

“Vemos una incertidumbre alta, que tiene que ver con el proceso presidencial y el constituyente”

Explica que el mayor impacto es en renta fija local y eso golpea a los fondos conservadores. “Más de 50% de la inversión de los fondos está en Chile y en el caso del fondo E, está sobre el 85%”, dice.

PAULA GALLARDO S.

Las últimas noticias para la rentabilidad de los multifondos generan una lectura ambivalente y una preocupación que el gerente de inversiones de AFP Capital, Francisco Guzmán, no duda en expresar. Asevera que la brecha entre retornos positivos en los fondos A, B y C y las pérdidas de los fondos D y E, “nos pone un desafío grande”, más aún porque al contexto de la pandemia se suma que el país atraviesa por un período complejo que va más allá de la economía. “Existe una volatilidad y una incertidumbre en el mercado chileno que no habíamos visto en los últimos 20 años”, asevera.

—¿Qué pesa más, lo externo o lo local?

“En lo externo, la pandemia no ha terminado, pese a que hay expectativas de que estamos en una fase más avanzada. La economía tendrá un crecimiento importante respecto de 2020, que fue una recesión severa, y avanza la vacunación, pese a que la variante Delta genera incertidumbre. Las noticias son favorables en Asia, EE.UU. y se espera que se sume Europa. En el ámbito local tene-

mos una situación que es bien dispar. En el corto plazo hay muy buenas noticias económicas, pero la pandemia está en una fase todavía crítica, aunque la vacunación sigue avanzando”.

—¿Y en el mediano y largo plazo?

“Vemos una incertidumbre alta, que tiene que ver con el proceso presidencial y con el proceso constituyente. Sin embargo, son parte de nuestras democracias y es de esperar que todo salga de forma positiva”.

—¿Cuánto impacto han generado las propuestas presidenciales de no más AFP y de retiros en la rentabilidad de las inversiones?

“Ese impacto se ha notado bastante en los mercados financieros. El más evidente es el de las tasas de interés de largo plazo que registraban bajos niveles de volatilidad. Lo que hemos visto este año está totalmente fuera de la normalidad. Chile es el país emergente que está recibiendo con más fuerza el aumento de tasas de largo plazo y eso es totalmente local, idiosincrático, y que agrega un componente grande de incertidumbre a los activos chilenos. No hay que perder de vista que más del 50% de la inversión de los multifondos está

en Chile y que en el caso del fondo E está sobre el 85%. Eso nos tiene preocupados y esperamos volver a una situación más normal en los próximos trimestres”.

—A la fecha, la reforma previsional parece comenzar a diluir sus posibilidades de avance. ¿Eso también impacta los resultados?

“En el último año hubo cambios en el régimen de inversión y se autorizó invertir en activos alternativos, que tienen la característica de ser ilíquidos. No tener certeza de qué va a pasar si se retira el 100%, si no hay reforma de pensiones o si las AFP se van a acabar, afecta ese tipo de inversión”.

—¿Ve riesgo de avanzar en nuevos retiros de fondos?

“Proponer retirar el 100% tendría un efecto estructuralmente muy fuerte en el mercado de capitales chileno y creo que no se justifica un cuarto retiro. Entendemos que los tres anteriores fueron una ayuda sustancial a las familias, pero son una muy mala política para mejorar las pensiones. Además, las últimas ayudas de Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) y los bonos, más los fondos retirados, dan un buen soporte para la economía chilena. El desafío ahora es recu-

perar el empleo”.

—¿Existen alternativas para que un cotizante pueda protegerse de la volatilidad?

“En marzo de 2020 planteamos al regulador la fórmula de crear un fondo F, un fondo que tuviese una capacidad de proteger y de evitar pérdidas. La Súper optó por generar una alternativa para quienes están cerca o en proceso de jubilación, que congela los fondos. Creemos que el fondo F aún es una alternativa viable, pero requiere un cambio de ley y en este momento se ve difícil”.

—CorpGroup Banking se sometió esta semana a reestructuración por Capítulo 11 en EE.UU. ¿Cómo están monitoreando las inversiones asociados al holding en que hay inversión de fondos de pensiones?

“Se ha visto en los precios de mercado de las compañías que transan en bolsa —Itaú, Corpbanca, SMU— que esos activos han caído muy fuerte. El mercado está anticipando que pueda haber una venta para poder hacer liquidez. Sin embargo, el impacto de los fondos de pensiones ha sido prácticamente nulo, porque las inversiones en esas dos compañías son sumamente bajas”.



“Chile es el país emergente que está recibiendo con más fuerza el aumento de tasas de largo plazo y eso es totalmente local, idiosincrático, y que agrega un componente grande de incertidumbre a los activos chilenos”.