

# Bloomberg: Un nuevo retiro del 10% de las AFP presiona a las tasas, pero efecto será más acotado

Por: Bloomberg | Publicado: Lunes 28 de septiembre de 2020 a las 07:53 hrs.



Compartir



La posibilidad de [un nuevo retiro de las cuentas de fondos de pensiones](#) ya comienza a sentirse en el mercado de renta fija de Chile.

La semana pasada las tasas de instrumentos de Tesorería en pesos y UF registraron alzas, principalmente en la parte larga de la curva. El BTP a 10 años subió 9 puntos base a 2,67% y el de 20 años saltó 23 puntos base a 3,5%, mientras que la tasa del BTU a 10 años avanzó 7 puntos base a -0,18%. Los inversionistas se refugiaron en instrumentos indexados a inflación de corto plazo, como el BTU a 2 años, cuya tasa bajó 16 puntos base a -1,79%.

"El mercado empezó a incorporar el tema" del nuevo retiro del 10%, dijo Marco Gallardo, subgerente de renta fija de BICE Inversiones. Pero esta vez el impacto sería más acotado porque ahora el mercado sabe que el Banco Central de Chile puede mitigar la volatilidad en el mercado financiero, dijo.

Tras un primer [retiro aprobado en julio](#), la cámara baja comenzó la discusión de un proyecto que permitiría a los chilenos retirar otro 10% de sus ahorros para la vejez. El gobierno se opone, al igual que en el primer retiro, y el ministro de Hacienda Ignacio Briones dijo el viernes que los parlamentarios se habían comprometido a que el retiro ocurriera una sola vez.

Cuando el proyecto pasó su primera valla en el Congreso, el 8 de julio, este tuvo un efecto en el mercado. La tasa del BTP 2030 subió 20 puntos base al día siguiente. Entre el 20 de julio y el 11 de agosto las AFP vendieron US\$3.900 millones en bonos bancarios locales, informó Diario Financiero en agosto citando datos de la Superintendencia de Pensiones.

Sin embargo, no hubo un colapso del mercado y los retiros se han hecho sin incidentes. La semana pasada, el Banco Central de Chile anunció que disminuirá algunas de las medidas que implementó para amortiguar el impacto del primero retiro. No está claro cuántos legisladores de gobierno apoyarán la moción esta vez, como sí lo hicieron en el primer retiro.

## Otros factores

La discusión de un nuevo retiro también coincidió con otros factores que han presionado las tasas al alza, como una nueva recomendación privada para los afiliados del sistema de pensiones de disminuir la exposición a renta fija y aumentar exposición a acciones.

Mejoras en las proyecciones económicas también están presionando las tasas al alza, dijo Daniel Soto, jefe de estrategia de inversión de SURA Asset Management. "El mercado está integrando que lo peor ya pasó en cuanto a desaceleración económica", dijo Soto.

El optimismo se podría ver en el Imacec de agosto, que se publicará el jueves. Economistas encuestados por el BCCh prevén una contracción del 8,9%, lo que se compara con una baja del 10,7% en julio.

Aunque, el efecto del nuevo dato macro en las tasas debiese ser relativamente acotado. "Todavía hay muchísima incertidumbre asociada tanto al coronavirus como a la recesión a nivel global, lo que se suma a todos los factores de incertidumbre local con tensiones políticas y sociales", dijo Hugo Osorio, subgerente de estrategia de inversión de SURA Asset Management.