



**Bolsa informó montos transados a 2024**

## Profundidad del mercado cae 35% desde retiros de fondos de pensiones

La debilidad del mercado ha sido parte del debate sobre la reforma de pensiones, que traería nuevos recursos para que las AFP inviertan en él.

**Pablo Reyes**

Desde el 2020 hasta el 2021 se realizaron tres retiros de los fondos de las AFP y sólo el primero y segundo significaron que las administradoras liquidaran US\$32.244 millones en posiciones en el mercado financiero. Desde entonces, los montos transados en la Bolsa de Comercio de Santiago no se han logrado recuperar, y es por esto que en el debate parlamentario de la reforma de pensiones del Gobierno, uno de los puntos clave es cuánto del nuevo 6% de cotización irá a cuentas individuales, y por lo tanto, a recuperar el mercado financiero.

El 2021 en la Bolsa de Comercio de Santiago se transó un peak histórico de \$43.929

mil millones en acciones. Al cierre del 2022, en cambio, y tras los retiros de las AFP, se negociaron \$36.905 mil millones, y ya para el 2023 \$27.238 mil millones.

Si bien en 2024 la cifra subió levemente (\$28.671 mil millones) aún se está lejos de los volúmenes previos a los retiros.

El incremento de cotizaciones en los fondos de pensiones "tiene la capacidad de aumentar la profundidad de mercado", dice el director de Estrategia de Inversiones para América Latina de BlackRock, Axel Christensen.

Un aumento de profundidad en el mercado "permite el libre traspaso, el libre intercambio o la facilidad de intercambio entre los distintos intermediarios", explica Jorge Tolsa, operador bursátil en la corredora Vector

Capital. "Permite que las valorizaciones de los instrumentos sean en el fondo más acorde a sus flujos, a sus fundamentos financieros", añade.

Según Axel, las ventajas de un mercado profundo son muchas: mayor acceso a capital para empresas; reducir costos de endeudamiento; ofrecer un rango mayor de alternativas de ahorro e inversión; y fuente de financiamiento para inversión de infraestructuras y servicios públicos.

Tras el primer retiro de las AFP, el mercado se volvió "menos líquido, más caro y con clientes sin querer invertir en Chile", describe Eduardo Muñoz, presidente de Nevasa y director de Nuam, la sociedad que conjuga las bolsas de Santiago, Colombia y Perú.

### Proyecciones para el 2025

Para el 2025, Patricio Rojas, gerente general de la Bolsa de Santiago y gerente Corporativo de Finanzas de Nuam, asegura que pese al crecimiento del 5% en torno a los montos por acciones en 2024 vs 2023, "el mercado todavía necesita atraer una mayor participación de los inversionistas para fortalecer la profundidad y liquidez. El ejecutivo apunta a que la recuperación de la profundidad en el mercado de valores es fundamental para fortalecer su atractivo tanto para inversionistas locales como extranjeros.

Hay otros factores, de características más políticas, que podrían beneficiar esta atracción de flujo de inversionistas, señala Christensen, como "un cambio de Gobierno hacia uno más proclive a políticas económicas enfocadas en aumentar el crecimiento podría ser una fuente de aumento de flujos de inversionistas hacia el mercado de valores chileno".

Muñoz, de Nevasa, añade que estos beneficios se verían reflejados en una serie de factores económicos. "Una mayor liquidez en el mercado de capitales implicaría tasas más bajas, más inversión y más empleo". Además, "los inversionistas tienen mayor confianza porque pueden entrar y salir con facilidad, asegurando precios justos y minimizando riesgos", señala Rojas.

Por otro lado, sobre los factores que podrían afectar negativamente la profundidad del mercado el 2025, Christensen menciona un entorno global más negativo; tensiones geopolíticas; y/o medidas de proteccionismo.

Según datos de la bolsa, eso sí, los montos totales transados en el mercado (sumando acciones, renta fija, monedas y otros) han ido al alza desde los retiros. El 2024 cerraron en \$907.017 mil millones, muy por encima de 2021 cuando acumulaban \$792.384 millones. Al cierre de 2023, esto significó un importante alza de 25%. Lo transado en renta fija creció 35% hasta \$196.094 mil millones y la intermediación financiera en 26% hasta 434.108 mil millones.

En tanto, el número total de transacciones en la bolsa de Santiago el 2024 creció un 16% versus 2023, hasta un total de 12 millones, con la mayor alza en los CFI, de 90%. El número de negocios en acciones (que representa cerca del 90% del total) subió 17% y el de la renta fija sólo un 1%.



Una mayor liquidez implicaría tasas más bajas, más inversión y más empleo",  
**Eduardo Muñoz, Nevasa.**



Un cambio de Gobierno hacia uno más proclive a políticas económicas enfocadas en el crecimiento podría ser una fuente de aumento de flujos.",  
**Axel Christensen, BlackRock.**



El mercado todavía necesita atraer una mayor participación de los inversionistas",  
**Patricio Rojas, Nuam.**