LITORALPRESS

Fecha: 01-05-2025
Medio: El Mercurio
Supl. : El Mercurio - Cuerpo B
Tipo: Noticia general
Título: **Impacto financiero de retiros fue menor por medidas del B. Central**

Pág. : 4
Cm2: 237,9

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad: No Definida

DAVID VELÁSQUEZ

**Más de US$ 40.000 millones** se liquidaron durante los tres retiros de fondos de pensiones.

## Presión de venta sobre los activos:

# Impacto financiero de retiros fue menor por medidas del B. Central

Un estudio que comparó el precio de acciones y bonos, antes y después de su liquidación forzosa, constató el efecto amortiguador de esta intervención.

J. AGUILERA

El millonario retiro voluntario de ahorros acumulados en los fondos de pensiones que autorizó el Congreso entre los años 2020 y 2021 provocó profundos desequilibrios para la inflación, el mercado de capitales y el ahorro nacional, pero también impactó directamente en el precio de los distintos activos financieros que las AFP se vieron obligadas a liquidar.

Un análisis de los académicos Erwin Hansen y Juan Díaz profundizó en los impactos financieros derivados de cada uno de estos tres procesos, que en su conjunto totalizaron poco más de US$ 40.000 millones en pagos a los afiliados.

De acuerdo al análisis, que compara activos sujetos a la presión de ventas que significó este proceso con aquellos menos afectados, el impacto sobre el precio de los activos se vio principalmente ligado al mercado de bonos, donde los retornos cayeron en torno a 8% en el primer proceso, pero luego no tuvieron un golpe significativo en el segundo, e incluso aumentaron en torno a un 18% en el tercero.

Según concluyen los autores, esta variación está directamente influenciada por la intervención que por entonces hizo el Banco Central, con la cual inició un programa de compra de bonos bancarios para intentar mitigar estos impactos. También revelan que dicha intervención tuvo un efecto persistente que se puede explicar por un impacto "no solo en su valor inmediato por las compras efectivas que realizó el Banco Central durante el período de retiro, sino que también potencialmente influyendo en las expectativas de los inversionistas en cuanto a futuras intervenciones durante condiciones de mercado desfavorables".

Por el lado de los activos más líquidos, de renta variable, el ejercicio verifica lo opuesto. Recién en el tercer proceso de retiro de fondos se pudo constatar diferencias estadísticamente significativas en el precio de los activos a partir de las presiones de venta, que fue cercano a 8%. En este caso, los autores concluyen que un punto clave fue la diversificación internacional de los portafolios, que permitió amortiguar el impacto local.