

| | |
|----------------|--|
| Medio | EMOL.COM - CHILE |
| Fecha | 11/10/2016 |
| Mención | Estudio revela que casi el 80% de las ganancias de las AFPs de los últimos 10 años serían "excesivas". Mención a la UAH. |

Emol » Economía

Estudio revela que casi el 80% de las ganancias de las AFPs de los últimos 10 años serían "excesivas"

Una investigación de la Universidad Alberto Hurtado determinó que la falta de competitividad de esta industria provocó que las administradoras ganaran 4,8 veces más que el monto "justificable" a su exposición al riesgo de mercado.

Por Marcela Flores, Emol martes, 11 de octubre de 2016 8:00

[Tweet](#)   



Marcha en contra de las AFPs del 21 de agosto.
Foto: El Mercurio

SANTIAGO.- "Las AFPs nunca pierden" o "las ganancias de las AFPs son excesivas", son algunas de las principales críticas que se le hacen al actual sistema de pensiones y que han llevado a apurar el debate para modificarlo.

Pero no se sabía en cifras exactas qué tan "injustificables" son las millonarias ganancias de las administradoras. Hasta ahora.

Según un estudio realizado por la Universidad Alberto Hurtado, las AFPs han ganado hasta 4,8 veces más de lo que

deberían haber registrado en los últimos diez años, según la exposición al riesgo de mercado que tiene este negocio.

En montos, de los US\$4.400 millones de ganancias obtenidas entre 2006 y 2015, US\$3.500 millones corresponderían a ganancias denominadas "excesivas". Es decir, casi un 80%.

Esta cifra se calculó según la rentabilidad "justa" o de "equilibrio" de la industria de la AFPs -que es de 5,29% sobre el patrimonio y no de 25,4% como ocurrió-, en base a la tasa de bonos del Banco Central y los resultados del IGPA. Es "una metodología tradicional que se utiliza en la industria financiera" para medir el impacto de las fluctuaciones del mercado en las empresas, explicó el investigador Fernando López.

US\$3.500 millones

de los US\$4.400 millones de ganancias obtenidas entre 2006 y 2015 serían "injustificables"

"Cuando una industria no está bien regulada y tiene algún tipo de impedimento para generar más competencia, se generan ganancias superior a las normales", afirma el académico, quien sostiene que 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.

En esa línea, recordó una de las propuestas que entregó la Comisión Marcel -en la que se basó la reforma a las pensiones de 2008- que apuntaba licitar la cartera de afiliados antiguos para disminuir las comisiones que cobran las administradoras. Finalmente, la modificación sólo se hizo para los cotizantes nuevos, contexto en el que nació la AFP Modelo.

"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 afiliado, pero se quedó corta. La solución no pasa por las AFPs, pasa por mejorar la regulación", afirma López.

Desinformación de las personas

El académico también insiste en que "estas ganancias anormales se explican por la pasividad de los afiliados, de no informarse".

Y aclara: "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".

Según otro de sus estudios, desde 1981 -cuando se creó el sistema- hasta 2015, todas las AFP en promedio han rentado lo mismo. La investigación incluyó los cambios que se han realizado en estos 35 años, como la creación de los multifondos.

También determinaron 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.

"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", grafica López.

4,1 días
de trabajo equivale la
comisión anual que paga
una persona en la AFP más
cara

Tweet

