



De Panamerican Securities S.A.
Señores:

Lamentamos dirigirnos a Uds. para expresarles nuestra molestia por haber cambiado el nombre de nuestra agencia Panamerican Securities a American Security en el subtítulo del artículo "Ineficiencias que estimulan las operaciones extrabursátiles", publicado en la revista ABC-Economía y Finanzas, pese a que el texto de dicho artículo se lo escribe correctamente.

Creemos que este tipo de errores no deberían existir en una revista informativa de calidad.

Atentamente.

Enrique Herrera
Presidente

NR. - El error cometido en nuestra anterior edición, es atribuible a nuestra Sala de Redacción, por lo que pedimos disculpas.

De la Superintendencia de Pensiones,
Valores y Seguros

Señor
Alberto Bonadona:

Nos ha sorprendido mucho que el diario Presencia, en su Suplemento "Reportajes" del último domingo, dedicado al Sistema de Pensiones, hubiera atribuido a usted declaraciones en sentido de que "no hubo ninguna campaña sistemática y masiva de información" por lo que el sistema se convierte "en ineficiente".

Para su conocimiento, adjuntamos a esta carta ejemplares que forman parte de las dos campañas de información masiva que realizó esta Superintendencia en 1999, en el marco de su estrategia de educación a la población sobre el Sistema de Pensiones. Cada una de esas campañas comprendió la distribución, en todo el territorio nacional, de 200 mil (400 mil en total) cartillas como las adjuntas. La distribución se realizó en La Paz a través de un sistema de correo puerta a puerta; en Cochabamba y Santa Cruz junto a periódicos de mayor circulación y en el resto del país con las facturas de electricidad y teléfonos, alternativamente.

Que sepamos, nunca antes se realizaron en el sector que nos ocupa campañas de información de tal magnitud, al margen de charlas y seminarios de la Intendencia de Pensiones para capacitar a todos los participantes en el nuevo sistema.

Es evidente que aún resta mucho por hacer en lo que a información y educación de la población se refiere, pero no menos cierto es que esta superintendencia está cumpliendo, en la medida de sus posibilidades económicas, con educar a los afiliados y empleadores sobre sus derechos y obligaciones en el Sistema de Pensiones.

De ahí que nos sorprendieron las declaraciones atribuidas a su persona por el diario Presencia, sugiriendo que nada se hizo en materia de información, porque no responden a la realidad y afectan injustamente a la imagen de esta superintendencia. Si sus declaraciones no fueron adecuadamente interpretadas, le sugerimos enviar a ese diario una carta aclaratoria que rectifique la errónea interpretación.

Con este motivo, saludamos a usted atentamente.

Juan Javier Zeballos
Director de Información, Promoción y
Publicaciones

Respuesta a la Superintendencia de
Pensiones, Valores y Seguros

Por su importancia, transcribimos la nota de respuesta, enviada tanto al periódico Presencia como al señor Juan Javier Zeballos, director de Información, Promoción y Publicaciones, de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), el pasado 12 de enero:

Existe una clara y profunda relación entre los conceptos de "mercado eficiente" e "información". Asimismo, es necesario acentuar que la información al público, considerado como un consumidor, está íntimamente relacionada con comunicación y educación, especialmente dado el grado de educación en el campo financiero con el que cuenta la población boliviana. En otras latitudes con mercados financieros más desarrollados y poblaciones que participan en ellos en mayores números, tal vez estas preocupaciones sean insulsas. No lo son en Bolivia.

Considero que el mercado de la Industria de Pensiones en Bolivia sufre de muchas ineficiencias. Estas tienen diversas causas, de las cuales la que destaco con mayor énfasis es la ausencia de información de manera general. Las características que tiene este mercado en nuestro país, exigen un trabajo de gran dedicación por parte de la Superintendencia y las AFP, principalmente. Desde mi punto de vista, con mayor claridad y peso la información debe ser difundida por la primera más que por las segundas. Más aún, la información debe tener un profundo carácter pedagógico-educativo más que simplemente comunicacional.

No desconozco las dos campañas de información masiva que realizó la SPVS a las que el señor Zeballos hace referencia. Más todavía, es posible que como se señala en dicha misiva, "...nunca antes se realizaron en el sector que nos ocupa, campañas de tal magnitud...". Si se hubiesen hecho, con seguridad el Sistema de Reparto todavía seguiría funcionando y no habría capitalización individual en Bolivia.

Es también encomiable que la Superintendencia reconozca "...que aún resta mucho por hacer en lo que a la información y educación de la población se refiere..." Es precisamente este punto al que me referí en la entrevista con "Reportajes", pues a partir de esas dos campañas, basadas en los folletos que me fueron gentilmente enviados por la SPVS, no conozco de otra iniciativa masiva de mayor accesibilidad y que de forma continua, persistente y sistemática impulse la educación de los ciudadanos bolivianos en el tema de pensiones.

Lo cierto, y en esto también coincido con los conceptos referidos por el señor Zeballos, es que hay que dirigir esfuerzos a educar a los afiliados y empleadores de sus derechos y obligaciones en el sistema de pensiones. Que los recursos con los que cuenta la SPVS sean limitados y, por lo tanto, esté haciendo este trabajo en "...la medida de sus posibilidades económicas..." , no es más que una confirmación de que no se está logrando la educación necesaria, y menos aún suficiente, a la población boliviana.

Éste es precisamente el punto central de mi conversación con el reportero de Presencia, y creo que los recursos que dispone la SPVS deberían mostrar una clara prioridad al campo de la educación masiva, que vaya mucho más allá de los folletos ya publicados.

Específicamente sugiero dos tipos de campañas:

La primera basada en la formación de, llamémoslos, promotores del sistema de pensiones, que puedan explicar a toda persona, institución, empresa de todo tipo, el funcionamiento, las ventajas, desventajas del nuevo sistema de pensiones, con el mayor grado de objetividad posible y en directa comparación con el viejo sistema de pensiones. Esto principalmente debido a que el sistema actual de pensión boliviano no tiene un mecanismo de información equivalente al que existe en otros países conformado por la masiva fuerza de ventas y que son parte de sus AFP.

Esta ausencia se traduce en un costo cualitativo que el sistema boliviano tiene que enfrentar. Cualitativo porque consiste en una pérdida de calidad que se introdujo en el diseño del sistema boliviano para reducir costos de funcionamiento que resultan en el bajo precio (comisiones pagadas a las AFP) que el afiliado paga por el servicio recibido. Precio bajo comparado con sistemas privados a nivel internacional. No es una ausencia de la que debemos sorprendernos, porque fue diseñado de esa forma; pero hay que introducir elementos que conscientemente compensen esa falencia que en el actual funcionamiento se hace sentir con gran fuerza y, por lo tanto, se deben introducir alguna forma de promotores para mejorar y hacer más eficiente el funcionamiento del sistema boliviano.

Un segundo medio que sugiero para educar a la población boliviana sobre el sistema de pensiones es a través de campañas radiales. Éste es un medio ampliamente escuchado por los sectores interesados y que no dedican el tiempo ni el esfuerzo a leer folletos. Es más, permite la necesaria repetición de conceptos complejos que incorpora el mecanismo que financia el actual Sistema de Pensiones y sus beneficios. Así también, abre la posibilidad de una directa interacción con los radioescuchas, asumiendo que la realización de los programas radiales incluya promotores debidamente informados en el funcionamiento del Sistema.

Por otra parte, es necesario referirnos al concepto de eficiencia en el mercado de pensiones. Éste es un mercado que incorpora industrias nacientes, así como una actividad reguladora también naciente; por lo tanto, no es de sorprenderse que existan un sinnúmero de ineficiencias. Es posible que las personas que trabajan tanto en las AFP como en la SPVS sean altamente calificadas y eficientes. Estas virtudes no se traducen de manera mecánica en el mercado, e inevitablemente el mercado de pensiones, como el conjunto de los mercados financieros en Bolivia, son altamente ineficientes. Con objeto de reducir estas ineficiencias, las instituciones deben buscar las causas de la ineficiencia en el mercado que actúan y responden de la mejor forma a esas condiciones, para paulatinamente modificarlas.

Permitaseme poner un ejemplo que, desde mi perspectiva, muestra que las AFP no estarían obteniendo un mayor ingreso por concepto de comisión, debido a la no realización de una actividad informativa de mayor alcance y de relativa sencillez. Las AFP cobran comisiones relacionadas con los montos captados de los afiliados. Si estos aumentan el monto de cotización no obligatoria, aumentará también la comisión de las AFP. No obstante, si un gran número de personas contasen con una mayor y mejor información del funcionamiento del sistema de pensiones, podrían decidir realizar cotizaciones adicionales a las que ya efectúan

obligatoriamente. Para ello es necesario que los afiliados lleguen a entender cómo ese incremento aumentará en relación geométrica sus pensiones o les permitirá anticipar la jubilación un número considerable de años. En una charla que di sobre el tema a una treintena de profesionales en noviembre de la pasada gestión, consulté si ellos conocían esa ventaja. Ninguno la conocía, y al concluir mi charla se mostraron muy interesados en aumentar su cotización.

El punto no es que estas personas hayan efectivamente realizado su aumento de cotización después de mi charla, sino que no tenían la información necesaria que los persuada para hacerlo. Una vez que si la conocen, muestran voluntad de hacerlo. Está en el interés de las AFP dar mayor explicación si es que quieren lograr esas mayores cotizaciones, que a su vez les permitirá conseguir una comisión mayor por el Fondo de Capitalización Individual administrado. (Claramente no obtendrán mayor comisión al 0.5% ya establecido por ley, y que está relacionado con el total ganado). Sin embargo, estos recursos no obtenidos por la AFP no han motivado a éstas a realizar una campaña para obtener estos recursos, lo que me parece dejar dinero sobre la mesa. En economía y finanzas esa actitud refleja ineficiencia, porque no se maximizan los ingresos percibidos.

Es posible que en la estrategia futura inmediata, las AFP se dediquen a hacer algo al respecto; mientras tanto, y en lo que se ve de su conducta pasada, no me queda más que decir que han mostrado un comportamiento ineficiente. Es posible, por otro lado, que estén considerando que los resultados a obtenerse por este concepto sean menores que los costos incurridos en este tipo de promoción. De todas maneras, si ésta es su percepción, insistiría en que están subvaluando ese potencial. Una tercera posibilidad es que las AFP están esperando pacientemente que la iniciativa la asuma la Superintendencia.

La ineficiencia de uno de los actores hace que el mercado sea inevitablemente ineficiente. La ausencia de un flujo de información que busque educar a la gran mayoría de los afiliados al sistema es una ineficiencia, porque no permite que estos maximicen sus propios beneficios. Si el suplemento "Reportajes", así como también la propia SPVS, realizan una simple encuesta a las personas afiliadas al sistema, que no supere el número de veinte, y preguntan cuánto conocen del sistema, podríamos constatar que no obstante la sistemática publicación de cuatro folletos de la SPVS, no han logrado el grado mínimo de información que deberían tener los afiliados para contribuir a un mayor grado de eficiencia del sistema. Todavía más, insto a su redacción a realizar esta encuesta y que sus resultados constituyan una addenda al suplemento señalado.

En mi artículo publicado en el número 10 de la revista ABC Economía y Finanzas con el título El mercado bursátil se encuentra enfermo, hago consideraciones adicionales al tema de eficiencia y manejo prudente de fondos fiduciarios, el cual abunda en los conceptos tocados en esta carta, y que sería aconsejable que se pueda reproducir en su periódico, para lograr comprender las dimensiones del tema al que me referí en "Reportajes" y el cual sorprendió al señor Zeballos de la SPVS.

Con este motivo, saludo a usted atentamente.

Lic. Alberto Bonadona Cossio