



Marcel responde a la “pecera” de Quiroz: “Con la reforma previsional eso se va a ir rellenando en los próximos años”

Posted on Septiembre 14, 2026

El exministro de Hacienda valoró parte de la propuesta de reforma al mercado de capitales del Gobierno de José Antonio Kast, pero advirtió que el acceso a la vivienda seguirá condicionado por el aumento del precio de las propiedades y la brecha con los ingresos de los trabajadores.

El exministro de Hacienda y expresidente del Banco Central, **Mario Marcel**, entregó una evaluación favorable, aunque con reparos, a la reforma al mercado de capitales impulsada por el Gobierno de José Antonio Kast.

Durante su participación en *Mesa Central* de Canal 13, Marcel destacó las medidas destinadas a **estimular el crédito hipotecario** y facilitar el financiamiento para empresas que se encuentran en etapas tempranas.

“Estimular el crédito hipotecario es algo que es bueno, que es positivo”, señaló el economista, quien

también valoró las herramientas dirigidas a startups y empresas vinculadas a la innovación y la exploración minera.

La iniciativa, conocida como **MK4**, ingresó el 9 de septiembre a la Cámara de Diputados y contempla distintas medidas para ampliar el financiamiento, facilitar el acceso a la vivienda y profundizar el mercado de capitales. Entre ellas se encuentra el **Fondo Nacional para la Vivienda (FONAVI)** y un mecanismo de ahorro voluntario destinado a financiar el pie de una primera vivienda.

El precio de las viviendas sigue siendo un problema

Pese a valorar el impulso al crédito, Marcel puso el foco en uno de los principales obstáculos que enfrentan las familias que buscan comprar una vivienda: **el aumento del valor de las propiedades en relación con los ingresos**.

El exministro planteó que no basta con aumentar las alternativas de financiamiento o utilizar el stock disponible, sino que también es necesario mantener una **oferta permanente de nuevas viviendas**.

En ese contexto, advirtió que durante los últimos años se ha ampliado la distancia entre **las remuneraciones de los trabajadores y el precio de las propiedades**, lo que dificulta que los hogares puedan acceder a un crédito hipotecario.

Marcel también abordó la discusión entre incentivar la compra de viviendas y mantener mecanismos que favorecen el mercado de arriendo. A su juicio, ambas políticas no necesariamente deben enfrentarse, aunque sostuvo que cualquier modificación debe considerar sus posibles efectos sobre los precios.

La respuesta a la “pecera” de Quiroz

Uno de los momentos centrales de la entrevista se produjo cuando Marcel respondió a la metáfora utilizada por el actual ministro de Hacienda, **Jorge Quiroz**, para explicar la situación del mercado de capitales.

Quiroz ha comparado el mercado financiero con una **pecera a la que le falta agua**, utilizando la imagen para graficar la pérdida de profundidad que ha experimentado el sistema, particularmente después de los retiros de fondos previsionales. La explicación forma parte de los argumentos utilizados por Hacienda para impulsar la MK4.

Marcel coincidió en parte con el diagnóstico, pero planteó que la situación comenzará a modificarse como consecuencia de la **reforma previsional aprobada durante el Gobierno de Gabriel Boric**.

“El agua bajó en términos de la profundidad del mercado de capitales, especialmente con los retiros de fondos de pensiones. Pero con la reforma previsional eso se va a ir rellenando en los próximos años”, sostuvo.

Los fondos previsionales volverían a aumentar

Para respaldar su argumento, Marcel destacó el aumento que ya han registrado los activos de los fondos de pensiones desde la aprobación de la reforma previsional.

Según explicó, **los activos de los fondos de pensiones han aumentado en más de 10%** desde la aprobación de la reforma. Además, proyectó un crecimiento adicional durante los próximos años debido al aumento de las cotizaciones y a los recursos asociados al Fondo Autónomo de Protección Previsional (FAPP).

De acuerdo con su estimación, hacia **2035 los activos podrían aumentar otro 20% producto de las cotizaciones**, a lo que se sumaría un incremento adicional asociado al FAPP.

El planteamiento marca una diferencia respecto del énfasis puesto por el Gobierno al explicar la necesidad de profundizar nuevamente el mercado financiero mediante la MK4.

Una reforma con foco en vivienda y empresas

La propuesta del Ejecutivo no se limita al mercado hipotecario. El proyecto contempla **30 medidas agrupadas en distintos ejes**, entre ellos inclusión y protección financiera, ahorro de los hogares, modernización del mercado de capitales y acceso al financiamiento empresarial.

Entre las iniciativas también aparece el **segmento Bolsa Junior**, destinado a facilitar el acceso a financiamiento para empresas de innovación y exploración minera. La propuesta considera incentivos tributarios para quienes inviertan en estas compañías.

La reforma tendrá ahora que enfrentar su tramitación en el Congreso, donde sus distintas medidas deberán ser discutidas y eventualmente modificadas antes de convertirse en ley.



El maipo