

AFP Capital analiza las proyecciones de inversión y los desafíos críticos de la reforma previsional tras elecciones presidenciales

- *En un webinar exclusivo para afiliados y pensionados, la administradora abordó el impacto del nuevo gobierno electo en el mercado chileno y las decisiones claves que las nuevas autoridades deberán tomar para asegurar una implementación exitosa de la reforma.*

Santiago lunes 15 de diciembre de 2025 – En un webinar exclusivo para los afiliados y pensionados de AFP Capital, su gerente general, Renzo Vercelli, junto a Francisco Guzmán, VP de Inversiones, analizaron el impacto económico de la elección de José Antonio Kast como nuevo presidente y abordaron los grandes desafíos pendientes en torno a la implementación de la reforma previsional.

Renzo Vercelli comenzó destacando el excelente desempeño de la renta variable y la renta fija durante el 2025, lo que ha impactado positivamente en los multifondos de AFP Capital, que han alcanzado retornos por sobre el 19% en el Fondo A y 11% en el E. Respecto a los multifondos con mayor exposición a acciones locales, analizó cuánto del alza de las acciones chilenas se le puede atribuir a la expectativa de un nuevo gobierno y si este buen ambiente post-elecciones puede perdurar.

Sobre el impacto de la elección presidencial, Guzmán, explicó que “la reacción del mercado ha sido la esperada, puesto que este ya había anticipado el escenario que habían anticipado las encuestas, entonces la reacción está dentro de lo pronosticado. Ahora, hay que estar atentos a los anuncios que podrían impactar al mercado, relacionados a inmigración, seguridad, crecimiento económico y otros que han sido parte importante de la propuesta del nuevo gobierno. Y si esos anuncios tienen alguna línea clara hacia mayor crecimiento y mayor seguridad, creemos que la reacción del mercado debería ser positiva”.

Mirando hacia 2026, el VP de Inversiones de AFP Capital anunció que “esperamos retornos más normales, algo más cercanos al 9% o 10% en los fondos del A al C, y eso tiene implícito un porcentaje de crecimiento en torno al 3,3% a nivel global. La variable que a nosotros nos parece la más relevante es la expectativa de crecimiento que se empiece a generar con Chile para los próximos años y si vemos que este cambio de gobierno produce un ambiente de inversión más alto del que hemos tenido, creemos que va a tener implicancias positivas para el crecimiento económico y potencialmente para los activos chilenos”.

Implementación de la reforma previsional: clave para lograr mejores pensiones

El gerente General de AFP Capital subrayó la importancia del proceso de implementación de la reforma previsional, calificándolo como un desafío mayúsculo para el regulador, las AFP y los propios afiliados, quienes deberán conocer y aprender de la nueva estructura del ahorro, vehículos

de inversión y la nueva institucionalidad. “Diez años de discusión para lograr una reforma no pueden verse opacados por una mala implementación”, destacó el ejecutivo.

“Sobre los temas que quedan por definir, hay un tema muy relevante, que son nuevos benchmarks y nos gustaría que esas carteras de referencia sean definidas por las propias AFP y aprobadas por la Superintendencia de Pensiones, como se hace en México”, explicó Vercelli, quien también mencionó como un elemento clave “que los activos alternativos sean intransferibles en el proceso de licitación de stock, puesto que son más difíciles de transar públicamente, con la finalidad de no alterar la diversificación de esas inversiones que cuesta mucho hacerlas”, señaló.

Asimismo, el gerente General manifestó su preocupación respecto del diseño de la implementación, que considera realizar múltiples cambios simultáneos, lo cual podría terminar afectando el objetivo central de aumentar las pensiones. “Son cuatro cambios muy grandes: los fondos generacionales, los nuevos benchmarks, la definición de premios y castigos y la licitación de stock. No hay experiencias similares en el mundo que se hayan realizado y por eso nuestra postura en AFP Capital es postergar en un año la licitación de stock, a través de una Ley corta, para que no haya traslape con el cambio a fondos generacionales y con las nuevas carteras de referencia, con el fin de que los buenos retornos que se esperan no sean afectados por la implementación de esta reforma”.

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.

Contacto de prensa

María Luisa Iriarte

Jefa de comunicaciones

Maria.Iriarte@afpcapital.cl

+56997337864