

El impacto de los retiros de fondos de pensiones

Víctor Martínez

vmartinez@udd.cl

Los retiros de fondos de pensiones impactaron el diseño de una posible reforma de pensiones, el monto individual de pensión autofinanciada, el costo de la vida y el acceso al crédito de empresas, el gobierno y las personas. Hoy estamos cercanos a cumplir un año desde el rechazo del llamado quinto retiro y en medio de la votación de los autoprestamos en el Congreso. En este estudio, excluimos el análisis del autoprestamo del 100% en que se destruye el sistema de capitales y de pensiones, y nos concentramos en el del Partido de la Gente (PDG) que apuesta por un retiro del 15% de los fondos con mínimos y sin máximos.

1. Retroceso de 14 años en los ahorros previsionales.

Los activos por afiliado del sistema de pensiones retrocedieron al nivel que tenían hace 10 años después de los tres retiros de fondos que hubo en pandemia. Esta caída fue una pérdida de cerca del 28% en los ahorros previsionales, un retiro del estilo del autoprestamo del PDG podría llevar esta caída de los ahorros hasta un 40%, haciendo retroceder los fondos por afiliado 14 años.

Figura 1. Activos por afiliado al sistema de pensiones (UF por afiliado).



Fuente: CIES en base a Superintendencia de pensiones.

2. Reducción de las pensiones autofinanciadas en 40% en promedio e incremento de la brecha de género.

La reducción de los fondos de pensiones implicó una caída en la pensión autofinanciada estimada promedio de 28,5%, si a esta caída se le suma el impacto de otro retiro al estilo del diseñado por el PDG la pérdida en la pensión autofinanciada llegaría a los 40,1%. Este cálculo consideró la tasa de ahorro promedio en base al último sueldo para proyectar la caída en la pensión. Esta reducción no es igual para hombres y mujeres. Los retiros han y seguirán afectando principalmente a las mujeres, aumentando las brechas de género.

Figura 2. Impacto en la pensión de los retiros de fondos de pensiones.

	Reducción en monto de pensión retiros anteriores (%)		Estimación reducción de un nuevo retiro del 15%*
	Promedio	Mediana	Promedio
Hombre	24,3%	19,6%	47,6%
Mujer	33,4%	25,0%	35,6%
Total	28,5%	21,7%	40,1%

Fuente: CIES en base a Superintendencia de pensiones.

*La estimación se hace en base al saldo previo de los retiros

3. Presionaron la inflación al alza.

El efecto en la inflación es directo al haber más liquidez en a la economía. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) ha presentado aumentos sostenidos desde el primer retiro. Si bien parte de la inflación se provocó por el impacto de la guerra, el Banco Central estimó que la mayoría de la inflación era interna.

Figura 3. Descomposición estructural del IPC (junio 2022)*



Fuente: CIES en base a Banco Central (IPoM junio 2022).

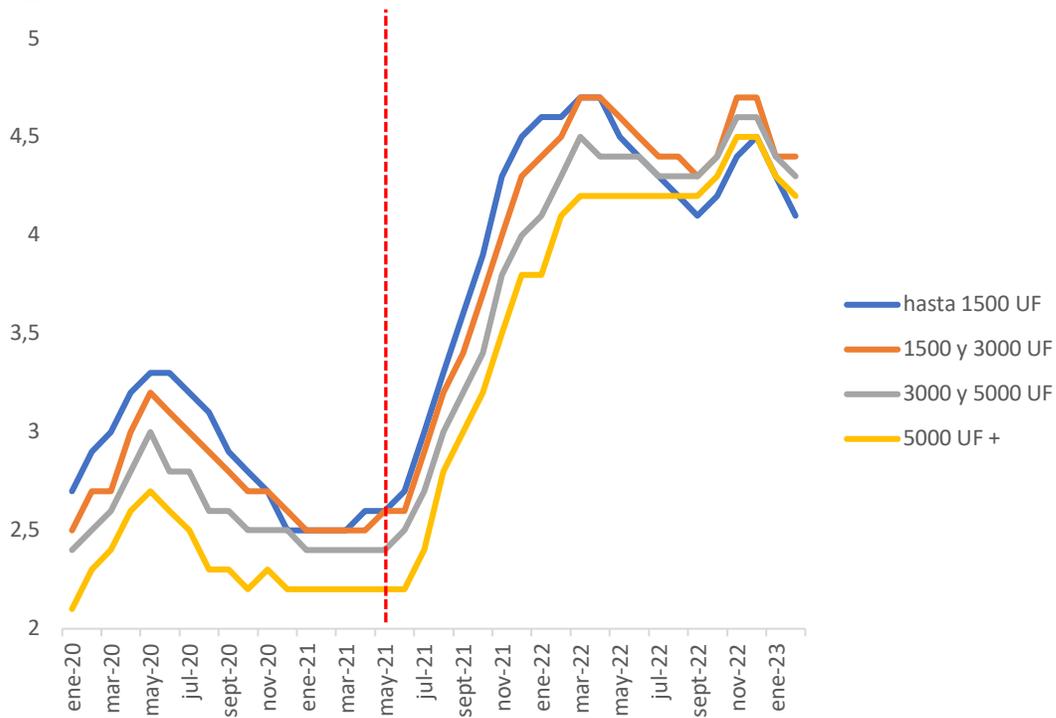
*El gráfico muestra el incremento en la tasa de inflación usando como base la proyección del primer trimestre 2021

4. Aumenta costo financiero.

Un rol importante que han cumplido los ahorros previsionales en la economía chilena es que son utilizados para comprar deuda de largo plazo en el mercado doméstico a través de la Renta Fija Local, como bonos de empresas, de tesorería y bancarios. **La venta de estos activos para hacer frente a los tres retiros presionó al alza las tasas de largo plazo, entre ellos, el costo de financiamiento del fisco.**

El aumento de tasas de largo plazo no sólo encarece la deuda de empresas y del Gobierno, sino que también encarece directamente la deuda de largo plazo de los hogares como el crédito hipotecario, deuda que se financia a través de los bonos bancarios y otros instrumentos de deuda de largo plazo que las AFP tuvieron que salir a vender. Este efecto ha comenzado a notarse en los últimos meses, **desde el tercer retiro la tasa de crédito para la vivienda ha experimentado aumentos sostenidos.**

Figura 4. Tasa de interés promedio de los créditos hipotecarios.



Fuente: CIES en base a CMF.