

Reforma previsional se toma la discusión en Nueva York

En el encuentro hizo su estreno el nuevo presidente de la Asociación AFP, León Fernández de Castro.

POR SOFÍA FUENTES/NUEVA YORK

El debate sobre la implementación de la reforma previsional llegó hasta Nueva York. La reforma entró en una de sus fases más delicadas: el diseño del nuevo esquema de fondos generacionales, que reemplazará al de multifondos y que redefinirá cómo se invierten los ahorros de millones de afiliados del sistema.

En ese contexto, el primer panel de Chile



Day estuvo enfocado en explicar a inversionistas extranjeros cómo operará el nuevo sistema y los principales cambios que se están impulsando en su implementación. La instancia contó con la participación del presidente de la Asociación de AFP de Chile (AAFP), León Fernández de Castro, quien se estrenó en sociedad luego de arribar al

gremio en marzo de este año; el gerente de inversiones de AFP Cuprum; Andrés García; y desde la vereda internacional, la directora general y jefa de estrategia de inversión de BlackRock Retirement Solutions, Stacey Tovrov.

El consenso entre los tres expositores fue claro: más allá del aumento de cotización, el

verdadero desafío está en cómo se estructuran los incentivos, los benchmarks y el grado de flexibilidad que tendrán las administradoras para construir portafolios eficientes.

La mirada de las AFP

Fernández de Castro puso el foco en los tiempos de implementación y en los riesgos operacionales de la transición. Advirtió que las administradoras partirán desde posiciones muy distintas y con ventanas de implementación "muy cortas". "Necesitas evitar *front running*, muchas cosas que pueden ocurrir en estos 36 meses", dijo. Agregó que las definiciones iniciales serán determinantes para minimizar impactos en retornos y pensiones.

Por su parte, García planteó que el principal desafío será evitar que la implementación de la reforma termine afectando los retornos de largo plazo. "Mover casi simultáneamente desde multifondos a fondos *target date*, y, además, muy poco después implementar la licitación de afiliados, es algo así como un 'big bang'", acusó. 