



Fotomontaje

**PREVISIONAL**

## REGLAMENTO EN REVISIÓN

Tras la prepublicación, el pasado 27 de mayo, del proyecto de reglamento de la Ley de Modernización del Sistema Previsional, los bancos, financieras, aseguradoras y cajas están en pleno proceso de análisis, de cara a decidir si ingresan como nuevos jugadores a la administración de fondos de pensiones.

El reglamento propone que las AFP y las empresas del sistema financiero puedan ser Empresas Administradoras de Fondos (EAF), siempre que cumplan con los procedimientos operativos que establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

En tal sentido, el supervisor podrá disponer exigencias, tales como estándares de fortaleza financiera y experiencia en la gestión de patrimonios. El objetivo es que los nuevos jugadores del SPP cumplan con el principio vigente de separación patrimonial. "Es clave que haya una separación efectiva y estricta entre el patrimonio de la empresa y los fondos de los afiliados por razones de seguridad y de portabilidad de estos últimos", explica Enrique Díaz, presidente de MC&F consultora.

Por su parte, Jorge Espada, *managing partner* de Valoro Capital, resalta que uno de los filtros para los nuevos actores del SPP será su experiencia en la gestión de fondos.

"Hay bancos que tienen la administración patrimonial o los fondos mutuos entre sus líneas de negocio. Y también aseguradoras con experiencia en la gestión de activos", apunta Espada.

Otra disposición que favorecerá el ingreso de nuevos actores al SPP es la posibilidad de centralizar los procesos operativos mediante la subcontratación de un proveedor, que puede ser una EAF o un tercero. Una opción podría ser el uso de la plataforma

AFPnet. Sin embargo, "ahí habría que tener cuidado con los conflictos de interés", advierte Díaz.

**La SBS deberá precisar varios puntos que no detalla el reglamento**

En opinión de Espada, el reglamento propuesto no es lo suficientemente específico en varios puntos que deberán ser precisados por la SBS. Por lo pronto, la propuesta recibirá comentarios por un plazo de 15 días y la versión final debería publicarse hasta el 26 de junio. En paralelo, en el Congreso siguen avanzando varias iniciativas que abrirían la puerta a nuevos retiros de fondos. De aprobarse, serían un desincentivo para el ingreso de nuevos jugadores, y pondrían en peligro la reforma previsional. (MAP)

**COMMODITIES**

## BARRIL SIN FONDO

Los precios del petróleo están bajo presión. "Inicialmente teníamos una proyección de US\$70 para el Brent, pero, al juzgar la cifra, debemos revisar a la baja", apunta la economista del Sistema de Información de Macroconsult, Pamela Bernabé.

De forma similar, Scotiabank ya redujo su proyección promedio del WTI para 2025, de US\$68 a US\$63 por barril.

El ajuste refleja una nueva dinámica global de exceso de oferta y las expectativas del

mercado respecto al impacto de la guerra arancelaria sobre la demanda, dice la analista de Estudios Económicos del citado

banco, Katherine Salazar.

El precio del crudo sigue actuando como termómetro de las tensiones globales. Así, las últimas semanas han estado marcadas por una fuerte volatilidad. Los precios se dispararon brevemente hace unos días, luego de que un tribunal de EE.UU. declarara que los aranceles unilaterales impuestos por la administración Trump eran ilegales. Sin embargo, volvieron a caer casi de inmediato, pues el gobierno apeló el fallo y logró dejarlo sin efecto de momento.

Para el gerente de Estrategia Renta Variable de LarrainVial, Luis Ramos, el mercado está validando una visión poco optimista respecto al devenir de las negociaciones comerciales.

En su opinión, el precio promedio del WTI para este año estará en torno a los US\$65.

"Desde que Trump entró [al gobierno], el precio del Brent no ha vuelto a estar por encima de los US\$70. Los temores sobre la demanda siguen prevaleciendo", complementa Bernabé, de Macroconsult.

Ni siquiera la caída reportada en los inventarios de crudo de EE.UU., que fue mayor a lo esperado, sirvió para apuntalar el precio. Ahora mismo, la atención está focalizada en

la posibilidad de que ocho países de la OPEP –entre ellos, Arabia Saudí y Rusia– aceleren la reversión de los recortes voluntarios

iniciados en abril. Un acuerdo en este sentido podría tomarse el 1 de junio. Además, el cartel mantendría sin cambios su plan general de producción (que incluye a sus demás miembros) hasta diciembre 2026, pese a los bajos precios. En opinión de Salazar, un escenario en el que la tregua de EE.UU. termina y regresan los aranceles elevados, sumado al esperado incremento de la producción de la OPEP, provocaría que el precio por barril se acerque a la zona de los US\$50 a fin de año. (JTV)

**Las últimas semanas han estado marcadas por la volatilidad**

**Evolución del precio de WTI y Brent\***

En US\$ por barril



\*Futuros petróleo crudo WTI - Jul 2025 - Futuros petróleo Brent - Ago 2025

Fuente: Investing