

Armen Panossian, co-CEO de Oaktree Capital: Alto ejecutivo financiero advierte riesgos con la nueva licitación de afiliados entre las AFP

El economista dice no haber escuchado un esquema similar en otra parte del mundo.

JOAQUÍN AGUILERA R.

Armen Panossian es el co-CEO de Oaktree Capital, compañía que maneja más de US\$ 200 mil millones en activos alrededor de todo el mundo. La especialidad de Oaktree son los activos alternativos y el crédito privado, razón por la cual parte de su agenda en Chile —donde tienen presencia en parte de la propiedad de la AGF Singular— incluyó varias reuniones con ejecutivos de AFP, quienes le contaron acerca de la reforma previsional.

Sin embargo, lo que más le preguntan es sobre el panorama internacional, y cómo se reconfigura el mundo de las inversiones con la llegada de la administración de Donald Trump. Asegura que, si bien el escenario es incierto, hay una tendencia de los inversionistas a disminuir su exposición al país norteamericano. Aquello ofrece oportunidades para zonas como Latinoamérica, que pueden convertirse en estratégicas por su disponibilidad de recursos naturales.

—¿Cómo se analiza hoy el clima de inversión en la región?

“Las compañías estadounidenses en este punto no están seguras de cómo deberían abastecer su cadena de suministro. Históricamente compraban un componente en México, otro en China y algo más en Europa, pero ahora, con los aranceles y con la incertidumbre general sobre Trump, tienen que revisar dónde compran todo. Eso significa que ciertos productos que fueron comprados en Chile, potencialmente tendrán que obtenerlos desde otra fuente, o al revés. Hay un cambio en la cadena de suministro global que las compañías estadounidenses están intentando repensar, hay demasiada incertidumbre para realmente saber con convicción en qué dirección cambiar”.

“En general, el tono de los inversores es reducir la exposición a los Estados Unidos y aumentar la exposición a otros lugares. Y así, si Chile pudiera hacer algo para demostrar apoyo económico para sus negocios aquí, mo-



HECTOR ARAVEENA

Armen Panossian, co-CEO de Oaktree Capital.

dos para que inviertan en su propia infraestructura y hacer crecer su capacidad de producción, Chile podría beneficiarse de eso porque tiene recursos naturales. Podría haber una oportunidad para que Chile destaque, si es que empieza a apoyar los negocios de esa manera”.

—¿Es un país más atractivo para este tipo de inversiones en la región?

“Creo que la respuesta corta es que sí. Sé que ha habido un reto político recientemente, pero en general, en los últimos 30 o 40 años, Chile ha sido considerado un lugar estable legalmente. Eso no ha sido el caso en otros países latinoamericanos. Tienen algún nivel de corrupción en el Gobierno, inestabilidad en sus regímenes legales; esas no son descripciones de Chile. Creo que antes de los últimos años Chile

estaba en un gran aumento económico. Sería genial recuperar ese momento”.

—Con una reforma que aumenta el ahorro y hace crecer a las AFP, ¿se crea más interés para una empresa como Oaktree?

“Creo que es bueno para la industria de gestión de inversión, no creo que únicamente para Oaktree, pero sí. Creo que mientras más capital en el mundo se ahorra, es bueno si eres gestor de inversiones. Es una historia diferente, pero todos los estímulos en dólares que se imprimieron en pandemia, billones, ese dinero ahora está en manos de quienes ahorran: empresas de seguros, fondos de pensiones, bonos corporativos, y hemos visto un aumento significativo en su apetito por crédito como resultado, porque quieren poner dinero a trabajar y les gusta la naturaleza contractual del crédito”.

—La reforma chilena propone una subasta de afiliados, que implica el traspaso de ese tipo de activos. ¿Se puede implementar?

“Creo que es posible, pero estoy preocupado por la volatilidad que podría crear. La razón es que, en mi experiencia, incluso cuando hay un nuevo gestor en un mismo fondo o administrador de pensiones, quieren hacer las cosas de manera diferente o cambiar las cosas. Hay una motivación para redistribuir activos incluso si no es necesario, y eso puede crear volatilidad y potencial de pérdida. Por ejemplo, digamos que yo soy un administrador de pensiones, tú subastas por mis activos y ganas, digamos que son todos alternativos y de carácter privado. Si decides que vas a cambiar las cosas, que vas a vender todos estos instrumentos ilíquidos, bueno, hay potencial de pérdida de valor”.

“Los activos privados no tienen información perfecta, y tratar de transarlos más regularmente es potencialmente un riesgo. Puedo entender la razón para tener un proceso competitivo y mantener los costos bajos para los administradores, pero me preocupa un poco la volatilidad que podría crear”.