

De acuerdo a análisis de investigadores de la FEN de la U. de Chile:

Retiros de fondos de pensiones redujeron la riqueza del 50% más pobre de la población

Se estima que es probable que la reforma previsional tenga un impacto positivo en la variable patrimonial de la clase media.

J.P. PALACIOS

La desigualdad patrimonial mide la concentración en la tenencia de activos netos de deuda. A diferencia de la desigualdad de ingresos, que cuantifica la concentración de los flujos económicos, la brecha patrimonial se enfoca en *stocks* acumulados a lo largo del tiempo. Por ello, representa una dimensión más estructural de la desigualdad.

Pablo Gutiérrez, académico del Departamento de Control de Gestión y Sistemas de Información de la Facultad de Economía y Negocios (FEN) de la U. de Chile; Ignacio Flores, investigador en Paris School of Economics, y Bastián Castro, instructor y asistente de investigación de la FEN, desarrollaron una investigación para analizar la acumulación de riqueza en Chile.

El estudio integra distintas fuentes, incluyendo registros administrativos de la Superintendencia de Pensiones, la Encuesta Financiera de Hogares, listas de multimillonarios publicadas por Forbes (para ajustar la parte superior de la distribución) y datos del Banco Central sobre la valoración de activos financieros y no financieros. El informe precisa que "dado que los fondos de pensiones en Chile son privados y heredables, forman parte de la riqueza privada de los hogares".

Principales hallazgos

Según el análisis, el período

Proporciones más altas de riqueza

En %.	Sobre el 1%		Sobre el 10%	
	Con fondos de pensiones	Sin fondos de pensiones	Con fondos de pensiones	Sin fondos de pensiones
2007	36,5	47,5	69,7	80,4
2011	39,6	49,5	68,2	77,8
2014	40,7	51,9	69,4	79,7
2017	37,0	46,3	66,5	75,5
2021	34,5	43,4	65,8	72,8

Fuente: Investigación académica FEN U. de Chile

EL MERCURIO

que abarca de 2007 a 2021 muestra una ligera disminución en la desigualdad de la riqueza en Chile cuando se mide por la proporción del 10% más rico (ver gráfico). A pesar de lo anterior, se concluye, la desigualdad de riqueza sigue siendo alta, donde el 10% más rico acumula el 65,8% de la riqueza nacional y el 1% el 34,5% para el año 2021.

De acuerdo a la investigación, el descenso se explicó en parte por el alza sostenida en los precios de la vivienda entre 2007 y 2021, lo que incrementó la riqueza de los hogares de clase media. Los investigadores afirman que este grupo, que mantiene una parte importante de sus activos en bienes raíces como la vivienda principal, se vio beneficiado por esta valorización.

La merma de los retiros

Sin embargo, en el estudio se indica que este efecto positivo contrasta con el impacto negati-

vo de los retiros previsionales durante la pandemia, que redujeron significativamente la riqueza del 50% más pobre de la población. En total esos rescates sumaron en torno a US\$ 50 mil millones entre los años 2020 y 2021 y generaron una merma en la profundidad del mercado de capitales y presionaron a un shock inflacionario.

El investigador Pablo Gutiérrez estima que en caso de que haya existido un porcentaje de los retiros que se fue a consumo, "y fuese relativamente mayor en la parte baja de la distribución, hicieron que la caída en desigualdad de riqueza fuese menor".

Respecto del impacto en la variable patrimonial de la reforma previsional, que considera un aumento de la cotización sobre los siete puntos porcentuales, de los cuales una mayor parte irá a capitalización individual, Gutiérrez estima que es probable que la iniciativa "sí ayude a la clase media, definida como la proporción de



El estudio concluye que los fondos de pensiones desempeñan un papel crucial en la distribución general de la riqueza en Chile, y su inclusión disminuye la desigualdad de riqueza.

personas entre el 50 y el 90% de la distribución de riqueza".

El experto también prevé que la proporción de riqueza total, que acumula el 1% más rico, debería caer debido a la reforma a las pensiones. "Esto porque ante el cambio en la composición de la riqueza total agregada, el componente saldo de los fondos de pensiones debería ser más importante en la distribución de riqueza. Este componente, al estar mejor distribuido que los otros activos, hace que la distribución de riqueza total sea más igualitaria posterior a la reforma", explica.

El estudio también detalla que la desigualdad de la riqueza en Chile es significativamente más alta que en muchos otros países, especialmente en Europa, pero

sigue por debajo de Sudáfrica y es comparable a Estados Unidos y Colombia. Sin embargo, al excluir los fondos de pensiones, el nivel de desigualdad patrimonial en el país se asemeja más a la de Sudáfrica. "Esto sugiere que los fondos de pensiones desempeñan un papel crucial en la distribución general de la riqueza en Chile, y su inclusión disminuye la desigualdad de riqueza", se concluye.

Efectos en el PIB

Por otro lado, un análisis del economista sénior de Bci estudios, Juan Ángel San Martín, advierte que los retiros previsionales explicaron cerca de la mitad de la brecha PIB-diferencia entre el PIB efectivo y potencial

durante el 2021 y 2022, lo que sería "el mayor desvío de los últimos 20 años del nivel PIB efectivo con respecto a su nivel potencial. Efecto que terminó explicando gran parte de la inflación observada durante ese período", precisa el experto.

San Martín advierte que los retiros redujeron la profundidad del mercado de capitales, afectando "estructuralmente la inversión privada, y como consecuencia la acumulación de capital". Añade que esos son "factores productivos clave para el crecimiento de largo plazo, junto con el factor trabajo y la productividad". Concluye que los retiros disminuyeron el PIB tendencial en torno a 0,3 a 0,4 puntos porcentuales del crecimiento PIB de largo plazo.

LICITACIÓN MAYO 2025
Colégio Creación Puerto Montt
De acuerdo a LEY 20.248 se llama a Licitación a Concurso Público para contratar una Capacitación dirigida a 37 docentes de nuestro Establecimiento.
Taller Online - Temática: Herramientas para el aprendizaje profundo ¿Cómo implementarlo en la sala de clases?
Bases y Condiciones: CORREO ELECTRÓNICO: pmecppm@colegioscreacion.cl
Publica tus avisos toda la semana

Contacta a tu ejecutivo
EL MERCURIO
ATENCIÓN COMERCIAL
2 2330 1519 - 9 9230 6779
Publica tus avisos toda la semana

PRIMERA CITACIÓN JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ASOCIADOS
En conformidad con lo dispuesto en los artículos 43 y siguientes de los Estatutos de la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS), ciíese a la LIII Junta General Ordinaria de Asociados, en primera citación, para el **viernes 6 de junio de 2025**, a las **11:00 horas**, la que se realizará en modalidad híbrida, esto es, presencialmente en el Auditorio de la Asociación Chilena de Seguridad, ubicado en Av. Vicuña Mackenna N°200, quinto piso, Providencia y, simultáneamente, en forma remota, a través de los medios que se informarán en la página web institucional, con el fin de pronunciarse sobre la Memoria y Balance General del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2024. Asimismo, dicha junta deberá proclamar a los Directores en representación de los Trabajadores Afiliados que resulten elegidos en el proceso electoral 2025-2028, elegir a los Directores en representación de las Entidades Empleadoras Adheridas y conocer las demás materias de interés para el desarrollo de las actividades de la Institución que someta a su consideración el Directorio.
Paz Ovalle Puelma
Presidente Asociación Chilena de Seguridad
*Solicitamos llegar presencialmente o conectarse con al menos 15 minutos de anticipación a la hora señalada, para realizar la acreditación previa al evento.

achs

MOLLER & PÉREZ COTAPOS
MOVANDO DESDE LA EXPERIENCIA
MIRADOR LOS TRAPENSES LO BARNECHEA
EXCLUSIVOS SITIOS DE 659 a 1.301 m²
MIRADOR LOS QUELTÉHUES • MIRADOR EL PEQUEÑO
Condominio privado
DESDE UF 9.680 Sitio 14

MOLLER & PÉREZ COTAPOS
MOVANDO DESDE LA EXPERIENCIA
ZAÑARTU 1179 • ÑUOJA NUEVO PROYECTO
NUEVO PROYECTO INVERSIÓN SUPERIOR
STUDIO • 1 y 2 DORMS. 24 a 60 m² • TERRAZAS
Cercano a Rodrigo de Araya
DESDE UF 2.454 Depto. 208

FUERZA AEREA DE CHILE
COMANDO EN JEFE
DIVISION DE BIENESTAR SOCIAL
FUERZA AEREA DE CHILE
DIVISION DE BIENESTAR SOCIAL
AL SERVICIO DE LA FAMILIA AEREA

LICITACIÓN PÚBLICA
Llámesse a Licitación Pública por la ejecución de la Obra denominada "Remodelación Pabellones H & L del Centro Recreacional Loncura"
Las Bases deberán ser solicitadas a la División Bienestar Social, mediante correo electrónico dirigido a la casilla bsocial.tecnico@fach.mil.cl con copia a catherine.garridomendez@fach.mil.cl y ljaramillo@fach.mil.cl hasta las 15:30 horas del día 22 de mayo de 2025, indicando en el asunto "Solicita Bases de Licitación Pública Obra N° 007202565-05", señalando en el texto:
• Razón Social.
• RUT de la empresa o contratista.
• Nombre y cargo de quien solicita las Bases.
Una vez verificados los antecedentes, se remitirán las Bases de Licitación al interesado.
Podrán participar sólo empresas y/o contratistas con inscripción vigente en el "Registro General de Contratistas de las Fuerzas Armadas", en Tercera Categoría y Superiores, de la Especialidad Letra J, "Arquitectura".
Las ofertas serán recibidas hasta las 14:00 Horas, del día 11 de junio de 2025, en la Registratura de la División de Bienestar Social.
Apertura de Ofertas: 11 de junio de 2025, a las 15:00 Horas.
FOFOS DE CONTACTO: 229760324 - 229760340
MONTO ESTIMADO DE LA OBRA: \$549.653.552.-

Estás perdiendo
cuando no has invertido en el fondo de acciones más rentable, en su categoría.
Descubre cuánto has dejado de ganar en
monedapionero.cl

MONEDA
Patria Investments