

Superintendente de Pensiones

Macías: "La reforma de pensiones impulsará cambios profundos en el mercado de capitales chileno"

Dijo que el régimen de inversión de las futuras gestoras sería más flexible y permitiría más inversiones en activos alternativos.

EL MERCURIO INVERSIONES

Las AFP son "caras", el fin de los multifondos es "necesario" y la propuesta para reemplazarlos puede elevar con fuerza las rentabilidades, dice el superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías.

En conversación con El Mercurio Inversiones en EMOL TV, Macías aseguró que, de aprobarse la reforma de pensiones, se avizoran cambios profundos en el mercado de capitales chileno. Y parte por una promesa conocida: al aumentar el ahorro desde un 10% a un 16%, "innegablemente va a ayudar a recuperar su profundidad perdida", señala.

¿En cuánto tiempo? "Hoy día, tal como están las cosas, aproximadamente, la profundidad del mercado de capitales debería recuperarse en unos 10 años. Y con la reforma debiera recuperarse en unos seis años", proyecta.

Gestores de inversiones

Recuerda que el proyecto propone, "por un lado, una entidad de soporte licitada en una empresa privada tipo AFC, y luego, libre entrada al mercado de gestores de inversiones, donde pueden convivir las actuales administradoras transformadas en gestores de inversiones, como ingresar también otros actores al mercado". Bajo este cuadro, afirma Macías, "habría mucho más dinamismo en la competencia por administrar inversiones que la que existe en la actualidad".

Y si bien los bancos seguirían impedidos de participar de forma directa, "lo que sí propone la reforma es que puedan entrar a competir a este mercado filiales de administradoras generales de fondos", aclara Macías. Reconoce que "las más grandes AGF



Osvaldo Macías, superintendente de Pensiones.

son las bancarias".

Así, "el Banco Estado podría crear una filial de su AGF que tenga un gestor previsional. Por supuesto, con giro único y todos los resguardos que se requieren para proteger los intereses de los afiliados", indica.

Multifondos

Aunque los multifondos, creados en 2002, "fueron una innovación importante en los fondos previsionales", dice Macías, en mercados desarrollados "va existe una forma más moderna de gestionar fondos: los fondos generacionales".

La premisa es sencilla: "El fondo nace con el afiliado y muere con el afiliado. Pero a medida que la persona vaya avanzando en edad y acercándose a la pensión, va cambiando su composición de inversiones", explica.

¿Fin a la libertad de elegir? A su juicio, "los cambios de fondos impiden a las administradoras previsionales tener adecuadas estrategias de inversión, lo que hace perder rentabilidad. Y los

fondos generacionales, por ejemplo, hoy día nos permiten invertir fuertemente en activos ilíquidos, como los activos alternativos. Y eso es una ventaja importante", plantea.

"Rentan mucho más que los fondos tradicionales", enfatiza el regulador, apuntando a retornos de entre 300 y 500 puntos base por sobre el de los usuales bonos y acciones.

"Pero hay que mantenerlos para el largo plazo. Y para eso se requiere que los afiliados no se estén cambiando entre fondos", insiste. "Con un 20% (de la cartera) en alternativos, ya es 0,6% más de rentabilidad al año", lo que "debe ser como un 15% más de pensiones en el ciclo de vida", asegura.

Y mientras hoy existen limitaciones para ese tipo de inversión, "la actual reforma no tiene un tope en el objetivo alternativo, sino que se le deja esa facultad al régimen de inversión", plantea Macías. "Entonces, es mucho más flexible el régimen de inversión a futuro que el que hay hoy día".

AFP competitivas

El superintendente de Pensiones, a su vez, apunta al cambio de una estructura en la que actualmente las AFP tienen distintas funciones.

En su lugar, "aquí va a haber gestores de inversiones especializados", señala en referencia al intento de la reforma de enfocar la función privada en la gestión de inversiones. "Por supuesto, las mismas siete hoy día se pueden transformar, pero va a haber más, seguramente. Va a haber mucho interés por entrar a este mercado", dice Macías. "Seguramente, van a entrar actores lo-

cales, actores internacionales, porque tienen que crear una gestora de inversiones, pero no tienen para qué crear un administrador de cuentas. Eso permitirá que las personas realmente puedan tener libertad de elección para elegir gestores".

Y adelanta que "al menos se van a crear 10 fondos generacionales para la etapa activa, más fondos generacionales para la etapa pasiva".

Para el regulador, las AFP son un producto caro para los cotizantes y cualquier reforma de pensiones debe abordar este asunto. "Yo he planteado esto desde que llegué al cargo el año 2016", señala.

Y asegura que su diagnóstico no ha sido escuchado por el sistema político. "Bueno, no tuvo mucha repercusión lo que dije, pero lo he ido repitiendo cada cierto tiempo. Y también señalé que las pensiones eran muy bajas", agrega.

En su opinión, "las cosas no deben esconderse bajo la alfombra.

Basta con comparar a las AFP contra sí mismas", dice. "Marginan sistemáticamente más del 100% anual", añade. "O sea, si yo tengo un costo de 100, cobro 200. Me parece que eso no es un margen que sea aceptable en un mercado obligatorio, donde están 6 millones de personas cotizando obligatoriamente todos los meses. Falta competencia ahí", añade.

"No es que las AFP no sean eficientes", aclara Macías. "Son eficientes y trabajan según la regulación que tienen, pero me parece que hay un problema regulatorio ahí que no está solucionado. Las AFP no están entre las más baratas a nivel mundial tampoco, en ningún índice aparece de esa manera. Por lo tanto, no es correcto señalar que las administradoras a nivel mundial son competitivas en precios, porque no es verdad", concluye.

EL MERCURIO
Inversiones
 Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones