

Medio	Cambio 21
Fecha	11/10/2016
Mención	Los ricos también lloran: AFP discrepan de estudio que calculó "ganancias excesivas" de la industria. Habla Fernando López, académico de la FEN de la UAH.



La Asociación de AFP salió al paso del estudio realizado por un economista de la Universidad Alberto Hurtado, que reveló que casi el 80% de las ganancias de los administradores de fondos de pensiones en los últimos 10 años es "excesiva".

El gerente de estudio del gremio, Roberto Fuentes, aclaró a Emol que si bien valoran que la academia se interese en analizar diferentes aspectos del sistema de pensiones, "discrepan" en la metodología utilizada al usar un modelo que calcula la rentabilidad de "equilibrio" según la exposición al riesgo de mercado.

"Sobre los cálculos realizados por Fernando López, discrepamos de la metodología utilizada, ya que se mezcla el modelo 'CAPM' (Capital Asset Pricing Model) que mide el retorno de instrumentos financieros en el mercado de capitales, con indicadores donde se utilizan valores de la contabilidad. Relacionar la rentabilidad esperada de una empresa, a través del modelo CAPM, con el retorno sobre el capital contable (ROE), conduce a distorsionar los resultados", afirmó.

En esa línea, sostuvo que "es mucho más preciso utilizar un indicador que dé cuenta del valor del capital a precio de mercado, que corroboran retornos muy inferiores, donde el valor de los capitales que colocaron los actuales accionistas de las AFP son fácilmente comprobables".