

Ignacio Calle, CEO de Sura Asset Management, controlador de AFP Capital, y la propuesta de reforma previsional

“PASAR LA ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS A UNA ENTIDAD DEL ESTADO, que podría ser incluso monopólica, puede ser complejo para los chilenos”

Su visita a Chile coincidió con la votación en la comisión de Trabajo de la Cámara de Diputados de la idea de legislar. Sobre la iniciativa, destaca el interés por participar en el debate, la confianza en Chile y su institucionalidad, pero alerta contra los cambios a una institucionalidad que lleva 40 años de perfeccionamiento en materia de administración de cuentas e inversión de fondos. • PAULA GALLARDO S.

Sura Asset Management Chile S.A. es una sociedad anónima cerrada, cuyo accionista principal es Sura Asset Management S.A., filial de Grupo SURA. En Chile opera a lo largo de todo el territorio nacional, incluyendo Isla de Pascua, en el mercado de fondos mutuos, seguros de vida, acciones y en la industria previsional, a través de AFP Capital. En total, la compañía cuenta con US\$ 46,9 billones en activos administrados, de 1,8 millones de clientes.

Hace pocos días, Ignacio Calle, CEO del accionista principal del grupo de capitales colombianos, estuvo en Chile. Pero no era cualquier coyuntura. En la comisión de Trabajo de la Cámara de Diputados, la reforma previsional propuesta por el gobierno de Gabriel Boric marcaba exitosamente el primer hito de su tramitación: se aprobaba por 8 votos contra 4 y una abstención la idea de legislar, habilitando la discusión en particular de la iniciativa desde marzo, cuando se retome el trabajo legislativo.

El representante de Sura recuerda que cuando empezó el movimiento de No+AFP en 2016 “fue un campanazo muy importante para la industria”, porque si bien “las AFP han sido muy responsables en invertir bien los recursos y de retornarles a sus clientes, debíamos trabajar en forma acelerada para mejorar mucho más el servicio al cliente y entregarle más información”, lo que se ha plasmado en los *streaming* de Capital, “en los que se conectan alrededor de 800.000 personas por mes”.

Así, de cara a la reforma previsional, Calle señala que “esperamos un debate muy serio, muy profundo, en el que puedan participar diferentes estamentos que puedan entregar sus análisis frente a las implicancias que podría tener a futuro para los chilenos una reforma de este tipo”, porque, asegura, “reformas previsionales no se hacen cada año y su impacto se ve en el largo plazo, entonces la seriedad del debate es muy importante”.

—¿Cómo está viendo Sura la reforma previsional y los ejes del proyecto presentado por el Gobierno?

“Nosotros llevamos más de 8 años pensando una reforma previsional en Chile. Los cambios paramétricos en la longevidad y en la informalidad del trabajo, entre otros, es necesario abordarlos cuando antes. En principio, hay varios temas del proyecto que hemos analizado. Uno de los primeros, la importancia del ahorro individual, que se refleja en el aumento del 6% en la cotización con cargo del empleador. Sin embargo, este esquema en que una parte va a ahorro individual y otra a un mecanismo de reparto puede generar confusión y vuelve complejo el sistema, porque lo hemos visto en otros países de América Latina. Eso hace que para el cotizante no quede claro si efectivamente cuenta con esos recursos o no. Creo que esa certeza es algo muy importante de preservar, porque en el caso de Chile, en los 40 años que lleva el sistema de pensiones privado, la gente sabe exactamente cuánto tiene en su cuenta individual. Otro tema relevante es la administración de cuentas, que está muy bien establecido en Chile, el servicio ha mejorado sustancialmente a través del tiempo, por lo que pasar la administración de cuentas a una entidad del Estado, que podría ser incluso monopólica, puede ser complejo para los chilenos”.

—El debate en pensiones en Chile se ha enfocado en evitar que los adultos mayores calgan en pobreza. ¿Cuánta solidaridad debería tener el sistema chileno?

“Creo que el punto de partida en Chile cambió desde que se implementó la PGIU (Pensión Garantizada Universal). Disponer 2 puntos del PIB chileno para una pensión garantizada es súper importante, y a partir



En las reformas de (Michelle) Bachelet y (Sebastián) Piñera existió la opción de destinar algunos puntos porcentuales a solidaridad. Son mecanismos que se pueden explorar para implementarlos en la reforma, y podrían funcionar bien para el objetivo de cumplir con esa solidaridad que se necesitaría en este país”.

no. Lo que sí es importante tener en cuenta es que los procesos de inversión son a través de muchos *managers*, especialmente en activos alternativos, que son gestores de fondos que cobran comisiones que van inversas en el retorno total y lo que a nosotros nos preocupa es que efectivamente podamos darle un muy buen retorno a la inversión de los fondos de pensiones. La trayectoria que tienen las AFP en materia de inversiones es muy importante, y en el caso de Sura, se viene perfeccionando desde hace décadas. Cambios de este tipo nos preocupan y queremos manifestarlo, porque es la inversión de los ciudadanos”.

—¿Ve que se estén alterando las reglas del juego de la inversión internacional en Chile como para —en caso de considerar daño a la inversión— recurrir a instancias de arbitraje, y en última instancia, al Ciadi (Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones)?

“Eventualmente, se puede analizar si realmente perjudica la inversión extranjera que tiene Sura en Chile. Por el momento, es un tema al que estamos atentos en ver cómo va a evolucionar el proyecto de ley, y eventualmente se podría revisar”.

—¿Revisar la inversión en Chile?

“La inversión de Sura en Chile está sostenida sobre elementos como la democracia del país y la institucionalidad que existe en torno a todas nuestras inversiones. Y eso, hasta el momento, se ha preservado. Claramente, las reglas del juego cambian y podrían cambiar los niveles esperados de retorno de la inversión que tenemos en Chile, pero seguimos confiando en el país, porque somos inversionistas de largo plazo. Chile representa casi un 30% del total de la inversión que tenemos en Sura Asset Management, es un país muy relevante para nosotros y estamos muy interesados en participar y aportar en la construcción de una muy buena reforma previsional para el país”.

Los otros cambios de la reforma

—Hace algún tiempo, México implementó el cambio desde multifondos a fondos generacionales. Ahora se propone en Chile. ¿Es una buena opción?

“En México ya lo implementamos, tenemos diez fondos generacionales y es muy positivo, porque tenemos la oportunidad de llevar al cliente a través del ciclo de vida del ahorro e ir implementando inversiones en productos y en clases de activos que le permitan hacer un *match* con la edad”.

—En pandemia, se autorizaron retiros de fondos de pensiones. En la reforma, se propone un autopréstamo, con mecanismos de devolución. ¿Es correcto permitir este acceso a los ahorros?

“Los retiros durante la pandemia fueron algo muy relevante, porque la gente pudo percibir que los recursos que aportaba realmente existían. Sin embargo, estos fondos son para el retiro de las personas para que gocen de una buena jubilación. Un autopréstamo tendría que estar muy bien regulado con reglas muy estrictas, porque es un ahorro diseñado para las pensiones”.

—¿Qué expectativa tiene de lo que eventualmente pudiera probarse?

“Como dije antes, queremos participar en el debate. Luego, creemos que aumentar el ahorro individual es muy importante, así como la información que la persona tenga de su ahorro. Por ello, se requieren esquemas sencillos, fáciles de entender y que no se destruya una infraestructura que se ha desarrollado durante 40 años. Eso esperamos”.

de ahí se pueden crear instrumentos que puedan ayudar a cerrar las brechas en pensiones a favor de las personas que no logren un nivel adecuado de pensión”.

—Pero respecto del 6% de cotización adicional, ¿consideran adecuado que exista solidaridad con un ahorro colectivo?

“Hay varios mecanismos que se pueden evaluar. En las reformas de (Michelle) Bachelet y (Sebastián) Piñera existió la opción de destinar algunos puntos porcentuales a solidaridad. Son mecanismos que se pueden explorar para implementarlos en la reforma, y podrían funcionar bien para el objetivo de cumplir con esa solidaridad que se necesitaría en este país”.

—Otro de los temas en que existen diferencias en el Congreso tiene que ver con la reorganización industrial, es decir, separar la administración de cuentas de la inversión de los activos. ¿Cómo ven esa propuesta?

“Creemos que como funciona actualmente, funciona muy bien. La administración de cuentas está muy bien implementada, las plataformas tecnológicas mejoran el servicio y la información al cliente, de cuánto es su brecha pensiónal, cuánto tiempo le

falta para jubilarse, cómo rinde su ahorro, con informes mucho más amigables para que la gente entienda muy bien el estado de su cartola. Insisto, empezar de cero la administración de cuentas en una entidad técnica del Estado puede ser muy complejo”.

—Si se implementa esta separación, en la parte que permite participar a los privados, que es la inversión de los activos, ¿estarían dispuestos a participar?

“Todavía no está muy bien definido cómo va a ser esa participación. En este momento no tenemos claridad de cuáles van a ser las reglas que nos permitan participar en ese manejo como *managers* de los fondos de inversión de los afiliados. Necesitamos tener más claridad”.

—Pero ¿ve que se resguarde el espacio para que puedan participar, por ejemplo, con cambios en la forma de cobrar comisión y las restricciones a las comisiones de intermediación o “fantasma”?

“Existen procesos relacionados con la inversión que llevan décadas implementándose, se nos hace difícil creer que el Estado vaya a hacerlo de la noche a la mañana. Lo de las comisiones, yo no las llamaría fantasmas, no estamos de acuerdo con ese término

Los planes de Sura en el país: “Desde Chile vamos a estar manejando, para la región, el ecosistema de ahorro y retiro”

—Tienen una presencia importante en Chile, ¿tienen planes de crecimiento para 2023?

“Hicimos recientemente una reestructuración en el direccionamiento operativo de la compañía y prácticamente desde Chile vamos a estar manejando para la región, para el resto de países, el ecosistema de ahorro y retiro. Desde acá, desde Chile, también vamos a empezar a manejar toda la unidad de negocios de las compañías que están dedicadas a la parte de *wealth management*. Es decir, todo lo que es el ahorro voluntario de las personas, todos los planes institucionales y fondos de inversión para las corporaciones y para las instituciones. Lo vamos a estar dirigiendo desde Chile, lo cual claramente va vinculado con generación de empleo acá directa en Chile. Y lo otro es que en los negocios que tenemos de

inversiones Sura hemos venido creciendo bastante: el año pasado lanzamos 15 fondos al mercado para ofrecerlos a nuestros clientes opciones específicamente en renta fija, que han venido creciendo bastante bien”.

—En los próximos meses, en Chile vuelve una nueva discusión en temas constitucionales, un nuevo intento luego del primer fracaso de la Convención Constituyente. ¿Cómo ven ese proceso y cuánta incertidumbre genera como inversionista?

“Es muy interesante el proceso que se está dando. Después del rechazo al primer proceso constituyente que se dio el año pasado, me parece súper importante lo que está pasando ahora en Chile porque, definitivamente,

los chilenos apoyan que la Carta máxima sí se deba cambiar. Creo que esta vez se está escuchando a la ciudadanía en cuáles son los cambios relevantes que necesita Chile para los próximos años. Entonces, como inversionistas extranjeros, eso lo vemos de una forma muy positiva porque, efectivamente, la democracia tiene un curso muy relevante en estos países y que se escuche a los ciudadanos en cuáles son los cambios que necesita el país se vuelve muy relevante. Y lo otro es que, desde el punto de vista de la inversión extranjera, es muy importante tener un país que tenga una Constitución sólida, que permita mantener la institucionalidad, reglas de juego claras que nos permitan estar acá de largo plazo y continuar invirtiendo en el país”.