

## Imacec, pensiones y Nerón

●Señor director:

El Imacec de 0% es una gota más en un vaso que puede rebalsarse muy pronto. En tanto, el Gobierno destaca la reforma de pensiones como prioridad, pero insiste en terminar con las AFP y licitar la administración de los ahorros de afiliados antiguos.

Hace unos meses, un grupo de economistas de **Clapes UC** publicó un estudio evidenciando el impacto positivo que ha tenido el sistema de capitalización individual en el crecimiento económico, la inversión y el empleo. ¿Por qué desarmarlo entonces?

Por otra parte, la licitación propuesta podría reducir las comisiones, pero no mejora las pensiones. Siempre hay dos caminos para hacer más eficiente las instituciones: reducir costos (comisiones) o elevar los ingresos (rentabilidad). Lograr 50 puntos base menos de comisión todos los meses elevaría la ta-

sa interna de retorno (TIR) del afiliado en cerca de 0,4%. Sin embargo, 10 puntos base más de rentabilidad lo haría en 1,3%. Resulta evidente que, si por reducir las comisiones se arriesga la rentabilidad, el balance no sería positivo.

Esta situación me recuerda a Nerón; emperador que, mientras Roma ardía en llamas, cantaba despreocupado un poema. El Gobierno, sin mirar la situación a su alrededor, insiste en cantar su propia canción.

*Matías Vargas Vera, investigador Observatorio Perspectivas*