Conversatorio AFP Capital y Diario Financiero:

Reforma previsional: expertos advierten que sin crecimiento económico no hay sostenibilidad fiscal ni mejores pensiones

- *Panelistas coincidieron en que el éxito de la reforma previsional dependerá en gran parte del de lograr un crecimiento económico sostenido y de mejorar la inversión y el empleo. De lo contrario, la sostenibilidad fiscal podría verse comprometida.*
- *Adicionalmente, alertaron que aspectos aún no definidos —como el traspaso a fondos generacionales y la licitación de stock— requieren gradualidad y flexibilidad para no afectar las pensiones.*

Santiago, 12 de agosto de 2025 En el marco del conversatorio “Reforma Previsional, Crecimiento. Mercados de Capitales: ¿Cómo conjugar exitosamente todos los factores?”, organizado por AFP Capital y Diario Financiero, Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital; Alejandro Puente, coordinador de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; y Vittorio Corbo, economista y expresidente del Banco Central, plantearon que la reforma previsional abre una oportunidad para recuperar la profundidad del mercado de capitales en el mediano plazo. Sin embargo, advirtieron que su implementación exigirá crecimiento económico sostenido y decisiones técnicas clave para no poner en riesgo ni las pensiones ni la sostenibilidad fiscal.

El coordinador de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda señaló que, tras diez años de discusión, se concretó la reforma previsional, con ajustes importantes respecto a la propuesta original. “Va a aumentar la profundidad del mercado de capitales y comenzar a revertir los efectos que tuvieron los retiros de fondos. Sin embargo, la recuperación será de mediano y largo plazo: tomará cerca de 20 años volver a los niveles previos, y nueve años completar el aumento de cotización”, comentó.

Puente subrayó que el traspaso de multifondos a fondos generacionales permitirá inversiones de más largo plazo, reduciendo la necesidad de liquidez inmediata y la rotación que afectaba la rentabilidad. Además, resaltó que la reforma entrega mayor certeza y respaldo transversal al sistema, lo que ayudará a recuperar la confianza.

Por su parte, Vittorio Corbo, economista y expresidente del Banco Central, fue enfático en señalar que, sin crecimiento, no habrá recursos para financiar compromisos como la Pensión Garantizada Universal (PGU). “La última década crecimos apenas un 0,7%. Con ese

COMUNICADO DE PRENSA

ritmo no habrá recursos para cumplir los beneficios que la reforma promete. El Estado asume pasivos importantes, por eso lo primero es recuperar el crecimiento, despejar la incertidumbre y crear condiciones para la inversión y el espíritu empresarial”, enfatizó.

Corbo también advirtió sobre las “luces amarillas” que genera la situación fiscal. “Llevamos años con déficit y los fondos soberanos están en niveles muy bajos. El riesgo más grande para esta reforma es la sostenibilidad fiscal: si el gasto público sigue creciendo sin respaldo en ingresos, se crearán vulnerabilidades”, expresó.

Aspectos por definir y riesgos de implementación

Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital, recordó que aún quedan definiciones pendientes que podrían impactar directamente en las pensiones y en el mercado de capitales. “La transición de multifondos a fondos generacionales no es un proceso simple: las *alocaciones*, el *glide path* y los límites transitorios deben definirse con criterios técnicos. Además, la licitación de stock puede limitar la inversión en activos alternativos de largo plazo”, sostuvo.

Vercelli también advirtió que “respecto de la licitación de stock, los traspasos de activos y en particular de los alternativos, tienen especiales complejidades, no solo por restricciones operativas, sino sobre todo contractuales. Esto exige voluntad y aprobación de actores que no participan del proceso de licitación. De otra forma, podríamos tener efectos negativos para los afiliados en términos de rentabilidad, recordando que la licitación solo tiene como objetivo disminuir el costo de comisiones”.

En materia de institucionalidad, los panelistas coincidieron en que la Superintendencia de Pensiones debería transformarse en un órgano colegiado, dada la magnitud de las decisiones que impactan tanto a la ciudadanía como al mercado.

Corbo cerró con un mensaje que resumió la mirada de todos: “Le quitamos el 20% del PIB al mercado de capitales con los retiros. Reconstruir ese daño tomará tiempo. Necesitamos ordenar la casa, generar ahorro y profundizar el mercado si queremos que esta reforma cumpla sus promesas”.

Acerca de AFP Capital

AFP Capital es una compañía de SURA Asset Management Chile, empresa que opera hoy en el mercado de pensiones, seguros de vida, fondos mutuos y acciones. Al 31 de julio de 2023,

COMUNICADO DE PRENSA

la Administradora de Fondos de Pensiones Capital cuenta con 1,7 millones de clientes y administra activos por más de USD 43,1 mil millones. Está presente en 30 ciudades a lo largo del país y, además, es la única con presencia en Isla de Pascua.

Contacto de prensa

María Luisa Iriarte

Jefa de comunicaciones

Maria.Iriarte@afpcapital.cl

+56997337864