

No me ayude tanto, compadre

Señor Director:

El segundo informe de la mesa técnica no contribuye a un clima favorable para un buen acuerdo en pensiones.

Primero, los supuestos de simulación asumen que solo 3,5 puntos van a las cuentas individuales.

Segundo, se habla de un aporte del trabajador en lugar de un préstamo, con tasa de mercado, heredable y no administrado por el Estado, condición fundamental para avanzar en tal instrumento.

Tercero, hay discrepancias relevantes sobre los efectos de la licitación de *stock* de afiliados. Lo más probable es que esta genere desincentivos a invertir en activos más riesgosos y, por lo tanto, más rentables, además de concentrar los esfuerzo en los costos en lugar de la rentabilidad. Como alternativa, la comisión en dos partes o mixta que hemos propuesto con Labbé y Fontaine, presenta ventajas para bajar en forma inmediata el pago de bolsillo de los cotizantes, aumentando su sueldo líquido, y alinear los incentivos de las AFP para elevar los retornos de los afiliados.

Cuarto, se presentan dos opciones para el seguro social, una de las cuales coloca un umbral muy bajo de años cotizados para recibir la garantía, lo que desincentiva el ahorro. Es decir, no hay acuerdo sobre algo medular: que los eventuales beneficios contributivos sean para personas que hayan cotizado más años, en tanto la PGU ya se encargó de mejorar las tasas de reemplazo de los sectores con menor densidad de cotizaciones.

Muchos hoy tratan de dar viabilidad política y bordes técnicos a un buen acuerdo previsional, pero con este informe dan ganas de decir "no me ayude tanto, compadre".

ALEJANDRO WEBER

Decano Economía y Gobierno **USS**

