

<b>Medio</b>	DIARIO FINANCIERO
<b>Fecha</b>	12/10/2016
<b>Mención</b>	AFP refutan estudio sobre rentabilidad de la industria. Mención a la UAH.

## AFP refutan estudio sobre rentabilidad de la industria

► Luego de que un informe de la Universidad Alberto Hurtado concluyera que las ganancias de las AFP llegan a un ROE de 24,6% en el periodo 2006-2015, lo que sería 4,7 veces superior al 5,3% justificable por su exposición al riesgo de mercado, desde la Asociación de AFP señalaron que discrepan de la metodología utilizada, ya que mezcla el modelo "CAPM" 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 ROE, conduce a distorsionar los resultados", señalaron. A esto, agregan que "no se aclara en el estudio si se efectuaron los ajustes correspondientes a los ingresos extraordinarios ocurridos en el periodo que no provienen de la operación, tales como la enajenación de filiales extranjeras". Adicionalmente, la entidad hace tres consideraciones respecto del funcionamiento de dicho mercado. En primer lugar dice que las utilidades de las seis AFP en un año no superan las ganancias de uno de los principales bancos en Chile. Adicionalmente, señalan que las administradoras son sociedades que prestan servicios, con inversión principalmente en capital humano, el cual no se incluye en el capital contable y además tienen un bajo capital físico en comparación a una empresa industrial, lo cual muestra rentabilidades sobre el capital contable altas, pese a que en términos absolutos las utilidades son mucho más moderadas que empresas de otros sectores. Como tercer argumento, señalan que las AFP administran los ahorros de 10,1 millones de clientes, los que son equivalentes al 70% del PIB del país.