

Según analistas:

# Los temores del mercado a falta de un consenso provisional

CAMILO CASTELLANOS

Para el mercado de capitales, una reforma de pensiones que se estanque una vez más en el Congreso no sería una buena noticia. "Lo que más preocuparía es la generación de incertidumbre en los inversionistas, lo que podría llevar a una menor confianza y potencialmente afectar negativamente los activos locales", advierte Andrés Abadía, economista jefe para Latinoamérica de la británica Pantheon Macroeconomics.

"Avanzar en una reforma de pensiones consensuada permitirá no solo que se mejore la calidad de las jubilaciones, sino que además se recupere más acelera-

## Varios economistas advierten riesgos de que la reforma no avance en el Congreso.

damente el mercado de capitales, con los beneficios económicos que ello genera", dice Sergio Lehmann, economista jefe de Bci.

"En caso de que se continúe bajo el paraguas del DL 3.500 actual y con al menos cuatro puntos de la cotización adicional en capitalización individual, podríamos volver a ver al mercado de capitales saludable y recuperar la profundidad perdida con los retiros", agrega Natalia Aránguiz, socia y gerente de Es-

tudios de Aurea Group.

Según un reporte de Pacifico Research, escrito por Jorge Fábrega, un proyecto que no siga avanzar en el Senado evidenciaría "una incapacidad del sistema de resolver un problema sentido por la población". Y esto podría "alimentar incentivos de buscar vías que impliquen o modificación sustantiva de reglas o deterioro de otros factores para tratar de tapar una urgencia", acota.

Felipe Alarcón, economista asesor de EuroAmerica, recuerda que la amenaza de nuevos retiros de fondos previsionales sigue latente. Por eso, "a partir de lo ya logrado por la mesa técnica, la amenaza de nuevos retiros cae", señala.

Abadía, de Pantheon, calcula que un rechazo a la idea de legislar podría implicar un salto inicial de 3% en el dólar. Sería significativo: "Lo máximo que ha subido el dólar en un solo día ha sido un 4%, y en promedio apenas un 0,8%", dice. A su juicio, la falta de una reforma podría generar dudas sobre la estabilidad y el crecimiento futuro del mercado de capitales.

Lehmann, de Bci, recuerda

que los cerca de US\$ 50.000 millones que salieron del sistema con los retiros han redundado en tasas de interés más altas, "encajando el financiamiento de nuevas inversiones, afectando el crecimiento de largo plazo", sostiene, algo que persistiría de no avanzarse en la reforma. También se mantendrían entre \$70 y \$100 de castigo por dólar asociados a la pérdida de profundidad del mercado de capitales.

Aránguiz, de Aurea, calcula que, con datos de la propuesta a junio, "podríamos observar un aumento en el flujo mensual al mercado de renta fija nacional de unos US\$ 500 millones cuando la reforma estuviese en regla al 100%".