonio Llana Torrealba	Director
Fernando Torres Karmy	Director
Marcela Blaquier	Directora

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Principal).

La compañía no cuenta con información desagregada de las dietas percibidas por el directorio. Sin embargo, el valor por concepto de "dieta de directorio" para el año 2021 asciende a los \$13 millones.

- Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

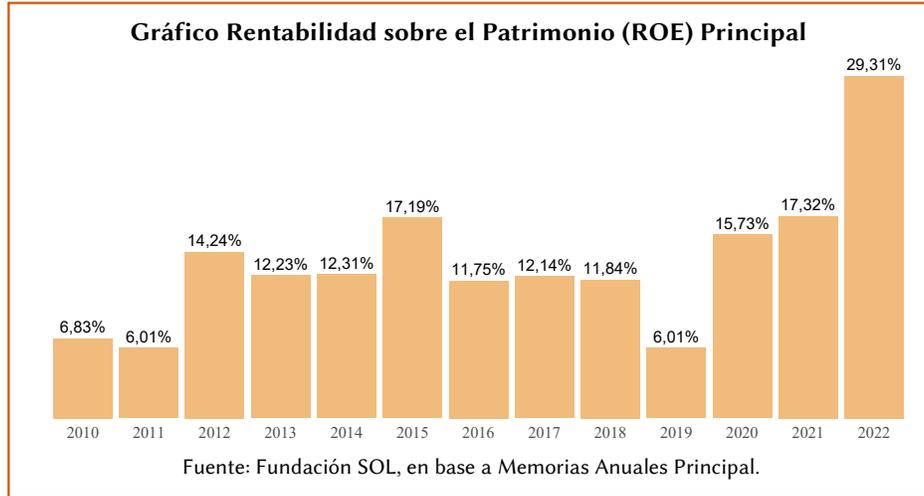
Administra **US\$1.722 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **2,5%** del total de la industria.

\$422.875 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$89 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 13,3%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS):** No tiene.
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 36: Rentas Vitalicias totales de Principal (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	39.706	8,7%
Invalidez	4.170	7,3%
Viudez y orfandad	13.629	8,7%
Otras	1.172	9,4%
TOTAL	58.677	8,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



CRISTIAN EDWARDS GANA

Abr. 2010 - ago. 2012;
DS jul. 2017 - nov. 2017

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Fue Gerente Legal Corporativo y Chief Compliance Officer de Principal Financial Group Chile y director de AFP Cuprum (2017-2019). Además, fue miembro del Comité Jurídico de la Asociación de Aseguradores de Chile, Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile y de la Cámara Chilena Norteamericana de Comercio (AmCham).



RODRIGO ÁLVAREZ ZENTENO

Jul. 2017 - Feb. 2021

Abogado de la Pontificia Universidad Católica y militante del partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI). Fue Diputado por la Región de Magallanes durante tres periodos: entre 1998-2002, 2002-2006 y 2006-2010. Durante el gobierno de Sebastián Piñera asumió como Subsecretario de Hacienda (2010-2011), cargo que dejó al convertirse en Ministro de Energía (2011-2012). Fue Convencional Constituyente (2021-2022) en el extinto organismo que tenía como misión escribir una Nueva Constitución para Chile.



RODRIGO GONZÁLEZ OTEIZA

DS abr. 2010 - mar. 2012;
ago. 2012 - mar. 2016

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Ha ocupado cargos gerenciales en empresas como Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones (CMPC), Coca Cola Chile y Principal. Además, es director ejecutivo de Value Advice (2018-actualidad).



IGNACIO RODRÍGUEZ EDWARDS

DS desde jun. 2017

Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica. Su carrera ha estado ligada a Principal Financial Group Chile. Durante el primer gobierno de Sebastián Piñera, trabajó en la Dirección de Presupuestos del Ministerio de Hacienda (2010-2012), llegando a ser subdirector de Presupuestos. Esto durante el primer gobierno de Sebastián Piñera.



ANDRÉS SILVA TESMER

Abr. 2019 - abr. 2020;
DS desde may. 2020

Ha ocupado diversos cargos en grandes grupos económicos, entre los que destacan el Grupo Consorcio donde fue Gerente de Control y Operaciones (2004-2008) y LarraínVial con una labor vinculada a la banca (2007-2017). Además de su rol como director de la compañía de seguros de vida, ha ocupado otros cargos gerenciales en Principal Financial Group (desde 2017).



VALENTÍN CARRIL MUÑOZ

DS abr. 2010 - mar. 2012;
mar. 2012 - abr. 2020

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Fue Gerente General de Principal Asset Management Chile, Gerente General de Citicorp Chile, director de AFP Cuprum (2020-2021) y es profesor universitario. Actualmente se desempeña como Economista jefe y director de estrategia de inversiones para América Latina en Principal Financial Group.

5.17. Ficha N°17: Renta Nacional Compañía de Seguros de Vida S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** La compañía se creó en el año 1982 y es controlada por el grupo Errázuriz, cuyo integrante más reconocido es el empresario y ex candidato presidencial Francisco Javier Errázuriz Talavera (conocido también como "Fra Fra"), quien en los últimos años ha delegado su actividad empresarial en su hijo Francisco Javier Errázuriz Ovalle.

El grupo es dueño de diversas empresas, a través de las cuales también participa en los sectores de minería, inmobiliaria, retail, pesca, agroforestal y automotriz.

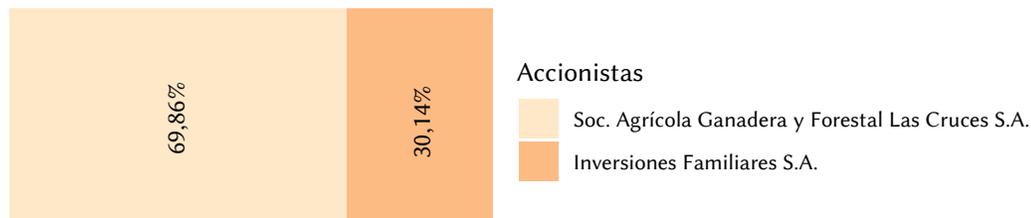
- Empresa controladora:** Grupo Errázuriz, a través de Sociedad Agrícola Ganadera y Forestal Las Cruces S.A.
- País de la matriz:** Chile
- Directorio 2021:**

Cuadro 37: Directorio 2021 Renta Nacional

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Francisco Javier Errázuriz Ovalle	Presidente	\$ 121.487.621
Eduardo Viada Aretxabala	Director	\$ 13.016.531
Enrique Goldfarb Sklar	Director	\$ 44.008.271
Juan Enrique Budinich Santander	Director	\$ 13.016.531
Claudio Asecio Fulgeri	Director	\$ 13.016.531

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Renta Nacional).

- Estructura de propiedad:**



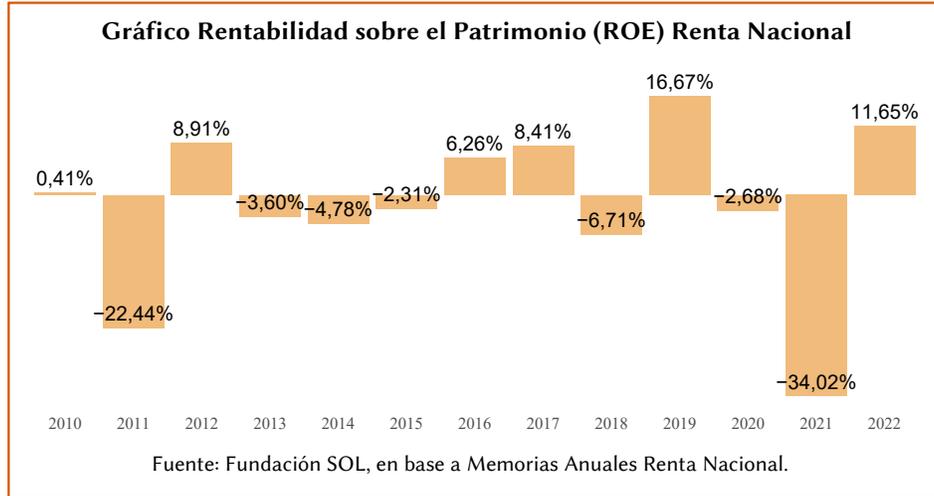
Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Cifras relevantes

Administra **US\$2.832 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **4,2%** del total de la industria.

-\$15.337 MILLONES
Utilidad acumulada 2010-2022

-\$3 MILLONES
Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a -1,9%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** No tiene.
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:** La compañía concentra un 3,6% del total de las rentas vitalicias, que se explica según la siguiente tabla.

Cuadro 38: Rentas Vitalicias totales de Renta Nacional (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	14.753	3,2%
Invalidez	2.652	4,6%
Viudez y orfandad	6.642	4,3%
Otras	596	4,8%
TOTAL	24.643	3,6%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



FRANCISCO JAVIER ERRÁZURIZ TALAVERA

Abr. 2010 - sept. 2012

Ingeniero Agrónomo de la Pontificia Universidad Católica. Hijo del exsenador Ladislao Errázuriz Pereira y nieto del exsenador Ladislao Errázuriz Lazcano. En 1989 fue candidato a la Presidencia de la República y, a pesar de obtener la tercera mayoría, a través de su campaña pudo crear el Partido Político Unión de Centro Centro a mediados de los 90. Fue líder del Unión de Centro Centro Progresista (1994-1995), fusión entre el Partido Nacional y Unión de Centro. Fue Senador por la Región del Maule (1994-2002), elección a la que se presentaba como independiente dentro del pacto Unión por el Progreso de Chile. En el ámbito empresarial trabajó en diversas empresas y destaca su adquisición del Banco Comercial de Curicó, al que cambió su nombre por Banco Nacional. Creó las compañías de seguros generales y de vida Renta Nacional, Leasing Nacional y compañías de factoring financiero. Agrupó sus empresas en Inversiones Errázuriz (Inverraz), entre las que se encuentran la AFP Planvital (actualmente controlada por el grupo italiano Assicurazioni Generali), la extinta AFP Invierta y la cadena de supermercados Unimarc, que vendería a Álvaro Saieh en el año 2007.



FRANCISCO JAVIER ERRÁZURIZ OVALLE

Desde abr. 2010

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Hijo de Francisco Javier Errázuriz Talavera. Es director del grupo Errázuriz y fue consejero regional de la Región de O'Higgins, representando a la provincia Cardenal Caro (desde el año 1997 hasta su renuncia en 1998).



JUAN ENRIQUE BUDINICH SANTANDER

Desde sept. 2012

Ingeniero Civil de la Universidad de Concepción. Fue Gerente General de MAPFRE Compañía de Seguros Generales S.A. (hasta 2005) y fue consejero en Teladoc Health International.



CLAUDIO ASECIO FULGERI

Desde may. 2020

Ingeniero Comercial en la Universidad de Concepción. Fue director de la extinta AFP Invierta (1988-1991), Gerente General y Representante Legal de la AFP PlanVital (1997-1999) y Gerente General de EuroAmérica Seguros de Vida (2007-2018).



SERGIO HERNÁNDEZ NUNEZ

Abr. 2010 - may. 2014

Abogado de la Universidad de Chile. Militante del Partido Demócrata Cristiano (PDC). Fue director del Banco Internacional (1980-1983), Subsecretario de Minería (1994-1997) durante el gobierno del demócratacristiano Eduardo Frei Ruiz-Tagle y director y fiscal de la Empresa Nacional de Minería (ENAMI) (2000-2010). Además de ser director de Renta Nacional seguros de vida, también fue director de seguros generales (2005-2014). Volvió a la industria de la minería, siendo vicepresidente ejecutivo de la Comisión Chilena del Cobre (2014-2019) y presidente de International Copper Study Group ICSG Lisboa-Santiago (2015-2019) y director ejecutivo de la Asociación de Proveedores Industriales de la Minería APRIMIN (2019-actualidad).



EDUARDO VIADA ARETXABALA

Desde abr. 2010

Ingeniero Comercial de la Universidad Diego Portales. Director de empresas del Grupo Errázuriz. Fue sancionado por la CMF por irregularidades en su cargo en Renta Vida. Fue director de Unimarc e Hipermerc (también del grupo Errázuriz). El SII se querelló en su contra, junto a otros directores de Hipermerc, por presentar declaraciones de impuestos maliciosamente falsas.

5.18. Ficha N°18: Seguros Vida Security Previsión S.A.

Perfil

VIDA security



- Perfil Breve:** El origen de la compañía se remonta al año 1928 cuando fue fundada bajo el nombre de Seguros La Previsión (vinculada al Banco del Estado). Entre los años 1990 y 1995 fue controlada por el grupo francés AGF y desde entonces es controlada por el grupo Security en el que participan como mayores accionistas Juan Pavez Recart, Horacio Pavez García y Jorge Marín Correa.

En 2014 Security **absorbió a la compañía Cruz del Sur**, que se disolvió tras la fusión.

Security es un conglomerado con negocios en diversos tipos de seguros (generales, de vida, salud, de viaje) para personas naturales, empresas y colectivos, además de un banco, corredora e inmobiliaria.

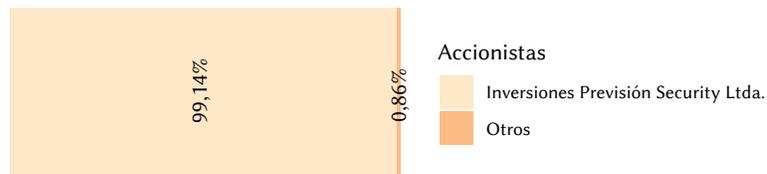
- Empresa controladora:** Grupo Security, a través de Inversiones Previsión Security Limitada.
- País de la matriz:** Chile
- Directorio 2021:**

Cuadro 39: Directorio 2021 Security

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Francisco Silva Silva	Presidente	\$ 11.528.000
Renato Peñafiel Muñoz	Director	\$ 10.568.000
Andrés Tagle Domínguez	Director	\$ 26.126.000
Álvaro Vial Gaete	Director	\$ 26.126.000
Juan Cristóbal Pavez Recart	Director	\$ 11.528.000
Gonzalo Andrés Pavez Aro	Director	\$ 11.528.000
Francisco Juanicotena Sanzberro	Director	\$ 11.528.000

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Security).

- Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" menor a 1%, se encuentran corredores de bolsa como Banchile, Valores Security, Santander, entre otras.

Cifras relevantes

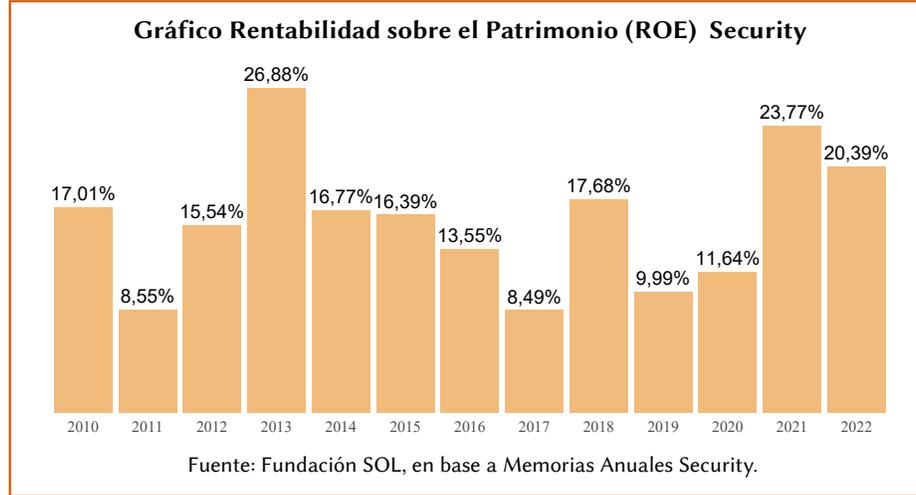
Administra **US\$4.507 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **6,7%** del total de la industria.

\$387.798 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$82 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 15,9%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$1.102 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 0,1% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Security a través del contrato N°2 (2010-2012) en coaseguro con Cruz del Sur, compañía con la que posteriormente se fusionaría, contrato N°3 (2012-2014) y contrato N°5 (2016-2018).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 40: Rentas Vitalicias totales de Security (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	26.049	5,7%
Invalidez	2.342	4,1%
Viudez y orfandad	8.703	5,6%
Otras	671	5,4%
TOTAL	37.765	5,5%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



CARLOS ANDRÉS TAGLE DOMÍNGUEZ

Desde mar. 2011

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Fue miembro del partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI) e integró su comisión política. Fue director de la Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) entre 2010 y 2014 y de otras compañías, especialmente en la industria de seguros, ISAPRES y AFPs. En julio de 2016 fue elegido miembro del Consejo directivo del Servicio Electoral (SERVEL) y debió renunciar a su partido político. Asumió la presidencia del consejo directivo del SERVEL en marzo de 2021.



FRANCISCO ARMANDO SILVA SILVA

Mar. 2011 - ago. 2022

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Cofundador y presidente del directorio del grupo Security (desde 1996), cuya creación lideró por su rol como Presidente del Banco Security Pacific en Chile, que se convirtió en el Banco Security en el año 1990. Entre sus múltiples posiciones en directorios destacan: AFP Unión (1984-1986), Director del Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE) (2009-2017), Cemento Polpaico (2001-2013), AES Gener S.A. (1988-2000), Grupo Banmédica (1990-1992), Enersis (1988-1991) y Chilectra (1988-1989).



HORACIO NOLBERTO PÁVEZ GARCÍA

Mar. 2011 - abr. 2017

Constructor Civil de la Universidad Técnica Federico Santa María. Ha estado vinculado a la Cámara Chilena de la Construcción desde 1971, siendo consejero nacional de dicha entidad a partir de 1979 y presidente entre 1998 y 2000. Fue presidente del Consejo Superior de la Universidad Técnica Federico Santa María. Es padre de Gonzalo Pavez Aro, quien también figura entre los directores de la compañía (abr. 2017 - actualidad).



JOSÉ ÁLVARO VIAL GAETE

Desde mar. 2011

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Durante la dictadura fue jefe de gabinete del Ministro de Economía (1982-1983) y Director del Instituto Nacional de Estadísticas (1983-1990). En el ámbito académico fue Decano de la Facultad de Economía y Administración de la Universidad Finis Terrae (1991-1996) y Vicerrector Académico de la misma casa de estudios (1996-2004). Actualmente es socio del Grupo Security, director de Detroit Chile y director de la Agencia Acreditadora de Chile A&C, dentro del mercado de la acreditación de carreras y programas ofrecidos por instituciones de educación superior.



JUAN CRISTÓBAL PÁVEZ RECARTE

Desde mar. 2011

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Es director del Grupo Security desde el 2002. Fue analista de cartera en Moneda Asset Management. Desde 2001 es el Gerente General de la empresa de inversiones Centinela. También es Presidente del think tank de centroderecha Instituto de Estudios de la Sociedad.



RENATO ARTURO PEÑAFIEL MUÑOZ

Desde mar. 2011

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Es cofundador y presidente del Grupo Security y sus filiales, cargo que inició en agosto de 2022 después de ascender desde la gerencia general del grupo. Durante su carrera ha ocupado diversos cargos, siendo director de políticas financieras en el Banco Central de Chile, Gerente Internacional del Banco Sudamericano y actualmente es miembro activo del directorio de la Asociación Chilena de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF).

5.19. Ficha N°19: Zurich Chile Seguros de Vida S.A.

Perfil



- Perfil Breve:** El origen de la compañía se remonta a 1853 cuando Agustín Edwards Ossandón fundó la Compañía Chilena de Seguros. En 2018 la compañía, a través del grupo Zurich (controladora desde 1991), adquirió las carteras de seguros de vida individual y seguros colectivos de Euroamérica Seguros de Vida y de Euroamérica Administradora General de Fondos. En aquel entonces la compañía era llamada Chilena Consolidada Seguros de Vida S.A. y mantuvo ese nombre hasta noviembre de 2022, cuando la compañía comunicó, a través de un [hecho esencial](#), el cambio de razón social pasando a Zurich Chile Seguros de Vida S.A.

Zurich Insurance Group ocupa el lugar 80 en el ranking Forbes The Global 2000 correspondiente al año 2022, con un valor de mercado de 69.220 millones de dólares.

- Empresa controladora:** Grupo Zurich, a través de Inversiones Suizo Chilena S.A.
- País de la matriz:** Suiza.
- Directorio 2021:**

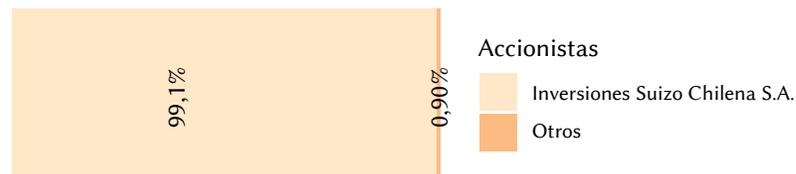
Cuadro 41: Directorio 2021 Chilena Consolidada

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Andrés Castro González*	Presidente	-
Lucía Santa Cruz Sutil	Vicepresidenta	\$ 21.499.000
Gustavo Bortolotto*	Director	-
Raúl Vejar Olea	Director	\$ 7.402.000
Alejandra Mehech Castellón*	Directora	-

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (Chilena Consolidada).

* Director/a no figura con un monto en la dieta percibida por el cargo que ocupa. Sin embargo, los Estados Financieros de la compañía señalan que en 2021 el monto total por concepto de "dieta de directorio" fue de \$76 millones.

- Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Entre los "otros accionistas" con participación menor a 1%, se encuentran Inversiones Cristóbal Colón, Inversiones Alonso de Ercilla, personas naturales, entre otras.

Cifras relevantes

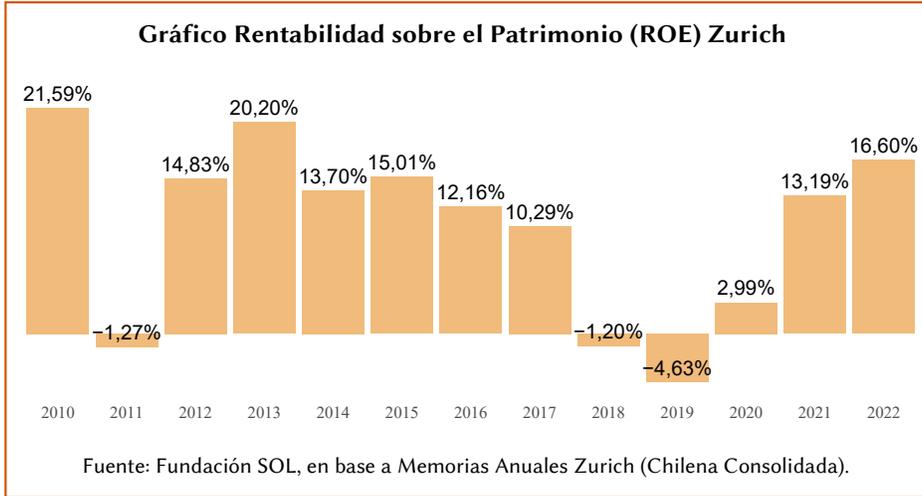
Administra **US\$1.342 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **2%** del total de la industria.

\$260.552 MILLONES

Utilidad acumulada 2010-2022

\$55 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2010-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 10,3%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$84.106 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 6,8% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Chilena Consolidada a través del contrato N°1 (2009-2010), contrato N°3 (2012-2014), contrato N°5 (2016-2018) y contrato N°6 (2018-2020).

- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 42: Rentas Vitalicias totales de Zurich Chile Seguros de Vida S.A. (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	25.422	5,6%
Invalidez	3.590	6,3%
Viudez y orfandad	9.725	6,2%
Otras	879	7,1%
TOTAL	39.616	5,8%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores y directoras destacadas



ALEJANDRA MEHECH

Desde nov. 2021

Ingeniera Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ha desarrollado su carrera en torno a Recursos Humanos, ocupando cargos de gerencia en esta área en empresas como la extinta AFP Bansander (1994-2007) y Banco Santander (2008-2015). Ha sido directora de fundaciones como Fundación Belén Educa (2014-2016), Fundación Paréntesis (2013-2018) y Hogar de Cristo (2018-actualidad) y compañías como Terminal Pacífico Sur Valparaíso (2017-actualidad), Grupo Ultramar (2018-actualidad) y Watt's (2019-actualidad).



HERNÁN FELIPE ERRÁZURIZ CORREA

Abr. 2010 - ago. 2021

Abogado de la Pontificia Universidad Católica. Durante la dictadura militar fue Ministro de Minería (1981-1982), Ministro Secretario General de Gobierno (1982-1983), Presidente del Banco Central (1983-1984) y Ministro de Relaciones Exteriores (1988-1990). Formó parte del equipo de abogados que defendió al dictador Augusto Pinochet cuando se encontraba detenido en Londres.



RODNEY HENNINGS GOLDBERG

DS abr. 2015 - sept. 2016

Ingeniero Civil de Industrias de la Pontificia Universidad Católica. Ha ocupado cargos gerenciales dentro de la industria aseguradora, en compañías como La Interamericana y Chilena Consolidada.



LUCÍA SANTA CRUZ SUTIL

Abr. 2010 - abr. 2012; abr. 2020 - abr.

Historiadora. No tiene militancia en ningún partido político, pero es cercana a la derecha y está casada con Juan Luis Ossa Bulnes (militante del partido de derecha Renovación Nacional). Fue miembro del directorio de Televisión Nacional de Chile (TVN), Decana de la Facultad de Artes Liberales de la Universidad Adolfo Ibáñez (2007-2014) y actualmente es directora de la fundación de la misma casa de estudios. Miembro del Consejo del Instituto Libertad y Desarrollo, centro de estudios vinculado a la derecha chilena.



ANDRÉS CASTRO GONZÁLEZ

Desde ago. 2021

Ingeniero Civil de la Universidad de Chile. Ha desarrollado su trayectoria en la industria aseguradora, ocupando cargos en la Compañía de Seguros de Vida Santander, ING Group Chile y Sura Latam. En paralelo, había ocupado el puesto de presidente de AFP Capital (2007-2017) y anteriormente fue Gerente General de AFP Bansander.



CLAUDIA DILL

Ene. 2020 - sept. 2020

Economista de nacionalidad Suiza. Fue CEO para América Latina de Zurich Insurance Group y llegó a Chilena Consolidada como respuesta a la demanda por estafa que interpuso Codelco, debido al sobrecosto en las pólizas de seguros de vida y accidente que algunos de los sindicatos del norte de la minera sostenían con la compañía.

5.20. Ficha N°20: 4 Life Seguros de Vida S.A.

Perfil



- **Perfil Breve:** El origen de esta compañía se remonta al año 2014 cuando el conglomerado BTG Pactual (Brasil) funda BTG Pactual Seguros de Vida. Durante el año 2019 se [anunció su fusión](#) con Rigel, compañía que posteriormente se [disolvió a partir de su fusión](#) con 4life en el año 2021.

Desde el año 2020 la compañía es [controlada](#) por miembros de la familia Del Río (Carolina, Juan Pablo y Felipe)^a, que a su vez [controla el conglomerado Dercorp S.A.](#)

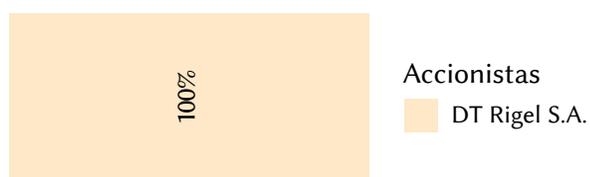
- **Empresa controladora:** DT Rigel S.A.
- **País de la matriz:** Chile.
- **Directorio 2021:**

Cuadro 43: Directorio 2021 4 Life

Nombre	Cargo	Dieta 2021 (\$)
Elisa Del Río Edwards	Presidenta	\$ 121.487.621
Víctor Pucci Labatut	Director	\$ 13.016.531
Guillermo LeFort Varela	Director	\$ 44.008.271
Felipe Del Río Goudie	Director	\$ 13.016.531
Edmundo Hermosilla Hermosilla	Director	\$ 13.016.531
José Santomingo Moyano	Director	\$ 22.314.053
Andrés Sanfuentes Astaburuaga	Director	\$ 22.314.053

Fuente: Fundación SOL, en base a Memoria Anual 2021 (4 Life).

- **Estructura de propiedad:**



Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

^aLa familia Del Río Goudie está compuesta por siete hermanos y [no todos participan de la propiedad de Dercorp S.A.](#) El conglomerado Dercorp está dividido en Dercorp S.A., Dercorp cl y Dercorp ex. [En el año 2022](#), Dercorp cl y Dercorp ex –relacionados con la industria automotriz– fueron [comprados](#) por el grupo internacional Inchcape.

Cifras relevantes

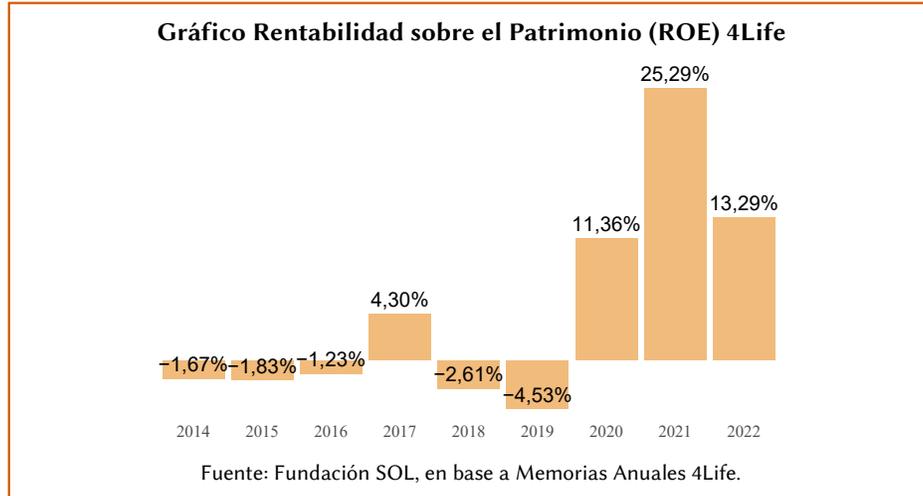
Administra **US\$2.328 millones** por concepto de primas únicas acumuladas de rentas vitalicias (durante 2022), equivalente al **3,4%** del total de la industria.

\$39.018 MILLONES

Utilidad acumulada 2014-2022

\$12 MILLONES

Utilidad diaria promedio 2014-2022



Nota: La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En este caso, el ROE promedio para el período 2010-2022 corresponde a 4,7%.

- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$246.923 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 19,9% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Rigel Seguros de Vida a través del contrato N°4 (2014-2016), contrato N°6 (2018-2020) y contrato N°7 (2020-2021); BTG Pactual Chile a través del contrato N°6 (2018-2020) y 4 life a través del contrato N°7 (2020-2021), contrato N°8 (2021-2022) y contrato N°9 (2022-2023).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 44: Rentas Vitalicias totales de 4life (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	5.396	1,2%
Invalidez	751	1,3%
Viudez y orfandad	623	0,4%
Otras	41	0,3%
TOTAL	6.811	1,0%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

Directores destacados



EDMUNDO HERMOSILLA HERMOSILLA

Desde feb. 2020

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Trabajó en el Banco de A. Edwards y Citibank, donde fue vicepresidente. Comenzando el gobierno del demócrata cristiano Patricio Aylwin, fue gerente de Fomento y de Empresas de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y en esa época también ocupó cargos en empresas estatales como Edelnor (generadora eléctrica del norte de Chile) y Empresas de Servicios Sanitarios de Valparaíso (ESVAL). Fue Gerente General del Banco Hipotecario Internacional Financiero (BHIF) de la familia Said, entre los años 1992 y 1994. Volvió brevemente al sector público como Ministro de Vivienda y Urbanismo (1994-1997), para luego pasar a Dersa, antigua matriz del grupo Del Río, donde fue gerente general. También fue presidente de CMR Falabella. Es vicepresidente de la Federación del Rodeo Chileno.



RODRIGO PÉREZ MACKENNA

Ago. 2017 - feb. 2020

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica y militante del partido de derecha Unión Demócrata Independiente (UDI). Su hermano Francisco Pérez Mackenna tiene amplia trayectoria en las compañías de la familia Luksic. Entre los años 2010 y 2011 fue Intendente de la Región de O'Higgins, designado por el expresidente de centroderecha Sebastián Piñera, gobierno en que también fue biministro de las carteras de Bienes Nacionales (2012-2014) y Vivienda y Urbanismo (2011-2014). Posteriormente fue presidente de la Asociación Gremial de AFP de Chile (AAFP) (2014-2016). Fue director de empresas como la de Servicios Sanitarios de Valparaíso (ESVAL), de Servicios Sanitarios de Valparaíso (ESSBIO), Aguas del Valle, Banmédica y Deutsche Bank Chile. Es consejero del centro de estudios Libertad y Desarrollo, vinculado a la derecha chilena.



FELIPE DEL RÍO GOUDIE

Desde feb. 2020

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Director BTG Pactual Chile S.A., presidente de la Agrícola Huillinco y Huillinco Family Office que administra el capital de su familia. Anteriormente fue miembro del Directorio de Sodimac, Banco Falabella y de la Junta de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción e Hipotecaria La Construcción y presidente de la Financiera Conosur. Fue nombrado por el expresidente socialista Ricardo Lagos como Intendente de la Región de Coquimbo entre los años 2001 y 2006.



GULLERMO LE FORT VARELA

Ago. 2011 - Feb. 2013

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile. Cercano a la Democracia Cristiana*. Amigo del exministro y exdirector de AFP Cuprum, Hugo Lavados Montes. Fue gerente de estudios del Banco Central (1992-1995) y gerente de división internacional (1995-2000), además, fue director ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) (2000-2004) e integró el Comité técnico de Inversiones de los fondos de pensiones chilenos (2008-2012). Dentro de la industria de seguros, fue director e integrante del comité de inversiones de Corp Seguros y Corp Vida (2005-2013). Desde 2009 construyó su trayectoria académica en la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, hasta su fallecimiento en 2022.

* Perfil de Guillermo Le Fort

Directores destacados



VÍCTOR PUCCI LABATUT

Desde mar. 2022

Ingeniero Civil de la Pontificia Universidad Católica. Está casado con Carolina del Río, de la familia controladora de la compañía de seguros. En el año 2020 asumió la presidencia de Derco en reemplazo de su cuñado Felipe del Río Goudie. Ocupó antes cargos gerenciales en empresas como CIC, Copec y Agsametal y Sodimac.



JORGE ERRÁZURIZ GREZ

Dic. 2014 - nov. 2016

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ocupó diversos cargos en el ámbito privado, siendo vicepresidente de Celfin Capital, director de la Bolsa de Comercio de Santiago, director de Laboratorio Andrómaco, miembro del Consejo Directivo del Centro de Estudios Públicos (CEP) y director de la Fundación contra el Cáncer Arturo López Pérez. Ha cesado su participación en todos los cargos mencionados.



LUIS ÓSCAR HERRERA BARRIGA

May. 2015 - ene. 2020

Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica. Ha desarrollado gran parte de su vida laboral en el Banco Central de Chile, donde ha ocupado distintos cargos. Entre 2006 y 2010 fue director de estudios corporativos de la compañía de servicios financieros EuroAmérica. Ha sido consultor del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Fue economista jefe para la región andina y presidente de la unidad Asset Management de BTG Pactual. En 2020 fue coordinador macroeconómico del Ministerio de Hacienda, en ese entonces liderado por Ignacio Briones, militante de partido de derecha Evolución Política (EVÓPOLI).

5.21. Ficha N°21: BCI Seguros Vida S.A.

Ficha abreviada



- **Perfil breve:** La compañía está bajo el control del Grupo Mutua Madrileña de España, a través de MM Internacional SpA, que en 2016 **adquirió acciones** de BCI compradas a Empresas Juan Yarur SpA. Actualmente ambas compañías comparten la propiedad de BCI Seguros de Vida en un 60% (Mutua Madrileña) y 40% (Empresas Juan Yarur).

Entre sus fusiones, se puede mencionar la operación que le permitió quedarse con las Rentas Vitalicias de la Compañía de Seguros La Austral, que en el año 1993 se había fusionado con la Compañía de Seguros UAP. Posteriormente, UAP se fusionó con la compañía AXA, que se asoció con BCI y, en aquella época, Juan Yarur compró las acciones de AXA.

La compañía dejó de vender Rentas Vitalicias en el año 2008, pero las tiene en modalidad *run-off*, es decir, hasta que se acabe el compromiso de pagar pensiones.

- **Empresa controladora:** Grupo Mutua Madrileña, a través de MM Internacional SpA.
- **País de la matriz:** España (y un 40% de Chile).
- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** No tiene.
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 45: Rentas Vitalicias totales de BCI (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	422	0,1%
Invalidez	139	0,2%
Viudez y orfandad	740	0,5%
Otras	63	0,5%
TOTAL	1.364	0,2%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

5.22. Ficha N°22: BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.

Ficha abreviada



BNP PARIBAS



- **Perfil breve:** Hasta 2018 esta compañía se llamaba BBVA Seguros de Vida y se encontraba controlada por el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, a través de BBVA Inversiones Chile S.A. En dicho año el control pasó a [The Bank of New Scotia](#), a través de Nova Scotia Inversiones Limitada ("NSIL"), que en aquel entonces tenía la intención de materializar la fusión entre Scotiabank Chile y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile. Posteriormente, en el año 2020 la compañía pasó a estar [bajo el control de BNP Paribas Cardif Seguros de Vida S.A.](#), dando origen al nombre de la compañía que actualmente se encuentra vigente.
- **Empresa controladora:** BNP Paribas Cardif.
- **País de la matriz:** Francia.
- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$70 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente a menos del 1% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por BBVA, a través del contrato N°1 (2009-2010), contrato N°2 (2010-2012) y contrato N°4 (2014-2016).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 46: Rentas Vitalicias totales de BNP (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	0	0,0%
Invalidez	0	0,0%
Viudez y orfandad	1	0,0%
Otras	0	0,0%
TOTAL	1	0,0001%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

5.23. Ficha N°23: Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A.

Ficha abreviada



- **Perfil breve:** La compañía nace el año 2009 producto de la adquisición del 99,9% de las acciones de RBS (Chile) Seguros de Vida por parte de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC) a través de Inversiones La Construcción (ILC). Este gremio también controla la AFP Hábitat (ver Ficha 5.3), Confuturo (ver Ficha 5.10), Isapre Consalud, Red Salud, Banco Internacional y activos de Walmart Chile S.A. a través de 10 centros comerciales "Espacio Urbano".

La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) es un indicador financiero que mide la capacidad que tiene una compañía de generar utilidades por unidad de capital invertido. En el caso de la Compañía de Seguros de Vida Cámara, el ROE promedio para el período 2010-2021 corresponde a 27,6%.

Los nombres de quienes se han desempeñado como directores y directoras se pueden encontrar en la Tabla 49, ubicada en el Anexo 1.

- **Empresa controladora:** Cámara Chilena de la Construcción (CChC), a través de Inversiones La Construcción (ILC).
- **País de la matriz:** Chile.
- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$23.035 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 2,0% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por Cámara a través del contrato N°2 (2010-2012), contrato N°4 (2014-2016) y contrato N°7 (2020-2021).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:** No tiene.

5.24. Ficha N°24: Chubb Seguros de Vida S.A.

Ficha abreviada

CHUBB



- **Perfil breve:** La compañía opera desde el año 2005, pero no fue hasta 2017 que **cambió su razón social** de ACE Seguros de Vida S.A. a Chubb Seguros de Vida Chile S.A. Posteriormente, en 2019 se concreta la **venta de la totalidad del negocio de seguros** de Quiñenco (matriz del grupo Luksic) a Chubb, a través de la venta de Inversiones Vita, Banchile Seguros de Vida y Segchile Seguros Generales. Esta operación permitió que el año 2021 la compañía se **fusionara con Banchile Seguros de Vida S.A.** que se disolvió tras la fusión. El control de la compañía es de Inversiones Vita (57,86%) y Chubb Ina International (41,91%), quedando Chubb Limited como controlador final.
- **Empresa controladora:** Chubb Limited, a través de Inversiones Vita S.A. y Chubb Ina International.
- **País de la matriz:** Chile.
- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$1 millón en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente a menos del 1% del total de la industria. Estas reservas corresponden a la licitación adjudicadas por Banchile, a través del contrato N°2 (2010-2012) en coaseguro con Euroamérica.
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:** No tiene.

5.25. Ficha N°25: Mapfre Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ficha abreviada



- **Perfil breve:** El grupo Español MAPFRE tiene presencia en Chile desde el año 1986, sin embargo, no fue hasta 1997 cuando tomó el control total de la Compañía de Seguros Generales Euroamérica S.A. que posteriormente tomaría el nombre de MAPFRE Compañía de Seguros Generales. El negocio de seguros de vida en MAPFRE tuvo su origen en septiembre del año 2000.
- **Empresa controladora:** MAPFRE Chile Vida SpA.
- **País de la matriz:** España.
- **Licitación Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS):** No tiene.
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:**

Cuadro 47: Rentas Vitalicias totales de Mapfre (por tipo de pensión)

Tipo de pensión	Rentas vitalicias contratadas	Porcentaje de rentas vitalicias del mercado
Vejez	449	0,1%
Invalidez	42	0,1%
Viudez y orfandad	226	0,1%
Otras	19	0,2%
TOTAL	736	0,1%

Fuente: Fundación SOL, en base a datos de la Superintendencia de Pensiones (a diciembre de 2022).

El porcentaje de rentas vitalicias totales del mercado corresponde a la proporción de rentas vitalicias que paga la compañía de seguros respecto al total de mercado, según tipo de pensión.

5.26. Ficha N°26: SAVE BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.

Ficha abreviada



- **Perfil breve:** En junio de 2019 inicia el trámite de [compraventa de acciones de Itaú Chile Compañía de Seguros de Vida S.A.](#), hasta que en abril de 2020 [cambia su razón social a SAVE BCJ Compañía de Seguros de Vida S.A.](#) Entre los nuevos dueños de la compañía se puede identificar a [Gonzalo Martino y Jesús Diez](#), que a fines de los 90 conformaron el holding Contemporanea y se han vinculado a diversas industrias, desde empresas lácteas hasta el mundo de las comunicaciones, pasando por su último negocio: el retail, a través de Komax (representante en Chile de conocidas marcas). Además de ambos empresarios entre los controladores también se identifica a Julio Jaraquemada, expresidente del Banco Internacional, y a Boris Buvinic, exgerente general de Itaú.
- **Empresa controladora:** Contemporanea Inversiones junto a Inversiones y Servicios Financieros San Cristobal S.A.
- **País de la matriz:** Chile.
- **Licitación Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS):** A diciembre de 2022 cuenta con \$7.525 millones en reservas técnicas del Seguro de Invalidez y Supervivencia, equivalente al 0,6% del total de la industria. Estas reservas corresponden a las licitaciones adjudicadas por SAVE, a través del contrato N°7 (2020-2021).
- **Participación en el mercado de Rentas Vitalicias:** No tiene.

6. Quién es Quién en los Directorios

Tanto la composición de los directorios como la estructura propietaria de AFPs y Compañías de Seguro de Vida permiten explicar cómo se crea un espacio social que facilita la concentración de riqueza en Chile. En esta sección hacemos un análisis cuantitativo y cualitativo de las personas que han conformado los directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida, dibujando un mapa demográfico de directores y directoras para luego levantar algunas hipótesis respecto a la forma como operan sus redes de influencia, poder y contactos.

Desde un punto de vista cuantitativo, cuando se revisa quiénes han formado parte de los directorios de AFPs y Compañías de Seguro de Vida entre los años 2010 y 2022, tenemos un total de 386 personas. De este total, la gran mayoría son hombres: 87% equivalente a 336 personas.

En segundo lugar, una buena proporción de las personas que han participado en los directorios estudiaron sus carreras de pregrado en la Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC). En lo concreto, del total de información validada (225 casos)³¹, prácticamente la mitad de las personas (49% equivalente a 111 personas) estudió en la PUC. La Universidad de Chile sigue en el segundo lugar con un 24% (54 personas). El restante 27% (60 personas) se divide entre diversas universidades como la Universidad de los Andes, la Universidad Gabriela Mistral, Universidad Técnica Federico Santa María, Universidad Diego Portales, entre otras.

A la hora de examinar cuáles son las carreras estudiadas por las personas que componen los directorios, del total de información validada (228 casos), un 40% (92 personas) estudió ingeniería comercial; un 22% (51 personas) estudió la carrera de derecho; y un 22% estudió ingeniería civil (50 personas). El restante 16% (35 personas) se reparte entre distintas profesiones que incluyen arquitectura, sociología, construcción, ingeniería forestal, etc.

Desde un punto de vista cualitativo, relevamos tres dinámicas de poder que estarían presentes en la forma como se conforman los directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida. Primero, observamos que los directorios están cruzados por tejidos familiares. Hijos, primos, y hermanos se relacionan en estos espacios y de ese modo se generan las condiciones necesarias para proteger colectivamente su riqueza familiar intergeneracional. Además, sus redes de parentesco les conectan con familiares que ocupan cargos en otras empresas de la industria, organizaciones gremiales y en el gobierno. Veamos algunos ejemplos.

Alvaro Saieh (ex – director de la Compañía de Seguros de Vida Confuturo) es padre de otro ex - director, Jorge Saieh (AFP Provida) y hermano de otra ex - directora, Maritza Saieh (Confuturo). Dadas estas redes de parentesco, es completamente plausible que entre estas tres personas se tomaran decisiones para priorizar el patrimonio familiar en un escenario donde, en estricto rigor, las AFP y Compañías de Seguro son empresas que están en competencia.

Otra forma de ver cómo el negocio previsional les permite a las familias proteger su negocio familiar es a partir del caso de Rodrigo Pérez. Pérez fue ministro de Estado, ex - presidente de la Asociación Gremial de AFP de Chile y ex - director de la Compañía de Seguros de Vida 4Life (propiedad de miembros de la familia Del Río). Además, es

³¹Ver sección metodológica para conocer los detalles sobre la construcción de la base de datos.

hermano de Francisco Pérez. Este último, fue gerente de AFP Provida y trabajó de cerca con Sebastián Piñera (ex - presidente de Chile), Alfredo Moreno (ex ministro de Estado y ex director de la Compañía de Seguros Penta Vida), Juan Bilbao (grupo Consorcio) y Guillermo Luksic (grupo Luksic). Lo que nos dice este caso es que bastan sólo dos hermanos para armar una red de influencia que además de incluir a personas de las familias más ricas de Chile, suma a un ex - presidente de la República.

Patrimonios familiares también se pueden proteger a través de redes que dan acceso a instituciones reguladoras. Por ejemplo, Juan Etchegaray Aubry (ex - ministro de Estado) fue ex - director de Confuturo y padre de Alberto Etchegaray de la Cerda. Este último se desempeñó en labores de regulación del mercado de la industria previsional como Superintendente de Valores y Seguros durante los años 2006 y 2007.

Por otra parte, hay casos donde es posible observar las dinámicas de la “puerta giratoria”, es decir, una misma persona transita desde la empresa privada a un cargo público (o viceversa). Aquí hay varios ejemplos: Alejandro Ferreiro (ex - director de la Compañía de Seguros Confuturo) fue Superintendente de AFP y de Valores y Seguros; Hugo Lavados (AFP Cuprum) fue también Superintendente de Valores y Seguros; Javier Díaz (Confuturo) fue abogado de la fiscalía de la Superintendencia de Valores y Seguros; Claudio Skármeta (ex - director de la AFP Capital) fue director de supervisión y auditoría de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile e intendente de bancos de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile. Por otra parte, personas como José de Gregorio (ex - director de la Compañía de Seguros de Vida Euroamérica), Joaquín Cortez (Compañía de Seguros de Vida Confuturo), Hernán Felipe Errázuriz (AFP Chilena Consolidada), Jorge Marshall (AFP Provida), Francisco Armando Silva (Compañía de Seguros de Vida Security), Guillermo Le Fort (Compañía de Seguros de Vida 4Life), Klaus Schmidt (AFP Habitat), Luis Herrera (Compañía de Seguros de Vida 4Life) y Sebastián Claro (Compañía de Seguros de Vida Confuturo) tuvieron todos cargos en el Banco Central, incluyendo en algunos casos, su presidencia.

Hasta ahora nos hemos referido por separado al rol que cumplen las redes de parentesco y las dinámicas de la puerta giratoria para entender cómo se tejen redes de influencia que en última instancia permiten proteger la riqueza de una elite. Pero es importante también entender cómo estas redes operan de forma interseccional, es decir, cómo se nutren y se dan fuerza mutua. Un buen ejemplo para ilustrar este punto se relaciona con la figura de Manuel Cruzat.

Al inicio de este informe comentamos la importancia que tuvo el grupo Cruzat - Larraín en los orígenes del sistema de capitalización individual. Como dijimos, Manuel Cruzat fue vital en la elaboración de El Ladrillo, sentando las bases del nuevo sistema previsional y financiero. Como se ha indicado en reportajes de investigación (Skoknic, 2015)³², Carlos Délano y Carlos Lavín (grupo Penta) fueron formados por Manuel Cruzat; así como Juan Bilbao (grupo Consorcio), Alfredo Moreno (quien además de ser parte del directorio de la compañía de seguros Penta Vida, fue ministro de Estado), y Arturo Tagle (ex director de la compañía de seguros Confuturo y ex gerente general de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras). Por otro lado, José Antonio Matta (quien ocupó un cargo en el directorio de la AFP Hábitat) está casado con una prima de Manuel Cruzat (Eugenia Cruzat). A su vez, un hijo

³²Para más información ver Francisca Skoknic (2015), “Délano, Lavín y Bilbao: del “semillero” de Manuel Cruzat al banquillo de los acusados” Disponible en: <https://www.ciperchile.cl/2015/01/07/delano-lavin-y-bilbao-del-semillero-de-manuel-cruzat-al-banquillo-de-los-acusados/>. Último acceso 4 de marzo, 2023.

de Carlos Lavín (Francisco) y dos hijos de Carlos Délano (Pablo y Tomás) ocuparon un lugar en los directorios de la compañía de seguros Penta Vida. Otros empleados de Penta, Marco Comparini (esposo de Susana Jimenez, ex - ministra de Estado) y Manuel Tocornal (hijo de Manuel Tocornal, ex – consejero de la federación gremial SOFOFA), también ocuparon cargos de directorio en la misma compañía de seguros del grupo Penta. Finalmente, Carlos Bombal (ex – senador) y José Ramón Valente (ex – ministro de Estado) también se sentaron en directorios de empresas controladas por el grupo Penta: AFP Cuprum y la Compañía de Seguros Penta Vida respectivamente.

Esta red de relaciones familiares, económicas, y políticas que nos remonta a cincuenta años atrás a propósito del rol de mentoría de Manuel Cruzat, permite entender en términos bien concretos cómo importan los directorios en la creación de un espacio social intergeneracional para defender intereses corporativos comunes. Como lo indica la literatura, cuando se crea una red de vínculos tan cercanos, con ex – ministros de Estado participando activamente en esa red, lo más probable es que en el directorio de la empresa se acceda a información relevante respecto a contratos públicos, beneficios fiscales, vacíos legales, y posibilidades de hacer regulaciones a medida. Cuando se suma a esto el hecho que quienes han participado en estos directorios probablemente compartan espacios íntimos y afectivos, entonces es perfectamente plausible que sea un espacio que facilita la creación de una mentalidad de grupo, de un “club de caballeros honorables”, con una visión común respecto a cómo debe funcionar el sistema previsional para naturalizar sus privilegios.

Finalmente, en esta sección queremos relevar el rol que cumplen personas con autoridad científica en los directorios de AFP y Compañías de Seguro.

Decíamos al inicio de este informe que la generación de conocimiento es un mecanismo central para proteger las cadenas globales de riqueza. Profesionales vinculados al mundo del derecho, ciencia actuarial o contabilidad, trabajan para los dueños del gran capital global armando complejas estructuras legales y financieras que facilitan la elusión y evasión de impuestos. Más arriba dimos el ejemplo de las prácticas de las compañías de seguro de vida transnacionales, Principal y Metlife, para no pagar impuestos en Chile. Pero habría que agregar en esta historia cómo los dueños del gran capital en Chile forjan vínculos con la academia y centros de investigación para generar y difundir conocimiento sobre el sistema y así generar un aura de cientificidad y neutralidad detrás de las decisiones que se toman en esta industria.

Por ejemplo, al revisar la base de datos de las personas que han ocupado un cargo en los directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida, nos encontramos con figuras ligadas directamente a universidades. Tal es el caso de Joseph Ramos (Universidad de Chile), Luis Ernesto Silva (Universidad del Desarrollo), Soledad Arellano (Universidad de Chile), Juan Enrique Coeymans (Pontificia Universidad Católica), Lucía Santa Cruz (Universidad Adolfo Ibañez), Hernán Büchi (Universidad del Desarrollo), Rodrigo Moreno (Universidad Adolfo Ibañez) y Raphael Bergoeing (Universidad de Chile).

También se aprecia el caso de José Ramón Valente, que presenta una intersección en cuanto a posiciones de poder en el marco de la influencia y desarrollo de la industria. Esto se desprende del hecho que ha participado como parte de ECONSULT en el ámbito privado de la industria financiera, en el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, durante el segundo mandato de Sebastián Piñera, además fue parte del directorio de empresas que fueron controladas por el grupo Penta, la Compañía de Seguros Penta Vida y en la academia en la Universidad de Chile.

Se identifican personas que han logrado participar del debate público sobre el sistema de pensiones, que al mismo tiempo intervienen como parte interesada en el negocio previsional, tal es el caso de Bernardo Fontaine, ex convencional constituyente, impulsor de campañas ciudadanas para promover las Cuentas Individuales. Él se desempeñó como director de BICE Vida Compañía de Seguros S.A. entre los años 2011 a 2021. Además, ha sido director y ejecutivo de diversas empresas, como La Polar, LAN y Citibank.

En otros casos, las personas que se han sentado en los directorios han participado en centros de pensamiento. Por ejemplo, Andrea Rotman, Cristina Bitar, Susana Tonda, Susana Carey y Lilian Ross tuvieron participación en el centro de estudios Comunidad Mujer. Bernardo Matte fundó el Instituto Libertad. German Concha y Karin Ebensperger participaron en el Instituto Libertad y Desarrollo. Jorge Errazuriz y Kathleen Collins fueron parte del consejo asesor del Centro de Estudios Públicos. Mientras que Juan Cristóbal Pavez fue presidente del Instituto de Estudios de la Sociedad y Roberto Méndez fue director de Adimark.

Lo que nos dice esta información es que personas vinculadas a instituciones que generan y difunden conocimiento han sido una pieza clave para defender los intereses de los grandes grupos económicos chilenos y transnacionales. Personas que hacen investigación científica, y con cargos en las más variadas instituciones – las que incluyen universidades públicas y organismos que buscan la igualdad de género- han participado en directorios y con esto han ofrecido el capital simbólico de la ciencia para reproducir la idea de que detrás del sistema previsional hay una justificación neutral, objetiva y apolítica que amerita su continuidad en el tiempo.

En conclusión, el negocio previsional ha permitido extraer, transferir y proteger cadenas de acumulación de riqueza gracias a la acción directa del Estado. A través de complejas estructuras propietarias se han empujado nichos de negocio que benefician a unas pocas empresas transnacionales y a unos pocos grupos económicos históricamente favorecidos con la distribución intergeneracional de su patrimonio. En esta sección, hemos entregado información demográfica de los directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida para extender nuestro análisis sobre estas cadenas de acumulación de riqueza. Como hemos visto, directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida han sido espacios de encuentro de un perfil bien particular de personas: en su mayoría hombres e ingenieros comerciales de la PUC. Además, ha sido un espacio donde hijos y primos se saludan con personas que han tenido un cargo ministerial en el Estado y en universidades. Este grupo ha armado un mapa de influencia que ha logrado promover regulaciones a medida, negocios monopólicos, y crear y difundir conocimiento en beneficio del gran capital.

7. Reflexiones finales

Como hemos desarrollado en esta investigación, el sistema de pensiones en Chile se constituye principalmente como un actor más en el marco de un complejo esquema financiero. Las características de un régimen de seguridad social no son evidentes y se desarrolla con mayor profundidad una institucionalidad funcional a la acumulación de capital a partir de la agencia de los grandes grupos económicos nacionales y extranjeros.

El enorme volumen de activos que controlan las Compañías de Seguro de Vida y AFP permite tener una amplia influencia sobre el mercado de capitales que existe en Chile. La proporción total de activos que controlan estas dos industrias al momento de esta investigación alcanza un volumen equivalente al 77,4% del PIB.

La mercantilización de la seguridad social ha sido un negocio atractivo para compañías internacionales, esto se confirma al revisar el periodo estudiado en este informe, donde al menos seis compañías de seguro multinacionales forman parte de la estructura de propiedad de las compañías de seguro de vida. En el caso de las AFP la situación es semejante. Dado que esta industria se encuentra ligeramente más concentrada, tenemos que de siete empresas, cinco tienen en su estructura de propiedad participación de alguna compañía extranjera, principalmente compañías de seguro estadounidenses.

Es posible concluir que las compañías de seguro son instituciones privilegiadas, dado que cuentan con información panorámica de los diversos negocios que operan en el marco de la previsión social y seguros de vida. Esto considerando que participan del sistema previsional y que las AFP más relevantes del mismo son controladas por estas compañías. Al mismo tiempo las AFP, como hemos visto, participan de negocios como el AFC, DCV y PreviRed. Con esto se genera una relación indirecta hacia sus controladoras finales, permitiendo así una mirada más amplia y profunda del estado del negocio en segmentos específicos. Este proceso de mercantilización ha sido impulsado por una élite relacionada con los grandes grupos económicos que operan en Chile. De esta forma el control estratégico de la industria, a partir de la composición de sus directorios, ha dado cuenta de una constitución principalmente masculina y preferentemente con estudios universitarios de ingeniería comercial en la PUC.

También es posible destacar cómo la participación en el debate público no siempre permite considerar la relación de las personas expertas con algún cargo directivo en la propia industria que analizan. Emblemático resulta el caso de Bernardo Fontaine, ex Convencional Constituyente promotor de la capitalización individual y cuyos argumentos apuntan en la línea de robustecer el sistema de AFP. Al mismo tiempo, Fontaine participó de la industria de seguros de vida, pues ha sido Director de BICE, empresa controlada por el grupo Matte, el que también recibe inversiones desde las AFP.

A partir de la investigación también ha sido posible observar evidencia respecto de la íntima relación que existe entre la cargos directivos de las AFP y la industria financiera. Además, se aprecia una dinámica de poder en donde los directorios se encuentran cruzados por tejidos familiares que se relacionan en estos espacios, generando condiciones necesarias para una protección colectiva de las redes familiares y su riqueza. Al mismo tiempo, las redes familiares se conectan con empresas de otras industrias estratégicas u organizaciones gremiales e incluso cargos directivos en diversos gobiernos de distinta identidad política.

En 2023 se cumplen cincuenta años del golpe militar que da inicio a la Dictadura de la Junta Militar liderada por Pinochet. Este fue el contexto propicio para el desarrollo de transformaciones estructurales que fueron orientadas

principalmente por civiles que fundamentaron sus conclusiones en la doctrina de la Escuela de Chicago. De esta forma se consolida el sistema que mercantiliza la seguridad social y que ha prevalecido por más de 40 años, dada su instauración institucional desde la década del ochenta.

Las diversas reformas realizadas al sistema han profundizado el esquema de acumulación instalado en dictadura, desarrollando mecanismos cada vez más explícitos para facilitar la correa transmisora entre el aporte de las y los trabajadores a la seguridad social y la ganancia privada. En este proceso ha sido clave el desarrollo de redes de distinto tipo que operan bajo lógicas aparentemente neutras y fundadas en el mérito, no obstante, la fuerte concentración en ciertos aspectos, cómo el género, el parentesco, la universidad o la formación inicial son indicios de una selección intencionada respecto de los sujetos que velarán por mantener activo el poder institucional y financiero de las industrias privadas que operan en el sistema previsional y de seguros de vida.

Los hallazgos de este estudio permiten profundizar la visión crítica que plantea la inexistencia de un sistema de seguridad social en Chile, dado que esencialmente se aprecian espacios abiertos para los negocios que son controlados de manera estrecha por actores que logran potenciar la reproducción del mismo esquema en lugar de colocar el acento en la capacidad de resolver los problemas sociales derivados de la insuficiencia de ingresos para la vejez.

Finalmente, es útil pensar en las estrategias para potenciar la construcción de alternativas al actual modelo privado de capitalización de cuentas individuales, a partir de la instauración de un sistema de seguridad social, que al menos se funde en los principios que ha planteado la Organización Internacional del Trabajo. Como insumo para el desarrollo de una alternativa existe la propuesta que la Coordinadora Nacional de Trabajadores y Trabajadoras NO+AFP, dicha propuesta comprueba técnicamente la viabilidad de un sistema solidario de reparto con fondos de reservas. Este nuevo esquema no solamente aportaría a financiar pensiones suficientes, sino que permitiría repensar la estructura administrativa y directiva del modelo para incorporar mecanismos que puedan erradicar la profunda influencia y control ejercido desde los grandes grupos económicos y compañías internacionales para la mercantilización de la seguridad social en Chile.

8. Referencias

8.1. Fuentes primarias consultadas

Administradora de Fondos de Pensiones Capital S.A. Disponible en: <https://www.afpcapital.cl/Quienes-Somos/Paginas/Estados-Financieros.aspx>. Último acceso 3 de febrero, 2023.

Asociación de Aseguradores de Chile A.G. Disponible en: <https://portal2.aach.cl/biblioteca/#publicaciones>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Comisión del Mercado Financiero. Disponible en: https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-43347.html#estadisticas_seguros. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Comisión del Mercado Financiero. Disponible en: <https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/w3-propertyvalue-45761.html>. Último acceso 3 de febrero, 2022.

Dirección de Presupuestos de Chile, DIPRES. Disponible en: <https://www.dipres.gob.cl/597/w3-multipropertyvalues-25910-34905.html>. Último acceso 3 de febrero, 2022.

Feller Rate. Disponible en: <https://www.feller-rate.com/clasificacion-riesgo/10986/4-life-seguros-de-vida-sa>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Superintendencia de Pensiones. Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyname-621.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Superintendencia de Pensiones. Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-15430.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Superintendencia de Pensiones. Disponible en: https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyvalue-10195.html#recuadros_articulo_4569_group_pvid_10212. Último acceso 2 de febrero, 2023.

Superintendencia de Pensiones. Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-propertyvalue-9598.html>. Último acceso 2 de febrero, 2023.

8.2. Referencias bibliográficas

- Atria, J. (2022). The Merit of Ascription? Economic Elite Perceptions of Inheritance Taxation. *Social Justice Research, 35*(4), 490-510.
- Atria, J., Castillo, J., Maldonado, L., & Ramirez, S. (2020). Economic elites' attitudes toward meritocracy in Chile: A moral economy perspective. *American Behavioral Scientist, 64*(9), 1219-1241.
- Azocar, M. J. (2020). Policy debates on pension reform in Chile: economists, masculinity and the mobilization of strategic ignorance. *Social Politics: International Studies in Gender, State & Society, 27*(4), 648-669.
- Braun, B. (2022). Exit, control, and politics: Structural power and corporate governance under asset manager capitalism. *Politics & Society, 50*(4), 630-654.
- Bril-Mascarenhas, T., & Maillet, A. (2019). How to build and wield business power: The political economy of pension regulation in Chile, 1990–2018. *Latin American Politics and Society, 61*(1), 101-125.
- Cámara de Diputados y Diputadas de Chile (2023). "Presentación del ministro Mario Marcel, 17 de enero del año 2023, Sesión número 52, Boletín 15480-13". Disponible en: <https://www.camara.cl/legislacion/comisiones/documentos.aspx?prmID=3308>. Último acceso 2 de febrero, 2023.
- Cenda (2022). Reporte IMACEI de diciembre 2022. Disponible en: <https://www.cendachile.cl/series-cenda/%C3%ADndices-mensuales-de-actividad-econ%C3%B3mica-interna>. Último acceso 2 de febrero, 2023.
- Centro de Estudios Públicos (1992). *El Ladrillo: Bases de la Política Económica del Gobierno Militar Chileno*. Centro de Estudios Públicos.
- Chancel, L., Piketty, T., Saez, E., & Zucman, G. (2022). *World Inequality Report 2022*. Harvard University Press.
- Christensen, R. C., Seabrooke, L., & Wigan, D. (2022). Professional action in global wealth chains. *Regulation & Governance, 16*(3), 705-721.
- Contractor, F. J. (2016). Tax avoidance by multinational companies: Methods, policies, and ethics. *Rutgers business review, 1*(1).
- Crotty, J. (2005). The neoliberal paradox: the impact of destructive product market competition and 'modern' financial markets on nonfinancial corporation performance in the neoliberal era. *Financialization and the world economy, 1*, 77-110.
- Dafe, F., Hager, S. B., Naqvi, N., & Wansleben, L. (2022). Introduction: The Structural Power of Finance Meets Financialization. *Politics & Society, 50*(4), 523-542.
- Dezalay, Y., & Garth, B. G. (2002). *The internationalization of palace wars. Lawyer, Economists, and the Contest*

- to Transform Latin American States*. Chicago/Londres: Universidad de Chicago.
- Diario Financiero (2022). Paridad Euro Dólar: Las Razones que Explican el Inédito Ajuste. Disponible en: <https://www.df.cl/mercados/bolsa-monedas/por-que-es-importante-la-caida-del-euro-bajo-la-paridad-con-el-dolar>. Último acceso: 6 de febrero, 2023.
- Fourcade-Gourinchas, M., & Babb, S. L. (2002). The rebirth of the liberal creed: Paths to neoliberalism in four countries. *American journal of sociology*, 108(3), 533-579.
- Fundación SOL (2020). Inversiones de las AFP en empresas extractivas y de alto impacto ambiental. Documento de Trabajo Fundación SOL. Disponible en: <https://fundacionsol.cl/blog/estudios-2/post/inversiones-de-las-afp-en-empresas-extractivas-y-de-alto-impacto-ambiental-6684>
- Fundación SOL (2022a). *Los Verdaderos Sueldos de Chile*. Documento de Trabajo Fundación SOL. Disponible en: <https://fundacionsol.cl/blog/estudios-2/post/los-verdaderos-sueldos-de-chile-2022>
- Fundación SOL (2022b). *Informe Mensual de Calidad del Empleo IMCE*. Documento de Trabajo Fundación SOL. Disponible en: <https://fundacionsol.cl/blog/estudios-2/post/imce-octubre-diciembre-2022-6898>
- Fundación SOL (2021). *Pensiones por la Fuerza*. Documento de Trabajo Fundación SOL. Disponible en: <https://fundacionsol.cl/blog/estudios-2/post/pensiones-por-la-fuerza-2021-6797>
- Gago, V. (2015). Financialization of popular life and the extractive operations of capital: A perspective from Argentina. *South Atlantic Quarterly*, 114(1), 11-28.
- Garate, M. (2012). *La revolución capitalista de Chile (1973-2003)*. Ediciones Universidad Alberto Hurtado.
- García Bernardo y Stausholm (2022). Above and Beyond Tax Havens: Mapping the Facilitators of Corporate Tax Minimization. En Saila Stausholm, *Maximum Capital, Minimum Tax: Enablers and Facilitators of Corporate Tax Minimization*, pp. 79 – 128. Copenhagen Business School [Phd]. PhD Series No. 21.
- Harrington, B. (2016). *Capital without Borders*. Harvard University Press.
- Hoang, K. K. (2015). *Dealing in Desire*. University of California Press.
- Hoang, K. K. (2022). *Spiderweb Capitalism*. Princeton University Press.
- Krippner, G. R. (2011). *Capitalizing on crisis: The political origins of the rise of finance*. Harvard University Press.
- Lapavistas, C. (2013). *Profiting without producing: how finance exploits us all*. Verso Books.
- Lopez, F. (2016). Industria de AFP chilena: ¿Cuánto gana y cuánto debería ganar?. *Revista de Análisis Económico*, 31(2), 101-114.

- Markoff, J., & Montecinos, V. (1993). The ubiquitous rise of economists. *Journal of Public Policy*, 13(1), 37-68.
- Osorio Rauld, N. A., & Reyes Palacios, V. (2021). Among Uncertainty, Fear and Reluctance to Change: The Basis of the 'Rejection' to the New Constitution in Chile's Big Business Before the Social Outbreak of 2019. *Journal of Applied Business & Economics*, 23(6).
- Peña, J. C. (2008). Los archivos secretos de Ricardo Claro y sus actuaciones en las sombras". *Revista Ciper*. Disponible en: <https://www.ciperchile.cl/2008/12/31/los-archivos-secretos-de-ricardo-claro-y-sus-actuaciones-en-las-sombras/>. Último acceso 26 de enero, 2023.
- Pérez-Roa, L. (2014). El peso real de la deuda de estudios: La problemática de los jóvenes deudores del sistema de financiamiento universitario de la Corfo pregrado en Santiago de Chile. *Education Policy Analysis Archives/Archivos Analíticos de Políticas Educativas*, 22, 1-43.
- Piketty, T. (2014). *Capital in the twenty-first century*. Harvard University Press.
- Seabrooke, L., & Tsingou, E. (2021). Revolving doors in international financial governance. *Global Networks*, 21(2), 294-319.
- Superintendencia de Pensiones (2022a). Ficha Estadística del Seguro de Cesantía N° 63, noviembre 2022. Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-15476.html>. Último acceso 3 de febrero, 2023.
- Superintendencia de Pensiones (2022b). "¿De qué forma se efectúa la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS)?". Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-8046.html>. Último acceso 6 de febrero, 2023.
- Superintendencia de Pensiones (2023a). Comunicados de Prensa 04 de enero de 2023. Disponible en: <https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/w3-article-15479.html>. Último acceso 3 de abril, 2023.
- Superintendencia de Pensiones (2023b). *Compendio de Normas del Sistema de Pensiones - Libro III*. Santiago de Chile.
- Superintendencia de Pensiones. (2023c). *Compendio de Normas del Seguro de Cesantía. Libro IV: Fondos de Cesantía y Regulación de Conflictos de Intereses*. Santiago de Chile.
- Thumala, M. (2007). *Riqueza y piedad: el catolicismo de la elite económica chilena*. Debate Random House Mondadori.
- Thiemann, M., & Lepoutre, J. (2017). Stitched on the edge: Rule evasion, embedded regulators, and the evolution of markets. *American Journal of Sociology*, 122(6), 1775-1821.

Tromben, C., & Schiappacasse, I. (2022). *Todo Legal*. Editorial Planeta.

Tsingou, E. (2015). Club governance and the making of global financial rules. *Review of International Political Economy*, 22(2), 225-256.

Valdés, J. G. (1995). *Pinochet's economists: The Chicago school of Economics in Chile*. Cambridge University Press.

Weibel, M. (2020). *La caída de las AFP*. Aguilar.

Zayim, A. (2022). Financialized Growth and the Structural Power of Finance: Turkey's Debt-Led Growth Regime and Policy Response after the Crisis. *Politics & Society*, 50(4), 543-570.

9. Anexos

Cuadro 48: Directores y directoras de AFP (2010-2021)

AFP	Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Fecha término
Capital	Alvaro Fernando Robayo Mosquera	Director	27-04-2012	28-04-2017
Capital	Alvaro Restrepo Salazar	Director	29-04-2019	28-04-2021
Capital	Alvaro Restrepo Salazar	Director	27-04-2012	30-12-2018
Capital	Andrés Castro Gonzalez	Presidente	27-04-2012	13-08-2014
Capital	Armando Eduardo Holzapfel Herrera	Director Suplente	28-04-2021	a la fecha
Capital	Catalina Beatriz Mertz Kaiser	Director	28-04-2021	a la fecha
Capital	Catalina Beatriz Mertz Kaiser	Director Suplente	29-04-2019	28-04-2021
Capital	Catalina Beatriz Mertz Kaiser	Director Suplente	28-04-2017	30-12-2018
Capital	Claudio Fernando Skarmeta Magri	Director	29-04-2019	28-04-2021
Capital	Claudio Fernando Skarmeta Magri	Director	28-04-2017	30-12-2018
Capital	Claudio Fernando Skarmeta Magri	Director	27-04-2012	13-08-2014
Capital	Eduardo Vildosola Cincinnati	Director	27-04-2011	31-01-2012
Capital	German Concha Zavala	Director	29-04-2019	a la fecha
Capital	German Concha Zavala	Director	27-04-2011	30-12-2018
Capital	Guillermo Ladislao Arthur Errazuriz	Vicepresidente	29-04-2019	a la fecha
Capital	Guillermo Ladislao Arthur Errazuriz	Vicepresidente	27-04-2012	30-12-2018
Capital	Joseph Rafael Ramos Quiñones	Director	27-04-2012	31-07-2018
Capital	Juan Carlos Chomali Acuña	Presidente	29-04-2019	a la fecha
Capital	Juan Carlos Jobet Eluchans	Presidente	28-04-2017	30-12-2018
Capital	Karin Ebensperger Ahrens	Director Suplente	27-04-2011	28-04-2017
Capital	Maria Ana Matthias Campos	Director	27-04-2011	27-04-2012
Capital	Maria Magdalena Aninat Sahli	Director	28-04-2021	a la fecha
Capital	Maria Magdalena Aninat Sahli	Director Suplente	29-04-2019	28-04-2021
Capital	Maria Magdalena Aninat Sahli	Director Suplente	28-04-2017	30-12-2018
Capital	Mauricio Amador	Director	27-04-2012	30-06-2014
Capital	Robert J M Roggen	Director	27-04-2011	27-04-2012

Capital	Rodrigo Amilcar Moreno Jeria	Director Suplente	28-04-2021	a la fecha
Cuprum	Alejandro Echegorri Rodríguez	Director	04-02-2013	30-01-2015
Cuprum	Andrea Rotman Garrido	Vicepresidente	13-05-2021	29-04-2022
Cuprum	Andrea Rotman Garrido	Vicepresidente	26-04-2019	30-04-2021
Cuprum	Andrea Rotman Garrido	Director	29-04-2022	a la fecha
Cuprum	Andrea Rotman Garrido	Director	26-01-2016	26-04-2019
Cuprum	Carlos Bombal Otaegui	Presidente	24-05-2012	04-02-2013
Cuprum	Carlos Bombal Otaegui	Presidente	19-08-2011	25-04-2012
Cuprum	Carlos Bombal Otaegui	Director	25-04-2012	23-05-2012
Cuprum	Carlos Sergio Baeza Valdés	Vicepresidente	24-05-2012	04-02-2013
Cuprum	Carlos Sergio Baeza Valdés	Vicepresidente	19-08-2011	25-04-2012
Cuprum	Carlos Sergio Baeza Valdés	Director	25-04-2012	23-05-2012
Cuprum	Constanza María Bulacio	Director Suplente	04-02-2013	05-05-2014
Cuprum	Cristian Edwards Gana	Director	06-12-2017	04-04-2019
Cuprum	Cristian Urzúa Infante	Director Suplente	28-04-2020	a la fecha
Cuprum	Daniela Zecchetto Guasp	Director	29-04-2022	a la fecha
Cuprum	Diego José Livingstone Ureta	Director Suplente	28-04-2010	30-04-2015
Cuprum	Eduardo Birke Pfister	Director Suplente	14-03-2013	26-04-2019
Cuprum	Felipe Balmaceda Mahns	Director Suplente	28-04-2020	a la fecha
Cuprum	Gonzalo Hevia Hernandez	Director Suplente	28-04-2020	29-04-2022
Cuprum	Hans Uwe Schillhorn	Director	06-12-2017	28-04-2020
Cuprum	Hernán Concha Vial	Director	28-04-2010	04-02-2013
Cuprum	Hugo Lavados Montes	Presidente	04-02-2013	23-04-2013
Cuprum	Hugo Lavados Montes	Director	23-04-2013	30-04-2015
Cuprum	Hugo Lavados Montes	Presidente	30-04-2015	28-02-2018
Cuprum	Isidoro Palma Penco	Director	04-02-2013	30-10-2020
Cuprum	Jorge Alexis Pérez Fodich	Director Suplente	28-04-2010	30-04-2015
Cuprum	Jorge Fernando Pérez Fuentes	Director	28-04-2010	30-04-2015
Cuprum	José Víctor Gandarillas Chadwick	Director	28-04-2010	19-10-2011
Cuprum	Juan Diego Del Rio Montt	Director Suplente	04-02-2013	14-03-2013

Cuprum	Juan Eduardo Infante Barros	Vicepresidente	04-02-2013	23-04-2013
Cuprum	Juan Eduardo Infante Barros	Director	23-04-2013	30-04-2015
Cuprum	Juan Eduardo Infante Barros	Vicepresidente	18-05-2018	26-04-2019
Cuprum	Juan Eduardo Infante Barros	Vicepresidente	30-04-2015	27-04-2018
Cuprum	Juan Eduardo Infante Barros	Director	26-04-2019	a la fecha
Cuprum	Lilian Paz Ross Hahn	Director Suplente	26-01-2016	a la fecha
Cuprum	Luis Ernesto Silva Bafalluy	Presidente	28-04-2010	08-08-2011
Cuprum	María Eugenia Wagner Brizzi	Director	04-02-2013	05-05-2014
Cuprum	Mario Juan Livingstone Balbontín	Director	28-04-2010	30-04-2015
Cuprum	Marta Noemi Tonda Mitri	Director Suplente	24-10-2014	26-01-2016
Cuprum	Paloma Infante Mujica	Director Suplente	29-06-2018	21-10-2019
Cuprum	Patricio Mondaca Guangua	Director Suplente	25-04-2012	04-02-2013
Cuprum	Pedro Atria Alonso	Presidente	13-05-2021	29-04-2022
Cuprum	Pedro Atria Alonso	Presidente	18-05-2018	30-04-2021
Cuprum	Pedro Atria Alonso	Presidente	01-03-2018	27-04-2018
Cuprum	Pedro Atria Alonso	Director	29-04-2022	a la fecha
Cuprum	Pedro José Ducci Cornú	Director	28-04-2010	04-02-2013
Cuprum	Raphael Bergoeing Vela	Director	26-04-2019	a la fecha
Cuprum	Raul Rivera Andueza	Director	30-04-2015	13-01-2022
Cuprum	Sergio Baeza Roth	Director Suplente	28-04-2010	04-02-2013
Cuprum	Sergio Javier Andrews García	Director	28-04-2010	25-04-2012
Cuprum	Sergio Javier Andrews Pérez	Director	25-04-2012	04-02-2013
Cuprum	Sergio Javier Andrews Pérez	Director Suplente	28-04-2010	25-04-2012
Cuprum	Susana Maria Tonda Mitri	Director	24-10-2014	26-01-2016
Cuprum	Todd Anthony Jablonski	Director	30-10-2020	a la fecha
Cuprum	Valentin Carril Muñoz	Director	28-04-2020	a la fecha
Hábitat	Carlos Budge Carvallo	Director	21-04-2022	a la fecha
Hábitat	Christopher S Cooper	Director	02-03-2016	15-06-2016
Hábitat	Cristian Fernando Rodriguez Allendes	Presidente	03-07-2018	a la fecha
Hábitat	Cristobal Villarino Herrera	Director	30-11-2021	21-04-2022

Hábitat	Cristobal Villarino Herrera	Director Suplente	23-04-2020	a la fecha
Hábitat	Cristobal Villarino Herrera	Director Suplente	25-04-2013	21-04-2016
Hábitat	Diego Fernando Paredes	Director	15-06-2016	25-04-2019
Hábitat	Federico Spagnoli Jaramillo	Vicepresidente	20-04-2017	25-04-2019
Hábitat	Fernando Alberto Zavala Cavada	Director	25-04-2013	25-04-2019
Hábitat	Fernando Bravo Valdes	Director Suplente	29-04-2010	25-04-2013
Hábitat	Gerardo Cruzat Ochagavia	Director Suplente	24-04-2014	21-04-2016
Hábitat	Gustavo Benjamin Vicuña Molina	Director	25-04-2019	a la fecha
Hábitat	Hernan Felipe Valdes Correa	Director Suplente	21-04-2016	20-12-2016
Hábitat	Jaime Miguel Danús Larroulet	Director	21-06-2012	02-03-2016
Hábitat	Jaime Rios Gomez-Lobo	Director Suplente	25-04-2013	24-04-2014
Hábitat	Jose Antonio Guzman Matta	Presidente	29-04-2010	24-04-2014
Hábitat	Jose Miguel Garcia Echavarrí	Director	21-12-2016	25-04-2019
Hábitat	Jose Miguel Garcia Echavarrí	Director	25-04-2013	21-04-2016
Hábitat	Juan Andres Ilharreborde Castro	Director Suplente	23-04-2020	a la fecha
Hábitat	Juan Andres Ilharreborde Castro	Director Suplente	21-04-2016	25-04-2019
Hábitat	Juan Benavides Feliu	Presidente	21-04-2016	25-04-2019
Hábitat	Juan Benavides Feliu	Presidente	24-04-2014	25-05-2018
Hábitat	Klaus Schmidt-Hebbel Dunker	Director	29-04-2010	04-11-2016
Hábitat	Luis Armando Rodriguez Villasuso Sario	Director	29-04-2010	30-11-2021
Hábitat	Luis Juan Roberto Nario Matus	Vicepresidente	29-04-2010	02-03-2016
Hábitat	Manuel Antonio Errazuriz Ruiz-Tagle	Director	29-04-2010	24-05-2012
Hábitat	Maria Fraguas	Director Suplente	21-12-2016	23-04-2020
Hábitat	María Isabel Monge Prieto	Director Suplente	25-04-2019	23-04-2020
Hábitat	Maria Teresa Igareda Diez De Sollano	Vicepresidente	21-04-2016	25-04-2019
Hábitat	Maria Teresa Igareda Diez De Sollano	Director	02-03-2016	21-04-2016
Hábitat	Maria Teresa Infante Barros	Director	29-04-2010	25-04-2013
Hábitat	María Ximena Alzérrecá Luna	Director	25-04-2019	a la fecha
Hábitat	Mario Vela Berrondo	Vicepresidente	25-04-2019	23-04-2020
Hábitat	Mario Vela Berrondo	Director	01-12-2021	a la fecha

Hábitat	Mario Vela Berrondo	Director	21-11-2016	25-04-2019
Hábitat	Mauricio Zanatta	Director	20-04-2017	23-04-2020
Hábitat	Mauricio Zanatta	Vicepresidente	21-04-2022	a la fecha
Hábitat	Patricio Jose Mena Barros	Director	29-04-2010	25-04-2013
Hábitat	Patricio Prieto Larrain	Director Suplente	29-04-2010	25-04-2013
Hábitat	Sergio Samuel Urzua Soza	Director	21-12-2016	a la fecha
Hábitat	Viviana Chaskielberg	Director	01-12-2021	a la fecha
Hábitat	Viviana Chaskielberg	Director	25-04-2019	23-04-2020
Hábitat	Viviana Chaskielberg	Director	21-12-2016	20-04-2017
Modelo	Carlos Correa Rodriguez	Director Suplente	26-04-2017	a la fecha
Modelo	Eduardo Vidal Perez	Director	30-04-2021	a la fecha
Modelo	Felipe Boetsch Fernandez	Director Suplente	28-04-2011	26-04-2017
Modelo	Felipe Matta Navarro	Director	28-04-2011	a la fecha
Modelo	Gonzalo Cruz Zabala	Director Suplente	28-04-2011	30-04-2021
Modelo	Gonzalo Lira Valdez	Director	28-04-2011	30-04-2015
Modelo	Gonzalo Velasco Navarro	Director	30-04-2015	a la fecha
Modelo	Juan Enrique Coeymans Avaria	Director	26-04-2017	a la fecha
Modelo	Juan Enrique Coeymans Avaria	Vicepresidente	28-04-2011	26-04-2017
Modelo	Juan Pablo Coeymans Moreno	Director	26-04-2017	30-09-2020
Modelo	Pablo Izquierdo Walker	Presidente	28-04-2011	25-11-2019
Modelo	Ricardo Edwards Vial	Director	26-11-2019	a la fecha
Modelo	Ricardo Edwards Vial	Director	28-04-2011	26-04-2017
Modelo	Tomas Izcue Elgart	Director Suplente	30-04-2021	a la fecha
Plan Vital	Alfredo Francesco Luigi Orelli	Presidente	27-04-2011	a la fecha
Plan Vital	Andrea Battini	Director	07-12-2015	30-04-2019
Plan Vital	Andrea Rabusin	Director	26-01-2017	12-04-2022
Plan Vital	Carlo Ferraris	Director Suplente	27-04-2011	28-04-2016
Plan Vital	Claudia Papa Scarpa	Director Suplente	28-04-2016	07-07-2017
Plan Vital	Cristian Marcel Pizarro Goicoechea	Director	30-04-2008	a la fecha
Plan Vital	Cristian Zarate Pizarro	Director Suplente	30-04-2008	a la fecha

Plan Vital	Daniele Scardillo	Director	30-04-2019	13-08-2020
Plan Vital	Dario William Perialisi	Director	07-07-2017	10-11-2017
Plan Vital	Federico Morosi	Director	17-12-2020	12-04-2022
Plan Vital	Javier Alberto Gasman Malschafsky	Director Suplente	30-04-2013	30-04-2018
Plan Vital	Javier Marin Estevez	Director	30-04-2019	a la fecha
Plan Vital	Joaquin Jose Solar Larrain	Director Suplente	30-04-2018	a la fecha
Plan Vital	Jose Garcia Naveros	Director	28-04-2022	a la fecha
Plan Vital	Julio Pacheco Rivera	Director Suplente	30-04-2008	30-04-2013
Plan Vital	Lorenzo Ioan	Director	13-08-2020	a la fecha
Plan Vital	Mario Garcia Arias	Director	13-08-2020	a la fecha
Plan Vital	Michele Balice	Director Suplente	30-04-2013	28-04-2016
Plan Vital	Neri Alcione Da Silva	Director Suplente	28-04-2016	07-07-2017
Plan Vital	Nicola Guscetti	Director	27-04-2011	30-11-2011
Plan Vital	Oscar Andres Spoerer Varela	Vicepresidente	27-04-2011	a la fecha
Plan Vital	Paolo Ba	Director Suplente	30-04-2008	30-04-2013
Plan Vital	Patricia Espirito Santo	Director	07-12-2015	26-01-2017
Plan Vital	Riccardo Romano	Director	28-04-2022	a la fecha
Plan Vital	Richard Martinus	Director	30-04-2018	30-04-2019
Plan Vital	Rodrigo Diaz De Valdes Balbontin	Director Suplente	30-04-2013	28-04-2016
Plan Vital	Rodrigo Diaz De Valdes Balbontin	Director	30-11-2011	15-04-2013
Plan Vital	Rodrigo Diaz De Valdes Balbontin	Director Suplente	30-04-2008	30-11-2011
Plan Vital	Rudolf Dudler	Director	30-04-2008	07-12-2015
Plan Vital	Sara Patricia Bendel Manriquez	Director	28-11-2017	17-12-2020
Plan Vital	Vincenzo Piantedosi	Director	30-04-2013	07-12-2015
Plan Vital	Vincenzo Piantedosi	Director	30-04-2008	27-04-2011
Plan Vital	Werner Stettler	Director	07-07-2017	30-04-2018
Plan Vital	Werner Stettler	Director Suplente	28-04-2016	07-07-2017
Provida	Andres Fernando Merino Cangas	Presidente	28-04-2022	a la fecha
Provida	Andres Fernando Merino Cangas	Director	31-12-2021	28-04-2022
Provida	Carlos Alberto Olivieri	Director	01-09-2015	27-04-2018

Provida	Héctor Herrera Echeverría	Director	27-04-2018	25-07-2018
Provida	Jaime Mario Martínez Tejada	Director	01-09-2015	27-04-2018
Provida	Jorge Antonio Marshall Rivera	Director	01-09-2015	a la fecha
Provida	Jorge Max Carey Tagle	Vicepresidente	01-09-2015	a la fecha
Provida	Jose Luis Prieto Larrain	Director Suplente	01-09-2015	18-10-2020
Provida	María Cristina Bitar Maluk	Director	01-09-2015	28-04-2022
Provida	María Eugenia Wagner Brizzi	Director	26-07-2018	a la fecha
Provida	Maria Soledad Arellano Schimdt	Director	28-04-2022	a la fecha
Provida	María Susana Carey Claro	Director	29-04-2016	06-08-2020
Provida	Martín Enrique Galli	Director	01-09-2015	29-04-2016
Provida	Oswaldo Puccio Huidobro	Director Suplente	01-09-2015	a la fecha
Provida	Ricardo Rodríguez Marengo	Director	27-04-2018	30-04-2019
Provida	Roberto Méndez Torres	Director	30-04-2019	18-10-2020
Provida	Roberto Méndez Torres	Director Suplente	18-10-2020	a la fecha
Provida	Víctor Clemente Hasi Sabal	Presidente	01-09-2015	31-12-2021
Uno	Claudia Verdugo Celedón	Director	01-06-2021	a la fecha
Uno	Felipe Eduardo Aldunate Anfossi	Director	01-03-2019	a la fecha
Uno	Hugo Felipe Ovando Zalazar	Vicepresidente	01-06-2019	a la fecha
Uno	Luis Ignacio Castillo González	Director	01-03-2019	01-03-2019
Uno	Mario Ignacio Álvarez Avendaño	Presidente	01-03-2019	a la fecha
Uno	Pablo Andrés Arze Romani	Director	01-03-2021	a la fecha
Uno	Pedro Donoso Pinto	Vicepresidente	01-03-2019	01-09-2019
Uno	Quentin Frederic Camille Catallier	Director	01-06-2020	01-03-2021
Uno	Sebastián Lira Cruz	Director	01-03-2019	01-03-2019
Uno	Verónica Mies Moreno	Director	01-03-2019	01-01-2021

Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Esta información fue revisada por última vez en junio de 2022. Los movimientos posteriores no están registrados en el presente listado.

Cuadro 49: Directores y directoras de Compañías de Seguros (2010-2021)

Compañía de Seguros	Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Fecha término
Bice	Bernardo Fontaine Talavera	Director	19-05-2011	29-07-2021
Bice	Bernardo Matte Larrain	Presidente	01-07-2009	12-05-2011
Bice	Carlos Ballon Morales	Director	19-05-2011	24-10-2019
Bice	Cristian Morales Jaureguiberry	Director	21-04-2016	24-10-2019
Bice	Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	19-05-2011	a la fecha
Bice	Jennifer Soto Urrea	Director	20-04-2022	a la fecha
Bice	Jose Miguel Irarrazaval Elizalde	Director	24-10-2019	a la fecha
Bice	Juan Carlos Altmann Martin	Director	29-07-2021	a la fecha
Bice	Juan Carlos Eyzaguirre Echeñique	Director	24-10-2019	a la fecha
Bice	Juan Eduardo Correa Garcia	Presidente	19-05-2011	a la fecha
Bice	Juan Eduardo Correa Garcia	Vicepresidente	01-07-2009	12-05-2011
Bice	Juan Eduardo Correa Garcia	Director	26-04-2012	23-05-2012
Bice	Kathleen Collins Barclay	Director	24-10-2019	a la fecha
Bice	Patricio Claro Grez	Vicepresidente	19-05-2011	21-04-2016
Bice	Patricio Claro Grez	Director	26-04-2012	23-05-2012
Bice	Patricio Claro Grez	Director	01-07-2009	12-05-2011
Bice	Paul Spiniak Vilensky	Director	01-07-2009	21-04-2016
Bice	Rene Javier Lehuede Fuenzalida	Director	24-10-2019	20-04-2020
Bice	Rodrigo Alvarez Seguel	Director	01-07-2009	24-10-2019
Bice	Rodrigo Donoso Munita	Director	21-04-2016	a la fecha
Bice	Sergio Francisco Ovalle Garces	Director	20-04-2020	a la fecha
Bice	Vicente Monge Alcalde	Director	24-10-2019	a la fecha
CN life	Bonifacio Bilbao De Raadt	Director	30-11-2018	a la fecha
CN life	Carlos Larraín Peña	Director	16-04-2010	18-04-2011
CN life	Cristian Arnolds Reyes	Director	20-06-2018	a la fecha
CN life	Eduardo Arturo Fernandez Leon	Director	16-04-2010	20-06-2018
CN life	Felipe Silva Méndez	Director	27-04-2016	a la fecha
CN life	Hernan Buchi Buc	Director	16-04-2010	30-12-2015

CN life	Jorge Horacio Rodriguez Grossi	Director	30-11-2018	a la fecha
CN life	José Antonio Garces (padre)	Director	16-04-2010	19-12-2018
CN life	José Antonio Garces (hijo)	Director	19-12-2018	a la fecha
CN life	Juan Bilbao Hormaeche	Presidente	16-04-2010	23-12-2014
CN life	Juan Hurtado Vicuña	Director	16-04-2010	a la fecha
CN life	Juan Jose Mac-Auliffe Granello	Director	28-04-2014	a la fecha
CN life	Marcos Büchi Buc	Presidente	30-12-2014	a la fecha
CN life	Pedro Hurtado Vicuña	Director	18-04-2011	a la fecha
Confuturo	Alejandro Ferreiro Yazigi	Director	18-03-2011	a la fecha
Confuturo	Alvaro Saieh Bendeck	Presidente	18-03-2011	09-09-2011
Confuturo	Alvaro Barriga Oliva	Director Suplente	24-04-2012	24-02-2017
Confuturo	Alvaro Caviedes Barahona	Director Suplente	18-03-2011	10-01-2014
Confuturo	Arturo Tagle Quiroz	Director	28-06-2016	15-03-2018
Confuturo	Bruce Stanforth Stanforth	Director	29-04-2014	28-07-2014
Confuturo	Bruce Stanforth Stanforth	Director	18-03-2011	08-12-2013
Confuturo	Camila Urzua Schwalm	Director Suplente	27-03-2019	28-06-2019
Confuturo	Carlos Ducci Gonzalez	Director Suplente	18-03-2011	28-07-2014
Confuturo	Catalina Saieh Guzman	Presidente	09-09-2011	09-12-2013
Confuturo	Catalina Saieh Guzman	Director	18-03-2011	09-09-2011
Confuturo	Charles Naylor Del Rio	Director	24-04-2012	09-12-2013
Confuturo	Consuelo Gatica Matamala	Director Suplente	24-04-2012	09-12-2013
Confuturo	Cristian Bay-Schmith Cortés	Director Suplente	24-04-2017	24-04-2018
Confuturo	Cristobal Raby Biggs	Presidente	24-04-2017	27-03-2019
Confuturo	Felipe Cuadra Campos	Director Suplente	24-04-2012	10-12-2013
Confuturo	Felipe Ignacio Grez Young	Director	19-04-2022	a la fecha
Confuturo	Fernando Jorge Siña Gardner	Vicepresidente	09-09-2011	08-12-2013
Confuturo	Fernando Jorge Siña Gardner	Director	10-12-2013	a la fecha
Confuturo	Francis T Lucchesi Lucchesi	Director	24-05-2011	29-04-2014
Confuturo	Francisco Lathrop Valenzuela	Director Suplente	27-03-2019	28-06-2019
Confuturo	Francisco Lathrop Valenzuela	Director Suplente	25-04-2018	04-07-2018

Confuturo	Ignacio Gonzalez Recabarren	Director Suplente	29-04-2014	03-03-2017
Confuturo	Ignacio Maritnez Gonzalez	Director Suplente	18-03-2011	24-04-2012
Confuturo	Isabel Monge Prieto	Director Suplente	25-04-2018	27-03-2019
Confuturo	Isabel Wolleter Eguiguren	Director Suplente	25-04-2018	28-06-2019
Confuturo	Ivan Torrealba Marinovic	Director Suplente	27-03-2019	28-06-2019
Confuturo	Jaime Fernando Rios Gómez-Lobo	Director Suplente	29-04-2014	03-03-2017
Confuturo	Javier Diaz Velasquez	Director Suplente	29-04-2014	28-07-2014
Confuturo	Jennifer Soto Urra	Director	30-04-2020	11-04-2022
Confuturo	Jessica Fuentealba Carrasco	Director Suplente	23-04-2015	28-06-2016
Confuturo	Joaquín Cortez Huerta	Presidente	10-12-2013	14-03-2018
Confuturo	Joaquín Cortez Huerta	Director	29-04-2014	29-04-2014
Confuturo	Joaquín Cortez Huerta	Director	09-12-2013	08-12-2013
Confuturo	Jorge Andres Saieh Guzman	Director	18-03-2011	09-12-2013
Confuturo	Jose Ignacio Amenabar Montes	Director	30-04-2020	a la fecha
Confuturo	Jose Tomas Errazuriz Grez	Director Suplente	18-03-2011	28-07-2014
Confuturo	Juan Echeverria Gonzalez	Director	23-04-2015	28-06-2016
Confuturo	Juan Echeverria Gonzalez	Director Suplente	10-12-2013	10-12-2013
Confuturo	Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	Vicepresidente	26-04-2021	a la fecha
Confuturo	Juan Enrique Alberto Etchegaray Aubry	Director	07-03-2017	26-04-2021
Confuturo	Juan Olguin Tenorio	Director Suplente	23-04-2015	28-06-2019
Confuturo	Juan Pablo Riesco Eyzaguirre	Director Suplente	27-03-2019	28-06-2019
Confuturo	Juan Pablo Riesco Eyzaguirre	Director Suplente	25-04-2018	04-07-2018
Confuturo	Juan Pablo Undurraga Costa	Director Suplente	24-04-2017	04-07-2018
Confuturo	Manfred Tomislav Zink Papic	Director	24-04-2017	29-12-2017
Confuturo	Maritza Saieh Bendeck	Director Suplente	18-03-2011	24-04-2012
Confuturo	Max Sichel Day	Director	18-03-2011	24-04-2012
Confuturo	Miguel Angel Poduje Sapiain	Director Suplente	18-03-2011	11-09-2011
Confuturo	Nicolas Gellona Amunategui	Presidente	26-04-2021	a la fecha
Confuturo	Nicolas Gellona Amunategui	Presidente	27-07-2018	30-04-2020
Confuturo	Nicolas Gellona Amunategui	Director	30-04-2020	26-04-2021

Confuturo	Nicolas Gellona Amunategui	Director	04-07-2018	04-07-2018
Confuturo	Pablo Gonzalez Figari	Vicepresidente	25-04-2018	04-07-2018
Confuturo	Pablo Gonzalez Figari	Director	27-07-2018	26-04-2021
Confuturo	Pablo Gonzalez Figari	Director Suplente	29-04-2014	24-04-2018
Confuturo	Patricio Prieto Larrain	Director Suplente	29-04-2014	03-03-2017
Confuturo	Patricio Jose Mena Barros	Presidente	25-04-2018	04-07-2018
Confuturo	Patricio Jose Mena Barros	Vicepresidente	27-07-2018	30-04-2020
Confuturo	Patricio Jose Mena Barros	Vicepresidente	10-12-2013	24-04-2018
Confuturo	Patricio Jose Mena Barros	Director	29-04-2014	29-04-2014
Confuturo	Patricio Jose Mena Barros	Director	09-12-2013	08-12-2013
Confuturo	Pilar Dañobeitia Estades	Director Suplente	18-03-2011	10-12-2013
Confuturo	Robinson Peña Gaete	Director	23-04-2015	04-07-2018
Confuturo	Rodney Dillman Dillman	Director	18-03-2011	03-05-2011
Confuturo	Sebastián Claro Edwards	Director	04-07-2018	a la fecha
Confuturo	Sergio Francisco Icaza Perez	Director	08-12-2013	30-04-2020
Confuturo	Trinidad Valdés Monge	Director Suplente	24-04-2017	28-06-2019
Consorcio	Bonifacio Bilbao De Raadt	Director	21-11-2018	a la fecha
Consorcio	Carlos Larraín Peña	Director	16-04-2010	18-04-2011
Consorcio	Cristian Arnolds Reyes	Director	20-06-2018	a la fecha
Consorcio	Eduardo Arturo Fernandez Leon	Director	16-04-2010	20-06-2018
Consorcio	Felipe Silva Méndez	Director	27-04-2016	a la fecha
Consorcio	Hernan Buchi Buc	Director	16-04-2010	30-12-2015
Consorcio	Jorge Horacio Rodriguez Grossi	Director	21-11-2018	a la fecha
Consorcio	José Antonio Garces (padre)	Director	16-04-2010	a la fecha
Consorcio	Juan Bilbao Hormaeché	Presidente	16-04-2010	23-12-2014
Consorcio	Juan Hurtado Vicuña	Director	16-04-2010	a la fecha
Consorcio	Juan Jose Mac-Auliffe Granello	Director	16-04-2010	a la fecha
Consorcio	Marcos Büchi Buc	Presidente	30-12-2014	a la fecha
Consorcio	Pedro Hurtado Vicuña	Director	18-04-2011	a la fecha
Euroamérica	Benjamin Davis Clarke	Director	20-04-2010	15-04-2011

Euroamérica	Carlos Muñoz Huerta	Vicepresidente	24-04-2013	30-04-2019
Euroamérica	Carlos Muñoz Huerta	Director	20-04-2010	24-04-2013
Euroamérica	Fernando Escrich Juleff	Director	15-04-2011	12-05-2011
Euroamérica	Gonzalo Molina Ariztia	Director	12-04-2012	26-09-2012
Euroamérica	Gonzalo Valenzuela Silva	Director	24-04-2013	28-08-2013
Euroamérica	Henry Comber Sigall	Presidente	19-12-2018	a la fecha
Euroamérica	Henry Comber Sigall	Director	12-04-2012	28-08-2013
Euroamérica	Jorge Lesser Garcia Huidobro	Director	20-04-2010	a la fecha
Euroamérica	Jose Fernando De Gregorio Rebeco	Director	28-08-2013	a la fecha
Euroamérica	José Manuel Ferrer Fernandez	Director	26-09-2012	06-02-2013
Euroamérica	Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	02-05-2019	a la fecha
Euroamérica	Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	20-04-2010	12-04-2012
Euroamérica	Nicholas Davis Lecaros	Director	20-12-2018	a la fecha
Euroamérica	Nicholas Davis Lecaros	Presidente	20-04-2010	19-12-2018
Euroamérica	Nicolas Gellona Amunategui	Director	28-08-2013	27-06-2018
Metlife	Alejandro Quintana Hurtado	Director	29-04-2010	26-04-2011
Metlife	Carlos Bargiela	Director	29-04-2015	22-03-2018
Metlife	Diego Amilcar Peralta Valenzuela	Director	21-04-2018	a la fecha
Metlife	Enrique Cibie Bluth	Director	29-04-2010	26-04-2011
Metlife	Felipe Moro Vargas	Director	29-12-2011	28-04-2022
Metlife	Guillermo Acuña Sboccia	Director	26-04-2011	a la fecha
Metlife	Jaime Carey Tagle	Presidente	28-04-2022	a la fecha
Metlife	Jaime Carey Tagle	Director	21-04-2018	28-04-2022
Metlife	Jaime Carey Tagle	Presidente	22-04-2017	20-04-2018
Metlife	Jaime Carey Tagle	Director	26-04-2011	21-04-2017
Metlife	Jaime Mario Martinez Tejeda	Director	26-04-2011	29-12-2011
Metlife	Jessica Power Roca	Director	28-04-2022	a la fecha
Metlife	Juan Guillermo Levine Contreras	Director	26-04-2011	21-04-2017
Metlife	Matko Koljatic Maroevic	Director	29-04-2010	26-04-2011
Metlife	Oscar Ricardo Aitken Corral	Director	21-04-2018	a la fecha

Metlife	Oscar Schmidt	Presidente	26-04-2011	26-04-2013
Metlife	Oscar Schmidt	Director	26-04-2013	01-12-2014
Metlife	Rafael Vergara Gutierrez	Director	22-04-2017	20-04-2018
Metlife	Ricardo Garcia Holtz	Director	29-04-2010	26-04-2011
Metlife	Ricardo Peralta Valenzuela	Presidente	29-04-2010	26-04-2011
Ohio	Arthur Roberts	Director	29-04-2011	29-10-2015
Ohio	Arthur Roberts	Director	23-05-2013	15-04-2014
Ohio	Arthur Roberts	Director Suplente	28-04-2010	29-04-2011
Ohio	Carlos Fernando Paiva	Director	28-04-2016	a la fecha
Ohio	Cristopher Carlson	Director	23-05-2013	27-04-2016
Ohio	Cristopher Carlson	Director	28-04-2010	29-10-2015
Ohio	David Azzarito	Director	30-10-2015	27-04-2016
Ohio	David Azzarito	Presidente	28-04-2016	a la fecha
Ohio	David Spaulding	Director	14-04-2014	15-04-2014
Ohio	David Spaulding	Director	27-05-2013	22-05-2012
Ohio	David Spaulding	Director Suplente	16-04-2014	29-10-2015
Ohio	David Spaulding	Director Suplente	25-05-2013	15-04-2014
Ohio	German Gonzalez Costabal	Director	01-10-2019	a la fecha
Ohio	Ignacio Montes Undurraga	Presidente	28-04-2010	29-09-2016
Ohio	John Palmer	Director	29-04-2011	23-05-2013
Ohio	John Palmer	Director	28-04-2010	29-04-2011
Ohio	John Schartzkopf	Director Suplente	28-04-2010	23-05-2013
Ohio	Jose Berrios Martin	Director	28-04-2016	a la fecha
Ohio	Jose Berrios Martin	Director	30-10-2015	27-04-2016
Ohio	Kristal Hambrick	Director	16-04-2014	29-10-2015
Ohio	Kristal Hambrick	Director	14-04-2014	15-04-2014
Ohio	Kristal Hambrick	Director Suplente	28-04-2010	14-04-2014
Ohio	Manuel Ortega	Director	29-09-2016	03-09-2019
Ohio	Paul Staines	Director	30-10-2015	27-04-2016
Ohio	Paul Staines	Director	28-04-2016	22-12-2017

Ohio	Paul Twilling	Director Suplente	29-04-2011	15-04-2014
Ohio	Paul Twilling	Director Suplente	25-05-2013	07-07-2014
Ohio	Paul Twilling	Director	29-04-2011	15-04-2014
Ohio	Ramon David Galanes	Director	14-04-2014	a la fecha
Ohio	Ramon David Galanes	Director Suplente	25-05-2013	24-06-2015
Ohio	Ramon David Galanes	Director Suplente	24-05-2013	15-04-2014
Ohio	Ronald Dolan	Director	28-04-2010	29-10-2015
Ohio	Ronald Heibert	Director	28-04-2010	15-04-2014
Ohio	Ronald Heibert	Director Suplente	15-04-2014	15-04-2014
Ohio	Therese Mcdonough	Director	14-04-2014	15-04-2014
Ohio	Therese Mcdonough	Director Suplente	16-04-2014	29-10-2015
Ohio	Therese Mcdonough	Director Suplente	28-04-2010	14-04-2014
Ohio	Victor Hugo De La Cruz Canos	Director	31-01-2018	25-04-2018
Penta	Alfredo Moreno Charme	Director	15-07-2014	26-02-2018
Penta	Carlos Alberto Délano Abbott	Vicepresidente	28-04-2010	03-12-2014
Penta	Carlos Delano Mendez	Director	19-03-2018	a la fecha
Penta	Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro	Presidente	28-04-2010	03-12-2014
Penta	Carlos Lavín Subercaseaux	Director	24-04-2019	a la fecha
Penta	Carlos Lavín Subercaseaux	Director	28-04-2010	15-09-2016
Penta	Cesar Francisco Rodrigo Sprohnlé Leppe	Director	16-12-2014	21-02-2017
Penta	Fabio Valdes Correa	Presidente	24-04-2018	a la fecha
Penta	Fabio Valdes Correa	Vicepresidente	16-12-2014	23-04-2018
Penta	Fernando Cámara Lodigiani	Vicepresidente	24-04-2018	a la fecha
Penta	Fernando Cámara Lodigiani	Director	19-03-2018	23-04-2018
Penta	Fernando Cámara Lodigiani	Director	28-04-2010	25-11-2015
Penta	Francisco Lavin Chadwick	Director	15-09-2016	a la fecha
Penta	Hugo Bravo López	Director	28-04-2010	15-07-2014
Penta	Jose Ramón Valente Vías	Director	16-12-2014	26-02-2018
Penta	Macarena Délano Méndez	Director	28-04-2010	18-10-2011
Penta	Manuel Antonio Tocornal Blackburn	Director	28-04-2010	05-12-2014

Penta	Marco Lorenzo Comparini Fontecilla	Director	28-04-2010	21-02-2017
Penta	Máximo Emilio Enrique Errázuriz De Solminihac	Director	15-11-2016	a la fecha
Penta	Pablo Délano Méndez	Director	18-06-2013	21-02-2017
Penta	Tomas Delano Mendez	Director	24-04-2019	a la fecha
Penta	Tomas Delano Mendez	Director	18-10-2011	18-06-2013
Principal	Andres Silva Tesmer	Director	26-04-2019	30-04-2020
Principal	Andres Silva Tesmer	Director Suplente	01-05-2020	a la fecha
Principal	Carlos Larrain Gomez	Director	26-03-2012	20-08-2012
Principal	Carlos Larrain Gomez	Director Suplente	12-07-2017	a la fecha
Principal	Carlos Larrain Gomez	Director Suplente	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Carolina Echaurren Ruan	Director Suplente	27-04-2018	29-05-2018
Principal	Cristian Edwards Gana	Director	26-03-2012	20-08-2012
Principal	Cristian Edwards Gana	Director Suplente	12-07-2017	30-11-2017
Principal	Cristian Edwards Gana	Director Suplente	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Diego Silva Roberts	Director Suplente	12-07-2017	12-07-2017
Principal	Fernando Andres Torres Karmy	Director	16-03-2016	a la fecha
Principal	Fernando Andres Torres Karmy	Director	20-08-2012	30-04-2013
Principal	Gary Scholten P	Director	12-07-2017	25-09-2019
Principal	Gary Scholten P	Director	30-04-2012	26-04-2019
Principal	Horacio Morandé Contardo	Director Suplente	01-05-2020	a la fecha
Principal	Horacio Morandé Contardo	Director Suplente	26-04-2019	25-09-2019
Principal	Hugo Lavados Montes	Director	01-05-2021	a la fecha
Principal	Hugo Lavados Montes	Director	01-05-2020	30-04-2021
Principal	Hugo Lavados Montes	Director	25-09-2019	30-04-2020
Principal	Ignacio Rodriguez Edwards	Director	01-05-2020	30-04-2021
Principal	Ignacio Rodriguez Edwards	Director Suplente	01-05-2021	a la fecha
Principal	Ignacio Rodriguez Edwards	Director Suplente	12-07-2017	30-04-2020
Principal	Jose Antonio Llana Torrealba	Director	01-05-2020	a la fecha
Principal	José Luis Silva Carramiñana	Director Suplente	27-04-2018	a la fecha
Principal	Luis Eduardo Valdes Illanes	Director	30-04-2010	26-03-2012

Principal	Marcela Blaquier	Director	01-05-2021	a la fecha
Principal	Martin Mujica Ossandon	Director	26-03-2012	16-03-2016
Principal	Martin Mujica Ossandon	Director Suplente	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Matt Smith	Director Suplente	27-04-2018	26-04-2019
Principal	Michael Garvin	Director	16-03-2016	12-07-2017
Principal	Ned Burmeister	Director	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Norman Sorensen	Director	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Pedro Borda	Director	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Roberto Walker Hitschfeld	Presidente	30-04-2010	a la fecha
Principal	Rodrigo Álvarez Zenteno	Director	12-07-2017	09-02-2021
Principal	Rodrigo Augusto Gonzalez Oteiza	Director	20-08-2012	11-03-2016
Principal	Rodrigo Augusto Gonzalez Oteiza	Director Suplente	30-04-2010	26-03-2012
Principal	Valentin Carril Muñoz	Director	26-03-2012	22-04-2020
Principal	Valentin Carril Muñoz	Director Suplente	30-04-2010	26-03-2012
Renta Nacional	Claudio Asecio Fulgeri	Director	05-05-2020	a la fecha
Renta Nacional	Eduardo Viada Aretxabala	Director	28-04-2010	a la fecha
Renta Nacional	Enrique Goldfard Sklar	Director	28-04-2010	a la fecha
Renta Nacional	Francisco Javier Errazuriz Ovalle	Director	28-04-2010	13-09-2012
Renta Nacional	Francisco Javier Errazuriz Ovalle	Presidente	13-09-2012	a la fecha
Renta Nacional	Francisco Javier Errazuriz Talavera	Presidente	28-04-2010	13-09-2012
Renta Nacional	Juan Enrique Budinich Santander	Director	13-09-2012	a la fecha
Renta Nacional	Oscar Andres Illanes Edwards	Director	07-05-2014	23-07-2019
Renta Nacional	Sergio Hernandez Nunez	Director	28-04-2010	07-05-2014
Security	Alvaro Eduardo Santa Cruz Goecke	Director	31-03-2011	05-03-2014
Security	Carlos Andres Tagle Dominguez	Director	31-03-2011	a la fecha
Security	Francisco Armando Silva Silva	Presidente	31-03-2011	a la fecha
Security	Francisco Ramon Juanicotena Sanzberro	Director	05-03-2014	a la fecha
Security	Gonzalo Pavez Aro	Director	18-04-2017	a la fecha
Security	Horacio Nolberto Pavez Garcia	Director	31-03-2011	18-04-2017
Security	Jose Alvaro Vial Gaete	Director	31-03-2011	a la fecha

Security	Juan Cristobal Pavez Recart	Director	31-03-2011	a la fecha
Security	Renato Arturo Peñafiel Muñoz	Vicepresidente	31-03-2011	a la fecha
Zurich	Abel Picchio	Director Suplente	30-04-2013	24-04-2014
Zurich	Alejandra Mehech Castellón	Director	29-11-2021	a la fecha
Zurich	Alejandro Raffin	Director Suplente	27-04-2020	31-07-2020
Zurich	Andrés Castro Gonzalez	Presidente	25-04-2022	a la fecha
Zurich	Andrés Castro Gonzalez	Director	31-08-2021	24-04-2022
Zurich	Carlos Luengo	Director Suplente	27-04-2010	24-04-2012
Zurich	Carola Fratini	Director	25-04-2022	a la fecha
Zurich	Claudia Dill	Vicepresidente	27-01-2020	02-09-2020
Zurich	Daniel Alvarez Otero	Director Suplente	27-04-2020	31-07-2020
Zurich	David Colmenares Spence	Director Suplente	27-04-2010	29-08-2017
Zurich	Eduardo Couyoumdjian Nettle	Director Suplente	30-04-2013	28-01-2014
Zurich	Fabio Rossi	Director Suplente	24-04-2014	27-04-2020
Zurich	Fabio Rossi	Director Suplente	30-04-2013	28-04-2015
Zurich	Gustavo Bortolotto	Director Suplente	30-04-2013	27-04-2020
Zurich	Gustavo Bortolotto	Director	27-10-2020	a la fecha
Zurich	Helio Flagon Flausino Goncalves	Director Suplente	24-04-2018	31-07-2020
Zurich	Hernan Felipe Errazuriz Correa	Presidente	27-04-2010	31-08-2021
Zurich	Ian Bonta Corthorn	Director	24-04-2012	30-09-2013
Zurich	Jorge Delpiano Kraemer	Director	27-04-2010	29-11-2021
Zurich	Jorge Molina Pérez	Director	30-09-2013	27-01-2020
Zurich	Jose Bailone	Director Suplente	27-04-2020	31-07-2020
Zurich	Jose Maria Orlando Pott	Director Suplente	27-04-2010	30-12-2014
Zurich	Leonardo Sevilla Anda	Director Suplente	25-04-2017	30-04-2019
Zurich	Leonardo Sevilla Anda	Director Suplente	30-04-2019	27-01-2020
Zurich	Lucia Santa Cruz Sutil	Director	27-04-2020	26-04-2021
Zurich	Lucia Santa Cruz Sutil	Vicepresidente	27-04-2010	24-04-2012
Zurich	Maria Sylvia Martinez Cruz	Director Suplente	25-04-2017	31-07-2020
Zurich	Miguel Cordoba Lopez	Director Suplente	25-04-2016	24-04-2017

Zurich	Nora Vignolo	Director Suplente	24-04-2014	30-06-2015
Zurich	Pedro Purn	Director Suplente	27-04-2010	24-04-2012
Zurich	Peter Rebrin	Director Suplente	27-04-2010	24-04-2012
Zurich	Raul Vejar Olea	Director	29-06-2021	a la fecha
Zurich	Rigoberto Torres Pedot	Director	27-04-2010	29-06-2021
Zurich	Rodney Hennigs Goldberg	Director Suplente	28-04-2015	27-09-2016
Zurich	Vito Treccarichi	Director	27-04-2010	24-04-2012
4 Life	Alejandro Montero Purviance	Director	19-12-2014	22-05-2017
4 Life	Andre Fernades Lopes Dias	Director	09-08-2017	03-02-2020
4 Life	Andre Gregori Marino	Director	19-12-2014	22-09-2015
4 Life	Andre Porto Cruz	Director	19-12-2014	31-03-2016
4 Life	Andres Sanfuentes Astaburuaga	Director	03-02-2020	a la fecha
4 Life	Edmundo Hermosilla Hermosilla	Director	03-02-2020	a la fecha
4 Life	Elisa Del Rio Edwards	Presidente	03-02-2020	a la fecha
4 Life	Felipe Del Rio Goudie	Director	03-02-2020	a la fecha
4 Life	Fernando Franke Garcia	Director	30-04-2018	19-11-2018
4 Life	Fernando Massú Taré	Presidente	06-12-2016	29-04-2019
4 Life	Fernando Massú Taré	Director	30-04-2019	03-02-2020
4 Life	Guillermo Le Fort Varela	Director	03-02-2020	13-05-2022
4 Life	Gustavo Moreira Montezano	Director	22-09-2015	27-04-2016
4 Life	Jonathan David Hargreaves Callund O	Director	21-04-2015	03-02-2020
4 Life	Jorge Errázuriz Grez	Director	19-12-2014	29-11-2016
4 Life	José Miguel Infante Lira	Director	21-04-2015	27-04-2018
4 Life	Jose Santomingo Moyano	Director	03-02-2020	a la fecha
4 Life	Juan Andrés Camus Camus	Director	19-12-2014	29-11-2016
4 Life	Juan Guillermo Agüero Vergara	Director	06-12-2016	03-02-2020
4 Life	Luis Oscar Herrera Barriga	Director	27-05-2015	09-01-2020
4 Life	Manuel Gorito O	Director	27-04-2016	29-11-2016
4 Life	Manuel Gorito O	Director	06-12-2016	09-08-2017
4 Life	Maria Javiera Cossio Wunderlich	Director	30-04-2019	03-02-2020

4 Life	Rodrigo Perez Mackenna	Director	09-08-2017	03-02-2020
4 Life	Victor Pucci Labatut	Presidente	03-02-2020	01-03-2020
4 Life	Victor Pucci Labatut	Director	03-02-2020	a la fecha
Cámara	Andrés Vicente Sanfuentes Vergara	Director	28-04-2014	25-06-2015
Cámara	Barham Madain Ayub	Director	25-05-2010	25-04-2016
Cámara	Claudio Lucarelli Herrera	Director	01-10-2020	a la fecha
Cámara	Cristóbal Jimeno Chadwick	Director	25-04-2016	23-09-2022
Cámara	David Gallagher Blamberg	Director	24-04-2019	29-04-2022
Cámara	Fernando Prieto Wormald	Vicepresidente	22-12-2011	25-04-2016
Cámara	Fernando Prieto Wormald	Director	14-11-2011	22-12-2011
Cámara	Ignacio Gonzalez Recabarren	Director	26-10-2022	a la fecha
Cámara	Ignacio Gonzalez Recabarren	Director	25-04-2016	31-10-2018
Cámara	Jaime Silva Cruz	Vicepresidente	25-04-2016	29-04-2022
Cámara	José Manuel Poblete Jara	Director	29-03-2012	25-04-2016
Cámara	Kurt Eduardo Reichhard Barends	Presidente	15-05-2014	25-04-2016
Cámara	Kurt Eduardo Reichhard Barends	Director	26-04-2016	12-07-2016
Cámara	Kurt Eduardo Reichhard Barends	Director	28-04-2014	14-05-2014
Cámara	Otto Kunz Sommer	Presidente	25-05-2010	28-04-2014
Cámara	Pablo Gonzalez Figari	Vicepresidente	25-05-2010	22-12-2011
Cámara	Pablo Gonzalez Figari	Director	29-04-2022	21-12-2022
Cámara	Pablo Gonzalez Figari	Director	22-12-2011	25-04-2016
Cámara	Pablo Ihnen De La Fuente	Director	25-05-2010	25-06-2015
Cámara	Paulina Aguad Deik	Director	12-07-2016	29-04-2022
Cámara	Pedro Xavier Grau Bonet	Presidente	25-04-2016	29-04-2022
Cámara	Ramon Yavar Bascuñan	Director	25-05-2010	28-04-2014
Cámara	Rodrigo Medel Samacoitz	Presidente	29-04-2022	a la fecha
Cámara	Rosario Veronica Letelier Letelier	Director	29-04-2022	a la fecha
Cámara	Sebastian Reyes Gloffka	Director	21-12-2022	a la fecha

Fuente: Fundación SOL, en base a Comisión para el Mercado Financiero.

Nota: Esta información fue revisada por última vez en junio de 2022. Los movimientos posteriores no están registrados en el presente listado.

Esta investigación fue realizada gracias al apoyo y financiamiento de la Fundación Rosa Luxemburgo. El contenido y análisis expuesto en el estudio es de responsabilidad exclusiva de Fundación SOL.



Dirección: Miraflores 113, oficina 48, Santiago

Teléfono: (+562) 2632 81 41

Correo de Contacto: contacto@fundacionsol.cl

WWW.FUNDACIONESOL.CL