



Pablo Sprenger
 CEO de Principal Group.

Definiciones del nuevo presidente ejecutivo de Principal América Latina
CONTROLADOR DE AFP CUPRUM: "El negocio de pensiones con o sin reforma será relevante en el futuro"

Llegó hace ocho meses con una meta: "ganar el espacio que merece y tuvo" el grupo estadounidense en las finanzas locales. A través de nuevos créditos "a la medida" del cliente y del sistema de pensiones, que Pablo Sprenger está convencido, genera "un impacto estructural, que nos dispara a un país que sigue siendo ejemplo o nos puede llevar a la cola de Latinoamérica". • SOLEDAD VIAL A.

Como maratonista, Pablo Sprenger sabe que esta carrera es distinta; no termina nunca... Lleva más de la mitad de su vida profesional dedicado a las finanzas desde ING, Santander, Cuprum y los últimos 12 años estuvo en el grupo colombiano Suria. Hace 8 meses asumió como cabeza de Principal en Latinoamérica, de sus más importantes operaciones en Chile, México y Brasil. El grupo estadounidense lleva 30 años en Chile con gestión de activos, seguros y la AFP Cuprum, donde este ingeniero comenzó cuando era propiedad del grupo Penta. Su meta es recuperar el liderazgo financiero, aprovechando la escala global del grupo con soluciones "a la medida", como el negocio de más de US\$ 100 millones que acaba de cerrar con un institucional en México, donde vivió cinco años.

—¿Por qué le tenía volver a las pensiones, un negocio incierto en plena reforma?
 "Es una oportunidad muy atractiva de liderar una industria que tiene un impacto tremendo en la sociedad, en los mercados de capitales y el largo plazo de los países".

—Pero el ahorro, corazón del sistema, ha bajado sostenidamente en Chile.

"Por razones coyunturales. El impacto de los retiros (reversionales) fue gigante en el ahorro y se está reconstruyendo. Un estudio de Clapes relaciona el impacto del sistema de pensiones con el desarrollo de los países; genera entre 50 o 150 puntos de PIB extra, créditos para las pensiones y ayuda a desarrollar el mercado de capitales. Las empresas que ya tienen un pie en el mundo del retiro privado tienen mucho que aportar al futuro de Latinoamérica, que será protagonista en los próximos 20 años".

—¿Por qué?
 "Porque los últimos 10 años han sido muy malos. Con el frenazo de China todo empezó a complicarse, el crecimiento a decaer, los precios de los commodities, estallidos sociales en Chile, Perú, Colombia, Ecuador, y la pan-

demia tuvo un impacto muy importante. Sin embargo, hay que mirar los fundamentales: los países se están desafiando de Asia y particularmente de China, Latinoamérica va a ser un ganador, por su ubicación geopolítica, sus minerales, fuentes de energía, demografía relativamente joven, países que siguen creciendo, polos de desarrollo con grandes oportunidades como México y Brasil. Tenga una visión muy positiva".

—¿También del negocio financiero, donde los márgenes se ajustaron y se instaló la volatilidad?
 "La proyección es que la industria de asset management en Latinoamérica crezca entre 50% y 100% más que el resto del mundo en los próximos 5 años. Grandes gestores de fondos de infraestructura, de deuda privada están comenzando a interesarse, porque ven más oportunidades que en Asia y Estados Unidos".

—La estadounidense UnitedHealth anunció su retiro de Chile por inestabilidad en las reglas, ¿lo han pensado?
 "UnitedHealth tuvo una muy mala experiencia en Brasil, en países andinos y en Chile; las cosas como son, efectivamente el mundo de las isapres está bajo un problema grande. Latinoamérica es un mercado relevante para Principal y nuestra apuesta es ayudar a tener mercados de capitales más sólidos y crecer con los países. Miramos con mucha atención lo que viene ocurriendo, porque la discusión de la reforma de pensiones no es de este último año. Venimos trabajando en propuestas hace muchos años y lo vamos a seguir haciendo, porque nuestra inversión en Chile es muy importante y el negocio de pensiones con o sin reforma será relevante en el futuro".

—¿Aun que cambien las reglas?
 "Creemos en Latinoamérica y en Chile, en la industria del retiro como impulsor de crecimiento y oportunidades, independiente de cómo esté configurado. Entendemos que los países pasan por períodos de reflexión, análisis, reforma, seguimos con atención el debate, queremos tener un espacio para opinar,

pero entendemos que es una vuelta de muy largo plazo y queremos seguir siendo un actor relevante y líder en la industria".

—"Soy competitivo", dijo cuando asumió. ¿Cómo espera sobresalir en el mercado chileno que se ha vuelto extremadamente competitivo?
 "Efectivamente, el mercado chileno es competitivo, maduro y tiene muy grandes actores, cuesta pero se puede. Principal tiene un prestigio importante y una gran oportunidad de operar en forma más ambiciosa para ganar el espacio que merece y tuvo. Fue líder de opinión y mercado cuando comenzó el APV, impulsó mejoras, propuestas. Somos un gran player global, administramos 700 billones de dólares, operamos en 80 países y no estamos aprovechando ese tamaño y expertise".

—En Chile han surgido bancos de inversión, fondos locales, family offices, ¿cómo esperan recuperar ese espacio?
 "Somos un actor global con presencia local, eso nos hace bien únicos. Hay una oportunidad que generan los bancos que están saliendo de Latinoamérica o los locales que tienen restricciones para otorgar créditos. Los próximos 10 años estaremos hablando del rol de los asset managers en los créditos privados para empresas".

—¿Pueden ser más agresivos que los bancos en los créditos?
 "Estamos lanzando un fondo de real state de oportunidades estratégicas que reconoce que los bancos están muy restrictivos, que hay una necesidad de los desarrolladores inmobiliarios y una oportunidad para ofrecerles recursos desde inversionistas dispuestos a invertir por un plazo de dos a tres años para generar un retorno muy por sobre el que puedan obtener en otros productos".

—Los bancos sostienen que hoy la construcción es un sector riesgoso.
 "Nuestro modelo de inversión está basado en los riesgos, y como la flexibilidad que tienen los asset managers es mayor que los bancos, podemos estructurar soluciones muy atractivas con riesgos bastante acotados. Hay una gran oportunidad para elegir los mejores proyectos y ofrecerlos a inversionistas individuales, empresas, afiliados de AFP".

—Hay muchas cosas que no requieren de una reforma.
 "En 2018, el ex-CEO Roberto Walker señaló que el principal administrador de fondos de pensiones de América Latina, ¿lo siguen siendo?"

"Tenemos unos US\$ 135 billones solamente en pensiones, somos uno de los dos más grandes por lejos, pero el único americano con este nivel de inversión en el mundo de retiros en América Latina".

—¿Puede cambiar eso con la reforma de pensiones?
 "Esperamos que la reforma mejore las pensiones, dé seguridad a los trabajadores, sostenibilidad al sistema y permita que las empresas privadas sigan trabajando y aportando. Puede haber cambios y entendemos que debemos ser propositivos, pero el negocio del retiro va a seguir siendo el más importante de Latinoamérica y Chile no es la excepción".

—No cree, como dijo la ministra del Trabajo, que el sistema de pensiones tiene un problema de "ilegitimidad profunda"?
 "No estoy de acuerdo. No me corresponde entrar en el debate, somos respetuosos del proceso de discusión. Lo importante es el cambio no esté impulsado por temas ideológicos, sino que sea una discusión técnica que busque mejor futuro y mejores pensiones para todos".

—Pero circula un informe de las AFP que la ministra Jara consideró una "presión indebida" sobre el Congreso.
 "Como industria AFP, venimos proponiendo mejoras al sistema desde hace muchos años. Me parece maravilloso que digan que estamos compartiendo información técnica, porque en general hemos tenido menos espacios".

—Ella no habló de "compartir", sino de influir "indebidamente".
 "Me imagino que cada uno hace su trabajo y no puedo opinar, no soy experto en política. Pero puedo decir que siempre vamos a estar dispuestos a compartir una opinión técnica, basada en análisis serios, en estudios económicos externos. Queremos una mejor forma para mejorar las pensiones no es defender el statu quo".

—¿A qué cambios están dispuestos?
 "Los que sean necesarios para mejorar las pensiones de los chilenos. Hay muchas cosas que no requieren de una reforma, como mejorar el régimen de inversión que puede elevar entre 25% y 30% la pensión. El destino del 6% impacta muchísimo a los trabajadores, recomendaría que vaya todo a sus cuentas individuales, pero no es algo que nos compete. El encaje es un factor bien relevante que impide que entren más competidores. Todos queremos una buena reforma, pero no cualquier reforma".

—No estamos en contra de la competencia.
 "Parte del bajo prestigio de las AFP tiene que ver con sus altas ganancias en un negocio regulado y con cotización obligatoria, no falta competencia".

—Le aseguro que un asset manager tendría ganancias muy relevantes y mayores que una AFP después de 40 años, en esto hay que saber bien como se miran y comparan los números. Una buena reforma debe mejorar las pensiones y eso pasa por más cotizaciones y un adecuado plazo de período laboral activo. Esos análisis comparan el costo de las AFP con otros asset managers, pero las AFP son mucho más, no solo hacen gestión de inversiones, hacen gestión de cuentas, gestión comercial, servicios y montón de otras cosas. No es tan fácil comparar y entender los costos detrás del sistema".

—¿No es necesario aumentar la competencia, como dice el último informe de los expertos?
 "Mejorar la competencia en todos los mercados es importante y nos hace mejores. No estamos en contra de la competencia".

—Licitación permitiría traspasar cada año 10% de afiliados a la AFP más barata y se propone para bajar las comisiones, ¿está de acuerdo?
 "Me propone no mirar temas individuales, pero siempre apoyaremos lo que genere mejores pensiones, seguridad para los trabajadores y para el sistema a largo plazo. ¿Qué aprensiones tenemos? Debe estar bien diseñado, ser justo con las empresas que han invertido para tener esos stocks de clientes y con esos clientes que quizás no se quieren cambiar de AFP, y responsable con los efectos en la rentabilidad. La rentabilidad es el factor más importante, las licitaciones obligarán a la AFP a tener más liquidez en su fondo y menos inversión en activos que son líquidos alternativos. Si todo eso se mira, mecanismos que aumenten la competencia serán siempre bien recibidos".

—En la gestión de los ahorros previsionales, ¿debería participar Banco Estado que hace pocos entró al negocio de APV?
 "Creo en la competencia".

—También en dividir la industria, como quiere el Gobierno?
 "No hay claridad de que separar la industria por sí mismo mejore las pensiones y el sistema. Cuando empezamos a tocarse temas que no van en la línea de mejorar la pensión, quizás estamos desviando un poco el debate".

—Es partidario de cerrar el tema pensiones y llegar a un acuerdo, como el que se firmó esta semana en el Senado?
 "No queremos cualquier reforma, queremos una reforma que mejore las pensiones de los chilenos, si no es así, es mejor seguir conversando. Los sistemas de pensiones impactan el desarrollo de un país, de su infraestructura y su mercado de capitales. Es un impacto estructural que nos dispara a un país que sigue siendo ejemplo o nos puede llevar a la cola de Latinoamérica".

—Ella no habló de "compartir", sino de influir "indebidamente".
 "Me imagino que cada uno hace su trabajo y no puedo opinar, no soy experto en política. Pero puedo decir que siempre vamos a estar dispuestos a compartir una opinión técnica, basada en análisis serios, en estudios económicos externos. Queremos una mejor forma para mejorar las pensiones no es defender el statu quo".

—¿A qué cambios están dispuestos?
 "Los que sean necesarios para mejorar las pensiones de los chilenos. Hay muchas cosas que no requieren de una reforma, como mejorar el régimen de inversión que puede elevar entre 25% y 30% la pensión. El destino del 6% impacta muchísimo a los trabajadores, recomendaría que vaya todo a sus cuentas individuales, pero no es algo que nos compete. El encaje es un factor bien relevante que impide que entren más competidores. Todos queremos una buena reforma, pero no cualquier reforma".

—No estamos en contra de la competencia.
 "Parte del bajo prestigio de las AFP tiene que ver con sus altas ganancias en un negocio regulado y con cotización obligatoria, no falta competencia".

—Le aseguro que un asset manager tendría ganancias muy relevantes y mayores que una AFP después de 40 años, en esto hay que saber bien como se miran y comparan los números. Una buena reforma debe mejorar las pensiones y eso pasa por más cotizaciones y un adecuado plazo de período laboral activo. Esos análisis comparan el costo de las AFP con otros asset managers, pero las AFP son mucho más, no solo hacen gestión de inversiones, hacen gestión de cuentas, gestión comercial, servicios y montón de otras cosas. No es tan fácil comparar y entender los costos detrás del sistema".

—¿No es necesario aumentar la competencia, como dice el último informe de los expertos?
 "Mejorar la competencia en todos los mercados es importante y nos hace mejores. No estamos en contra de la competencia".

—Licitación permitiría traspasar cada año 10% de afiliados a la AFP más barata y se propone para bajar las comisiones, ¿está de acuerdo?
 "Me propone no mirar temas individuales, pero siempre apoyaremos lo que genere mejores pensiones, seguridad para los trabajadores y para el sistema a largo plazo. ¿Qué aprensiones tenemos? Debe estar bien diseñado, ser justo con las empresas que han invertido para tener esos stocks de clientes y con esos clientes que quizás no se quieren cambiar de AFP, y responsable con los efectos en la rentabilidad. La rentabilidad es el factor más importante, las licitaciones obligarán a la AFP a tener más liquidez en su fondo y menos inversión en activos que son líquidos alternativos. Si todo eso se mira, mecanismos que aumenten la competencia serán siempre bien recibidos".

—En la gestión de los ahorros previsionales, ¿debería participar Banco Estado que hace pocos entró al negocio de APV?
 "Creo en la competencia".

—También en dividir la industria, como quiere el Gobierno?
 "No hay claridad de que separar la industria por sí mismo mejore las pensiones y el sistema. Cuando empezamos a tocarse temas que no van en la línea de mejorar la pensión, quizás estamos desviando un poco el debate".

—Es partidario de cerrar el tema pensiones y llegar a un acuerdo, como el que se firmó esta semana en el Senado?
 "No queremos cualquier reforma, queremos una reforma que mejore las pensiones de los chilenos, si no es así, es mejor seguir conversando. Los sistemas de pensiones impactan el desarrollo de un país, de su infraestructura y su mercado de capitales. Es un impacto estructural que nos dispara a un país que sigue siendo ejemplo o nos puede llevar a la cola de Latinoamérica".

—Ella no habló de "compartir", sino de influir "indebidamente".
 "Me imagino que cada uno hace su trabajo y no puedo opinar, no soy experto en política. Pero puedo decir que siempre vamos a estar dispuestos a compartir una opinión técnica, basada en análisis serios, en estudios económicos externos. Queremos una mejor forma para mejorar las pensiones no es defender el statu quo".

—¿A qué cambios están dispuestos?
 "Los que sean necesarios para mejorar las pensiones de los chilenos. Hay muchas cosas que no requieren de una reforma, como mejorar el régimen de inversión que puede elevar entre 25% y 30% la pensión. El destino del 6% impacta muchísimo a los trabajadores, recomendaría que vaya todo a sus cuentas individuales, pero no es algo que nos compete. El encaje es un factor bien relevante que impide que entren más competidores. Todos queremos una buena reforma, pero no cualquier reforma".

—No estamos en contra de la competencia.
 "Parte del bajo prestigio de las AFP tiene que ver con sus altas ganancias en un negocio regulado y con cotización obligatoria, no falta competencia".

—Le aseguro que un asset manager tendría ganancias muy relevantes y mayores que una AFP después de 40 años, en esto hay que saber bien como se miran y comparan los números. Una buena reforma debe mejorar las pensiones y eso pasa por más cotizaciones y un adecuado plazo de período laboral activo. Esos análisis comparan el costo de las AFP con otros asset managers, pero las AFP son mucho más, no solo hacen gestión de inversiones, hacen gestión de cuentas, gestión comercial, servicios y montón de otras cosas. No es tan fácil comparar y entender los costos detrás del sistema".

—¿No es necesario aumentar la competencia, como dice el último informe de los expertos?
 "Mejorar la competencia en todos los mercados es importante y nos hace mejores. No estamos en contra de la competencia".

—Licitación permitiría traspasar cada año 10% de afiliados a la AFP más barata y se propone para bajar las comisiones, ¿está de acuerdo?
 "Me propone no mirar temas individuales, pero siempre apoyaremos lo que genere mejores pensiones, seguridad para los trabajadores y para el sistema a largo plazo. ¿Qué aprensiones tenemos? Debe estar bien diseñado, ser justo con las empresas que han invertido para tener esos stocks de clientes y con esos clientes que quizás no se quieren cambiar de AFP, y responsable con los efectos en la rentabilidad. La rentabilidad es el factor más importante, las licitaciones obligarán a la AFP a tener más liquidez en su fondo y menos inversión en activos que son líquidos alternativos. Si todo eso se mira, mecanismos que aumenten la competencia serán siempre bien recibidos".

—En la gestión de los ahorros previsionales, ¿debería participar Banco Estado que hace pocos entró al negocio de APV?
 "Creo en la competencia".

—También en dividir la industria, como quiere el Gobierno?
 "No hay claridad de que separar la industria por sí mismo mejore las pensiones y el sistema. Cuando empezamos a tocarse temas que no van en la línea de mejorar la pensión, quizás estamos desviando un poco el debate".

—Es partidario de cerrar el tema pensiones y llegar a un acuerdo, como el que se firmó esta semana en el Senado?
 "No queremos cualquier reforma, queremos una reforma que mejore las pensiones de los chilenos, si no es así, es mejor seguir conversando. Los sistemas de pensiones impactan el desarrollo de un país, de su infraestructura y su mercado de capitales. Es un impacto estructural que nos dispara a un país que sigue siendo ejemplo o nos puede llevar a la cola de Latinoamérica".