



## En octubre comienza un período de recortes en el cálculo de las pensiones, durará dos años

**Luis Mendoza V.**

Malas noticias se aproximan para quienes planean pensionarse en los próximos meses, ya que entre fines de este mes e inicios de octubre, la Superintendencia de Pensiones publicará la nueva tasa de interés mediante la cual se calculan las pensiones por retiro programado y rentas temporales. El mercado proyecta que el guarismo vendrá con un importante recorte, lo que automáticamente hará caer ambos tipos de jubilaciones.

"En la nueva tasa, que se va a fijar el 30 de septiembre, pero que vamos a conocer en la primera semana de octubre, el 80% de la fórmula tiene que ver con cómo se han transado los instrumentos de renta fija de corto plazo. Si uno evalúa las tasas de interés de los últimos tres meses, han bajado con fuerza, lo que ya nos indica que la tasa que informe la superintendencia va a ser menor a la anterior", explicó la directora ejecutiva de Brain Invest, María Eugenia Jiménez.

Según cifras de la Superintendencia de Pensiones, para el cálculo y recálculo de jubilaciones por retiro programado y rentas temporales (pensiones pagadas por las

AFP), la tasa está fijada en 4,41% desde abril de este año. En el período anterior (desde octubre de 2023), se ubicó en 4,71%, la mayor desde abril de 2022.

Si, por ejemplo, se considera que en el lapso abril-septiembre la Tasa de Política Monetaria del Banco Central ha caído desde un 7,25% a su actual 5,5% (una baja de 175 puntos base), haciendo retroceder a toda la renta fija del mercado, el recorte para el cálculo de las pensiones por retiro programado debería ser sustancial, agregó la ejecutiva.

Para las rentas vitalicias, se exige que las compañías de seguros calculen sus pasivos (las pensiones que deben pagar) a tasa de mercado. "Si esa tasa disminuye significa para las aseguradoras un mayor pasivo, y debido a eso las pensiones por rentas vitalicias van a bajar este mes sí o sí", aseguró Jiménez.

Un panorama que puede ser más desalentador aún si se considera que el Banco Central de Chile y su par norteamericana, la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), consideran bajas sucesivas en sus tasas hasta fines de 2025, para llegar – según expectativas de los analistas – a un 4% en nuestro país y en EE.UU. a un rango de 3,25%-3,5% para el próximo año y de 2,75%-3% en 2026.