

PRINCIPAL ÍNDICE ACCIONARIO LOCAL SE CONTRAJÓ 1,54% POR TOMA DE UTILIDADES E INCERTIDUMBRE GLOBAL:

## IPSA corta racha alcista y cierra su peor semana desde junio

JUAN MANUEL VILLAGRÁN

Luego de un mes con una marcada tendencia alcista que lo tenía en su récord, el principal índice accionario local, el IPSA, cerró ayer su peor semana desde junio y se contrajo 1,54%, con lo que se ubicó en 5.033,33 puntos.

Especialistas del mercado desmenuzan las razones del descenso, donde aseman como principales factores la toma de utilidades de los inversionistas y una tendencia global de cautela ante una mayor incertidumbre geopolítica.

Jorge García, subgerente de Asset Management de Nevasa, reconoce que estos días han sido "duros para los mercados emergentes", que luego de mostrar altas rentabilidades han visto cómo los inver-

sionistas salieron a vender sus posiciones. Atribuye esto a las declaraciones beligerantes entre EE.UU. y Corea del Norte. De todos modos confía en que si se disipan estos ruidos "vamos a volver a ver una vuelta hacia los activos de riesgo, dada la alta liquidez que existe en los mercados a nivel global".

En tanto, Heinrich Lessau, managing director de Credicorp Capital, explica que la baja del IPSA se debió a "tomas de utilidades después de fuertes alzas registradas en lo que va del año y especialmente durante julio. Además, a eventos puntuales como los problemas de CMPC con Guabita II y las dificultades del proyecto Alto Maipo que afectaron a AES Gener y a los bancos acreedores". Lessau descarta de plano que el *downtrend* por

parte de Fitch haya tenido algún impacto y agrega que "superada esta toma de utilidades, la bolsa debería mantener una moderada tendencia alcista, impulsada por mejoras de sentimiento local por las elecciones, el precio del cobre y por una revisión al alza de las expectativas de resultados de las empresas para 2018, que nosotros situamos entre 10% y 12%".

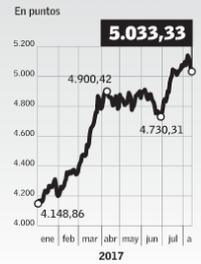
### Analistas lo ven en hasta 5.500 puntos

José Ignacio Ruiz, analista de estrategia senior de Bci Corredora de Bolsa, avizora que "es probable que veamos algo de caídas adicionales en el IPSA, ya que la bolsa había estado transando con premio y las tensiones geopolíticas han sido

la excusa perfecta para una toma de utilidades". Confía en que si se disipan los riesgos geopolíticos "es probable que volvamos a ver al IPSA por sobre los 5.100 puntos". El socio de MBI, Germán Guerrero, no descarta que el IPSA pueda caer algo más a corto plazo, pero dice que si gana la elección presidencial Piñera "el IPSA podría terminar el año entre 5.300 puntos y 5.400 puntos".

En la corredora de bolsa de Tanner están positivos. Su gerente de renta variable, Francisco Soto, asegura que sigue esperando "un IPSA en torno a los 5.500 puntos para fines de este año. Al ser un mes de vacaciones en el hemisferio norte, no debiésemos ver movimientos tan marcados en el mercado y no veo un evento de guerra con alta probabilidad".

### Evolución de IPSA



Fuente: Bolsa de Comercio. EL MERCURIO

RESPONDIÓ A CRÍTICAS DE ALGUNOS ACTORES QUE SE OPONEN A CREACIÓN DE UN FONDO SOLIDARIO

## Presidenta Bachelet: "Creen que es buena idea hacer negocios privados con las pensiones"

La Mandataria defendió que la iniciativa permitirá complementar el ahorro de cada uno con la solidaridad de todos. Además, sostuvo que espera que en el Congreso el debate tenga "la altura que corresponde y que podamos avanzar rápidamente, porque nuestros pensionados no pueden seguir esperando".

M.P. INFANTE, F. FINALDI Y J. SOTO

A pocas horas de haber anunciado la reforma al sistema previsional a través de tres proyectos de ley, la Presidenta Bachelet salió ayer en defensa de las iniciativas.

En el marco de una visita a Punitaqui (IV Región), la Mandataria aseguró que "es hora de actuar, porque las actuales pensiones no permiten una vida digna de los jubilados y no van a mejorar por sí solas en el futuro". Así, defendió el camino que escogieron para elevar las pensiones y que busca crear un nuevo pilar de ahorro colectivo con un alza de 5% en la tasa de cotización con cargo al empleador. A diferencia del 10% de cotización obligatoria, este ahorro extra será administrado por un ente estatal y no por las AFP. El 5% del ahorro adicional se destinará a cuentas personales de los trabajadores y el 2% restante irá a un fondo solidario, para subir los montos de los actuales jubilados, compensar las pensiones de las mujeres y entregar aportes intergeneracionales.

Este último punto generó críticas inmediatas por parte de algunos actores de la industria y también del oficialismo, asegurando que el 2% se transformará



La Presidenta Bachelet advirtió ayer que "la promesa que nos hicieran hace 40 años de que solo con el ahorro individual tendríamos buenas pensiones no se cumplió" y que hay que aportar solidaridad al sistema.

en un impuesto al trabajo, que el proyecto no cumplirá con su objetivo de mejorar las pensiones y que los afiliados deberán pagar una segunda comisión por la administración estatal.

"Es obvio que a algunos no les gusta, porque a lo mejor ellos sí pueden arreglárselas solos o porque creen que es una buena

idea hacer negocios privados con las pensiones de todos. Pero preguntéles a las personas que viven de su trabajo, a la gente de clase media, si acaso no es un alivio y un acto de justicia que sus pensiones puedan mejorar significativamente", dijo la Jefa de Estado, asegurando que la iniciativa permitirá "complemen-

tar el ahorro de cada uno con la solidaridad de todos".

La Mandataria se refirió a los pasos que seguirán los proyectos. En ese contexto, espera que el debate en el Congreso "tendrá la altura que corresponde y que podamos avanzar rápidamente, porque nuestros pensionados no pueden seguir esperando".

### Ente estatal se financiará con recursos del fondo colectivo

Los ministros de Hacienda, Rodrigo Valdés, y del Trabajo, Alejandra Krauss, entregaron ayer más detalles sobre los proyectos de ley que buscan reformar el sistema de pensiones.

"Esto no es un saludo a la bande- ra, es un proyecto de ley que queremos que sea aprobado en una discusión ordena- da, contributiva", sostuvo Valdés.

El jefe de las finanzas públicas reconoció que existe un costo de administración en el gestor estatal: "administrar dinero no es gratis", dijo. En ese contexto, Valdés explicó que lo que se propone es que la comisión de ahorro colectivo se autofinancie a partir del fondo.

"Las AFP van a seguir cobrando un porcentaje sobre el sueldo y el fondo simplemente va a cobrar en los costos de administración, porque no es gratis administrar fondos del propio fondo que administra", dijo.

Respecto de la iniciativa que busca fortalecer y hacer cambios a la regulación del sistema de pensiones, el ministro de Hacienda reconoció que es una parte de las modificaciones con mayor complejidad. De hecho, aún no existe una sola postura por parte de los partidos

políticos, ya que para algunos los puntos mencionados son insuficientes. "Es un proyecto que tiene más complejidad y no podemos esconderlo", sostuvo el ministro de Hacienda. Con ello, Valdés manifestó: "no hagamos una discusión de, por un lado, tratar de proteger a las AFP, y por otro lado tratar de restar, eliminar o disminuir al mínimo posible las AFP". Además, la ministra Krauss señaló que el proyecto de ley previsional no aborda la modificación al sistema de pensiones de las Fuerzas Armadas.

RODRIGO VALDÉS  
MINISTRO DE HACIENDA

RODRIGO VALDÉS  
MINISTRO DE HACIENDA

## Cuprum espera que cambios no se sigan dilatando, pero que "salga una buena reforma"

El gerente general de AFP Cuprum, Pedro Atria, advierte que si bien es fundamental conocer el detalle de los proyectos que buscan reformar el sistema de pensiones, valora el incremento al ahorro y ve como una oportunidad el debate en el Congreso, donde podrían mejorarse algunos aspectos que permitan beneficiar más a los afiliados.

—¿Cómo ven los anuncios del proyecto?

"En términos generales, las propuestas que vendrían en el proyecto son más o menos las que se habían venido diciendo con anticipación. La clave es que el sistema de pensiones tenga un buen diseño. Hay que tener claro cuál es el objetivo central que tiene que tener un diseño de pensiones, y esto es cómo mejoramos las pensiones de los chilenos hoy día y las de las futuras generaciones. Es fundamental no equivocarse con la reforma que se haga, porque no es sano estar haciendo reformas permanentes a un sistema de pensiones".

—¿Temen que pueda salir algo completamente distinto del Congreso, algo más radical?

"Más que temer, tenemos la esperanza de que será una instancia para que se mejore el proyecto. Y ojalá se alineen todos para buscar el objetivo central de mejorar las pensiones. Confiamos en que se va a producir una discusión productiva entre todas las partes y que, finalmente, se va a poder llegar a un acuerdo razonable".



PEDRO ATRIA  
GERENTE GENERAL AFP CUPRUM

—¿Se enredaría el debate si en este Gobierno no hay ley y el siguiente presenta un nuevo proyecto, diferente?

—Que esto se siga postergando por supuesto que no nos gustaría. Nos gustaría que haya cambios o mejoras de ciertas cosas o acuerdos mínimos que son relativamente transversales y que son consistentes con lo que vemos en otras partes del mundo. Creemos que la discusión no puede ser eterna, sobre todo porque en el intertanto no son ni los gobiernos ni el mundo político ni las AFP los que pagan el costo de la demora, son los afiliados. Por lo tanto, esperamos que esto no se siga dilatando, pero en la medida que salga una buena reforma que va a mejorar las pensiones".

—El Gobierno plantea cambiar el mecanismo de licitación, que hoy es por precio, y ampliarlo a desempeño y servicio. ¿Valoran eso?

—"La licitación por precio hoy parte de un supuesto de que las AFP son caras y los datos duros muestran que eso no es verdad; al contrario, son más baratas que la mayoría de los sistemas de pensiones". "Segundo, focaliza solo en precio y nuestra posición siempre ha sido que eso no es el único atributo valorado por los afiliados. Que se incorporen otros atributos—que es lo que se entiende del mensaje (de la Presidenta Bachelet) sin conocer aún cómo va a ser—, que no es solo precio, nos parece positivo".

## Capital: Cuesta entender que creación de ente estatal mejore las pensiones; "las empeora"

A pocas horas de que la Presidenta Bachelet firmara los tres proyectos que buscan reformar el sistema de pensiones, el gerente general de AFP Capital, Eduardo Vildósola, manifestó que la propuesta presentada por el Ejecutivo se debería centrar en la mejora de las jubilaciones, lo que es, a su juicio, el eje central. Además, criticó que el proyecto está "claramente apurado y no analizado", lo que le restaría la importancia debida.

—¿Será suficiente en el tiempo un aumento de 5% en la cotización?

"No sé si en dos años más, pero las expectativas de vida están aumentando uno o dos años".

—¿Qué cosas quedaron ausentes en el proyecto?

"Nosotros lo que echamos de menos en esta reforma es la creación de un ente independiente técnico que vele por la sustentabilidad del sistema de pensiones, porque este va a necesitar nuevos ajustes paramétricos importantes".

—¿Cómo ven que no se hayan hecho cambios a la edad de jubilación?

"Nos gusta compararnos con la OCDE para algunas cosas y para otras no. El resto de los países va gradualmente aumentando la edad de pensiones. Obviamente uno plantea que se haga hoy, más en el caso de las mujeres que de los hombres. Empezamos a subir gradualmente la edad de pensión para que el impacto no sea tan fuerte".

—¿Qué le parece que les hayan



EDUARDO VILDÓSOLA  
GERENTE GENERAL CAPITAL

—¿Lamentan que la Presidenta hace un año llamara a conseguir un gran pacto nacional y finalmente el proyecto ingresara sin acuerdo?

"Esperamos que la conversación ocurra de aquí para adelante. Lamentaría mucho que la reforma no mejore las pensiones".

—¿Sienten que el proyecto no mejora las pensiones?

"Lo que mejora las pensiones son las cotizaciones de los independientes (obligatoriedad de ahorrar en el sistema) y los tres puntos que van a la cuenta individual y decimos que si queremos mejorar las pensiones actuales, debe ser a través del Pilar Solidario".

—Lo que echamos de menos en esta reforma es la creación de un ente independiente técnico que vele por la sustentabilidad del sistema".

—¿Lamentan que la Presidenta hace un año llamara a conseguir un gran pacto nacional y finalmente el proyecto ingresara sin acuerdo?

"Esperamos que la conversación ocurra de aquí para adelante. Lamentaría mucho que la reforma no mejore las pensiones".

—¿Sienten que el proyecto no mejora las pensiones?

"Lo que mejora las pensiones son las cotizaciones de los independientes (obligatoriedad de ahorrar en el sistema) y los tres puntos que van a la cuenta individual y decimos que si queremos mejorar las pensiones actuales, debe ser a través del Pilar Solidario".