

Entra en vigencia en abril de 2027: Principal cuestiona el futuro impacto de la licitación de *stock*

La controladora de AFP Cuprum y el súper de Pensiones plantearon puntos divergentes en ese pilar de la reforma.

MAX COBO

El sistema de pensiones iniciará en abril de 2027 otra transformación con el debut de los fondos generacionales, que reemplazarán al actual sistema de multifondos (del A, más riesgoso, al E, más conservador). El superintendente de Pensiones, Osvaldo Macías, dijo que "esta reforma busca corregir las distorsiones de los multifondos", donde "en 2020 se alcanzó un *peak* de traspasos del 80%".

No obstante, el debate se ha centrado en la licitación de *stock*, proceso que cada dos años asignará aleatoriamente al 10% de los afiliados a las AFP a la administradora con la menor comisión.

Al respecto, Felipe Lira, gerente de inversión de Principal Asset Management, aseguró en un seminario sobre el sistema organizado por la UDP, que "la licitación de *stock* sí va a tener un impacto en cómo se arma la cartera. Es lo más complejo". Y subrayó la necesidad de disciplina: "Es muy importante poder revisar el *glidepath* porque va a tener un impacto en la rentabilidad y en la pensión".

El régimen de inversión son los lineamientos establecidos por la Súper de Pensiones para que las administradoras de

fondos de pensiones fijen sus carteras de inversión.

Actores que participaron del encuentro aseguraron que "hay que pasar a una regulación basada en riesgos y no por tipo de activo". Por lo que el régimen de inversión es algo fundamental para poder asegurar la rentabilidad futura de las pensiones, agregan.

Klaus Kaempfe, gerente de Inversiones regional en Credicorp Capital, dijo que el régimen "define el 80% de la rentabilidad de las pensiones", por lo tanto, debe ser revisado como

mínimo una vez al año para mantenerlo actualizado.

Para Jaime Cassassus, profesor de la PUC, la transición exige una precisión técnica inmediata debido a la complejidad del

nuevo paradigma, y advirtió que "el desafío es tremendo (...) hay poco tiempo". El foco, agregó, debe desplazarse hacia la proyección de largo plazo: "Nos interesa mucho más la volatilidad del valor futuro, por eso la tasa de interés es tan importante". Además enfatizó que bajo este esquema de optimización, "no hay activo libre de riesgo" y que "apuntar a la máxima eficiencia financiera" es el objetivo central. "Mantener el nivel de riesgo en el tiempo es súper relevante", dijo Kaempfe.

LICITACIÓN
Aleatoriamente cada dos años se asignará al 10% de los afiliados del sistema a la AFP con la menor comisión.