



Miércoles, 15 de septiembre de 2021 | 10:09

Gerente general de Sura AM cree exagerados temores sobre Chile y no ve fin al sistema de AFP

Ignacio Calle sostiene que es poco probable que los llamados de los candidatos presidenciales de la oposición a dismantelar el sistema de pensiones lleguen a puerto.



Bloomberg

Pese a que algunos políticos chilenos amenazan con acabar con su negocio, uno de los mayores administradores de fondos de América Latina se mantiene firme en su visión llena de optimismo para los mercados del país.

Ignacio Calle, gerente general de Sura Asset Management, con sede en Bogotá, que administra el tercer fondo de pensiones privado más grande de Chile, sostiene que es poco probable que los llamados de los candidatos presidenciales de la oposición a dismantelar el sistema de pensiones lleguen a puerto. Y los inversionistas han sido demasiado pesimistas sobre el país, afirma, ya que hay muchas oportunidades que están listas para ser aprovechadas.

"Tenemos una visión muy positiva del futuro de Chile", dijo Calle en una entrevista. "Las condiciones para los inversionistas extranjeros son buenas".

Es una visión sorprendentemente optimista de un país que alguna vez fue considerado el epítome de la estabilidad y la buena gobernanza en América Latina, pero que se ha vuelto más volátil en medio de una crisis social por la desigualdad y los deficientes servicios públicos. El desempeño reciente de los mercados ha sido inferior al de otras naciones en desarrollo ante la posibilidad de que un candidato de izquierda llegue a la presidencia, la inquietud por una nueva Constitución y después de que US\$49.000 millones en retiros anticipados de pensiones autorizados como parte de las medidas de alivio por la pandemia redujeran los activos de las cuentas en al menos un 20%.

Los bancos de inversión están divididos sobre cómo interpretar los riesgos para los mercados de valores en Chile. Estrategas de Bank of America Corp. y UBS Group AG redujeron su exposición a las acciones del país, aduciendo la creciente incertidumbre política, mientras que JPMorgan Chase & Co. se mantiene neutral. LarrainVial, con sede en Santiago, dijo que el mercado ya ha descontado la fragilidad institucional de Chile, mientras que BTG Pactual tiene una sobreponderación, ya que los riesgos estarían implícitos en las valoraciones actuales.

El índice bursátil de referencia S&P IPSA ha perdido un 6,9% en los últimos tres meses en términos de dólares, uno de los 10 peores resultados del mundo durante ese período. El peso se ha debilitado un 8% en tres meses, lo que lo convierte en la moneda con el peor desempeño entre las 31 principales divisas. Las tasas de los bonos denominados en pesos con vencimiento en 2030 han subido casi 150 puntos bases desde junio.

Calle cree que gran parte de la preocupación es exagerada. Los mercados han seguido funcionando en muchos países a pesar de los movimientos sociales o de los Gobiernos de izquierda, señala.

Y aunque varios candidatos presidenciales, incluido Gabriel Boric, el favorito para las elecciones de noviembre, han dicho que quieren reemplazar las pensiones privadas del país por un sistema estatal, Calle cree que la idea no irá a ninguna parte. Sería prácticamente imposible debido a las pesadas cargas fiscales y tributarias que se requiere para que el Estado asuma la responsabilidad, según Calle.

"Muchas veces los candidatos son muy agresivos durante sus campañas electorales, pero tienden a moderar sus discursos una vez que llegan a la presidencia", dijo.

En toda la región, Sura administra unos US\$147.000 millones en activos en Chile, Argentina, Colombia, México, Perú, Uruguay y El Salvador, y espera cerrar el año con US\$162.000 millones, señaló Calle. Tres cuartas partes de esos activos corresponden a las operaciones de pensiones de Sura en la región, y el resto a sus operaciones de inversión y administración de patrimonio.

Anticipándose a las alzas de tasas, este año Sura ha reducido la renta fija de sus carteras y ha sobreponderado la renta variable en Chile, México y Colombia. Algunas acciones chilenas y colombianas habían sido excesivamente castigadas incluso antes de la pandemia, dijo Calle.

Sura también está incrementando la asignación a activos alternativos como capital privado, deuda privada, infraestructura e inversiones inmobiliarias, con el objetivo de aumentar su ponderación al 15%, desde el 7% actual, señaló Calle. Su cartera de capital privado debería aumentar en un 50% a US\$15.000 millones en 2025.

La compañía también está expandiendo su oferta de fondos inmobiliarios en Chile, Colombia y Perú a 20 para fin de año desde los 15 actuales, y pronto debería agregar fondos inmobiliarios mexicanos. Calle espera que los fondos de pensiones sigan siendo un cliente importante de sus fondos de infraestructura mientras buscan opciones en un mundo de rendimientos decrecientes.

Y el propio fondo de pensiones de Sura estará presente para eso, afirma.