

Fecha: 28-07-2020
Medio: Diario Concepción
Supl.: Diario Concepción
Tipo: Economía
Título: POSIBLES EFECTOS DEL RETIRO DEL 10% DE LOS FONDOS PREVISIONALES EN LA ECONOMÍA

Pág.: 11
Cm2: 719,6
VPE: \$ 864.991

Tiraje:
Lectoría:
Favorabilidad:

8.100
24.300
☐ No Definida



Gonzalo Sanhueza Palma
Director académico y docente de la
Facultad de Economía y Negocios
Universidad San Sebastián

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIÁN

FOTO: CAROLINA ECHAGÜE M.



IMPACTOS EN TASAS DE INTERÉS Y VALOR DEL DÓLAR

POSIBLES EFECTOS DEL RETIRO DEL 10% DE LOS FONDOS PREVISIONALES EN LA ECONOMÍA

La crisis económica mundial por la pandemia ha generado multiplicidad de respuestas de los gobiernos e instituciones del Estado como Bancos Centrales. En Chile estos apoyos han sido considerados insuficientes y se aprobó la opción de que los afiliados retiren un 10% de sus fondos acumulados en las AFP. Cabe preguntarse qué efectos tendrá esta medida en la economía real y financiera.

de apoyo a la clase media, cuya fuente principal de ingresos es su trabajo. En esta crisis, este segmento ha mostrado su vulnerabilidad al perder capacidad económica ante el impacto en su empleo.

Dado lo anterior, algunos parlamentarios plantearon la necesidad de ir en ayuda de esa clase media trabajadora, más allá de los apoyos y políticas de créditos y subsidios que

ha diseñado el gobierno, permitiendo que de manera extraordinaria retiren parte de sus fondos ahorrados en la AFP para su futura pensión. La iniciativa fue aprobada en el Congreso y promulgada por el Ejecutivo.

Mercado real y financiero

Sin entrar en la discusión respecto de la bondad de esta propuesta o su impacto fiscal futuro, el retiro de

este 10%, con un mínimo de UF35 y máximo de UF150, exige pensar en los efectos que tendrá sobre la economía del país y su funcionamiento cuando las AFP tengan que disponer de esos fondos para traspassarlos a quienes los soliciten.

Economistas como Mario Marcel, presidente del Banco Central, o el ex superintendente de AFP Guillermo Larraín prevén que esta me-

da tendrá efectos tanto en el mercado de bienes (real) como en el mercado financiero que son importantes de considerar.

En el mercado de bienes claramente la disponibilidad de dinero por parte de las familias generará un impulso a la decaída demanda interna, lo cual generará un estímulo para superar la proyección de caída de 5,8% que proyectaba el Banco Central en su informe de política monetaria de marzo.

Sin embargo, también hay efectos potentes en los mercados financieros que se deben considerar y que tienen impacto finalmente en el mercado de bienes. Los efectos esperables del retiro es que las AFP deberán generar liquidez para entregar los recursos que los afiliados les soliciten y para ello deberán vender parte de los activos en los que tienen invertidos los fondos. En ese escenario, es esperable que se restrinja la liquidez del mercado financiero, ya que las AFP deberán rescatar ese dinero, con una baja en el precio de los activos (acciones, bonos, etc.) por la mayor oferta producto de la venta que hagan las AFP. Todo lo anterior llevará a que, en el mercado, debido a la restricción de liquidez, la tasa de interés aumente. Ello podría impactar negativamente en los proyectos de inversión que empresas y personas tienen en carpeta por el mayor costo del financiamiento.

A su vez, si las AFP liquidan algunos de sus activos en el extranjero, es esperable que al ingresar esas divisas al país y transformarlas a pesos chilenos para hacer frente a los retiros, el valor del dólar baje y ello tenga consecuencias sobre el sector exportador u obligue al Banco Central a diseñar nuevas intervenciones.

Con todo, si bien existen bondades asociadas a esta posibilidad de retiro, tanto estimulando la demanda interna como aliviando las dificultades económicas de las personas, su implementación tiene algunos ribetes importantes que pueden afectar la economía de manera importante.

Cuanto sea el efecto o impacto no se sabe a priori, pero es claro que la posibilidad de que los retiros se puedan hacer durante un año da mayor holgura a las AFP para liquidar activos y los impactos negativos sobre el mercado financiero podrían ser menores. Independientemente de aquello, es de esperar que esta pandemia acabe pronto y podamos retomar nuestras costumbres sociales y la movilidad, y con ello se reactive la economía.

Las cifras que se reportan en Chile y el mundo respecto de la recesión que se está produciendo por efecto de la pandemia son francamente devastadoras. Así, las proyecciones de instituciones como el Fondo Monetario Internacional predicen al menos una caída de un 3% en el PIB mundial.

Las expectativas negativas involucran a todos los países y, en el caso de las economías avanzadas aun siendo dispares las proyecciones, se plantea que retrocederían su PIB en 6,1%, EE.UU. en 5,9 y la Eurozona en 7,5%. Para América Latina la proyección tiene un comportamiento similar con -5,2% para el año 2020. Estas cifras hacen recordar a nivel mundial la Gran Recesión de 1929 y en Chile la dolorosa recesión del año 1982.

Si observamos Chile, esta misma institución señala que se proyecta una caída de un 4,5% del PIB en este año y, de acuerdo con el INE, la tasa de desocupación pasó de 7,2% para el trimestre móvil de marzo a mayo de 2019 a un 11,2% en el mismo trimestre móvil de 2020. Incluso existen estimaciones que señalan que, si se corrigiera por los cambios en la fuerza laboral motivados por la poca esperanza de encontrar un empleo, este indicador podría ser mucho más alto.

Medidas de apoyo

Por ello, todos los países, incluido Chile, han tomado medidas de apoyo que buscan aminorar el impacto de la crisis económica en las familias y su calidad de vida, mitigar las posibles quiebras de empresas y la consiguiente pérdida de empleos.

Los paquetes fiscales de apoyo a la Mipyme, de mantención de empleos, subsidios, préstamos y garantías, así como también los apoyos monetarios del Banco Central manteniendo una baja tasa de política monetaria, intervención cambiaria y otras, han sido un esfuerzo gigantesco de parte del Estado. Comparativamente las políticas adoptadas han estado más cerca del esfuerzo realizado por los países desarrollados que de las iniciativas implementadas por las naciones en vías de desarrollo. En total el esfuerzo ha sido cercano a los US\$50.000 millones, representando cerca del 22% del PIB del país.

No obstante, este gran esfuerzo, muy focalizado en las personas más vulnerables, han surgido políticas

