

Ingeniero civil de la UC y doctor en Economía del MIT, Salvador Valdés

# Critican altas comisiones de AFP y piden licitar el 20% de la cartera cada dos años

● Estudio para U. Adolfo Ibáñez destaca que la rentabilidad sobre activos de la industria es de 33,3% anual, versus 12,5% del resto de las empresas.

**E**l ingeniero civil de la UC y doctor en Economía del MIT, Salvador Valdés, realizó un estudio que concluye que las comisiones de las AFP son altas y propone licitar el 20% de la cartera de afiliados cada dos años.

Otro punto que destaca el análisis del experto en pensiones -al que tuvo acceso La Segunda- es que la rentabilidad sobre activos (ROA) de los accionistas y acreedores de las administradoras en los últimos siete años (2017-2022) alcanzó un 33,3% anual real, lo que significa que por cada 100 pesos han ganado 33,3 pesos al año, es decir, en tres años recuperan todo lo aportado.

“La rentabilidad alternativa promedio de los negocios de las empresas grandes y medianas fue 12,5%, lo que es una diferencia de 20 puntos porcentuales”, sostuvo Valdés

a La Segunda. Así, el estudio encargado por el Centro de Competencia de la UAI, plantea un periodo de transición de diez años, puesto que propone licitar cada dos años la cartera de afiliados, elegidos al azar, tanto para la administración de cuentas como para la inversión de los fondos, divididos en tres bloques de forma tal que cada uno sea de 6,7% y distintas AFP podrían adjudicarse diferentes bloques.

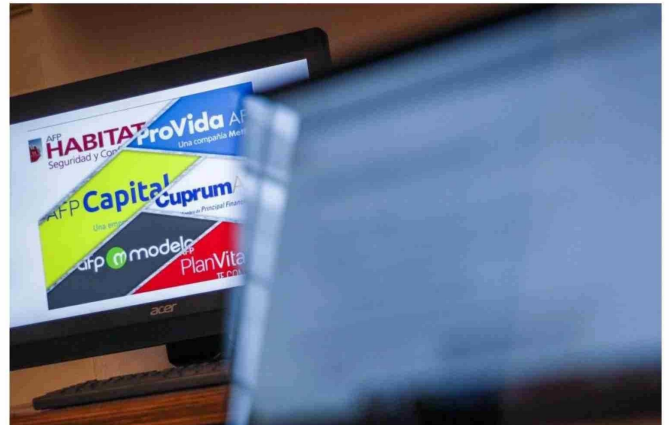
“Podrían postular las actuales AFP, las que se creen en el futuro y cualquier entidad registrada en la Superintendencia de Pensiones”, explicó Valdés. Nadie estaría obligado a permanecer en la AFP que le tocó, tal como ocurre actualmente, y en 40 años de cotizaciones, una persona tendría cuatro licitaciones.

Al término de la transición de 10 años, la comisión

promedio bajaría -según el estudio- desde 1,174% actual a un 0,551% del sueldo mensual. “El monto de la comisión disminuye en \$605 mil millones al año (US\$754 millones) con los parámetros de 2023. De esto, 45% es por ahorro de costos al reemplazar regulaciones ineficientes y 55% por reducción de utilidad hasta el nivel que rentan las actividades alternativas”, calculó el informe.

Valdés también apuntó a la “inercia” de los afiliados, lo que se traduce en que a pesar de que una AFP tenga una comisión más baja -Uno ofreció 0,49% en la última licitación- las personas no se cambian de AFP.

“El Estado permite que la inercia nos perjudique, sin tomar ninguna medida de defensa”, sostuvo. De hecho, esta “inercia” es identificada por Valdés como la mayor barrera de entrada para nuevos



## El sistema de AFP es un tema de discusión constante en Chile.

competidores a la industria. Incluso el estudio plantea que aquello complica la creación de una AFP estatal.

“Esta estrategia se aplica en Uruguay, pero la inercia de los afiliados ha impedido que funcione; además ha aumentado el riesgo de interferencia política en la gestión de los fondos de pensiones”.

### Discusión

En tanto, en el marco del debate previsional, la ministra del Trabajo dijo en CNN Chile Radio que el país no puede estar “secuestrado por un grupo económico” en función de sus intereses. Tohá tomó distancia de sus dichos, mientras que la vo-

quera los respaldó e indicó que no es ético que el sector haga campaña política contra la reforma.

La ministra Camila Vallejo (Segegob) respaldó la crítica de la ministra Jeannette Jara (Trabajo) contra las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y manifestó que no es ético que un grupo económico haga campaña política contra la reforma previsional.

El lunes pasado, en entrevista con CNN Chile Radio, la ministra Jara cuestionó en duros términos a las AFP, asegurando que “no puede ser que el país esté secuestrado por un grupo económico en función de sus intereses

exclusivos y no de los pensionados. Esto es en el marco del debate por la reforma previsional y que el Gobierno ha pedido dar mayor celeridad en la tramitación en el Congreso.

“Esto tiene que cambiar y no solo por razones de poder, porque esto es claramente un tema de poder económico y político, sino que también por temas de rentabilidad, de comisiones, de cómo hoy el sistema funciona”, afirmó.

Sin embargo, la ministra Carolina Tohá (Interior) tomó distancia de sus declaraciones, indicando que “todos tenemos que cuidar nuestros dichos”.