

País: Chile

Fecha: 2018-01-11

Medio: Diario Financiero Pg: 20

ANÁLISIS DE DICIEMBRE

Fondos de Pensiones compran en Latam

En el último mes del año pasado, la inversión en Latinoamérica alcanzó el mayor valor de 2017.

Mientras el debate previsional se roba las cámaras, las AFP siguen tomando decisiones de inversión para los Fondos de Pensiones con la vista puesta en lograr las mejores rentabilidades.

Y en diciembre, la inyección de estos recursos en la renta variable se volcó hacia Latinoamérica. Las AFP añadieron en el último mes del 2017 US\$ 533 millones, según reportó en un informe HMC Capital. De esta forma, la inversión en la región en diciembre se convierte en la más alta de todo el año.

En Europa también hubo un aumento en la compra, con un total de US\$ 371 millones, lo que totalizó una exposición de US\$ 13,2 mil millones.

En el mercado asiático, en tanto, de acuerdo al informe, las AFP inyectaron US\$ 101 millones, monto que representa uno de los menores montos netos de 2017, pero que no fue impedimento para que superaran los US\$ 20 mil millones de exposición en esta región.

Por el contrario, en Estados Unidos las administradoras registraron una desinversión, luego de que en noviembre fuesen compradoras. En el mercado estadounidense vendieron US\$ 472 millones. Además, en global emergente fueron vendedores de US\$ no millones, señaló el informe de HMC Capital.

Deuda de emergentes

Por el lado de renta fija internacional, los fondos de pensiones locales también invirtieron con fuera. Incrementaron su exposición en esta clase de instrumento por cerca de US\$ 367 millones.

Como ha sido la tendencia de este año, la deuda de mercados emergentes sigue siendo la favorita para comprar, y con un incremento neto de US\$ 350 millones durante diciembre este tipo de activo culminó el 2017 con un aumento de aproximadamente US\$ 3,7 mil millones.

Las administradoras también agregaron US\$ 65 millones en deuda subordinada y US\$ 45 millones en High Yield. Mientras fueron vendedores en Investment Grade, con una desinversión de US\$ 56 millones.



MAYORES ALZAS		MAYORES BAJAS	
CIERRE	VAR.	CIERRE	VAR.
SP	3.69	HETES	-2.57
HETES	3.33	MAGSA	-1.32
ENDY	3.02	CAMACHACA	-0.99
SOQUICOM	2.62	SONDA	-0.97
SA-CHILE D	2.55	CCU	-0.93



PRIMER ESTUDIO DE ESTE MERCADO

FNE plantea 12 cambios legales tras detectar distorsiones en rentas vitalicias

Entidad recibirá comentarios al informe hasta el próximo 4 de febrero, y su versión final se entregará al próximo gobierno.

POR VÍCTOR GUILLOVI

Un nuevo factor se sumó al análisis que busca explicar las bajas pensiones en el país. Además de la labor de las AFP, sus comisiones y el bajo nivel de las cotizaciones previsionales, ahora está el rol que cumplen las compañías de seguros en el pago de las jubilaciones. La Fiscalía Nacional Económica (FNE) hizo público ayer un informe preliminar de su primer estudio de mercado sobre rentas vitalicias. Su diagnóstico fue tajante: una serie de distorsiones generan impactos de entre 2,4% y 4,8% en el monto de las pensiones prometidas, principalmente por problemas en el funcionamiento del Servicio de Consultas y Ofertas de Montos de

Pensión (Scomp).

La entidad antimonopolio apuntó a la falta de claridad en la información que reciben los pensionables, además del pago de comisiones a los intermediarios que pueden influir en el proceso.

Según el subfiscal económico, Mario Thar, la intervención de los agentes de ventas de las mismas compañías lleva a que las personas tomen "peores decisiones".

"Habría suficientemente acreditado, y por lo tanto una de nuestras recomendaciones es que se eliminen la intermediación por parte de aquellos que tienen un conflicto de interés", sostiene Thar, quien lideró el estudio iniciado en mayo de 2017. Según la FNE, el trámite ante la Scomp no requiere de estos agentes.



El subfiscal económico, Mario Thar, lideró el estudio iniciado en mayo de 2017.

Además, la fiscalía planeó informar en pesos el monto que se paga a los agentes de venta y reducir el monto máximo de la comisión, hoy ubicado en 2% del saldo acumulado, con un tope de UF 60.

Para alinear incentivos, el ente propuso eliminar del certificado de ofertas las clasificaciones de riesgo y la tasa de descuento, además de presentar el monto de la pensión en pesos y UF, remarcando el diferencial de flujos entre la mejor oferta y el resto.

También apuntó a eliminar las opciones de remate y de oferta extrema, adjudicando por defecto la primera oferta de Scomp, pero permitiendo al pensionable optar por otra dentro de un período determinado.

"El borrador del informe que la Fiscalía Nacional Económica (FNE) dio a conocer hoy, confirma, con algunas observaciones a la regulación vigente, que el mercado de rentas vitalicias chileno es competitivo", dijo José Manuel Camposano, presidente de la Asociación de Aseguradores de Chile.

Dijo que el gremio apoya que se hagan correcciones, pero que se debe tener una visión completa respecto a la decisión de pensión que elicitán las personas.

"Aportemos antecedentes técnicos que nuestro juicio muestran que para las personas hay otras variables que influyen en la decisión, más allá del precio", añadió.

Reforma de pensiones avanza en el Congreso

Continúa la tramitación de la reforma de pensiones en el Congreso.

Al medio día de ayer, la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados aprobó el proyecto que crea el "Nuevo Ahorro Colectivo". Dicha iniciativa contiene el aumento en 5 puntos de la cotización, la que estará a cargo del empleador, y la estructura del Consejo de Ahorro Colectivo, entidad que administrará la imposición adicional. El ministro de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre, había adelantado el martes que este proyecto será vetado la próxima semana en Sala de la Cámara Baja.

Chile Vamos ya dijo que rechazaría la reforma de pensiones. En el gobierno están resignados a que la reforma al sistema de pensiones de la Presidenta Michelle Bachelet en su totalidad no verá luz, pues los plazos legislativos quedaron demasiado cortos, por lo que será la administración de Sebastián Piñera la encargada de proponer una nueva iniciativa previsional.



ANÁLISIS DE DICIEMBRE

Fondos de Pensiones compran en Latam

En el último mes del año pasado, la inversión en Latinoamérica alcanzó el mayor valor de 2017.

Mientras el debate previsional se roba las cámaras, las AFP siguen tomando decisiones de inversión para los Fondos de Pensiones con la vista puesta en lograr las mejores rentabilidades.

Y en diciembre, la inyección de estos recursos en la renta variable se volvió hacia Latinoamérica. Las AFP añadieron en el último mes del 2017 US\$ 333 millones, según reportó en un informe HMC Capital. De esta forma, la inversión en la región en diciembre se convierte en la más alta de todo el año.

En Europa también hubo un aumento en la compra, con un total de US\$ 271 millones, lo que totalizó una exposición de US\$ 13,2 mil millones.

En el mercado asiático, en tanto, de acuerdo al informe, las AFP inyectaron US\$ 101 millones, monto que representa uno de los menores montos estos de 2017, pero que no fue impedimento para que superaran los US\$ 20 mil millones de exposición en esta región.

Por el contrario, en Estados Unidos las administradoras registraron una desinversión, luego de que en noviembre fueron compradoras. En el mercado estadounidense vendieron US\$ 472 millones. Además, en global emergente fueron vendedores de US\$ 110 millones, señaló el informe de HMC Capital.

Deuda de emergentes

Por el lado de renta fija internacional, los fondos de pensiones locales también invirtieron con fuerza.

Incrementaron su exposición en esta clase de instrumento por cerca de US\$ 367 millones.

Como ha sido la tendencia de este año, la deuda de mercados emergentes sigue siendo la favorita para comprar, y con un incremento neto de US\$ 350 millones durante diciembre este tipo de activo culminó el 2017 con un aumento de aproximadamente US\$ 7 mil millones. Las administradoras también agregaron US\$ 65 millones en deuda subordinada y US\$ 45 millones en High Yield. Mientras fueron vendedores en Investment Grade, con una desinversión de US\$ 90 millones.