



Ante efectos en la economía Proyecto provisional: Mercado se inquieta por estancamiento

Los activos locales quedaron debilitados tras la seguidilla de retiros de las AFP.

MERCURIO INVERSIONES

Hasta el año 2045. Dos décadas tomaría al mercado de capitales recuperar la profundidad que tenía previo a los retiros de los fondos gestionados por las AFP, en caso de que no se apruebe la reforma de pensiones. Con un aumento en la cotización de seis puntos, en tanto, "recuperamos en cinco años la profundidad que teníamos en 2019", calcula Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

Por eso, que la reforma no avance preocupa al mercado. "Si no hay reforma se retarda la recuperación", advierte Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica.

En el Gobierno lo tienen claro. "Cada día que pasa sin una reforma de pensiones es un costo importante para el mercado de capitales", dijo el ministro de Hacienda, Mario Marcel, en un seminario de la Bolsa Electrónica.

El problema, plantean economistas, es que sin reforma la recuperación de la profundidad del mercado, tras los retiros, será lenta. Y esto golpearía a la economía.

La ventana podría cerrarse. "Nuestro escenario principal es que no hay reforma", dice Jorge Fabrega, asesor experto en datapolitics de Pacífico Research. "Es poco probable que se cierre en enero y, por ende, la discusión continuará en pleno inicio del año electoral, paralizándola".

Eso despierta preocupaciones. "Es urgente llegar a un acuerdo", acota Lehmann. "No solo por mejorar la jubilación, también permite profundizar el mercado de capitales", añade. Y calcula que alcanzar los niveles de 2019 tomaría cinco años si es que el 6% extra de cotización se dirige a cuentas individuales. Habiendo cedido en su postura, difícilmente el Gobierno acepte que todo el monto vaya a capitalización individual.

Para Andrés Pardo, estratega de XP Investments, "sea como sea la distribución" del 6%, "ayudaría a la demanda de activos locales".

Y la falta de acuerdo significa mayores costos de financiamiento "para el fisco, empresas y consumidores", dice Alarcón.

La renta fija sufriría. Tras los retiros, las tasas locales dependen más de las externas y están más altas de lo que debiesen, consigna Natalia Aránguiz, socia de Aurea Group. Esto ha llevado a tasas hipotecarias "muy elevadas".

Para algunos, un rechazo no sería un golpe extra para los activos. Otros ven una reacción negativa. "Sin acuerdo, se podrían generar presiones contra el peso", apunta Andrés Abadía, economista de Pantheon.

EL MERCURIO
Inversiones
Más detalles en
www.elmercurio.com/inversiones
