

<b>Medio</b>	ESTRATEGIA.CL (STGO - CHILE)
<b>Fecha</b>	18/10/2016
<b>Mención</b>	Álvaro Gallegos: El Sistema de AFP Nunca Va a Quebrar Porque Se Ajusta Bajando las Pensiones. Mención a la UAH.



**Twitter**  
 Álvaro Gallegos: El Sistema de AFP Nunca Va a Quebrar Porque Se Ajusta Bajando las Pensiones

BANCA & FINANZAS

## Álvaro Gallegos: El Sistema de AFP Nunca Va a Quebrar Porque Se Ajusta Bajando las Pensiones

El ex superintendente de Pensiones además concuerda con el estudio de la universidad Alberto Hurtado sobre el exceso de las utilidades de las AFP e indica que su rentabilidad debería ser de 5,5% como máximo y no de 25%.

martes, 18 de octubre de 2016 10:56

---

**TITULARES**



IPC de EE.UU: 0,3% en Septiembre y Alza Interanual alcanza la mayor cifra desde octubre de 2014 se Acelera a un 1,5%  
 18/10/2016 12:20:57



Tomás Izquierdo: No hay seguridad que un Tipo de Cambio más alto aún contribuya a la recuperación de la Economía  
 18/10/2016 11:13:28



ACHS: Administración Pública y Defensa aportaron el 90% de los nuevos empleos  
 18/10/2016 11:06:00



Inflación del Reino Unido Vuelve a Acelerarse en Septiembre y Alcanza Mayor Nivel en 2 Años  
 18/10/2016 9:34:32



Países de Alianza del Pacífico promueven frente comercial común en la India  
 18/10/2016 5:37:31

– ¿Cómo ve este llamando que hizo No AFP para abandonar dos administradoras?

– Los afiliados son dueños de sus fondos, por tanto ellos son libres de tomar la decisión de cambiarse de fondo o AFP que estimen conveniente, ellos verán. Los afiliados tienen todo el derecho a cambiarse y si tienen una opinión de tipo ético que los llevaría a cambiarse de esas AFP por las razones que expuso Luis Mesina en su discurso, no tengo ninguna objeción.

– Pero el sistema en rigor no es totalmente libre considerando que los nuevos trabajadores que se afilian deben hacerlo obligatoriamente en una AFP.

– Es un sistema que le entrega muy pocas libertades a los afiliados, quienes pueden cambiarse de AFP y de fondo, y hasta ahí llegaron sus libertades. No tiene otras libertades, sí puede distribuir sus ahorros en otras cuentas, pero son libertades muy limitadas. Entonces, que se intente devaluar esas pocas libertades, me parece contradictorio con el esquema filosófico que tiene este sistema, donde la decisión que toma un afiliado es de su total y exclusiva incumbencia.

– ¿Concuerda con la postura de la industria de que por más llamados que se hagan este sistema no va a quebrar? ¿Se da una señal de que el modelo no es vulnerable?

– Este es un sistema basado en ahorro, que está dando malas pensiones, por eso la gente está en las calles, pero el modelo se ajusta precisamente bajando las pensiones que entrega, por tanto este es un sistema que podría persistir eternamente entregando pensiones de \$10. Es una exageración, pero seguiría existiendo, porque aquí se administran los fondos por cuenta y riesgo del afiliado. En consecuencia, el fondo nunca quiebra y el administrador que es la AFP va a poder seguir cobrando su comisión. Entonces la palabra colapso, puede ser un poco exagerada, pero desde el punto de vista del llamado de Mesina, es una manera de provocar y llamar la atención. Pero este sistema nunca quiebra porque se ajusta por bajas pensiones. En cambio, los sistemas basados en ahorro que son de beneficio definido y que están obligados a pagar una determinada pensión, esos sí pueden quebrar.

#### Utilidades AFP

– **¿Concuerda con las conclusiones del estudio de la Universidad Alberto Hurtado que plantea que el 80% de las utilidades de las AFP son excesivas?**

– El estudio hace un análisis de largo plazo, y esa ha sido la tónica de este sistema, donde las rentabilidades sobre capital de las AFP han sido muy elevadas y que de acuerdo con ese informe, están absolutamente alejadas de lo que una ecuación riesgo-rentabilidad de mercado estaría entregando. Pero sin duda que es un exceso. En el análisis del estudio se habla de un 25% de rentabilidad sobre el capital, y la banca en ese mismo período tiene una rentabilidad del 16%. Obviamente un negocio bancario es mucho más riesgoso. Entonces, el negocio de AFP debería estar con su rentabilidad en el orden del 5% o 5,5% máximo.

– **Entonces, ¿usted cree que el efecto que ha tenido la licitación de cartera en la baja de comisiones ha sido mínimo?**

– Fue una medida positiva. Eso ha permitido que entren nuevos actores al mercado, como Modelo y que una pequeña como Planvital, logre subir umbrales de cantidad de afiliados que son necesarios para su supervivencia en el largo plazo, y se han beneficiado los nuevos entrantes al mercado laboral.

– **¿Pero cree que hay espacio para seguir bajando las comisiones y aumentar la competencia como lo ha señalado el superintendente Macías?**

– Si las AFP quisieran reducir su tasa de ganancia a un 10% sobre el capital contable, les bastaría con reducir un 40% de sus comisiones. Hay que entender que las AFP que están en manos de capitales extranjeros, fueron adquiridas por un múltiplo de dos o tres veces el capital contable, por tanto esas administradoras están muy limitadas para bajar sus comisiones por cuanto reducirían el retorno a los nuevos dueños de esa misma AFP.