

<b>Medio</b>	Cambio 21
<b>Fecha</b>	22/10/2016
<b>Mención</b>	Continúa descontento social: escandaloso lucro de las AFP. Habla Fernando López, académico de la FEN de la UAH.

Las cifras llenas que tantos ceros suelen marear al ciudadano común. A veces, son números que no entendemos. Piense en todo el dinero que usted se pueda imaginar y más. Es el que han acumulado las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Sus ganancias han sido enormes lo injusto es que casi el 80% de esa torta son utilidades excesivas que han ido a parar a los bolsillos de las administradoras.

El académico Fernando López, de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad Alberto Hurtado - Georgetown University, dio a conocer un estudio que demuestra con cifras reales lo que ya sospechaban tanto los expertos como la opinión pública: la excesiva ganancia de la industria de las AFP en Chile.

"La rentabilidad sobre patrimonio promedio de 25,4% alcanzado por las AFP en el periodo 2006-2015 fue 4,8 veces superior al 5,3% justificable por su exposición al riesgo de mercado. En términos monetarios, de los US\$4.400 millones obtenidos por la industria en la última década, cerca de US\$3.500 millones corresponderían a una ganancia excesiva", detalla López.

La cifra fue obtenida de acuerdo al cálculo con la rentabilidad de "equilibrio" de las AFP que es de 5,29% sobre el patrimonio, y no de 25,4% como ocurrió, dice el documento final. Estos cálculos se hicieron en base a la tasa de bonos del Banco Central y los resultados del IGPA. Según el realizador del estudio, el académico Fernando López, es "una metodología tradicional que se utiliza en la industria financiera" con el fin de medir el efecto que tienen las volatilidades del mercado en la operatividad de las empresas.

"Cuando una industria no está bien regulada y tiene algún tipo de impedimento para generar más competencia, se generan ganancias superior a las normales", precisó.

¿Por qué se cuestionan estas ganancias?

El autor de la investigación explica por qué cuestionamos las ganancias sobre normales de las AFP "porque son la cara visible de un sistema que produce pensiones bajas... las que están más relacionadas con nuestro débil sistema laboral que con la rentabilidad de las AFP", aunque aclara que la principal razón de las bajas pensiones son los bajos sueldos y las lagunas de los cotizantes.

Empero, a su juicio, "la percepción ciudadana de que la industria de AFP genera ganancias excesivas alimenta el descontento social y afecta la legitimidad del sistema de pensiones".

Entre las principales conclusiones de este estudio el académico comentó que la magnitud de las ganancias alcanzadas por la industria de las AFP tiene relación con la falta de un mercado competitivo. "Estas ganancias sobre normales no se explican por innovaciones en productos o servicios. En la práctica lo que ocurre es que hay un público cautivo que no está informado: afiliados pasivos, cautivos y poco informados", apunta.

Como ejemplo, en la investigación el doctor en Economía muestra que en el mes de septiembre de 2016, las cuatro AFP más caras cobraban entre 3,1 y 3,8 veces más que la AFP más barata de la industria. Y según los indicadores esta diferencia de comisiones no se sustenta en la rentabilidad, ni en el índice de calidad de servicios.

"En este contexto, una gran parte de los 7,6 millones de afiliados que a junio de 2016 estaban en las cuatro AFP más caras, se beneficiarían cambiándose a la AFP más barata. Además de aumentar su ingreso disponible, esta conducta promovería la competencia, reduciría las comisiones y las utilidades de las AFP más caras".

Además, el estudio plantea la necesidad de diseñar políticas que aumenten la competencia en la industria lo que favorecería una distribución más equitativa de las ganancias. El principal desafío de esta tarea es evitar que la búsqueda de una mayor equidad produzca distorsiones que perjudiquen a los afiliados, como la idea de que las AFP devuelvan las comisiones a sus afiliados en periodos cuando la rentabilidad de los fondos de pensiones sean negativas porque "podría generar que las AFP no invirtieran en acciones de riesgo lo que disminuiría las ganancias a largo plazo" precisa el investigador.

Si vendieran papas...

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.

Legitimidad social del sistema

El Director del Centro de Ética y Reflexión Social de la UAH, Juan Ignacio Latorre, experto en Economía social, comentó la importancia de este tipo de estudios porque "le ponen números a una demanda que está en la calle, esto contribuye a cumplir con el rol público que la universidad quiere tener en los problemas reales de la sociedad chilena..." expresó.

Otro aspecto importante que destaca el experto es que "es una industria muy exitosa desde lo financiero, pero con un déficit de legitimidad social. Legitimidad cuestionada desde su origen, por su nacimiento en dictadura con un fundamento técnico y también ideológico que deja muy en claro su creador José Piñera en su libro el "El cascabel al gato". Acá se impuso la lógica de la capitalización individual y es coherente con el tipo de sociedad que se implantó".

En la misma línea señaló que el descontento con el sistema es transversal y así lo ha comprobado en las marchas contra las AFP. "Hay un temor legítimo al empobrecimiento de la gente. Personas de clase media emergente que al envejecer se vuelven vulnerables. A nuestro sistema de pensiones le falta seguridad social", reflexionó Latorre.

Una marcha bajo la lluvia

En tanto, el mal tiempo le jugó una mala pasada a los partidarios de No+AFP, que disminuyeron su participación en la última marcha, pero los llamados a abandonar Provida y Cuprum le puso los pelos de punta a los administradores de las pensiones, que le habían rogado a San Isidro que cumpliera su promesa de lluvias en la capital el domingo, día de la nueva marcha de los chilenos, que se oponen a que continúe el negocio de las AFP que, hasta ahora no han cumplido con el compromiso de entregar pensiones decentes a los trabajadores.

Recordemos que el primer llamado de la Coordinadora de Trabajadores No + AFP fue a cambiarse al fondo E y el resultado fue exitoso según los dirigentes puesto que las cifras indicarían que hubo una masiva migración de cuentas.

Entre enero y julio de este año se registró un total de 740.509 traspasos de cuentas entre los cinco multifondos, un 38,3% más que en el mismo período de 2015. En el desagregado, en el séptimo mes del año (julio cuando hizo el llamado de No+AFP) 122.828 migraciones de cuentas.

De las 41.068 salidas del portafolio A ese mes, el 72,5% tuvo al E como destino, tendencia que se reiteró en las fugas del B, C y D.

El presidente de la Asociación de Administradoras de Pensiones, Rodrigo Pérez Mackenna dijo en esa ocasión: "No obstante eso, uno ve que hay gente que cree que puede predecir el futuro y que hace recomendaciones, o algunos como, en este caso los líderes del movimiento No+ AFP, que hicieron la recomendación de cambiarse al fondo E para quebrar el sistema. Eso, obviamente, no tiene ningún sentido y quienes hayan seguido su llamado dejaron de ganar", señala.

Así también salió al paso del llamado de los dirigentes de la Coordinadora de Trabajadores No+AFP, durante la marcha del domingo pasado, para salirse de Provida y Cuprum.

Comienza abandono de Provida y Cuprum

El vocero del Movimiento No + AFP, Luis Mesina sentenció: "Mañana (lunes) comienza la fuga masiva de abandonar las AFP Provida y Cuprum por parte de todos los chilenos".

Al respecto, el presidente de las AFP, Rodrigo Pérez Mackenna contestó: "Son llamados que no conducen a nada. En Chile hemos tenido demasiadas recomendaciones de gente que después no se hace responsable de sus dichos".

Este puso como ejemplo el llamado a cambiarse al Fondo E, ocasión en que "quienes hicieron caso dejaron de ganar". La idea, dijo, es mejorar las pensiones, que "es lo que les interesa a todos los chilenos".

"Las empresas han actuado de buena fe, siguiendo las indicaciones que les dieron las autoridades del momento. Es un asunto particular de los accionistas de una AFP, y tiene que verse en las instancias que correspondan", recalcó el presidente de la Asociación de las AFP.

Un día después del llamado volvieron al ataque y el gerente general del gremio, Fernando Larraín, expresó que "llama mucho la atención en que gastemos esfuerzos sobrehumanos en tratar de hacer quebrar un sistema en vez de poner todos los esfuerzos para mejorar las pensiones".

Manual para actuar con ética

La primera semana de noviembre, los presidentes de todas las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) revisarán en la reunión ordinaria del directorio del gremio el nuevo Código de Ética y Compendio de Buenas Prácticas de la Industria. Durante ocho meses los gerentes generales y fiscales de las AFP, elaboraron un borrador que tiene por objetivo regir, facilitar y promover las sanas relaciones entre las administradoras y de éstas con sus afiliados.

Entre las novedades del manual estaría la creación del defensor del afiliado -iniciativa que ya aplican otros gremios, como el de las compañías de seguros-, la descripción de un sistema para la resolución de conflictos entre asociados, la determinación de un piso para proveer información a sus afiliados y la promoción de buenas prácticas comerciales, de publicidad y de competencia. Temas que, dada la actual crisis que vive la industria, era necesario abordar, dicen los administradores de los fondos de los trabajadores.

Otras propuestas para las AFP

El consejero nacional de la DC propuso que junto con la AFP Estatal puedan existir administradoras ligadas a cooperativas o de interés privado pero sin fines de lucro, con el fin de aumentar la competitividad.

Martínez, aseguró que "el tema de la concentración algo nos dice" al respecto. "Yo recuerdo que en los primeros 10 años (de funcionamiento) del sistema se crearon AFP que al menos sonaban como muy interesantes, como lo era la creada por la Federación de Trabajadores Bancarios o la AFP Magister, cuyo directorio era nominado por el Colegio de Profesores".

"Yo creo que esa instancia, el que pudieran existir -por así decirlo- entidades privadas sin fines de lucro en la administración de las AFP -no digo como condición de poder participar en el sistema- pero que junto con una AFP Estatal pudieran existir otro tipo de AFP (relacionadas con cooperativas o de interés privado pero sin fines de lucro permitiría mejorar la competitividad del sistema", recalcó el ex parlamentario.

"Cuando te reduces a 4 o 5 AFP que hay hoy en día frente a 10 o 15 que hubo en el tiempo anterior, naturalmente eso afecta la competencia", sentenció.