



CICLO DE ENTREVISTAS: PAULINA YAZIGI

El día de hoy estamos comenzando con esta iniciativa de CFA Society Chile de entrevistar a profesionales destacados dentro de la industria financiera local. El día de hoy nos acompaña Paulina Yazigi, destacada profesional de la industria financiera, en la cual trabaja como Gerente de inversiones en un family office y ha tenido una destacada carrera en nuestra industria, por lo cual aparte también es asesora del Ministerio de Hacienda. La idea de la entrevista es tener una conversación principalmente del mercado y los desafíos locales que tenemos en manejo de inversiones en dineros institucionales.

¿Podrías contarnos en la actualidad cuáles son tus roles y cuáles son las funciones que estas desempeñando hoy en día en la industria de inversiones?

Estoy en un family office, estoy trabajando como Gerente de Inversiones con la familia Noguera hace 4 años ya. Ellos tienen participación en diferentes industrias, pero principalmente están asociados a Lipigas. Ha sido super entretenido, hemos visto de todo, con algunos ojos invirtiendo afuera y también con inversiones en Chile. Hemos visto proyectos inmobiliarios, compañías del mundo real, mercados financieros... super completo, muy entretenido, ha sido muy gratificante y es una maravillosa familia también.

¿Por qué decidiste entrar al mundo de las inversiones? ¿qué fue lo que te llamo la atención?

Esa es una pregunta muy buena. En realidad, yo nunca decidí entrar al mundo de las inversiones, fue el destino que me llevo para allá. Cuando estudié, yo siempre supe que quería ser economista, y me dediqué a la macroeconomía, no al mercado financiero. Cuando me fui a vivir a EE.UU., me di cuenta de que si quería economía tal como yo la veía, me debía ir a Washington, pero el destino me llevó a Nueva York. Ahí me puse a trabajar en Compass, en la oficina en Nueva York, como analista para los fondos de renta fija emergente, y en ese entonces era todo nuevo para mí. Empecé analizar crédito, después soberanos, y empecé a darme cuenta de un montón de cosas del mundo financiero que no

entendía, y logré ver algo que no comprendí estudiando en Chile, que es que la economía y las finanzas van de la mano. Me costaba mucho verlo desde la teoría, pero cuando lo logré ver desde la práctica, me cautivó.

¿Algún arrepentimiento de haber escogido este camino?

No para nada, me encanta. Además, he tenido la suerte de poder mantener mi vida y mi trabajo, entre las inversiones y la economía. Por ejemplo, en Credicorp formé el departamento de Economía y el de Research de renta fija. Ahí se dio la combinación perfecta. He estado haciendo clases constantemente. El año pasado tuve la oportunidad de ser invitada al grupo de economistas para la Comisión Tributaria. Y así, varias oportunidades más que se me han ido presentando, o que he ido buscando. Ha sido super gratificante poder combinar finanzas con economía de una forma aplicada.

Aprovechando la instancia del día, ya que estamos grabando un día 8 de marzo, día de la mujer, queríamos preguntarte cual ha sido tu experiencia como mujer en roles de liderazgo en el mundo de las inversiones.

Me he dado cuenta con los años, que no importa a qué te dediques o en qué país estés, las mujeres enfrentamos los mismos desafíos. Enfrentamos machismo, desigualdad salarial, inseguridades, sesgos inconscientes, y lo más obvio, el desafío de equilibrar familia con trabajo.

Si bien las nuevas generaciones vienen con otra mentalidad, este tema sigue siendo recurrente, y sigue afectando más a mujeres que a hombres. Y uno como cabeza de equipos, en los Directorios, o como madre, tiene la responsabilidad de ir generando las condiciones para garantizar la corresponsabilidad, la flexibilidad laboral, la equidad.

¿Crees hay un cambio desde que empezaste a trabajar versus una profesional que ahora recién ingresará al mundo laboral?

De todas maneras, pero aún falta. Todavía me preguntan eso sí (en una reunión o un viaje de trabajo), “con quién dejaste a los niños”. Cuando yo vea que les pregunten lo mismo a los hombres, sonreiré. El cambio de mentalidad es lento.

Te queríamos preguntar por un artículo que escribiste recientemente que trata de los cambios en los multi fondos de las AFP e hiciste una analogía con los 7 pecados capitales, el cual es un tema muy en boga porque se acaba de aprobar una ley al respecto, ¿nos podrías contar de que trata el artículo?

Recientemente escribí una columna en que hago mención a los cambios de los multifondos en las AFP, producto principalmente de la “asesoría de expertos”. Es un tema que había seguido por 10 años, y ya habíamos levantado varias alertas. Lo importante es entender que están (o estaban) incitando a la gente a jugar con sus ahorros previsionales. Desde cualquier punto de vista, es un error teórico y práctico. Hay estudios que demuestran que sólo una pequeña fracción de las personas ha logrado mejores retornos con la estrategia del cambio continuo. Pero es jugar con fuego.

También me gusta separar del concepto de AFP. Independiente de quien te maneje tus ahorros, son ahorros previsionales, de largo plazo, y con estos no se juega en el corto plazo. Tenemos los 5 fondos para que, dada tu edad y perfil, elijas el que más se adecúe, y mantener los ahorros en ellos por un tiempo razonable. Además, siempre está la opción de cambiarse de AFP si no te gusta la actual.

Por último, está el tema de la manipulación de mercado. Uds. en el CFA abogan constantemente por la ética en nuestra práctica. Esto además de no ético, es ilegal. Estas personas sabían el día y hora en que harían el anuncio, y el impacto que podría tener en el mercado. Nada evitaba que estuvieran tomando provecho de esto.

¿Cuál es tu opinión respecto al actual sistema de pensiones chileno, hay cosas que crees se puedan mejorar, prácticas internacionales que crees sería bueno implementar?

El diagnóstico acá es que las personas a lo largo de los años no han cotizado lo suficiente, ya sea por informalidad laboral, por lagunas (sobre todo en las mujeres), por la poca participación de las mujeres en el mercado laboral, por la baja tasa de cotización. Y hoy esto empeora con nuestra longevidad.

Entonces hemos visto que hay un montón de razones por la cual los números simplemente no dan. Uno no puede forzar un sistema y exigirle que genere un producto, si no le entrego los suficientes insumos.

Además, los retornos de los mercados e inversiones hoy son mucho más bajos que los que encontrábamos cuando se hicieron las proyecciones originales que hace 30 años.

Por último, los sueldos han subido, sobre todo de los tramos de menores ingresos, por lo que hoy la pensión comparada con el último sueldo es muy baja. Es decir, la tasa de reemplazo es producto de los salarios recibidos a lo largo de toda tu vida laboral, y si estos eran bajos al principio, afectan todo el promedio.

Las AFP administrando los fondos han hecho una muy buena labor. Si tú tomas a una persona que ha cotizado a lo largo de toda su vida y vas a ver la rentabilidad que ha tenido, ha sido muy buena. Los que trabajamos en inversiones sabemos lo difícil que es ganarle a una AFP.

Yo he sido bastante defensora de las AFP, pero más que de la AFP misma, del sistema de capitalización individual. Lo importante es que esté combinado con un sistema de pilar solidario robusto. Todos los países han ido migrando a un sistema mixto, que es lo que tenemos en Chile hoy. El desafío es doble:



mejorar nuestro mercado laboral y financiar el pilar solidario.

Con urgencia, debemos generar más empleos, debemos formalizar nuestro mercado laboral, fomentar la capacitación y la educación continua en las personas, para que vayan teniendo empleos de mayor calidad, y mayores salarios. Debemos garantizar los medios para seguir incrementando la flexibilidad laboral.

