

Capital de ideas

Somos la revista de **AFP Capital**,
donde nacen y crecen las ideas
que transforman.

Edición

Enero 2026

2

P. 9

Bienestar financiero:
una deuda pendiente

P. 13

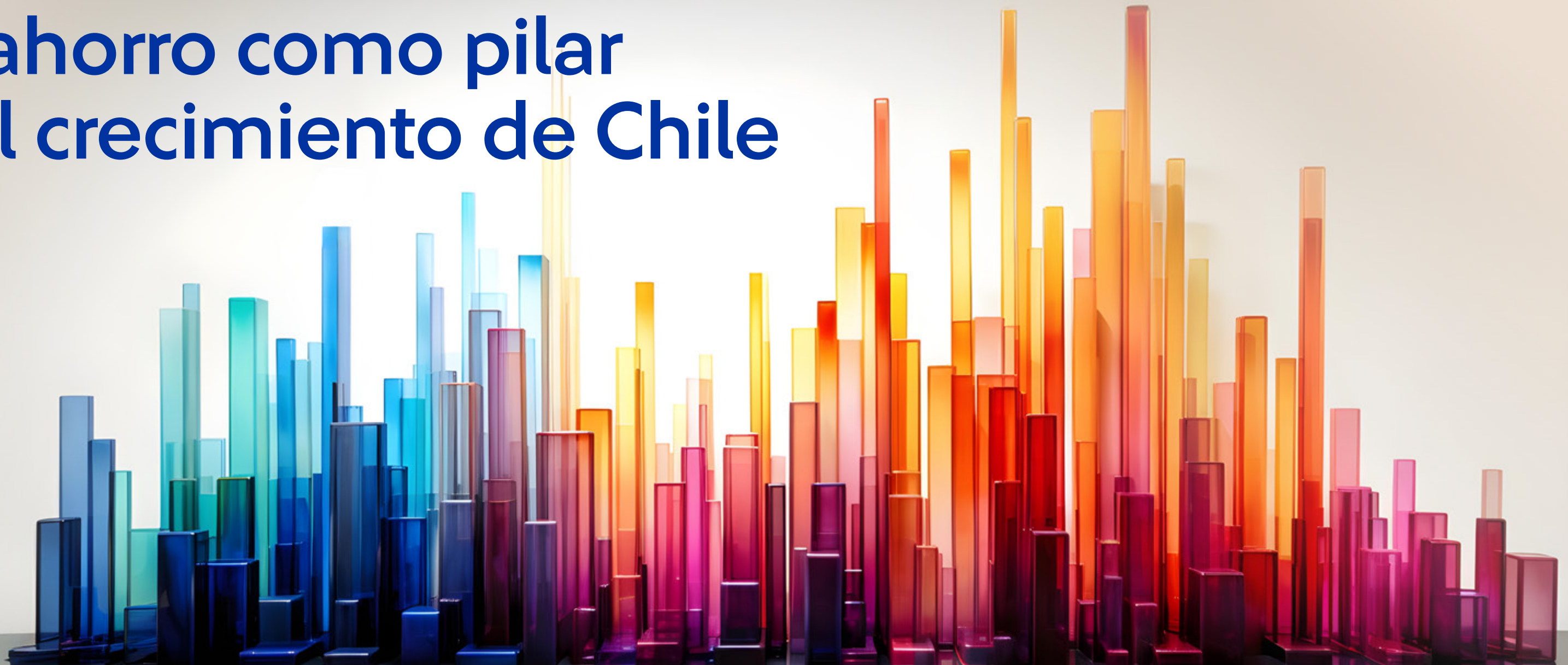
Reforma previsional: el impacto de la
mayor capitalización individual en la vejez

P. 26

Cómo y en qué ahorran los *influencers*,
emprendedores y famosos

Columnas de Vittorio Corbo
y Karol Fernández

El ahorro como pilar del crecimiento de Chile





El poder transformador del ahorro

[Renzo Vercelli](#)

Gerente general AFP Capital



Hablar de ahorro en Chile es hablar de una aspiración compartida: construir bienestar y seguridad hacia el futuro. No

se trata solo de acumular recursos, sino de generar las condiciones para que las personas puedan proyectar su vida con mayor libertad y tranquilidad. Esa motivación nos llevó a encargar a Cadem la Encuesta Nacional sobre Bienestar Financiero, cuyos resultados revelan luces y sombras sobre nuestra relación con el dinero y, sobre todo, con el futuro.

El estudio muestra que muchos chilenos sienten preocupación por su situación económica, pero también evidencia algo esperanzador: una creciente conciencia sobre la importancia de ahorrar. Aun en un contexto desafiante, donde el costo de la vida y los ingresos presionan los presupuestos, las personas reconocen que el ahorro

"El ahorro tiene un valor personal, pero también colectivo. Cada peso ahorrado es una inversión en el crecimiento del país. El ahorro interno financia la inversión, impulsa el PIB y genera más empleo. Cuando el ahorro fluye hacia el mercado de capitales, multiplica su efecto en el bienestar general".

"Chile tiene la oportunidad de reencontrarse con el valor del ahorro como motor de crecimiento y equidad. Desde AFP Capital, seguiremos promoviendo ese mensaje con convicción: porque más ahorro y mejor rentabilidad son las bases para construir bienestar duradero y mejores pensiones para todos".

no es un lujo, sino una necesidad. Esa es una señal potente, porque el bienestar financiero se construye con educación y constancia.

El ahorro tiene un valor personal, pero también colectivo. Cada peso ahorrado es una inversión en el crecimiento del país. El ahorro interno financia la inversión, impulsa el PIB y genera más empleo. Cuando el ahorro fluye hacia el mercado de capitales, multiplica su efecto en el bienestar general.

Por eso, cuando hablamos de ahorro previsional, hablamos también de una pieza clave. En AFP Capital creemos que las mejores pensiones se construyen con más ahorro y mejor rentabilidad. Cada punto o año adicional de cotización puede marcar una diferencia real.

Sin embargo, los resultados de largo plazo no dependen solo del cuánto, sino también del cómo. Proteger la rentabilidad es tan importante como aumentarla. Por eso nos preocupan medidas como la licitación del stock, que podrían afectar los retornos. Chile ha construido, durante décadas, un sistema que ha permitido canalizar el ahorro de millones de trabajadores

hacia la economía real, contribuyendo al desarrollo del país. Cuidar esa base es esencial para seguir generando bienestar.


Otro punto clave es el tiempo. Mientras antes se comience a ahorrar, mayor es el efecto del interés compuesto. En un país con lagunas previsionales y baja participación laboral en edades mayores, fomentar el ahorro temprano y continuo es fundamental. El ahorro previsional voluntario sigue

siendo una herramienta poderosa, junto con políticas que incentiven la formalidad y la permanencia laboral.

El aumento de seis puntos en la cotización —de los cuales 4,5 irán a capitalización individual y 1,5 a un seguro social— es una buena noticia, pero su verdadero impacto dependerá del tiempo y de mantener un entorno que favorezca la rentabilidad de largo plazo. Las personas más jóvenes serán las más beneficiadas, porque tienen más ciclos de rentabilidad por delante. En ellos está la oportunidad de una transformación real: que el ahorro de hoy se convierta en pensiones significativamente mejores mañana.

Pero incluso más allá del ámbito previsional, hablar de ahorro es

hablar de esperanza, responsabilidad y futuro. Aunque las condiciones actuales sean difíciles, cada decisión de ahorrar —por pequeña que sea— es un acto de confianza en uno mismo y en el país, “es un acto de empatía con mi yo del futuro”, como dice Alice Gutiérrez-Stanley, directora LATAM de Ahorro y Retiro en SURA Asset Management, en esta misma revista.

Chile tiene la oportunidad de reencontrarse con el valor del ahorro como motor de crecimiento y equidad. Desde AFP Capital, seguiremos promoviendo ese mensaje con convicción: porque más ahorro y mejor rentabilidad son las bases para construir bienestar duradero y mejores pensiones para todos. 



Equipo

Capital de Ideas es una revista desarrollada por AFP Capital y el Laboratorio de Contenidos Periodísticos de la Facultad de Comunicación de la Universidad de los Andes.

Equipo de Comunicaciones de AFP Capital:

Macarena Larraín
María Luisa Iriarte
Fernanda Soto

Colaboradores:

Blanca Andreucci
Trinidad Correa
Florencia Chaparro
Rosario Zanetta

Directores del Laboratorio:

Cristóbal Benavides Almarza
Cristián Rodríguez Castelblanco

Diseño:

Agencia DA

www.afpcapital.cl





En esta edición



P. 8 Columna de Vittorio Corbo: "La importancia de promover el ahorro en Chile"

Entrevista

Alice Gutiérrez-Stanley, directora LATAM de Ahorro y Retiro en SURA Asset Management "Ahorrar va contra nuestros impulsos, pero a favor de nuestro bienestar".

Frente a frente

Francisco Murillo, CEO de Ahorro y Retiro de Sura Asset Management.

Agenda

Reforma previsional: El salto del ahorro individual que redefine las pensiones futuras.

Conversación

¿Cómo ahorran los *influencers*, emprendedores y famosos?

Vida Social

Tendencia

El ahorro previsional como motor del crecimiento.

Radar

Estudio AFP Capital elaborado por Cadem: Bienestar financiero, una deuda pendiente.

Panorama

Instrumentos locales y extranjeros con menor o mayor sofisticación: Nueve alternativas de ahorro para distintos perfiles de inversionistas.

En la prensa



En Capital,

nuestros servicios estarán siempre **presentes** _

AFP **Capital**
Una empresa **sura**



Consultor de Beneficios

Podrás conocer todos los beneficios que te corresponden de la Reforma Previsional



Más de 58 Streamings

Accede a transmisiones mensuales con contenido sobre finanzas, pensiones y ahorro.



Multiplicador de Aportes

Revisa cuánto has aportado tú y cuánto lo ha multiplicado tu AFP.

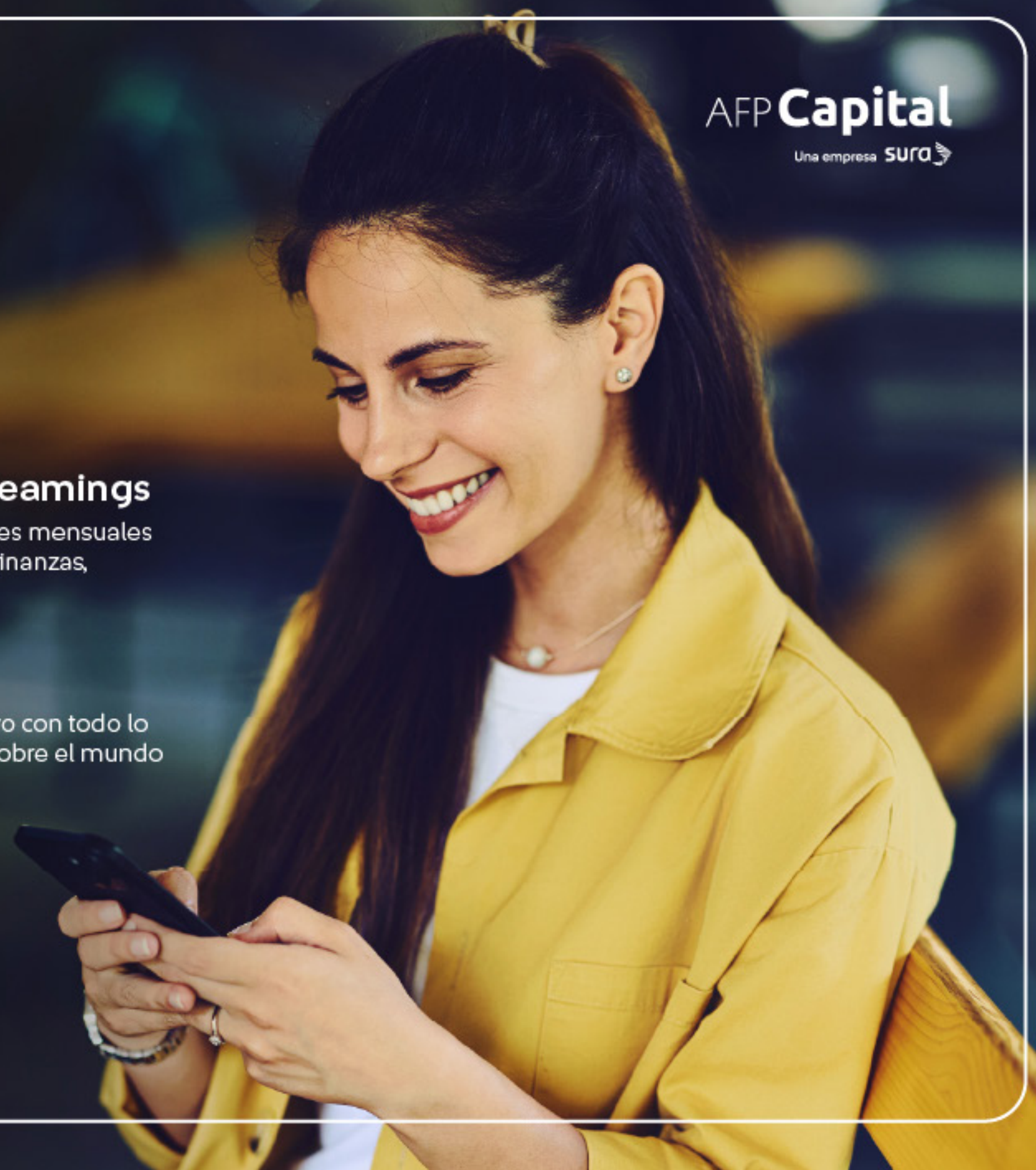


Capital Play

Un espacio informativo con todo lo que necesitas saber sobre el mundo previsional



Escanea y conoce
todos los servicios





El ahorro previsional como motor del crecimiento

El aumento progresivo del porcentaje de cotización de los trabajadores contemplado en la reforma previsional significará un mayor nivel de ahorro en nuestro país. Según diversos expertos, esto último fomentaría a su vez la expansión del producto gracias a un aumento en la inversión, un impulso del empleo y el financiamiento de proyectos de infraestructura.

Después de la pandemia y de la relativa recuperación que vivió la economía chilena durante los dos años que la sucedieron, el crecimiento local se ha vuelto a ralentizar. Según estimaciones del Ministerio de Hacienda, el PIB de Chile registrará una expansión de 2,5% durante 2025, cifra que dista de las tasas a las que crecía el país a fines de los 90 o comienzos de 2000. De hecho, durante la última década el crecimiento nacional apenas promedia un 2% anual.

Disitintos factores explican el menor dinamismo actual de la economía. Según el exministro de Hacienda, Manuel Marfán, el debilitamiento del sistema político y de sus instituciones durante los últimos años; el impacto en las exportaciones locales tras la crisis financiera de 2008, y el nivel de modernización que ya había alcanzado el país en las décadas previas son algunas de las razones



Crédito: Deensel -Wikimedia Commons

detrás de la ralentización. Consciente de ese escenario, el también exvicepresidente del Banco Central afirma que urge retomar la antigua senda de crecimiento. “Chile necesita volver a crecer a cifras en torno al 4,5% o 5% para poder tener recursos que permitan abordar los temas que tienen que ver con la calidad de vida de las personas”, sostiene Marfán.

Según el VP de inversiones de AFP Capital, Francisco Guzmán, la reforma previsional aprobada a comienzos de 2025 representa una buena oportunidad para fortalecer el ahorro interno y, con ello, reimpulsar la economía chilena. “El aumento gradual de la tasa de cotización individual del 10% al 16% es una noticia muy positiva tanto para el bienestar futuro de los afiliados y futuros pensionados, como para el mercado de capitales y su impacto en el crecimiento del país. Con el aumento de la cotización se fomentará el ahorro previsional y la inversión, lo que dotará de un mayor dinamismo a la economía”, explica el ejecutivo.

Un estudio célebre realizado por Vittorio Corbo y Klaus Schmidt-Hebbel en 2003 refrenda la apreciación de Guzmán y demuestra estadísticamente cómo el ahorro previsional impulsa la expansión económica. Dicho informe plantea que un tercio del mayor crecimiento del PIB de Chile entre 1981 y 2001 se logró precisamente gracias al

La economista jefe de Quiñenco, Andrea Tokman, asegura que un ejemplo tangible de los beneficios del mayor ahorro se puede percibir justamente en el acceso al crédito: en economías con mercados de capitales débiles o poco profundos se limita la capacidad de ofrecer a las empresas y a las personas financiamiento de largo plazo y en condiciones favorables.





sistema de pensiones. “Entre 1960 y 1980, el PIB chileno creció a una tasa promedio anual de 3,1%, cifra que se elevó a 4,6% promedio anual en el período entre 1981 y 2001, período de vigencia del nuevo sistema previsional. En el logro de este punto y medio más de crecimiento por año en las últimas dos décadas, el Sistema de AFP contribuyó con un 0,5%”, concluye el documento.

Parafraseando las observaciones de Corbo y Schmidt-Hebbel, el efecto del mayor ahorro se traduce entonces en un círculo virtuoso en ámbitos como la inversión, el empleo y su formalidad, el desarrollo del mercado de capitales y, en definitiva, el crecimiento del PIB.

Conclusiones similares a las de ambos economistas son las que obtuvieron el exministro de Hacienda, Felipe Larraín, y los economistas Alberto Belmar y Hermann González, en otro estudio que también buscó medir el impacto de los fondos de pensiones en la economía, publicado por Clapes UC. “La teoría económica es clara en resaltar el impacto positivo del ahorro en el financiamiento de la inversión y, por esa vía, en el crecimiento económico. Para el caso de Chile existe bastante evidencia –incluyendo nuestro trabajo–, que muestra el aporte del ahorro previsional para impulsar la

→ “Entre 1960 y 1980,

el PIB chileno creció a una tasa promedio anual de 3,1%,

cifra que se elevó a 4,6% promedio anual en el período entre 1981 y 2001, período de vigencia del nuevo sistema previsional. En el logro de este punto y medio más de crecimiento por año en las últimas dos décadas, el Sistema de AFP contribuyó con un 0,5%”, concluye el estudio de Vittorio Corbo y Klaus Schmidt-Hebbel.

inversión, el crecimiento económico y el empleo”, comenta González. “Un aspecto positivo de la reforma previsional, además del obvio de permitir mejores pensiones para los futuros jubilados, es elevar el ahorro nacional, lo que contribuirá positivamente en el crecimiento económico durante las próximas décadas”, agrega el también excoordinador macroeconómico del Ministerio de Hacienda.

A la luz de la evidencia es que diversos expertos confían hoy en el impacto positivo que las mayores cotizaciones tendrán en el crecimiento económico futuro. La economista de Libertad y Desarrollo, Ingrid Jones, plantea que son múltiples los sectores que se deberían fortalecer a raíz de la reforma. La disponibilidad de capital de largo plazo, sostiene Jones, fomenta las obras de infraestructura, lo que a su vez dinamiza sectores estratégicos como

la minería y la construcción. Jones considera que la reforma también tendría un impacto positivo en la generación de empleos, en innovación tecnológica y en el financiamiento de proyectos de energías renovables, los cuales proporcionarían a su vez mano de obra especializada y ganancias en productividad.

Además, la experta apunta que el mayor ahorro sería especialmente importante para las pequeñas y medianas empresas. Estas últimas, a diferencia de las grandes compañías, no suelen tener

acceso a mercados externos de financiamiento, por lo que un mercado local más desarrollado redundaría en un mejor acceso a recursos por parte de estas compañías.

Con lo anterior coincide la economista jefe de Quiñenco, Andrea Tokmann, quien comenta que un ejemplo tangible de los beneficios del mayor ahorro se puede percibir justamente en el acceso al crédito. Según explica, en economías con mercados de capitales débiles o poco profundos se limita la capacidad de ofrecer a las empresas y a las personas financiamiento de largo plazo y en condiciones favorables.

En la misma línea, la economista Macarena García, parte del grupo transversal de autores del documento “El Puente: Uniendo visiones para retomar la ruta del crecimiento en

Macarena García, economista y una de las autoras del documento “El Puente: Uniendo visiones para retomar la ruta del crecimiento en Chile”, sostiene que tras los retiros previsionales de 2020 y 2021, el costo de los créditos hipotecarios aumentó exponencialmente como consecuencia de la reducción del ahorro de largo plazo que se utiliza para financiar tales instrumentos.



Crédito: AlBustos - Wikimedia Commons



“El aumento gradual de la tasa de cotización individual del 10% al 16% es una noticia muy positiva tanto para el bienestar futuro de los afiliados y futuros pensionados, como para el mercado de capitales y su impacto en el crecimiento del país”, dice el VP de inversiones de AFP Capital, Francisco Guzmán.

"Es indudable que la reducción del ahorro previsional ocasionado por los retiros generó una caída en la disponibilidad de financiamiento (como el hipotecario, por ejemplo) y mayores tasas de interés que no se revertirán fácilmente, impactando la capacidad de crecimiento de la economía", dice el economista **Hermann González**.

Chile", sostiene que tras los retiros previsionales de 2020 y 2021 el costo de los créditos hipotecarios aumentó exponencialmente como consecuencia de la reducción del ahorro de largo plazo que se utiliza para financiar tales instrumentos. Antes de que se permitiera el rescate de los ahorros, los fondos de pensiones representaban cerca del 82% del PIB nacional; hoy, por el contrario, estos equivalen aproximadamente al 60% de los activos nacionales.

A juicio de Hermann González, los retiros también explican en parte el menor crecimiento que se dio en los años siguientes. "En una primera instancia, los retiros generaron un fuerte impulso a la demanda interna que tuvo como consecuencia un sobre calentamiento de la

economía y un altísimo (pero insostenible) crecimiento en 2021. Sin embargo, para volver a estabilizar la economía y reducir la inflación, el Banco Central debió subir con fuerza la tasa de interés de política monetaria y ello generó un importante ajuste el año siguiente, que nos llevó al borde de una recesión", recuerda.

"Es indudable que la reducción del ahorro previsional ocasionado por los retiros generó una caída en la disponibilidad de financiamiento (como el hipotecario, por ejemplo) y mayores tasas de interés que no se revertirán fácilmente, impactando la capacidad de crecimiento de la economía. Es por ello que la reforma de pensiones, al permitir una recuperación de estos ahorros es una buena noticia para las perspectivas de crecimiento de largo plazo de la economía", sintetiza González. ©



Crédito: Deensel - Wikimedia Commons



COLUMNA



La importancia de promover el ahorro en Chile

Vittorio Corbo

Economista y expresidente del Banco Central de Chile

Chile enfrenta desde hace más de una década un problema persistente de bajo crecimiento tendencial, lo que limita de manera significativa las posibilidades de progreso de la población. El crecimiento de largo plazo depende fundamentalmente de tres factores: la expansión de la fuerza laboral, la acumulación de capital —que se logra a través de la inversión— y el aumento de la productividad agregada de la economía. Las principales limitaciones al crecimiento tendencial de Chile son la baja tasa de inversión y la baja tasa de crecimiento de la productividad. En este contexto,

si se crean las condiciones para impulsar la inversión promover el ahorro es fundamental para que los aumentos de la inversión se puedan materializar, ya que constituye la principal fuente de financiamiento de la inversión. Además, muchas de las oportunidades para aumentar la productividad requieren una mayor inversión.

En los últimos años ha aumentado en Chile la conciencia sobre la necesidad de elevar la tasa de inversión para dar un salto en el crecimiento tendencial. Para ello, se requiere mejorar el clima de inversión mediante la reducción de la permisología y la tramitología, el fortalecimiento del Estado de Derecho y una mayor eficiencia del sector público. Sin embargo, un aumento sostenible de la inversión también exige incrementar el ahorro interno que la financia.

Si bien la inversión puede complementarse con ahorro externo, un uso excesivo de éste debilita la cuenta corriente de la balanza de pagos y aumenta la vulnerabilidad de la economía frente a shocks externos, como alzas en las tasas de interés internacionales, caídas en los flujos de capitales o deterioros en los precios de exportación. Por ello, contar con un nivel adecuado de ahorro interno es clave para sostener un proceso de crecimiento sólido y estable. Actualmente, la tasa de ahorro nacional de Chile se sitúa en torno al 22% del

“Contar con un nivel adecuado de ahorro interno es clave para sostener un proceso de crecimiento sólido y estable”.

PIB, un nivel insuficiente para financiar de manera sostenible una tasa de inversión entre el 26% y el 28%, que es el mínimo necesario para impulsar un crecimiento tendencial entre 3,5 y 4% anual.

Elevar el ahorro requiere un enfoque integral que abarque a los distintos sectores de la economía. En primer lugar, es fundamental fortalecer el ahorro privado, especialmente el de largo plazo. En este ámbito, la reciente alza en la tasa de cotización previsional se estima que contribuirá, en régimen, a aumentar el ahorro nacional entre 1,5 y 2 puntos del PIB. No obstante, este avance, aunque relevante, tomará un largo tiempo en materializarse y no será suficiente. También se pueden promover otras formas de ahorro. En el caso de los hogares, se puede promover con educación financiera y con incentivos a otras modalidades de ahorro como el ahorro para la vivienda o para enfrentar contingencias de salud, mediante instrumentos simples y adecuados incentivos.

El ahorro de las empresas, que está asociado a las utilidades no distribuidas, puede incentivarse mediante un diseño tributario que favorezca su acumulación, por ejemplo, a través de impuestos corporativos centrados en las utilidades distribuidas. Por su parte, el ahorro del gobierno depende crucialmente de una política fiscal responsable, sustentada en reglas

“Es fundamental fortalecer el ahorro privado, especialmente el de largo plazo. En este ámbito, la reciente alza en la tasa de cotización previsional se estima que contribuirá, en régimen, a aumentar el ahorro nacional entre 1,5 y 2 puntos del PIB. No obstante, este avance, aunque relevante, tomará un largo tiempo en materializarse y no será suficiente”.

creíbles y una trayectoria sostenible de la deuda pública.

El bajo nivel de ahorro no solo afecta el crecimiento, sino también la capacidad del país para enfrentar el envejecimiento de la población. A medida que aumenta la proporción de adultos mayores, se vuelve cada vez más necesario contar con mecanismos de ahorro que permitan financiar pensiones adecuadas, sin sobrecargar a las generaciones más jóvenes ni presionar excesivamente las finanzas públicas.

Recuperar tasas de ahorro más altas no es una tarea fácil ni inmediata, pero constituye una condición necesaria para retomar un crecimiento más dinámico y sostenible. Sin mayor ahorro no habrá suficiente inversión; y sin inversión, será muy difícil aumentar la productividad, mejorar los salarios y elevar el bienestar de la población. En este sentido, promover el ahorro no es un fin en sí mismo, sino un medio indispensable para el desarrollo económico y social de Chile.

“Recuperar tasas de ahorro más altas no es una tarea fácil ni inmediata, pero constituye una condición necesaria para retomar un crecimiento más dinámico y sostenible. Sin mayor ahorro no habrá suficiente inversión; y sin inversión, será muy difícil aumentar la productividad, mejorar los salarios y elevar el bienestar de la población”.



Radar

Estudio AFP Capital elaborado por Cadem

Bienestar financiero, una deuda pendiente: solo el 38% de los chilenos dice estar satisfecho con su realidad actual

La encuesta –realizada a 2.277 personas entre agosto y septiembre de 2024– muestra también que 4 de cada 10 chilenos no logra cubrir todas sus cuentas mensuales, por lo que deben priorizar el pago de las más urgentes.



Cuando la mirada es sobre el presente, la presión del “día a día” tiñe de menor optimismo la visión de las familias. Pero la mirada de futuro es positiva: el 55% cree que sus condiciones económicas mejorarán dentro de los próximos cinco años.

Solo 4 de cada 10 chilenos están satisfechos con su bienestar financiero, según la “Encuesta Nacional sobre Bienestar Financiero” realizada en 2024 por AFP Capital y elaborada por Cadem. Este estudio, que contó con un análisis cualitativo y luego cuantitativo, tuvo como objetivo conocer la situación económica y financiera de las familias chilenas, muestra que el 38% de las personas sondeadas se declaran satisfechas con su bienestar financiero, el 35% se muestran en nivel neutro y el 27% restante se percibe insatisfecho con este indicador.

La cifra contrasta con la satisfacción que los mismos consultados perciben respecto de otros ámbitos de su vida. Por ejemplo, 7 de cada 10 dicen estar satisfechos con su nivel educativo; 5 de cada 10 están conformes con el barrio en el que viven y 7 de cada 10 con su vida en general.

El análisis respecto del bienestar financiero se elaboró a partir de 10 variables que los mismos encuestados identificaron. Algunas de ellas son la satisfacción con su nivel de ingresos; la tranquilidad respecto de su grado de endeudamiento; la capacidad de darse “gustitos” o de planificar viajes; la posibilidad de tener seguros contratados o de ahorrar a través de instrumentos financieros, entre otros indicadores.

Según Roberto Izikson, gerente general de Cadem, el que solo el 38% se perciba satisfecho con su nivel financiero obedece a una explicación sencilla: “La plata no

les alcanza”, dice. El mismo estudio muestra que el 44% de los hogares recibe \$500 mil o menos como ingreso mensual y apenas un 26% vive con más de un millón al mes.

“Hay que recordar que, desde la perspectiva de las personas, cuando les preguntas por el bienestar financiero para ellos es el día a día y no el futuro. Y en ese sentido, una parte de la ciudadanía está en modo supervivencia: primero pagar deudas y compromisos y, después, si se puede, ahorrar y disfrutar”, explica Izikson. “Ese día a día puede ser hostil: el alto costo de la vida, la salud cara, la inseguridad o inestabilidad económica. Eso explica en gran medida la baja satisfacción financiera”, agrega.

La encuesta –realizada a 2.277 personas entre agosto y septiembre de 2024– muestra también que 4 de cada 10 chilenos no logran cubrir todas sus cuentas mensuales, por lo que deben priorizar el pago de



“Necesitamos medidas y políticas públicas que incentiven el ahorro y con ello contribuir a una mayor y mejor percepción de ese bienestar financiero”, dice Romeo Hodali, VP de Clientes, Canales y Marca de AFP Capital.

las más urgentes. Incluso más: solo el 14% de los encuestados asegura que su sueldo le alcanza bien y que tiene capacidad de ahorro.

Consultado por estas cifras, el exsuperintendente de Valores y Seguros, Guillermo Larraín, comenta que no le parecen datos sorprendentes si se consideran los niveles de desigualdad que existen en el país. “A eso hay que agregar que tenemos una tasa de desempleo que es bastante alta (sobre 8% desde 2022). Y también que buena parte del mayor desempleo que hay es femenino; por lo tanto, hay muchos hogares que han perdido una segunda fuente de ingresos”, plantea el economista. “El gran desafío es cómo revertir esto, y eso pasa fundamentalmente por crear empleo”, apunta.

Considerando estas cifras se entiende que los chilenos circunscriban su bienestar financiero prácticamente solo en el presente: ya que las personas viven con lo justo, priorizan

los gastos urgentes y en caso de haberlos, se dan gustos inmediatos y no futuros. Según Romeo Hodali, VP de Clientes, Canales y Marca de AFP Capital, lo anterior se explica en buena medida por el contexto económico actual. “Es absolutamente comprensible que las personas sitúen su bienestar financiero en el presente y no tengan espacio para planificar el futuro, pero también es un fenómeno peligroso”, plantea.

Esto porque, a juicio del ejecutivo, significa que las personas están teniendo una falsa percepción de bienestar enfocada únicamente en el día a día y no en su situación a largo plazo. “Necesitamos medidas y políticas públicas que incentiven el ahorro y con ello contribuir a una mayor y mejor percepción de ese bienestar financiero. En esa línea sabemos, y toda la evidencia así lo demuestra, que mientras antes se comience a ahorrar mejor será la pensión”, agrega.



Crédito: Pontificia Universidad Católica - Wikimedia Commons

Entre las grandes preocupaciones de los consultados, la más importante es la de tener la capacidad financiera para hacer frente a una enfermedad grave de un familiar.




Preocupados y optimistas

Entre las grandes preocupaciones de los consultados, la más importante es la de tener la capacidad financiera para hacer frente a una enfermedad grave de un familiar. El 53% de los encuestados reconoció estar “muy preocupado” por esa posibilidad. Al respecto, Arturo Cifuentes, investigador de Clapes UC, comenta que existe muy poca capacidad en las familias chilenas de anticipar gastos futuros de este tipo. En ese sentido, Cifuentes señala que la inquietud ante ese tipo de escenarios es correcta y está avalada por la evidencia. “Los chilenos que ahorran son pocos, y el ahorro está concentrado en la gente que gana más”, plantea el economista, quien agrega que no es de extrañar que las personas de menores ingresos se perciban más vulnerables.

El ahorro para la jubilación; tener la capacidad financiera para pagar la educación de los hijos; contar con los recursos suficientes para pagar sus deudas o con estabilidad laboral son otros de los temores más mencionados por los encuestados.

A pesar de la difícil situación actual, los chilenos no pierden el optimismo respecto del futuro. El 55% de la one en un horizonte más largo, emerge cierta esperanza. “Ahora, ese 55% esconde una realidad importante: casi un 90% de los menores de 35 años son optimistas, lo que refleja sus expectativas laborales, pero el optimismo llega sólo a 25% entre los mayores de 55 años”, apunta el gerente general de Cadem. “Ese grupo está más bien preocupado por su jubilación y por su capacidad de enfrentar enfermedades”, comenta.

Aun así, Guillermo Larraín considera que ese optimismo reflejado en los resultados de la encuesta tiene asidero en la realidad. “Los últimos cinco años han sido particularmente anómalos, en el sentido de que el país estuvo sometido a una inestabilidad institucional totalmente rara, que no es común en ningún país y en Chile tampoco”, comenta. “En la medida en que el país se estabilice debiéramos encontrar condiciones de crecimiento un poco mejor”, concluye el economista y también ex superintendente de pensiones. 



Según Roberto Izikson, gerente general de Cadem, el que solo el 38% se perciba satisfecho con su nivel financiero obedece a una explicación sencilla: “La plata no les alcanza”, dice.

El mismo estudio muestra que el

44%

de los hogares recibe \$500 mil o menos como ingreso mensual y apenas un 26% vive con más de un millón al mes.

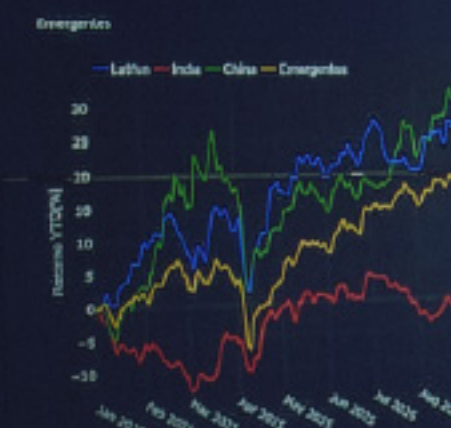


Nº1

En rentabilidad de los fondos A, B y C al cierre de 2025

AFP Capital
Una empresa Sura

Evolución mercados



► En AFP Capital, este 2025 contamos con resultados que reflejan la solidez y constancia de nuestra estrategia de Inversión, asegurando el bienestar de nuestros afiliados a lo largo del tiempo.

Rentabilidad Real de AFP Capital últimos 12 meses (período enero-diciembre 2025). 1ro en los fondos A: 15,43%; B: 13,84% y C: 12,68%; en los fondos D y E, (10,74% y 8,27%), logrando la tercera y segunda posición, respectivamente. Fuente: Informe Inversiones y rentabilidad de los Fondos de Pensiones diciembre 2025. La rentabilidad es variable, por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se repitan en el futuro. Infórmese sobre la rentabilidad de su Fondo de Pensiones, las comisiones y la calidad de servicio de las AFP en www.pensiones.cl



Frente a Frente *Francisco Murillo*

CEO de Ahorro y Retiro de
SURA Asset Management:




Hablar de ahorro es hablar de libertad. De la capacidad de tomar decisiones con autonomía y de proyectar el futuro con menos incertidumbre. En nuestra región, donde muchas veces el día a día impone urgencias que desplazan lo importante, el ahorro aparece como un desafío cultural y estructural a la vez. Sin embargo, es también una de las herramientas más poderosas para mejorar el bienestar financiero y, en última instancia, la calidad de vida de las personas.

El ahorro no solo permite hacer frente a imprevistos, sino también dar forma a sueños personales y familiares: educar a los hijos, emprender, jubilarse con tranquilidad o simplemente tener opciones. Detrás de cada meta hay una decisión de postergar consumo presente por seguridad futura. Esa disciplina, que parece sencilla,

es una de las formas más tangibles de construir bienestar en el tiempo.

Desde SURA Asset Management, donde acompañamos a más de veinticuatro millones de personas en América Latina en la gestión de su ahorro y retiro, sabemos que la educación financiera y la confianza son pilares fundamentales. Por eso, nuestra tarea no se limita a administrar fondos, sino a promover una cultura del ahorro que empodere a las personas y las haga protagonistas de su futuro.

Ahorrar, además, no es un acto aislado: tiene un impacto colectivo. Un mayor nivel de ahorro previsional y voluntario fortalece los mercados de capitales, impulsa la inversión productiva y genera más oportunidades para todos. Es una cadena virtuosa que conecta las decisiones individuales con el desarrollo de nuestros países.

En un contexto de cambios demográficos, de mayor longevidad y de nuevas formas de trabajo, el ahorro cobra aún más relevancia. Planificar hoy es asegurar el mañana. Y en ese proceso, la consistencia, la rentabilidad y la confianza son los tres ingredientes que transforman el esfuerzo de cada persona en bienestar real y sostenible. Porque al final, ahorrar no se trata solo de guardar dinero, sino de construir libertad, opciones y futuro. 

“Ahorrar no es un acto aislado: tiene un impacto colectivo. Un mayor nivel de ahorro previsional y voluntario fortalece los mercados de capitales, impulsa la inversión productiva y genera más oportunidades para todos. Es una cadena virtuosa”.

¿Qué es lo más entretenido de ser Francisco Murillo?

Ser una persona que tiene una familia grande y muy cercana y tener un trabajo apasionante con un equipo y en una compañía de clase mundial.

¿Cuál es su principal pasatiempo?

Los principales son la vida en familia y el campo.

¿Cuál es su deporte favorito?

El tenis.

¿Cuál es su panorama ideal de fin de semana?

Disfrutar de tiempo con mi señora e hijos. También hacer deportes y leer.

¿Cuál es su lugar favorito en el mundo?

Mi casa en Laguna Verde.

¿Un sueño por cumplir?

Profundizar en el estudio y la reflexión filosófica.


¿Cuál es su libro favorito?

No tengo uno favorito, pero me gusta mucho la novela histórica. Se me viene a la memoria Africanus, de Santiago Posteguillo.

¿Cuál es su mayor inspiración?

Ayudar a los demás, empezando por los más cercanos.

¿Qué le quita el sueño?

Amanda, una perrita de cuatro meses que llegó a mi casa y que se despierta muy temprano a pedir comida. 





Agenda

Reforma previsional:

El salto del ahorro individual que redefine las pensiones futuras

Según estimaciones de la Asociación de AFP, cada punto adicional en la cotización individual de los trabajadores se convertiría con el tiempo –y gracias a la reforma– en un incremento de un 10% en la pensión final.

No es sencillo el ejercicio de ponerle números al impacto que la reforma previsional tendrá en las pensiones a largo plazo. La razón más obvia es que hay demasiadas variables en juego. Sin embargo, tras su aprobación en enero de 2025, la Subsecretaría de Previsión Social publicó algunas estimaciones respecto

de cómo mejorarían las pensiones una vez que el cambio legal esté en régimen. Según sus cifras –y contemplando una serie de supuestos, una mujer con 10 años cotizados a 2025 y que gana \$800.000, se jubilaría antes de la reforma con un monto de \$296.749. Esta pensión se elevaría en un 25%, hasta los \$371.889 con el nuevo sistema de pensiones plenamente operativo. El alza es aún mayor si la trabajadora acumula 25 años cotizando: en ese caso el incremento de su pensión sería de 34%.

Distintas variables aportan a esa mejor pensión. La nueva ley contempla una contribución con



Crédito: ProtoplasmaKid - Wikimedia Commons

“Cada punto adicional de cotización se convierte aproximadamente en un 10% de incremento en la pensión. Por lo tanto, si hay 4 ó 6 puntos más de cotización individual eso en el largo plazo se convierte en un 40% o 60% más de pensión”

Paulina Yazigi, presidenta de la Asociación de AFP.



cargo a los empleadores, que crecerá desde el 1% en 2025 hasta el 8,5% en 2033 alcanzando un total del 18,5%. Este aporte combina un aumento de 4,5 puntos porcentuales en la cotización individual (pasando del actual 10% a 14,5% en régimen) y los otros 4 puntos sostendrán el Seguro Social Previsional, que será gestionado por el Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP). Además, la reforma incorpora pagos por años cotizados, compensaciones a mujeres por su mayor expectativa de vida y el aumento de la Pensión Garantizada Universal (PGU) a \$250.000 iniciales.

Entre todos los ajustes de la reforma, si había uno que generaba consenso en la industria, era el de la necesidad de elevar el porcentaje de cotización individual por su impacto en los niveles de ahorro tanto de los trabajadores como en el ahorro agregado nacional. “Era sabido hace muchos años que el 10% no era suficiente para generar una buena pensión”, comenta Guillermo Tagle, ejecutivo con una extensa trayectoria en el mundo financiero y expresidente de ICARE,





aunque advierte que el resultado final de cada pensionado dependerá de cómo se gestionen esos ahorros y de la rentabilidad obtenida.

“Lo que más incide en la construcción de una buena pensión es la cantidad de ahorro acumulado y la rentabilidad que este obtiene en el tiempo”, coincide Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital.

“Cada punto adicional de cotización o cada año más de aporte hace una diferencia real en el bienestar futuro”, explica. El ejecutivo agrega que mientras más temprano se comience a ahorrar, mayor es la pensión obtenida, producto del efecto del interés compuesto. Ese

mayor monto resulta clave en un país donde los cotizantes, y principalmente las mujeres, aún tienen importantes lagunas previsionales y el mercado laboral exhibe altas tasas de informalidad. Más aún, si se considera que la expectativa de vida de los trabajadores es cada vez más alta (81,1 años promedio), por lo que las pensiones deben cubrir un periodo mayor de años de jubilación.

Para proyectar el beneficio producido por la reforma, AFP Capital simuló diversos escenarios. María Paz Abarca, gerenta de Pensiones y Operaciones, entrega el ejemplo de dos jóvenes, Juan y María, que empiezan a cotizar en agosto de 2025

El mayor crecimiento económico, el acceso a un mercado de capitales más profundo y la mayor disponibilidad de financiamiento para los proyectos de inversión se traducen también en mejores cifras de empleo y formalidad, lo que a su vez termina favoreciendo el acceso a mejores pensiones.

a sus 25 años y con un sueldo de \$1.000.000. Si Juan se pensionara a los 65 años recibiría con la reforma en régimen una pensión base de 13,4 UF, a la cual se deben sumar 5,3 UF que corresponden al aporte del empleador, más 1,2 UF producto de la devolución del bono de seguridad previsional. Por lo tanto, Juan obtendría al momento de su jubilación una pensión de 19,9 UF, es decir unos \$790.000, lo que representa un aumento de 49% respecto de la pensión que alcanzaría sin la reforma.

La variación de la pensión sería todavía mayor en el caso de María. Si ella se jubilara a sus 65 años, aplicando la edad mínima que contempla la ley, el alza de su pensión sería de 53%. María Paz Abarca explica que la joven obtendría 8,52 UF de pensión base, a la cual se deben sumar 3,24 UF por el aporte del empleador; 1,04 UF por la devolución del bono de seguridad

previsional, y también 0,25 UF por la compensación por la diferencia de expectativa de vida. María entonces, en lugar de recibir una pensión de \$338.000, se jubilaría con un monto de \$517.000 aproximadamente con la reforma en régimen.

Respecto del impacto del mayor ahorro individual en las pensiones futuras, la presidenta de la Asociación de AFP, Paulina Yazigi sostiene que si bien son muchas las variables que se deben considerar, el efecto de la reforma en términos generales es relevante. “Podemos decir que cada punto adicional de cotización se convierte aproximadamente en un 10% de incremento en la pensión. Por lo tanto, si hay 4 o 6 puntos más de cotización individual eso en el largo plazo se convierte en un 40% o 60% más de pensión”, afirma Yazigi.

Con esa última cifra coincide Soledad Hormazábal, economista de la Universidad de Chile y experta en

“En Chile, los fondos de pensiones equivalen a más del 60% del PIB, por lo que un incremento sostenido de las cotizaciones podría elevar el ahorro nacional entre 1,5 y 2 puntos del PIB en una década, fortaleciendo el mercado de capitales y el financiamiento a largo plazo”.

Soledad Hormazábal, economista de Horizontal.



Crédito: pixabay.com - Wikimedia Commons



"No basta con tener recursos disponibles: se requiere estabilidad en las reglas del juego y un clima de consenso para que ese capital efectivamente se invierta y contribuya al crecimiento", comenta el exsuperintendente de pensiones, Alejandro Ferreiro.



Crédito: Jorge Barrios - Wikimedia Commons

pensiones de Horizontal. La especialista no solo celebra el impacto que la reforma tendrá a nivel de las pensiones de los trabajadores, sino también el efecto que el mayor ahorro individual significará en términos macroeconómicos. "En Chile, los fondos de pensiones equivalen a más del 60% del PIB, por lo que un incremento sostenido de las cotizaciones podría elevar el ahorro nacional entre 1,5 y 2 puntos del PIB en una década, fortaleciendo el mercado de capitales y el financiamiento a largo plazo", plantea.


El mayor crecimiento económico, el acceso a un mercado de capitales más profundo y la mayor disponibilidad de financiamiento para los proyectos de inversión se traducen también en mejores cifras de empleo y formalidad, lo que a su vez termina favoreciendo el acceso a mejores pensiones. Por lo que se termina dando un ciclo virtuoso que beneficia a los mismos trabajadores.

Eso sí, Tagle mira lo anterior con cautela. "La

mayor disponibilidad de recursos naturalmente genera mayores posibilidades de inversión, y la mayor inversión debiera generar mayor crecimiento económico", confirma. Sin embargo, asegura que esto dependerá también de la implementación de buenas políticas públicas, así como de la estabilidad política y social del país.

"No basta con tener recursos disponibles: se requiere estabilidad en las reglas del juego y un clima de consenso para que ese capital efectivamente se invierta y contribuya al crecimiento",

complementa el exsuperintendente de pensiones, Alejandro Ferreiro.

En esa línea, Renzo Vercelli agrega que todavía hay reformas estructurales pendientes, como elevar gradualmente la edad de jubilación, fomentar la formalidad y facilitar la continuidad laboral de las personas mayores. Para el ejecutivo, el verdadero impacto de la reforma dependerá del tiempo, la constancia y la buena gestión de los ahorros, y que solo así los chilenos que recién comienzan su vida laboral podrán acceder a pensiones significativamente mejores dentro de 30 o 40 años. 



"La mayor disponibilidad de recursos naturalmente genera mayores posibilidades de inversión, y la mayor inversión debiera generar mayor crecimiento económico", explica Guillermo Tagle.



COLUMNA



El valor del ahorro previsional: pensar en “mi yo futuro”

Karol Fernández

Vicepresidenta ejecutiva de la Federación Internacional de AFP y presidenta de la World Pension Alliance

En América Latina, hablar de pensiones suele ser sinónimo de preocupación. El bajo nivel de cobertura de los sistemas previsionales, la alta intermitencia entre formalidad e informalidad laboral y la falta de confianza en los sistemas previsionales han instalado un debate urgente: ¿cómo garantizar que las personas puedan disfrutar de una vejez financieramente segura? En el centro de esa discusión hay un principio ineludible: sin ahorro, no hay pensiones suficientes.

El ahorro previsional —obligatorio y voluntario— es la base sobre la cual se construyen los ingresos futuros. No es una simple acumulación de recursos, sino un mecanismo que permite a cada trabajador transformar parte de su esfuerzo presente en bienestar futuro. Es una forma de pensar en “mi yo futuro”, para asegurarle tranquilidad financiera. En un contexto de mayor longevidad, la importancia del ahorro se vuelve aún mayor. Cada año adicional de vida

requiere más recursos para financiar el retiro.

En muchos países de la región, sin embargo, esta lógica se ha visto tensionada por decisiones de corto plazo. Los retiros anticipados de fondos previsionales, autorizados durante la pandemia del Covid-19, tuvieron un efecto inmediato sobre el consumo, pero un impacto duradero y negativo en las futuras pensiones. En Chile, por ejemplo, más de 11 millones de personas realizaron al menos un retiro, y más de 4 millones quedaron con saldo cero en sus cuentas individuales. En total cerca de US\$ 50.000 millones fueron retirados. Esto significó una reducción promedio de hasta un 25% en las pensiones proyectadas, según estimaciones de la Superintendencia de Pensiones. Lo que se presentó como un alivio temporal terminó siendo una carga permanente para millones de trabajadores.

Un escenario similar se observó en el Perú, donde se aprobaron siete



“Fortalecer la cultura del ahorro debe ser una prioridad regional. Esto implica educación financiera desde etapas tempranas, incentivos efectivos al ahorro voluntario y marcos regulatorios que protejan los fondos previsionales como un patrimonio intocable de ‘mi yo futuro’.”

retiros extraordinarios del sistema privado de pensiones entre 2020 y 2024, con una salida acumulada superior a US\$ 30.564 millones. Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), más de 2 millones de afiliados quedaron con saldos mínimos o nulos en sus cuentas individuales. Para agravar la situación, recientemente fue aprobado un octavo retiro, que según estimaciones de la SBS implicará que otros 1,5 millones adicionales de afiliados se queden sin fondo de pensiones, con lo cual más de la mitad de los actuales afiliados quedaría sin protección para la vejez.

El problema de fondo no es la falta de comprensión técnica, sino la tensión entre las necesidades del presente y la responsabilidad con el futuro. Las políticas públicas deben responder a las urgencias sociales, pero también cuidar la sostenibilidad del sistema previsional. La experiencia internacional demuestra que debilitar el ahorro previsional tiene consecuencias difíciles de revertir: menor pensión futura, mayor carga financiera para el Estado y, en última instancia, un retroceso en los esfuerzos por construir sistemas previsionales sólidos y equitativos.

Por eso, fortalecer la cultura del ahorro debe ser una prioridad regional. Esto implica educación financiera desde etapas tempranas, incentivos efectivos al ahorro voluntario y marcos regulatorios que protejan los fondos previsionales como un patrimonio intocable de “mi yo futuro”.

Es importante enfatizar que las experiencias exitosas en países que han desarrollado pilares de capitalización individual muestran que la confianza en el sistema se construye cuando las personas perciben que sus ahorros son seguros, rentables y gestionados con transparencia. Por lo cual la comunicación efectiva con los afiliados es crucial para fortalecer la confianza en los sistemas.

A la vez, es necesario modernizar la gestión de inversiones previsionales para que esos ahorros mantengan buenos niveles de retorno. Permitir una mayor diversificación —autorizando las inversiones en el extranjero—, abrir espacio a

inversiones alternativas y fortalecer la gobernanza son pasos clave para obtener mejores rentabilidades en el largo plazo, lo que se traduce directamente en mejores pensiones.

Hablar de ahorro previsional es, en definitiva, hablar de responsabilidad con “mi yo futuro”. Cada decisión que se toma hoy —desde un retiro masivo de fondos hasta una reforma estructural— define las condiciones de bienestar de las próximas décadas. Proteger el ahorro previsional significa garantizar que millones de personas puedan envejecer con autonomía, seguridad y dignidad.

Proteger el ahorro previsional es una decisión estratégica para el desarrollo sostenible de la región. Los países que valoran el largo plazo y resguardan los recursos de sus trabajadores son los que logran sistemas previsionales sólidos, economías más estables y ciudadanos con mayor bienestar. La responsabilidad es compartida: gobiernos, empresas y personas deben asumir su rol en la construcción de un mejor futuro.



“Proteger el ahorro previsional es una decisión estratégica para el desarrollo sostenible de la región. Los países que valoran el largo plazo y resguardan los recursos de sus trabajadores son los que logran sistemas previsionales sólidos, economías más estables y ciudadanos con mayor bienestar.”



AFP **Capital**
Una empresa **SURA**

CONTIGO EN CADA ETAPA DE TU VIDA

ADIÓS MULTIFONDOS, **BIENVENIDOS FONDOS** GENERACIONALES.

- Chile avanza hacia los **Fondos Generacionales**, un sistema que evolucionará contigo.
- Comienza en **abril de 2027**.
- Cada cotizante será **asignado automáticamente** según su año de nacimiento o pensión.
- Cada fondo irá ajustando la exposición en los diferentes Instrumentos a lo largo del tiempo:
 - **Más crecimiento** en tus primeros años laborales.
 - **Más protección** al acercarte a la pensión.
- En **AFP Capital**, reafirmamos nuestro compromiso con un servicio cercano, moderno y transparente.



Panorama

Instrumentos locales y extranjeros con menor o mayor sofisticación:

Nueve alternativas de ahorro para distintos perfiles de inversionistas

Diversos factores inciden a la hora de elegir en qué invertir: el capital inicial, el horizonte de tiempo, la tolerancia al riesgo y la rentabilidad esperada, entre otros. Aquí presentamos una guía con distintas posibilidades y qué tipo de inversionistas son los más idóneos para ellas.

1.- Depósitos a plazo

¿En qué consisten?

Una de las opciones de inversión más tradicionales y seguras del mercado financiero son los depósitos a plazo. Estos consisten en entregar una suma de dinero a una entidad bancaria o financiera por un período determinado, a cambio de una tasa de interés fija en pesos o en UF. Al vencer el plazo pactado, el inversionista recibe su capital, junto con los intereses generados.

Este tipo de inversión representa un bajo nivel de riesgo, ya que el capital está protegido por la solvencia del banco y, en muchos casos, respaldado por la Garantía Estatal de Depósitos que otorga la ley.

Las tasas de interés dependen de varios factores, como el monto invertido, la duración y las condiciones del mercado financiero. Algunas entidades bancarias permiten su renovación automática al vencimiento o el rescate anticipado, pero este último puede implicar una reducción en los intereses obtenidos.

Perfil del inversionista

Para el profesor de Finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez, Pablo Correa, “estos son instrumentos de bajo riesgo, muy conservadores y seguros, sobre todo en Chile donde la banca tiene una regulación súper estricta. La contrapartida es que la rentabilidad es acotada, por lo que es más bien para personas que son muy adversas al riesgo y quieren mantener sus ahorros disponibles para un horizonte de más bien corto plazo, entre 30 días a un año”.





2. Cuenta 2

¿En qué consiste?

Una alternativa de ahorro voluntario ofrecida por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) es la llamada "Cuenta 2" o Cuenta de Ahorro. A diferencia de la cuenta obligatoria de cotización previsional, este instrumento está diseñado para el ahorro personal y ofrece libre disponibilidad: se puede depositar y retirar dinero sin que esté necesaria ni directamente ligado a la jubilación.

La Cuenta 2 invierte en los mismos fondos del sistema (que actualmente son A, B, C, D y E), lo que permite al afiliado elegir el nivel de riesgo y rentabilidad potencial que mejor se ajusta a su perfil. Así, las inversiones se distribuyen en carteras que privilegian distintas clases de instrumentos (con mayor o menor exposición a la renta variable y la renta fija).

Por esta administración, las AFP cobran comisiones anuales que fluctúan entre 0,16% y el 0,95% del saldo, dependiendo de la entidad y el tipo de operación.

Si bien los recursos de la Cuenta 2 no tienen el carácter de cotización previsional (y, por tanto, no otorgan beneficios tributarios directos cuando se utilizan como ahorro libre), la legislación sí contempla incentivos cuando los fondos se destinan a fines previsionales. En ese caso, el afiliado puede traspasar el saldo a su cuenta de capitalización individual obligatoria al momento de pensionarse, accediendo a exenciones tributarias y bonos estatales.

Perfil del inversionista

Según Felipe Morandé, economista y profesor de la Escuela de Gobierno de la Universidad Católica, la Cuenta 2 es una cuenta de ahorro afín a un perfil más conservador de ahorrante, en tanto permite a éste tener un vehículo financiero que le ofrece una diversificación de portafolio donde existen instrumentos de renta fija (los fondos E y D de las AFP). Asimismo, Morandé resalta la facilidad con que se puede administrar la Cuenta 2, la que normalmente no tiene restricciones de monto mínimo ni plazos, con un alto nivel de liquidez (normalmente desde uno a cuatro días).

3. Fondos mutuos en renta fija

¿En qué consisten?

Los fondos mutuos en renta fija representan una de las alternativas de inversión más conservadoras dentro del mercado financiero, ya que se concentran en instrumentos de deuda como bonos del Estado o corporativos, depósitos a plazo o, pagarés.

A diferencia de los fondos de renta variable, buscan una rentabilidad más estable y predecible, aunque habitualmente menor en el largo plazo. Sin embargo, esta rentabilidad puede verse afectada por factores como las variaciones en las tasas de interés o la inflación, tal como ocurrió en Chile a inicios de esta década por los retiros de fondos previsionales y la pandemia.

Perfil del inversionista

Para Francisco Rosende, economista y académico de la Universidad de los Andes, los fondos mutuos en renta fija son ideales para quienes buscan una "estrategia de corto plazo más bien líquida, y que no esté sujeta a tanta volatilidad y variabilidad ante incertidumbres

que puede haber en los mercados globales". En otras palabras, son instrumentos idóneos para preservar el capital y aspirar a una rentabilidad acotada, reduciendo habitualmente los vaivenes y movimientos propios de carteras más riesgosas.





4. Fondos mutuos en renta variable

¿En qué consisten?

Una opción de inversión ampliamente utilizada por los ahorrantes son los fondos mutuos en renta variable, instrumentos gestionados por administradoras de fondos que reúnen los aportes de distintos inversionistas para invertir principalmente en acciones o fondos accionarios de empresas, tanto en Chile como en el exterior. A diferencia de los fondos de renta fija, su rentabilidad es potencialmente más atractiva, pero también más volátil, ya que depende del comportamiento de los mercados y de las ganancias de las compañías en las que invierte el fondo.

En otras palabras, estos instrumentos ofrecen un mayor potencial de rentabilidad a largo plazo, pero también implican

un nivel de riesgo más alto, ya que los precios de las acciones pueden experimentar variaciones importantes en el corto y mediano plazo.

Perfil del inversionista

Según el economista y académico de Finanzas de la Universidad Adolfo Ibáñez, Pablo Correa, los fondos mutuos en renta variable son la forma más adecuada para que una persona que no tiene mayores conocimientos financieros pueda invertir en acciones, ya que a través de un solo instrumento adquiere un portafolio que ha sido seleccionado por un grupo de expertos. “Están sujetos a mayores volatilidades, pero también a una mejor rentabilidad. Es un instrumento líquido, pero para alguien que quiere mantener sus ahorros en un horizonte mayor a un año”, explica Correa.

5. APV

¿En qué consiste?

El Ahorro Previsional Voluntario (APV) es un mecanismo que permite a los afiliados aumentar sus ahorros previsionales más allá de las cotizaciones obligatorias, con el objetivo de mejorar su pensión, adelantar la jubilación, y compensar períodos de “lagunas” o meses sin cotizar. Distintas instituciones financieras lo ofrecen, como las AFP, compañías de seguros de vida, fondos mutuos, bancos o AGF, entre otras, y es un instrumento orientado definitivamente al largo plazo.

Los cotizantes pueden elegir entre distintos tipos de regímenes tributarios que ofrecen beneficios fiscales. En el Régimen A, el afiliado recibe una bonificación estatal equivalente al 15% de los aportes anuales, con un máximo de 6 UTM por año. Los aportes no se descuentan de la base imponible, ya que vienen de rentas tributadas, y solo la rentabilidad obtenida paga impuestos al retirar.

En cambio, en el Régimen B los aportes sí se rebajan de la base imponible, reduciendo el impuesto a la renta. Los montos acogidos a este beneficio tienen un límite de 50 UF mensuales o 600 UF anuales, y al momento del

retiro se aplica un impuesto único del 15% sobre los fondos retirados.

Los fondos del APV se invierten en distintos tipos de carteras, con mayor o menor exposición a activos más o menos riesgosos. En el caso de las AFP, se invierten en los mismos multifondos del sistema previsional, permitiendo al afiliado definir su estrategia de inversión de acuerdo con su horizonte de ahorro.

Perfil del inversionista

Melina Gambin, gerente comercial de AFP Capital, comenta que el APV tiene una mirada de largo plazo, y ese largo plazo está asociado a adelantar o mejorar la pensión. Como se explicó, existen dos regímenes (A y B). El A tiene asociado una bonificación fiscal y está pensado para quienes paguen menos de un 15% de impuestos. Por lo tanto, lo que se recibe como bonificación es un 15% del ahorro anual. “Este es un ahorro que tiene una característica flexible en términos del momento del retiro y también de una estrategia de inversión simple, porque está asociada a los cinco multifondos que tenemos hoy en las distintas AFP. Luego, está el régimen B, que está asociado a una rebaja o reliquidación de lo expuesto”, explica.

En ambos casos existe flexibilidad en el retiro. “Hay que tener claro que, si se genera un retiro, efectivamente hay una tasa de impuesto que se paga, ya que lo que persigue el APV efectivamente es mejorar pensiones”, agrega la ejecutiva.



Isaías Campbell - Wikimedia Commons





6. Acciones

¿En qué consisten?

Las acciones representan una de las formas más directas de participar en el crecimiento de las utilidades de una empresa. Al adquirir una acción, el inversionista se convierte en el dueño de una parte del capital de la compañía, lo que le otorga también una parte de sus ganancias a través de dividendos, y puede beneficiarse de la posible apreciación del valor de la acción en el mercado.

Este tipo de inversión ofrece un mayor potencial de rentabilidad, pero también un riesgo más elevado, ya que los precios de las acciones fluctúan constantemente según diferentes factores económicos, financieros y de mercado.

Perfil del inversionista

De acuerdo con el economista Felipe Morandé, las acciones son instrumentos de renta variable que se ajustan a un perfil orientado a plazos relativamente largos, debido a que habitualmente sus retornos son volátiles de un año para otro, pero con una tendencia positiva en el tiempo. “Exigen un manejo más activo de la cartera, ya que hay que estudiar bien la empresa cuyas acciones se quiere comprar”, comenta.

7. ETF

¿En qué consiste?

Los Exchange Traded Fund (Fondo Cotizado en Bolsa) o ETF son vehículos de inversión que combina la diversificación de un fondo mutuo con la flexibilidad de las acciones. Son fondos indexados, cotizados en bolsa, que replican pasivamente el rendimiento de índices, como el S&P 500 en Estados Unidos, el DAX de Alemania o el IPSA en Chile. A través de ellos, quienes inviertan pueden acceder a carteras diversificadas de activos, como acciones, bonos o índices bursátiles, mediante una sola operación.

Debido a su gestión pasiva, los ETF no intentan superar el rendimiento del mercado, sino igualarlo. Por esto, tienen costos de administración relativamente, generalmente entre el 0,35% y el 0,5% anual sobre saldo. Este modelo permite que una mayor proporción de la rentabilidad bruta se traduzca en beneficios para el inversionista.

Perfil del inversionista

A juicio de Francisco Rosende, los ETF son una estrategia más de largo plazo, porque involucran más volatilidad. “Actualmente estamos viendo un boom, principalmente en empresas tecnológicas, sociales e inteligencia artificial.

Hay quienes ponen en duda si esto va a durar, pero en largo plazo estas empresas en los últimos años han demostrado tener grandes rentabilidades”, explica. Rosende agrega que, si un inversionista está buscando una estrategia diversificada de largo plazo, este podría ser un mecanismo ideal para incorporar dentro del mix de alternativas de inversión.



Crédito: javier - Wikimedia Commons



8. CFI

¿En qué consiste?

Una alternativa de mayor riesgo y sofisticación son las Cuotas de Fondo de Inversión, o CFI, un instrumento de inversión colectiva gestionado por administradoras de fondos, y regulado por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Al comprar cuotas, el ahorrente se convierte en partícipe del fondo y pasa a ser dueño de una fracción del patrimonio total. Esta alternativa agrupa el dinero de distintos inversionistas en un fondo común, gestionado por una administradora profesional, para invertirlo en una serie de activos

financieros como acciones, bonos, propiedades o infraestructura.

A diferencia de otros instrumentos, las CFI permiten acceder a inversiones que normalmente no están disponibles por escala financiera, ofreciendo a los inversionistas optar a mayores rentabilidades en el largo plazo. Sin embargo, también implican una mayor exposición al riesgo, ya que en muchos casos los recursos solo pueden retirarse al finalizar el periodo establecido en el contrato.

Perfil del inversionista

Pablo Correa, economista y profesor de Finanzas de la Universidad Adolfo

Ibáñez, explica que las CFI invierten en activos más sofisticados, como deuda privada o activos inmobiliarios, por lo que están enfocados a personas que tienen un mayor conocimiento financiero. “En general, los plazos de inversión fluctúan entre 3 a 10 años, por lo que son también para personas que buscan ahorro de largo plazo y no una liquidez inmediata”, explica. “En definitiva, son para un perfil mucho más sofisticado, que entiende más de otro tipo de activos, que puede estar un largo tiempo en el mismo instrumento y, a cambio de ello, busca rentabilidad alta”, precisa.

9. Fondos inmobiliarios

¿En qué consisten?

Otra alternativa de inversión colectiva son los fondos inmobiliarios, que se especializan en bienes raíces. A través de estos fondos, un grupo de inversionistas aportan capital para que una administradora lo invierta en activos inmobiliarios, como edificios, locales comerciales, viviendas o terrenos.

Estos fondos permiten diversificar en distintos inmuebles y ubicaciones, reducir los costos de gestión directa y acceder a

proyectos mayores. Pueden generar ingresos por arriendo, plusvalía en la valorización de inmuebles o ventas de activos, dependiendo de la estrategia de cada fondo.

Perfil del inversionista

El economista y académico de la Universidad de los Andes, Francisco Rosende, explica que estas inversiones se caracterizan por entregar una rentabilidad un poco más certera y menos volátil, y pueden ser una estrategia ante las mejores perspectivas que se ven

en Chile para los próximos años. “Uno esperaría un repunte en el mercado inmobiliario debido a la menor permisología y debido a un mayor crecimiento económico. Por lo tanto, podría haber una reactivación en el mercado inmobiliario que lleve a una mayor rentabilidad en este tipo de fondos”, comenta.

AFP Capital
Una empresa SURA

CONOCE UN SERVICIO ÚNICO EN LA INDUSTRIA

INFORME DE PENSIONES PERSONALIZADO

Toda tu información previsional, clara y personalizada, en un solo lugar para entender cómo van tus ahorros y tomar decisiones sobre tu futuro.

En este informe encontrarás:

- Una estimación de tu pensión futura
- Cómo están invertidos tus ahorros
- La rentabilidad de tus fondos
- Tu perfil de riesgo

En Capital estamos

CONTIGO **EN TODO**
MOMENTO





Entrevista

Alice Gutiérrez-Stanley,
directora LATAM de Ahorro y Retiro en
SURA Asset Management

“Ahorrar va contra nuestros impulsos, pero a favor de nuestro bienestar”

*Para la experta en economía del comportamiento aplicada al
diseño de sistemas previsionales, el ahorro es similar a hacer
una dieta: es importante ser disciplinado y cumplirla, pero
también es necesario de vez en cuando comer un chocolate.*

Hablar de ahorro no suele despertar entusiasmo. A diferencia de gastar —una acción inmediata, emocional y hasta placentera—, ahorrar exige paciencia, planificación y disciplina. Y sin embargo, como explica Alice Gutiérrez-Stanley, “entender cómo funciona nuestro cerebro es la clave para lograrlo sin sufrir en el intento”. En conversación con Capital de Ideas,

Gutiérrez entrega una mirada optimista sobre cómo construir hábitos financieros más conscientes, pese a lo contraintuitivo que puede resultar pensar en el futuro.

¿Por qué nos cuesta tanto ahorrar, incluso cuando sabemos que es lo correcto?

“Porque el cerebro no fue diseñado para eso, fue diseñado para sobrevivir y solo el presente es supervivencia. Pasamos el 85%





de nuestro tiempo en lo que yo llamo ‘modo Homero Simpson’: un sistema emocional y automático que busca placer inmediato y que evita el esfuerzo. Ahorrar, en cambio, requiere activar el cerebro analítico, que consume mucha energía y que preferimos usar lo menos posible. Por eso, frente a la idea de guardar dinero para la vejez —algo lejano, abstracto y que no genera emoción positiva— nuestro cerebro dice: ‘mejor cómprate ese bolso ahora’. Para empezar, no es falta de educación financiera, es biología pura.

¿Entonces ahorrar es un acto contraintuitivo?

“Totalmente. Ahorrar es contranatural, porque implica postergar una gratificación. Pero al mismo tiempo, es profundamente humano, porque nos conecta con nuestra

versión futura. Ahorrar es un acto de empatía con el ‘yo’ de mañana. El desafío está en hacerlo emocionalmente placentero, es lograr que se libere dopamina y que por ende el cerebro encuentre gratificación en la acción. Es conseguir que se rompa la sensación de pérdida, pues de lo contrario el cerebro continuará resistiéndose. Pero si vinculamos el ahorro con un propósito —por ejemplo, ‘ahorro para viajar con mis

hijos’ o ‘para tener tranquilidad en el futuro’— y usamos herramientas claves en la construcción de hábitos (como diseñar un ecosistema que no favorezca el gasto, por ejemplo) activamos el sistema emocional a favor del ahorro, no en contra”.

Usted ha hablado de “sesgos” que nos juegan en contra. ¿Cuáles son los más comunes?

“Hay muchos, pero tres son especialmente potentes: El primero es el sesgo de identidad y de empatía: nos cuesta proyectarnos en el futuro y, como nos cuesta, tampoco tene-

bajo control, pero en el fondo la vida está llena de incertidumbre. Nuestro cerebro, en clave de su propia limitación, crea una ilusión de control que lo lleva a preferir disfrutar y gastar hoy, porque ‘mañana quién sabe’. Como estos sesgos hay muchos otros, el punto está en reconocer que existen y que tenemos que diseñar caminos que nos permitan reconocerlos y combatirlos”.

¿Cómo se puede hacer eso en la práctica?

“Hay muchas estrategias. Una es hacer visible el futuro: tómate una foto, pásala por algún filtro que te sume 20 años más. Siéntate y visualiza esa persona, trata de pensar cuál sería su situación futura. ¿Dónde estará?, ¿quién la acompañará?, ¿qué necesidades tiene?, ¿cuáles son sus miedos, sus desafíos? Ahora, revisa tu pensión: ¿te alcanza?, ¿qué harías en ese momento con ese monto? Toma acción, ahorra más desde ya. Otra estrategia es la de apoyarse en la comunidad. La presión social no siempre es negativa: si mi entorno valora el ahorro, es más probable que yo también lo haga. Y, por último, recompensar el hábito. Ahorrar sin permitir ningún disfrute es como hacer dieta sin comer nunca chocolate: nadie lo sostiene. El ahorro debe convivir con pequeños gastos placenteros y planificados”.

“Ahorrar es un acto de empatía con el ‘yo’ de mañana. El desafío está en hacerlo emocionalmente placentero”.

mos empatía con aquella persona 5, 10 o 20 años adelante. Si no me identifico con esa persona, y no ‘me pongo en sus zapatos’ ¿para qué ahorrar por ella? Segundo, la inercia: somos perezosos por naturaleza. Si no facilitamos el ejercicio de ahorrar, lo postergaremos indefinidamente. ‘Entre más barreras existan para poder ahorrar, menos lo voy hacer’. Por último, el control: nos gusta creer que lo tenemos todo



Crédito: Freepik



“Las palabras moldean el cerebro y nos vinculan tanto interna como externamente. Si digo ‘tengo que ahorrar’, mi mente lo asocia con una obligación; si digo ‘elijo ahorrar’, lo asocia con propósito. Cambiar el lenguaje cambia la conducta”.



¿Qué rol juega el lenguaje en nuestra relación con el dinero?

“Enorme. Las palabras moldean el cerebro y nos vinculan tanto interna como externamente. Si digo ‘tengo que ahorrar’, mi mente lo asocia con obligación; si digo ‘elijo ahorrar’, lo asocia con propósito. Cambiar el lenguaje cambia la conducta. También importa cómo comunicamos el ahorro desde las instituciones. No basta con cifras: hay que hablarle al cerebro emocional. Las personas deciden más por conexión que por cálculo”.

¿Es posible aprender a ahorrar, entonces?

“Por supuesto. El ahorro no es un talento, es un hábito. Y los hábitos se construyen con pequeños pasos: automatizar un porcentaje del sueldo, definir una meta concreta, visualizar el progreso, y por último, y tal vez lo más importante: gratificar el avance, premiarse por lo ahorrado.

Lo fundamental es entender que el ahorro no es enemigo del disfrute, sino su mejor aliado a largo plazo. Es lo que nos permite vivir con libertad, no con miedo”.

¿Una última recomendación para quienes quieren comenzar a ahorrar?

“Empiecen por conocerse. Pregúntense qué emoción hay detrás de sus gastos. Luego, hagan del ahorro una historia que los motive, no un castigo. Cuando logramos hacer que el ahorro tenga un sentido personal, dejamos de luchar contra nuestra naturaleza y empezamos a cooperar con ella. Nuestras decisiones financieras parten del control y el entendimiento de nuestras emociones, por eso primero trabaja en tus emociones y luego toma control de tu futuro”.

“

El ahorro no es un talento, es un hábito. Y los hábitos se construyen con pequeños pasos”.



Crédito: Freepik



Conversación

¿Cómo ahorran los influencers, emprendedores y famosos?

Desde instrumentos más conservadores, como depósitos a plazo, fondos mutuos o APV, a inversiones más sofisticadas, como bitcoins o fondos inmobiliarios, todos coinciden en la importancia de ahorrar y planificar estrategias de inversión.

Javiera Quiroga
Periodista e influencer



El refrán “en casa de herrero, cuchillo de palo”, no aplica en el caso de Javiera Quiroga. La periodista se ha hecho conocida a raíz de su cuenta de

Instagram@economina, desde donde saltó a la fama gracias a sus consejos financieros, la difusión de noticias económicas y, más recientemente, por sus entrevistas en el podcast “Más que titulares”, uno de los más escuchados a nivel nacional.

Quiroga cuenta que ahorra desde chica, ya que le gusta la libertad y la independencia económica. “No depender de nadie y no tener que pedir créditos”, dice. Agrega que ahorra de diversas maneras: a través de fondos mutuos; depósitos a plazo, que le permiten contar con mayor liquidez en caso de necesitarla; fondos inmobiliarios, destinados al dinero que no planea utilizar por un largo tiempo; y también mediante inversiones fuera de Chile.

“Yo he visto cómo la plata trabaja y crece en los mercados de capitales. Entonces, además de ahorrar, a mí me gusta invertir y hacer crecer mi dinero. Solo ver eso me ha motivado a seguir haciéndolo siempre, porque los mercados de capitales tienen un efecto multiplicador si es que uno ve bien sus inversiones, con las personas correctas y en el momento correcto”.

La comunicadora detalla que ahorra sin excepción todos los meses, y que el porcentaje puede variar según la época, pero lo importante es mantener la constancia. **C**

Jorge Hevia
Periodista y conductor de televisión



Jorge Hevia fue por años uno de los periodistas más recordados y queridos de la televisión chilena, siendo conocido

como conductor del matinal “Buenos días a todos”, de TVN. Hoy cuenta que para él el ahorro es una responsabilidad clave de cara al futuro. Señala que quienes trabajan y tienen los ingresos suficientes, deberían destinar una parte a resguardarse económicamente y no enfocarse únicamente en el consumo inmediato.

Hevia recuerda que, durante su mejor momento profesional en televisión, optó por invertir en terrenos, una forma de inversión que le parecía segura. Explica que en esa época había menos información financiera disponible y, por lo mismo, consideraba importante invertir en instrumentos que él mismo entendiera.

Sobre la periodicidad del ahorro, el periodista enfatiza que no existe una fórmula única, ya que depende tanto del nivel de ingresos como del orden de cada persona. Reconoce que muchos trabajadores no pueden ahorrar porque viven con lo justo, pero que, cuando es posible, recomienda fijarse metas alcanzables. Lo fundamental, según Hevia, es no perder de vista que el futuro llega para todos, y contar con respaldo económico marca la diferencia al enfrentarlo. **C**



Conversación

Tadashi Takaoka
Experto en innovación



Tadashi Takaoka es ingeniero, creador de contenido en redes sociales sobre innovación, marca personal y estrategia, y ha integrado directorios de grandes

empresas e instituciones públicas como Corfo y Metro. La innovación no solo es el rubro al cual se dedica, sino que también una característica suya incluso a la hora de ahorrar.

Takaoka cuenta que invierte en Fintual, la firma creada por Ómar Larré, Pedro Pineda, Andrés Marinkovic y Agustín Feuerhake. Además, asegura que también invierte en bitcoins y proyectos inmobiliarios.

Como buen ingeniero, Takaoka relata que lleva un control exhaustivo de sus gastos en una planilla excel, que tiene metas de inversión anuales y mantiene montos automáticos que se invierten cada mes. Todo esto con una motivación central: que su ahorro le permita jubilarse joven. **C**

Benjamín Nast
Chef



Benjamín Nast es hoy en día una de las figuras más influyentes de la gastronomía contemporánea nacional. Chef y emprendedor, está detrás del éxito de los restaurantes De Patio, De Calle,

Demencia y De Caleta, al tiempo que participa como jurado en el programa Top Chef Vip, de Chilevisión.

Al igual que Quiroga, Nast comenta que el ahorro es para él un sinónimo de libertad y que habitualmente aconseja a quienes trabajan con él en los restaurantes la importancia de reservar recursos e invertirlos pensando en el futuro.

Nast cuenta que tiene inversiones, fondos mutuos y propiedades. Destaca la importancia de mantener el dinero en movimiento y no dejarlo estático en una cuenta. También menciona que ahorra todos los meses, planificando un porcentaje para ese fin, y que cualquier ingreso extra que recibe lo suma a ese ahorro. **C**

Francisca Valdés
Directora ejecutiva de
Mujeres Empresarias



La diversificación de sus inversiones es una de las máximas de Francisca Valdés, directora ejecutiva de Mujeres Empresarias, a la hora de elegir dónde

ahorrar. La relacionadora pública cuenta que invierte en distintos instrumentos y entre los que usa con mayor frecuencia están los fondos mutuos, los depósitos a plazo y el APV.

Valdés explica que se organiza destinando un presupuesto mensual al ahorro y aunque reconoce que no siempre lo cumple, sí intenta mantener la disciplina. Asimismo, detalla que cuando recibe algún ingreso extra o inesperado, procura guardarlo antes de gastarlo.

Su motivación para ahorrar nace de una idea sencilla que, dice, siempre ha comprobado como cierta: “el que guarda siempre tiene”. Por eso, para ella los ahorros representan una tranquilidad

importante cuando aparecen crisis o gastos imprevistos.

Respecto de qué instrumento considera más conveniente hoy para las personas, Valdés destaca aquellos de bajo riesgo y que aseguran disponibilidad futura. En esta línea, valora el APV, porque permite aportar montos pequeños todos los meses y dejarlos crecer para cuando realmente se necesitan, especialmente en la etapa de la vida menos productiva en ingresos: la adultez mayor o cuarta edad. **C**

Alejandra Mustakis
Emprendedora y
empresaria chilena



Para Alejandra Mustakis el ahorro no depende tanto de un instrumento específico, sino de contar con un sistema que entregue seguridad y proyección. Explica que busca un equilibrio entre

tener recursos disponibles para imprevistos y destinar otra parte a proyectos o inversiones con propósito. Para ella, ahorrar no es solo acumular un saldo, sino darle sentido y convertirlo en una herramienta que permita crear y actuar con libertad.

Cuenta que es ordenada y que entiende el ahorro como un hábito: algo que debe planificarse igual que una reunión o una meta, y no como una acción que ocurre solo cuando queda dinero extra.

Dice que ahorra porque —especialmente para quienes emprenden— el ahorro es libertad: les permite aprovechar oportunidades, atravesar momentos difíciles y mantener el rumbo. También lo asocia a la tranquilidad de saber que

existe un respaldo para los sueños, el trabajo y las personas que la rodean. En su visión, ahorrar es tanto una reserva económica como una forma de cuidar lo construido.

Sobre el instrumento más conveniente para las personas, Mustakis destaca que lo fundamental no es cuál se elija, sino tener el hábito. Recomienda comenzar con algo simple y alcanzable, integrarlo a la vida cotidiana y mantener claridad sobre el propósito: ahorrar para tener más libertad, estabilidad y capacidad de decidir. **C**



Conversación

Julia Vergara

Jefa de Innovación y
Emprendimiento de la Cámara
de Comercio de Santiago



Para Julia, el ahorro es una herramienta indispensable, tanto como para planificar a futuro como para enfrentar necesidades inmediatas. Sin embargo, explica que la mirada financiera no puede quedarse solo en el ahorro, sino que debe incluir la inversión.

Según ella, es esencial aprovechar la amplia oferta de instrumentos financieros disponibles, desde los depósitos a plazo y fondos mutuos hasta bitcoins y otros tipos de criptomonedas.

Dice que opta por ahorrar principalmente por herramientas tradicionales y sostenibles en el tiempo, como depósitos a plazo, fondos mutuos y APV. Estos instrumentos, señala, le han permitido defender y comprobar la relevancia del ahorro personal. **C**

Josefina Bavestrello

Gestora de proyectos
de Foro Innovación



Josefina valora el ahorro como la base para construir la estabilidad financiera, tanto a nivel personal, profesional o de negocios. Desde su experiencia apoyando iniciativas que impulsan el desarrollo sostenible de Chile, afirma que entender y practicar el ahorro son claves para emprender.

Cuenta que su hábito de ahorrar comenzó en su juventud, cuando su padre le abrió su primera cuenta de ahorro. Con el tiempo, ese ejercicio se convirtió en una práctica que mantiene actualmente a través de distintos instrumentos. Principalmente utiliza fondos mutuos de distintos perfiles de riesgo, tanto conservadores como más arriesgados y, de manera más secundaria, invierte también en acciones.

Para Bavestrello la diversificación es fundamental, tanto para ahorrar como para invertir. Dice que el ahorro es la base para empezar a conversar del mundo financiero y por eso combina instrumentos de distintos niveles de riesgo, buscando equilibrar seguridad y crecimiento. **C**

Conoce nuestro nuevo vodcast

**Entre
Presente
y Futuro**

Un Vodcast de **Capital**

Este vodcast está diseñado para responder las dudas sobre la Reforma Previsional de forma simple y clara. Acompáñanos en cada episodio y descubre información relevante y actualizado para tu futuro.



**Escanea aquí
para verlo**



Vida Social

3er Conversatorio AFP Capital

En alianza con el Diario Financiero, AFP Capital realizó su tercer conversatorio, llamado “La encrucijada previsional: activos alternativos v/s licitación de stock”.

REVIVE EL CONVERSATORIO



1.

Juan Carlos Chomali, presidente de AFP Capital; Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital; Paula Vargas, subdirectora del Diario Financiero; Silvia Fernández, country manager de BlackRock; Jaime Cassasus, académico de la Facultad de Economía y Administración de la Universidad Católica; Felipe Díaz, abogado y managing partner de EDN Abogados.



2.

Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital; Paulina Yazigi, presidente de la Asociación de AFP; Juan Carlos Chomali, presidente de AFP Capital; Germán Concha, director de AFP Capital.



3.

Francisco Guzmán, VP de Inversiones de AFP Capital; Germán Concha, director de AFP Capital; Andrea Núñez, gerente de Servicios de AFP Capital; Fernando Mejido, director de la Escuela de Auditoría y Control de Gestión de la Universidad de Santo Tomás.



4.

Cristóbal Gevert, gerente Fiduciario y Financiamiento de Fondos de Independencia S.A; Carlos Milla, gerente de Renta Fija de AFP Capital; César Soto, VP Legal y Cumplimiento de AFP Capital; Romeo Hodali, VP de Clientes, Canales y Marca de AFP Capital.



5.

Macarena Larraín, gerente de Comunicaciones de AFP Capital; José Ignacio Torres y Ignacio Ruiz de EDN Abogados.



6.

Carolina Bonilla, vicepresidente de Harbour Vest; Daniel Mueller, director de CAIA Latin America Chapter; Pablo Urzúa, gerente general de SURA Investments.



7.

Carlos Milla, gerente de Renta Fija de AFP Capital; Ezequiel Camus, gerente de Clientes Institucionales Latinoamérica de Moneda Asset Management; Carolina Bonilla, vicepresidente de Harbour Vest.



8.

Gabriel Huber, jefe de Renta Fija de AFP Capital; Soledad Almarza, socia de distribución internacional de LarraínVial; Verónica Arenas, jefe Riesgo de Crédito y Contraparte de AFP Capital; Diego Kother, subgerente Legal de AFP Capital.



Vida Social



9.

Matías Otth, analista de Estrategia de Inversiones de AFP Capital; Adolfo Hurtado, ejecutivo Asociado de Ventas Institucionales de BlackRock; Juan José Burrows, analista de Ventas Institucionales de BlackRock; Danilo Quinteros, data scientist de AFP Capital.



10.

Camila Simunovic, gerente legal y de asuntos regulatorios de la Asociación de AFP; Diego Kother, subgerente legal de AFP Capital; Alejandra López, gerente de Vinculación con el Medio de la Asociación de AFP.



11.

María Paz Infante, periodista del Diario Financiero; Roberto Fuentes, gerente de Estudios de la Asociación de AFP; Karina Vidal, asesora de empresas.

Visitas a sucursales

Los ejecutivos de AFP Capital Renzo Vercelli, Andrea Núñez y Romeo Hodali visitaron diversas sucursales de la compañía a lo largo del país durante los últimos meses de 2025, para mantener un contacto directo con los colaboradores de la empresa en regiones.



1.

Equipo Iquique



2.

Equipo Osorno



3.

Equipo Puerto Montt



4.

Equipo Temuco



5.

Equipo Valdivia



Vida Social

Despega tu pega

SURA Asset Management, AFP Capital y Futuro del Trabajo Sofofa Capital Humano lanzaron en 2025 DespegaTuPega, un programa diseñado para impulsar las trayectorias laborales de jóvenes profesionales y técnicos subempleados, entregándoles nuevas herramientas que fortalezcan su empleabilidad, estabilidad e ingresos.



1.

Francisco Murillo, CEO de Ahorro y Retiro de SURA Asset Management; Macarena Larraín, gerente de Comunicaciones y Sostenibilidad de AFP Capital; Juan Carlos Chomali, presidente de AFP Capital; Natalia Lidijover, directora ejecutiva de Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano; Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital.



2.

Andrea Núñez, gerente de Servicios de AFP Capital; Magdalena Amenábar, jefa de Comunicaciones Internas y Cultura de AFP Capital; Luis Cornejo, VP de Talento Humano de AFP Capital; María Luisa Iriarte, jefa de Comunicaciones Corporativas de AFP Capital.



3.

Teresita Morán, country manager BUK; Diego Vidal, jefe de Intermediación y Prospección Laboral del Ministerio del Trabajo y Previsión Social; Diego Richard, director ejecutivo Upskills; Natalia Lidijover, directora ejecutiva de Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano.



4.

Javiera Catalán, encargada de Comunicaciones Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano.; Sofía Valenzuela, jefa de proyectos Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano; Macarena Larraín, gerente de Comunicaciones y Sostenibilidad de AFP Capital; Claudio Cuadro, gerente de Asuntos Corporativos OTIC SOFOFA; Natalia Lidijover, directora ejecutiva de Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano; Carla Labrín, analista de Sostenibilidad de AFP Capital; María Luisa Iriarte, jefa de Comunicaciones Corporativas de AFP Capital.



5.

Diego Hernández, gerente de Auditoría de AFP Capital; Alejandro Cuevas, VP de Finanzas y Riesgo de AFP Capital; Clarita Velásquez Directora de Sostenibilidad de SURA Asset Management; Nicolás Grassi, VP de Pensiones, Operaciones y Tecnología de AFP Capital.



6.

Francisco Murillo, CEO de Ahorro y Retiro de SURA Asset Management; Jennifer Urbina, subgerente Comercial OTIC SOFOFA; Juan Carlos Chomali, presidente de AFP Capital.



7.

Francisco Murillo, CEO de Ahorro y Retiro de SURA Asset Management; Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital; Natalia Lidijover, directora ejecutiva de Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano; Juan Carlos Chomali, presidente de AFP Capital.



Vida Social

Certificaciones: ISO 9001 y 10002 Instituto de Auditores Internos de Chile

Durante el segundo semestre, AFP Capital obtuvo dos importantes certificaciones ISO que dan cuenta de su compromiso con la excelencia y la calidad en su servicio. Adicionalmente, fue destacado por este Instituto por realizar su trabajo bajo estándares de calidad, transparencia e independencia, cumpliendo así con las nuevas normas globales de auditoría interna.

Certificación del Instituto de Auditores Internos de Chile (IAI Chile), miembro del Global Institute of Internal Auditors (IIA Global), en el marco de su Evaluación Externa de Calidad



2.

Germán Concha, director de AFP Capital; Magdalena Aninat, directora de AFP Capital; Juan Carlos Chomalí, presidente de AFP Capital; Ignacio Rodríguez, director de AFP Capital; Catalina Mertz, directora de AFP Capital; Romeo Hodali, VP de Clientes, Canales y Marca de AFP Capital; Antonio Contreras, gerente general IAI Chile; Diego Hernández, gerente de Auditoría de AFP Capital; Rodrigo Moreno, director de AFP Capital y presidente del Comité de Auditoría; Andrea Núñez, gerente de Servicios de AFP Capital; Manuel Quezada, Presidente Instituto Auditores Internos de Chile; Nicolás Grassi, VP Pensiones, Operaciones y Tecnología; María de los Ángeles Pérez, directora de AFP Capital; Luis Cornejo, VP de Talento Humano.



1.

César Soto, VP Legal y Cumplimiento de AFP Capital; Marisol Herazo, jefa de Centro de Soluciones de AFP Capital; María Angélica Sanhueza, directora AENOR Sudamérica; Andrea Núñez, gerente de Servicios de AFP Capital; Maxo Sanhueza, auditor AENOR Chile; Constanza Valenzuela, supervisora de Soporte de Canales de AFP Capital; Magdalena Amenábar, jefa de Comunicaciones Internas y Cultura de AFP Capital; Raúl Zala, jefe de Soporte de Canales de AFP Capitales; Romeo Hodali, VP de Clientes, Canales y Marca de AFP Capital.



3.

Tamara Vera, auditor senior de AFP Capital; Paola Guerra, auditor senior de AFP Capital; Rodrigo Moreno, director de AFP Capital y presidente del Comité de Auditoría; Carolina Sommeregger, jefe de Auditoría de AFP Capital; Diego Hernández, gerente de Auditoría de AFP Capital; Manuel Quezada, presidente del Instituto de Auditoría Interna de Chile; Andrea González, auditor senior de AFP Capital; Antonio Contreras, gerente general del Instituto de Auditoría Interna de Chile; Luis Tejos, auditor senior de AFP Capital; Carlos Valenzuela, jefe de Auditoría de AFP Capital.



En la Prensa



AFP Capital pide ley corta para distanciar plazos y retrasar en 12 meses la licitación del stock de afiliados

Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital, fue entrevistado por el Diario Financiero, donde se refirió a la implementación de la reforma previsional. La administradora sugiere separar los plazos de la implementación de los fondos generacionales respecto a la licitación de stock mediante una ley corta que retrase en 12 meses la subasta.

[VER MAS](#) Diario Financiero.10 de diciembre de 2025.



Fondos A, B y C logran su mejor desempeño de la última década

El desempeño de los multifondos, durante 2025, ha alcanzado retornos históricamente altos y específicamente los fondos A, B y C lograron su mejor desempeño de la última década. La positiva evolución fue detallada en el marco de nuestro 58 streaming, denominado "Un 2025 donde la rentabilidad de tus multifondos es protagonista".

[VER MAS](#) T13. 3 de noviembre de 2025.



Expertos llaman a repensar los plazos de la licitación de stock

En el tercer conversatorio organizado por AFP Capital y Diario Financiero, expertos del ámbito financiero y académico advirtieron que los plazos y mecanismos establecidos para la licitación de stock, en el marco de la reforma previsional, requieren una revisión, ya que podrían comprometer la rentabilidad de los fondos y, por tanto, las pensiones de los afiliados.

[VER MAS](#) Diario Financiero. 21 de octubre de 2025.



Cambios en la cartera de inversiones con los Fondos Generacionales

Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital, conversó con El Mercurio Inversiones sobre los desafíos y oportunidades que trae el cambio de multifondos a fondos generacionales: las nuevas expectativas de rentabilidad, la estructura y objetivos, sus beneficios para los afiliados y cómo este nuevo modelo se inserta dentro de la reforma previsional 2025.

[VER MAS](#) El Mercurio Inversiones. 3 de noviembre de 2025.



En la Prensa



AFP Capital obtiene por tercer año consecutivo certificaciones ISO 9001 e ISO 10002

AFP Capital reafirma su compromiso con la excelencia al renovar por tercer año consecutivo las certificaciones internacionales ISO 9001 e ISO 10002, que reconocen la calidad en sus servicios y la gestión efectiva de reclamos.

[VER MAS](#) Diario Sustentable. 2 de septiembre de 2025



AFP Capital es reconocida como la mejor administradora de fondos de pensiones de Chile por los Premios World Finance 2025

AFP Capital fue reconocida como la “Mejor Administradora de Fondos de Pensiones – Chile 2025” en los Premios World Finance, distinción que resalta su liderazgo innovador y su capacidad para ofrecer resultados consistentes a sus afiliados y pensionados en un contexto de transformación del sistema previsional.

[VER MAS](#) Diario Sustentable. 24 de septiembre de 2025



Definiciones cruciales para nuestras pensiones

En una columna de opinión en el diario La Tercera, Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital, aborda los cambios que ha traído al reforma previsional y expresa su preocupaciones por las definiciones normativas que quedan pendiente.

[VER MAS](#) La Tercera. 28 de agosto de 2025.



Reforma previsional 2025: Cambios en la industria

La gerente de Pensiones y Operaciones de AFP Capital, María Paz Abarca, en entrevista con El Mercurio Inversiones, se refirió a los cambios que está viviendo la industria previsional y cómo AFP Capital está abordando las transformaciones al sistema, en el marco implementación de la reforma previsional.

[VER MAS](#) El Mercurio Inversiones. 6 de octubre de 2025.



En la Prensa



Cambios en la industria previsional y desempeño de los mercados

Carlos Milla, gerente de renta fija en AFP Capital, se refiere a los cambios que enfrenta la industria con la implementación de la reforma de pensiones y aborda la coyuntura en los mercados.

VER MAS

El Mercurio Inversiones. 1 de septiembre de 2025.



AFP muestran preocupación sobre cómo quedará la definición del "rol fiduciario" con la nueva reforma

El Picton Latam Summit 2025 reunió a destacados representantes de la industria previsional de Chile, Perú y México para analizar los efectos de la reforma de pensiones y el tránsito hacia los nuevos fondos generacionales. En el panel inaugural, Renzo Vercelli, gerente general de AFP Capital, reflexionó sobre los desafíos que plantea el nuevo modelo.

VER MAS

Diario Financiero. 16 de octubre de 2025.



AFP Capital obtiene destacada certificación internacional en Auditoría Interna

La Gerencia de Auditoría Interna de AFP Capital fue certificada por el Instituto de Auditores Internos de Chile (IAI Chile), organismo miembro del Global Institute of Internal Auditors (IIA Global), convirtiéndose en la primera AFP y la segunda empresa en Chile en certificar su área bajo las nuevas Normas Globales de Auditoría Interna vigentes desde enero de 2025.

VER MAS

Diario Sustentable. 28 octubre de 2025.



Lanzan programa “Despega tu pega” para impulsar la empleabilidad juvenil en Chile

La iniciativa, conjunta de SURA Asset Management, AFP Capital y Futuro del Trabajo SOFOFA Capital Humano, se enfocará en reencauzar trayectorias laborales de jóvenes de entre 25 y 35 años subempleados, que hoy son más de 248 mil profesionales y técnicos en Chile.

VER MAS

Portal Innova, 28 de octubre de 2025



En Capital, estamos *presentes* —

CON NUESTRO DICCIONARIO ABCAPITAL, DISEÑADO PARA ACLARAR TUS DUDAS PREVISIONALES.

¿QUÉ ES LA GESTIÓN PREVISIONAL?

Es el trabajo de las AFP para hacer crecer los ahorros de sus afiliados mes a mes, con el fin de construir su futura pensión. Cada administradora elige cuidadosamente e invierte en distintos instrumentos financieros, tanto en Chile como en el extranjero, buscando mayor rentabilidad. Así, el dinero crece de forma constante en el tiempo gracias al trabajo de los equipos de inversión y una regulación estricta del estado.

¿QUIÉNES PARTICIPAN EN LA INDUSTRIA?

- **Trabajadores:** quienes cotizan mensualmente.
- **AFP:** quienes administran e invierten los ahorros.
- **Superintendencia de Pensiones:** quien regula y fiscaliza a las AFP.
- **Instituto de Previsión Social (IPS):** quien administra los beneficios estatales.
- **Empleadores:** quienes descuentan y pagan cotizaciones.

PERO...

¿CÓMO PUEDES SABER CUÁNTO HAN CRECIDO TUS AHORROS?

En Capital, tenemos un servicio único para conocer esta información



Multiplicador de Aportes

Con él puedes conocer cuánto dinero has aportado tú y en cuánto lo hemos multiplicado en el tiempo



AFP **Capital**
Una empresa **sura**



CONOCE MÁS
ESCANEOANDO ESTE QR





Voces referentes

Para AFP Capital es fundamental contar con múltiples voces y puntos de vista que logren enriquecer el debate público. Por esta razón, es que en esta edición incluimos la mira técnica de destacados expertos, a quienes agradecemos su participación.

Tendencias

El ahorro previsional como motor del crecimiento

Fuentes



Manuel Marfán



Francisco Guzmán



Ingrid Jones



Andrea Tokman



Macarena García



Hermann González

Radar

Bienestar financiero, una deuda pendiente

Fuentes



Roberto Izikson



Guillermo Larraín



Romeo Hodali



Arturo Cifuentes

Agenda

El salto del ahorro previsional que redefine las pensiones

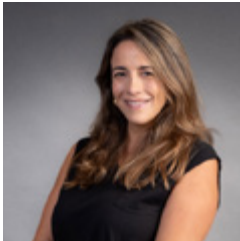
Fuentes



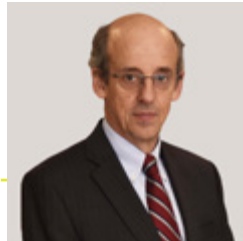
Renzo Vercelli



Paulina Yazigi



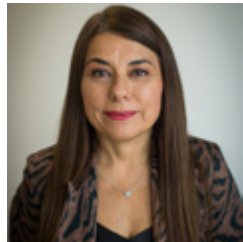
Soledad Hormazábal



Guillermo Tagle



Alejandro Ferreiro



María Paz Abarca

Panorama

Nueve alternativas de ahorro para distintos perfiles de inversionistas

Fuentes



Pablo Correa



Felipe Morandé



Francisco Rosende



Melina Gambin

Opinión

Fuentes



Vittorio Corbo



Karol Fernández



Franscico Murillo



Gutiérrez-Stanley



Capital de ideas

 www.afpcapital.cl



© **Revista Capital de ideas** Capital de Ideas es una revista desarrollada por AFP Capital y el Laboratorio de Contenidos Periodísticos de la Facultad de Comunicación de la Universidad de los Andes.

Edición

Enero 2025

02