

¿UN MERCADO DE CAPITALES SIN CAPITALES?

LA HORA DEL PESO CHILENO

LA VISIÓN DEL IEF DEL BCCH



Un mercado de capitales menos profundo dificulta la obtención de créditos de largo plazo y reduce la capacidad de la economía para absorber shocks externos.

- En el ámbito local, los retiros de fondos previsionales han reducido la profundidad del mercado de capitales.
- Sus consecuencias han sido particularmente visibles en restricciones al crédito hipotecario y al financiamiento del sector corporativo.
- Asimismo, se ha observado una mayor incertidumbre y volatilidad cambiaria y de tasas de interés de largo plazo.



Este entorno más desafiante resalta la importancia de recomponer un fondo estable de ahorros de largo plazo.

- La pérdida de profundidad ya experimentada por el mercado de capitales local, junto con un entorno más desafiante, resaltan la importancia de no seguir debilitando las fuentes estables de ahorro de largo plazo.
- Ello favorece el financiamiento de la vivienda, proyectos de inversión y facilita la mitigación de turbulencias financieras externas.



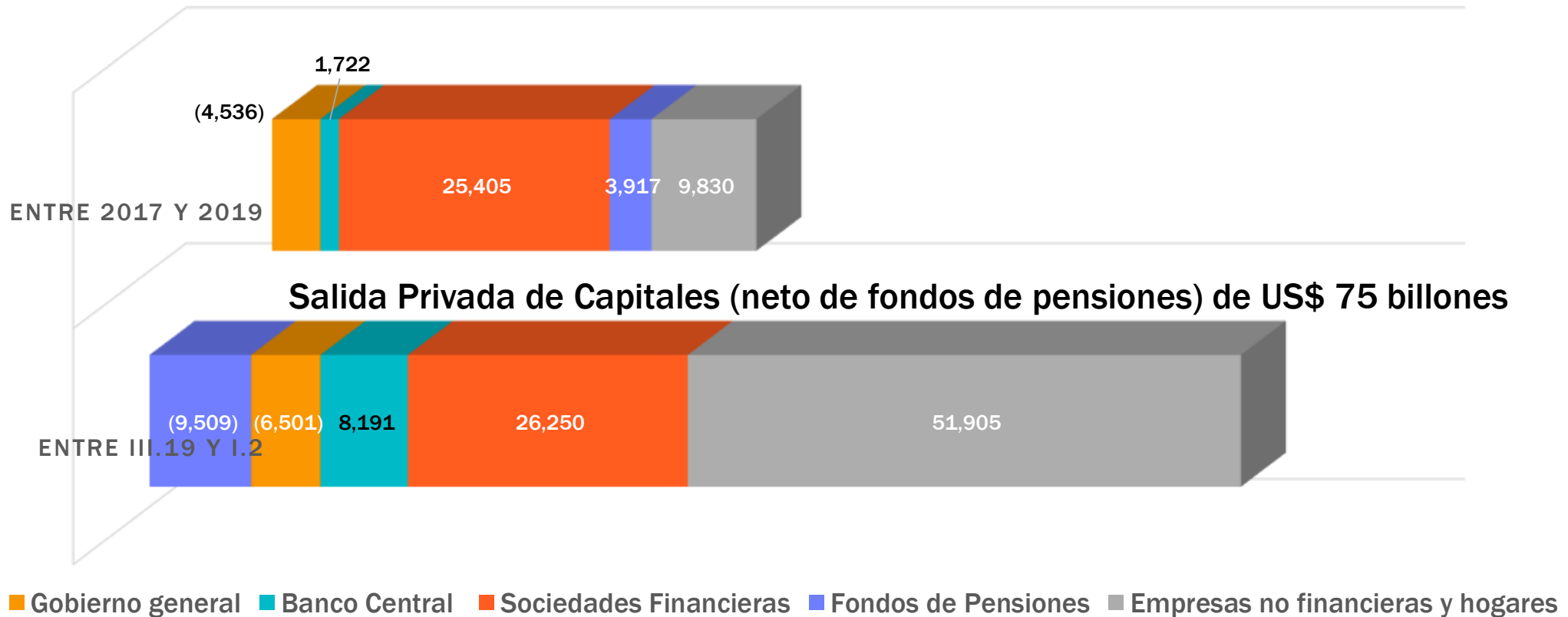
CENTRO
ESTUDIOS
FINANCIEROS

EL IEF SOBRE LOS RETIROS DE FONDOS DE PENSIONES



Los retiros de fondos previsionales han reducido la profundidad del mercado de capitales chileno, lo que ha deteriorado las condiciones de financiamiento de mediano y largo plazo, junto con reducir la capacidad de la economía para enfrentar shocks externos. Los retiros provocaron una caída en la demanda de instrumentos de largo plazo que, al no haberse descartado la repetición de medidas similares, ha mantenido alto el riesgo de ventas masivas de activos. Ello implicó un alza de las tasas largas locales y redujo los plazos de la deuda doméstica de bancos, empresas y del Fisco. De hecho, el volumen de nuevas emisiones de deuda por parte de privados ha sido baja en los últimos trimestres, y se ha realizado mayormente en el exterior. Los efectos negativos de estas políticas han sido particularmente visibles tanto en el crédito hipotecario como en el financiamiento del sector corporativo. En este último, se registran importantes aumentos de spreads de los bonos domésticos, especialmente para firmas con menor clasificación crediticia.

CÓMO CAMBIO LA POSICIÓN DE ACTIVOS: (US\$ MILLONES, I.22 VS III.19)



EL MERCADO DE BONOS SE SECÓ EN 2021

