

DF

DIARIO FINANCIERO®

S&P IPSA ↑ VAR.% 0,79
 DOW JONES ↑ VAR.% 1,56
 DÓLAR OBSERVADO HOY ↓ \$ 978,09
 YUAN ↓ \$ 133,32
 EURO ↓ \$ 1.100,77
 PETRÓLEO BRENT ↑ US\$/BARRIL 64,76
 COBRE ↑ US\$/LIBRA 4,5230
 UF HOY ↑ \$ 38.971,60

Auditoría
Impuestos
Consultoría

RSM

5ta en EEUU | 6ta en el mundo

Elige ser Scotiabank y acumula más experiencias.

Acumula x3 Pesos Scotia
En mayo, junio y julio.
Tope de hasta 10.000 Pesos Scotia por mes.

Hasta 12 Cuotas sin Interés.
En todos los comercios.

\$302.400 calculado por un monto de \$300.000 en 12 cuotas. Según el plan disponible de la Tarjeta de Crédito. Hasta el 30 de abril de 2025.

Conoce los términos y condiciones en <http://www.scotiabankchile.cl> o en www.scotiabank.com. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco en www.cin Chile.cl

GUERRA COMERCIAL

Conflicto arancelario se toma el debate de los comandos presidenciales y obliga a revisar programas ante la incertidumbre global

■ Las cartas a La Moneda han conformado equipos especiales para monitorear los desarrollos comerciales, pensando en que el efecto será más evidente hacia 2026.

POR EQUIPO DF / PÁGS. 2 A 11

■ Entre la cautela y oportunidades de compra: así reaccionaron los altos patrimonios a los nuevos aranceles

■ Julio Alonso Ducci, Vinos de Chile: "Sin duda hay una amenaza general para el vino, pero Chile está bien preparado"

■ Alejandra Wood, Centro de Gobierno Corporativo UC: "Los negocios van a tener que adaptarse a este nuevo contexto complejo y cambiante"

■ Oleksandr Shepetylo, U. de Aston: La guerra comercial "en 10 años reducirá el PIB de China en un 25%. En EEUU ocurrirá algo similar"



SANTIAGO-CHILE | LUNES 14.04.2025 | AÑO 35 | N° 9.171 | \$ 1.000 CON IVA, SANTIAGO Y REGIONES | df.cl

DF LAB

CEO de BID Lab explica su modelo de inversión en la región y advierte baja participación de privados

IRENE ARIAS HOFMAN

PÁG. 22



Abastible detalla su arribo a Europa y proyecta operar en 10 países de aquí al año 2032

PÁG. 14

Familia Pérez Cruz se asocia con gigante Greystar para un desarrollo inmobiliario en Santiago centro

PÁG. 15

Ecuador: Daniel Noboa derrota a Luisa González por más de 11 puntos de diferencia y asesta duro golpe al correísmo

CONTRAPORTADA

Los dos años de Yazigi como presidenta de las AFP y su foco en la implementación de la reforma para 2025

PÁG. 30



POR MARÍA PAZ INFANTE

Dos años y un mes lleva la economista Paulina Yazigi presidiendo la Asociación de AFP, gremio que reúne a seis de las siete administradoras de la industria. A todas, salvo AFP UNO.

Y seguirá al mando. En enero, cuando estaba *ad portas* de cumplir dos años en el cargo, el directorio del gremio le comunicó que continuaría a la cabeza de la Asociación, que no elige a su timonel por medio de una elección oficial, como sí ocurre en otras entidades gremiales.

Durante sus dos años de gestión, el foco de Yazigi ha estado puesto en tres grandes temas. El primero, las propuestas del gremio en el marco del debate previsional a través de la "Hoja de Ruta 555", que en una primera etapa lanzó un grupo de ideas sobre ejes generales, basados en el diagnóstico de lo que, a juicio de la industria, había que hacer en materia previsional y que luego derivó en un extenso documento con propuestas concretas.

Otro de los temas que marcaron la pauta de la economista es la informalidad laboral.

También se enfocó en acercar el rol de las AFP a las personas con educación previsional, a través de mayor presencia en regiones con los equipos de las administradoras y redes sociales.

Perfil técnico

Tiene un perfil marcado hacia lo técnico. A diferencia de otros presidentes de la Asociación de AFP que lideraron el gremio en el pasado, sus vocerías han sido menos frecuentes.

Quienes la conocen aseguraron a DF que entiende que, si bien los gremios tienen el rol de aportar a la política pública, por su trayectoria, ese camino lo jugó más bien desde lo técnico que desde lo confrontacional. Esto, a excepción de algunas oportunidades en las que sí se enfrentó al Gobierno durante la tramitación de la reforma, la que la industria criticó con fuerza en varios momentos, sobre todo aquello relacionado a la licitación del 10% del *stock* de afiliados, la que finalmente terminó aprobándose.

Mesas de trabajo para la reforma

En 2025, el énfasis de la Asociación de AFP estará puesto en el proceso de implementación de la reforma de pensiones, en el que las administradoras tienen puestos todos sus ojos.

El gremio tiene cerca de siete mesas de trabajo funcionando activamente para la puesta en marcha de temas operativos, por ejemplo, los preparativos que implica transitar desde multifondos a fondos generacionales y los cambios en

Los dos años de Yazigi como presidenta de las AFP y su foco en la implementación de la reforma para 2025

■ La Asociación de AFP tiene cerca de siete mesas de trabajo operando activamente de cara a la puesta en marcha, entre las que destacan temáticas como los fondos generacionales y régimen de inversiones.



La economista mira con especial atención el rol que jugará el Instituto de Previsión Social (IPS) como administrador de cuentas en un escenario con licitación del *stock* de afiliados.

La economista Paulina Yazigi llegó a liderar la Asociación de AFP en marzo de 2023.

materia de régimen de inversiones, revelaron fuentes de la industria.

En las primeras semanas de implementación, junto a su equipo -donde están figuras clave como la gerenta general del gremio, Constanza Bollmann y el histórico gerente de estudios, Roberto Fuentes- siguen de cerca las normas que está poniendo en consulta el regulador, para lo cual existen plazos acotados de comentarios. Algunos de estos se hacen en conjunto como industria y otros de manera individual por cada AFP.

Quienes conocen a la economista aseguran que, dada su formación, una de las temáticas dentro de las cuales cree que puede aportar más con su conocimiento está el régimen de inversiones.

Yazigi desarrolló su carrera en distintas posiciones ligada al mundo financiero, en firmas como BBVA, Compass Group e IM Trust y su continuadora, Credicorp.

Entre octubre de 2021 y diciembre de 2022, fue gerenta de la división de mercados financieros del Banco Central. Además, entre 2018 y 2021, fue integrante del Comité Financiero de los Fondos Soberanos del Ministerio de Hacienda.

Cancha pareja

Un tema que le preocupa a la presidenta de las AFP de cara a la puesta en marcha de la reforma es el impacto que pueden tener los ajustes de carteras de inversión sobre la rentabilidad de los fondos.

Asimismo, mira con especial atención el rol que jugará el Instituto de Previsión Social (IPS) como administrador de cuentas en el escenario de licitación de *stock* cada dos años, que impide que las administradoras que tengan más del 25% del mercado puedan participar.

"(El IPS) podría tener 100% administración de las cuentas y no tienen ninguna limitación", dijo Yazigi

en una entrevista en marzo a T13 Radio, donde advirtió que "no está (participando) con las mismas reglas del juego que tienen los privados".

Otro cambio relevante para las administradoras es la información que

entregarán a sus afiliados sobre las modificaciones que implicará la reforma.

En ese aspecto, se ha visto a las AFP jugar un rol más proactivo el último tiempo. Distintas fuentes señalaron que uno de los esfuerzos de la industria estará puesto en cómo reflejar la nueva cotización y los cambios en los fondos en las cartolas de los afiliados.