

MONTO ES MENOS DE UN TERCIO DE LO QUE ESTIMARON INICIALMENTE LAS FORESTALES POR EL VALOR COMERCIAL DE LAS PLANTACIONES:

Aseguradoras cifran en casi US\$ 100 mills. las indemnizaciones por incendios del verano

Tres cuartos de las 200 mil hectáreas de plantaciones forestales quemadas tenían seguros. En la industria explican que las grandes empresas que se vieron afectadas por estos siniestros tenían deducibles altos, que actuaron primero.

MARÍA PAZ INFANTE

Unas 500 mil hectáreas quemadas fue el saldo de los megaincendios que afectaron a la zona centro-sur del país el verano pasado. De esas, 200 mil hectáreas eran de plantaciones forestales y el 75% de estas estaban aseguradas, según la Asociación de Aseguradores de Chile (AACH). Así, a poco más de tres meses de la catástrofe, la industria de los seguros ya tiene cifras gruesas del costo que tuvo este desastre: estima en casi US\$ 100 millones las indemnizaciones que tuvieron que desembolsar las firmas del sector. Este monto no solo incluye los pagos que se realizaron a compañías del rubro forestal, sino que también a las viñas.

La cifra es mayor a la que se pagó por indemnizaciones tras el terremoto de 1985, pero cerca de 60 veces menos de lo que la industria desembolsó en liquidaciones luego de los daños del terremoto del 27 de febrero de 2010, que se tradujeron en los mayores montos de indemnizaciones para la industria aseguradora chilena en la historia.

Los US\$ 100 millones corresponden a menos de un tercio del monto de pérdidas totales que estimaron inicialmente en la industria forestal solo por el valor de las plantaciones. Arauco y CMPC fueron las empresas más afectadas. La primera, que es de propiedad del grupo Angelini, cifró en US\$ 240 millones el valor contable de la quema de unas 80 mil hectáreas de plantaciones forestales, principalmente pinos. De hecho, de las 200 mil hectáreas afectadas, el 40% corresponde a esta empresa. En marzo pasado, Arauco señaló que las plantaciones afecta-



Tras el incendio más devastador de la historia de Chile, la Corporación de la Madera (Corma) estimó que los costos de reforestar podrían estar entre los US\$ 1.000 y US\$ 1.400 por hectárea.

“(Esta catástrofe) desde el punto de vista agregado no fue algo tan significativo para la industria de los seguros”.

JOSÉ MANUEL CAMPOSANO
PRESIDENTE AACH

das estaban aseguradas, aunque por esa vía solo recibiría US\$ 35 millones, el 14,5% del daño económico total que sufrió la compañía.

En tanto, la firma del grupo Matte informó que producto del incendio un total de 19 mil hectáreas de plantaciones de su propiedad fueron afectadas y cuantificó el daño en US\$ 41 millones.

El presidente de la AACH, José Manuel Camposano, explicó que hay que tener en cuenta que esas empresas grandes tienen deducibles muy importantes —de cerca de US\$ 10 millones o US\$ 15 millones— por evento, y manifestó que en este caso actuó

primero el deducible.

Consultado por la diferencia entre las pérdidas que estimaron las empresas y el monto final de las indemnizaciones, el vicepresidente ejecutivo del gremio asegurador, Jorge Claude, afirmó que esos “son temas propios de los contratos suscritos entre cada empresa y su aseguradora, y son materias comerciales que no corresponden al ámbito de acción de la AACH”.

Crecer en cobertura

Camposano sostuvo que las compañías actuaron rápido y que hoy ya está todo liquida-



Las aseguradoras desembolsaron más de US\$ 6,2 millones en indemnizaciones por daños del terremoto del 27 de febrero de 2010.

500 mil

hectáreas en total se quemaron en los incendios que hubo en el verano en la zona centro-sur.

US\$ 350 millones

en pérdidas estimaron inicialmente las empresas forestales, producto de la catástrofe.

Dos

firmas forestales fueron las más afectadas por los megaincendios: Arauco y CMPC.

26,9%

de tasa de decrecimiento registraron las primas directas en UF de seguros de incendio y adicionales en el primer trimestre.

MERCADO ESPERA UN NUEVO BOOM DE ESTOS INSTRUMENTOS:

Fondos de inversión pasaron de representar el 2,4% del PIB en 2004 a un 7,3% en 2016

A partir de noviembre se ampliarán los límites de inversión para las AFP en activos alternativos, lo que impulsaría a esta industria.

JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

A lo largo de los últimos 12 años, los fondos de inversión se han convertido en un actor cada vez más relevante en el mercado de capitales local.

La evolución de los recursos administrados así lo evidencia: desde 2004, los activos de estos fondos han crecido desde los US\$ 2.435 millones a US\$ 17.950 millones en 2016, pasando de representar un 2,4% del PIB a un 7,3% al finalizar el año pasado. Un cuarto de estos fondos son de *private equity* (capital privado).

El socio de finanzas corporativas de la firma BDO, Emilio Venegas, ilustra que si los fondos de inversión locales transaran como una compañía en bolsa, “su valor de activos administrados estaría muy cercano al de Falabella, que es la empresa de la Bolsa de Comercio con mayor capitalización de mercado, y estaría por sobre Copec, Banco de Chile, Enel y Santander”.

Venegas cree que el crecimiento del volumen de activos gestionados por los fondos de inversión en la última década “no significa que el mercado ya esté maduro. De hecho, todo indica que todavía

Industria defiende las “comisiones ocultas”

Un factor que ha sido blanco de críticas por quienes están en contra de las AFP es el régimen de comisiones que tienen sus inversionistas en fondos extranjeros—especialmente los de *private equity*—, es decir, que se cobra con cargo al saldo administrado, lo que el año pasado la Presidenta Bachelet denominó “comisiones ocultas”.

En ese sentido, el presidente de la Acafi, Luis Letelier, defiende que “los administradores de fondos de inversión de *private equity* participan en un mercado global tremendamente competitivo y sus estructuras de comisiones van acorde a la rentabilidad neta y el valor añadido que proveen a sus inversionistas”.

El director de la administradora Pictan, Matías Equiguren, detalla que “en lo que respecta al pago de las comisiones de administración de estos fondos, obviamente deben ser pagadas por las AFP, que son las que se ven beneficiadas por los mayores retornos asociados a la inversión en estos fondos”. Agrega que eliminar estas comisiones sería “tan absurdo como exigirle a las AFP que ellas paguen los sueldos de los gerentes de las empresas en que invierten”.

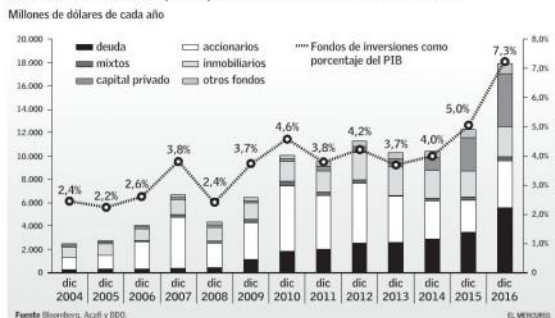
existe potencial para seguir creciendo en los próximos años”. Agrega que “mirando a Estados Unidos como ejemplo de un mercado maduro, se observa que los fondos de inversión representan un 10,7% de su PIB. Con tres puntos porcentuales menos, en Chile aún queda espacio por crecer. Es más, si en el mercado local se alcanzaran los mismos niveles que

en EE.UU., los fondos de inversión locales podrían sumar otros activos por aproximadamente US\$ 7.42 mil millones (en base al PIB chileno de 2016)”, explica.

Faltan para seguir creciendo

El presidente de la Asociación Chilena de Administradoras de

Mercado de activos por tipo de fondo de inversión en Chile



Fondos de Inversión (Acafi), Luis Letelier, cree que “en los próximos años, el peso relativo de nuestra industria en el PIB debería seguir aumentando”. Para que esto se concrete, dice, “será importante la entrada en vigencia a fines de 2017 de las modificaciones a las normas que regulan la inversión de los fondos de pensiones en activos alternativos”.

En línea con lo anterior, Matías Equiguren, director de Pictan, firma de asesoría de inversiones y una de las principales administradoras de este tipo de fondos, comenta que esta nueva ley “permitirá a los fondos de pensiones invertir hasta el 15% de su cartera en fondos de capital privado, deuda privada, inmobiliarios y de infraestructura. Actualmente, la inversión en este tipo de activos no supera un 3% y, como referencia, los

CASI COMO FALABELLA

La firma de *retail* es la única empresa del IPSA que tiene un valor bursátil superior a los activos de los fondos de inversión chilenos.

fondos de pensiones públicos de los países desarrollados invierten, en promedio, más de un 10% de su cartera en este tipo de instrumentos”.

Desde la administradora de fondos de BTG Pactual Chile indican que “la nueva regulación marcará un punto de inflexión en el espectro de gestores internacionales de fondos alternativos”. Complementan que “existe un desequilibrio entre los activos manejados por las AFP y el tamaño de los proyec-

tos de infraestructura e inmobiliarios en Chile, por lo que se hace evidente la necesidad de invertir en proyectos privados fuera del país”. Con esto, desde BTG avizoran que “de cara al futuro, vemos más potencial para que los institucionales inviertan en fondos internacionales de deuda privada, *secondaries* e inmobiliarios”.

Otro factor a tomar en cuenta para esta industria es el cambio de gobierno a nivel local, que se concretará a partir de 2018. En ese sentido, el subgerente de asset management de Nevasa, Jorge García, recalca que “tanto Pictan como Equiguren han hecho comentarios sobre la posibilidad de modificar la reforma tributaria. Esto tendría efecto directo sobre las inversiones y los incentivos que giran en torno a los fondos de inversión”.

VENDO PROYECTO DE 26 PARCELAS
5.000 m² c/u A ORILLA DE CAMINO LA FRUTA, SECTOR PUENTE EL MANZANO, RAPEL.
VALOR DESDE 20 A 25 MILLONES C/U
Celular 998208606-987688136
ventasterenosx@gmail.com

RAPEL VENDO O ARRIENDO 40 HECTAREAS PLANAS
CON RIEGO, APTAS PARA FRUTALES Y O AGRICULTURA
Contacto: 998208606-987688136
ventasterenosx@gmail.com

METRO DE SANTIAGO
Licitación Pública
SANEAAMIENTO POZOS DE INFILTRACION, TRAMO INTER ESTACIONES LAS MERCEDES - PLAZA DE PUENTE ALTO, LINEA 4 DE METRO S.A.
ENTREGA DE BASES: Bases disponibles desde el 15/05/2017. Para obtener las bases y participar, debe registrarse y activarse particularmente para esta licitación en nuestra página web: www.metro.cl/licitaciones

“MINISTERIO DE OBRAS PUBLICAS” SUBSECRETARIA DE OBRAS PUBLICAS
RESOLUCION EXENTA SUP N° 1806 DE 11 DE 2016
El EMPLEADO A DEBERE LEY N° 17.334, RESOLUCION SUP N° 100 DE 1990 (CONTRATO DE SERVIDOR PUBLICO) PARA SERVICIO DE MANEJO PARA REPOSICION DE BANCOS DE CREDITO DEL MAY 2017. CON FECHA DE EMISION DE PROCESO DE PRIMERA PUBLICACION SUBSECRETARIA DE OBRAS PUBLICAS PARA EL DIA JUNIO 07, 2017. EL SEÑALADO SE ENVIARA POR REGULAR, SEGUN LA FORMA Y LA FORMA, LAS SIGUIENTES: EL REGISTRO DE MARGARITA PADRON MIRANDA, MARTILLO PUBLICO, REG. 1192, www.margaritapadron.cl

Es hora de salir a la entretención
hasta 40% EN CINES, TEATROS Y ESPECTACULOS
www.clubdelectores.cl

Contacta a tu ejecutivo

EL MERCURIO
VENTA AGENCIADA 2.330.1405 - 2.330.1423
VENTA DIRECTA 2.330.1405 - 2.330.1423

Publica tus avisos toda la semana