

En la industria de AFP también hay reestructuraciones:

CÓMO SE RECONFIGURA EL TABLERO PREVISIONAL, en el año crítico de la reforma

El llamado “Chao Préstamo”, mejorar la ley que tramita el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, y revisar las reglas de inversión están en la agenda del nuevo Gobierno, que enfrenta la implementación de la reforma con dos nuevos rostros: Joaquín Cortez como superintendente de Pensiones y al mando del gremio de las AFP, León Fernández de Castro. • **MARÍA JESÚS COLOMA**

El próximo jueves 26 de marzo se cumplirá exactamente un año de la publicación de la reforma de pensiones. Una de las transformaciones más profundas del sistema previsional desde su creación en los 80, con un aumento gradual de la cotización desde el 10% al 18,5% en régimen y abriendo la puerta a nuevos administradores para competir con las AFP.

Y la implementación de esta reforma comienza casi al mismo tiempo que se instala el nuevo Gobierno, y el tablero previsional también se reconfigura. Así, no solo el diseño operativo estaría en revisión, sino que se suman también nuevos rostros que tendrán que liderar estas modificaciones del sector.

Como candidato, el Presidente José Antonio Kast hizo públicos sus reparos a la reforma aprobada —criticando el acuerdo entre la actual oposición y Chile Vamos— y en su programa de gobierno figuran algunos cambios.

Uno de las principales críticas del man-

datario apuntó al préstamo de las personas al Estado para financiar beneficios sociales de los actuales pensionados, mediante la cotización adicional que establece la reforma. La llamada Cotización con Rentabilidad Protegida (CRP) comienza a recaudarse en agosto próximo con un aporte de 0,9% con cargo al empleador, aumentando a 1,5% en agosto de 2027.

El programa de Kast propone “sustituir dicho instrumento por la inversión en instrumentos financieros en condiciones de mercado, garantizando que la totalidad del aporte adicional vaya directamente a las cuentas individuales de los trabajadores”. En entrevista con “El Mercurio”, el ministro del Trabajo, Tomás Rau, confirmó la medida.

“Desde la perspectiva de los trabajadores, el cambio presenta dos ventajas claras: por un lado, dejan de depender de la capacidad futura del Estado para devolver esos recursos; y por otro, acceden a una mayor rentabilidad, considerando que los fondos de pensiones históricamente superan la tasa de interés que podría ofrecer el fisco. Para los pensionados, en tanto, los beneficios no se verían alterados, ya que los compromisos asociados al sistema se mantendrían”, explican cercanos al Gobierno.

Y apuntan: “El principal desafío se traslada entonces al financiamiento estatal. Sin un aumento de impuestos —más bien lo contrario—, las opciones se reducen a recortes en el gasto público, mayor endeudamiento o, eventualmente, venta de activos”.

Otro de los puntos que la nueva administración tiene bajo la lupa es el funcionamiento del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). Actualmente, se tramita una “ley corta” que plantea que el nuevo Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) asuma la licitación, contratación y monitoreo del seguro a partir de 2026, mientras las AFP continuarán con la gestión operativa de prestaciones y la calificación de invalidez de los afiliados. Sin embargo, se ha cuestionado su modificación parcial —que fuentes conocedoras confirman— debido al riesgo de un encarecimiento en las primas y la sostenibilidad financiera. “Se está revisando el proyecto on el objetivo de evaluar sus aspectos operativos y su adecuada implementación”, señalan fuentes del Ministerio de Trabajo y Previsión Social.

Asimismo, desde la cartera aseguran que se sostendrán reuniones técnicas con la superintendencia para abordar materias propias de la implementación de la reforma, como las reglas de inversión y las carteras de referencia de los fondos generacionales, en línea con lo establecido en la normativa vigente.

“Aspectos técnicos como la definición de carteras de inversión y *benchmarks* requieren ajustes profundos. La discusión legislativa se concentró en el debate ideológico sobre la propiedad de los fondos, dejando en segundo plano elementos clave del diseño operativo”, dicen fuentes cercanas al Gobierno.

En ese sentido, aseguran que además de Trabajo, el Ministerio de Hacienda jugará un rol clave en dicha puesta en marcha debido a su impacto en el mercado de capitales y también los cambios en el llamado “Chao Préstamo”.

No obstante, la primera línea de supervisión y alertas en caso de algún problema está en la subsecretaría de Previsión Social, la economista ex-Pivotes, Elisa Cabezon.

Si bien aseguran que no se trata de una prioridad inmediata frente a otras urgencias en las que trabaja la nueva administración, admiten que “forman parte de un



La subsecretaria de Previsión Social, Elisa Cabezon.



León Fernández de Castro fue nombrado director ejecutivo de la Asociación de AFP.

conjunto de cambios necesarios para asegurar la sostenibilidad y eficiencia del sistema previsional”.

Joaquín Cortez cierra activa cuenta en X

El mismo día que el Presidente se instaló en La Moneda, hubo también movimientos en las cúpulas del sector previsional. El exgerente de planificación y desarrollo de AFP Habitat, León Fernández de Castro, fue designado director ejecutivo de la Asociación de AFP, en reemplazo de la nueva vicepresidente ejecutiva de BancoEstado, Paulina Yazigi.

Dos días después, el Ejecutivo utilizó una de las denominadas “12 balas de plata” y pidió la renuncia a Osvaldo Macías, para designar al expresidente de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), Joaquín Cortez, como nuevo superintendente de AFP.

“Los cambios más relevantes para la industria vienen ahora. Ahí están, principalmente, los fondos generacionales y, sobre todo, la licitación de *stock*”, comentan fuentes del sector, que vieron con buenos ojos las dos designaciones. Como “una señal de profesionalización técnica para enfrentar lo que viene”, dice un ejecutivo.

Como desafío a corto plazo, Cortez debe-

rá definir el régimen de inversión de los nuevos fondos generacionales, el *benchmark* (carteras de referencia) y las denominadas licitaciones de *stock*.

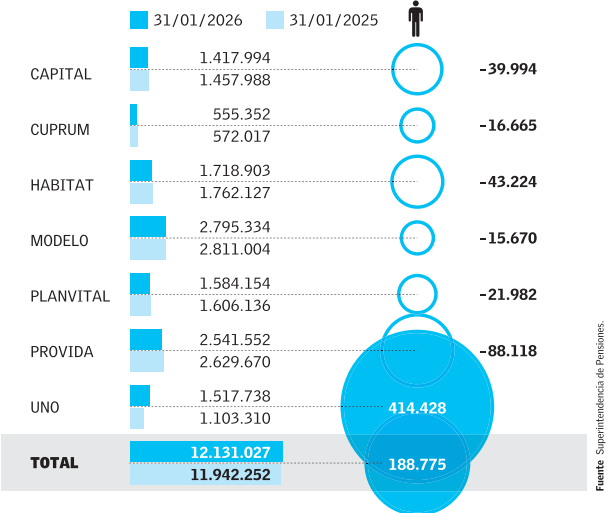
Histórico del sector, el actual superintendente estuvo en AFP Provida entre 1996 y 2011, los últimos años como gerente de inversiones y luego asumió la presidencia del directorio de la administradora. Crítico de la actual reforma, emitió duros comentarios en X, la red social donde era muy activo participó, hasta el miércoles pasado cuando su cuenta fue eliminada. “Es obvio que el préstamo obligatorio es un manotazo a las futuras cotizaciones. No sería así si fuese voluntario”, posteo hace más de un año, cuando en el Congreso avanzaba el acuerdo que culminaría en la reforma.

Industria: ganar eficiencia y despidos

Un fuerte movimiento registraron las AFP en el último año. De acuerdo a información publicada por la Superintendencia de Pensiones, entre enero 2025 y enero 2026, las administradoras perdieron afiliados a excepción de AFP Uno que tiene adjudicada la actual licitación de nuevos participes (ver infografía).

La transformación del sistema también ha

Movimiento de afiliados de AFP en el último año



Venta de Predios Agrícolas
Región de Los Lagos
Comunas Purranque y Fresia
(Sector Tegalda)

- El Zapallo (213 has) \$ 1.023 millones
- La Naranja P11 (15 has) \$ 93 millones
- Los Naranjos P4 (46 has) \$ 346 millones
- Los Naranjos P10 (17 has) \$ 119 millones
- Bellavista 3 (71 has) \$ 511 millones

Sólo interesados contactar por
Whatsapp (+569-9699-8842) o por
Mail (carlos.bianchif@gmail.com)



forzando ajustes internos en las administradoras, quienes están poniendo un fuerte foco en competencias digitales y de datos. De hecho, según fuentes del sector hay despidos y cambios, de acuerdo a un negocio cuyo foco será la eficiencia. Es el caso de AFP Capital, confirman en la industria, que ha despedido a empleados para ajustar su estructura.

Habitat también hizo cambios. Tras 20 años en la compañía y siete en la gerencia general, Alejandro Bezanilla dejó la AFP en diciembre pasado. En su reemplazo asumió Max Si-

Las administradoras también están haciendo ajustes para hacer frente a la transformación de la industria.

chel, cuya trayectoria rompe con el perfil tradicional de sus antecesores que provenían del área de inversiones. Sichel se ha desempeñado en el sector automotor y la consultoría estratégica en McKinsey. “Habilidades demostradas en transformación y reestructuración empresarial. Sólido espíritu emprendedor”, se lee en su LinkedIn.

Mientras avanzan estos cambios, sigue pendiente el nombramiento de un consejero del FAPP, cargo que la renuncia del economista Ricardo Matte dejó vacante en septiembre pasado. Una decisión que está en manos del Presidente y tiene que ser ratificado por el Senado.