

# Análisis

CAROLINA GRÜNWARD  
Economista jefe, Prudential AGF.



## LA IMPORTANCIA DEL AHORRO (Y LA INVERSIÓN)

Ahorrar no es otra cosa que postergar para el futuro el consumo de hoy, mientras que invertir es el gasto en oportunidades que ofrezcan cierta rentabilidad. A su vez, esta inversión necesita financiamiento y es el ahorro el que lo proporciona, a cambio de una tasa de retorno.

En términos macroeconómicos, un país que ahorra es un país que crece. ¿Por qué? Porque el ahorro se destina a la inversión que es lo que genera empleo, consumo y crecimiento económico. Pero, ¿cuánto?

Recientemente Clapes UC publicó un interesante estudio donde cuantifica el impacto de los ahorros de los Fondos de Pensiones en la economía chilena para el período 1981-2023. Específicamente se estima que un tercio del aumento de la inversión doméstica se explica por efecto del ahorro previsional, trayendo consigo efectos positivos en el empleo (2,6% del total del aumento en el período) y en el crecimiento del PIB (un 7% del crecimiento anual promedio del PIB real).

A usted podrían parecerles muy lejanos estos números, pensar que no percibe beneficios de este ahorro que hace tan bien para la economía a nivel macro. Como dijimos antes, el ahorro proporciona financiamiento a cambio de una rentabilidad. Pues bien, ¿sabía que de cada \$100 acumulados en su cuenta de ahorro previsional, \$70 corresponden a rentabilidad y \$30 a su aporte individual? (para una persona que cotizó 30 años y sin lagunas). Bastante significativo, ¿no?

En nuestro país, luego del retiro de fondos previsionales, los ahorros obligatorios administrados bajaron desde 82% a 57% del PIB. Los impactos de esto por el lado de la inflación son evidentes, pero ¿qué otros impactos han tenido para las personas?

La semana pasada el Banco Central de Chile realizó una presentación en la Cámara de Diputados sobre el contexto e impactos macroeconómicos de los retiros de fondos previsionales. Ahí se describe la importancia del mercado financiero y su rol en la ampliación de la capacidad productiva de un país. Además, se da un ejemplo muy claro de cómo impacta a las personas un menor ahorro a nivel de país, comparando las condiciones de acceso para un mismo crédito hipotecario:

Para una vivienda de UF 4.000, el año 2019 se podía acceder a un crédito hipotecario a una tasa de 2,8% y dada una inflación de 2,7%, se accedía a un dividendo de \$485.000. Luego de los retiros, en junio del 2022, la tasa a la que se accedía para comprar la misma vivienda era de 4,3% con una inflación de 12,5%, resultando en un dividendo de \$660.000. Un 36% más alto, además de condiciones más restrictivas, como un mayor pie y la exigencia de una renta mínima más alta para acceder al préstamo.

Actualmente en Chile estamos creciendo poco y las perspectivas de inversión no son auspiciosas. Fomentar el ahorro significa fomentar la inversión hacia actividades productivas, generando empleo y crecimiento económico. Esto nos impacta a todos, mucho más allá del "dato macro".