

FRANCISCO GUZMÁN
GERENTE DE INVERSIONES
DE AFP CAPITAL

“Las personas se han informado y empoderado respecto de sus ahorros”



“Es fundamental perfeccionar el actual régimen de inversiones de los multifondos (...) en especial los de activos alternativos”.

diariofinanciero#dcort

- El ejecutivo destacó que los retiros de fondos previsionales permitieron a los afiliados constatar la propiedad de sus ahorros en las AFP.

Para el gerente de inversiones de AFP Capital, Francisco Guzmán, los 20 años de historia de los multifondos le ha permitido a la firma acumular experiencia en la gestión de las inversiones y riesgos.

Lo anterior, dijo el ejecutivo, no ha estado exento de períodos de baja rentabilidad o pérdidas para los cotizantes. Pero entre las lecciones aprendidas, destacó el comprender

que “la economía y los mercados son cíclicos y las caídas se recuperan en el tiempo, por lo que la construcción de la pensión debe ser vista en un horizonte de largo plazo”.

– **¿Qué destaca de la acción de las personas respecto de sus fondos?**

– Hemos pasado por períodos de muchos cambios masivos, y en los últimos años las personas se han informado y empoderado respec-

to de sus ahorros. Con los retiros pudieron constatar que los fondos son suyos y hoy muchas personas están activas e incluso movilizadas para que puedan seguir teniendo, por ejemplo, la libertad de elegir quién administra e invierte sus ahorros.

– **¿Se deben restringir o ampliar las libertades para limitar riesgos?**

– Los cambios pueden ser adecuados, pero en el contexto de la mirada de largo plazo. Tomar decisiones mirando el día a día puede ser un error que finalmente impacte con mayor profundidad en el ahorro para la pensión. Según un informe de la

Superintendencia de Pensiones de 2020, en los últimos seis años por efecto de traspaso de fondos los afiliados perdieron en promedio 5,6% de rentabilidad en comparación con lo que hubieran ganado de haberse mantenido en su fondo.

Activos alternativos

– **¿Cómo se pueden potenciar los retornos?**

– Es fundamental perfeccionar el actual régimen de inversiones de los multifondos, para mejorar su retorno esperado en el largo plazo a través de cambios en los límites, en especial,

los de activos alternativos. Aumentar el límite de éstos a 15% para todos los multifondos permitiría potenciar los retornos de largo plazo y subir las pensiones de las personas que ingresan al sistema. Hoy calculamos que 1% de los activos aumenta la pensión en el mismo porcentaje; sin embargo, a futuro podría llegar al 15% en todos los fondos, por lo que el impacto podría ser mucho mayor y apuntaría a nuestro objetivo de mejorar las pensiones de todos los afiliados.

Los activos alternativos tienen plazos, períodos de inversión, liquidez y aportes mínimos muy distintos a los de las inversiones tradicionales, que permiten diversificar los portafolios. En 2021 cuando gran parte de los mercados se veían impactados por la pandemia, la cartera de alternativos rentó en promedio cerca de un 40%, lo que permitió amortiguar las caídas de otros instrumentos tradicionales.