

# Competencia en el mercado de AFP en Chile

# Aspectos Relevantes

- Uno de los pilares fundamentales sobre los que se funda el sistema de AFP es la competencia entre ellas.
  - Es la competencia la que disciplinaría a las AFP a ofrecer mejores condiciones y bienestar a los afiliados
  - Lo anterior se funda en que los afiliados premiaran a aquellas AFP que mejor satisfagan sus necesidades
    - Esto las incentivará a competir

- La competencia generalmente mejora el bienestar de los consumidores
  - No necesariamente la mejora cuando es en variables “no productivas” para consumidores.
  - De acuerdo a legislación del sistema de AFP, se espera que competencia productiva se de, principalmente, en rentabilidad, costo y servicios. NO en consumo presente.
- Aparentemente, en la mayoría de los mercados las AFP no están compitiendo “todo lo que podrían”.
  - Sobretudo en “variables productivas”.

# Principales Factores que inciden en el nivel de competencia en Mercado de AFP

- Regulaciones
  - Estructura de Precios (creo que es la explicación más importante)
  - Otras como rentabilidad mínima
- Costos de Cambio
  - Dificultad del afiliado para entender información
  - Poca visibilidad del precio
    - En afiliados más informados y relevantes, poca importancia del precio
    - Disminuyen sensibilidad precio e incentivos a bajarlo
- ¿Barreras a la Entrada?
  - Probabilidad de Cambios en las reglas del juego
  - Reputación de respuesta agresiva ante entrada
  - Frondosidad de la regulación existente en el sistema

# Tema del Precio en la Competencia

- Obligación de cobro de misma tasa de comisión variable a todos, de cobrar solo por algunos servicios y solo a cotizantes, resulta en intrincado esquema de subsidios cruzados.
- Producto de estructura de precios, AFP ganan más por afiliados de mayor renta y ojalá jóvenes.
  - Como no pueden cobrarle menos a afiliados más atractivos, competencia se da a través de otras variables como servicios especiales, consumo presente y mayor gasto comercial.
  - 
  - Dada las rigideces de precios, es probable que mientras más competitivo sea el mercado más se encarezca el servicio.

# ¿Por qué las AFP no bajan los precios aún más?

- Restricción de cobro de precio uniforme desincentiva bajas de precios
  - lo que ganan por mayor afiliación de aquellos que tengan alguna elasticidad precio es menor que lo que dejan de obtener por bajar el precio a afiliados con menor sensibilidad
- Altos costos de cambio y por tanto, baja elasticidad precio:
- ¿por qué baja elasticidad precio?

# Baja sensibilidad precio, información y costos de cambio

- Es un hecho que sistema de AFP presenta baja elasticidad precio. Pregunta más interesante es porque. Alternativas:
  - El precio es poco relevante para los afiliados más informados
  - Mucha gente no tiene idea el precio que paga por ser poco visible y menos sabe cuanto se ahorraría en la AFP más barata.
  - Afiliados enfrentan altos costos de cambio
    - Dificultad para procesar y entender información (riesgo-retorno)
- Cuando hay baja sensibilidad precio y disminución se le debe hacer a todos, no hay incentivos para bajarlo.
  - Cualquier baja de precios se hace muy cara.

- Desde perspectiva de política pública, se debería intentar que competencia se de en rentabilidad esperada, costo previsional y servicios “relevantes” para los afiliados.
- Con la multiplicidad de subsidios cruzados no es posible que sistema sea competitivo en las variables productivas.
  - ¿cómo se podría cobrar a cada afiliado un precio similar al costo de proveerle el servicio?
- Se sabe que hay restricciones políticas detrás de los subsidios cruzados, pero esto hay que explicitarlo y saber que costo de esto es sistema menos competitivo en precio.

# Mercado de AFP en Chile

- Aumento en ROE en últimos 4 o 5 años negocio de AFP a coincido con:
  - Baja en gastos en remuneraciones a vendedores y comerciales y,
  - Disminución en comisiones respecto de primera mitad de los 90.
- Por tanto: eficiencia de AFP ha mejorado (economías de escala y ámbito, tecnología) donde parte de esta mayor eficiencia se ha trasladado a afiliados y parte a rentabilidad del patrimonio.
- - A pesar de que competencia ha disminuido, afiliados están mejor.
  - Aparente paradoja se explica porque variables en que se ha canalizado competenciano aumenta bienestar de consumidores.

# ¿Soluciones?

- La búsqueda de aumento en competencia en variables relevantes se obtendrá cuando consumidores valoren esas variables.
- Para que las valoren deben sentir que su análisis les podría dar un mayor bienestar
  - ¿aumentar sensibilidad al precio?
- ¿Permitir comisiones diferenciadas?, ¿negociación?, ¿mayor y mejor información?

# Conclusión

- Perseguir que un mercado sea competitivo debe ser objetivo de cualquier autoridad.
  - Sin embargo, en un sistema mandatado se debe buscar que competencia sea en variables relevantes para alcanzar mejor pensión al mínimo costo.
- En Chile, problemas de competencia se deben fundamentalmente a rigideces regulatorias, destacando las que incentivan existencia de subsidios cruzados al interior de cada AFP y cobro de precio uniforme
- La competitividad del sistema de AFP aumentará si mejora el tema de información a afiliados, y sobretodo, si se eliminan las rigideces existentes en regulación al sector.
  - Si autoridades deciden no flexibilizar estas rigideces por razones políticas o de redistribución del ingreso (las que pueden ser muy atendibles) se debe asumir el costo de la decisión.