

Impacto del segundo 10%

Señora Directora:

La política pública se encuentra frente a una disyuntiva frente al nuevo retiro del 10% de las

AFP. ¿Permitirlo o no?

Si bien es un lugar común decir que millones de afiliados se quedarán sin fondos, incrementando la carga futura de la deuda pública para compensar el pilar solidario a largo plazo, lo cierto es que esta brutal disminución del ahorro interno generará diversos efectos para nuestra economía.

Lo primero es un posible retroceso respecto a la apertura de los mercados financieros (desde los años 80) y de su capacidad de amortiguar las crisis; y el efecto del financiamiento de la deuda pública, la cual en un 80% es financiada en el mercado de capitales local (léase, AFP).

Si se debilitan los niveles de ahorro por estos retiros, las consecuencias adversas en términos de mayores tasas de interés se dejarán sentir y será más caro financiar la creciente deuda pública.

La necesaria consolidación fiscal requiere un mercado de capitales robusto, que favorezca a los ciudadanos evitando efectos disruptivos en las variables macroeconómicas.

A corto plazo el Banco Central podrá estabilizar los mercados ante un segundo retiro del 10%, pero la incógnita es qué sucederá en el largo plazo.

FRANCISCO CASTAÑEDA

DIRECTOR DE LA ESCUELA DE NEGOCIOS U. MAYOR