

Medio	El Mercurio
Fecha	02-11-2018
Mención	Surgen críticas por ventaja que tendrían las AFP en la gestión del 4% adicional. Mención a Fernando López, académico de la U. Alberto Hurtado.

Propuesta en la reforma:

Surgen críticas por ventaja que tendrían las AFP en la gestión del 4% adicional

Gestores de fondos de pensiones dicen que será muy difícil competir por la gestión de la cotización adicional si las actuales administradoras pueden hacerlo sin comisión adicional.

EL MERCURIO
Inversiones
www.elmercurio.com/inversiones



El mercado asume que las AFP sí podrán gestionar el 4% con su estructura actual de fondos, sin cobrar comisión adicional a los cotizantes.

PATRICIO TORREALBA

Pedro Pablo Larraín, gerente general de Sartor AGF, es uno de los que han seguido con más atención la propuesta para reformar el sistema de pensiones. Larraín dice que su firma es una de las interesadas en participar de la gestión de la cotización adicional de cuatro puntos con que el gobierno quiere aumentar el monto de ahorro para el retiro e incrementar la competencia de su gestión. No obstante, al conocer los detalles dice que no se convence. "La doble comisión que deberán pagar los afiliados, tanto a la AFP como a la gestora, genera desigualdad para los nuevos actores", dice. "Es un incentivo muy grande para que los afiliados se mantengan en las actuales AFP".

No es el único que cree que la posibilidad de que las AFP gestionen la futura cotización total del 14%, cobrando lo mismo que si lo hicieran por el 10% actual, es un desaliento a entrar a competir. "No nos interesa entrar a ese mercado; de hecho, yo como cliente optaré de todos modos por dejar mi 4% de ahorro adi-

cional en mi AFP, cuyo costo marginal será cero", dice Manuel Bengolea, gerente general de Octogone Chile, una gestora suiza. "En la reforma faltó dejar la decisión a los ahorrantes de dónde manejar el 10% actual, lo que supondría una fuerte competencia a las AFP y sería bueno para los usuarios".

Se trata del elemento que genera más controversia y que más dificultades ha tenido el gobierno para explicar.

No obstante, el mercado asume que las AFP sí podrán gestionar el 4% con su estructura actual de fondos, sin cobrar comisión adicional. "Cada AFP decidirá si cobra o no por esa cotización adicional, pero nosotros creemos que no debiera cobrarse nada", dice Pedro Atria, presidente de AFP Cuprum.

Otras compañías, como administradoras generales de fondos, cajas de compensación o el mismo BancoEstado podrían competir por captar ese ahorro adicional con sus propias propuestas de portafolio, pero a través de sociedades de giro único que deberán generar ingresos para

cubrir sus costos. Eso significa cobrar comisiones.

En el gobierno creen que buenas propuestas de inversión de mayor riesgo y rentabilidad sí atraerán a cotizantes, de la misma manera que los fondos mutuos compiten hoy en el ahorro previsional voluntario (APV)

con los fondos de pensiones. En este campo, BancoEstado ha sido especialmente exitoso al atraer trabajadores independientes e informales a ahorrar para la pensión a través de sus fondos mutuos que replican el fondo A, C y E de las AFP. Pese a que no lo han confirmado oficialmente, fuen-

tes cercanas a Inversiones Security dicen que la firma se prepara para ingresar a este segmento de inversión de largo plazo.

“Hay interés de BTG y de LarrainVial”, dice una fuente del sector financiero, quien pide reserva de su nombre. Al ser consultadas, ambas compañías pre-

firieron no comentar al respecto.

Pero hay expertos que creen que los incentivos son muy bajos para generar un incremento real de la competencia. “Puede quedar como un saludo a la bandera”, dice José Luis Ruiz, académico de la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile, especializado en temas de pensiones. “Es como decir ‘estamos abriendo la competencia’, pero ‘arréglensela cobrándole comisión a la gente y explicándoles que van a pagar más... Van a estar muy en desigualdad con las AFP”.

“Debieran permitir la entrada de actores al 10% también”, dice Felipe Alarcón, economista jefe de EuroAmerica.

¿Punto débil?

“Este es uno de los puntos más débiles de la propuesta”, dice Fernando López, académico de la U. Alberto Hurtado. “Al permitir la entrada de instituciones distintas a las AFP para la administración del 4%, y no de la totalidad de la cotización, se limita la libertad de los afiliados para escoger quién quiere que administre sus ahorros”.

“Me imagino que van a haber varios interesados, más que mal es el 4% de las rentas del trabajo de todo el país, lo cual es bastante”, dice no obstante un abogado cercano al mundo financiero.