

CAMBIO DE ÁNIMO | B 10

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

JOAQUÍN AGUILERA R.

En pocos días, la reforma de pensiones aprobada a principios de este año entrará en una fase crucial con el pago de nuevos beneficios, y el recién creado Fondo Autónomo de Protección Provisional (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 agrupa las nuevas prestaciones que empiezan a regir a partir del próximo 1 de enero 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-



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 millo-

Sin embargo, la carga financiera que significan los nuevos beneficios para la gestión del FAPP enfrentará su período 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 costos y 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 período 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 sería suficiente para garantizar su sostenibilidad, pues los egresos superarían a los ingresos derivando en un déficit que generaría deuda e intereses, recuperándose 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 concluye el incremento gradual de la contribución 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



Quando 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

[illegible]

**Cotiza
tu BMW
ahora**