

AFP pagaron comisiones de intermediación por US\$ 352 mills. a septiembre 2017

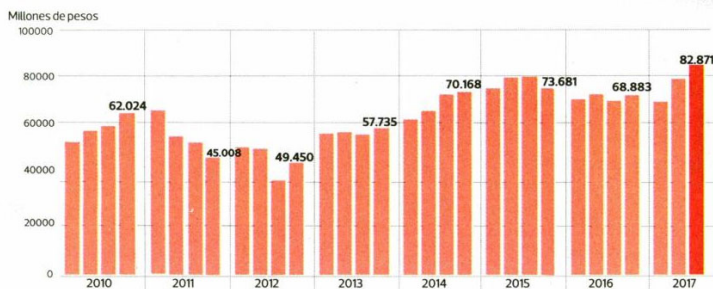
Jueves, 15 de Febrero de 2018 - Id nota:711102

Medio : La Tercera
 Sección : Negocios
 Valor publicitario estimado : \$4508043.-
 Página : 25
 Tamaño : 17 x 37

[Ver en formato web](#)

COMISIONES PAGADAS POR AFP CON CARGO A FONDOS DE PENSIONES

Por administración incluidas en cuotas de fondos mutuos y de inversión e índices financieros, en Chile y el exterior.



FUENTE: SP

Katherine Barahona - LA TERCERA

AFP pagaron comisiones de intermediación por US\$ 352 mills. a septiembre 2017

En el tercer trimestre, gasto creció 28% respecto de igual cuarto del año anterior. Recursos salen de los propios fondos ahorrados por los afiliados.

Cecilia Arroyo A.

Un total de \$224 mil millones, unos US\$ 352 millones, fue lo que desembolsaron las AFP entre enero y septiembre de 2017 por concepto de pago de comisiones de intermediación, para lo cual utilizan recursos provenientes de los fondos de pensiones, los que suman más de US\$ 210 mil millones.

La cifra -que incluye cuotas de fondos mutuos y de inversión e índices financieros en Chile y el exterior-, es 10% superior en costo a lo desembolsado a igual fecha de 2016 por este concepto, el que se hizo conocido en el marco del debate por pensiones bajo el título de "comisiones ocultas", pese a haber registro público de ellas en el sitio web de la Superintendencia de Pensiones, desde 2002. Entre enero y septiembre de 2017 este costo equivalió al 0,18% del total de los fondos administrados.

No obstante, el crecimiento es mayor si sólo se mira el tercer trimestre: Entre julio y septiembre del año pasado, las AFP pagaron \$ 82.871 millones (unos US\$ 130,13 millones), 24% más que lo pagado en igual periodo de 2016.

De acuerdo con la superintendencia, ello significa que, en promedio, se pagan \$ 217 mensual por comisiones de administración por cada \$1 millón de saldo en la cuenta de capitalización individual de los afiliados. En 2016 tal indicador se situaba en \$ 192 por cada millón.

Las causas

En las comisiones de intermediación influyen una serie de factores, desde los mercados en los que se invierten, hasta el tipo de instrumento. El ETF, por ejemplo, al ser administración pasiva, tienen un costo de 5 a 10 puntos básicos sobre activos bajo administración. Mientras que en mercados emergentes, los fondos mutuos cobran entre 90 y 130 puntos básicos, comentan fuentes de la industria.

En el caso de 2017, dicen, las cifras se explican por el alza de los activos bajo administración que a septiembre de ese año habían experimentado un incremento de 10%, en 12 meses. Pero, además se relaciona con el aumento de las inversiones en activos en el exterior, lo que implica mayores pagos por administración a través de fondos y otros vehículos, ya

PARA ENTENDER

¿Qué son las comisiones?
 Cubren los gastos de gestión, distribución, custodia y gastos por inversión en cuotas de otros fondos.

¿Quién las regula?
 Son limitadas y fiscalizadas por la Superintendencia de Pensiones y se informan hace 16 años.

Los Fondos de cesantía.
 también pagan comisiones. En 2017, llegaron a US\$ 130 millones, o 0,05% del valor de los activos de dichos fondos.

que no pueden invertir directamente fuera del país. También hubo compras mayores de acciones locales, principalmente *large caps* y fondos *small caps*. De hecho el pago de comisiones por administración nacional creció 41% a septiembre de 2017, frente a igual periodo de 2016. Las internacionales, sólo 5%.

Según datos de la superin-

tendencia, las AFP efectivamente aumentaron su exposición al exterior de 39,1% del total de activos a septiembre de 2016 a 41,2% a igual mes de 2017, a más de US\$ 85 mil millones. De estos, el 27% son activos de renta variable extranjera, los favoritos de las AFP durante el año pasado y que significó un aumento de la exposición a esa clase de instrumentos desde 23,4% del total de renta variable en 2016, hasta 27,7% del total a septiembre del año pasado. La exposición a activos locales, en cambio bajó de 60,9% a 58,8%.

El académico de la Universidad de Chile, José Luis Ruiz agrega que otro factor que pudo tener incidencia fue el volumen de personas que volvió a fondos de mayor riesgo. De hecho el 60% de los traspasos de fondo registrados el año pasado, tuvieron como destino los fondos A y B, con mayor exposición a acciones. A ello también ayudó la expectativa de un mejor desempeño de la economía bajo la nueva administración que parte en marzo, que al impulsar al alza las acciones, también mueve a los afiliados hacia fondos más riesgosos. ●