

# ¿Quiénes ejecutan las políticas previsionales?

Grupos de interés y actores en la toma de decisiones del sistema de AFP y compañías de seguros de vida

Venus Reyes Palacios  
Investigadora Fundación SOL  
venus.reyes@fundacionsol.cl

12 de mayo de 2023



# Índice

1. Contexto del sistema de pensiones en Chile.
2. Origen del sistema de capitalización individual.
3. Nichos de negocios.
4. Redes de poder.
5. Recapitulación de resultados.
6. Reflexiones finales.

## ¿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 - Francisca Barriga - Recaredo Gálvez -  
Marco Kremerman - Venus Reyes - Santiago Rosselot

## Estudio ¿Quién es quién?

- Examinamos la red de relaciones de poder que sostiene el negocio de las AFP y Compañías de Seguros de Vida en Chile.
- Revisamos 20 casos: 7 AFP y 13 Compañías de Seguros de Vida.
- Estudio invita a pensar otras preguntas: ¿cómo se protege la riqueza de una elite en Chile?, ¿cómo se crean cadenas globales de riqueza para extraer y transferir capital?, ¿cómo se ha mantenido un sistema de capitalización individual tan cuestionado?

**Escanea el  
QR para ver  
el estudio**



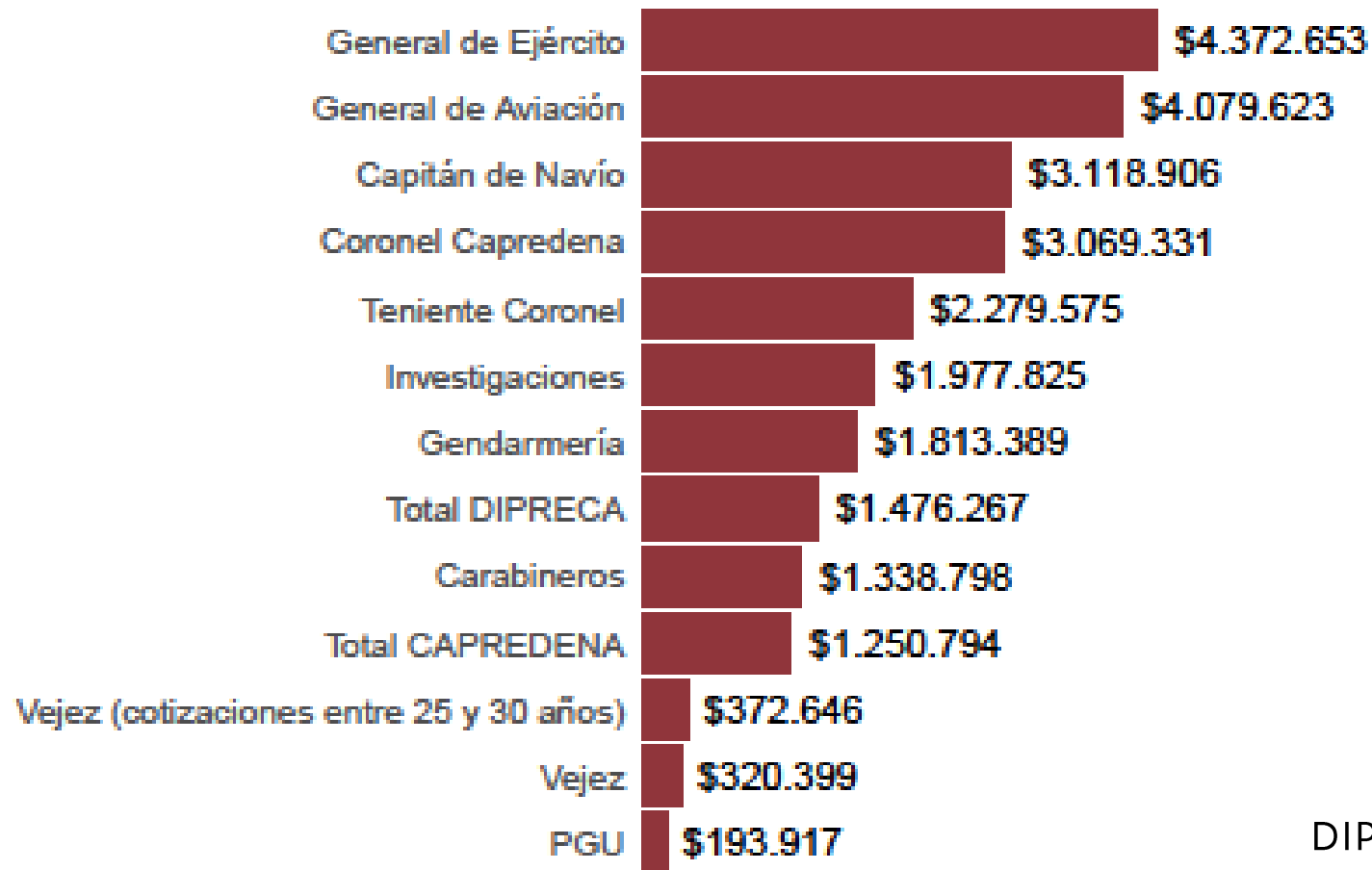
# 1. Contexto del sistema de pensiones en Chile

# Pilares del sistema de pensiones en Chile

Sistema Nacional de Pensiones de Chile	No contributivo	Pilar 0	Pensión Garantizada Universal (PGU)	<i>Test de afluencia</i>
	Contributivo	Pilar 2	Administradoras de fondos de Pensiones (AFP)	<i>Contribución definida privada</i>
	Contributivo	Pilar 3	Administradores Privados	<i>Contribución voluntaria privada</i>
	Regimen residual	Antiguas cajas previsionales (IPS)		<i>Beneficio definido público</i>
	Esquema especial	Dirección de previsión de Carabineros de Chile (DIPRECA)		<i>Beneficio definido público</i>
Caja previsional de la defensa nacional (CAPREDENA)				

Fuente: Fundación SOL, elaboración propia en base a Banco Mundial “Multi-pillar framework: simplified version”.

# Comparación de distintas modalidades de pensión promedio pagadas en Chile



Fuente: Fundación SOL en base a datos solicitados por Ley de Transparencia a DIPRECA y CAPREDENA y datos publicados por la Superintendencia de Pensiones.

# Resultados del sistema

## NUEVAS MUJERES PENSIONADAS EN MARZO DE 2023

La mitad de las mujeres que se pensionaron en marzo de 2023, **habiendo cotizado entre 35 y 40 años**, pudieron autofinanciar una pensión de vejez por un monto **menor a**

**\$267.884**



Este monto equivale a un **65,3%** del salario mínimo

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones. Salario mínimo vigente a marzo de 2023 es de \$410.000

[www.fundacionsol.cl](http://www.fundacionsol.cl)    [contacto@fundacionsol.cl](mailto:contacto@fundacionsol.cl)



## NUEVAS PERSONAS PENSIONADAS EN FEBRERO DE 2023

La mitad de las personas que se pensionaron en febrero de 2023, **habiendo cotizado entre 35 y 40 años**, pudieron autofinanciar una pensión de vejez por un monto **menor a**

**\$312.841**



Este monto equivale a un **76,3%** del salario mínimo

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones. Salario mínimo vigente a febrero de 2023 es de \$410.000

[www.fundacionsol.cl](http://www.fundacionsol.cl)    [contacto@fundacionsol.cl](mailto:contacto@fundacionsol.cl)





**Antes de los retiros (jun. 2020)**  
**El 82,3% de las mujeres cercanas a jubilar**  
**(mayores de 55 y menores de 60 años)**  
**acumulaban menos de \$30 millones**  
**en su cuenta de capitalización individual.**

Con ello era posible obtener una primera pensión autofinanciada de Retiro Programado equivalente a:

**\$128.528**

Mujeres mayores de 55 hasta 60 años			
Saldo Cuenta Individual	N° de afiliadas	% de afiliadas	% acumulado
Hasta \$10 millones	276.161	60,8%	60,8%
Más de \$10 millones hasta \$20 millones	67.592	14,9%	75,7%
Más de \$20 millones hasta \$30 millones	29.656	6,5%	82,3%
Más de \$30 millones hasta \$50 millones	33.054	7,3%	89,5%
Más de \$50 millones hasta \$80 millones	26.154	5,8%	95,3%
Más de \$80 millones hasta \$100 millones	9.381	2,1%	97,4%
Más de \$100 millones	11.927	2,6%	100%
TOTAL	453.925	100%	100%

Con \$30 millones acumulados en su cuenta individual una mujer que jubila a los 60 años con cónyuge de 63 años podría obtener una Renta Vitalicia de \$102.772 o un Primer Retiro Programado de \$128.528.

**Fuente:** Fundación SOL en base a datos Superintendencia de Pensiones (al 30 jun 2023)  
 Simulación mediante Módulo CNU Stata con valores de tasas de RP y RV vigentes a junio 2020 (RV = 1,93% y RP = 3,5%).

[www.fundacionsol.cl](http://www.fundacionsol.cl) — [contacto@fundacionsol.cl](mailto:contacto@fundacionsol.cl)



## Resultados del sistema

- 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).
- En el mismo periodo, las personas que cotizaron entre 30 y 35 años tienen una pensión mediana autofinanciada de \$329 mil.

# Reflexiones iniciales

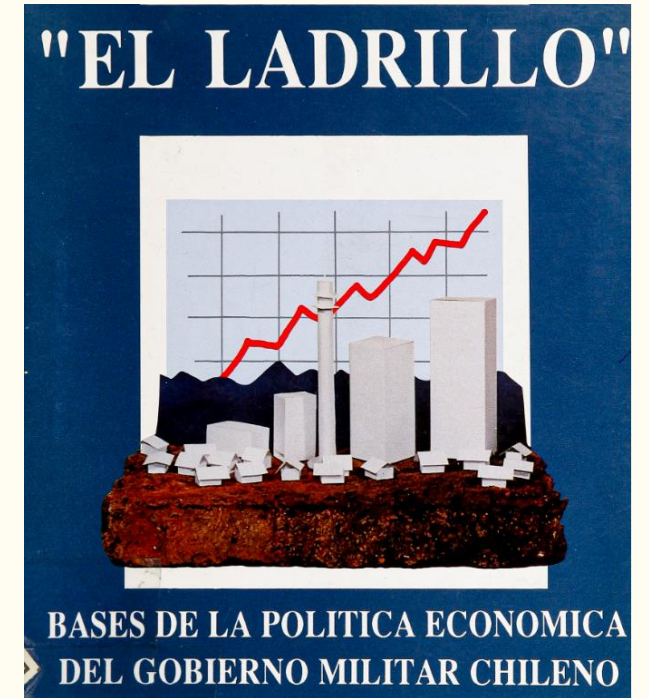
- Perspectiva interseccional: El capitalismo no se sostiene solo. Requiere una arquitectura institucional, normas, relaciones sociales, etc.
- El problema del sistema previsional chileno no se basa sólo en las bajas pensiones.

## 2. Origen del sistema de capitalización individual

# El ladrillo (1972)



Pinochet rodeado de Chicago Boys y gestores de los principales grupos económicos.



# El ladrillo

- Las líneas de este programa fueron trazadas por Emilio Sanfuentes, Sergio de Castro, Pablo Baraona, Manuel Cruzat y Sergio Undurraga
- 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".
- Los Pirañas se dividieron 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 (extractos)

- “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, 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”.
- “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”.

# Capitalismo popular (extracto de El ladrillo)

- “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”.

# La complicidad de la dictadura

- Los grupos financieros y los Chicago Boys actuaron siempre aliados. Luego de su paso por el Gobierno, volverían a emplearse en los mismos grupos.
- Grupos financieros crearon conocimiento y cumplieron un rol clave en la elaboración de las políticas económicas implementadas:
  - Grupo Vial (BHC): Unidad de estudios liderada por Rolf Lüders, quien posteriormente sería biministro de economía y hacienda en 1983.
  - Grupo Cruzat-Larraín (Colocadora Nacional de Valores): Contrató a José Piñera Echeñique, el futuro ministro del trabajo y previsión social.
- Hacia el año 1974 con la creación de las Financieras (competencia a la banca comercial) los grupos económicos fueron preparando el terreno para la nueva institucionalidad financiera.



# El negocio toma forma

- La reforma de pensiones inicia el año 1981.
- Importancia de los grupos Vial y Cruzat-Larraín: 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**.
- El vínculo entre regulados y reguladores facilitó la creación de distintas políticas públicas que generaron variados nichos de negocios para las AFP y las Compañías de Seguros de Vida.
- ¿Cómo está el panorama actualmente?

### **3. Nichos de negocio del sistema previsional chileno**

# Nichos de negocio

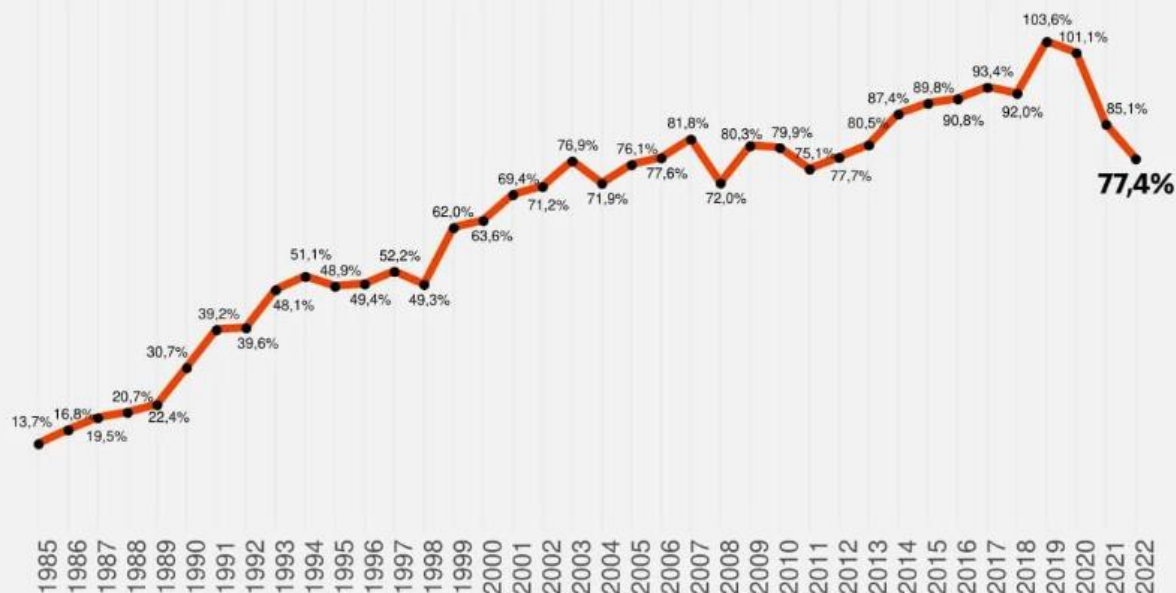
- Existen líneas de negocio que han requerido de la complicidad del Estado para impulsar reformas y políticas que le den un marco de legalidad y supuesta legitimidad al sistema.



## ¿Sabías qué?

**Las AFP y Compañías de Seguros administran fondos por un total de casi US\$235 mil millones, equivalentes al 77,4% del PIB de Chile**

En el sistema de capitalización individual, estos fondos no pueden utilizarse para pagar pensiones mediante una lógica solidaria de reparto (como en la mayoría de los sistemas de pensiones) y son capital fresco para empresas de Chile y el mundo.



**Fuente:** Estudio Fundación SOL (2023) "¿Quién es quién en el negocio de las AFP y las Compañías de Seguros?". \*2022 considera información hasta Septiembre 2022 para las Compañías de Seguros.

[www.fundacionsol.cl](http://www.fundacionsol.cl)

— [contacto@fundacionsol.cl](mailto:contacto@fundacionsol.cl)



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

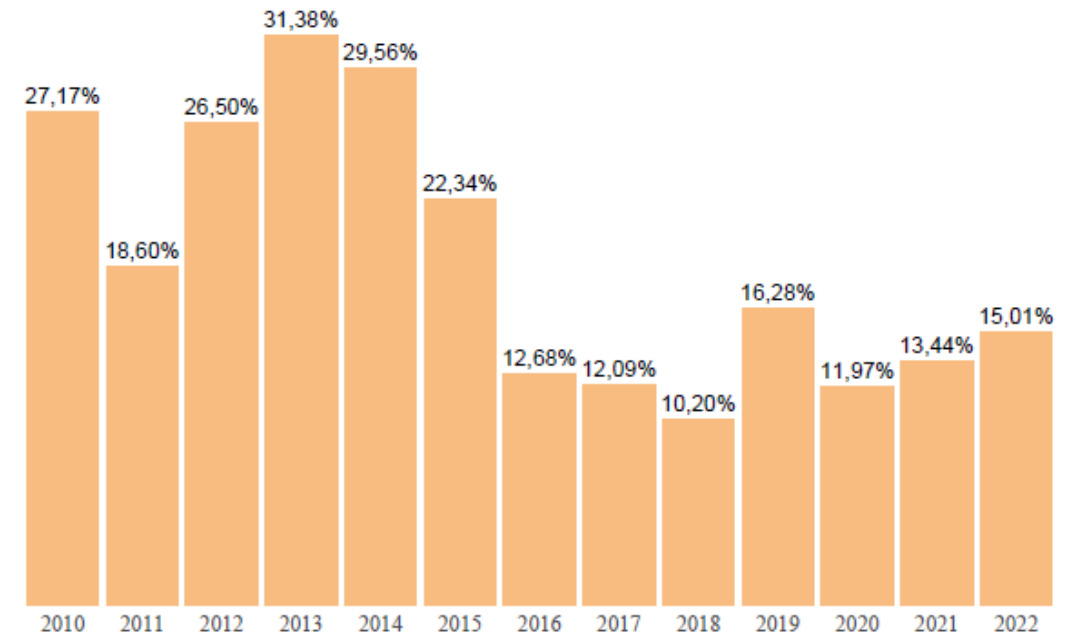
- No pagan pensiones.
- Es capital para invertir.

# Rentabilidad de las AFP

¿Qué es el ROE?

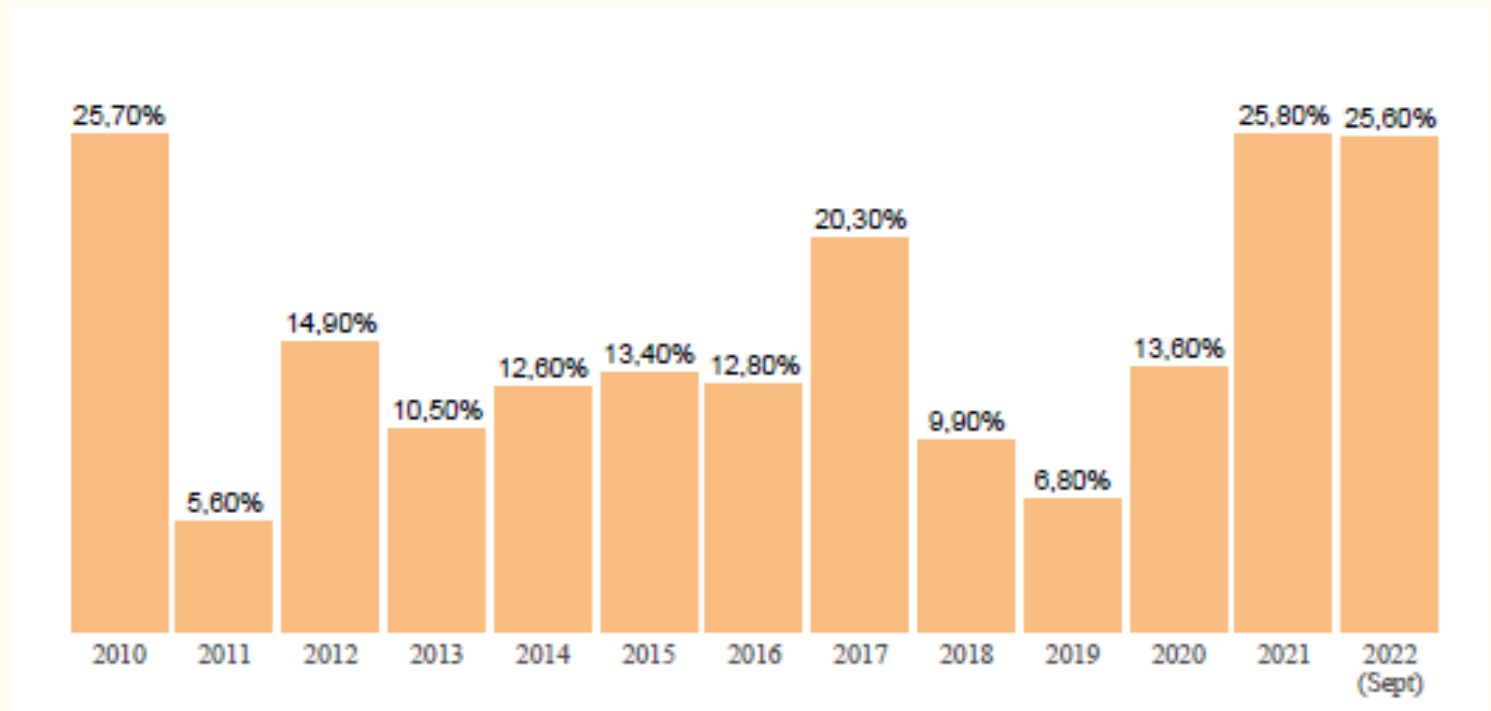
- Desde su creación las AFP superan los \$10 billones en ganancias, lo que equivale a US\$12.000 millones.
- ROE promedio de 19,02%.
- Las AFP reciben casi US\$12.000 millones al año por concepto de cotizaciones y comisiones, sin embargo, **solo destinan un 22% a pagar pensiones y el 78% restante lo invierten** en los mercados financieros nacionales e internacionales

## • ROE AFP



# Rentabilidad de las Compañías de Seguros de Vida

- ROE promedio de 15,19%.

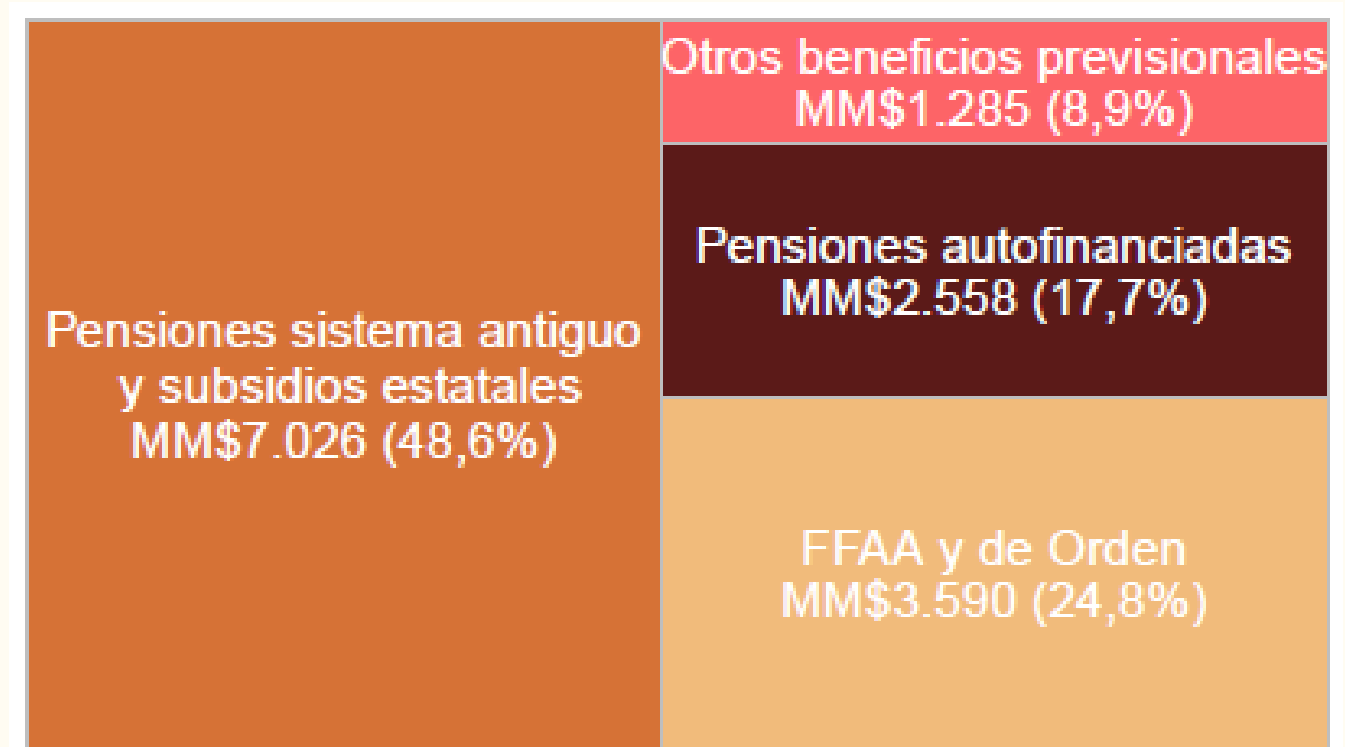


# ¿Rentabilidad para quién?

- Las pensiones se terminan pagando con una **pequeña parte de las cotizaciones y comisiones recaudadas**, quedando un gran excedente para ser invertido actividades financieras que benefician al gran capital.
- La riqueza de unos pocos se obtiene a costa de la explotación de la mayoría.

# ¿Rentabilidad para quién?

- Distribución del Gasto Previsional en Chile (a Septiembre de 2022)





# ¿Qué ha hecho el Estado?

- Ha transformado el sistema de capitalización individual en un **sistema de reparto encubierto**.
- Los subsidios que entrega el Estado son insuficientes: Casi el 75% de las pensiones totales son menores al Salario Mínimo.
- 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.
- En total aporta el 82% del gasto en pensiones en el país.

# 1. Rentas Vitalicias

- Es un tipo de pensión en que se “traspasan” los riesgos de longevidad y de fluctuación de los mercados financieros a una Compañía de Seguros de Vida, que pasa a ser dueña de los fondos acumulados en la AFP de una persona, a cambio de un pago hasta que la persona fallezca.
- El traspaso recibe el nombre de **Prima Única**.
- Grupos beneficiados:
  - Metlife (EE. UU.)\*
  - Principal (EE. UU.)\*
  - Grupo Matte (Bice Vida S.A.)
  - Grupo Consorcio (CN Life y Consorcio Nacional).
  - Grupo Penta (Penta Vida)
  - Cámara Chilena de la Construcción (Confuturo).

(\*) Propietarias de AFPs y de capital extranjero.

## 2. Seguro de Invalidez y Sobrevivencia

- Seguro obligatorio que se activa en caso de fallecimiento o una situación de discapacidad durante su vida laboral.
  - Llegó a cobrar cuatro tipos de comisiones y no había prohibición de contratar con la Compañía de Seguros que formara parte de un mismo grupo económico.
  - Actualmente se licita.
- Grupo beneficiados: seis empresas concentraron casi el 90% del mercado:
    - Ohio (\*)
    - Zurich Chile (\*)
    - Grupo Consorcio.
    - Miembros de la familia Del
    - Grupo Penta
    - Cámara Chilena de la Construcción
- (\*) De capital extranjero.

# 3. Ahorro Previsional Voluntario (APV)

- Grupos beneficiados (AFP que concentran el 90% del saldo acumulado en APV):
  - Principal (Cuprum) (\*)
  - Capital (Sura) (\*)
  - Habitat (Prudential y CChC) (\*\*)
- Grupos beneficiados (CSV que concentran el 90% del saldo acumulado en APV):
  - Metlife (\*)
  - Sura (\*)
  - Principal (Cuprum) (\*)
  - CChC
  - Security
  - Grupo Consorcio.

(\*) Capital extranjero

(\*\*) Mitad capital extranjero y mitad chileno.

(\*) Capital extranjero

**Más del 70% de los recursos que existen en las cuentas de APV son administrados por AFP y Compañías de Seguros de Vida.**

## 4. PREVIRED

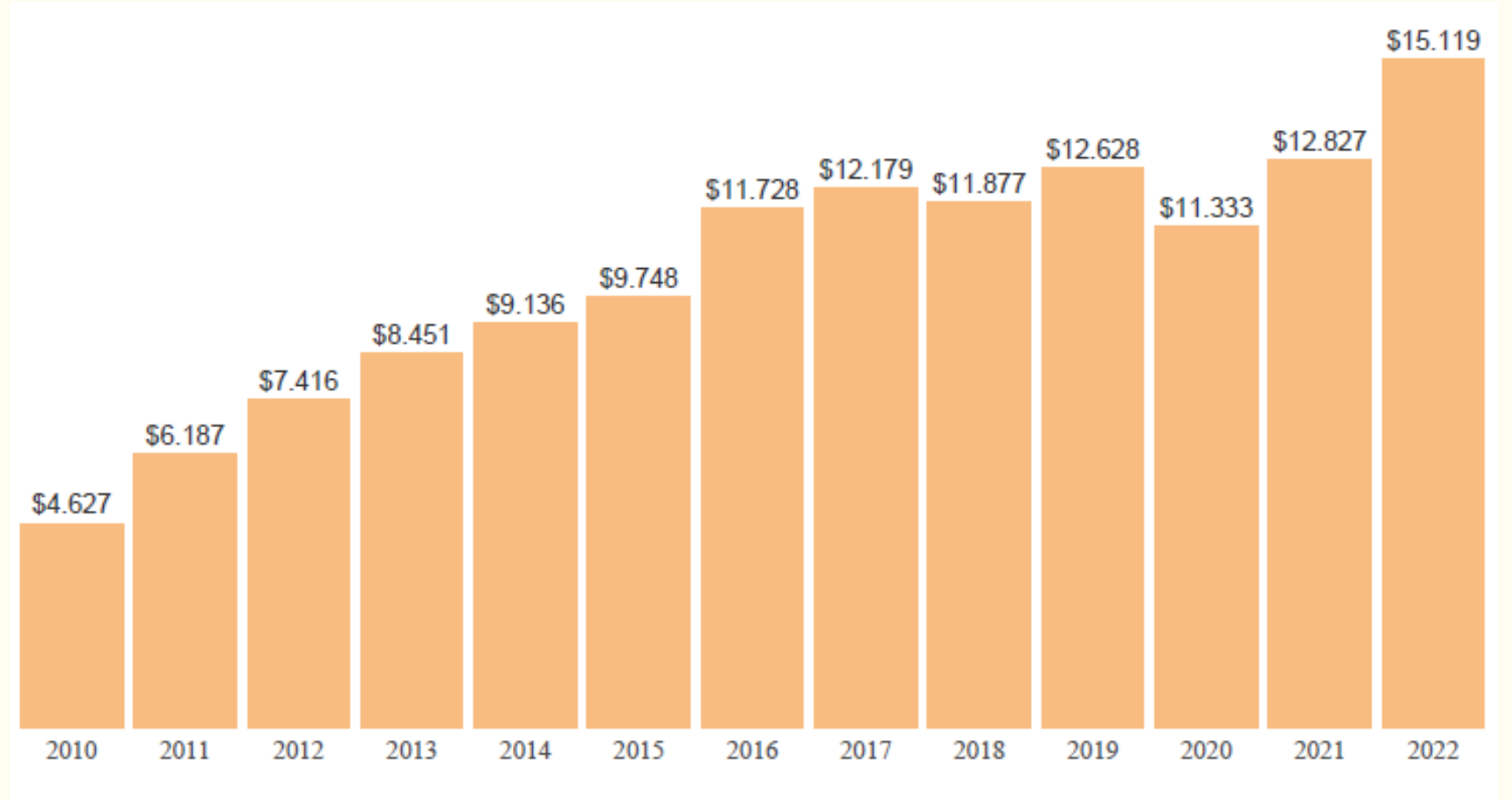
- Es un portal de Internet para declarar y hacer el pago de cotizaciones previsionales y pagos de ahorro voluntario de manera electrónica.
- Opera en **condiciones abiertamente monopólicas** y no tiene información financiera de acceso público.

- Propiedad de PREVIRED

<b>PreviRed</b>	<b>% Acciones</b>
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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

# 4. PREVIRED

- Utilidades de PREVIRED



# 5. Administradora de Fondo de Cesantía (AFC)

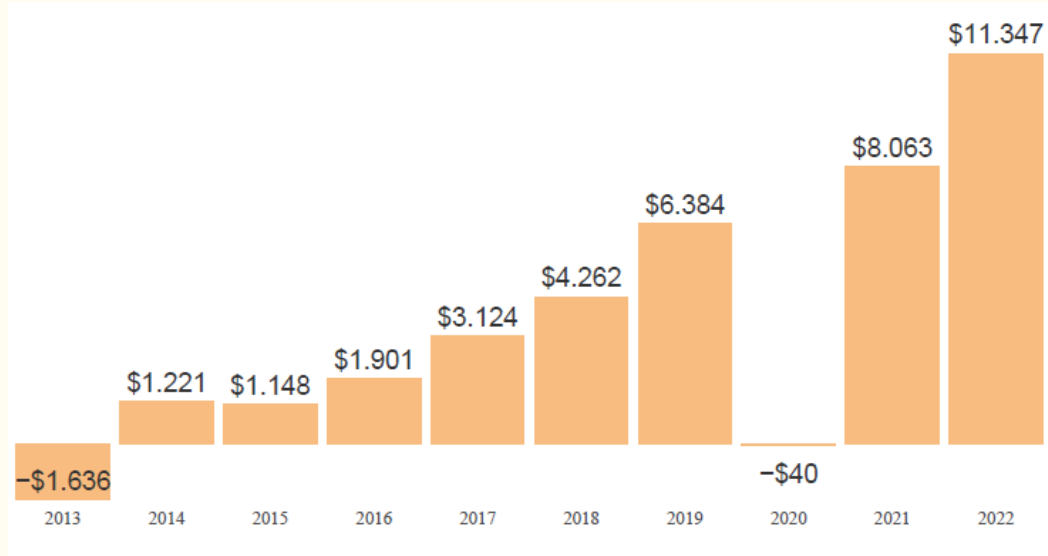
- Sociedad dedicada a administrar los Fondos de Cesantía (Cuentas Individuales de Cesantía o CIC) y Fondo de Cesantía Solidario (FCS), y otorgar y administrar las prestaciones y beneficios sobre el Seguro de Cesantía.
- También **opera bajo condiciones monopólicas.**

- Propiedad de la AFC

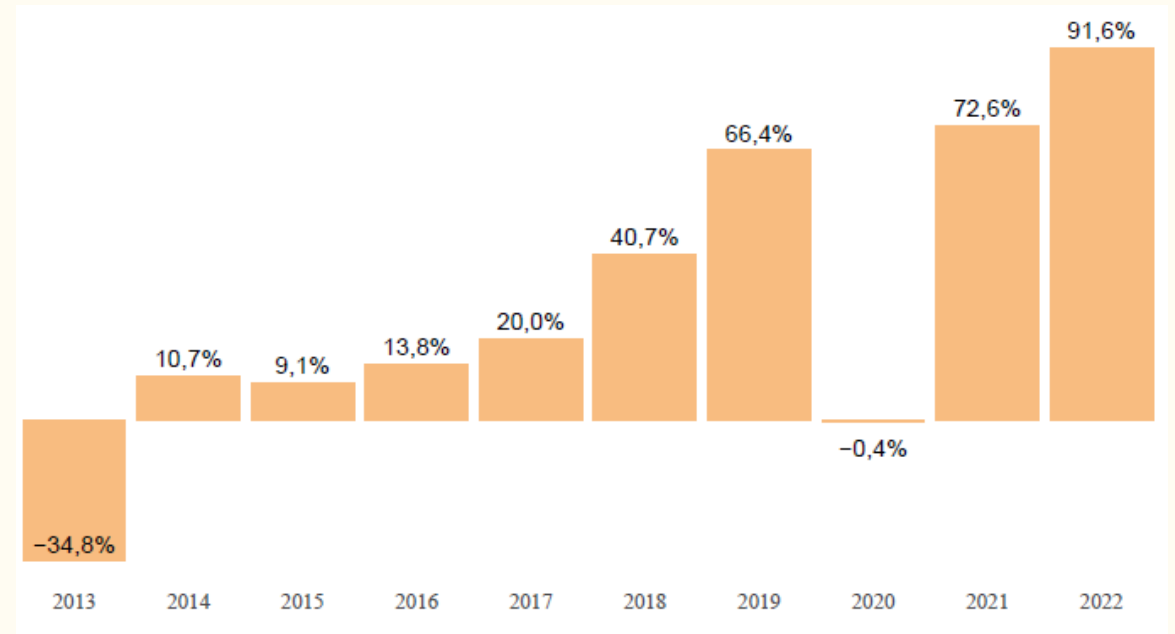
Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile II S.A.	% Acciones
AFP Provida S.A.	48,6%
AFP Capital S.A.	29,4%
AFP Cuprum S.A.	16,7%
AFP Planvital S.A.	5,3%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>

# 5. Administradora de Fondo de Cesantía (AFC)

- Utilidades AFC



- ROE de la AFC





# 6. Depósito Central de Valores (DCV)

- Se encarga de procesar y registrar electrónicamente transacciones bursátiles y no bursátiles, coordina y da soporte a su proceso de liquidación financiera.
- Proveedor de infraestructura de custodia, liquidación y otros servicios complementarios para el mercado de valores, tanto local como internacional.

- Propiedad DCV

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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

# 6. Depósito Central de Valores (DCV)

- Propiedad Inversiones DCV

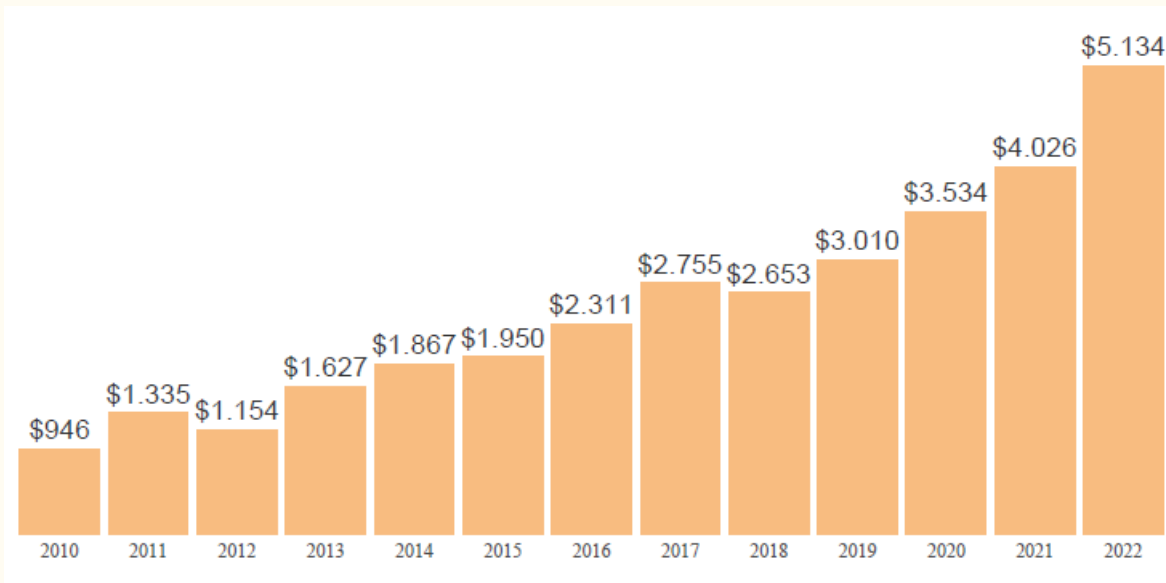
- Propiedad Soc. Interbancaria Depósito de Valores

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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

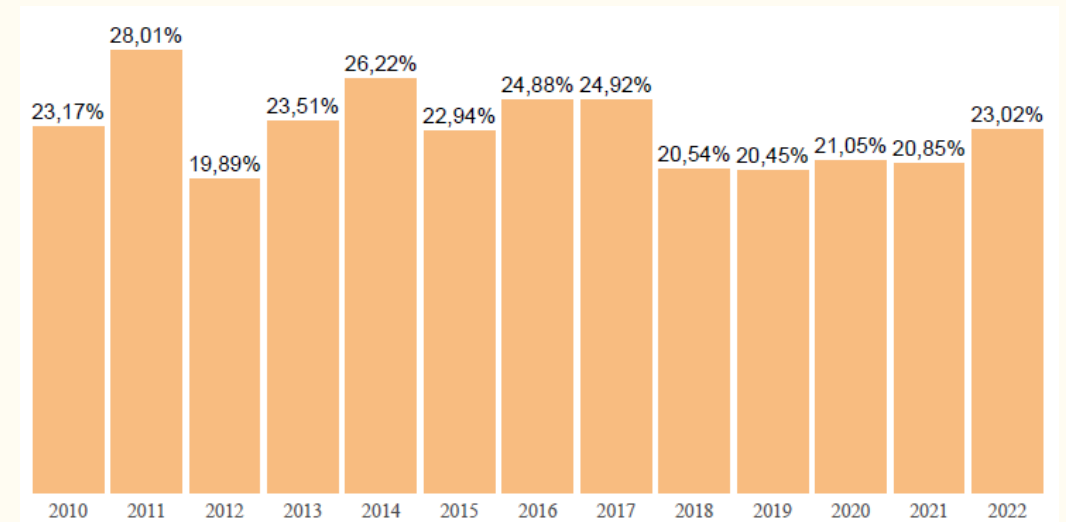
Sociedad Interbancaria de Depósito de Valores S.A.	% Accionario
Banco Santander	29,29%
Banco de Chile	26,81%
Banco Scotiabank	15,86%
Itaú-Corpbanca	9,40%
Banco BCI	7,03%
Banco Security	3,60%
Banco BICE	2,88%
Banco Internacional	1,44%
Banco Falabella	1,44%
Banco JPMorgan	1,29%
Banco HSBC	0,97%
<b>Total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

# 6. Depósito Central de Valores (DCV)

- Utilidades DCV



- ROE del DCV



# En síntesis

- Compañías de Seguros de Vida internacionales tienen una significativa presencia en el mercado previsional.
- Seis grandes grupos económicos chilenos se benefician directamente de los nichos del mercado previsional
- La acción cómplice del Estado chileno ha propiciado condiciones de mercado opacas y monopólicas en el mercado previsional.

## 4. Redes de poder

# Financiarización de la economía

- Financiarización (préstamo y deuda) no es algo nuevo. Sí es novedoso el peso relativo que las finanzas tienen hoy en la economía.
- No hay capitalismo bueno o malo.
- Motor de la financiarización: movimiento rápido del capital, cruzando jurisdicciones (dimensión global).
- Protagonistas de la financiarización: bancos y gestoras de inversión.

# Perspectiva en red

- Actual discusión: foco está en la “compra” de personas y en el poder de las grandes familias en Chile.
- Poder opera en red, por ejemplo, a través de la creación de una cultura de club en la que participan los dueños del gran capital y otros profesionales.
- Son pocas personas, así se consigue la opacidad del mercado financiero
- Poder económico (y político) también se manifiesta vía diversificación de la propiedad empresarial.
- También es una red donde se tejen afectos. En Chile, por ejemplo, los grandes grupos económicos se encuentran en eventos.

# Perspectiva en red

- En este espacio social se manejan jerarquías intelectuales y sociales.
- 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.





# Dinámicas de poder en la conformación de directorios

- Redes familiares
- Puerta giratoria
- Red de profesionales para la evasión y elusión
- Generación de conocimiento
- Operación interseccional de estas dinámicas

# Redes familiares: Saieh

- Alvaro Saieh (ex – director de la Compañía de Seguros de Vida Confuturo)
  - Padre de Jorge Saieh (AFP Provida).
  - Hermano de Maritza Saieh (Confuturo).

# Redes familiares: Rodrigo Pérez

- Rodrigo 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).
- Hermano de Francisco Pérez, que fue gerente de AFP Provida y trabajó de cerca con Sebastián Piñera (ex - presidente de Chile), Alfredo Moreno (ex ministro de Relaciones Exteriores, de Desarrollo Social y de Obras Públicas y ex director de la Compañía de Seguros Penta Vida), Juan Bilbao (grupo Consorcio) y Guillermo Luksic (grupo Luksic).

# Redes familiares: Etchegaray

- Juan Etchegaray Aubry (ex – ministro de Vivienda y Urbanismo de Aylwin) fue ex – director de Confuturo. Cercano a Anacleto Angelini.
- Padre de Alberto Etchegaray de la Cerda, fue Superintendente de Valores y Seguros durante los años 2006 y 2007.

# Puerta giratoria: Superintendencias

- Ex superintendentes de valores y seguros: Hugo Lavados (AFP Cuprum), Alejandro Ferreiro (ex – director de la Compañía de Seguros Confuturo) , Javier Díaz (Confuturo)\* [Abogado de la fiscalía de la SVS]
- Superintendente de AFP: Alejandro Ferreiro (ex – director de la Compañía de Seguros Confuturo)
- 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.

# Puerta giratoria: Banco Central

- 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).
- Sebastián Claro (Compañía de Seguros de Vida Confuturo).

# Operación interseccional: Manuel Cruzat y el grupo Penta

- Manuel Cruzat formó empresarios: Carlos Délano y Carlos Lavín (grupo Penta), Juan Bilbao (grupo Consorcio), Alfredo Moreno (Penta) y Arturo Tagle (Confuturo).
- José Antonio Matta (ex – director AFP Hábitat) está casado con una prima de Manuel Cruzat (Eugenia Cruzat).
- Un hijo 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.
- Marco Comparini (esposo de Susana Jiménez, 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.
- Carlos Bombal (ex – senador) y José Ramón Valente (ex – ministro de Economía) fueron directores de AFP Cuprum y la Compañía de Seguros Penta Vida respectivamente.

# El arte de eludir y evadir regulaciones

- Crear conocimiento para mantener en el anonimato la identidad de los últimos dueños del gran capital.
- Hay un soporte que viene de una red de profesionales que han encontrado formas permitir a los dueños de una compañía dividir las en empresas subsidiarias y con esto proteger su patrimonio en caso de que una de las empresas quiebre.
- Son innovaciones que profesionalizan la elusión y evasión tributaria.
- La red de profesionales se aprovecha de los vacíos legales de distintas jurisdicciones nacionales.



# Ejemplo: La compra de las AFP Cuprum y Provida

- En el año 2014, Principal Institutional Chile quiso comprar la AFP Cuprum.
- Por ley, las AFP en Chile debían tener giro único.
- Principal creó una AFP “de papel” (Argentum), lo mismo hizo MetLife (Acquisition).
- Ambas Compañías de Seguro de Vida se ahorraron 259 mil millones de pesos en pago de impuestos.
- Hubo una elusión de impuestos que contó con el beneplácito la Superintendencia de Pensiones de Chile, dado que, no fue ilegal.
- Hay un carácter colonialista en las finanzas.

# Creación de conocimiento

- La generación y difusión de conocimiento han sido una pieza clave para defender los intereses de los grandes grupos económicos chilenos y transnacionales.
- Investigación científica + cargos de poder.
- Capital simbólico de la ciencia.

# Creación de conocimiento: Universidades

- 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).
- Raphael Bergoeing (Universidad de Chile).

# Creación de conocimiento: Intersección

- José Ramón Valente
  - Parte de ECONCONSULT (asesoría económica y financiera), que incluso ha presentado a comisiones asesoras de pensiones.
  - Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, durante Piñera 2.
  - Fue director de empresas que fueron controladas por el grupo Penta y la Compañía de Seguros Penta Vida.
  - Académico de la Universidad de Chile.

# Creación de conocimiento: Centros de pensamiento

- Bernardo Matte fundó el Instituto Libertad.
- Germán Concha y Karin Ebensperger participaron en el Instituto Libertad y Desarrollo.
- Jorge Errázuriz y Kathleen Collins fueron parte del consejo asesor del Centro de Estudios Públicos.
- Mientras que Juan Cristóbal Pávez fue presidente del Instituto de Estudios de la Sociedad.
- Roberto Méndez fue director de Adimark.

# Centros de pensamiento: Feminismo Liberal

- Andrea Rotman, Cristina Bitar, Susana Tonda, Susana Carey y Lilian Ross tuvieron participación en el centro de estudios Comunidad Mujer.



# Recapitulación: dinámicas de poder en la conformación de directorios

- Redes familiares
- Puerta giratoria
- Red de profesionales para la evasión y elusión
- Generación de conocimiento
- Operación interseccional de estas dinámicas

# Participación en el debate público

← Tweet

 **Bernardo Fontaine**  
@berfontaine

no importa nada que @conmiplataNO tuviera más firmas que ninguna otra iniciativa popular, no importa la participación popular a menos que sea afin a la ultraizquierda, no importa las encuestas lo demanden a gritos, no importan los trabajadores. Penoso @MEQChile @gdominguez\_

 **La Tercera** @latercera · 20-04-22  
Presidenta de la Convención dice que constitucionalizar la inexpropiabilidad de fondos de pensiones “no tiene ningún sentido”  
[bit.ly/387VIn9](https://bit.ly/387VIn9)



Nacional

## "Cotizantes ya no serán más dueños de sus ahorros": convencional critica propuesta de No+AFP aprobada en comisión

Por Meganoticias

31 mar. 2022 - 07:19 hrs.



### ¿Qué pasó?

El convencional Bernardo Fontaine, de Chile Vamos, criticó la aprobación en la comisión de Derechos Fundamentales de la Convención Constitucional de una norma presentada por No+AFP que propone un sistema de reparto.

Bernardo Fontaine 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 síntesis

- El negocio previsional ha permitido extraer, transferir y proteger cadenas de acumulación de riqueza gracias a la acción directa del Estado.
- Se han empujado nichos de negocio que benefician a unas pocas empresas transnacionales y a unos pocos grupos económicos.
- Directorios de AFP y Compañías de Seguros de Vida han sido espacios de encuentro de un perfil particular de personas, que reúnen similares características de género, casas de estudio y profesiones, redes familiares, importantes cargos estatales o en universidades.
- Regulaciones a medida, negocios monopólicos, y crear y difundir conocimiento en beneficio del gran capital.

# 5. Recapitulación de resultados

# Resultados

## 1. Descripción general del negocio

- Activos al 2022 de las AFP representan el 77,4% del PIB.
- Ganancias sobre normales: ROE de las AFP fue de un 19,02% (2010 - 2022) y de las Compañías de Seguros fue de un 15,19% (2010 - 2022). En algunos nichos de mercado el ROE es mucho mayor.
- 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.
- 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.

# Resultados

## 2. Nichos de negocio

- Rentas Vitalicias
- Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)
- Ahorro Previsional Voluntario (APV)
- PreviRed
- Administradora de Fondos de Cesantía (AFC)
- Depósito Central de Valores (DCV)

# Resultados

## 3. Poder de las Compañías de Seguro internacionales

- Prudential (Estados Unidos), Metlife (Estados Unidos), Principal (Estados Unidos), Sura (Colombia), Generali (Italia) y Ohio (Estados Unidos y Canadá).
- Además son dueñas 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.

# Resultados

4. Negocio previsional ha beneficiado a los mismos de siempre (ha facilitado la **reproducción de una riqueza familiar inter-generacional**)
  - Grupo Consorcio conformado por Fernández-León, Garcés Silva y Hurtado Vicuña
  - Cámara Chilena de la Construcción
  - Grupo Penta (Délano y Lavín)
  - Grupo Matte
  - Grupo Security conformado por Pavez Recart, Matsumoto y Marín Correa
  - Grupo del Río

# Resultados

## 5. Complicidad del Estado

- Ha propiciado que un mismo grupo económico sea dueño de AFP/Bancos/Gestoras de Activos/ Compañías de Seguro; ha creado las más variadas comisiones (para el SIS algunas ya no existen); ha creado negocios monopólicos (PreviRed, Administradora de Fondos de Cesantía, Depósito Central de Valores); y ha tolerado falta de transparencia (PreviRed)

# Resultados

## 6. Directorios

- Redes familiares: Juan Etchegaray (Confuturo) y Alberto Etchegaray (hijo, Superintendente de Valores y Seguros).
- Puerta Giratoria: 10 personas tuvieron cargos en el Banco Central
- Ambas dinámicas de poder se dan fuerza mutua: Manuel Cruzat
- Universidades públicas (Joseph Ramos), organizaciones feministas liberales (Andrea Rotman) y centros de pensamiento lobistas (Germán Concha) son parte de la red de relaciones.



## 6. Reflexiones finales

# Reflexiones Finales

1. Sistema previsional ha enriquecido al gran capital a costa de la explotación de la clase trabajadora:
  - El 22% de lo que se recolecta por comisiones y cotizaciones se invierte en el pago de pensiones y el 82% del gasto en pensiones proviene del Estado.
  - Las ganancias de AFP y Compañías, medidas por ROE, son sobre-normales.
  - Con PGU incluida, casi el 75% de las pensiones totales son menores al Salario Mínimo.

# Reflexiones Finales

2. Capitalismo a la chilena: negocio monopólico, de poca competencia, con ilegalidades y cruzado por conflictos de interés.
  - Un mismo grupo es dueño de AFP y Compañías de Seguro, bancos y gestoras de inversión.
  - Presencia de redes familiares y de la puerta giratoria.
  - El sistema previsional ha permitido proteger la riqueza de una élite en Chile.

# Reflexiones Finales

3. Las prácticas de la elite (en la que participa una amplia red de profesionales, del mundo privado y estatal, y no sólo los dueños del gran capital) han contribuido a corromper principios básicos de la democracia en Chile.
  - Si la democracia es poder del pueblo, este estudio demuestra que la acción concertada de una elite ha permitido concentrar cada vez más poder económico y político para unas pocas familias.
  - Por otra parte, hoy materias de seguridad social se deciden desde Estados Unidos, Colombia, Canadá e Italia.



**fundaciónsol**  
transformando el trabajo

Venus Reyes Palacios  
Investigadora Fundación SOL  
[venus.reyes@fundacionsol.cl](mailto:venus.reyes@fundacionsol.cl)