

Ignacio Calle observa de cerca lo que ocurre en Chile, y visitó el país en medio de la puesta en marcha de la reforma previsional, para lo que contrataron la asesoría de JP Morgan y Pimco. En los otros países donde están presentes ya les ha tocado implementar modificaciones y actualmente viven algo similar en Perú y Colombia.

• MARÍA JESÚS COLOMA

Como uno de sus "tres motores" más relevantes, califica el CEO de Sura Asset Management a Chile por sus dos operaciones en el país: Sura Investments y AFP Capital. La compañía de origen colombiano administra alrededor de US\$ 220 billones en activos y cerca de US\$ 45 millones, de una porción de 1,6 millones de clientes en el país, "el valor de ahorro per cápita que tenemos en Chile es muy alto", dice Ignacio Calle.

Esta semana, el alto ejecutivo estuvo en el país y se reunió con sus equipos, clientes e incluso reguladores. En el caso de Chile están muy pendientes de lo que está ocurriendo con la reforma de pensiones, hoy en plena puesta en marcha.

Un tema que conocen bien, porque en los últimos ocho años han vivido la implementación de siete reformas de pensiones en diferentes jurisdicciones, "sabemos lo que se requiere", indica Calle.

—¿Cuál es su análisis respecto a los cambios del modelo previsional en Latinoamérica?

—"Hay tres reformas que están en este momento en curso, donde estamos presentes: Perú, Chile y en el caso de Colombia, está todavía en una situación en la que está pendiente de ser aprobada o derogada por parte de la Corte Constitucional. De los temas más importantes que hemos visto es el rol de aumentar el ahorro individual, las reformas no apuntan a volver a los sistemas anteriores de *pay as you go*, a través de seguridad social. Lo otro son los regímenes de inversiones que permitan a las AFP invertir en productos tanto locales como internacionales, que llevan a generar buenos retornos a los inversionistas. La diversificación es supremamente importante".

Respecto a Chile asegura que están enfocados en la implementación, "revisando con mucho detalle temas neurálgicos".

De hecho, menciona que la administradora está trabajando y siendo asesorada en la nueva regulación por JP Morgan Asset Management y la firma de gestión de inversiones Pimco. Además, solo la inversión en adaptarse a la reforma "es bastante significativa, podría alcanzar los US\$ 10 millones (...), lo que se distribuye en mayores tecnologías y adaptación de proceso", detalla.

—¿Cuáles son esos puntos neurálgicos que



Ignacio Calle, CEO de Sura Asset Management.

miran con mayor detalle?

—"La implementación de los fondos generacionales. Ahí nos venimos apalancando a lo que hizo Sura en México, hace ya casi seis años. Estamos con una transferencia de conocimiento desde nuestra filial de México que viene trabajando muy de cerca con Capital".

—¿Qué diferencias hay entre México y Chile?

—"La gran diferencia es que en México son las administradoras las que definieron los *benchmark* (cartera de referencia que define la política de inversión), acá en cambio es el superintendente. Eso puede generar una distorsión bastante grande en la capacidad de inversión de las AFP en Chile. Creemos que debiera ser como México para darle competitividad a cada de las AFP".

—AFP Capital pidió una ley corta debido a los plazos de la implementación...

—"Es algo muy necesario. La de Chile es una reforma que tiene muchos temas que requieren tiempo, análisis, porque si no, pueden tener impactos muy grandes. Definitivamente la reforma corta nos ayudaría a hacer una muy buena reforma en el país".

—¿Quedó mal lo que se planteó en la reforma actual?

—"No es que haya quedado mal, sino que los tiempos son muy acotados y hay que tener cuidado de no acelerarse a hacer las imple-

mentaciones y más bien revisar qué tiempo se requiere para ciertos aspectos para hacerlo de manera adecuada y que las AFP se puedan ajustar porque son cambios realmente significativos".

—Frente a los plazos que consideran acotados, ¿qué impactos podría tener en la implementación?

—"Que no quede implementado, que no alcancemos o que quede mal implementado y las personas se vean afectadas".

—La reforma busca mayor competencia en el sistema, ¿están preparados para salir a competir con

La de Chile es una reforma que tiene muchos temas que requieren tiempo, análisis, porque si no, pueden tener unos impactos muy grandes".

—¿Cómo se prepara Capital para hacerles frente a la licitación y las nuevas reglas del juego?

—"El foco principal es el buen manejo, laidelación de los clientes, entender el valor agregado que Capital entrega, los buenos retornos. Algo fundamental es que la creación de valor para un cliente no está en que le bajemos las comisiones, sino que es darle unos buenos retornos en el tiempo".

—Ustedes cobran una comisión de 1,44%, ¿qué harán para no perder afiliados con la licitación de stock?

—"Lo importante no es la comisión, no es el único factor que define la decisión de un cliente de quedarse en una AFP u otra. Todo lo que hay alrededor del servicio, de los rendimientos que le podemos dar en el largo plazo, es super importante".

—El superintendente de Pensiones criticó el alto margen que obtienen las AFP, ¿está de acuerdo?

—"Es un margen adecuado que incluso si lo mira uno frente a otros actores del mercado en inversiones, no es un margen significativo o salido de los rangos que uno puede esperar".

A Chile lo están mirando otros países para implementar sus sistemas de pensiones"

—La presidenta Paulina Yazigi dejó la Asociación de AFP. ¿Cómo evalúa su rol?

—"Con la reforma" llega otro momento para Chile, de empezar a mirar la asociación cómo se posiciona frente a la implementación. Eso lo ve nuestro presidente del directorio y nuestro CEO de buscar una persona idónea para el cargo".

—¿Qué características se requieren?

—"Que sea alguien que coordine, transversal, con mucho conocimiento, respecto a la nueva regulación, al mercado de capitales y de todo lo que se viene. También que tenga la capacidad de articular y coordinar a la industria frente a temas como el establecer el sistema único de cobranza judicial que obliga a los actores del mercado a coordinarse y a crear una nueva sociedad".

—También es relevante que tenga manejo internacional porque a Chile lo están mirando los otros países para implementar sus sistemas de pensiones".

“Como inversionistas extranjeros, vemos con muy buenos ojos el gobierno entrante”

Calle aterrizó el martes en Santiago, justo cuando el Presidente electo, José Antonio Kast, designaba el gabinete con que asume el gobierno en marzo.

—¿Cómo ve el nuevo escenario en Chile?

—"Como inversionistas extranjeros, vemos con muy buenos ojos el gobierno entrante. El gabinete recientemente nombrado es bastante profesional. Lo que presenta el presidente Kast es un movi-

miento hacia un crecimiento económico, una presentación de reformas estructurales que se necesitan para seguir avanzando en ese desarrollo".

—¿Qué reformas considera más claves?

—"Todo lo que tenga que ver con el desarrollo de infraestructura, 'permisología', desbloquear y salir adelante con los proyectos que involucran más de US\$ 20 millones, es lo que necesita Chile y podría dar una aceleración al desarrollo económico".

En el caso nuestro, como AFP, la participación de inversionistas e instituciones es fundamental para el desarrollo económico de Chile, como actores desde el mercado de capitales en proyectos de infraestructura y otros de desarrollo. El solo hecho de que estén las AFP como inversionistas institucionales locales, abre la puerta a que inversionistas internacionales se interesen".

—Entre los países que están presentes en la

región, ¿dónde sitúa a Chile?

—"Los frentes principales de inversión y de expansión están en Chile y en México. La estabilidad es fundamental para un inversionista y Chile da eso".

—En América Latina hay tantos países que van cambiando las reglas. En Chile, en cambio, eso no pasa y se ha mantenido. Ahora vemos un gobierno que realmente está interesado en fomentar la inversión no solamente local, sino también internacional".