

Ambas industrias dialogaron en la última jornada en Londres: El debate entre las AFP y los *venture capital* que animó el cierre del Chile Day

MARÍA JESÚS COLOMA

Desde Londres

Un intenso cara a cara sostuvieron los inversionistas de fondos de *venture capital* (capital de riesgo) con los altos ejecutivos de las AFP durante la última jornada del Chile Day en Londres. Bajo la atenta mirada del superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías, apuntaron al efecto de que las administradoras previsionales inviertan en estos instrumentos.

Las AFP describieron un principio: gestionan el dinero de los trabajadores, y cada inversión debe maximizar el riesgo-retorno. Sobre ello, "por supuesto que una alternativa como los *venture capital* resulta súper interesante, siempre vamos a estar evaluándola y viendo la mejor manera de hacerlo", indicó el gerente general de AFP Cuprum, Martín Mujica. Una postura similar manifestó su par de AFP Habitat: "Para un *portfolio* grande como el de las AFP, el *venture capital* siempre debería tener un espacio", indicó Alejandro Bezanilla.

No obstante, las AFP reparan en que para invertir en este tipo de instrumentos hay que tener en consideración, por ejemplo, la diversificación para atenuar el riesgo y el tamaño de las inversiones. "Las dificultades de los *ventures capital* tienen que ver con lograr armar un *portafolio* diversificado de un tamaño suficientemente atractivo para que mueva la aguja de los fondos de pensiones", señaló Bezanilla.

El exgerente de Inversiones de Provida Cristóbal Torres apuntó a que varias AFP han sostenido rondas "con muchos fondos de *venture capital* chilenos y la verdad es que no hay *track record*. Entonces, lo que nosotros les pedimos es que por favor hagan *exits*, terminen con sus fondos y abran un 'fondo 2'. En Chile tenemos fondos de inversión privada que lle-

Desde las administradoras aseguraron que resulta un mercado atractivo pero que hay aún consideraciones a tener en cuenta como la diversificación de los *portfolios*.



Durante el panel en el Chile Day, AFP dijeron haber tenido reuniones con fondos de *venture capital* chilenos y "no hay *track record*".

van 30 años y cuando llegan a nuestra oficina van a pedirnos renovar otros 30 años, porque no quieren vender los activos. Entonces, necesitamos *track record*, eso es lo primero y eso no está en las AFP, eso está en los fondos".

No obstante, no se cierra a que esto resulte más adelante: "Si se dan las condiciones, si las compañías de ventas capitales hacen el trabajo de hacer los *exits*, las AFP vamos a entrar porque estamos buscando rentabilidad y si además de rentabilidad podemos ayudar a desarrollar el mercado y generar trabajo, por supuesto que está en nuestro máximo interés", aseguró Torres.

Venture capital

Desde los diversos fondos de *venture capital* (VC) valoraron la instan-

cia de conversación. "La cautela de las AFP es normal, porque hay una responsabilidad enorme de administrar los fondos de los chilenos, pero este es un activo global en el que no pueden quedar fuera. Además, hoy en día Chile está madurando en el ecosistema *venture* y estamos en el momento en que ya se empieza hacer más atractivo para los fondos de pensiones", indicó Ricardo Donoso, fundador de Manutara Ventures.

Cristián Velasco, *managing partner* de WeBoost, dijo que en el encuentro se entendió la urgencia de la oportunidad que están dejando pasar si es que no se avanza en esta materia. "En Estados Unidos casi el 80% del crecimiento de mercado de capital de los últimos años viene de empresas invertidas por VC. En el mundo, el 42% de la inversión en estos fondos VC proviene de Fondos de Pensiones, en Chile es cero. Tenemos que avanzar", apuntó.

