

## Efecto en el PIB del tercer rescate desde las AFP será de 0,6 puntos

Viernes, 30 de Abril de 2021 - Id nota:981255

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$2710500.-  
Página : B2  
Tamaño : 12 x 25

[Ver completa en la web](#)

Uso proyectado de montos retiros AFP en consumo y PIB (2020-2022) (*)			
	1er retiro	2do retiro	3er retiro
Consumo (% del PIB 2020)	[3,0 - 3,6]	[1,6 - 2,3]	[1,0 - 1,5]
PIB	≈ 1,8	≈ 1,0	≈ 0,6

(\*) El tercer retiro tiene menos efecto, dado que los primeros retiros llegaron en momento de mayor necesidad de liquidez de los hogares. Además el tercer retiro está más sesgado a quintiles de ingresos más altos que poseen menor propensión marginal a consumir.

Fuente Banco Central

EL MERCURIO

## 66% menor al primero: Efecto en el PIB del tercer rescate desde las AFP será de 0,6 puntos

M. BERRÍOS

El tercer retiro desde las cuentas individuales de las AFP está a tan solo días de comenzar a ser transferido hacia los cotizantes que lo soliciten. Los desembolsos anteriores han sido destacados por el aporte que generaron al dinamismo de la economía en medio de una profunda crisis.

Sin embargo, este nuevo tercer 10% tendrá un menor efecto que sus antecesores. Según estimaciones del Banco Central, el tercer desembolso aportará al PIB en torno a 0,6 puntos en un horizonte de dos años; el primero impactó en 1,8 puntos y el segundo 1 punto. Es decir, la variación del impacto entre el tercer y primer giro será un 66% menor. Según una presentación realizada la semana pasada por el ente emisor, el tercer retiro tiene menos efecto, dado que los primeros retiros llegaron en momentos de mayor necesidad de liquidez de los hogares. "Además, el tercer retiro está más sesgado a quintiles de ingresos más altos que poseen menor propensión marginal a consumir", señalaron.

El economista de LyD Tomás Flores explica que este menor impacto se dará porque habrá muchos más retiros para ahorrarlos en otros instrumentos, no para gastarlos, como fue sobre todo en el primero.

Por su parte, el coordinador

macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, observa que los grupos de menores ingresos y con mayor propensión marginal a consumir ya sacaron sus recursos (los 3 millones con saldo cero). "En la medida en que avanzamos en los retiros, las personas que pueden sacar recursos son aquellas que tienen una menor necesidad de gastar los recursos. Ellos ahorran e invierten una fracción mayor de lo que retiran y, por lo tanto, el impacto directo en consumo y en el PIB es menor", asevera.

Visión similar tiene el economista y socio de Rojas y Asociados Patricio Rojas, quien estima que será bastante probable que la participación de los recursos del tercer retiro que vayan a consumo sea inferior a lo que ocurrió en el primero y segundo. "Es en ese contexto donde las estimaciones que hay del impacto que tiene en el consumo como en el PIB que estimó el Banco Central son más bajas. Eso es coherente con que los quintiles de mayores ingresos, en un porcentaje alto de ese retiro, probablemente lo van a mantener en cuentas corrientes o cuentas 2 de las AFP", plantea.

Con todo, el economista de la Universidad de Chile Alejandro Alarcón advierte que el impacto de este nuevo retiro será principalmente en mayo, mejorando el Imacec de ese mes y eventualmente el de junio.