

## Pensiones en su hora crítica

**Señor Director:**

La reforma de pensiones esta en su fase final en la cual se juega la legitimidad social de largo plazo del sistema de AFPs. Así han reaparecido recomendaciones de especialistas que se deberían incorporar en el proyecto final; entre ellas la licitación de todo el stock de afiliados.

De esta forma se hace más competitivo el mercado de administradoras previsionales, teniendo un impacto bajista en el costo de comisión y creando valor por esa vía para los afiliados. Esta “no compartición del riesgo” entre el costo de la comisión y el desempeño de los fondos se reduce bastante con la licitación, y se señala que en los retornos normales de esta industria subyace esta falta de competencia. Por otro lado, la estimación del préstamo a largo plazo de los actuales afiliados al fisco para así aumentar las pensiones de quienes no se benefician de esta reforma, debe contener con claridad el impacto fiscal en el largo plazo. Todo lo anterior no perjudica en lo absoluto el potencial del mercado de capitales para promover liquidez a los proyectos de inversión; al contrario lo fortalece y lo hace más sostenible socialmente.

**FRANCISCO CASTAÑEDA**  
ECONOMISTA Y ACADÉMICO U. CENTRAL