



Una entrevista de
M. VILLENAL/M.MARUSIC

SON alrededor de US\$140 billones los que tiene Sura en activos bajo administración a nivel global. Cerca del 70% de ese portafolio está invertido en Latinoamérica, y el restante 30% en mercados globales. "Invertimos en casi todos los mercados, casi todas las divisas, tanto en acciones como en renta fija, pero hay un tipo de activo en el que nos hemos venido fortaleciendo, que son los alternativos", comenta Ignacio Calle, presidente ejecutivo de Sura Asset Management en entrevista telefónica desde Colombia.

En esa línea, explica que en Latinoamérica tienen inversiones principalmente en los países de la Alianza del Pacífico, es decir, México, Colombia, Perú y Chile.

Pese a las rentabilidades más bajas de este año respecto a 2017, el ejecutivo señala que el producto mandatorio de Sura este primer semestre viene creciendo casi al 7% en Latinoamérica, versus el promedio que históricamente ha estado entre 3% y 3,5%; el *wealth management* marca un alza de 18%, mientras que tenían previsto crecer alrededor de 12% o 15%, y en *investment management* crecen alrededor de 25% en ingresos.

Con todo, para Calle los temas que más pueden mover los mercados en los próximos meses, son situaciones de guerras comerciales entre EEUU con algún otro país, decisiones no esperadas de la Fed respecto a su tasa de política mone-

taría, y las elecciones de Brasil. "Históricamente Brasil ha generado impactos en los mercados de América Latina de acuerdo al comportamiento de la política macroeconómica y geopolítica en la región, yo creo que noviembre marcará un hito importante", dice.

¿En renta variable están positivos en la región?

—Sí, vemos que en el segundo semestre va haber una recuperación de la renta variable y la renta fija. El primer semestre estuvo bastante afectado por la famosa crisis de los algoritmos, la guerra comercial, decisiones o tensiones de EEUU con otros países, pero en el segundo semestre esperamos que haya un mejor desempeño.

¿Qué tan buen desempeño?

—No veo una rentabilidad como la del año pasado en este momento. En promedio en la región la rentabilidad del primer semestre fue alrededor del 1,5%, esperaríamos que para el segundo semestre esté alrededor del 5% o 6%.

¿El caso de Argentina no implica algún efecto para el resto de la región?

—La exposición que tiene el EMBI Argentina no es muy relevante con respecto a lo que pueda llegar a suceder en mercados de la Alianza del Pacífico, e inclusive en mercados globales, y pese a que en los últimos años hubo un *peak up* leve, no es algo significativo. Obviamente, es un país que tiene importancia en la región, y con todas estas investigaciones que han venido sucediendo recientemente, hay un tema de

REFORMA DE PENSIONES EN CHILE

"Son muy vistas, muy analizadas por el resto de la región".

TRAS RETORNO DE 1,5% EN LA REGIÓN

"Esperaría que para el segundo semestre (la rentabilidad) esté alrededor del 5% o 6%".

POR REFORMA TRIBUTARIA

"Viene un aumento del recaudo, lo cual es muy importante para la política fiscal".

confianza en el país que es importante estar revisando.

¿Chile ha superado sus expectativas o está por debajo de lo que proyectaban para este año?

—Las elecciones presidenciales en diciembre generaron un aumento de confianza en el país. Como inversionistas extranjeros vemos a Chile como un país muy potente, el PIB viene creciendo muy bien, este año les ha favorecido el desempeño de los *commodities*, se siente un ambiente de inversión bastante positivo, con reformas estructurales que se prevén, como la tributaria, de pensiones, la parte de inversiones que está haciendo el gobierno, la atracción de capitales, es un país

ENTREVISTA CON
PRESIDENTE EJECUTIVO DE SURA ASSET MANAGEMENT

Ignacio Calle: "Como inversionistas extranjeros vemos a Chile como un país muy potente"

—Apuesta a que la renta variable y la renta fija se recuperarán en el segundo semestre.

—Valora un aumento de la recaudación fiscal y programa de repatriación de capitales.

—Ve que la tendencia en Latinoamérica es a subir las tasas de cotización de pensiones.

que vemos muy positivo como inversionistas extranjeros.

¿Han mirado la reforma tributaria que presentó el gobierno?

—Viene un aumento del recaudo, lo cual es muy importante para la política fiscal, y los programas de repatriación de capitales, lo cual también es una muy buena noticia para la industria del ahorro en Chile, y para los que estamos en el sector del ahorro. En el país hay una muy buena oferta de productos, y en el caso de Sura, lógicamente tenemos una gama de fondos que pueden estar al servicio de los chilenos que estén pensando en esos programas de repatriación de capitales.

En términos de pensiones, más allá de que no hay un proyecto presentado, ¿cómo ha visto la discusión?

—Es una discusión muy seria, muy profesional, como han manejado las reformas históricas. Las reformas de pensiones que realiza Chile son muy vistas, muy analizadas por el resto de la región, porque involucra diferentes sectores del país: gobierno, las AFP a través de la Asociación, los académicos también participan, diferentes técnicos, y en el caso de Chile, según hemos entendido con la información que ha entregado el Presidente, la necesidad de aumentar la recaudación es muy importante, Chile se viene acercando a niveles de recaudación que tienen países de la Oede, que están alrededor del 17% al 20%.

Chile avanzó hacia los activos alternativos, ¿otros sistemas de pensiones a nivel regional están avanzando hacia liberalizar el portafolio de inversiones?

—Sí. Los productos alternativos son críticos para aumentar el alza de los retornos que tienen nuestros clientes en sus portafolios. Chile viene de implementar una reglamentación muy relevante frente a los fondos de capitales privados, en Capital fuimos la primera AFP que lo imple-

mentó. En el caso de Colombia, Perú y México, ya existen este tipo de mecanismos, y algo muy importante: cada año se van levantando los techos para permitir aumentar la exposición que tenemos en este tipo de productos, y también de inversiones internacionales.

¿A nivel regional, hacia dónde se mueve la región en términos de pensiones?

—Las últimas dos reformas fueron en El Salvador y Uruguay. El Salvador tiene en este momento la tasa de cotización más alta de la región, ya está en 15%, en Colombia y Perú se ha hablado de reformas de pensiones, pero todavía no hay proyecto de ley que se haya ingresado a Congreso. En México el nuevo gobierno anunció la necesidad de una reforma de pensiones con un aumento de cotización, donde actualmente el aporte es solamente de 6,5%, mientras en Chile es 10% y en Colombia 11%. Vemos a una América Latina que tiende a aumentar sus tasas de cotización, para ponerse en estándares internacionales a nivel de la Oede.

¿Hay alguna área que les gustaría potenciar más en Chile?

—El negocio de ahorro e inversión, *wealth management*, es un negocio que queremos potenciar bastante, en eso hemos venido ganando participación de mercado, hemos venido ganando clientes, y creciendo sustancialmente los ahorros bajo manejo.

¿Están pensando en ir a países en los que no están dentro de la región, como Brasil o Argentina?

—En el caso de Argentina, hace dos meses comenzamos a administrar las reservas técnicas de una compañía de seguros, incursionamos ya en Argentina a través de la unidad de *investment management*.

¿No tienen planes de comparar nada por ahora?

—No, de forma inorgánica no vemos por este momento ningún proyecto. ●