

IGNACIO CALLE
CEO DE SURA ASSET MANAGEMENT

“En Sudamérica, Chile está muy bien posicionado en términos de atracción de inversión”



VERÓNICA ORTIZ

■ Además, el ejecutivo abordó la puesta en marcha de la reforma de pensiones y aseguró que hay puntos neurálgicos en el proceso: el diseño de los fondos generacionales y la licitación del stock de afiliados.

POR MARÍA PAZ INFANTE

El CEO de SURA Asset Management, Ignacio Calle, realiza varias veces al año giras estratégicas a los países en los que la compañía tiene operaciones en América Latina.

Aterrizó en Santiago el lunes de la semana pasada, en una visita que se extendió hasta el viernes.

Había estado varias veces en Chile, pero es primera vez que pisa el territorio tras la publicación de la reforma de pensiones, la que está en etapa de implementación y que tiene implicancias para las AFP, entre ellas, AFP Capital, propiedad de SURA.

En entrevista con DE, el ejecutivo colombiano abordó la actual posición de Chile en el marco de la región y la puesta en marcha de la reforma.

– **¿Cómo ve Chile desde el punto de vista de las inversiones en un año clave que tenemos elecciones?**

– En general (estamos) muy positivos con Chile. Esta ha sido una semana bastante productiva porque hemos tenido oportunidad de conversar con diferentes grupos de interés sobre cómo va el país, ya muy adelantado la parte de los procesos de las elecciones, muy definidos cuáles serían los candidatos.

– **¿Cómo está Chile respecto a la región en la bolsa y el interés**

para invertir, sobre todo considerando que hubo varios años de alta incertidumbre por reformas y procesos constituyentes?

– Venimos varias veces al año a Chile y lógicamente visitamos la región. En Sudamérica, Chile está muy bien posicionado en términos de atracción de inversión. Vemos muy buen ambiente, favorable, se ven buenas perspectivas hacia adelante, un manejo de política monetaria bastante ortodoxo, control de la inflación. En general, con las conversaciones que hemos tenido esta semana con diferentes grupos de interés, hay buen ambiente.

– **Entonces, ¿ve que hay mejores perspectivas hacia adelante?**

– Mucho mejores perspectivas de lo que veíamos hace unos meses, cuando todavía había incertidumbre sobre algunas reformas estructurales que necesitaba el país. Ya hoy se dieron y para el inversionista eso aclara mucho el panorama.

– **¿Sobre la reforma, cómo están enfrentando la implementación?**

– En el caso de AFP Capital hemos definido seis mesas de trabajo en los diferentes frentes para el proceso de implementación de aquí al 2027.

Nos hemos reunido con los reguladores que tienen muy claro los puntos neurálgicos, de qué se debe instrumentar, porque muchos de los

temas ya fueron implantados por parte del Congreso, pero hay más del 40% que debe ser reglamentado en decretos y normativas que son muy importantes y estamos muy atentos a ello.

Mayor flexibilidad

– **¿Cuáles son los temas que más les preocupan?**

“Uno no puede estar brincando, sacando unidades de un activo que maneja un manager, un tercero y llevárselo para otra compañía”, sostuvo sobre la complejidad de los traspasos de activos que implicaría la licitación del 10% del stock.

– En el caso de Chile hay unos temas muy importantes que tenemos que estar muy atentos a cómo se van a reglamentar. Los fondos generacionales es uno de los temas importantes y el otro

punto, que también es neurálgico, son las subastas del stock. Tener mucha claridad de cómo es esa normativa, que efectivamente sea bien implementada para mirar cómo vamos a prepararnos de cara a estas licitaciones.

– **¿Lo que más preocupa en el tránsito a fondos generacionales es la cartera de referencia?**

– Ese es un punto muy importante. En México, por ejemplo, son bandas amplias que permiten tener flexibilidad en que cada compañía tenga ciertas discrecionalidades.

– **En México, fueron las Afores las que proponían su propio glide path (trayectoria de inversión) y el regulador lo validaba. Acá es el regulador lo establece, ¿debería flexibilizarse?**

– En principio la idea sería tratar de tener esa flexibilidad que puede permitir a cada AFP tener su glide path y ofrecer diferentes clases de activos, que nos lleva a mayor innovación.

Uno de los temas importantes que se dieron en Chile en las últimas décadas, fue esa capacidad de las AFP de poder innovar en productos, de introducir nuevas clases de activos, de ampliar el mercado de capitales, de participar en el desarrollo de infraestructura.

Y es algo que en el caso de México está sucediendo.

– **Mencionó que se ha reunido con autoridades. ¿Qué sacó en limpio?**

– Nos hemos reunido con la Superintendencia de Pensiones y (están) bastante abiertos a escuchar qué se ha hecho en los otros países, poder comentarle la experiencia del sector privado, en este caso de SURA, en otras reformas que hemos estado.

– **¿Es interesante para SURA participar de la licitación del stock?**

– Tenemos que conocer bien las condiciones y habría que mirarlas con detención. Ahora, claramente sí es un tema solo de precios, es muy difícil poder ser competitivos. O sea, irse a que un cliente solo lo muevan por precio, realmente eso no tiene un valor significativo.

– **¿Cómo ve los traspasos, sobre todo en el caso de los activos alternativos?**

– Es súper complejo. En el caso de Chile, va a aumentar el ahorro 60% y eso es un tema que hay que tenerlo muy en cuenta. Uno no puede estar brincando, sacando unidades de un activo que maneja un manager, un tercero y llevárselo a otra compañía. Eso se volvería un tema a discutir, se nos sale de las AFP y ya es un tema para discutirlo con los managers también.

– **¿Hay algún mecanismo que permita mitigar ese impacto?**

– Lo veo muy difícil, porque tiene variables exógenas muy complejas para poderlo implementar.