

BOLSAS DE VALORES		UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS				
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)		
SP IPSA	10.304,26	1,08	Domingo 21	39.689,59	Dólar observado	909,90	-0,56	Cobre (US\$/Libra)	5,37	1,05
SPCLXIGPA	51.813,89	1,05	Lunes 22	39.693,42	Dólar interbancario	910,00	-0,16	Petróleo Brent (US\$/Baril)	60,54	1,20
Dow Jones	48.134,89	0,38	Martes 23	39.697,26	Euro	1.066,21	-0,58	Oro (US\$/Onza)	4.337,58	0,11
Nasdaq	23.307,62	1,31	Miercoles 24	39.701,09	Peso argentino por US\$	1.449,44	0,09	Cellulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.497,58	-0,02
Bovespa	158.473,02	0,35	Jueves 25	39.704,93	Bitcoin (US\$)	87.946,06	2,76	Hierro 62% (US\$/Ton.)	105,40	0,00



Suben cotizaciones de viviendas de mujeres y generación Z

CAMBIO DE ÁNIMO | B 10

Nuevo fondo previsional debe financiar beneficios por US\$ 130 millones a partir de enero

El reto financiero del FAPP: Dipres calcula alta probabilidad de requerir nuevos aportes fiscales

JOAQUÍN AGUILERA R.

En pocos días, la reforma de pensiones aprobada a principios de año entrará en una fase crucial con el pago de nuevos beneficios, y el recién creado Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP) tendrá un desafío financiero relevante para cumplir con este objetivo. Este organismo es el encargado de acumular los recursos necesarios para financiar el "seguro social", como se denominó al componente que agrega las nuevas prestaciones que empezarán a regir enero próximo: la garantía por años cotizados y la compensación por expectativas de vida para mujeres.

La partida

El fondo comenzó a operar en agosto, y desde entonces ha ido acumulando los aportes derivados del primer 1% de cotización adicional con cargo al empleador que impuso esta legislación, además de un aporte fiscal inicial de US\$ 200 millones desde el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP), con la promesa de reintegrarlos. Al mes de no-

Con presiones de gasto crecientes, el Ejecutivo estima un 39% de chances de que el fondo necesite al menos un traspaso adicional por US\$ 100 millones para no caer en déficit.



El Consejo del Fondo Autónomo de Protección Previsional, presidido por Enrique Marshall (segundo, de izquierda a derecha).

viembre, el organismo reportó un total de US\$ 446 millones en activos bajo su administración, que incluyen ingresos promedio de entre \$69 mil y \$74 mil millones

mensuales por cotizaciones. Sin embargo, la carga financiera que significan los nuevos beneficios para la gestión del FAPP enfrentará su periodo más

complejo durante el primer semestre de 2026, con pagos mensuales cuyo costo se estima en 2,5 millones de UF en el caso de la garantía por años cotizados y

en torno a 500.000 UF en la compensación por expectativas de vida, de acuerdo con estimaciones de la Dirección de Presupuestos (Dipres).

En total, dichos montos suman unos US\$ 130 millones mensuales.

Nuevos aportes?

El cálculo simple que realiza la Dipres respecto de las estimaciones de ingresos y egresos que enfrenta el fondo autónomo arroja que el saldo operativo de costear los beneficios sería negativo al menos entre marzo y septiembre del próximo año, si no contara con el "colchón" fiscal que significó la transferencia desde el FRP. Si se contabiliza este aporte, en aproximadamente el 75% de las simulaciones, el valor del fondo se mantiene siempre por encima de 0 (para todo el periodo de análisis).

Esto implica que, en un 25% de los escenarios simulados, el aporte fiscal inicial de US\$ 200

millones que recibió el fondo no será suficiente para garantizar su sostenibilidad, pues los egresos superarían a los ingresos derivando en un déficit que generaría por completo recién en diciembre de 2027. Un punto clave en esa trayectoria tiene que ver con el calendario de implementación de la reforma, que en agosto de 2027 coincide con el inicio gradual de la cotización que se destina al "seguro social", para luego continuar con los aportes destinados a las cuentas individuales.

La ley establece un máximo de transferencias por US\$ 900 millones desde el FRP, y aunque la probabilidad de necesitar nuevos aportes es relativamente acotada, la legislación no entrega ningún margen para que el fondo opere en forma deficitaria. En este sentido, la Dipres profundiza en la magnitud de los aportes que el fondo requiere

SIGUE EN B2

El placer de conducir



**DESTINADOS
A ENCONTRARNOS.**
BMW X1.

Cuando el destino marca el camino las conexiones son inevitables.
Es momento de subir a la versatilidad, tecnología y comodidad de **BMW X1**.

PRECIO DESDE \$38.900.000.*
Incluye Bono \$2.000.000.
Cuota \$415.990.

BMW Chile
www.bmw.cl

Oportunidad válida del 01 al 31 de diciembre 2025 o hasta agotar stock. Válido para BMW X1 iDrive 8 Control. Simulación corresponde a producto Credito 100% gestionado por Sociedad de Créditos Automotrices SA, otorgado por tercera entidad financiera, con un 50% de dep. 24 cuotas y VFMG (cuota nº 25 VFMG) y dep. para BMW X1 SDRV/E89 COMPACT. Precio de venta corresponde a \$415.990.000. Precio de compra con bono \$38.900.000. Incluye bono de \$2.000.000 con financiamiento gestionado por Sociedad de Créditos Automotrices SA, otorgado por tercera entidad financiera, 24 cuotas de \$415.990 más cuota nº 25 de \$519.000. Un dep. de 50% (\$20.950.000), CAE 24,83%, Costo Total del Credito \$54.435.344. Credito sujeto a verificación de antecedentes financieros y comerciales y dep. tiene por parte del tercero por parte del tercero. Credito incluye gastos operacionales y administrativos. Credito no es garantizado. Consultar con el agente de ventas para más información. Válido para BMW X1 iDrive 8 Control. Bono de apertura y cancelación no incluye en el precio de compra. Promoción no acumulable con otros ofertas y/o promociones. Beneficio de mantenimiento en autos nuevos: cubre 5 años de mantenimientos o 60.000 km. Es que se compró en promoción. Autos 911 por vehículo BMW Nuevos con mayor acomodamiento y libertad en el manejo. Se considera como primer año de récord, \$519.000 km. Green Solutions, es la empresa que acredita la compensación de emisiones de gases de efecto invernadero de los clientes Volkswagen B2.



Cotiza
tu BMW
ahora