



# Los principales desafíos para la implementación de la reforma previsional, según los expertos

**Estiman que** son varios, entre ellos, el cambio de multifondos por fondos generacionales junto con la cartera de referencia que deberá definir la Superintendencia de Pensiones, la licitación del stock de antiguos afiliados, la instalación del Fondo Autónomo de Protección Previsional, el fortalecimiento del Instituto de Previsión Social, y los cambios del Seguro de Invalidez y Supervivencia.

**MARIANA MARUSIC**

Este miércoles finalmente se publicó en el Diario Oficial la reforma de pensiones, convirtiéndose oficialmente en ley.

Eso significa que desde ahora empiezan a correr los plazos para la implementación de la ley, proceso que tardará, en el mejor de los casos, nueve años, dado que esa es la gradualidad que se definió para el incremento de la cotización del 7% adicional de cargo del empleador.

A juicio de los economistas y expertos, los principales desafíos de la implementación estarán en el cambio de multifondos por fondos generacionales junto con la cartera de referencia que deberá definir la Superintendencia de Pensiones, la licitación del stock de antiguos afiliados, la instalación del Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) y el fortalecimiento del Instituto de Previsión Social (IPS), entre otros temas.

Quien fue asesor del Ministerio del Trabajo y coordinador de la mesa técnica de pensiones que se creó en el marco de la tramitación de este proyecto en el Senado, Cristóbal Huneeus, cree que "el mayor desafío en la implementación es el premio y castigo que recibirán las gestoras de inversiones cuando la rentabilidad de su cartera sea diferente respecto a la rentabilidad de una cartera de referencia. Esta dificultad radica en que hay muchas decisiones que tomar para diseñar bien el premio/castigo, y que logre incentivar a las gestoras a buscar mayores rentabilidades, y que por ese esfuerzo sean recompensadas. El caso más parecido es el mecanismo del Seguro de Cesantía que no quedó bien diseñado y, por lo tanto, no ha operado".

El exdirector de Presupuestos y académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de Universidad de los Andes, Matías Acevedo, estima que "por lejos lo más importante es la instalación del FAPP. Debe comenzar a pagar beneficios en enero y luego será responsable de la emisión del



**El mayor desafío es el premio y castigo que recibirán las gestoras cuando la rentabilidad de su cartera sea diferente respecto a la rentabilidad de una cartera de referencia".**

**CRISTÓBAL HUNEEUS**, exasesor del Ministerio del Trabajo y coordinador de la mesa técnica de pensiones.



**Hay materias que son más complejas (...) Por ejemplo, los fondos generacionales y el traspaso del SIS desde las AFP al Seguro Social".**

**PAULA BENAVIDES**, economista y exintegrante de la mesa técnica de la reforma de pensiones.



**Por lejos lo más importante es la instalación del FAPP. Debe comenzar a pagar beneficios en enero y luego será responsable de la emisión del préstamo".**

**MATÍAS ACEVEDO**, exdirector de Presupuestos y académico de la Universidad de los Andes.



**La licitación de stock será un desafío muy grande (...) Las licitaciones son técnicamente muy delicadas de diseñar y los detalles importan mucho".**

**SOLEIDAD HORMAZÁBAL**, economista y exintegrante de la mesa técnica de la reforma de pensiones.



préstamo". Y agrega que "respecto de las críticas de los riesgos... ¿qué está libre de riesgo en la vida? Lo importante es tener una institucionalidad para mitigarlos, y eso es justamente lo que se diseñó en la reforma".

La economista Paula Benavides, quien integró la mesa técnica de pensiones, comenta: "Distinguiría dos aspectos: la complejidad de los temas y la urgencia. Hay cuestiones que representarán un desafío no tanto por su complejidad, sino que por los plazos, como el inicio de la recaudación, el pago de beneficios y el establecimiento del FAPP. Sin embargo, con una buena organización,

deberían resolverse bien".

Por otro lado, Benavides menciona que "hay materias que son más complejas porque requieren un diseño más elaborado, así como normativa y definiciones operativas claras. Por ejemplo, los fondos generacionales y el traspaso del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) desde las AFP al Seguro Social. Esta última es la que considero más compleja, ya que los elementos fundamentales de su diseño no quedaron definidos en la reforma, y se debe enviar un proyecto dentro de los 90 días de publicación de la ley. Además, el SIS enfrenta actualmen-

te desafíos y una alta volatilidad en sus costos, lo que, al financiarse dentro del Seguro Social, añadirá riesgo y dificultará la gestión de la sostenibilidad del fondo. Por lo tanto, es crucial tener un buen diseño para este traspaso y la operación del SIS".

La investigadora de Horizontal, exintegrante de la mesa técnica de pensiones, Soledad Hormazábal, cree que "técnicamente la licitación de stock será un desafío muy grande, por esto se crea el Consejo asesor para el diseño de esta licitación. Las licitaciones son técnicamente muy delicadas de diseñar y los detalles importan mucho". Pero proyecta que "políticamente el mayor desafío será la modificación del SIS".

La economista y académica de la Universidad de los Andes, también exintegrante de la mesa técnica de pensiones, Cecilia Cifuentes, menciona que uno de los principales desafíos es el paso de multifondos a fondos generacionales. "Es relevante que se avance en flexibilizar la política de inversiones, y que los criterios para definir estos fondos generacionales sea el nivel de riesgo que es aceptable para cada uno de los tramos etarios. Esto va a estar muy vinculado al benchmark que se defina para establecer los premios y castigos a las inversiones, por lo tanto, es relevante que ello se defina con criterios técnicos y no políticos", comenta.

El abogado y académico PUC, Alejandro Charme, asegura que un desafío relevante en será implementar la licitación de afiliados antiguos. Pero considera que "el desafío más grande es que el uso de la potestad normativa del regulador no exceda el mandato legal ni legisle, sino que sean normas que faciliten la aplicación de la ley dentro del espíritu que el legislador quiso".

El investigador del CEP, Gabriel Ugarte, sostiene que "uno de los mayores desafíos en la implementación es el fortalecimiento institucional del IPS, que asumirá responsabilidades críticas en un plazo acotado". Desde agosto deberá recaudar las nuevas cotizaciones que se destinan al Seguro Social y transferir esos recursos al FAPP. "También deberá gestionar la entrega de beneficios, certificando el cumplimiento de los requisitos exigidos, lo que implica, entre otras tareas, el pago oportuno de la PGU a partir de septiembre. Esto implica un escalamiento operativo sin precedentes, con la contratación de cerca de 300 funcionarios adicionales, en un contexto donde la agilidad y la confianza son clave", puntualiza.

El economista de la Universidad de Chile y de Berkeley, Andras Uthoff, asegura que "el mayor desafío de la reforma será explicar una vez que el sistema reformado madure, por qué las pensiones siguen siendo malas y al afiliado se le sigue haciendo responsable de ello. Esto, debido a que el Estado no podrá compensar suficiente por las malas condiciones de empleo, la baja rentabilidad y los aumentos de la esperanza de vida. Lo anterior, por cuanto la mayoría de la cotización quedó vulnerable a esos cambios y el componente de seguridad con poco financiamiento".