

|                |                                                                                                          |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Medio</b>   | El Siglo                                                                                                 |
| <b>Fecha</b>   | 11/10/2016                                                                                               |
| <b>Mención</b> | El 80% de las ganancias de las AFP son "excesivas". Habla Fernando López, académico de la FEN de la UAH. |



Agencia de Noticias. Santiago. Una investigación realizada por la Universidad Alberto Hurtado entregó en detalle las ganancias que han recogido las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en los últimos años. Las altas utilidades alcanzan a ser 4,8 veces más de lo debido de acuerdo a la a exposición al riesgo de mercado que tiene este negocio.

Es decir, de los 4 mil 400 millones de dólares que las administradoras obtuvieron de ganancias entre los años 2006 y 2015, unos 3 mil 500 millones de dólares serían utilidades "excesivas". Según los cálculos de los académicos la rentabilidad que debieron experimentar es de un 5,9 por ciento sobre el patrimonio y no de 25,4 por ciento, como fue el caso durante los últimos diez años.

Fernando López, investigador del estudio, explicó que los cálculos se efectúan en base a la tasa de bonos del Banco Central y los resultados del IGPA (Índice General de Precios de Acciones, de la Bolsa de Comercio de Santiago). Señaló que "es una metodología tradicional que se utiliza en la industria financiera" para medir el impacto de las fluctuaciones del mercado en las empresas.

Además, el académico afirmó que "cuando una industria no está bien regulada y tiene algún tipo de impedimento para generar más competencia, se generan ganancias superior a las normales. La falla de esta industria está en que tiene consumidores pasivos poco informados o interesados, con un sistema que tiene un mercado cautivo y con una regulación que se ha ido perfeccionando, pero que todavía tiene temas pendientes".

Y agregó que "si uno mira América Latina, Chile es el país que ha hecho más esfuerzos para reducir esta asimetrías. La más efectiva es la licitación de los afiliados, pero se quedó corta. La solución no pasa por las AFP, pasa por mejorar la regulación".

López dijo que gran parte de esta situación, también, es generada por la pasividad de los afiliados, ya que no se informan de lo que pasa con sus fondos y destacó que “hay una diferencia importante de precios entre cada AFP, pero eso no sería un problema si la AFP más cara tuviera una mayor rentabilidad o mejor calidad de servicios, algo que no ocurre”.

El análisis determinó cuánta comisión pagan los cotizantes al año en proporción a los días trabajados: Plan Vital (con la comisión más baja) equivale a 1,1 días de trabajo; Habitat es de 3,4 días; Capital 3,8 días; Cuprum 3,9 días; y Provida, con la comisión más cara, equivale a 4,1 días.

Frente a ello, el docente, subrayó que “si este mercado funcionara como el mercado de las papas, ningún vendedor vendería la misma papa cuatro veces más cara que el vendedor de al lado”.