

Capitalización:

¿Accionistas o Beneficiarios?

Por: Víctor H. Mendizábal V.

Desde la vigencia de la Ley de Capitalización, hasta ahora, no se ha logrado obtener un consenso y entendimiento general respecto a si los ciudadanos bolivianos que residían en el país y tenían la mayoría al 31 de diciembre de 1995, son accionistas en las empresas capitalizadas o son beneficiarios de la capitalización.

La falta de un adecuado entendimiento de esta situación, genera susceptibilidades de los ciudadanos bolivianos y confusión hasta en autoridades gubernamentales, parlamentarios y funcionarios de otras instituciones. Para aclarar esta situación, sólo debe analizarse con detenimiento la Ley de Capitalización y otras disposiciones complementarias.

Al respecto, el artículo 6º de la Ley de Capitalización, textualmente indica: “Autorízase al Poder Ejecutivo a transferir a título gratuito, *en beneficio* de los ciudadanos bolivianos residentes en el país y que al 31 de diciembre de 1995 hubiesen alcanzado la mayoría, las acciones de propiedad del Estado en las sociedades de economía mixta que hubiesen sido capitalizadas del modo establecido en el artículo 4º de esta Ley”.

El artículo 7º complementa: “El Poder Ejecutivo dispondrá mediante Decreto Supremo, mecanismos idóneos, transparentes y apropiados, para que los ciudadanos bolivianos mencionados en el Artículo anterior, se beneficien con la transferencia de dichas acciones a fondos de pensiones de capitalización individual a crearse de acuerdo a Ley. El Ejecutivo podrá disponer mediante Decreto Supremo que dichas acciones sean constituidas en fideicomiso hasta que las sociedades encargadas de la administración de fondos de pensiones de capitalización individual entren en funcionamiento”.

Los individuos no son accionistas

Analizando los dos anteriores Artículos se advierte que en ningún momento se indica que los



Saber a quien pertenecen el 50% de las acciones de las capitalizadas, ha causado más de un dolor de cabeza entre funcionarios de gobierno, superintendencias, las propias AFPs y el público en general. Si las acciones pertenecen a los bolivianos, entonces es prudente que intervenga el Congreso de la Nación. Si este no es el camino entonces se estaría sobrepasando y desconociendo el papel de las Superintendencias. Para contribuir a este debate en este artículo se explica de manera sencilla, pero con bases fundamentadas, la misteriosa figura del fideicomiso que se encuentra tras estas confusiones.

ciudadanos bolivianos han sido reconocidos como accionistas en las empresas capitalizadas, se enfatiza que son beneficiarios de la capitalización.

Profundizando este tema, es conveniente recordar el alcance del D.S. 24076 de 24 de julio de 1995, que indica: Art. 1º. “Disponese la constitución en fideicomiso de las acciones de propiedad del Estado en las sociedades de economía mixta capitalizadas”. El Art. 3º. Indica “Autorízase al Ministerio sin Cartera Responsable de Capitalización a transferir las acciones estatales emitidas por las sociedades de economía mixta capitalizadas a favor del Cititrust (Bahamas) Limited en calidad de fideicomiso de acuerdo al desarrollo del proceso de capitalización”. Una vez transferidas en fideicomiso las acciones de propiedad estatal, las sociedades de economía mixta quedarán convertidas en Sociedades Anónimas de acuerdo a las previsiones del Código de Comercio y sus estatutos. Posteriormente con D.S. 24585 de 29 de abril de 1997 las acciones en fideicomiso se transfirieron a las Administradoras de Fondos de Pensiones.

Por las referencias de las disposiciones legales citadas anteriormente, así como por la realidad de los hechos producidos en las empresas capitalizadas, se concluye que los ciudadanos bolivianos no son accionistas en las empresas capitalizadas pero son beneficiarios de la capitalización. Los tres principales accionistas de las empresas capitalizadas son el socio estratégico y las dos Administradoras de Fondos de Pensiones. Esta situación se puede comprobar examinando los Libros de Accionistas de cada entidad capitalizada, que son manejados de conformidad al Código de Comercio.

Las AFPs son las accionistas

Ahora bien, si las Administradoras de Fondos de Pensiones son accionistas de las empresas

Los tres principales accionistas de las empresas capitalizadas son el socio estratégico y las dos Administradoras de Fondos de Pensiones. Esta situación se puede comprobar examinando los Libros de Accionistas de cada entidad capitalizada, que son manejados de conformidad al Código de Comercio.

capitalizadas a consecuencia de la suscripción de contratos con el gobierno, cuyo propósito entendemos es velar para que su tenencia reporte los mayores beneficios para los bolivianos, deben cumplir con sus obligaciones de participación, decisión e información de conformidad a disposiciones legales.

Analizando el rol de los Accionistas y de los Directores por parte de las AFP's en las empresas capitalizadas, observamos en primera instancia que las AFP's, son entidades expertas en el manejo de fondos de pensiones. Pero, surge una pregunta:

¿Estas AFP's serán especialistas en actividades fiduciarias como administrar carteras de acciones en Sociedades Anónimas? ¿Dedicarán el tiempo suficiente para comprender a fondo su rol de accionista y velarán celosamente por sus intereses? ¿Efectuarán todas las acciones para lograr que en las Juntas de Accionistas se adopten importantes decisiones en beneficio de la entidad para lograr los mejores resultados posibles?

Un hecho que si es claro, es que las AFP's, han realizado esfuerzos por designar (por parte de ellas) como Directores en las empresas capitalizadas, a personalidades importantes y entendidas, sin embargo, por las condiciones de su participación, no en todos los casos se interiorizan completamente con las actividades de la empresa para realizar aportes efectivos, ya que son tres o cuatro reuniones de Directorio que se realizan en un año.

Las perspectivas

Se debe considerar que para superar esta situación, se debe mejorar la representación de la entidad fiduciaria que maneja acciones en empresas capitalizadas en beneficio de los ciudadanos bolivianos, continuamente debe profundizar su

actuación y participación en Juntas y Directorios, conociendo cada día aspectos operativos, técnicos, financieros, administrativos y otros, de manera que el conocimiento de cada empresa sea de dominio razonable del accionista y del director.

¿Cómo se lograr tal cometido?. Como las AFP's son especialistas en el manejo de fondos de pensiones, las acciones que poseen deberán ser transferidas a un fiduciario especializado en gestión empresarial, (otra entidad), de manera que estas nominen como Directores a especialistas según el sector de la empresa capitalizada, a funcionarios cuyo ingreso no sólo sería la dieta correspondiente a tres o cuatro reuniones, sino que percibirán mensualmente honorarios razonables, que lógicamente no provendrán de la empresas capitalizadas sino de otra fuente, según el contrato que deberán suscribir con el gobierno para manejar y representar paquetes accionarios que beneficiarán a los ciudadanos bolivianos según el alcance de la Ley de Capitalización. Estas entidades al finalizar cada gestión entregarán los recursos provenientes de los dividendos percibidos a las AFP's para el manejo del FCC, que es una actividad que la dominan. De otra manera, se seguirá en medio de críticas interminables a las empresas capitalizadas y a directores, que no nos llevarán a nada ■



Soluciones creativas
para su negocio

- Internet Online
- Web hosting
- Diseño web

COMPUTERS & NETWORKS (BOLIVIA)



La Paz

Avenida 6 de Agosto N° 2460
Telf.: 2441404
Fax: (591-2) 2442020
e-mail: info@ibis.cnb.net

Cochabamba

Av. Oquendo N° 654 Torres Sofer,
piso 5 • Telf.: 4230888
Fax: (591-4) 4530777 • Casilla 6029
e-mail: info@albatros.cnb.net

Santa Cruz

Calle Seoane N° 33
Edif. Baldovino 1er. piso, of. N° 10
Telf.: 3376776 • Fax: (591-3) 3372292
e-mail: info@tucan.cnb.net

Sucre

Multicentro Céspedes
Plaza 25 de Mayo, of.: 206A
Telf.: 6447202 • Fax: (591-4) 6449555
e-mail: info@pelicano.cnb.net