

<b>Medio</b>	Estrategia
<b>Fecha</b>	02-08-2012
<b>Mención</b>	Entrevista a Eduardo Saavedra, académico de Economía de la UAH. “Ley debería exigir peritajes independientes para este tipo de operaciones”.

EDUARDO SAAVEDRA

## Ley Debería Exigir Peritajes Independientes Para Este Tipo de Operaciones

Para Eduardo Saavedra, Ph.D. en Economía, experto en organización de mercados y competencia y académico de la Universidad Alberto Hurtado, el anuncio de aumento de capital realizado por Enersis demuestra la falta de regulación del mercado.



■ Eduardo Saavedra, Ph.D. en Economía y académico de la Universidad Alberto Hurtado.

**—¿Cómo evalúa una operación donde un controlador suscriba un aumento de capital no aportando, sino que activos, cuyo valor fue valorizado de acuerdo a un peritaje que ellos encargaron?**

—Este es el clásico problema de información asimétrica, en donde quien aporta los activos conoce más del verdadero valor de estos, respecto de sus socios. Como consecuencia de un peritaje contratado por el propio interesado, es de toda lógica que estos están sobrevalorados. Por ello se esperaba que esté normado este tipo de aumentos de capital en la ley, para proteger a los inversionistas minoritarios.

**—¿Tiene algún tipo de conflicto de interés?**

—Los directores minoritarios tienen poco que hacer, salvo oponerse en tanto la valoración de los activos les siga reparando poca importancia. Los inversionistas institucionales deberían contrastar un peritaje propio con los del mayoritario.

**—¿Qué posición podrían tomar los directores independientes, respecto a esta decisión?**

—Este caso deja en claro que no es suficiente el rol de los directores que representan a inversionistas institucionales, pues estos siguen teniendo menos información que los controladores, respecto al valor de los activos. La ley debiera establecer como obligatorio el peritaje independiente en la valoración de activos para los aumentos de capital en sociedades anónimas abiertas, especialmente tratándose de controladores extranjeros cuyas matrices podrían estar usando estrategias para hacer frente a crisis económicas en sus propios países.

