

Fecha: 26-06-2020
Medio: La Tercera
Supl.: La Tercera - Pulso
Tipo: Actualidad
Título: **Ocde dice que retirar pensión debe ser el "último recurso" y expertos insisten que es negativo**

Pág.: 6
Cm2: 785,7

Tiraje:
Lectora:
Favorabilidad:

78.224
253.149
■ No Definida



"Chile necesita más seguridad social, no menos. Necesita mejores, no peores pensiones. Permitir medidas como las planteadas destruyen la seguridad social".

DAVID BRAVO
Director del Centro de Encuestas y Estudios Longitudinales de la UC

"Si el 30% de las personas sacara \$1 millón, la venta de activos que tendrían que hacer las AFP simplemente destruye el mercado. Es 1,5% del PIB".

GUILLERMO LARRAÍN
Economista y exsuperintendente de Pensiones



"No es una mala idea, sino que es excelente desde un punto de vista populista. Perjudica las pensiones futuras y rema en dirección contraria a lo que han buscado distintos gobiernos".

SEBASTIÁN IZQUIERDO
Director ejecutivo del centro de estudios Horizontal.

Ocde dice que retirar pensión debe ser el "último recurso" y expertos insisten que es negativo

Aunque el organismo no cierra totalmente la puerta, advierte de los efectos negativos de hacerlo. Por otro lado, un informe de Ciedess muestra que si hoy los afiliados retiraran el 10% de sus fondos, el 50% de los potenciales beneficiarios accedería a un retiro menor o igual a \$400.000.

MARIANA MARUSIC

—La propuesta de retirar fondos de pensiones para enfrentar la actual crisis volvió a tomar fuerza, luego de que el presidente de RN, Mario Desbordes, se sumó a la idea esta semana.

Pero lo que no ha cambiado es la opinión de los expertos, quienes aseguran que es una mala idea. En paralelo, la Ocde publicó un informe esta semana sobre pensiones en tiempos de Covid-19, donde si bien indica que tiene efectos negativos, no cierra totalmente la puerta a esta opción. Allí concluye que las personas que hacen políticas públicas y los reguladores deben "permitir el acceso a los ahorros para la jubilación



● **¿Qué ha pasado? En un informe, la Ocde señala que retirar pensión debe ser el "último recurso", porque baja el monto de la jubilación.**

● **¿Y qué dicen los expertos? De forma unánime, manifiestan que sería negativo retirar pensiones, y que la solución debe ser otra.**

● **¿A raíz de qué surge esta polémica? El presidente de RN se sumó a las voces de oposición que encuentran buena idea retirar pensión para enfrentar la crisis.**

como una medida de último recurso y en función de circunstancias excepcionales específicas individuales".

El documento advierte que el retiro de pensión "podría llevar a materializar pérdidas temporales del valor de los activos, problemas de liquidez y gestión de inversiones para los fondos de pensiones y, lo que es más importante, la insuficiencia de ingresos para la jubilación".

La Ocde afirma que actualmente varios países permiten retiros parciales de pensión en circunstancias específicas, individuales, y excepcionales: "situaciones difíciles como el desempleo acompañado de grandes y prolongadas pérdidas de ingresos, o

enfermedades terminales. Estos programas deben mantenerse para las personas que más lo necesitan".

Pero cree que deben seguir como eso: situaciones puntuales. Y agrega que los principales mecanismos de emergencia que tienen los gobiernos para paliar falta de ingresos de las personas, son los programas de ayuda, como los de desempleo.

Con todo, comenta que para enfrentar esta crisis, hay países que han permitido retirar una parte de los fondos, y otros han posibilitado pausar las cotizaciones. El informe menciona en estos casos a Bélgica, Australia, Canadá, Colombia, Dinamarca, Estonia, Finlandia,

Francia, Islandia, Perú, Portugal, Eslovaquia, España, Reino Unido, y EEUU. Sin embargo, dice que son políticas de alivio de corto plazo, "pero puede tener un costo potencial para los ingresos futuros de jubilación".

La Ocde dice que quienes hacen políticas públicas deben asegurarse que el ahorro para pensión de las personas siga su curso en medio de la pandemia.

LA VOZ DE LOS EXPERTOS.

¿Es una buena idea retirar fondos de pensiones? Para Sebastián Izquierdo, director ejecutivo del centro de estudios Horizontal, ligado a Evo-poli, "no solo perjudica las pensiones futuras y rema en dirección contraria a lo que han buscado distintos gobiernos, de forma transversal. Es una medida que, detrás del término 'heterodoxia', esconde un peligroso simplismo y desconexión con los datos que no se hace cargo de la complejidad de los problemas presentes".

Según el economista Andrés Uthoff, la medida "estaría acentuando los errores ya cometidos (por el gobierno) al minimizar el costo de la pandemia y obviar otras formas de financiamiento y hacerlo recaer en los trabajadores (en este caso en su escaso ahorro previsional a cambio de un bono del gobierno)".

Para David Bravo, "frente a las necesidades de corto plazo que trae la emergencia ¿debe haber una respuesta contundente desde el Estado y las instituciones? La respuesta es sí, pero con los instrumentos correctos. Apuntar a ese objetivo con los medios equivocados (el retiro de fondos de pensiones) destruye la seguridad social".

Un estudio hecho por Ciedess, concluye que si hoy los afiliados retiraran el 10% de sus fondos, en promedio podrían sacar \$1.140.000. Sin embargo, a marzo de 2020 el

Las consecuencias que advierte el mercado ante el proyecto

"La venta de activos que tendrían que hacer las AFP, simplemente destruye el mercado", indica el exsuperintendente de Pensiones, Guillermo Larraín.

M. MARUSIC / M. GAC

—El debate en torno al retiro de un porcentaje de los fondos de pensiones mantiene en alerta al mercado. De los \$160.032.875 millones que administran las gestoras, el 6,1% está invertido en acciones locales, el 51,2% en bonos nacionales, y el 42,8% está en el extranjero. Y el retiro de fondos implicaría la venta de activos, incluidas las inversiones en dólares, lo cual presionaría al tipo de cambio, además de impactar los precios en el mercado local.

"Podría impactar en el dólar, porque son activos líquidos y no veo a las AFP vendiendo los activos ilíquidos chilenos. Ojalá no caigamos en la tentación del populismo de corto plazo, porque hace muy poco llorábamos por las bajas pensiones", dice Germán Guerrero, socio fundador de MBI Inversiones.

En la misma línea, el economista jefe de Bci, Sergio Lehmann, comenta que "es importante hacer ver que a todas luces se trata de una pésima opción. Llevaría a un deterioro importante en las pensiones futuras, y por tanto comprar un problema para los próximos años. Por tanto, prefiero no ponerme en esa posibilidad, de forma de no considerarlo siquiera como una opción válida, la que por cierto tendría impacto en los

La mayor inversión de las AFP en el exterior es renta variable, equivalente al 27,2% del total de los fondos.

mercados financieros".

Guillermo Larraín, economista y exsuperintendente de Pensiones, calcula que con estos parámetros, "la cantidad de venta de activos financieros para que las personas puedan sacar poco más de \$4 millones, es tan grande, que eso probablemente tendría como consecuencia una caída muy importante

en los precios de activos, es decir, en acciones y renta fija. Eso va a afectar la valorización de las pensiones".

Larraín detalla que casi todos los afiliados del sistema de pensiones tienen una pensión proyectada inferior a \$700.000, entonces, calcula que si solo el 30% decidiera retirar \$1 millón, "la venta de activos que tendrían que hacer las AFP, simplemente destruye el mercado". Esto, estima, representaría el 1,5% del PIB que tendrían que salir a vender las administradoras en un breve plazo. Por otro lado, proyecta que si el 100% de los afiliados retira \$1 millón, sería 5% del PIB.

La estimación de 1,5% del PIB equivale a US\$4.472 millones, mientras que el 5% del PIB corresponde a US\$14.909 millones.

Es más, Larraín proyecta

que las acciones podrían bajar antes de que se apruebe el proyecto, porque si el mercado ve que las AFP van a tener que salir a vender más del 1% del PIB probablemente en menos de un mes, van a salir a vender papeles. "Me imagino alguna alternativa para poder minimizar el efecto sobre los precios, pero creo que honestamente es una discusión compleja, técnicamente difícil, y que al Fisco le cuesta dinero, porque va a tener que emitir bonos de reconocimiento, eso es deuda pública", señala.

En tanto, la economista de EuroAmerica, Martina Ogaz, considera "alarmante" la medida en caso de que el Estado deba financiar el retiro de los fondos de pensiones. Esto, además de los efectos en los precios de los activos financieros. ●



Fecha: 26-06-2020
Medio: La Tercera
Supl.: La Tercera - Pulso
Tipo: Actualidad

Pág.: 7
Cm2: 273,9

Tiraje: 78.224
Lectoría: 253.149
Favorabilidad: ☐ No Definida

Título: **Ocde dice que retirar pensión debe ser el "último recurso" y expertos insisten que es negativo**

"El proyecto se da una vuelta larga para transferir recursos fiscales, pero generando el precedente riesgoso de permitir echar mano al fondo de pensiones".

ALEJANDRO FERREIRO
Exsuperintendente de Pensiones



"Hay una desconexión de cierto sector de la élite con lo que pasa en la calle, que llega a ser peligroso".

MARIO DESBORDES
Presidente de RN



"Me llama la atención que, los mismos que se oponen a que se usen los recursos del seguro de cesantía, promuevan el retiro de fondos de las AFP".

MARÍA JOSÉ ZALDÍVAR
Ministra del Trabajo



"Siempre hemos apoyado lo que favorece que haya mejores pensiones (...) Retirar fondos del ahorro previsional pone en riesgo la calidad de las pensiones".

FERNANDO LARRAÍN
Gerente general de la Asociación de AFP




50% de los afiliados tenía un saldo menor o igual a \$4 millones, por lo que el 50% de los potenciales beneficiarios accedería a un retiro menor o igual a \$400.000.

Aunque los parlamentarios hablan de retirar un 10%, en realidad el proyecto que está en el Congreso y que los diputados quieren poner en tabla próximamente, plantea hacer un cambio constitucional que permita retirar hasta UF 150 (\$4,3 millones) por esta vez, y que el Fisco reponga este dinero en el futuro.

El exsuperintendente de Pensiones, Alejandro Ferreiro, dice que es "una mala solución", porque no focaliza en quienes efectivamente lo necesitan, y "el proyecto se da una vuelta larga para transferir recursos fiscales, pero generando el precedente riesgoso de permitir echar mano al fondo de pensiones".

El economista Guillermo Larraín, dice que este proyecto generaría caídas im-

portantes de activos, porque como las personas se volcarían a retirar dinero al mismo tiempo, las AFP tendrían que salir a vender instrumentos de forma masiva, lo que afectaría las pensiones de todos los afiliados, incluso de quienes no retiren fondos.

En tanto, Hugo Cifuentes, profesor de seguridad social de la UC, cree que "no es adecuado permitir el uso de los fondos de pensiones para finalidades distintas de las previsionales, ni siquiera como una medida de ultima ratio". Añade que con el mismo gasto que se incurriría en esta propuesta, se podrían implementar otras medidas para la clase media. 

Hay dos proyectos en el Congreso que buscan retirar fondos de pensión, y como son de reforma constitucional, fueron declarados admisibles.