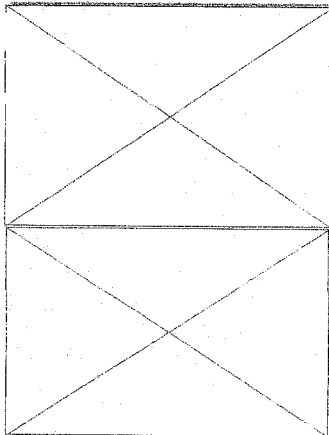




Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



Un banco para Inverlink

Versión Imprimible
Enviar Noticia

En el mundo financiero, pocos se han movido tanto este año como Inverlink, holding presidido por Eduardo Monasterio. Después de la adquisición de la Compañía de Seguros de Vida Le Mans, puso los ojos en la AFP Planvitai, de Francisco Javier Errázuriz, comprándola hace pocos días en 23 millones de dólares. Y tal parece que no pierde el tiempo, pues está por comenzar el proceso de fusión con Magister, la AFP del grupo que él controla, que debería estar terminada antes del primer trimestre del 2002.

Y para coronar todas sus movidas, quiere cerrar el año solicitando una licencia bancaria a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Dicen que lo hará antes de mediados de diciembre, de manera de poder comenzar a operar durante el 2002. Con ello, completarian su oferta de productos, pues a todo lo anterior, se suma una corredora de bolsa, una administradora de fondos mutuos y una empresa de factoring.

Con la solicitud de Inverlink, serían tres las licencias en trámite, pues no hay que olvidar que está en estudio la segunda licencia del Banco Ripley, pedida por la familia Calderón, y la Financiera Monex, solicitada por Jacques Ergas Benmayor.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl

▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

DISCUT

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

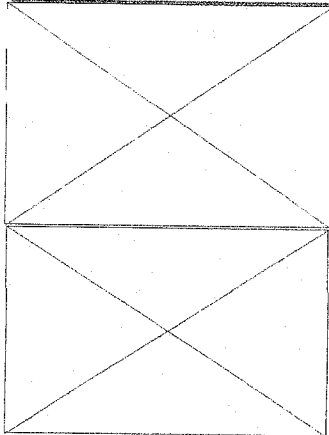


Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

▲ MENÚ

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES

Inversión en fondos mutuos: Cuidado con la rotación

La selección de un fondo mutuo se ha tornado muy compleja. A la ya difícil tarea de determinar el tipo de fondo adecuado para las necesidades particulares de cada inversionista, se une la cantidad cada vez mayor de alternativas que se ofrecen en el mercado.

Versión Imprimir
Enviar Noticia

Por Felipe Commentz

Los fondos mutuos varían por tipo (renta variable, renta fija, etc.), lo cual en principio no genera mayores problemas, ya que como inversionista uno debiera poder determinar qué tipo de fondo es el que mejor se ajusta a sus necesidades de inversión en cada momento. Sin embargo, cuando se ha elegido el tipo de fondo la tarea recién comienza. En efecto, existe aproximadamente 45 fondos de renta fija de corto plazo, 26 fondos de renta fija de mediano y largo plazo, y más de 100 fondos de renta variable (acciones).

Y a este nivel es que hay una serie de variables que se deben tener en cuenta a la hora de seleccionar. Entre ellas están la administradora, el costo, el riesgo, la rentabilidad, etc. Por otra variable relevante, quizás la menos conocida pero no por ello menos importante, es la rotación de las cuotas del fondo.

La rotación de las cuotas es un indicador de la velocidad con que los inversionistas entran y salen de un fondo. Mientras mayor sea la rotación de un fondo, quiere decir que hay muchos inversionistas suscribiendo y/o rescatando cuotas en lapsos cortos de tiempo. A priori esto parece tener ninguna relación con la rentabilidad, sin embargo consideremos la dificultad que significa para el administrador del fondo no saber con cuánta plata cuenta para invertir en cada día, sólo imagine lo que implica a un administrador tener que invertir o liquidar en forma apresurada un volumen significativo de recursos. Qué vender o comprar, y a qué precio, son decisiones que requieren estudio, y que si se toman en forma apresurada sin duda a la larga dañarán el retorno del fondo. Otro factor importante a considerar, es el manejo que realizan las empresas de sus excedentes de caja durante los fines de semana. En efecto, muchas empresas intentan invertir sus excedentes de caja en fondos de renta fija los días viernes y retirarlos los lunes. Esta práctica conocida en el mercado con el nombre de "efecto viernes" produce un traspaso de riqueza desde los inversionistas que permanecen invertidos en un fondo hacia aquellos que entran los viernes y salen los lunes. La industria de fondos mutuos en general ha hecho esfuerzos para limitar los ingresos de grandes sumas de dinero los días viernes, sin embargo aún hay algunos fondos que se ven muy afectados por este efecto.

Fondos.cl hizo un estudio del efecto de la mayor rotación de cuotas sobre la rentabilidad de los fondos de renta fija. Los resultados son bastante elocuentes. Sobre la base de la rentabilidad de los últimos tres años se encontró que los cinco fondos de renta fija de corto plazo con mayor rotación (11,5 veces al año de promedio) tuvieron una rentabilidad de 4,98% anual, mientras que los cinco fondos con menor rotación tuvieron una rentabilidad de 5,07%. En el caso de los fondos de renta fija de mediano y largo plazo la diferencia en rentabilidad es aún mayor. En efecto, los cinco fondos de mayor rotación (0,67 veces) tuvieron una rentabilidad de 5,71%, comparado con un 7,51% de rentabilidad para los cinco fondos de menor rotación (0,04 veces). Es decir, en este caso la menor rotación explicaría un porcentaje cercano al 25% de la rentabilidad total de estos fondos. Sin duda, ésta es razón más que suficiente como para considerar esta variable a la hora de tomar una decisión de inversión en fondos mutuos.

Fondos de renta fija de mediano y largo plazo

Fondos de mayor rotación Últimos 36 meses	Fondos de menor rotación Últimos 36 meses
Veces por año	Veces por año



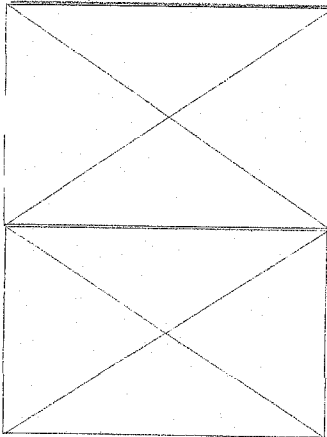
Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

Inverlink Qualitas	2,95	BBVA Bhif Futuro	0,06
CB Equilibrio	0,70	Santiago Rentabilidad	0,05
Banchile de Inversión	0,68	Banchile Horizonte	0,05
BICE-Dreyfus Inversión y Ahorro	0,67	Banchile de Ahorro	0,03
Sudamericano Leader	0,63	Banchile Estratégico	0,01

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

REGISTRO

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

☎ Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ Nº ANTERIORES

[Negocios](#)
[Mundo](#)
[Coffee break](#)
[Puntos de vista](#)
[Último pliego](#)
[Seminarios](#)
[Sus](#)
[Home](#)
[Mapa del Sitio](#)
[Ediciones anteriores](#)
[Quiénes somos](#)
[Pu](#)

Empresas Inverlink: Carrera de postas

Meteórica ha sido la toma de posiciones de este grupo en la última década. Su última operación es la reciente compra de Cigna Salud. Tras esta compra, los socios fundadores decidieron hacerse a un lado y entregar el mando cotidiano de sus negocios a dos hombres de la Concertación: Julio Bustamante y Alvaro García. Y los planes de expansión continúan.

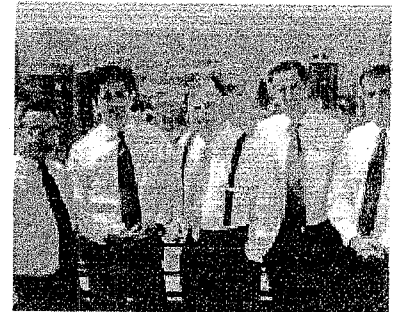


Foto Marcela Barahon

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Por Sandra Burgos

El 23 de septiembre Empresas Inverlink dio un salto importante. Una de sus áreas de negocios, la isapre Vida Plena, vio crecer explosivamente su cartera de afiliados en un 200% con la compra de Cigna Salud. Fueron negociaciones secretas en Santiago, Nueva York y Filadelfia las que permitieron a este emergente grupo hacerse de 60 mil nuevos cotizantes y entrar de lleno las ligas mayores de la salud privada, como la quinta isapre del país.

Pero esto es sólo un golpe más dentro de una larga lista de operaciones que este grupo - enigmático para algunos- ha realizado en los últimos 24 meses. Sus andanzas han llamado la atención del mercado en sucesivas ocasiones: cuando tomaron el control de AFP Magister y casi la fusionaron con Planvital, cuando compraron la Clínica Las Lilas, cuando se hicieron de la Compañía de Seguros Le Mans a comienzos del 2001 y cuando adquirieron Pro Crédito Hipotecario.

La compra de Cigna Salud, sin embargo, no es sólo una adquisición más. También marca un nuevo hito en la actividad del grupo, porque sus controladores -Eduardo Monasterio e Ignacio Wulf, cada uno con el 30%- decidieron ceder el manejo cotidiano de sus negocios a Julio Bustamante y Alvaro García, quienes pasarán a guiar el carro de ahora en adelante.

Así, tras diez años manejando su propia empresa, Monasterio comienza una nueva etapa en su vida empresarial, la cual partió cuando volvió a Chile a mediados de 1990, tras trabajar 20 años en el Chase Manhattan.

"No es que quiera descansar -explica-, pero creo que es muy importante ahora que el liderazgo cambie de mano. Yo ya cumplí una etapa que fue llegar a esto, me siento orgulloso de lo que hemos creado, porque somos el segundo grupo que tiene reunida casi toda el área financiera con excepción de un banco".

La génesis de Inverlink

Si bien Monasterio y Wulf han contado con lo que denominan visión de mercado, y también un poco de suerte, este andar no ha sido fácil, ya que dado el explosivo crecimiento de sus operaciones algunos tienden un manto de interrogantes sobre cómo se levantó este pequeño imperio.

No sin tedium, Monasterio se da tiempo para explicar lo que ha sido su andar. Rememora su larga trayectoria en el Chase, su rol clave en la formación del mercado de "puntas" chileno sus innumerables seminarios promovidos por el Banco Central y el aprendizaje que hizo a fines de los años 80 en Argentina, con hiperinflación y todo.

Dice que estaba en eso cuando cerca de los 50 años se dio cuenta que el único camino que le quedaba por recorrer en el Chase era obtener un cargo de importancia en Europa. Sin embargo, esta idea se desvaneció cuando el banco comenzó a cerrar sus sucursales en el viejo continente.

Rápidamente se decidió a cortar el cordón, volver a Chile y tomar contacto con Ignacio Wu



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

-primo hermano de su segunda mujer-, quien venía saliendo del grupo Comandari. Juntos diseñaron un plan para armar una agencia de valores, que es donde parte la historia de Inverlink.

Con un pequeño capital -algo menos de 300 mil dólares, dice- que reunieron entre un cuñado, su señora e Ignacio Wulf, formaron la agencia dedicándose por entero a operaciones de renta fija. Su estrategia fue preocuparse de colocar papeles apostando a que la inflación de 18% llegaría en un corto periodo a un dígito.

"Esa fue nuestra principal apuesta, que nos produjo utilidades tremendas porque la fluctuación de tasas de interés fue muy grande y la caída de inflación también. Cada punto que fue cayendo era generación de riqueza", recuerda. A ello se sumó su ingreso al negocio del dólar, que los ayudó muchísimo.

Más adelante, la crisis de 1998 fue la guinda del pastel. "Para nosotros fue el año de las oportunidades, porque nos pilló bastante líquidos. Desde marzo de ese año hasta junio lo único que nos preocupaba era qué íbamos a comprar. Adquirimos papeles a tasas increíbles que no se volverán a ver en 20 años", dice entusiasmado.

De la bolsa al espacio exterior

Cuando ya estaban consolidados en el mercado de valores, se presentó la oportunidad que Monasterio y Wulf habían esperado por años. A raíz de los problemas que se generaron entre los socios de Edwards Hearn Corredores de Bolsa, se acercaron a Francisco Edwards le hicieron una oferta y compraron la participación de Hearn para fusionar sus operaciones con Inverlink.

Pero no sólo ganaron un socio para el proyecto bursátil, porque Edwards también se integró como accionista del *holding*. Hoy es el amo y señor del área financiera, junto a Enzo Bertinelli, quien hizo la práctica en el Chase y desde ahí no se separó más de Monasterio. Además, Edwards es quien ha liderado la creación y expansión de las empresas tecnológicas que están bajo el paraguas de Inverlink: Intralatin y Ultratech.

Pero fue la adquisición de AFP Magister el punto que le dio un nuevo plus a Inverlink. A esta área ingresaron por cosas del destino o, más bien, por haber estado en el lugar y momento precisos.

En el marco de un ciclo de conferencias que Monasterio fue a dictar a Nueva York, se encontró una noche cenando en la misma mesa del gerente general de la AFP, quien le comentó que existía la posibilidad de incorporar nuevos socios. "Magister estaba perdiendo dinero, lo analizamos y vimos que había un problema más bien de experiencia de gestión. Nos comunicamos con Jorge Pavez, presidente del Colegio de Profesores -en ese momento dueño de la AFP- y los directores, a quienes demostramos que con una buena administración y capital, Magister podía salir adelante. Llegamos a un acuerdo y compramos el 49% en cerca de 2,4 millones de dólares, pero haciéndonos cargo de la administración", comenta.

Pero el *deal* no lo hicieron solos. Monasterio tomó contacto con unos corredores norteamericanos: Douglas y Michael Engman, dueños de Preferred Technology, a quienes comentó la posibilidad de adquirir Magister. Les preguntó si estaban interesados y la respuesta fue afirmativa. Así, Inverlink se quedó con un 14,7% y los socios americanos con el 34,5% de la AFP.

"Ese fue el lanzamiento de Inverlink. En ese momento, la corredora tenía cerca de 3,5 millones de dólares de capital, así que estábamos en perfectas condiciones para comprar la AFP. El cambio de propiedad y administración produjo una estampida de utilidades, porque teníamos costos bajísimos, así que los resultados se vieron inmediatamente", explica.

Tras ello vino la compra y fusión de las AFP Aporta y Fomenta y también la hora de quedar solos: en enero del año pasado compraron la participación remanente al Colegio de Profesores y la parte que tenían sus socios americanos. Para estos efectos, desembolsaron cerca de 6 millones de dólares, dineros que consiguieron a través de un crédito "que aún estamos pagando".

Nueva apuesta... nuevos socios

La soledad en Magister no le duró mucho a Inverlink. Al poco tiempo llegaron nuevos socios a la AFP y al grupo: los inversionistas de la V Región Evaristo Peña (de San Punta de Lobos) y Cristián Pizarro, ligado a una agencia aduanera. Ellos aportaron 3 mil millones de pesos, lo que amplió el patrimonio del grupo.

Antes de esto, Inverlink ingresó a un nuevo nicho de negocio: la salud privada. En 1999 compró Crisol (una isapre cerrada de Bata) que tenía unos 600 afiliados, a la que se sumó este año La Araucana y ahora Cigna. "Es una bonita historia que nos costó muy poco, alrededor de 600 millones de pesos, pagados en 12 cuotas", relata Monasterio.

Pero el grupo tenía otra apuesta entre manos: la conformación de un banco. Fue así como en 1999 presentaron ante la Superintendencia de Bancos la solicitud de una licencia, la cual luego retiraron. "Cuando estábamos en la isapre, decidimos no seguir con el banco, lo que nos permitió quedar con liquidez. Entonces apareció la oferta de comprar el 70% de la Clínica Las Lilas en 1.700 millones de pesos. Pagamos un poco más de un millón de dólares: en efectivo y el resto a 36 cuotas, las que pagamos hace poco".

La apertura al mundo empresarial

A partir de enero de este año Empresas Inverlink experimentó un cambio formal y de fondo. Además de concentrar a todas las filiales del grupo bajo un mismo edificio corporativo -en Apoquindo, a pocas cuadras de la Escuela Militar- también selló la conformación de una estructura de *holding*.

"En eso estábamos hasta que tuve la suerte de tener un acercamiento más próximo con Julio Bustamante, a quien conocí a través de Roberto Zahler. Estuvimos conversando durante meses, le dije que la idea era que nosotros hicimos un trabajo muy duro hasta llegar a este nivel y que como para seguir las patadas duelen mucho, necesitábamos unos buenos centros delanteros, gente profesional que conozca el tema de la previsión. Después de meses de conversaciones aceptó integrarse al grupo", comenta Monasterio.

Con Alvaro García el contacto se originó a través de uno de los socios de Monasterio, que es cuñado del ex ministro PPD. "Habíamos conversado cuando él era político, pero no había nada más. Pero cuando salió de La Moneda le dimos la idea, lo pensó, se juntaron con Julio Bustamante, lo conversaron y entró esta dupla para seguir adelante".

El desafío para ambos no es menor. En los próximos cinco años el holding deberá consolidarse mediante la adquisición de nuevas empresas. De hecho, se especula que pronto cerrarán un nuevo acuerdo con una isapre que les permitirá superar los 100 mil cotizantes.

El cambio es importante. Prueba de ello es que los socios principales han cedido sus lugares en las presidencias de las empresas a García -el área seguros- y Bustamante -isapre y AFP

Además, Bustamante está tomando un sitio a nivel sectorial: "Me acaban de nombrar director en las asociaciones de Isapres y de AFP. Eso significa, en definitiva, que la comunidad empresarial está considerando al grupo, que nos estamos poniendo pantalones largos, que estamos llegando a otros niveles. Y eso es lo que queremos, demostrar que somos capaces de desarrollar un proyecto, tal como lo han hecho otros empresarios en el país", asevera.

Y el cambio de mando se ha dado con fuerza. De hecho, quienes participaron en la transacción de Cigna Salud -que duró tres meses- fueron Bustamante y Aníbal Palma. Este último está a cargo de la oficina que tiene el grupo en Nueva York, en plena Quinta Avenida.

En tanto, la asesoría financiera estuvo a cargo de FIT Research, mientras la transacción fue supervisada por el estudio Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz. "Lo importante de esta operación -comenta Bustamante- es que fue realizada con una gran empresa americana, que no opera ni hace negocios con cualquier tipo de inversionista".

Los pasos que vienen

Con la adquisición de Cigna Salud, el grupo de empresas Inverlink da trabajo a 2.500 personas, tiene una cartera de clientes cercana a las 500 mil personas, cuenta con un patrimonio de unos 50 millones de dólares a valor libro, pero con un valor comercial de 200 millones de dólares. Ello, sin incluir las empresas de tecnología, las que aportan otros 50 millones.

Para este año, el grupo proyecta utilidades cercanas a los 4 mil millones de pesos y 12 mil millones para el próximo. Este salto se explica por la caída de los pasivos, algunos de los cuales adelantaron sus pagos este año, y al hecho de que al estar más consolidados, les permite ir recogiendo utilidades de todas las empresas.

El área de servicios financieros -según Bustamante- está absolutamente consolidada, faltando sólo la conformación de un banco. Tema que no está del todo congelado. Monasterio explica que están yendo paso a paso: "En nuestra cabeza está el tema, puede ser que pidamos una licencia este año o el otro", recordando que cuando retiraron la anterior solicitud "eran las elecciones y seguía una segunda vuelta. Como se sabía que el superintendente cambiaría, todos los bancos retiraron su licencia. No hay otra razón".

Mientras tanto, las fuerzas estarán destinadas a consolidar las áreas de previsión y salud. En cuanto a Magister, el grupo estuvo trabajando el año pasado en la fusión con Planvital (que hoy controla BSI, de Suiza), proceso que se suspendió. ¿La causa? Básicamente, los acuerdos no se pudieron concretar por diferencias en la valorización de las empresas. Sin embargo, podría venir un segundo acercamiento, porque -según confidencia Bustamante- quedó abierta la posibilidad de trabajar en el mediano plazo alternativas de fusión, pero de otra forma.

¿Y la alternativa de que los suizos vendan?, preguntamos. "Son opciones que no se pueden descartar a largo plazo", dice Bustamante.

Hoy el grupo maneja unos mil millones de dólares, un fondo con un tamaño que permite un cierto grado de flexibilidad. En este sentido, la meta es generar una AFP referente, con mucha experiencia en el manejo de fondos en el área de inversiones, pero que al mismo tiempo sea capaz de demostrar un alto grado de seguridad y de manejo de riesgo en dicha inversiones. "Mi experiencia de diez años como regulador está aportando a este tema", sentencia Bustamante.

Sin duda el grupo se ha convertido en una buena presa para inversionistas extranjeros con interés en ingresar a Chile. De hecho, se rumorea que españoles y franceses estarían sondeando la posibilidad de entrar a la matriz.

Pero eso no es todo, también podrían hacer noticia sus empresas tecnológicas y de capital de riesgo... lo cual incrementaría en forma considerable el patrimonio del grupo.

El blindaje de Inverlink

La propiedad de empresas Inverlink estuvo controlada en un comienzo por quienes hoy son sus socios mayoritarios. A medida que fue creciendo fue incorporando a otros accionistas y también cediendo participación a los ejecutivos. Hoy, la sociedad está compuesta por Eduardo Monasterio e Ignacio Wulf (cada uno con el 30%). El 40% restante está repartido entre Francisco Edwards, Evaristo Peña, Enzo Bertinelli, Cristián Pizarro y los ejecutivos senior.

Con los años, Monasterio y Wulf no sólo fueron abriendo la propiedad de Inverlink, sino también ellos se abrieron al mundo económico y financiero.

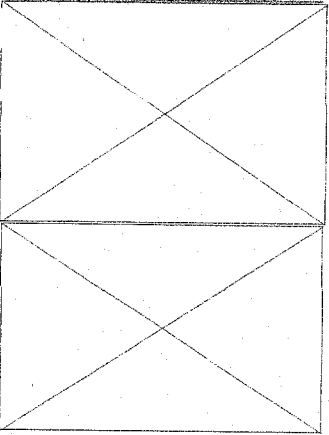
Sus asesores legales son el estudio Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz; mientras que el ABN Amro Bank es con quien operan en materia de inversiones. También cuentan con la asesoría económica de Roberto Zahier y FIT Research.

El grupo tiene una oficina en plena Quinta Avenida en Nueva York que está a cargo de Anibal Palma, en la cual trabajan cinco personas, dos de las cuales son ex funcionarios de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/05/2006 al
13/07/2006



Inverlink tras el Sudameris

[Versión Imprimible](#),
[Enviar Noticia](#)

Hace tiempo que **Eduardo Monasterio**, uno de los dueños del holding de empresas Inverlink, está interesado en ingresar al negocio bancario. Sin ir más lejos, hace un tiempo tramitaron una solicitud de licencia en la Superintendencia de Bancos, la cual finalmente retiraron. Pero ahora, el escenario es totalmente distinto. Monasterio ha crecido como loco y quiere apostar. Dicen que en el último mes se ha acercado varias veces a la gente del Banco Sudameris para plantear la posibilidad de adquirir su cartera y así comenzar a jugar en las pequeñas ligas del sistema financiero local. Los sondeos se hicieron dados los cambios que la entidad registró en su propiedad fuera del país.

El Sudameris tiene una cartera mayoritariamente de medianas empresas, con muy pocas cuentas corrientes. Sus colocaciones alcanzan a los 90 mil millones de pesos, lo que representa una participación de 0,3% del total y tiene un patrimonio cercano a los 35 millones de dólares.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl

▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.



▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

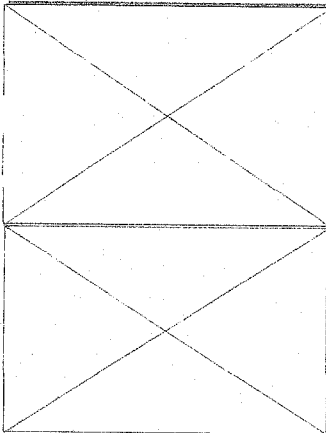
- Comentarios
- Suscripciones

☎ Teléfono 810 75 00
☎ Fax: 810 75 71 y
810 75 72
☎ Kennedy 5454
☎ Of.203 / Vitacura
☎ Santiago
✉ Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escribe la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

INFORMACIÓN

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of. 203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES

Negocios

Mundo

Coffee Break

Puntos de vista

Último pliego

Seminarios

Sub

Home

Mapa del Sitio

Ediciones anteriores

Quiénes somos

Pu

Inverlink en el ojo del huracán

Al cierre de esta edición, Julio Bustamante y Alvaro García estaban dando -como se dice- "el tiro de gracia" a Eduardo Monasterio. Primero fue la frustrada querrela, luego la renuncia a los directorios y, por último, la decisión de dejar la propiedad del holding. Las razones sobran: demostrar que esa acción judicial no era sólo un saludo a la bandera, dejar en claro que fueron muy sorprendidos por el escándalo de Enzo Bertinelli y que se sintieron defraudados por el accionar del grupo. Comienza



Foto Verónica Orti

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Por Sandra Burgos

A fines del año pasado el semblante de Eduardo Monasterio expresaba la satisfacción de quien se siente con el deber cumplido. A sus 60 años había abierto un buen espacio, estaba dejando una huella y había levantado un pequeño imperio financiero prácticamente de la nada.

Era el momento de apartarse de la agitación de las finanzas y dejarlo todo en manos de sus nuevos socios, Alvaro García y Julio Bustamante.

En poco tiempo, ambos lograron introducir al grupo en los organismos gremiales entregándole ese roce empresarial que le faltaba. El grupo cerraba nuevos deals, contrataba asesores reconocidos en el mundo de los negocios, salía públicamente donando 100 millones de pesos a la Teletón y estaba listo para coronarse con su última meta estratégica: tener un banco. De hecho, además de tomar contacto con el Sudameris, estaban trabajando en el proyecto de un nuevo banco, para lo cual García y Bustamante habían contratado a Kenett Gentile.

Tampoco dudaron en viajar a España a fines del año pasado para presentar el grupo a la Caja Madrid, entidad financiera que por mucho tiempo ha estado interesada en entrar al mercado chileno.

Todo iba bien. La compañía salía por fin de un mutismo de años. Comenzaba a codearse con ese mundo que le había negado por mucho tiempo la sal y el agua, validando dudas e incluso a cómo Eduardo Monasterio había logrado levantar su fortuna.

Porque no es ningún secreto que en el mundo de la bolsa, de la rueda... Monasterio era un "aparecido", que les estaba quitando parte de la torta que por muchos años había compartido un selecto grupo. Y aunque varias fuentes del sector dicen tener razones poderosas para dudar de sus manejos, nadie a la hora de la verdad puede exhibir una prueba ni se atreve a lanzar la primera piedra.

Por eso, cuando el domingo 2 de febrero las páginas de El Mercurio dieron a conocer la querrela presentada por el Banco Central contra la secretaria de confianza de Carlos Massad, Pamela Andrada, y el entonces gerente de la Corredora Inverlink y accionista del grupo, Enzo Bertinelli, muchos de quienes por años advertían que Inverlink ocultaba algo, sonrieron y dijeron: "sí, no les podía durar tanto".

Lo que pasó en las dos semanas siguientes es archi conocido. En tribunales comenzó a analizarse la querrela presentada por el presidente del instituto emisor, quien entre grabadoras y micrófonos revelaba su decepción y pesar luego que una persona de su absoluta confianza había remitido sus e-mails a Enzo Bertinelli.

Comenzaba así uno de los casos de delito económico más controvertidos de la historia chilena, tanto por sus alcances, como por el peso de los implicados y, por supuesto, por la trama que tiene todos los ingredientes de un superventas: dinero y poder, traición y sentimientos.



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

Aparecía también el fantasma del quiebre de un grupo.

El "desmarque" de García y Bustamante

El grupo Inverlink se desmorona de a poco. No sólo ha sido juzgado públicamente -pese a que el directorio advirtió que se reservaba el derecho de tomar acciones legales contra quienes lesionaran su reputación- sino que también ha vivido un cisma al interior, entre los socios, a pesar de los esfuerzos comunicacionales por demostrar lo contrario.

El viernes 22 de febrero fue un día de sorpresas ingratas para Eduardo Monasterio y sus socios Ignacio Wulf (hermano de la mujer de Monasterio) y Francisco Edwards (casado con una hermana de García). Porque no sólo tomaron conocimiento de la querrela presentada por la Superintendencia de Valores y Seguros, que dio luces sobre un posible uso de información privilegiada, sino que además se enteraron del desalineamiento de García y Bustamante. Efectivamente los dos nuevos socios y directivos les anunciaron en la mañana que en esos mismos instantes el abogado Davor Harasic, a nombre de ambos, estaba presentando en el Segundo Juzgado del Crimen otra querrela contra Enzo Bertinelli, Pamela Andrada y todos quienes resultaren responsables, porque "si bien estas operaciones están referidas al área financiera del holding en la cual no participamos, ello nos afecta en nuestra calidad de accionistas de Inverlink, sociedad cuyo prestigio y valor se ha visto indudablemente afectado por las actuaciones ilícitas materia de esta querrela", según indicó el escrito.

Aunque ese libelo no fue acogido por el ministro en visita (Juan Araya en reemplazo del titular Patricio Villarroel), y podría transformarse en una acción civil, el hecho mismo fue un baide de agua fría para Monasterio.

Cuentan que si bien casi se desmaya al enterarse, el hombre fuerte de Inverlink reaccionó con serenidad. Lo primero que hizo fue llamar al abogado del grupo (y también personal) Miguel Alex Schweitzer, en ese momento fuera de Santiago. El asunto se estaba complicando. Los otros socios se molestaron porque García y Bustamante se estaban apartando de los lineamientos definidos por el grupo cuando estalló el escándalo. Los asesores comunicacionales han insistido en designarlo "caso Bertinelli".

Fuentes cercanas a ambos ejecutivos indicaron que la acción judicial fue gatillada por una necesidad de desmarcarse de Monasterio y porque, en cierta forma, "se sienten estafados con todo lo que ha pasado".

Pero antes de esto, la situación interna ya estaba compleja, con "encontrones" frontales. García y Bustamante, apenas se enteraron de la noticia, además de plantear la posibilidad de que el holding se hiciera parte en el proceso a través de la presentación de una querrela -lo cual no tuvo eco entre los otros socios- se dedicaron a defender sus empresas (seguros salud y pensiones) para que no se contaminaran con las operaciones financieras.

Además, ambos llamaron a la firma de asesorías económicas y financieras Econsult, ligada a los economistas José Ramón Valente y Hernán Cheyre. Desde el lunes 24 la consultora está elaborando un informe financiero de la situación de la cartera de la AFP y la compañía de seguros, para efectos de determinar que no hubo uso de información privilegiada. En definitiva para demostrar que no hay anomalías. Luego de la decisión de renuncia de García y Bustamante, estaba en duda si la asesoría continuaría.

Asimismo, trascendió que Bustamante había dado el orden de no hacer ninguna operación financiera con la corredora Inverlink, para evitar cualquier vinculación. A ello, se sumó la salida de Monasterio del directorio de Magister.

Por su parte, Inverlink está trabajando con los auditores de siempre, no existiendo aún contrato con ninguna firma consultora externa.

El "tiro de gracia"

La estrategia de García y Bustamante fue más allá. El lunes 24 de febrero en la mañana, con ocasión de un nuevo encuentro entre los socios, se repitió la misma tónica del viernes: molestia absoluta por la actitud de García y Bustamante e indicios de un quiebre inminente entre los socios. En la reunión, los dos "disidentes" presentaron una propuesta a Monasterio y los demás socios que debería ser analizada con mayor profundidad el 26 de febrero, día en que todas las empresas del grupo tenían reunión de directorio.

La propuesta consistía en que Monasterio se retirara, se desvinculara del grupo, a través de la venta a otros accionistas.

Y no sólo eso. La idea era dividir al holding en dos. Una parte a cargo de las operaciones financieras y la otra con los negocios de seguros, salud y previsional. "Si Monasterio quiere permanecer en la parte financiera que lo haga, pero la idea es que no tenga ningún vínculo de propiedad con la otra empresa", explicaba una fuente antes de que se conociera la decisión de García y Bustamante de abandonar el buque.

Pero había una interrogante que daba vueltas... ¿quién se atrevería a ingresar a una empresa lastimada por el episodio? Las fuentes aseguran que la apuesta de los directores disidentes era que si efectivamente se separaban las empresas y se desvinculaban de la marca Inverlink llegarían nuevos accionistas, o bien, serían vendidas a algún conglomerado. Incluso se señala que García y Bustamante (cada uno con el 2% de la propiedad) estaban dispuestos a tomar una mayor participación accionaria en el nuevo grupo y a buscar otros inversionistas.

Si la propuesta no tenía buena recepción, García y Bustamante tendrían una carta bajo la manga: decirle a Monasterio que dejaban los directorios y la propiedad de las empresas, lo cual podría debilitar más al grupo. Como dice una fuente cercana a los ejecutivos, "sería la debacle, porque indirectamente se estaría dando la señal que hay algo raro".

Y ello no sólo enturbiaría aún más el ámbito penal de este caso, sino también el destino de Inverlink, ya que según plantean las fuentes, los bancos les comentaron a ambos directivo que mientras ellos estén ahí no se le cortarían las líneas de crédito a las empresas sanas.

Pero ese era sólo el comienzo de la historia, que parece no acabar. Porque el lunes, luego de la reunión de la mañana y tras analizar en profundidad la situación del holding con el abogado Harasic, Alvaro García y Julio Bustamante decidieron terminar de raíz con el asunto. La decisión estaba tomada y el martes por la mañana se aprestaban a presentar sus renuncias a los cargos de directores de la Compañía de Seguros Le Mans -García- y de la Clínica Las Lilas, Isapre Vida Plena y AFP Magister, Bustamante.

La renuncia fue acompañada de la decisión de ambos de dejar la propiedad de Inverlink y se produjo en una atmósfera de recriminación. Los dos manifestaron que preferían irse porque además de repudiar la conducta de Bertinelli, no compartían la pasividad de los otros socios que rehusaron emprender acciones contra el ex ejecutivo y Pamela Andrada.

Las fuentes indican que los disidentes tomaron la decisión para dar una fuerte señal al mercado en cuanto que lo suyo no era un saludo a la bandera. Ambos se sintieron tremendamente golpeados por las filtraciones desde el Banco Central a la Corredora Inverlink.

El martes García y Bustamante se estaban yendo con sentimientos de frustración asociados a que finalmente nunca se cumplió el plan que Monasterio les había planteado cuando los "tentó" a unirse al grupo. Según trascendió, Bustamante y García entraron como directores al grupo en abril del año pasado, luego que Monasterio les ofreciera que se harían cargo de crecimiento del área previsional, salud, seguros y el banco que estaba en carpeta.

La idea era que en diciembre, cuando se hizo efectivo el plan de stock options que les dio a cada uno el 2% de Inverlink, Monasterio dejaría los directorios y la gestión del grupo, cosa que no ocurrió. Según fuentes cercanas a los disidentes, ambos se sienten engañados y usados.

Bustamante y García -según los planes iniciales- se encargarían de contratar a los nuevos gerentes, del proyecto de creación del banco. Habrían alcanzado a contratar al ejecutivo de Deutsche Bank de México, Kenett Gentile, quien llegó a Inverlink hace poco con el único propósito de confeccionar el plan de desarrollo del banco. Para ello también contaba con la asesoría externa de Patricio Arrau, socio de la consultora Gerens. También habían tomado contacto con Feedback para la construcción de la marca e imagen corporativa del grupo.

Así el triunvirato estaba definido: García a la cabeza del área seguros, Bustamante del área previsional y salud y, Gentile del banco.

Comunicaciones casi cortadas

El martes todavía no se sabía la posición que adoptarían otros dos socios: Evaristo Peña y Cristián Pizarro, que poseen en conjunto cerca del 30% de AFP Magister, la Clínica Las Lilas e Isapre Vida Plena, es decir no directamente en el holding Inverlink. Pese a no salir de su asombro por lo ocurrido, no han acudido a la justicia por su cuenta. Sí se sabe que Pizarro le habría planteado su molestia a uno de los socios. Y se especula que ambos podrían unirse al frente de García y Bustamante.

¿Qué papel juegan en esto Francisco Edwards e Ignacio Wulf? El martes era también otro misterio por resolver.

Lo que no era un misterio es que en el área tecnológica del grupo estaba teniendo lugar una estampida. Algunos de los socios han pedido a Inverlink que salga de la propiedad de Ultratech, Intralatina, Saws y Woodlink. "Están negociando con ellos, porque están pidiendo que desaparezca el nombre de Inverlink, que se traspasen sus acciones para poder estar más limpios para negociar. Lo primero que hicieron fue sacar a Bertinelli del directorio de Ultratech e Intralatina. Esa es la actitud de estas empresas, decir cambien el rostro, ponga otros nombres, llamen a otra gente", indica una fuente.

Así las cosas, lo que resta son los desarrollos que imponga el ministro en visita titular de la causa, quien probablemente iniciará sus actividades con una ronda de declaraciones.

En el sector financiero y el mundo de las corredoras no se deja de rumorear que Bertinelli no operaba solo, que hay más actores del mercado que usaron esa información privilegiada que la compartieron para sacar un provecho adecuado y no usarlo en una sola transacción... "Una caja de Pandora" como dijo el abogado Guillermo Ruiz-Pulido, presidente del Comité Penal del Consejo de Defensa del Estado.

Porque varios desde el anonimato dicen que la información que conocía Bertinelli se regó como "rumores de mercado" para despistar a los fiscalizadores y no levantar sospechas. A fin de cuentas, los "rumores de mercado" dan para mucho. Otros, más suspicaces, creen que aquí hay mucho todavía por descubrir, que falta investigar las operaciones internacionales del grupo, comandadas por Aníbal Palma Ponce, ex funcionario de la SVS ahora a cargo de Inverlink USA.

Aún quedan muchos capítulos para conocer el final de la historia...

Fe en el Banco Central

Mucho antes que se destapara el traspaso de información desde el Banco Central a la corredora de Inverlink, Eduardo Monasterio contó a Capital, en dos oportunidades, que su éxito en el mercado financiero se debía justamente a su apuesta a las cifras que entregaba el Central.

-Fui pionero en papeles nominales... Yo venía de afuera y sabía lo que significaba un Banco Central. Creímos en su política de controlar la inflación y apostamos a que sería más baja. (Mayo 2001)

En la oportunidad señaló que con esa política compraba depósitos a plazo del Citibank, a 32%, con un IPC proyectado de 23% y una inflación real de 18%.

-Esa fue nuestra principal apuesta, que nos produjo utilidades tremendas, porque la fluctuación de tasas de interés fue muy grande y la caída de inflación también. Cada punto que fue cayendo era generación de riqueza... Desde marzo hasta junio de 1998 lo único que nos preocupaba era qué íbamos a comprar. Adquirimos papeles a tasas increíbles que no volverán a ver en 20 años". (Octubre 2002)

Llegó a ser tan experto en la materia que incluso la anterior administración del Banco Central lo invitó a participar en giras y seminarios.

Otro negocio de la corredora fueron los famosos pactos, que consistían en captar plata de terceros, entre uno y 20 días, contra entrega de un documento en garantía, pagando intereses bastante más altos que el mercado. Esa técnica, le significó a la corredora ganarse el título de "Timberlink", aunque en aquella entrevista Monasterio se defendió cuando se le preguntó en que invertía Inverlink para poder pagar un 80% más:

-La diferencia no es tanta -dijo-. Es uno de los tantos mitos. En la mesa de la corredora siempre hemos comprado instrumentos más rentables -depósitos a plazos de bancos y financieras y cartera nominal, no en UF- y podemos pagar más. El mercado sabe que para la crisis de liquidez, cuando la tasa interbancaria superó el 100%, nosotros éramos los únicos, o los que más teníamos papeles nominales. (Mayo 2001)

La versión del holding

Antonio Yáñez es el gerente general del holding desde mucho antes del porrazo del grupo. Un profesional que adhiere a sólidos valores y que toma a su cargo la historia oficial del caso.

En primer lugar, quisiera expresar, como gerente general del holding, que estamos muy preocupados por el daño que especulaciones y rumores a nivel de opinión pública han causado a nuestra imagen". La declaración es de Antonio Yáñez, gerente general del

holding Inverlink, en respuesta el día 21 de febrero a un cuestionario enviado por Capital. ejecutivo encareció puntualizar la fecha de sus palabras posiblemente para cubrirse de los desarrollos de un caso todavía en pleno curso.

Yáñez hizo gran hincapié en su planteamiento: "Estamos frente a un problema país, donde tanto algunos medios de comunicación, como fuentes de distintas áreas lanzan opiniones y prejuicios condenatorios previos a los dictámenes de la única entidad que tiene, no sólo el poder sino la legitimidad para emitir juicio: los tribunales de justicia. En este sentido, hemos sido explícitos en aclarar que no aceptaremos excesos de opiniones. Es interesante ver hoy que la mayoría de las fuentes de mercado no se identifican. Eso nos da pie para pensar que la información que muchos están entregando, tanto a los medios como al interior del mismo mercado, no tienen asidero. Las opiniones anónimas son poco serias, hacen mucho daño y fomentan la especulación".

-¿Cuál es el ánimo en el grupo a semanas de destapado el caso?

-Cuando nos enteramos del caso Bertinelli fue una absoluta sorpresa para el grupo. Sin embargo, como compañía hemos reaccionado rápido, colaborando de la forma más inmediata con las autoridades correspondientes.

-¿Sienten que están pagando ahora cuentas pendientes?

-No hay cuentas pendientes. Le reitero que somos un holding que ha puesto sus esfuerzos en el desarrollo de sus empresas.

-¿Creen haber cargado con el estigma del origen oscuro?

-Creo que eso es una mala interpretación. A Eduardo Monasterio se le involucra con hechos ocurridos en el Chase Manhattan Bank Chile, en circunstancias que durante la fecha en que éstos se produjeron, Monasterio era gerente del área de Tesorería de la sucursal de ese banco en Buenos Aires. De hecho, es pública la carta (que le adjunto), donde el vicepresidente y gerente general del Chase Argentina, avala no sólo el periodo donde Eduardo trabajó con él, sino que también le agradece su aporte profesional a la entidad. Además, le quiero recordar que Monasterio fue el primero en instalar en Chile los sistemas de puntas para las transacciones cambiarias utilizado en Wall Street. Los pioneros siempre causan sorpresa.

-¿A qué atribuyen que siempre el grupo haya sido mirado con recelo por parte del mercado financiero y del establishment?

-Si existiera tal recelo de parte del mercado no podríamos llevar adelante nuestros negocios de manera exitosa. Tenga en cuenta que somos un holding que ha invertido en momentos en los cuales otros grupos no han creído en la economía chilena. No somos un grupo tradicional. Somos actores nuevos en el mercado (12 años), compuesto por profesionales provenientes de distintos ámbitos. Si eso implica no pertenecer al establishment, entonces está en lo correcto. Yo creo que habría sido de gran ayuda haber explicado paso a paso las razones del éxito y crecimiento de nuestro holding. Evidentemente, ahora, en medio de esta polémica, es difícil lograr la credibilidad que hubiésemos tenido en momentos en que las aguas están tranquilas.

-Después de esta tormenta, ¿cómo se recupera la calma y la confianza en un grupo?

-Justamente con lo que usted dice, con confianza en la justicia, en nuestros empleados y las empresas que conforman el grupo. Nosotros jamás hemos utilizado información proveniente del Banco Central. Fuimos los primeros en entregar los antecedentes recopilados acerca de los mails enviados al señor Enzo Bertinelli por Pamela Andrada. Ello, con el fin de mitigar el tremendo daño comercial y de imagen que se ha provocado al grupo, antes de que los tribunales entreguen su veredicto. Somos gente optimista. Esta es una característica del grupo. Hemos demostrado que con una actitud positiva se logran los objetivos propuestos.

-¿Cómo se ha visto afectado el patrimonio del grupo con todo esto?

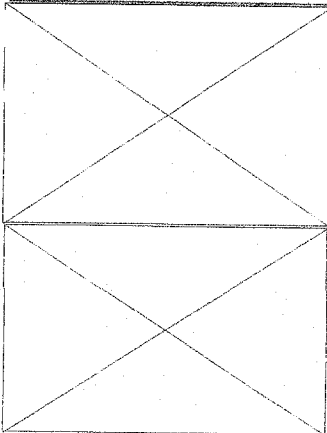
-Hay que hacer una distinción entre el patrimonio del grupo y nuestros negocios. Evidentemente, el caso Bertinelli ha afectado nuestro patrimonio. Como ya se ha hecho público, tanto en la corredora de bolsa como en la administradora de fondos mutuos hemos sufrido una clara reducción en las operaciones.

-¿Es viable la corredora, ahora que está siendo cuestionada por el mercado y que sus transacciones han caído en forma gravitante?

-Confiamos en la viabilidad de la corredora. De hecho, Eduardo Monasterio renunció a su cargo de director de AFP Magister para dedicarse activamente a esta empresa. La renuncia se debió a que existe incompatibilidad legal entre la participación en la AFP y la corredora. Usted debe entender que nuestra corredora no vive del dividendo de la Bolsa de Comercio, ni de que los clientes se acerquen por inercia. Ofrecemos buenos productos y buenas tasas. Somos profesionales y pueda que eso incomode a alguien, pero no a los clientes.



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

■ MENÚ

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES

Las derivadas del escándalo Corfo-Inverlink: Todo mal

Moya e Inverlink metieron la mano, al parecer durante bastante tiempo, y nadie lo notó. Las autoridades metieron los pies, y se notó de inmediato.

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Es difícil concebir reacciones más desafortunadas ante este episodio que las de las máximas autoridades del país. El manejo inicial de este caso está llamado a quedar consignado en los libros de texto sobre cómo convertir un problema grave pero puntual en un problema de fe pública que alarmó a los ahorrantes, desmoralizó a los agentes económicos y disparó la desconfianza en el mercado financiero local a niveles aun superiores a los de la crisis del 83, desde el momento en que ahora quedaron bajo sospecha incluso los papeles de renta de fija.

Es muy lamentable cuando las autoridades tratan de apagar los incendios con bencina:

- No fue feliz la imagen del jarrón robado que empleó el presidente de la República. Todo abogado, todo economista, debiera saber que el mercado de los bienes intangibles es un poco distinto al mercado de los bienes tangibles.
- No le hace bien al país que el renunciado vicepresidente de Corfo ponga en entredicho las prácticas de las mesas de dinero y la manera en que se formalizan las transacciones financieras. Ojo, a diferencia de lo que ocurre en otros ámbitos -en el campo político, en la tradición burocrática, en la cháchara comunicacional, sin ir más lejos- a nivel de mesas de dinero la palabra vale. Y estas operaciones no se hacen en notaría.

-Las obligaciones de las máximas autoridades del país -el presidente y sus ministros- obviamente comprenden el imperativo de velar por la integridad del patrimonio fiscal. Pero son mucho más que el Gran Capataz del Fisco. Porque también deben velar por la integridad de los activos de confianza y seriedad de la economía como un todo, sin los cuales ningún mercado podría funcionar razonablemente.

La parálisis y el estupor del mercado

Puesto que los desarrollos del caso Corfo-Inverlink ponen en entredicho prácticas, usos, valores y lealtades sin los cuales el mercado financiero se vuelve una selva, muchas de las reflexiones que se hacen en estos momentos los operadores financieros van en la siguiente dirección:

- 1) Las instituciones no funcionaron: Con sus declaraciones las autoridades no sólo no dejaron funcionar las instituciones, sino que además pusieron en jaque el sistema de transacciones. Quien debe decidir si Corfo paga o no paga no es el presidente sino la justicia. En un sistema donde los papeles cambian de mano varias veces en una misma mañana, los inversionistas controlan que la secuencia de endosos sea correcta y que particularmente el último esté bien hecho.
- 2) El costo de la desconfianza: Abogados y analistas financieros estiman que este episodio ha puesto en duda la credibilidad de las reglas del juego y eso tiene costos, muy superiores a los 100 millones de dólares. Esa cifra es alta, pero son 6.000 millones de dólares el patrimonio de los fondos mutuos y 40.000 millones de dólares el de las AFP. Se trata del costo de la desconfianza, que puede empantanar la operatoria del sistema financiero y dañar la imagen internacional del país, con un no descartable castigo en el riesgo soberano.
- 3) Industria cuestionada: El manto de dudas tendido sobre la cadena de pagos como un todo y en particular sobre la industria de los fondos mutuos puede ser de la mayor gravedad. Ya hace un tiempo la nominalización dispuesta por el Banco Central supuso pérdidas que dejaron cicatrices de imagen en esta industria, pero la corrida de aportantes supone costos muy superiores a 100 millones de dólares para los fondos mutuos. ¿Por qué



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

las administradoras de fondos no pagan el 100% de las cuotas y pelean ellas después con Corfo? En la industria saben que eso atenuaría el costo de imagen, pero no lo hacen básicamente porque pagar ahora dejaría sin efecto los seguros que están comprometidos.

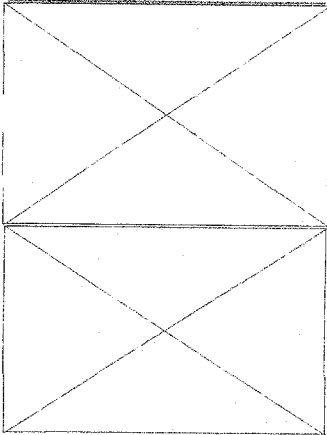
4) Efectos secundarios: Las aristas de este caso en el mercado financiero son infinitas. El manejo de caja de las empresas (básicamente a través de fondos mutuos) se puede ver empantanado; las corredoras de bolsa chicas pueden ver cerradas las líneas de crédito de los bancos al ser vistas como instituciones de bajo capital y débil respaldo; la operación general del mercado se puede tornar engorrosa no porque las mesas de dinero virtualmente necesitarán abogados y no operadores en su funcionamiento diario, sino porque figuras como la del "cliente directo" quedaron profundamente lesionadas con el impasse. Todo ello seguramente elevará los costos del corretaje de valores, neutralizando las ganancias logradas en el pasado con los distintos ajustes al mercado financiero.

5) Urge una rápida solución: Es de consenso en la industria que las señales erráticas deben revertirse a la brevedad y la solución debe ser inmediata. No se necesitan nuevas leyes, sino que aplicar las normas existentes, poner en línea a las autoridades, velar por el sistema y no tratar de blindar a personas y actuar con criterio, particularmente en situaciones operativas de las superintendencias y los tribunales. Ayudaría en esta emergencia no seguir haciendo declaraciones temerarias.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

▲ MISCELÁNEA

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

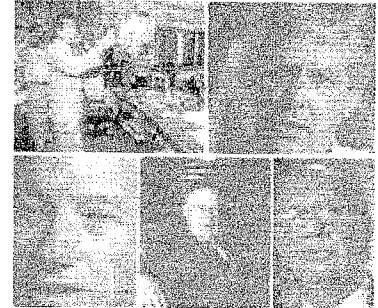
- Comentarios
- Suscripciones

Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ Nº ANTERIORES

Banco Central-Corfo-Inverlink: Falla masiva

Así es. Todo lo que podía fallar, falló y lo hizo a tal extremo que en el desenlace del llamado "milagro Inverlink" se pasó de la multiplicación de los panes a la desaparición de las platas. Hoy el mercado financiero está lleno de generales que pese a no estar completamente libres de pecado, se atreven a emitir juicios lapidarios. Por eso Capital consultó a observadores imparciales y protagonistas directos para ver qué lecciones deja este lamentable episodio.



Por Roberto Sapag

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Cuenta la leyenda, que cuando en enero del 2000 el ex superintendente de Bancos Ernesto Livacic se paró frente a Eduardo Monasterio y le dijo que "no" a su solicitud de banco se produjo un gallito que hoy es clave para poner en perspectiva la gigantesca cadena de pecados de acción y omisión que cometieron en los últimos años agentes públicos y privados del sistema financiero y que culminaron en el llamado "escándalo Inverlink".

¿Por qué tan clave ese hito? Porque Livacic, que se hallaba frente a la primera solicitud de licencia que se presentaba bajo la nueva Ley de Bancos (que lo obligaba a fundamentar su rechazo) había decidido negar la entrada de Monasterio a la banca porque en su opinión no calificaba por "integridad".

¿Pruebas? Ninguna. Livacic sólo tenía en su mazo de cartas el antecedente de la multa al Chase en 1989, por operaciones en que participó Monasterio, y los comentarios del mercader. Casi como blufando, le dijo al socio mayoritario de Inverlink que o retiraba su solicitud o la rechazaba por ese motivo. El empresario alegó un rato, pero sospechosamente a los dos días retiró en silencio su solicitud...

A la luz de ese hecho (conocido por la mayoría de los ejecutivos bien informados del mercado; prueba de ello es que casi todos dicen haber dispuesto prohibiciones para operar con Inverlink), llama la atención que cuando todo el país tenía los ojos puestos en este grupo, se metieran en la casa y se robaran el jarrón.

¿Qué pasó? El consenso es que en los últimos años se produjo un relajamiento progresivo muchas instituciones, lo que derivó en una falla masiva de los controles públicos y privados del mercado, un mercado que no hace mucho aspiraba a ser centro financiero internacional.

Los siete pecados capitales

Siete son, más o menos, los pecados que los distintos agentes consultados identifican en el "affaire Inverlink", y que permiten dibujar con una relativa nitidez la génesis, maduración y secuelas del caso.

El ejercicio se hace pese a que todos los consultados pidieron reserva de su nombre, amparándose en que no es bueno echar más leña al fuego ni enemistarse con la autoridad determinados grupos.

1. ¡Cómo! ¿Nadie vio nada?

No se entiende cómo un grupo que tenía entre sus socios a personas sobre las cuales había sospechas, y que además venía registrando crecimientos anormalmente altos, no estuvo en la mira de los fiscalizadores. "Sinceramente no me explico, por ejemplo, cómo Impuesto Interno nunca detectó algo extraño en los patrimonios personales de los socios, cómo nadie investigó el origen de los intereses que debieron haber declarado las personas que operaban (sin saberlo) con la corredora informal del grupo, cómo otras reparticiones



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

fiscalizadoras no estaban en conocimiento del rechazo de la Súper de Bancos a Inverlink por problemas de integridad, cómo nadie cruzó datos", dice uno de los consultados.

Otro agrega: "me parece insólito que después de rechazada la licencia para el banco, nadie reparara que el grupo Inverlink comenzó a comprar a destajo empresas tan sensibles como un banco y a precios súper altos... Si pagaron como 27 millones de dólares por Le Mans cuando otros oferentes la valoraban en 16 millones. Pagaron como 5 millones de dólares por Cigna y a los competidores les daba negativo. Compraron una AFP, clínicas, iban por nueve carteras de afiliados a isapres, por otras AFP, y nunca tenían problemas de plata. Raro, ¿no? Raro, también, que nadie, dentro y fuera del grupo, se preguntara nunca cómo era posible. Cómo puede ser que los socios que hoy se dicen inocentes nunca preguntaron por el fondo (origen de los fondos) para esas compras. ¿Quién auditaba?"

2. Un problema de *character*

Pero los palos son para lado y lado. Muchos se preguntan "qué pasó con los directores de las empresas que operaban con Inverlink", por qué algunos dieron a sus ejecutivos la orden de no operar con el grupo y otros no hicieron nada.

"Quizás no es un pecado mortal, pero en muchas empresas faltó criterio. Los gringos tienen una cuestión discrecional que llaman el *character*. Es decir, se paran frente a una contrapartida de negocios y le toman el olor. Si no les gusta (el *character* en ese *face to face*, o tienen dudas por el historial) simplemente les cierran la pasada. Acá mucha gente se hizo la lesa, me atrevería a decir que sabían que probablemente el trigo que tenían delante no era muy limpio", dicen.

3. Mucho relajo en el mercado

Así como algunos reprochan a los directores de las empresas, otros señalan que en los niveles ejecutivos del mercado de valores también se ha actuado con relajo en los últimos años. "Todos sabemos que hay una casta de operadores raros, muchos de los cuales han tenido líos en el pasado, que han sido despedidos por cosas extrañas, y que al final no se sabe cómo están ahí. Y no sólo están, incluso sabemos que son una especie de club que a veces se junta a tomar unos tragos..."

Tan real puede ser este problema, que en el mercado creen que la denuncia judicial de la SVS a un ejecutivo de la corredora del Scotiabank será a la larga sólo un primer eslabón en la cadena de descubrimientos que se ve venir... De hecho, de los 12 pactos bajo la lupa de SVS, 11 corresponden al BBVA.

Pero el relajo no se queda ahí, también habría problemas de autorregulación. "Todos sabemos que las auditorías que nos hacen la bolsa y la autoridad son un chiste y nos quedamos callados porque es mejor, pero vendrá el día en que nos pase algo y ahí lamentaremos no haber detectado a tiempo los problemas. Todos sabemos que es bueno grabar las conversaciones de las mesas de operadores, pero muchos no lo hacemos (y voy que lo lamentan hoy algunos que están metidos en este lío de Inverlink). Todos sabemos, también, que en la lista de empresas de valores autorizadas hay varias que nadie conoce quiénes son y ahí están... ojalá que por ahí nunca reviente otro escándalo".

Otros, más directos, dicen que lo que pasó con las corredoras CB y Contreras, por donde entraron los depósitos cuestionados al sistema, el mercado no lo olvidará fácilmente, por más justificaciones que den. Que los papeles provinieran del fondo mutuo Inverlink Qualita en liquidación, a muchos no les parece suficiente explicación "y por eso después nadie que operara con ellos. Tanto fue el miedo a hacerlo, que se vieron súper complicados y hasta recurrieron a la Fiscalía Antimonopolios. Pero esto no tiene que ver con monopolios, sino con un asunto de confianza en sus procedimientos".

4. La imagen es todo

Un tema delicado -mencionado por todos- es la enorme cantidad de personas e instituciones que al ser exhibidas por Inverlink como ligadas a ellos, contribuyeron a su blanqueo de imagen. "Monasterio los usó a todos, tanto como lo hacía con la carta del Chase que, según él, lo liberaba de responsabilidad de las irregularidades sancionadas en 1989".

En este blindaje de imagen, el premio mayor se lo sacarían Alvaro García y Julio Bustaman a quienes les atribuyen cierta negligencia culpable: "no puede ser que estando ahí, no vieran nunca nada". García, en todo caso, se ha visto más complicado porque una vez desatado e temporal intervino en situaciones que le han salpicado, como la famosa llamada a Kaplán y papel que le cupo una vez que se supo del no pago de 10.000 millones de pesos por parte de Inverlink Corredores de Bolsa a Le Mans e Inverlink, lo que originó un déficit patrimonial y que puede complicar a sus pensionados.

Por eso, la lección -según el mercado- es que hay que tener cuidado con quienes se trabaja; no sólo porque escándalos como éste pueden originar situaciones incómodas a gente honesta, sino porque cuando alguien de prestigio entra a asesorar a un grupo como Inverlink, eso crea un efecto en cadena que lleva a otras personas reputadas a entrar en el juego de blanqueo de imagen. "Una lección para Roberto Zahler, para Gerens; FIT Research Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz; ABN Amro, Miguei Alex Schweitzer, y tantos más".

5. Corfo: el pecado mayor

No por muy dicho, hay que omitirlo. Es que se trata de un pecado de marca mayor. "Lo de los procedimientos internos de Corfo resulta ser una vergüenza, una payasada impresentable", dicen en la banca. Y lo dicen con rabia. "Cuesta creer que alguien que manejaba más de 200 millones de dólares ganara lo que ganaba Moya. no cabe en la cabeza que manejaran ahí los depósitos... Si un depósito a plazo es lo más cercano del mundo a un billete y ellos los tenían casi sobre los escritorios".

Para poner en perspectiva esta insólita falta de procedimientos, recuerdan que cuando los bancos guardaban papeles en sus bóvedas (hoy están en el DCV) "había dos o tres señores con llaves distintas para acceder, nunca iba una sola persona. Además, operacionalmente, jamás el que compra es el mismo que ejecuta. En Corfo se echaron al bolsillo el ABC del manejo de dinero y no tienen excusa, porque la Contraloría les venía advirtiendo por años que lo de ellos era una chacra. Gonzalo Rivas no tenía otra que renunciar, y creo que faltan cabezas por cortar".

6. Onerosa rabieta presidencial

Mención especial recibió entre los consultados la decisión presidencial de asegurar que las pias robadas eran de Corfo y que se recuperarían. Más allá de la pelea de Lagos con Eyzaguirre, Clarke y otros asesores, el gustito -impresentable, dicen, porque fue para salvar la imagen de un pariente- salió caro, especialmente para el mercado de valores. Una industria de fondos mutuos nuevamente sacudida, una corrida de más de 1.500 millones de dólares en esa industria, la puesta en tela de juicio de numerosas instituciones de menor tamaño, el trancazo del mercado secundario, el "corralito" de emergencia que hizo la SVS (con la lógica del mal menor tras las palabras presidenciales), etc.

"El tiempo probó que esas pocas y enérgicas palabras de Lagos resultaron más caras que el robo mismo. Por suerte Eyzaguirre y Somerville salvaron dignamente la situación".

7. Falta de diligencia

"Massad y Clarke son estupendas personas, pero que fallaron, fallaron. Ellos son libres de justificarse, pero los cargos que detentan son demasiado críticos para el mercado como para darse los lujos que se dieron". Varios ejecutivos dicen que "el chute de responsabilidades entre el Central y la SVS que se ha visto en la prensa" no sólo es un espectáculo triste, sino que la confirmación de que en este caso se reaccionó tardíamente.

"Lo del descerrajamiento de cajas fuertes, lo de la orden amplia para allanar el edificio de Inverlink, lo de la multa récord de la historia suena bonito, pero los 100 millones de dólares ya no están. Monasterio tuvo tiempo para hacer lo que quiso, para entregarse con una calropasmosa, para dar entrevistas en la televisión. Acá los fiscalizadores llegaron varias semanas tarde, y eso que la prensa les estaba gritando en su cara lo que había que hacer... otras veces hemos visto cuán importante es la prensa para que las autoridades se muevan en el país".

Respecto de la permanencia de Massad y Clarke en sus cargos se barajan infinidad de teorías, pero ahí están. Massad está humanamente afectado (fue muy notorio el día que su de la renuncia de Gonzalo Rivas) y está políticamente hostigado incluso por su partido, pero dicen que se encuentra muy contento por cómo está desempeñándose el Central frente a la crisis.

En Hacienda hay quienes reprueban cómo actuó la SVS cuando recién comenzó el caso, pero otras versiones señalan que Clarke tiene una buena base de apoyo y que no habrá cuoteo capaz de promover su salida. Se recuerda que "él es de la mesa del PDC y alguien muy querido por Adolfo Zaldívar... por algo en febrero su nombre sonó para algunos cargos en el proyectado ajuste de ministros y subsecretarios".

¿Y la plata?

¡Ah! Si hay algo que no ha pasado inadvertido en este caso, es que aún se desconoce el paradero de la plata. Que se perdió en el intento de salvar al grupo, que la bicicleta era tan grande que se hizo agua entre los dedos, que está en cuentas secretas en paraísos financieros, que está en maletas... Teorías sobran.

Los más malpensados, sin embargo, dicen que Monasterio estaba sospechosamente tranquilo cuando se entregó. "El tipo es hábil en esto de las platas, así que yo no pecaría de ingenuo. Si es verdad que usó parte de la plata para salvar la situación, igual los números no cuadran... Hasta 40 ó 50 millones de dólares se pueden haber perdido, pero no 120. Una parte se debe haber ido en sobreprecios pagados por empresas, otra en aceitar la máquina de contactos en empresas e instituciones, pero lo que haya gastado no suma 120 millones de dólares".

Y más de alguien comentó a Capital con suspicacia: "qué raro que cayera tanto el dólar un dos días después que se entregó Monasterio... ¿No será que ese día salió del mercado un poder comprador?". Y no sólo eso, dicen que importantes empresarios del mercado de valores habrían comentado hace unas semanas lo extraño que resultaba la virtual desaparición de los billetes de 100 dólares de las transacciones en las casas de cambio... ¿Será cierto?

Alvaro Clarke

"Estamos tranquilos"

El superintendente de Valores y Seguros dice que se efectuaron las acciones preventivas que correspondía.



En el ojo de un huracán que no tiene para cuando terminar, el superintendente de Valores y Seguros fija los criterios con que actuaron, están actuando piensan seguir desempeñándose en este caso.

Clarke hace una positiva evaluación del accionar de la repartición y, de paso, hace ver que la ligazón del grupo Inverlink con personas y entidades reputadas pudo ayudar a su legitimación, ganando espacio de maniobra en el mercado.

¿Qué evaluación hacen del accionar que han tenido en este caso?

-Muy positiva. Ha sido desbaratada en un plazo relativamente corto una organización que cometió delitos e ilícitos afectando a distintas entidades. Esto en parte se debe a la buena coordinación que hemos tenido con los Tribunales e Investigaciones, que ha facilitado el proceso y hoy los integrantes de ese grupo están prácticamente todos procesados. Por otro lado, los costos a nivel de sociedades fiscalizadas se controlaron relativamente bien. El problema mayor se sitúa en las operaciones clandestinas y en los fraudes a las instituciones públicas.

¿Se pudo hacer algo "ex ante"?

-Hubo diversas actividades preventivas y de fiscalización en seguros y valores, donde detectamos irregularidades que fueron tratadas según los procedimientos que la ley dispone. La SVS sobre eso ha entregado información detallada a la Comisión de Hacienda del Senado. Particularmente, en el caso de Le Mans, se hizo un seguimiento estrecho desde que Inverlink entra como socio. Siempre hubo fiscalización, pero era imposible prever que existía paralelamente una organización clandestina, una financiera y una corredora informal, lo que hoy está esclarecido y con las respectivas querrelas presentadas.

¿Conocían los rumores que siempre hubo sobre Inverlink?

-Siempre se tuvo sospechas, sin embargo sus empresas operaban en el mercado y para eso necesitaban muchas contrapartes. Las relaciones históricas de Inverlink abarcaron a una enorme cantidad de entidades públicas y privadas. En consecuencia era un participante más...

¿La ligazón con numerosas personas y entidades reputadas pudo ayudar a su inserción al club?

-Visto con el correr del tiempo y la perspectiva que da conocer a fondo lo que ha pasado, probablemente eso ayudó a legitimar un grupo sobre el cual siempre se tuvo cuestionamientos y eso pudo facilitar su relación con otros agentes del mercado.

¿La SVS está bien dotada para encarar este tipo de situaciones?

-Es rentable socialmente invertir en fiscalización, y desde ese punto de vista, sería eficiente que esta institución contara con más recursos. Por otro lado, hemos llevado a cabo un proceso de modernización importante. Un aspecto clave de esto, es que hace poco más de un año creamos la división de investigación de mercado, que ha sido fundamental para desentramar toda la malla tejida por Inverlink. Eso ha facilitado las cosas y ha ayudado a desbaratar en un periodo de tiempo muy corto esta organización.

En cuanto a los procesos de control, al mirar el problema se puede concluir que buena parte de ello se arregla con una mejor administración de las instituciones afectadas por el accion de Inverlink. Creo que la Dirección de Presupuestos dio un paso importante al dictar nuevas normas de inversión para el sector público, y estoy seguro que la Corfo mejorará sustancialmente su manejo financiero. Hay que entender que el mercado de capitales supo que el mejor administrador de sus recursos es uno mismo, y que aquel que gestiona patrimonio de terceros tiene responsabilidades mayores. Por lo tanto, cualquier regulación fiscalización es en subsidio de lo que hagan los propios inversionistas que deben actuar con la debida prudencia.

-¿Se requiere leyes?

-En el ámbito regulatorio hay áreas en que debiéramos avanzar. Una de ellas, de suma importancia, es que los agentes que entren en este mercado cumplan con requerimientos de integridad, es decir, buena reputación. Posiblemente otra área importante tiene que ver con que la fiscalización considere no sólo la empresa directamente involucrada sino el conglomerado en su conjunto para tener una visión de la solvencia del grupo. Asimismo, se hace necesario aumentar la capacidad de investigación e intervención de la SVS ante eventos extraordinarios que pongan en riesgo la confianza e integridad del mercado.

-Dado este caso ¿en qué posición está la SVS ante las autoridades de Hacienda?

-Estamos completamente tranquilos.

Abril, querellas mil

El caso Banco Central-Inverlink-Corfo promete transformarse en una tupida malla de demandas, juicios y querellas. Una esgrima penal y comercial que promete entretención para rato a decenas de abogados. Por Sandra Burgos.

Lo que partió con una querrela del Banco Central contra Pamela Andrada y Enzo Bertinelli, ha convertido en un ovillo judicial difícil de desenrollar, en el cual además del destape de los nexos del holding con el ex jefe de la mesa de dinero de Corfo, Javier Moya, ahora se ha sumado un nuevo frente: los vínculos de Inverlink con el mundo financiero, cuya punta del iceberg sería la denuncia de la SVS contra el ex ejecutivo de Scotia SudAmericano Corredores de Bolsa, Guido Tirapegui.

Según fuentes cercanas al proceso, éste sería un nuevo hilo que podría golpear fuertemente a otras corredoras, dado que se especula que habría más "Moyas" y "Tirapeguis" en el circuito. Eso se conocerá a medida que los bancos y corredoras que hacían transferencias a Inverlink vayan presentando declaraciones ante la SVS.

Paso a paso

Según se cree, en los próximos días la SVS -que contrató al abogado Jorge Bofill para que encabezara sus acciones legales-, ampliaría las dos querellas que ya ha presentado: una contra Pamela Andrada y quienes resulten responsables por revelación de información privilegiada, y otra contra los máximos directivos de Inverlink por entrega de información falsa y la creación de una corredora paralela.

De esta ampliación se podrían desprender nuevos delitos. ¿Cuáles? Un misterio... Sólo en los próximos días los tribunales tendrán conocimiento de ellos. Lo concreto es que dentro de los movimientos que lidera la SVS, se encuentra el ampliar su área de investigación fuera del país para saber si hay algún camino que lleve a los cerca de 100 millones de dólares que están perdidos, y también a otros "nombres" que podrían haber hecho de nexos para la apertura de cuentas.

Fuera de ello, también se han configurado querellas de privados que se vieron afectados por la corredora informal de Inverlink. A la fecha, han presentado querellas Capredena (por estafa) y la Mutual del Ejército y Aviación (por apropiación indebida y otros).

A ellas se suman las de otros ahorristas, así como variadas demandas civiles e incluso dos peticiones de quiebra, que de materializarse, podrían ser calificadas de quiebras fraudulentas, si la Fiscalía Nacional de Quiebras, la junta de acreedores o el juez de oficio, solicitan.

Paralelamente, diversos abogados están preparando la artillería para nuevas querellas o demandas civiles. Algunos de ellos representan a diversos fondos mutuos que se vieron afectados por las operaciones de Inverlink y que a la fecha no se han querido querellar, ya que con ello estarían reconociendo que fueron víctimas del delito y, por tanto, arriesgarían tener que soportar los perjuicios.

También está el caso de personas naturales que eran clientes de otras empresas del holding. Según un abogado de la plaza, "en el caso de Vida Plena están todos los afiliados cuya cotización fue aportada y que al demandar prestaciones o exigir reembolsos la isapre no le responde; o que bien decidan cambiarse de compañía y se encuentren con que son castigados por enfermedades preexistentes que se gatillaron cuando cotizaban en Vida Plena".

Ellos serán víctimas de una estafa grupal y que podría configurar una nueva querrela”.

En la compañía de seguros puede pasar otro tanto, porque los contratos duran un año. ¿Qué ocurrirá entonces cuando se produzca un siniestro?, ¿quién pagará?... es la gran interrogante.

Delito tributario

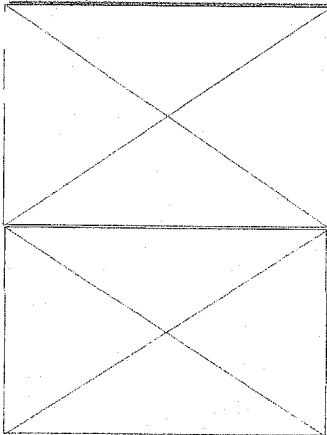
Pero sin dudas, el tema más complicado que tendrán que enfrentar Eduardo Monasterio y boys será la eventual configuración de un delito tributario. De acuerdo al artículo 162 del código tributario, sólo se puede querellar al director de Impuestos Internos o el CDE a petición del director del SII.

Hay ciertos informes que ha padido este organismo, por lo cual todos están atentos al momento en que éste “se deje caer”. Ello traería importantísimas implicancias legales, no sólo por la penalidad que tienen los delitos tributarios, sino también porque hay normas en virtud de las cuales para poder obtener la libertad, se debe consignar un monto importante por concepto de fianza y que, dado las cuantías que tiene, muchas veces son impagables.. Basta revisar lo que le sucedió a Feliciano Palma.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.



▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones



Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES

Corfo-Inverlink: Compás de espera

A dos meses del momento más álgido del caso Corfo-Inverlink, aún hay numerosos cabos por atar. El dinero sigue con paradero desconocido, la teoría del jarrón se mantiene vigente y las dudas de los inversionistas no se han diluido. Ni hablar de las profundas cicatrices que este episodio dejó en la industria de fondos mutuos.

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Por Roberto Sapag

De no creerlo. Dos meses han pasado desde que el pánico se adueñó del mercado, desde que miles de inversionistas descubrieron con pavor que sus recursos ahorrados podían desvanecerse en un abrir y cerrar de ojos... Dos meses desde que se produjo una corrida como pocas en la historia del sistema financiero nacional y el sistema de fondos mutuos desanduvo el camino recorrido en cuatro años...

Y aunque eventos internacionales y otros escándalos locales han echado algo de tierra a la crisis que representó el colapso Corfo-Inverlink, la verdad es que hoy quedan muchos cabos por atar.

Puesto en perspectiva, que hayan rodado las cabezas de Carlos Massad y de Alvaro Clarke resulta casi anecdótico. Y claro, la salida de dos profesionales de reconocida capacidad que se vieron salpicados por el escándalo, no ha resuelto para nada las debilidades de fondo que develó este caso. En efecto, a dos meses del terremoto la plata sigue perdida, el juez trabaja con enervante pausa (lo que desespera a muchos en el sistema financiero), los ajustes al mercado parecen demorarse por miedo a las regulaciones y, lo que es peor, la teoría del jarrón sigue vivita y coleando.

Saldo en contra

José Ramón Valente, socio de Econsult, dice que este caso está dejando un saldo con elementos positivos y negativos, pero que los segundos son claramente más que los primeros.

En la columna del haber, Valente contabiliza el que en muchas entidades del sistema financiero se están reflatando con fuerza las áreas de contraloría, proceso que se está realizando con gran profesionalismo, y sin anquilosar o burocratizar a las empresas.

"Las empresas, aparte de revisar los poderes vigentes, están monitoreando los sistemas, mirando acuciosamente a sus áreas de tesorería y diseñando procedimientos rigurosos. Esto vale para todos, porque también lo hizo el Ministerio de Hacienda con la Corfo y lo están haciendo también las empresas privadas", apunta.

En la columna del debe, este profesional anota con mayúsculas la actitud de las autoridades con su teoría del jarrón. Esa aproximación oficial al tema -dice- le impuso un costo de 2.000 millones de dólares a la industria de los fondos mutuos, un costo de enormes magnitudes que será difícil de amortizar.

"El nivel de activos que manejan hoy los fondos mutuos es equivalente al que había hace cinco años. Es cierto que se alcanzó un rápido acuerdo para contener la hemorragia, pero la perspectiva del tiempo revela que eso fue peanut, porque igual la gente pensó que podía perder plata. Y lo que es peor, se echó por la borda el trabajo que se hizo por años en torno a la reforma al mercado de capitales y que buscaba potenciar a los fondos mutuos", sostiene.

Pero eso no es todo, a Valente le parece "insólito que la justicia se pueda demorar lo que se ha demorado. Además, en todo esto hay visos de arbitrariedad, porque pareciera que con las AFP y los bancos se usaron diversos criterios. Si el tenedor final del papel es el legítimo dueño, debiera serlo para ambos y eso debió definirse rápido (a los dos días) y se han demorado dos meses".



Numeros anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

Lamenta que esta incertidumbre sea alimentada por el gobierno, que en su afán de recuperar los dineros, mantiene vigente una tesis que "aún tiene atoradas las transacciones de depósitos endosables en el mercado, lo que ha restado liquidez. Me atrevería a decir que mientras no haya una sentencia clara esto no va a estar cerrado y normal".

Jarrón resucitado

Más allá de diversas modificaciones regulatorias y ajustes operativos que se barajan, como potenciar el Depósito Central de Valores (DCV), avanzar hacia una supervisión coordinada de las filiales bancarias y la posibilidad de perfeccionar el sistema de objeción por integridad a quienes quieran ingresar al mercado, lo cierto es que lo que más preocupa a los privados es la resurrección de la teoría del jarrón.

De hecho, los últimos acontecimientos muestran que Corfo está empeñada en llegar hasta las últimas consecuencias en su afán de recuperar los fondos que salieron de sus bóvedas producto del contubernio Moya-Monasterio. En la reciente conmemoración del 64 aniversario de la repartición estatal, su vicepresidente, Oscar Landerretche, criticó el fallo judicial que levantó la precautoria sobre los papeles en poder de las AFP y anunció que lo reclamarían. En el evento, Landerretche alzó la voz y dijo "¡Por supuesto que vamos a apelar!". La apelación ya es un hecho, y tiene entre sus patrocinadores al Consejo de Defensa del Estado.

En el mercado de valores sus palabras provocaron indigestión. Según sus ejecutivos, esta actitud oficial, en parte potenciada por los eventuales nuevos procesamientos que el ministro en visita Patricio Villarroel podría dictar contra agentes del sistema, lo único que hace es seguir desconociendo que el tenedor final de un papel es su legítimo dueño, y que no le corresponde revisar hacia atrás toda la cadena de endosos. Los más alarmistas en el sistema bancario incluso señalan que se podría terminar minando la confianza de los inversionistas y golpeando el resgo país.

Y mientras sigue abierto el suspenso en este plano, la prensa ya anticipa nuevas resoluciones que adoptaría el juez en su investigación. Se dice que a los ya denunciados Gino Tirapegui (ex ejecutivo del Scotiabank) y Juan Pablo Prieto (del BBVA) se sumarían otros funcionarios de corredoras, muchos de los cuales ya han prestado declaraciones ante el tribunal.

Si bien estos eventuales procesamientos no debieran representar cambios dramáticos en el actual estado de situación, hay quienes creen que mientras más personas del sistema privado se vean involucradas, más fuerza gana la tesis de Corfo.

Cuentas pendientes

Pero las intrincadas ramificaciones de este caso no terminan aquí. Ojalá que una vez que se aclare quiénes son los legítimos tenedores de los papeles y se normalice el sistema de pagos, se pudiera dejar atrás este episodio. Sin embargo, lo más probable es que no sea así.

En efecto, todo indica que quedarán pendiente en el ambiente varios grandes temas, entre ellos el paradero de los 130 millones de dólares extraviados y si efectivamente Inverlink aprovechó a su favor la información privilegiada que recibió.

En torno al primer punto, se encuentran trabajando el juez Villarroel, la policía, autoridades y, a solicitud del magistrado, también lo haría el FBI. Casas de cambio y paraísos fiscales y financieros están siendo indagados, aunque en este plano el ánimo en general es pesimista.

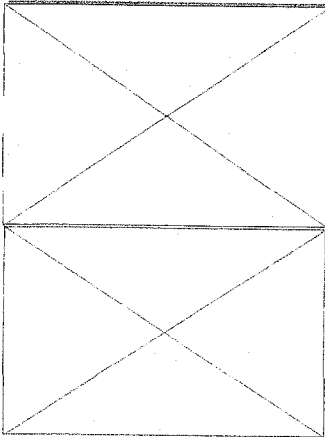
En el segundo frente, la Superintendencia de Valores y Seguros, con su recién asumido titular Alejandro Ferreiro, deberá seguir cruzando la información que le entregó el Banco Central y la que recogieron de Inverlink para establecer si los datos emanados desde el computador de Carlos Massad fueron utilizados o no en operaciones de mercado.

Si se llegara a establecer esta situación, lo que se avecina es una avalancha de reclamaciones de quienes pudieron verse patrimonialmente afectados como contrapartes de un Inverlink en ventaja.

En fin, como se ve, la cantidad de cabos por atar son innumerables y las aristas del caso inestimables. En el intertanto, los privados se mueven con cautela en torno a la necesidad de introducir perfeccionamientos al mercado. En las siguientes páginas, el presidente de la Bolsa de Comercio, Pablo Yrarrázaval, y el presidente de la Asociación de Bancos, Hernán Somerville, esbozan los criterios con que están trabajando.



Edición Número 182
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.



▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

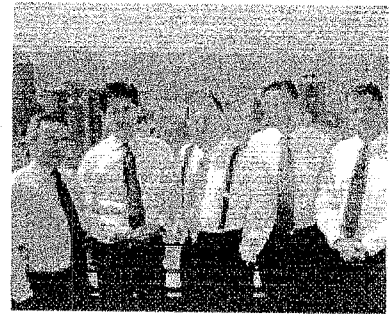
- Comentarios
- Suscripciones

Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ Nº ANTERIORES

Caso Inverlink: Sus protagonistas, hoy

Se dice que este caso -uno de los escándalos financieros más potémicos y bullados del último tiempo- iría para largo en tribunales. Mientras tanto los inculcados, los caídos y los heridos en combate rearmen su vida personal y laboral. ¿En qué están hoy?



Por Javiera Moraga

Los chilenos tenemos mala memoria. Rápidamente nos olvidamos de los protagonistas de los escándalos, o más bien nos hemos ido acostumbrando a que un nuevo escándalo venga a desplazar al anterior en la atención de la opinión pública.

Versión Imprimible
Enviar Noticia

Pues bien, el caso Corfo-Inverlink no es la excepción. Durante el 2003, fue la novela perfecta con una trama que entrelazaba dinero, intriga, poder, romance, traición, robo. Un escándalo que frenó carreras financieras y políticas de más de una decena de personas. Los principales ejecutivos de Inverlink se fueron a la cárcel. Y de los dineros, ni hablar. Sin embargo, en el otro lado de la trinchera quedaron los caídos en combate. Esos que pese a no tener responsabilidad legal debieron dejar sus cargos. El caso le costó la renuncia al presidente del Banco Central Carlos Massad y al vicepresidente ejecutivo de Corfo Gonzalo Rivas. También tuvo altos costos para dos socios que se habían integrado hacia poco al holding, el ex ministro Alvaro García y el ex superintendente de AFP Julio Bustamante. Lo increíble es que los involucrados con responsabilidad penal, como Ignacio Wulf, Enzo Bertinelli, Javier Moya y Eduardo Monasterio, no alcanzaron a estar más de un año en la cárcel, saliendo en libertad tras pagar una fianza de 2 millones de pesos, irrisoria en comparación a los dineros perdidos. Desde entonces, cada uno ha intentado rehacer su vida, buscando nuevos negocios o preocupándose de su defensa. En círculos legales se especula que los involucrados legalmente arriesgan penas que van hasta los diez años, aunque los abogados en general son optimistas y creen que en el peor de los casos la condena no superará los cinco años. Mientras tanto, en algo hay que ganarse la vida... Por eso Capital indagó en qué están hoy algunos de sus protagonistas, tanto los procesados como aquellos que se vieron involucrados en esta trama.

Desde que Monasterio dejara Capuchinos en marzo pasado, tras pagar una fianza de 2 millones de pesos, no se ha quedado ni un solo día de brazos cruzados. Según sus palabras lo perdió todo, no tiene ningún bien; además, al salir de la cárcel se separó de su mujer y ahora vive en la casa de su hija Anita en Peñalolén donde comparte dormitorio y largos ratos con su nieto de 14 años. "El es un rockero de los buenos", comenta.

Su vida se mueve en distintas direcciones. Por un lado administra una fábrica de helados y confites ubicada en Recoleta, de la cual prefiere no dar el nombre por temor a que se la quiten al amigo que se la entregó para que lo ayudara. Lo cierto es que en esencia esta era una fábrica de helados, pero Monasterio asegura que con éstos no podían pasar el invierno así que fue idea suya comprar una máquina de confites, cuya producción se vende en las micros y a pequeños comerciantes.

Por otro lado, no es raro verlo por las tardes caminando por Manuel Montt, tranquilo, bien vestido, aunque solitario. Sucede que allí un grupo de amigos le dieron un espacio, un escritorio y un teléfono para trabajar. Claro que tampoco revela quiénes son estos buenos samaritanos. "Mira, yo soy un hombre que mancho y complico a mucha gente (...) Me encantaría decir en la oficina que trabajo, pero si se sabe y me echan yo los entendería".

Eduardo Monasterio: Socio y rostro de Inverlink

Entre una fábrica y asesorías financieras

Y aun le queda tiempo para asesorías financieras. Sí, asesorías financieras. "Estoy trabajando con clientes que tuve en el Chase, varios me han llamado porque tienen problemas financieros. Esto me ha reportado bastante bien". Asegura que tiene una decena de clientes, entre privados y empresas, básicamente pymes, ya que ese es el nuevo nicho al que apunta Monasterio: la industria. Es que asegura que no está dispuesto a volver al mercado de las corredoras. "Nunca más quiero volver a un mercado donde encuentro que fui linchado", afirma tajante.

Pero pese a tener varios clientes, afirma que estas asesorías apenas le alcanzan para vivir. "No puedo cobrar demasiado porque es gente que está mal, y por ahora son cosas mínima



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

de pago, por eso no saco más de 500 ó 600 lucas al mes". Esto -dice- lo obligará a vivir mucho tiempo con su hija, su yerno y su nieto. Por otro lado, Monasterio ha dado rienda suelta a su pluma y está escribiendo un segundo libro. El primero -que aún no se ha publicado- daba cuenta de su experiencia en el caso Inverlink. "Este trata de mis vivencias, y en vez de ser algo real es algo ficticio, yo he visto mucho mundo, sobre todo afuera", explica. Monasterio asegura que fue víctima del chaqueteo chileno. "El mundo entero quería lincharme porque era El Padrino o el Montesinos de Chile, pero a medida que ha pasado el tiempo no tengo nada de Montesinos, no me he metido con políticos ni nada, mi caso es totalmente diferente, y eso se está viendo". Por otro lado, asegura que los 80 mil millones de pesos no se van a encontrar jamás. "No los van a encontrar, ese dinero lo perdí".

Ignacio Wulf: Socio de Inverlink

Ser realista, nada de proyectos pomposos

Pese a que la idea de fundar Inverlink en 1991 nació tanto de Ignacio Wulf como de Monasterio, y aunque hasta antes que estallara el escándalo ambos controlaban el 60% de holding en partes iguales, poco se sabe de la historia de este empresario originario de Puerto Octay. Para muchos no se trata de una estrategia, sino de un estilo de vida, ya que este ingeniero comercial de la Católica siempre fue de muy bajo perfil. En su currículo ostenta importantes credenciales comerciales, con una gran experiencia en el mercado financiero nacional. De hecho en 1978 trabajó para el grupo Comandari García, como ejecutivo del ex Banco Pacífico, del que se retiró cuando lo compró Carlos Cardoen. Muchos aseguran que el caso Inverlink lo tiene devastado. Cuando lo contactamos nos insistió en que tenía un acuerdo con sus abogados de no hablar, y nos explicó que sólo estaba preocupado de los aspectos del proceso. Lo cierto es que, hasta el momento, Wulf es el único que ha entregado sus bienes al síndico de quiebra Hermann Chadwick que ve la liquidación de los bienes de Inverlink. Se trata de un departamento en la calle La Gioconda -de unas 10 mil UF- y un jeep Honda. "No es bastante para amortizar las deudas pero es a lo que me comprometí hace un año, y lo cumplí (...) era lo único que tenía. Además, quiero mostrar mi voluntad aportando mi colaboración por un lado y todos mis bienes por el otro". Hoy, Wulf no tiene casa propia, vive en un departamento arrendado junto a su mujer Natti Werner, y es mantenido por sus hijos, ejecutivos con buenos puestos en el mercado. Asegura que no está amargado, "estoy recuperado de eso, hay que ser realistas y no hacer proyectos pomposos de nada porque el momento actual tengo que vivirlo paso a paso". Cuando le comentamos que algunos de sus compañeros de Inverlink están dedicados a las asesorías, dice en forma tajante: "eso es asunto de ellos, si ellos quieren tener una vida así que la tengan así".

Finalmente Wulf asegura que el pilar más importante ha sido el apoyo familiar: "Mire, tengo amigos que son de gran respaldo, tengo a toda mi familia que está cien por ciento conmigo. Y con mi señora tenemos un matrimonio muy estable, muy seguro y sólido... además más adelante estaré jubilado".

Álvaro García: Ex asesor de Inverlink

¿Nuevo embajador?

Cuando estalló el caso Inverlink, el ex ministro de Economía tomó una decisión difícil: renunciar a las filas del PPD. García era uno de los hombres mejor evaluados al interior de la colectividad, tenía gran empatía con la opinión pública, pero Inverlink se había transformado en una piedra en el zapato para el "partido de las denuncias" e incluso algunos correligionarios se tiraron en picada contra él.

Es que no hay que olvidar que en octubre del 2003, el juez Patricio Villarreal -acogiendo una solicitud de la Municipalidad de Viña- lo procesó como cómplice de estafa. Sin embargo al poco tiempo esto quedó en nada y el ex ministro fue totalmente exculpado.

Sin embargo, ha permanecido alejado de los asuntos partidistas. En el último tiempo, ha circulado en forma persistente en los círculos concertacionistas el rumor -recogido por la prensa- de que podría ser designado como embajador en Suecia, en reemplazo de Pepe Auth. Una plaza diplomática que no es menor, ya que en Suecia viven 35 mil chilenos. Esto le permitiría a García alejarse de todo tipo de escándalos, y a futuro, quién sabe, hasta podría volver a ocupar cargos de relevancia pública.

Julio Bustamante: Ex asesor de Inverlink

Asesorías previsionales

El ex superintendente de AFP no lo pasó nada de bien tras el escándalo Inverlink. Se había sumado al grupo pocos meses antes del escándalo y si bien ocupó la presidencia de la Isapre Vida Plena y la AFP Magister -ambas propiedad del holding- no tuvo ninguna responsabilidad legal en el caso.

Así las cosas, desde que estalló el escándalo Bustamante ha preferido trabajar silenciosamente en lo suyo: el tema de los fondos de pensiones. Pasa alrededor de la mitad del mes fuera de Chile, ya que está trabajando para el Banco Mundial y el BID en diversas asesorías. Además, hace unos ocho meses se asoció con su amigo Álvaro Clarke, ex superintendente de Valores y Seguros -y DC como él- para prestar asesorías en temas previsionales, fundamentalmente a países de Centroamérica, entre ellos El Salvador y República Dominicana.

Bustamante ha declarado en varias oportunidades durante el proceso, y precisamente por el tema de las asesorías internacionales, fue uno de los primeros en lograr que se le levantara el arraigo.

Carlos Massad: Ex presidente del Banco Central
Dos pasiones: lo árabe y la banca

Massad fue precavido. Antes de que estallara el caso Inverlink -donde no enfrenta ninguna responsabilidad penal-, el hombre que ocupó por más de siete años la presidencia del Banco Central, decidió comprar un departamento en Pedro de Valdivia y lo acondicionó como oficina, para ser usada en caso de "privatizarse". Ahí está hace más de un año, cómodo, tranquilo, y a sólo tres cuadras de su casa.

Quienes creyeron que la primera opción de Massad sería hacer uso de sus conocimientos privilegiados convirtiéndose en un consultor top, se equivocaron medio a medio. Este ingeniero comercial de la Universidad de Chile y master en Economía de Chicago buscó un camino diferente. "Pensé que lo más apropiado era dedicarme a ayudar a los demás a través de instituciones de beneficencia", dijo a Capital en diciembre del 2003. Recibió muchas invitaciones -entre ellas integrar los directorios de los Sagrados Corazones y de do instituciones de monjes trapenses- pero lo que lo entusiasmó fue ser parte del directorio del Colegio Árabe, para el que tiene un ambicioso proyecto de posicionamiento, tarea en la que también están Daniel Yarur, Nicolás Majluf y Jorge Selume.

Pero era obvio que no podía estar alejado mucho tiempo del mundo privado. Y también que recibiría tentadoras ofertas. Así fue como en febrero pasado, seis AFP y un grupo de accionistas minoritarios de Corpbanca lo nombraron director de esta entidad financiera, donde comparte sillón junto a Alvaro Saleh, Carlos Abumohor, René Cortazar y Francisco Rosende, entre otros.

Y si bien se ha mantenido alejado de la esfera pública, el 21 de julio Massad rompió su silencio, tras aparecer en un comentario macro-económico de la Cámara Chilena de la Construcción elaborado por su ex colaborador en el Central, Felipe Morandé, donde incluso opinó sobre el royalty.

Gonzalo Rivas: Ex vicepresidente ejecutivo de Corfo
Entre asesorías, papers y paltas

Al ex hombre fuerte de la Corfo no le quedó más alternativa que renunciar tras el escándalo de Inverlink y el robo de casi 100 millones de dólares en papeles de esa corporación estatal. Si bien Rivas no enfrenta ninguna responsabilidad penal estaba a cargo de la institución y no tenía más opción que emprender la retirada. "Yo entendí que como jefe de servicio tenía la responsabilidad política". Además, aunque estaba en ese cargo desde antes, se trataba nada menos que del yerno del presidente Lagos.

Este hombre de 41 años, con estudios en el Manuel de Salas y la Universidad de Chile, se ha mantenido silencioso tras el impasse, un hecho que lo sigue complicando, sobre todo tras el informe que sacó la Contraloría al respecto. Este organismo le acaba de imponer una multa de 500 mil pesos ayudando a que Rivas no habría supervisado adecuadamente a sus subalternos. El asegura que no se quedará de brazos cruzados y que apelará.

Cuenta que no se ha topado mucho con la gente involucrada en el caso, excepto con Alvaro García con quien se encuentra a veces en Tunquén donde ambos tienen casa. Desde que dejó la vicepresidencia de Corfo, Rivas se "privatizó" y no se queja para nada. "Al principio mi preocupación era cómo iba a parar la olla (tiene tres hijos: de 14, 12 y 8 años), entonces inmediatamente fui armando mi currículum". Desde entonces las ofertas no le han faltado. "Las cosas comenzaron a aparecer de a poco. He prestado algunas asesorías al BID. Me tocó ir a Trinidad & Tobago y a Perú, básicamente trabajando en los fondos de montaje de desarrollo tecnológico y asociatividad empresarial", explica.

Además, Rivas se hizo cargo del área económica de Chile 21. Y pasa la mayor parte del día en una oficina de la Cepal, donde colabora para el desarrollo del informe bianual del PNUD. También ha realizado una serie de asesorías en el mundo privado, y a la vez ha dado rienda suelta a su pluma, ya que está escribiendo papers y columnas.

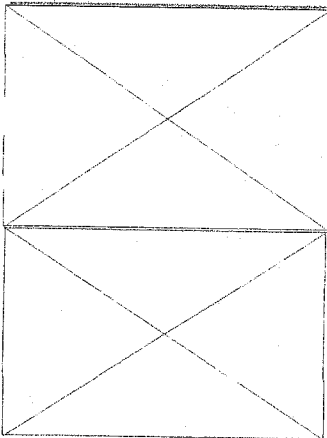
Y por último, está su veta empresarial. Es que Rivas tiene -junto a sus socios Alvaro Briones, Tonci y Teresa Tomic, y Sara Cabrera- 20 hectáreas de paltas orgánicas, cuya primera producción saldría este año.

Como se ve, al hombre no le ha faltado actividad.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.



▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

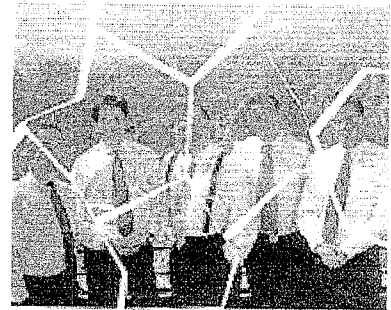
- Comentarios
- Suscripciones

☎ Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of. 203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ N° ANTERIORES

Caso Corfo-Inverlink. El día que se perdió el jarrón

Desde el Davilazo e Isacruz que el mundo de los negocios no se veía tan profundamente sacudido por un escándalo. El desplome de Inverlink hizo historia, dejando en evidencia que para sobrevivir y operar en el mercado hay que tener mucho cuidado.



Versión Imprimible
Enviar Noticia

Corfo-Inverlink lo tiene todo para ser una novela perfecta: dinero, intriga, poder, romance, traición y robo. Un escándalo pocas veces visto en Chile, que le costó la salida al presidente del Banco Central, al superintendente de Valores y Seguros y al vicepresidente ejecutivo de la Corfo. Una bomba que remeció y salpicó al sistema financiero chileno, que vulneró sus controles y dasmoronó un grupo económico, pero por sobre todas las cosas, que hirió las confianzas.

Con diez meses de distancia, cuesta creer todo lo que pasó a partir de febrero de este año, en que un mail encendió las alarmas y dejó al descubierto que la secretaria de Carlos Massad, Pamela Andrada, estaba traspasando información al gerente general de la corredora del holding Inverlink, Enzo Bertinelli, desde el propio computador del presidente del instituto emisor.

El tema, por esos días, lejos de circunscribirse a un affaire entre dos personas, puso una luja roja en el mercado. Los ojos se volvieron entonces al imperio que a contar de los 90 había construido Eduardo Monasterio, un ex ejecutivo de la banca en Argentina que con apenas 300 mil dólares había edificado un holding con negocios de corretaje y fondos mutuos, dueño de Isapre Vida Plena, de Clínica Las Lilas, de AFP Magister y de la corredora de seguros La Mans. Y no sólo eso. Un empresario que pese a los resquemores de sus pares, se había abierto paso y había logrado incluso incorporar a sus filas, en calidad de socios, a dos connotados ex personeros de gobierno: Julio Bustamante y Alvaro García.

Pese a las excusas de los primeros días, el error de Andrada le costó muy caro a Inverlink. El ruido pronto se transformó en una crisis de liquidez en el grupo, que lo llevó a hacer sus últimos intentos por salvarse de la debacle. Fue en ese momento, a comienzos de marzo, cuando el engranaje que por años le había dado tan buenos frutos -y espectaculares rentabilidades- lo precipitó definitivamente.

Por años, Inverlink había operado una bicicleta financiera que incluía al jefe de Tesorería de la Corfo, Javier Moya. El ejecutivo le entregaba depósitos a plazo de la entidad estatal por un plazo determinado, que luego eran utilizados por el conglomerado como garantía para levantar dinero fresco en el mercado. A esas alturas de la historia, y en medio de un colapso provocado por el retiro de inversiones de parte de los ahorrantes, la cadena se trabó. ¿El resultado? Corfo perdió papeles por un monto cercano a los 120 millones de dólares.

La confusión, en ese momento, fue total, y coincidió con las palabras del presidente de la República, que puso sobre la mesa la ya famosa teoría del jarrón perdido. La industria de los fondos mutuos sufrió una sacudida de proporciones, en pocos días se produjo una corrida que algunos calculan en unos 1.500 millones de dólares, mientras sobre el mercado caía un fuerte cuestionamiento. Un acuerdo entre la Asociación de Bancos y el ministro Eyzaguirre logró aplacar los ánimos y dejó entregado a los tribunales determinar quién hac la pérdida por los depósitos de Corfo que circularon sin vergüenza.

Nada había funcionado, ni los controles, ni la autorregulación... nada. Como si fuera poco, para evitar el cobro de los papeles perdidos, el gobierno había pedido una medida precautoria ante el ministro en visita designado para el caso, Patricio Villarroel, un paso que enfrentó a la autoridad con el sistema financiero en su totalidad y dejó al sistema atrapado en un corralito momentáneo.



Números anteriores con toda la información que usted no debió perderse, sólo aquí

Pero bueno, tras el descubrimiento de una corredora informal de Inverlink y el sometimiento a proceso de Monasterio y sus socios Ignacio Wulf, el operador Eduardo Tapia, Enzo Bertinelli y otros funcionarios del holding, además de Javier Moya, a fines de marzo las cosas comenzaron a calmarse un poco. Para el gobierno, no obstante, esto estaba recién empezando, básicamente porque ahí comenzó su carrera por encontrar las platas (o el jarrón) perdidas. La ofensiva judicial, en todos estos meses, se ha desplegado en Chile y en el exterior, y ha incluido una investigación aún en curso de cuentas en los bancos Pine Bank de Miami, Bank of New York y Banco de Chile, donde habrían ido a parar parte de los 120 millones robados a la Corfo.

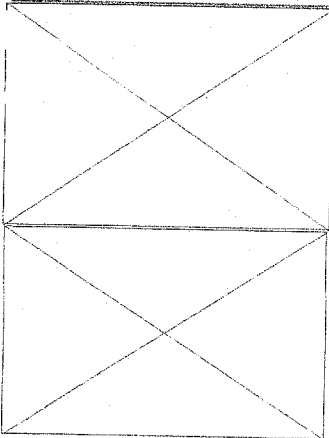
A nivel local, sigue pendiente una solicitud de esa misma corporación de aplicar un embargo por 42 millones de dólares a la corredora de bolsa del BBVA por su participación como intermediario en la venta de parte de los títulos sustraídos. Asimismo, continúan pendiente acciones judiciales en contra de otras entidades financieras.

La batalla judicial promete ser muy larga. Por ahora lo único que está claro es que el mercado sacó un par de buenas lecciones, renovó las caras de sus reguladores, ha intentado aumentar la supervisión y los controles y se ha preocupado de hacer la autocrítica correspondiente. Del quebrado imperio Monasterio queda casi nada, en parte porque ya se han rematado algunos bienes, como su acción de la bolsa, la AFP y la clínica, y en parte porque es bien difícil que pueda renacer de sus cenizas.

Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Edición Número 183
del 29/06/2006 al
13/07/2006



▲ BUSCADOR

Escriba la palabra o el tema que desea encontrar y presione el botón para iniciar la búsqueda.

Buscar

▲ REGISTRO ON-LINE

▲ ACTUALICE SUS DATOS

▲ CLAVES DE ACCESO

- Olvidó su Password
- Actualizar su Clave

▲ CONTACTENOS

- Comentarios
- Suscripciones

☎ Teléfono 810 75 00
Fax: 810 75 71 y
810 75 72
Kennedy 5454
Of.203 / Vitacura
Santiago
Mail:
comentarios@capital.cl

▲ Nº ANTERIORES

Inverlink: Acreedores de las mechas

Versión Imprimible
Enviar Noticia

El ambiente entre los acreedores de Inverlink está de cortar con tijera. En el legítimo intento de cada uno de ellos por recuperar sus platas, han llegado a decirse públicamente las barbaridades más grandes. Los más chicos, como el Colegio de Profesores y la sociedad de inversiones de los Peña Pizarro, lo único que quieren es que el síndico Marcos Sánchez deje fuera a la Corfo, lo que es obvio, pues se le adeudan ni más ni menos que 85 mil millones de pesos (106 millones de dólares). La Corfo, en tanto, viendo que la recuperación de sus platas peligra, está usando todo lo que está a su alcance para no perder su derecho a cobrar.

El problema es que de pagarle la totalidad a la Corfo, los demás tendrían que conformarse con las sobras. Algo que obviamente, todos quieren evitar.

En eso está ahora el síndico, tratando de ver a quiénes les paga y a quiénes no. En esa labor, no ha tenido muy buena acogida entre los acreedores. Principalmente Corfo, cuyos defensores lo acusan de poco claro, de enredado y de estar manejando pésimo el tema de las platas. Además, no han dejado de criticarle -vía prensa- la elección del estudio de abogados. ¡Y era que no!, si lo primero que hizo el estudio Aylwin fue impugnar a la Corfo -el principal defraudado- como acreedor.

Así, la Corfo ha empezado a hacer valer todas sus cartas. Como sacar a relucir una larga lista de personas jurídicas y naturales que en el momento en que se descubrió el caso Inverlink fueron a cobrar sus platas, y que en la desesperación, Monasterio y sus hombres no hallaron nada mejor que pagarles con los fondos de la Corfo. Entre ellas figura un hombre que no calza mucho con el perfil de Inverlink Capitales. Se trata de José Yuraszcek, quien a través de varias sociedades vinculadas a él y a sus socios -Prospecta S.A., Prospecta Ltda., Prospecta Minera, Comanda Uno, Comanda Dos y Santa Cecilia- recuperaron 8 mil millones de pesos que tenían en Inverlink Corredores de Bolsa S.A., entidad auditada por la SVS.

Con esos antecedentes, la Corfo pasó al primer lugar en esta carrera. Aunque todavía no hay que cantar victoria, pues está por verse si recuperará la totalidad de su plata. La reciente venta de la Clínica Las Lilas, en 416 millones de pesos, dejó claro que las empresas de Monasterio no valen mucho. Y pese a que todavía falta por vender la AFP, la isapre, la compañía de seguros y Plan Vital, es difícil que se llegue al monto adeudado.

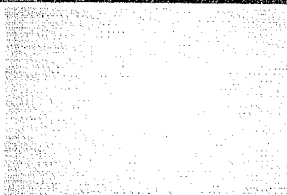
Danos tu opinión a : comentarios@capital.cl



Números
anteriores
con toda la
información
que usted
no debió
perderse,
sólo aquí

Santiago, 4 de Febrero de 2008

SECCIONES



SECCIONES

- Titulares
- TiempoReal
- Empresas
- Economía
- Finanzas
- Opinión
- Crónica
- Internacional
- Política



DF Conferencias

- Información Seminarios y Conferencias



SERVICIOS

- Publicidad en internet
- Publicidad en diario
- Convertidor de divisas
- Foros
- Suscripciones
- Newsletters
- Acciones más transadas

Titulares

Caso Inverlink

● Corfo y Santander firmaron acuerdo

Fecha: 1/8/2007 5:00:00 AM

La entidad bancaria pagará \$ 980 millones, equivalentes al vale vista recibido de Inverlink el 5 de marzo de 2003.

A su fin llegó la disputa judicial que duró casi cuatro años entre la Corporación de Fomento (Corfo) con Banco Santander, luego de que el viernes ambas entidades firmaran un acuerdo y concluyeran que fueron víctimas del actuar malicioso de terceros. Por ello, Santander informó que considerará las acciones judiciales a seguir en contra de Inverlink. En el arreglo, se estableció que la institución financiera pagará a Corfo \$ 980 millones, equivalentes al valor del vale vista recibido de Inverlink el 5 de marzo de 2003, mientras que la entidad estatal se desistirá de las acciones judiciales que mantenía en contra del banco. Asimismo, Corfo valoró la conducta de Banco Santander "el cual ha tenido la voluntad de reintegrar el daño patrimonial que sufrió el organismo público a raíz de este episodio", comunicó la entidad. En tanto, Santander señaló que "el objetivo de este acuerdo es evitar la judicialización indefinida de las relaciones del banco con una institución pública en beneficio del país y del sistema financiero". Por ello, en virtud de este acuerdo, las partes se otorgaron total finiquito de los hechos relacionados con el llamado "Caso Inverlink", con lo cual se dieron por superadas las diferencias entre ambas instituciones. El litigio entre ambas entidades se originó el 4 de marzo de 2003 con el pago de una deuda, por parte de un integrante del grupo Inverlink, con depósitos a plazo emitidos por el banco BCI a la orden de Corfo. Sin embargo, estos fueron rechazados luego de que el fiscal del banco, Gonzalo Romero, verificara que tenían problemas.

Santiago, 4 de Febrero de 2008



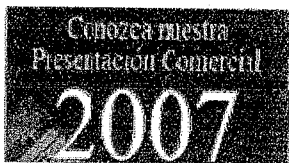
SECCIONES

- Titulares
- TiempoReal
- Empresas
- Economía
- Finanzas
- Opinión
- Crónica
- Internacional
- Política



DF Conferencias

- Información Seminarios y Conferencias



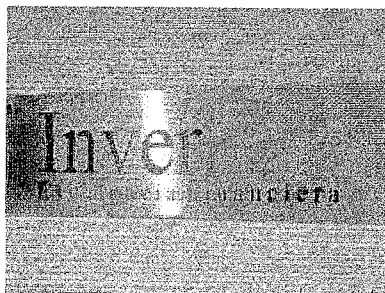
SERVICIOS

- Publicidad en internet
- Publicidad en diario
- Convertidor de divisas
- Foros
- Suscripciones
- Newsletters
- Acciones más transadas

01 Titulares-----

• Caso Inverlink cumple cinco años: sus protagonistas repasan el escándalo

Fecha: 2/1/2008 5:00:00 AM



La Corfo perdió \$ 85 mil millones, de los cuales solamente se han recuperado \$ 9.000 millones.

Equipo Diario Financiero En enero de 2003, una letra L de más le costó más de \$ 85 mil millones al Fisco y desató el escándalo financiero más importante de los últimos años en Chile. Todo comenzó cuando Pamela Andrada se equivocó al escribir la dirección de correo electrónico del entonces gerente general de Inverlink Corredores, Enzo Bertinelli -con quien había tenido una relación amorosa desde el computador del entonces presidente del Banco Central, Carlos Massad. El mensaje rebotó y dejó en evidencia que la secretaria le enviaba información privilegiada Bertinelli, con la que éste gestionaba millonarias transacciones y reiteradas estafas al Fisco. Atrás quedaron las portadas de revistas y las luces que producían cada una de sus maniobras financieras. ¿Pero cómo hizo Inverlink para experimentar un crecimiento patrimonial de un 13 mil %, de \$ 205 millones a \$ 28 mil millones, entre 1991 y 2003, y llegar a ser un imperio que manejaba una AFP (Magister), una compañía de seguros (Le Mans), la corredora de bolsa Inverlink, una Isapre (Vida Plena), una firma de factoring, tres administradoras de fondo mutuos (Profit, Millenium y Qualitas) y la Clínica Las Lilas? El entonces operador de CORFO, Javier Moya, fue un actor relevante en la triangulación de papeles entre el organismo fiscal y la financiera. La compañía liderada por Monasterio solicitaba papeles de depósito prestados al operador de CORFO, Moya los sacaba del banco y se los endosaba a Inverlink. La financiera vendía los papeles a terceros en el mercado, los nuevo "dueños", a su vez, traspasaban los documentos a otros actores. Una vez que los papeles vencían, el tenedor los cobraba, junto al capital e interés pactado. Entonces, gracias a la información privilegiada del Banco Central y los dineros obtenidos por las ventas de papeles, Inverlink realizaba sus transacciones. Una vez descubrieron este

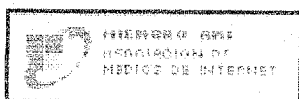
fraude, los hechos no sólo alcanzaron una magnitud económica -había una Isapre, pensiones, seguros y clientes-, sino política: renunció a la vicepresidencia de Corfo Gonzalo Rivas, yerno del ex presidente Ricardo Lagos; el ex ministro de Economía, director de Inverlink, Álvaro García -quien tenía el 2% del grupo-renunció al PPD por su vinculación con el caso. Julio Bustamante, ex superintendente de AFP, quien tenía el mismo porcentaje de participación en la compañía, reenunció a ella. Y ese mismo mes de marzo fueron detenidos a los principales ejecutivos del conglomerado liderado por Eduardo Monasterio. Futuro legal La Corfo perdió \$ 85.000 millones. Para recuperar esos dineros fue nombrado Oscar Landerretche, sin éxito y a pesar de que el ex presidente Lagos señaló que el caso era como si se hubieran robado un jarrón, pero que se recuperaría. De las pérdidas, sólo ha recuperado a la fecha \$ 9 000 millones tras llegar a un acuerdo con Scotiabank, Pinebank y el Banco Santander. Según el fiscal de la entidad pública, Jaime Arellano, durante este tiempo la estrategia judicial de Corfo ha sido intentar recuperar los dineros adeudados a través de querrelas penales a los procesados del grupo Inverlink y 26 demandas civiles a aquellas instituciones privadas que según el fiscal "se habrían aprovechado del dolo ajeno". Junto con el proceso judicial, durante estos cinco años la Corfo ha introducido una serie de cambios en su política de inversiones. De hecho, la entidad estatal licitó la administración de sus inversiones y los bancos ABN Amro y BCI son los encargados de colocar los US\$ 300 millones en inversiones conservadoras. La otra causa judicial clave es la del Banco Central. El abogado que lleva la causa, Carlos Cortés, señaló que se constataron las acusaciones fiscales y particulares por parte del Banco Central, y que después del plenario se dictará el fallo. Señaló que se esperan penas de 15 años de presidio efectivo, para los principales acusados del caso, Enzo Bertinelli, Francisco Edwards, Ignacio Wulf y Eduardo Monasterio. Además, penas menores para Pamela Andrada y los contadores involucrados en el desfalco.

Contactenos

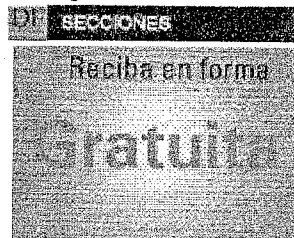
Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados

San Crescente 81, piso 2, Las Condes
Mesa Central: 56-2-3391000 - Fax Prensa: 56-2-2313340
Suscripciones: 56-2-3391048 Fax: 3391018
Ventas y Publicidad: 56-2-3391075 - Fax 56-2-3350805

Diseño: Alvaro Pineda



Santiago, 4 de Febrero de 2008



- SECCIONES
- Titulares
 - TiempoReal
 - Empresas
 - Economía
 - Finanzas
 - Opinión
 - Crónica
 - Internacional
 - Política



- DF Conferencias
- Información Seminarios y Conferencias



- SERVICIOS
- Publicidad en internet
 - Publicidad en diario
 - Convertidor de divisas
 - Foros
 - Suscripciones
 - Newsletters
 - Acciones más transadas

01 Titulares-----

Eduardo Monasterio a cinco años del escándalo

• "Todavía creo que Dios me hará justicia"

Fecha . 2/1/2008 5:00:00 AM

Vivo decentemente, no le pido nada a nadie. Perdí todo, pero pasé muchos años de mi vida viviendo muy bien.

Andrés Kattan Abusleme Pensar en Inverlink es pensar en Eduardo Monasterio. Atrás quedaron las portadas de revistas y las luces que producían cada una de sus maniobras financieras, las cuales terminaron con la crisis financiera más importante del último tiempo en Chile. El mismo Monasterio asegura que esa parte de su vida ha muerto y que ahora sólo busca la tranquilidad y el resguardo en sus seres queridos. El ex presidente de Inverlink quiere que se haga justicia y se explique por qué por parte de ciertas autoridades hubo tanto ahinco en lo que él llama "destruir" a su grupo financiero. -Al cumplirse cinco años del caso Inverlink, ¿cómo se siente? -Sigo pensando que fue terrible que haya perjudicado a otras personas. A la mitad de la segunda semana que se supo esto estábamos sonados. Yo no quise ver que estaba mal, debería haber parado, no haberle pagado a nadie. Fueron doce años, siempre dijeron del explosivo crecimiento del grupo. Duele perderlo, muchos ejecutivos míos me fallaron, casi todos me dieron vuelta la espalda. -¿Ha vuelto a ver a sus ex socios? -No tengo relación con ellos y me da pena. Juntos formamos esto y me da mucha pena lo de Bertinelli y yo creo que él lo único que quiso hacer era ayudar a la Pamela Andrada. Más de la mitad era pornografía, lenguaje pasional y yo creo que quiso ayudar a Andrada. -¿Quiénes nunca lo apoyaron? -El personal nunca me falló y bueno unos cuantos gerentes. En cambio Álvaro García, que ahora me doy cuenta que él estuvo negociando su salida con la Superintendencia, yo le pedí que fuera a la Super para que le dieran más tiempo a la compañía de seguros. -¿Usted considera que Álvaro García no se portó bien con usted y el grupo a pesar de ser director? - Absolutamente, el huyó. En ningún momento nos ayudó a mirar las cosas, él las mira peor que el mercado. Pensaba sólo en salirse. No así Julio Bustamante, que se portó bastante bien. -¿Qué busca de la justicia? -La verdad. La prensa provocó una corrida, pero fue brutal la manifestación del Banco Central y de Carlos Massad. Yo creo que lo importante es cómo se desarmó un grupo económico de 2.500 familias, sin mirarlo con ninguna lástima

ni miramientos. -¿Nunca vio venir esta "persecución" como usted la llama? -A mí nunca me gustó pelar a nadie ni meterme en la Sofofa. Tenía que trabajar y preocuparme de nuestras propias empresas. -¿Qué le produce pensar que puede volver a la cárcel? -Pienso en eso, es un pensamiento que está en tu cabeza constantemente. Es saber cuando vas a morir y sin saber cuándo. El daño fue tan grande al destruir tantas familias que trabajaban en el grupo. -¿Siente que el mundo financiero está contento de que usted no esté? -Sí. En ese momento me di cuenta porque desaparecí y dejé un tremendo nicho de renta fija, yo anesthesié bastantes AFP y compañías de seguros, yo tenía mi propio negocio interno. -¿Sigue molesto por lo que pasó con UltraTech, la división tecnológica del grupo? -Fue frustrante para mí. Nosotros a través de Álvaro García estábamos en conversaciones con Codelco, si lo niega yo tengo grabaciones en mi teléfono donde me llamó en diciembre y me dijo que venía de la oficina de Juan Villarzá y que había un acuerdo de US\$ 70 millones al contado y lo demás seguramente en royalty Si él quiere tener problemas y si lo quiere negar está grabado en el teléfono. Estábamos seguros que teníamos un capital estratégico para fortalecer el resto de la empresas. Su futuro -¿Cómo es su vida hoy? -Estoy jubilado de la AFP y de Estados Unidos, porque trabajé ahí muchos años. Tengo mi jubilación y de esas dos cosas vivo. Me fue mal en la fábrica de helados de mi amigo. Entraron nuevos socios y me sacaron, dijeron que no servía, así que alcancé a vender helados un verano. Escribí un libro sobre mi vida, curiosamente no vendí nada, me ofrecieron hacer una publicidad pero no quise. -¿Cual es su rutina diaria? -El estrés y los años hacen mella. Desgraciadamente soy diabético y tengo una enfermedad al corazón. Adentro de la cárcel no quisieron creerme que tenía un problema al corazón y me mandaron al hospital de la Católica y yo les dije que estaba resfriado. Como estaba resfriado me mandaron de vuelta a la cárcel de la penitenciaría y me metieron a un calabozo donde había muerto el día anterior un enfermo de sida. -¿Es un hombre feliz pese a todo? -He encontrado el amor incondicional de mis hijos y es muy grande. Me visitaban todos los días y ahí uno se da cuenta que pierde el tiempo en otras cosas. La vida chilena es más brutal que en EE.UU; allá uno tiene su propia vida, aquí existe un estrés tremendo. -¿Cómo es su situación económica? -Yo vivo del sueldo de jubilado. Mis hijas me ayudan mucho, sobre todo con mis remedios por mi diabetes. Vivo decentemente, no le pido nada a nadie. Perdí todo, pero pasé muchos años de mi vida viviendo muy bien. Desde los 20 años viví como un alto ejecutivo en Estados Unidos y Chile. -¿A qué le teme en el futuro? -Yo no quiero otra vez sufrir lo que sufrí y eso es no volver a la cárcel. En este país es muy duro, aquí no se respeta la meritocracia, el chaqueteo es muy fuerte. Inventan historias, no pueden ver que alguien surja. -¿Considera la posibilidad de rehacer su vida empresarial? -La vida es hermosa porque tiene de todo, si uno piensa que uno tiene el destino seguro porque tiene un grupo económico, está equivocado. También se puede pensar que porque ahora uno no tienen nada en el futuro

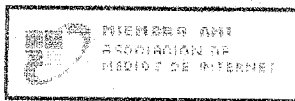
también puede tener algo. Todavía creo que Dios me hará justicia. -¿Qué es lo que sigue en su vida? -Yo no sé que me va a deparar el futuro, nadie me ha ofrecido trabajo, nadie ha hecho nada conmigo. Me gustaría estudiar letras o filosofía si es posible. Mi intención es tratar de hacer clases y con eso compensar lo que quiera estudiar.

Contactenos

Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados

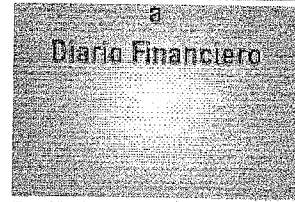
San Crescente 81, piso 2, Las Condes
Mesa Central: 56-2-3391000 Fax Prensa: 56-2-2313340
Suscripciones: 56-2-3391048 Fax: 3391018
Ventas y Publicidad: 56-2-3391075 - Fax 56-2-3350805

Diseño: Alvaro Pineda



Santiago, 4 de Febrero de 2008

SECCIONES



SECCIONES

- Titulares
- TiempoReal
- Empresas
- Economía
- Finanzas
- Opinión
- Crónica
- Internacional
- Política



DF Conferencias

- Información Seminarios y Conferencias



SERVICIOS

- Publicidad en internet
- Publicidad en diario
- Convertidor de divisas
- Foros
- Suscripciones
- Newsletters
- Acciones más transadas

01 Titulares-----

La nueva vida de Enzo Bertinelli

Fecha . 2/1/2008 5:00:00 AM

El ex gerente general de Inverlink presta asesorías en diversos sectores, menos en el financiero.

Daniel Gómez Yianatos Enzo Bertinelli cambió su Audi por los apretados viajes en Transantiago. También se olvidó de las oficinas espaciosas. Diariamente toma el metro para llegar a su despacho en Providencia, cuyo arriendo asciende a \$ 130.000 e incluye una secretaria y una sala de reuniones que comparte con los otros inquilinos, a quienes no conocía antes. Sin despegarse en ningún momento de su celular, presta consultorias en varios sectores, menos el financiero, del que se alejó completamente después del caso Inverlink. Tras abandonar la casa que tenía en Santa María de Manquehue, la familia se trasladó a un departamento arrendado, en calle María Teresa de Las Condes. Como todos los veranos, su esposa, Ángela Peña y sus hijos Enzo y Florencia se han trasladado a la casa que tienen en el condominio El Refugio, ubicado en el sector de Lo Ovalle en Casablanca, comuna en que se conoció la pareja. Bertinelli viaja todos los días a la capital y Ángela, en un Subaru Outback, lo deja y recoge en la ruta 68. En marzo, cuando los niños retornen a sus clases en el Saint George, la familia regresará a Santiago. Este será el último verano en El Refugio. El matrimonio decidió vender la propiedad y ya han tenido contactos con gente de la zona. El terreno, que comprende una hectárea, fue adquirido en 1998 en aproximadamente \$ 12 millones. Si bien cuando estalló el caso Inverlink se habló de una mansión lujosa, lo cierto es que se trata de una casa de un piso, con cuatro habitaciones, piscina y jardín, pero nada ostentosa. En el mismo condominio viven su hermano Ítalo, su primo Angelo (abogado del municipio) y también el juez de letras Wilfredo Orellana. Patricio Collarte, quien fuera el jefe de la mesa de dinero informal que Inverlink montó ilegalmente, hasta hace poco también era su vecino. A pesar de ser amigos desde la infancia y de que los une una larga historia, tras el caso dejaron de hablarse. Collarte es sobrino político de Eduardo Monasterio, quien estuvo casado con su tía, Ana María López. A su vez, Silvio Bertinelli, padre de Enzo, conoció al entonces matrimonio Monasterio-López y a partir de esa amistad gestionó la práctica profesional de su hijo en el Chase Manhattan Bank. Collarte participa activamente en el Cuerpo de Bomberos, entidad a la que, durante la bonanza de

Inverlink, entregó, según un miembro de la directiva de la época, cerca de \$ 90 millones para la renovación de carros y pago de deudas. Los Bertinelli en Casablanca Las compras que Bertinelli realiza en el único supermercado de la comuna durante los fines de semana son seguidas con atención y en silencio por los casabianquinos. Nadie le reprocha nada. Los Bertinelli son tan numerosos como los Buendía en Macondo. Eso no significa que compartan mucho. Leopoldo Bertinelli, dueño de la sastrería Gino y propietario del desaparecido diario La Voz de Casablanca, cuenta que, si bien son parientes, nunca hubo lazos con la familia de su primo Silvio, ni antes ni después de Inverlink. Su hija Lucía, actual concejala de la comuna, cargo al que postuló dos años después del caso, también se excusa bajo el mismo argumento. Lucía no ganó en las urnas, sino que reemplazó al edil Gabriel Undurraga quien murió inesperadamente de un infarto. Olga Villagra, madre de Enzo, goza del respeto de la comunidad debido a su labor académica. Tras jubilarse en 1998, abrió junto a Sonia Yánez el colegio Santa Bárbara de La Reina. Como el local se hizo estrecho, decidió levantar uno nuevo, sin Yánez, y asociándose con sus hijos Rosanna e Ítalo. Gracias a un préstamo del Banco del Desarrollo de San Antonio, que pagarán en 12 años y cuotas mensuales de \$ 2,5 millones, a contar de marzo operarán en un recinto que les permitirá implementar la jornada escolar completa. Apoderados del colegio comentan que Villagra tiene carácter fuerte y que por lo mismo habría separado aguas con su antigua socia. Dentro de las particularidades del Santa Bárbara, los niños están autorizados a asistir a clases sin uniforme los días viernes pagando \$400, recursos que se destinan a un fondo para los mismos alumnos.

En qué están los otros protagonistas del caso...

Javier Moya, el "nexo" entre Corfo y el grupo financiero Días después de conocerse la filtración de información desde el Banco Central hacia Inverlink, Corfo reconoció el robo de certificados de depósitos y otros instrumentos por cerca de \$ 85 mil millones del patrimonio de la institución estatal. Uno de los involucrados fue el jefe de Tesorería y operador de la mesa de dinero, Javier Moya Cucurella, quien se entregó a la justicia el 10 de marzo de 2003 al ser requerido por intento de estafa. Confesó que su relación con Inverlink comenzó en 1999, y hasta 2003 recibió incentivos por cerca de \$ 150 millones. Hoy declara: "No me interesa hablar del tema porque lo tengo olvidado". Moya entró a Corfo en 1987 y al momento del fraude pertenecía a la gerencia de administración y finanzas. Actualmente es profesional independiente y realiza asesorías en diversos rubros. Pamela Andrada, la hebra que delató el fraude Fue descubierta enviando información a los socios del holding Eduardo Monasterio y Enzo Bertinelli - con este último sostuvo una relación amorosa-, siendo procesada por los delitos de cohecho, infracción a la ley informática, violación de secreto y utilización de información reservada. Cercanos a la ex ejecutiva del Central señalaron que Andrada se encuentra sin un empleo fijo y sólo realizando trabajos temporales, lo que

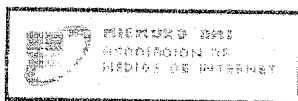
le ha provocado mantener deudas con bancos y casas comerciales, sin poder solicitar algún préstamo bancario. Cuentan además que la secretaria sigue afectada de artrosis reumatoidea, enfermedad con la que ha debido lidiar desde los años en que se destapó el caso.

Contáctenos

Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados

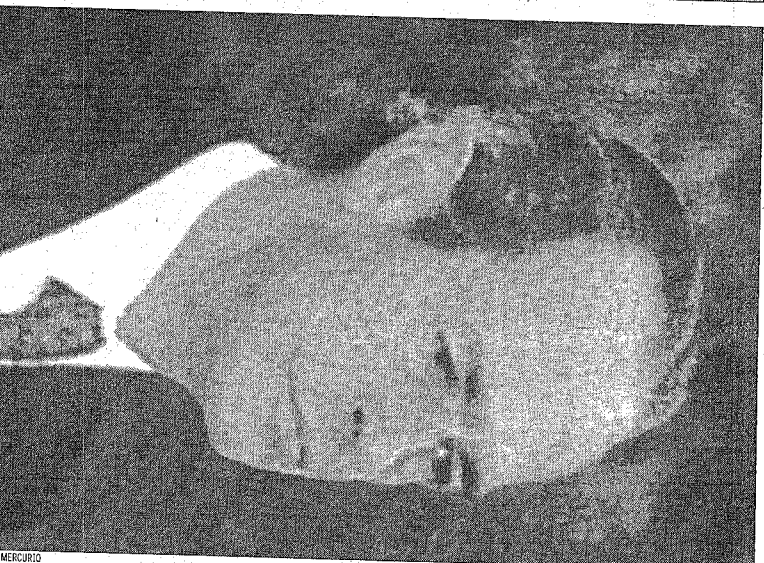
San Crescente 81, piso 2, Las Condes
Mesa Central: 56-2-3391000 - Fax Prensa: 56-2-2313340
Suscripciones: 56-2-3391048 Fax: 3391018
Ventas y Publicidad: 56-2-3391075 - Fax 56-2-3350805

Diseño: Alvaro Pineda

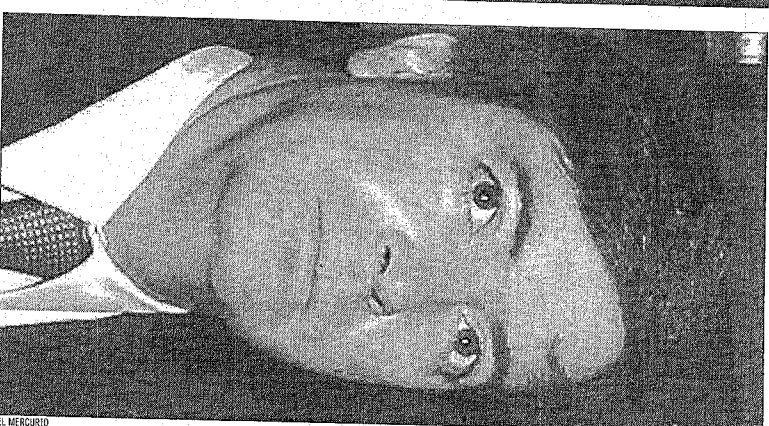




Gonzalo Rivas, ex vicepresidente ejecutivo de la Corfo.



Manuel Cruzat, propietario de CB Corredores de Bolsa.



Alvaro Clarie, ex superintendente de Valores y Seguros.

Demanda presentada por CB Corredores de Bolsa contra Corfo y la SVS:

El nuevo frente que se abre en el Caso Inverlink

El recurso interpuesto a fines de febrero en el 29 Juzgado Civil de Santiago se centra en la negligencia de ambos organismos que facilitó la operación de Inverlink.

LAURA GARZÓN y BERNARDITA DEL SOLAR

Hace poco más de un mes, el ministro en visita Patricio Villarroel cerró el sumario que sustentaba por el caso Inverlink, pero la historia del escándalo financiero más bullado de la década, está lejos de terminar. CB Corredores de Bolsa —ligada al empresario Manuel Cruzat— acaba de presentar una demanda contra Corfo y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que reavivará la batalla judicial desatada hace cuatro años por las operaciones del ex holding que lideraba Eduardo Monasterio.

El 22 de febrero CB interpuso en el 29 Juzgado Civil de Santiago una acción judicial de indemnización de perjuicios —a la que tuvo acceso El Mercurio— por \$13.801 millones (US\$ 25 millones) contra ambos organismos estatales por actuar negligentemente lo que posibilitó no sólo que Inverlink cometiera el fraude de US\$ 100 millones contra Corfo, sino que causó daño patrimonial a la corredora “al involucrarla injustamente” en el caso.

CB fue una de las tantas corredoras que compró papeles de Corfo que intermediaba Inverlink y cuando estalló el escándalo se encontraban en su poder varios de estos documentos. Sin embargo, tras la acusosa investigación que realizó la SVS no se le formularon cargos como sí ocurrió con otras corredoras de la plaza a las que incluso se sancionó con multas.

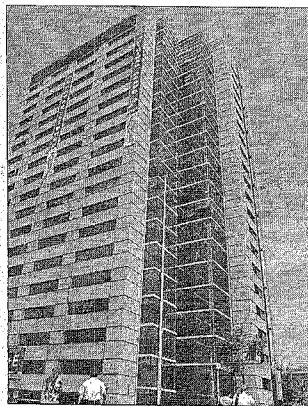
En su demanda, CB argumenta que la falta de rigurosidad del manejo comunicacional de Corfo y la SVS, en el caso Inverlink, afectaron su imagen y credibilidad a tal punto que debió paralizar el área de renta fija, clave en sus ingresos, y nunca volvió a operar en este mercado.

El recurso legal —patrocinado por los abogados Claudio Díaz y Rodrigo Zegers del estudio Rivadeneira, Zegers, Díaz y Cía.— es el primero que se presenta contra Corfo y la SVS. Ambos organismos siempre llevaron la ofensiva legal, a través de una artillería de querrelas contra los involucrados en el tema Inverlink.

Las faltas de Corfo

Según se detalla en el escrito, antes de estallar el escándalo CB Corredora tenía utilidades superiores a los \$ 60 millones mensuales, contaba con una cartera de 11.000 clientes y hasta 2002 movía cerca de US\$ 20 millones diarios. “Le había costado reposicionarse, pero le estaba yendo bien. Era el renacer de Manuel Cruzat en el mundo de los negocios, pero le dieron este golpe y lo sacaron del mercado”, dicen fuentes cercanas al empresario.

Por eso la artillería judicial se centra con todo en la negligencia de Corfo en el control de su actividad de intermediación fi-



La sede, ubicada en Apoquindo, que albergaba al desaparecido holding Inverlink.

nanciera. Si hubiera existido una fiscalización interna adecuada, agrega la demanda, no se habrían colocado ilícitamente en el mercado una serie de instrumentos, tomados inicialmente a nombre de Corfo, provocando el daño patrimonial a la institución y, de paso, a CB Corredores.

“Todo lo anterior —detalla el documento— resulta agravado cuando las autoridades de Corfo inculparon directa e indirectamente a CB Corredores de ser partícipe de aquellos hechos delictivos. (...) Esto es la imputación injuriosa hacia nuestra representada que no es sino víctima ajena a las maquinaciones fraudulentas de funcionarios públicos y particulares”.

El accionar de Corfo —que en esos años encabezaba Gonzalo Rivas— también fue cuestionado por la Comisión Investigadora de la Cámara de Diputados que detalló 11 faltas. A esto se añaden las auditorías que hizo, en 1998 y 2001, la Contraloría General de la República que detectaron fallas en el funcionamiento de la mesa de dinero y en su control. Pero la entidad estatal no reaccionó.

La enredada madeja de Inverlink

El caso Inverlink estalló a fines de enero de 2003 cuando se detectó la fuga de información en el e-mail del entonces presidente del Banco Central, Carlos Massad. Los datos eran enviados por una de sus secretarías, Pamela Andradá, al gerente de Inverlink Corredores de Bolsa, Enzo Bertinelli.

Las superintendencias de AFP y de Valores empezaron a investigar al grupo Inverlink, estableciendo que Andradá filtraba informes y análisis de mercados. Bertinelli y Andradá fueron sometidos a un proceso.

Patricio Villarroel asumió como ministro en visita para investigar el caso y la SVS arremetió contra las empresas de Inverlink.

En marzo del mismo año, quedó al descubierto que el jefe de la mesa de dinero de Corfo, Javier Moya, operaba con Inverlink documentos financieros de la entidad fiscal. Esta se querrela por la pérdida de US\$ 100 millones. Moya es declarado reo y Eduardo Monasterio, dueño del holding, es detenido y sometido a proceso por estas y sobornos junto a otros ejecutivos del grupo.

Acto seguido empezaron las renunciaciones. Dejaron sus cargos el vicepresidente de Corfo, Gonzalo Rivas, y los superintendentes de isapres, José Pablo Gómez, y de Valores, Álvaro Clarke. En abril, el síndico de quiebras inició la liquidación de todos los bienes de Inverlink para recuperar

Nexos desconocidos

La demanda en sus 65 páginas revela, además, nuevos antecedentes sobre la estrecha relación entre Inverlink y funcionarios públicos.

Para inspirar confianza e influencia en las altas esferas de poder del país y lograr fácil acceso a los recursos de Corfo, el grupo liderado por Eduardo Monasterio reclutó personal del sector público a quienes integró a su plana ejecutiva y directiva. Ya es sabido que en su directorio participaban el ex ministro Álvaro García y el ex superintendente Julio Bustamante, pero hay nom-

bres nuevos que se denunciaban en el recurso presentado por CB Corredores de Bolsa.

En 1999, Inverlink contrató a Luis Alberto Hernández Palma, que era directivo y apoderado de Corfo, quien llegaría a prestar decisivos servicios para facilitar las relaciones del grupo con la entidad estatal. En abril de ese mismo año, inspectores de la SVS, encabezados por Rodolfo Echeverría, se instalaron por tres o cuatro meses en las oficinas de Inverlink Corredores de Bolsa para aparentemente

llevar a cabo una fiscalización. Terminada esa actuación, Echeverría dejó la S para prestar servicios remunerados a Inverlink en Estados Unidos.

—Además, el subgerente AFP Magister —que pertenecía al holding—, Luis Guillermo Díaz Marín, se desempeñó hasta 1999 como operador de la mesa de dinero de la corredora bolsa de BancoEstado, posición en la que le correspondió participar en operaciones entre Corfo e Inverlink intermediadas por la corredora estatal.

La demanda va más allá y asegura que los nexos con Corfo fueron clave para en el sustento del ex holding encabezado por Eduardo Monasterio. Desde 1993 Corfo compraba instrumentos financieros al grupo pero estos no ingresaban físicamente a la entidad estatal, sino que los dejaba en “custodia” en Inverlink.

El holding vendía esos instrumentos en el mercado y los vendía para mantener vivos sus negocios y adquirir nuevas empresas. El logro de buenas rentabilidades se veía facilitado porque disponía de información privilegiada que obtenía del Banco Central.

Las “culpas” de la SVS

El otro “objetivo” de la demanda de Manuel Cruzat es la SVS que, en esos años, era liderada por Álvaro Clarke. A juicio de CB Corredores, esta entidad actuó con “negligencia o falta de servicio en su actividad fiscalizadora” permitiendo que Inverlink perpetrara el fraude.

En el recurso legal se detalla que —tras quedar al descubierto las irregularidades—

fiscalizadores de la SVS llega hasta la sede de Inverlink y permitieron circulación de los US\$ 100 millones en depósitos a plazo de Corfo. Esta sólo pudo actuar a través de corredoras bancarias que Inverlink no tenía, pero la no se percató porque no hizo un arqueo físico de los documentos.

Además, CB Corredores afirma que igual que en el caso de Corfo, funciona de la SVS en sus declaraciones públicas dudaron en involucrarla en el fraude. SVS en su investigación a las corredoras en el marco del caso Inverlink exoneró CB, pero fue tan fue poco acusosa e redacción de los comunicados de prensa que quienes invierten en el mercado valores pudieron entender que CB Corredores había sido objeto de cargos y sanciones. La involucraron en un escándalo donde no tenía arte ni parte”, dice el abogado Rodrigo Zegers.

Los datos ya están lanzados. Corfo SVS tienen un plazo de 15 días hábiles para contestar el 2 de marzo, para responder a la demanda de Manuel Cruzat.



LIDER.— Eduardo Monasterio era el dueño del grupo Inverlink que manejaba una AFP, una isapre y una compañía de seguros.

Este año la Corfo activó su ofensiva judicial y presentó 15 demandas de indemnización de perjuicios por US\$ 55 millones contra instituciones e inversionistas que depositaron dineros en Inverlink y que los retiraron poco antes de la

debacle de marzo de 2000. En febrero, el ministro Villarroel cerró el sumario dictando acusación contra los procesados. El Banco Central y el CDE pidieron penas que parten en 5 años y un día de cárcel.

Caso Inverlink: Un proceso que nuevamente promete reactivarse

En las próximas semanas, la Corte de Apelaciones estaría viendo la apelación del Banco Central y del CDE de procesar a los ejecutivos de Inverlink en calidad de delito de asociación ilícita.

Más de cuatro años han pasado desde el estallido del Caso Inverlink, y aún continúan los procesos judiciales iniciados por la Corfo, el Banco Central y el Consejo de Defensa del Estado, contra los principales protagonistas del mayor escándalo financiero de Chile del último siglo.

Nombres que quedaron en la memoria colectiva como Pamela Andrada, Eduardo Monasterio, Enzo

Bertinelli y Javier Moya, entre otros, protagonizan una serie de demandas entre penales y civiles por cargos que van desde soborno, fraude, cohecho, uso de información privilegiada y malversación de fondos.

Según fuentes ligadas al proceso, el sumario de la causa principal liderada por el Banco Central por uso de información confidencial ya cerró, se dictó acusación (el Consejo acu-

só particular y el Banco Central se adhirió a la acusación) y en estos momentos le corresponde a los acusados contestar tales imputaciones. Y en las próximas semanas, la Corte de Apelaciones estaría viendo la apelación del instituto emisor y el Consejo de procesar a los ejecutivos de Inverlink en calidad del delito de asociación ilícita, luego que el ministro en visita Patricio Villarroel no diera a lugar

En la foto la fachada de las antiguas oficinas del holding financiero, Inverlink.



a principios de este año aplicar esta figura.

También a fines del primer semestre de este año habrá noticias de cierre de sumarios en los aproximadamente cinco cuader-

nos que lleva Corfo por el "manotazo" de alrededor de \$ 85 mil millones en documentos. Otro capítulo dentro del caso es la demanda del 22 de febrero de CB Corredores de Bol-

sa contra Corfo y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) por prejuicios y negligencia. El Consejo de Defensa del Estado asumió la defensa de la SVS.

En qué están los protagonistas del gran escándalo financiero

Eduardo Monasterio Lara

Fundador y dueño del grupo Inverlink

La figura central del caso Inverlink está reticente a discutir su situación, pese a que su aparición en la prensa posterior al escándalo fue notoria. En breves palabras, explicó que ya está jubilado: "vivo de eso y cuando me llaman para hacer asesorías, las hago".

En su última entrevista, dada en febrero de 2006, explicó que realizaba consultorías en empresas con problemas de quiebra.

Monasterio es llamado el "rey Midas" de un grupo financiero que, en su momento, alcanzó fama de "demasiado bueno



para ser cierto", involucrado en operaciones de factoring, la compra de bonos rusos en 1998, la construcción inmobiliaria en Perú, inversiones en Paraguay y en Argentina, hechos que resultaron en una crisis financiera de alrededor de US\$ 20 millones.

A la crisis se suma la debacle financiera de 1998. Esto da lugar a la famosa triangulación de dineros entre la corredora y consultora del grupo, y cumplir así las obligaciones financieras, "política de salvataje" supuestamente acordada en 1996.

Enzo Bertinelli

Ex gerente general de Inverlink Corredores

Junto con Monasterio, Bertinelli es otro de los nombres más conocidos del caso. Desconectado de los medios, el ejecutivo hoy estaría participando en negocios forestales, por lo que viaja a Concepción regularmente. Actualmente, reside en Casablanca, Quinta Región.



Bertinelli es acusado de soborno, estafas reiteradas, e infracción a la Ley de Mercado de Valores e infracciones a la Ley del Banco Central por la Corfo, y por el delito de infracción a la Ley de Informática por uso de información privilegiada.

Ignacio Wulf Hitschfeld

Ex socio mayoritario del grupo

El ejecutivo realiza actualmente asesorías financieras, pero nada fijo. Su defensa afirma que la acusación de soborno y uso de información del Banco Central es una "tremenda contradicción", ya que Wulf no tenía nada que ver con



la corredora del grupo, donde se habría usado esta información.

Junto con Monasterio, Wulf fundó en 1991 la empresa Inverlink como Agencia de Valores. En 1992, el grupo se transforma en corredor de bolsa mediante la compra de una acción en la Bolsa Electrónica.



Francisco Edwards Braun

Ex socio de Inverlink

A cuatro años del estallido del caso, Edwards está dedicado a la crianza de abejas para la polinización de patos, empleado por un dueño de una plantación de patos amigo del ejecutivo. A diferencia de los otros protagonistas, no está procesado por delito tributario. Si por cohecho en el Banco Central y por estafa en la Corfo.

Según su defensa, Edwards "se siente engañado". Su vinculación era con las empresas no financieras del grupo, como la Clínica Las Lilas, la filial tecnológica Ultratech, y el proyecto de transporte SAWS en Concepción.

Edwards llegó a Inverlink en 1996 al producirse la quiebra de la corredora de bolsa Edwards and Hearn, de la que era en parte dueño, recibiendo 2% de la compañía final.

Pamela Andrada

Ex secretaria de Carlos Massad en el Banco Central

Según fuentes familiares, Andrada se encontraría cesante y endeudada, también imposibilitada de solicitar créditos bancarios después del escándalo. Su defensa ya contestó la acusación por uso de información confidencial del Banco Central. El escrito todavía no era ingresado por la causa que solicita



la entidad ante la Corte de Apelaciones por asociación ilícita. La mala digitación de la letra "L" en la dirección de un correo enviado el 30 de enero de 2003 desde el computador de Carlos Massad a Bertinelli, puso en evidencia el traspaso de información sobre tasas que realizaba la entonces secretaria de confianza del presidente del Banco Central. Andrada habría recibido dinero para costear un tratamiento médico a cambio de la información.

POR PERJUICIO FISCAL EVALUADO EN \$ 4.000 MILLONES

SII pide 15 años de cárcel para ex ejecutivos de grupo Inverlink tras cierre de sumario

Este es el primer sumario cerrado por el juez Villarroel, lo que le permitió al Servicio de Impuestos Internos pedir las respectivas penas de presidio.

Una condena de 15 años de presidio solicitó el Servicio de Impuestos Internos contra Eduardo Monasterio, Enzo Bertinelli, Ignacio Wulf, Pablo Shaffhauser y Patricio Reyes, la plana mayor del desaparecido grupo Inverlink.

La solicitud se basa en la acusación como autores de delitos tributarios estipulados en el artículo 97 (número 4 inciso 1° y número 5).

Este es el primer sumario cerrado por el juez que lleva la causa, Patricio Villarroel, lo que en círculos del SII es interpretado como que ya hay suficiente acopio de pruebas para configurar las primeras condenas de este emblemático caso, cuyo perjuicio fiscal estimado supera los \$4.000 millones. De todas formas, todavía falta el cierre de los otros cuadernos de investigación en donde se querellaron la Corfo, el Banco Central y la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Es por esto que dichas reparticiones públicas aún no han

podido solicitar las penas respectivas, según el delito estipulado contra cada una de las partes.

Tras el cierre del sumario, el juez inició la fase de acusación en donde la parte querellante tiene dos opciones: adherirse a la acusación del juez o entablar una acusación propia según los distintos agravantes establecidos según el delito. A la pena de presidio pedida por la parte querellante podrían sumarse, con posterioridad, las penas que soliciten cada una de las partes involucradas en los distintos cuadernos abiertos por Villarroel.

Sin embargo, para eso hay que esperar que se cierren los sumarios en donde tanto la Corfo como el Banco Central y la SVS forman, por separado, las partes querellantes.

Auge y caída del grupo

El caso que investiga el ministro en visita Patricio Villarroel lleva más de tres años. Con la presentación



Enzo Bertinelli, ex gerente general de Inverlink. A él le llegaban los emails de Massad.

del SII podrían, finalmente, configurarse las primeras penas por delito de perjuicio fiscal, tras hacerse público el traspaso de información desde el computador del entonces presidente del Banco Central, Carlos Massad, hacia la dirección de correo electrónico del gerente general de Inverlink Corredores de Bolsa, Enzo Bertinelli, mano derecha de Eduardo Monasterio. Era el 29 de enero de 2003. Este hecho desató uno de los mayores escándalos financieros del país, de hecho a los dos meses del destape, Massad renunció a su cargo.



Eduardo Monasterio, cabeza del holding financiero Inverlink.

Historia de las querellas

Mientras que el Banco Central se querelló por hecho e infracción a la ley de delitos informáticos contra los miembros de Inver-

La solicitud se basa en la acusación como autores de delitos tributarios estipulados en el artículo 97 de dicha ley.

link en el año 2003, en esa misma fecha la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) presentó una acción legal por operaciones fraudulentas y se querelló por estafa, apropiación indebida y por el artículo 53 de la ley de valores. Más tarde el



Ignacio Wulf, socio del grupo, con 30% de la propiedad de Inverlink.

Servicio de Impuestos Internos (SII) también tomó medidas y se querelló por delito tributario, primer sumario cerrado hasta el día de hoy.

Tras darse a conocer el uso de información confidencial del Banco Central por parte del grupo que presidía Monasterio provocó una fuerte corrida del capital que custodiaba la corredora y la administradora general de fondos. A un

mes de desatado el escándalo los niveles de liquidez eran irreversibles. De hecho en la desesperación el grupo traspasó fondos pertenecientes a la compañía de seguros de vida por un total de más de \$ 12 mil millones a la corredora, provocando un déficit en la aseguradora.

Ante este escenario Monasterio, que desde 1999 tenía negocios con el jefe de la mesa de dinero de CORFO, Javier Moya Cucurella, recurrió a una vieja artimaña. Cada vez que tenían problemas de liquidez, Moya le endosaba papeles de Corfo a la corporación Inverlink para ser utilizados en garantía a cambio de créditos en los bancos, con lo cual y utilizando su ventaja con la información que sacaba del Banco Central lograba grandes retornos.

El sistema ideado por Monasterio y sus socios funcionó por años, hasta que el 7 de marzo de 2003, fue él mismo, junto con Patricio Collarte, el ex jefe de Tesorería de Corfo Javier Moya, decidieron presentarse ante la justicia por haber liquidado más de \$ 85 mil millones en depósitos a plazo, papales pertenecientes a la Corporación de Producción y Fomento, CORFO. Fue entonces cuando el vicepresidente ejecutivo de la estatal, Gonzalo Rivas, reconoció el desfalco y pocos días después, dejó su cargo.