

# Hay margen para bajar comisiones

ENTREVISTA A MIGUEL ÁNGEL MARTÍN • Investigador principal del Centrum Católica afirma que solo se reducirán más con el ingreso de nuevas AFP • Dice que todas las administradoras tienen una cartera de inversiones similar, lo que se conoce como efecto manada

Marlene Merino.

—¿Considera que las AFP aún tienen margen para bajar sus comisiones?

—Sí, tienen un margen holgado para bajar comisiones, pero no las seguirán bajando a no ser que entren nuevos partícipes y fomenten mayor competencia. Sin embargo, lo que es asombroso es lo que siguen ganando las AFP.

—¿Por qué?

—Hay un principio de finanzas: a más rentabilidad mayor riesgo. Sin embargo, el negocio de administrar fondos de pensiones es de bajo riesgo porque cobro comisiones y vivo de ellas, lo cual no amerita las cifras que cobran las AFP. Por ejemplo, nos encontramos que a junio del 2005 la rentabilidad sobre el patrimonio de AFP Horizonte fue de 75.2%, es decir la que más ganó. No hay negocio en el mundo en el que tu inviertas 100 y a la vuelta de un año tengas 175, al menos que sea una empresa de internet de alta tecnología en la que inviertas. Estamos hablando de rentabilidades tremendas.

—¿Y qué pasa con el resto?

—Esta AFP no es la única; Unión Vida alcanzó una rentabilidad de 70%; le siguió Integra con 62.3% y



ASOMBRO. En su oficina del Centrum Católica, Miguel Ángel Martín habla de las comisiones y las inversiones de las AFP.

Profuturo con 59.1%. Este dinero lo obtienen del cobro de las comisiones. Esto hace que al ser cuatro AFPs (ahora 5) nos encontremos con un oligopolio. Si bien es cierto que no hay una concertación de precios real, es decir que las cuatro

se junten y digan: vamos a cobrar mucho o poco de comisión, en el mercado, por su estructura, implícitamente hay una concertación.

—¿Cómo califica las inversiones que realizan las AFP?

—Todas las AFP tienen una car-

tera de inversiones similar, lo que se conoce como el "efecto manada", es decir todas hacen lo mismo. Por ello encontramos que da lo mismo afiliarse a una u otra porque todas ganan absolutamente lo mismo. Por ejemplo si cogemos la

**PERFIL**

**NOMBRE.** Miguel Ángel Martín.

**PROFESIÓN.** Licenc. en Administración y Dirección de Empresas, Universidad Carlos III de Madrid.

**ESTUDIOS.** Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la UNED (España) con calificación de Sobresaliente Cum Laude.

**TRAYECTORIA.** Consultor especializado en el desarrollo de sistemas de análisis financiero y gestión de riesgos.

**"Da lo mismo afiliarse a una u otra AFP porque todas ganan absolutamente lo mismo".**

rentabilidad del último año de junio del 2004 a junio del 2005 nos encontramos con que todas se ubican aproximadamente entre 12.10% y 12.4% de rentabilidad. ¿Por qué todas ganan eso?. Porque todas tienen la misma cartera.