

## Comisión por intermediación de AFP está en línea con comparables

Viernes, 16 de Diciembre de 2016 - Id nota:566377

Medio : Pulso  
Sección : Empresas & Mercados  
Valor publicitario estimado : \$3605836.-  
Página : 18  
Tamaño : 26 x 17

<http://www.clientes.chileclipping.com/multimedia/20161216/phpEQtd5h.jpg>

## Comisión por intermediación de AFP está en línea con comparables

En Chile se paga 0,58% del total de activos en el exterior y en EEUU un 0,51%.

### CECILIA ARROYO

—La comisión por intermediación de inversiones en el exterior, que se ha convertido en un tema de discusión en el debate por reformas al sistema previsional, no está lejos de los cobros de grandes fondos extranjeros por el mismo servicio. Mientras en Chile, **estos cobros** con cargo a los fondos ahorrados por los afiliados alcanzan al 0,58% de los activos invertidos en el exterior, el fondo de retiro de Estados Unidos CalPERS, cobra una comisión de 0,51%, según Vivian Borzutzky, jefe de distribución de Swiss Advivors, firma que ofrece fondos extranjeros a las AFP.

Los datos fueron entregados en el marco de un panel

**Las comisiones por intermediación** se publican trimestralmente en la página de la superintendencia de pensiones, desde hace 14 años.

de conversación sobre las comisiones de las AFP, convocado por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, moderado por el ex superintendente de Pensiones, Guillermo Larraín, y en que participaron además el gerente general de la Asociación de AFP, Fernando Larraín, y el profesor de la U. de Chile, y ex miembro



FOTO: ALEJANDRA DELUCAV.

bro de la Comisión Bravo, José Luis Ruiz.

Borzutzky y Larraín enfatizaron el negativo efecto que generaría que este costo fuese asumido por las AFP, ya que las incentivaría a buscar opciones más baratas y por tanto menos rentables.

El panel coincidió en que eliminar las comisiones por intermediación —como dice la propuesta presidencial—, no es la forma de abordar el tema y que las mejoras vienen dadas por mayores niveles de transparencia de estos y otros detalles de cobros, además de un rol más activo del regulador en el fomento

a la competencia. “Acá quedó claro que la inversión en el extranjero juega un rol importante porque permite al ahorro previsional acceder a diversificación. Es absurdo e inconsistente decir que es razonable tener inversiones en el extranjero y diversificar, y no estar dispuesto a pagar por ello. Entonces, este debate hay que zanjarlo por otra vía que es cómo hacer que sea más transparente, y la superintendencia tiene las herramientas para publicitar esto y que todos sepamos exactamente dónde se está cobrando y a quién se está pagando”, precisó Guillermo Larraín.

mo Larraín.

El ex regulador, incluso va más allá. “Hay un tema que no discutimos y en que es necesario tener políticas, los rebates, que es que las AFP negocian un precio y en función de los resultados reciben una plata a cambio. Esa parte no se discutió acá y sería bueno saber cuáles son las políticas que tienen al respecto las AFP, como se reciben esas platas, a donde se reintegran, van al fondo o van a la AFP. Son temas de transparencia y de gobierno corporativo. No eliminar las las comisiones”, añadió.

Ruiz en tanto, hizo especial énfasis en las mejoras en materia competitiva y puso en alerta el actual gasto comercial que están teniendo las AFP. Ello porque podría convertirse en un retroceso a experiencias pasadas, en que proliferaron los traspaños fraudulentos. ●



**Del total de comisiones por intermediación al primer semestre, US\$ 178 millones fueron pagos por fondos extranjeros y títulos de índices; y US\$28 millones corresponden a fondos nacionales.**

### LOS COBROS

# 0,22%

del total de activos de los fondos de pensiones se pagan en comisiones por intermediación en el exterior.

## US\$206 millones

en comisiones por intermediación se pagaron en el primer semestre de 2016, según datos del regulador.

# 85%

de las utilidades del sector, es a lo que equivale el gasto del primer semestre de este año en comisiones por intermediación de fondos.