

# “Chile y la necesidad de una nueva reforma”.

Andras Uthoff

**Experiencias internacionales**

**Seminario Internacional sobre alternativas de reforma pensional en Colombia**

Bogotá, Jueves 5 de julio 2018

# Contenido

1. Sinopsis: envejecimiento y reformas en Chile
2. La transformación de 1981
3. Una generación de transición: contextos macro e institucional
4. Trabajadores afiliados: desde ciudadanos con derechos a consumidores de servicios financieros
5. Adultos mayores: discriminados por capacidad de ahorro
6. Otros Resultados: desarrollo industria AFP y mercado de capitales
7. El dilema a resolver: individualismo versus solidaridad
8. La necesidad de conciliar los principios de equivalencia y solidaridad
9. Propuestas
10. Conclusiones
11. Anexos

Enve

HASTA 2008 SISTEMA ERA UN MERCADO OBLIGATORIO DE CUENTAS INDIVIDUALES DE AHORRO

2008 50 % ADULTOS MAYORES SIN PENSIONES

DESPUES DE 2008 CON UN PILAR SOLIDARIO

2016 SE MEJORA COBERTURA A CERCA 100 % PERO

- 79 % BAJO SALARIO MINIMO
- 44 % BAJO LINEA DE LA POBREZA

| 2018 | 2022   | 2030   | 2050   |
|------|--------|--------|--------|
|      | 18 910 | 19 813 | 20 858 |
|      | 9 391  | 9 851  | 10 394 |
|      | 18     | 9962   | 10464  |
|      |        | 17,5   | 15,4   |
|      |        | 66,1   | 60,6   |
|      |        | 16     | 24     |

Eje

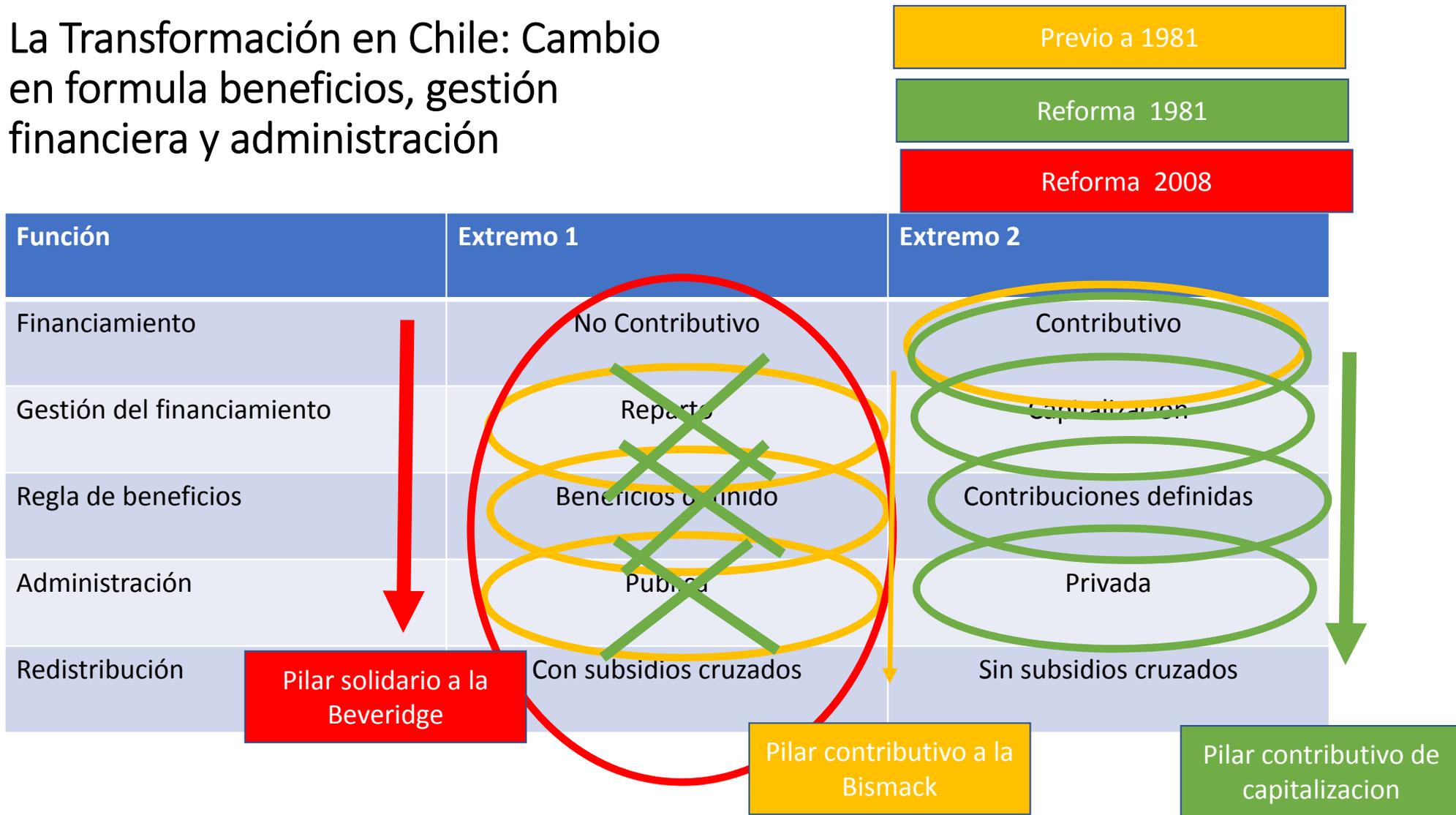
S

0,00  
1950  
1952  
1954  
1956  
1958  
1960  
1962  
1964  
1966  
1968  
1970

2008  
2082  
2084

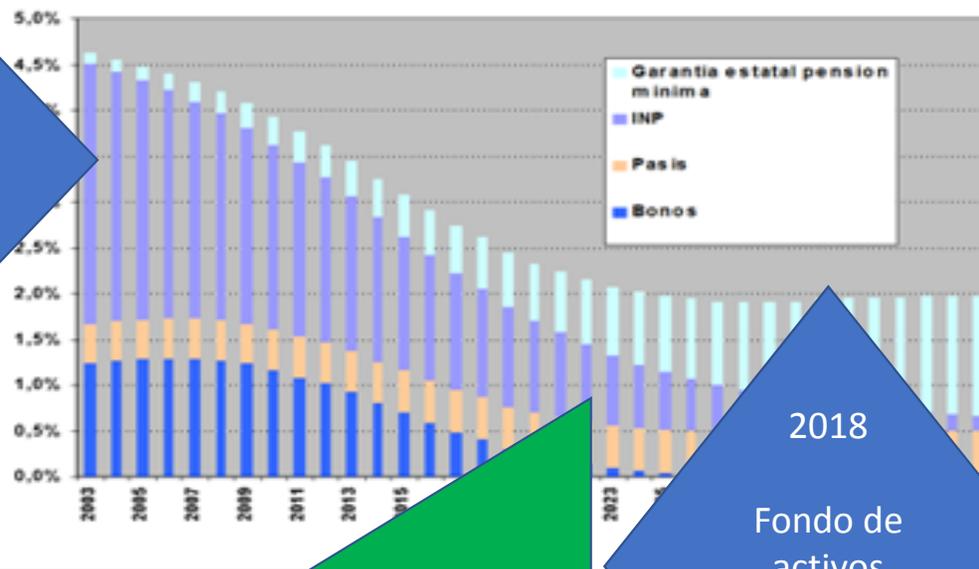
baja  
ción de  
tenibilidad

# La Transformación en Chile: Cambio en formula beneficios, gestión financiera y administración



# El sistema de AFP una generación de transición

Proyección Déficit del Sistema Civil de Pensiones en Chile: 2003-2037 (como porcentaje del PIB)



1981

Sistema Antigo  
Derechos adquiridos por 136 % del PIB

10 %

Sistema AFP

2018

Fondo de activos financieros por 85 % del PIB

## POLITICAS PUBLICAS

1. Crear un marco macroeconómico
  1. Banco Central autonomo
  2. Déficit fiscal controlado
  3. Inflación baja y controlada
  4. Tipo de cambio creíble
  5. Tasa de interés real sustentable
2. Crear Marco institucional
  1. Regulación y supervisión financiera y corporativa
  2. Mercado de capitales
    1. Custodia de valores
    2. Clasificadoras de riesgo
3. Administradores Fondos de pensiones
  1. Giro único
  2. Separación patrimonio
  3. Regulación Portafolio Instrumentos, emisores

# Trabajadores aportan US\$ \$ 7032 millones al año (2017) (10% del ingreso imponible, 2,7 % del PIB)



Trabajadores en actividad, ahorran al año (basado en Marzo 2017) con el 10 % cotización



Que obligatoriamente se lo entregan entero a las AFP

US \$ 7032 millones

Desde una perspectiva de ahorro individual obligatorio se percibe como un **CORRALITO**  
Solo para comprar una Renta vitalicia

US \$ 912 millones  
Comisiones por servicios financieros

El 75% de los fondos de pensiones que administran las AFP, estará a cargo de 3 empresas de Estados Unidos.

| AFP                | Activos (%)     | Grupo controlador                               | País          |
|--------------------|-----------------|---|---------------|
| <b>ProVida AFP</b> | ProVida 27,40%  | Metlife   | EE.UU         |
| <b>Cuprum AFP</b>  | Cuprum 21,30%   | Principal                                       | EE.UU         |
| <b>HABITAT</b>     | Habitat 26,20%  | Prudential-CCHC *                               | EE.UU - Chile |
| <b>ofp modelo</b>  | Modelo 2,10%    | Inversiones atlántico Ltda. (Andrés Navarro) ** | Chile         |
| <b>PlanVital</b>   | PlanVital 3,00% | BTG Pactual - BSI ***                           | Brasil- Suiza |
| <b>AFP Capital</b> | Capital 20,00%  | SURA S.A  | Colombia      |

Fuente: Fundación SOL, en base a Superintendencia de pensiones, notas de prensa (emol, Diario financiero y mostrador mercados)  
\* AFP Habitat informó que la Superintendencia de Pensiones (SP) otorgó su autorización a Prudential Financial para adquirir a través de su filial Prudential Chile SpA, directa o indirectamente, hasta el 25% del total de las acciones de Habitat. Al completarse esta operación el 25% de los fondos de afiliados a AFP estará a cargo de 3 empresas estadounidenses.  
\*\* Andrés Navarro a su vez es controlador de SIDAIA la cual ha sido la encargada de proveer el sistema de cobro con la tarjeta Bipii.  
\*\*\* BSI (Empresa Suizo-italiana) fue comprada por BTG Pactual (Empresa Brasileña).

# Adultos mayores: Pilar solidario insuficiente

Tasas de reemplazo Último Ingreso

Tasas de Reemplazo Pensiones Efectivas  
Nuevos pensionados entre 2007-2014

|              | Tasa de Reemplazo Último Ingreso Autofinanciada | Tasa de Reemplazo Último Ingreso Total |
|--------------|---|--|
|              | Mediana   | Mediana                                |
| Mujer        | 12%   | 29%                                    |
| Hombre       | 33%   | 52%                                    |
| <b>Total</b> | <b>20%</b>                                      | <b>40%</b>                             |

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Salario mínimo  
US\$ 444

Línea de la pobreza  
US\$ 242

\$104 000  
US\$ 168

PBS

AFP

Sistema AFP

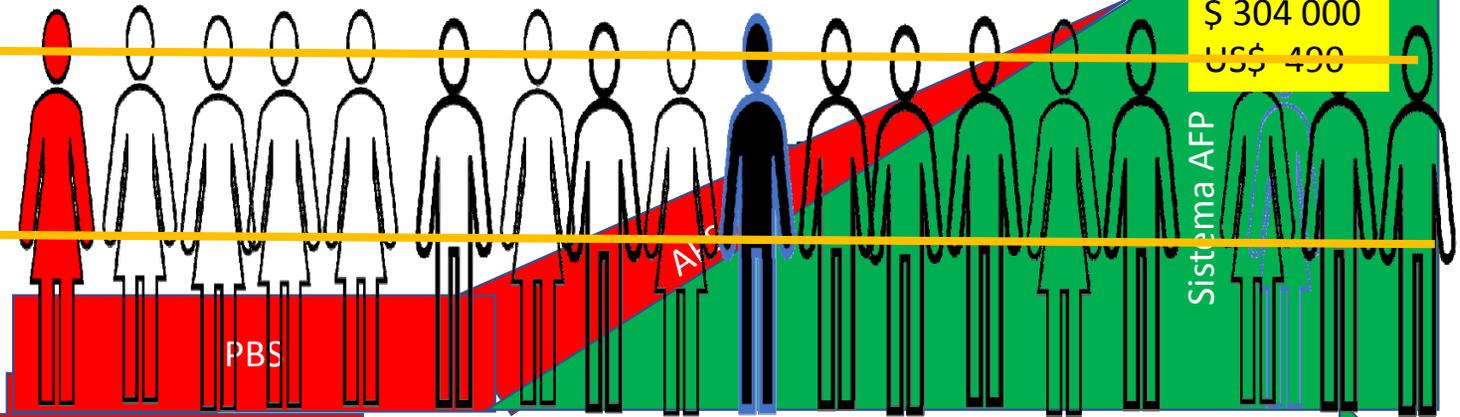
\$ 304 000  
US\$ 400

Nivel de la pensión autofinanciada.

Criterios de elegibilidad

1. Edad o invalidez
2. Ciudadanía
3. Pobreza

Autofinanciado con 10 % trabajadores

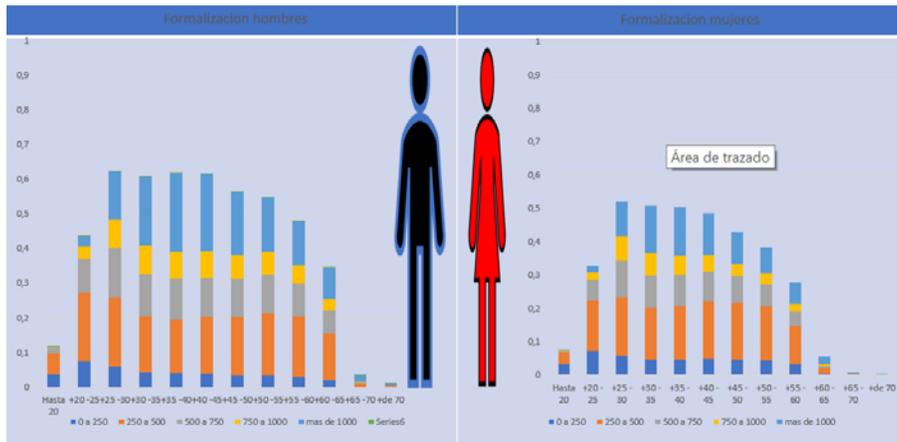


# Cobertura contributiva del sistema

POBLACION EN EDAD DE TRABAJAR EN CHILE (2016) ES DE

|         |            |
|---------|------------|
| 15 A 65 | 12 416 232 |
| 20 A 65 | 11 079 374 |
| 24 A 65 | 9 654 841  |

Su causas la baja formalidad (porcentajes población 2017)

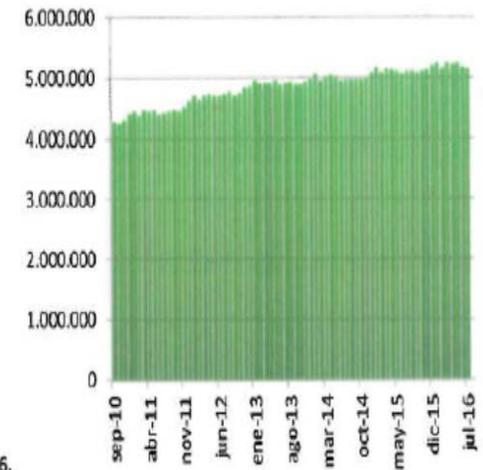


Afiliados y Cotizantes (al 31 de Julio 2016)

## Estadísticas Generales

|                                   |            |
|-----------------------------------|------------|
| N° Afiliados Totales              | 10.121.233 |
| Variación afiliados 12m           | 2,1%       |
| N° Cotizantes Totales             | 5.159.738  |
| Variación cotizantes 12m          | 0,9%       |
| Ingreso Promedio cotizantes (\$)  | 702.081    |
| Ingreso Promedio cot. Hombre (\$) | 742.735    |
| Ingreso Promedio cot. Mujer (\$)  | 645.735    |
| Variación Real Ing. Promedio 12m  | 0,7%       |

## Evolución Número de Cotizantes (N°)



(1) El ingreso promedio corresponde a las remuneraciones de junio de 2016.

- Del total de cotizantes, un 97% es trabajador dependiente.
- Un 56,4% del total de cuentas está asignada a la estrategia de inversión por defecto.
- El promedio de densidad de cotizaciones a julio fue de 52,9%.



SERIO  
PROBLEMA  
DE  
ECONOMIA  
POLITICA

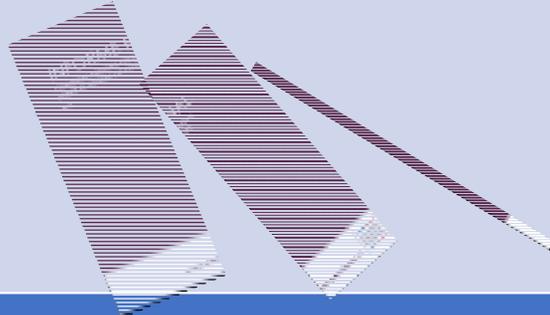
VARIOS CAMINOS

Organización sociales  
Protesta No + AFP



Centros de investigación  
Plantean alternativas

Quiebre de comisión de reforma



UNA META

RECUPERAMOS DEMOCRACIA Y  
DERECHOS POLITICOS

NO HEMOS RECUPERADO DERECHOS  
SOCIALES

UN VERDADERO SISTEMA DE  
PENSIONES TRIPARTITO Y SOLIDARIO,

GUIADO POR LOS PRINCIPIOS DE LA  
SEGURIDAD SOCIAL

UNA POLITICA DE ESTADO

# Entendiendo el dilema conceptual

Un contrato individual. Caso extremo: Chile con contratos de ahorro individuales

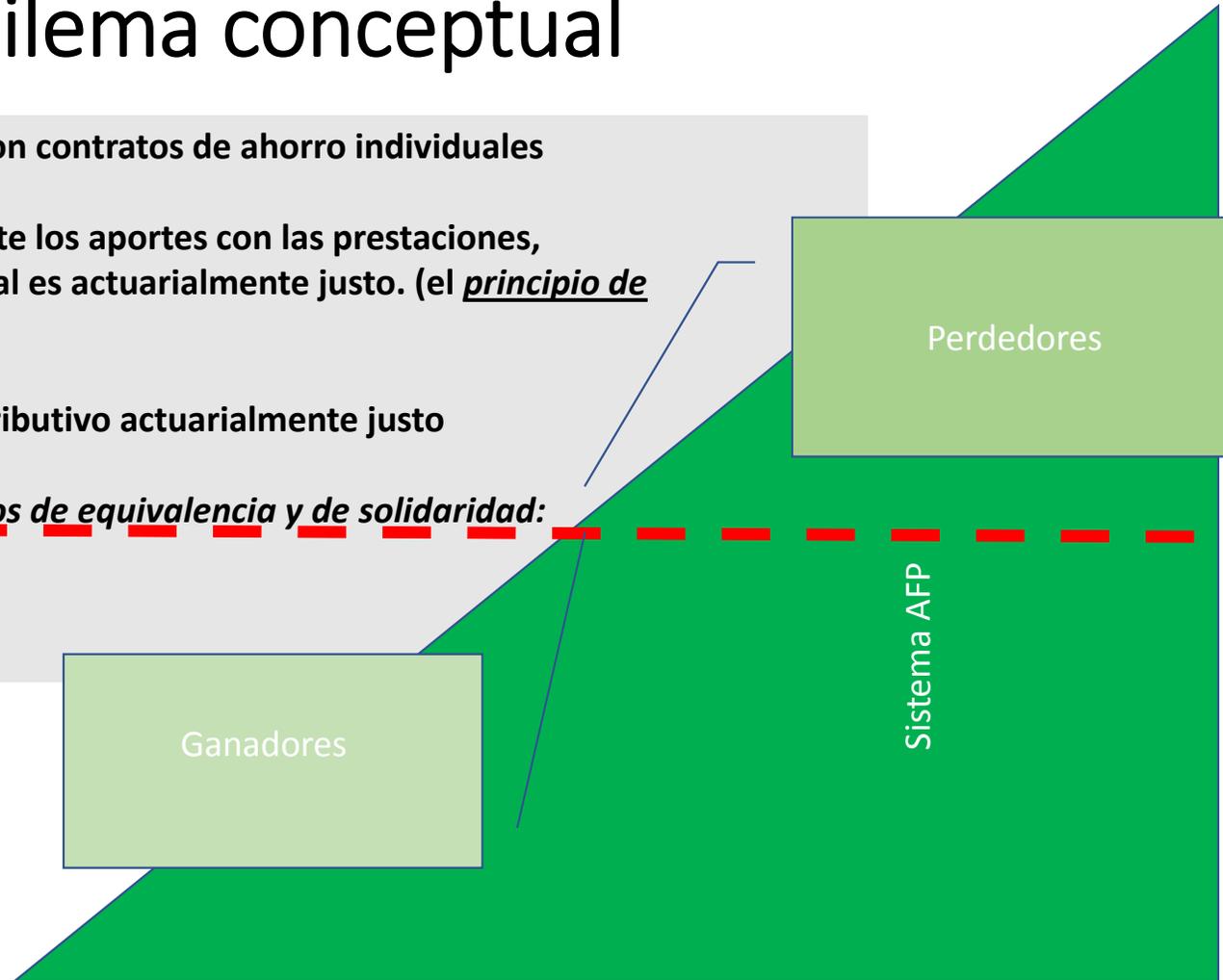
El administrador debe equilibrar actuarialmente los aportes con las prestaciones, Caso chileno cada contrato de ahorro individual es actuarialmente justo. (el principio de equivalencia)

Dos problemas de un contrato individual contributivo actuarialmente justo

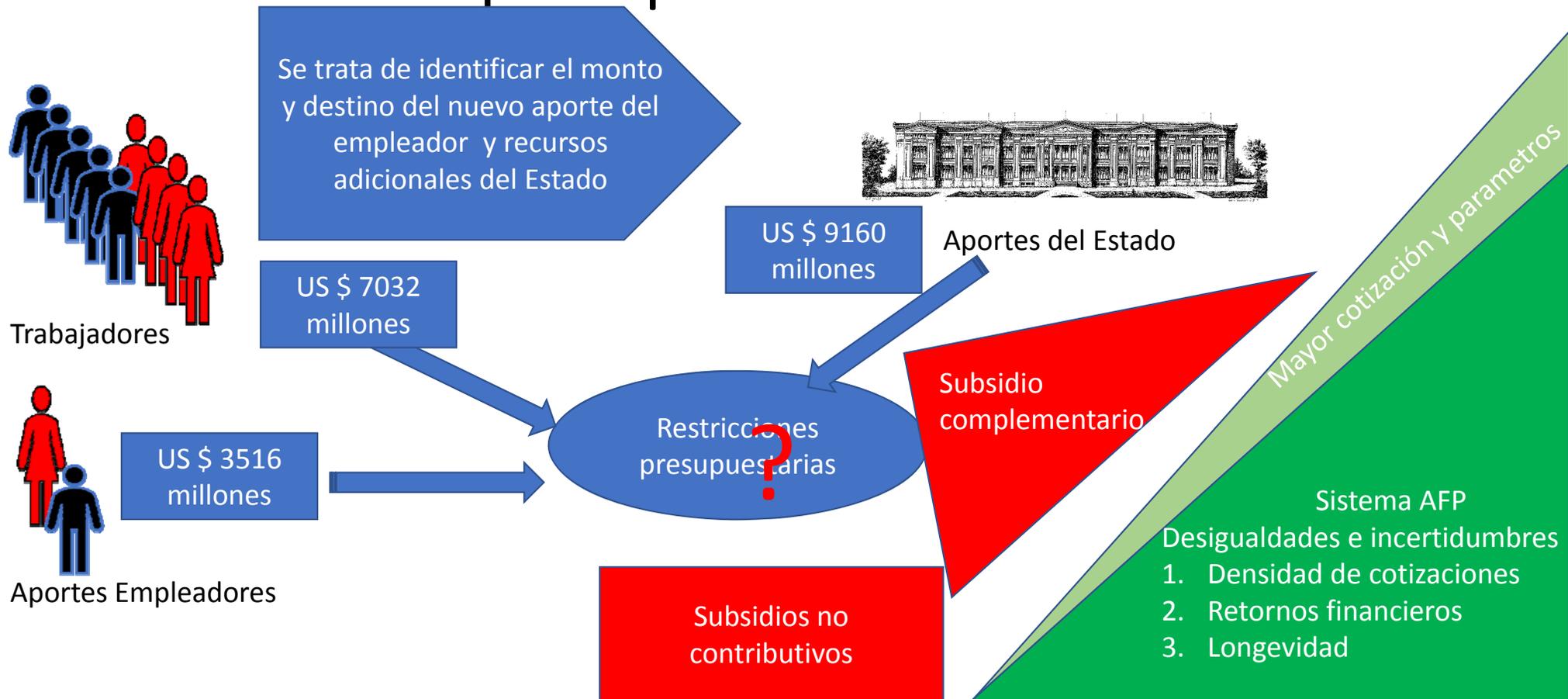
1. *La incompatibilidad entre los principios de equivalencia y de solidaridad:*
2. *Resolver el dilema del polizón:*



Trabajadores



# Necesidad de reconocer desigualdades y restricciones presupuestarias como limitantes



# Sistema

1. SE puede sugerir:
  1. Considerar
  2. Utilizar
  3. Modificar

**Un Sistema multipilar basado en la escalera de la seguridad social de OIT**

**PROPUESTA B DE COMISION BRAVO**

Costo fiscal bruto = 2,11 % PIB

Salario

Linea de la p

20 % trabajadores

Nivel de la pensioens auotfinanciada.



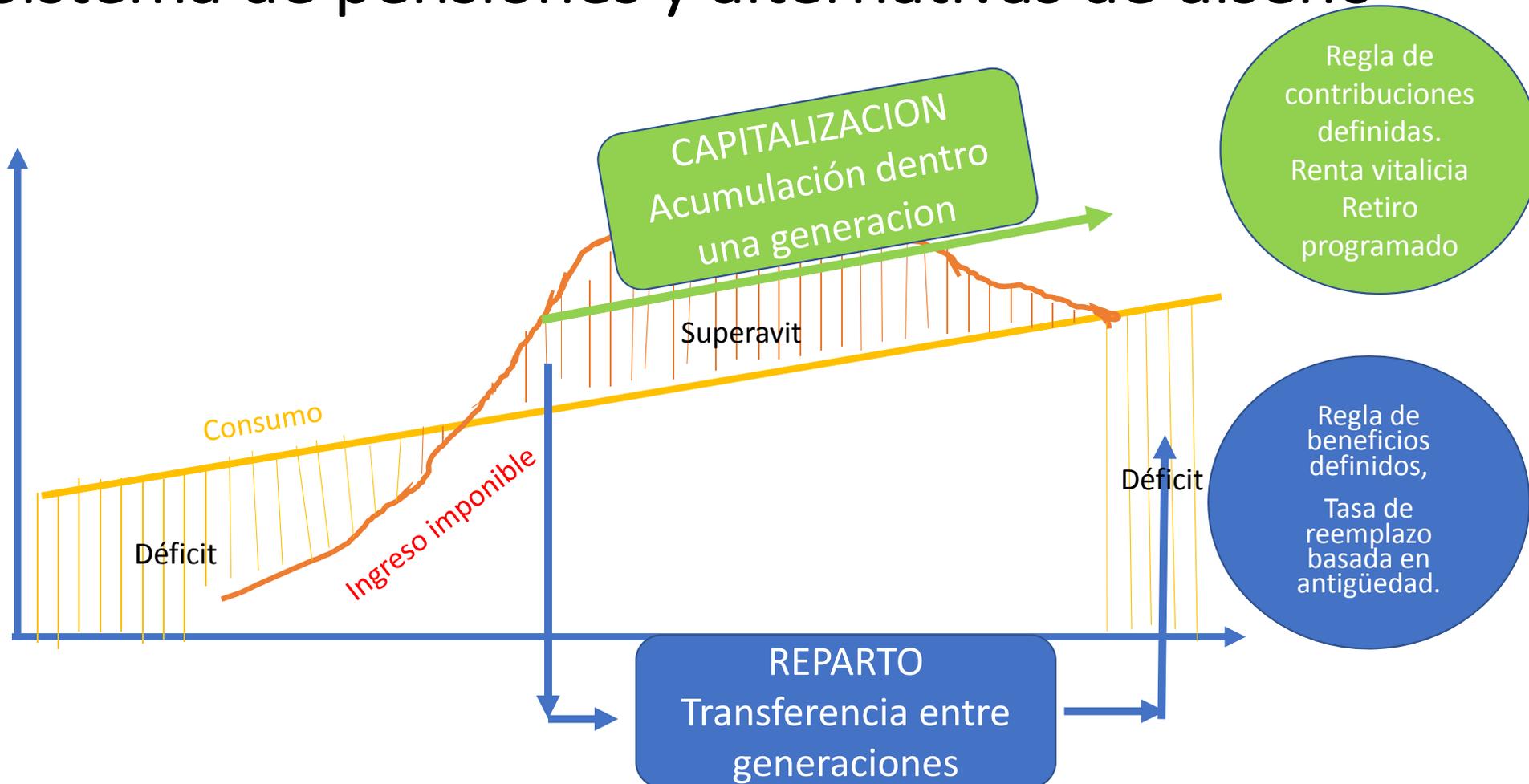
# Lecciones caso Chile: necesidad un pacto social



- Colocar a los derechos sociales como horizonte normativo, y a las desigualdades y restricciones presupuestarias como limitaciones que es necesario reconocer y enfrentar.
- Reconocer que nuestros mercados de trabajo no han tenido ni tendrán una capacidad incluyente suficiente ni en términos de generación de trabajo decente ni de niveles contributivos
- Construir un sistema multipilar (mixto) diseñando una solidaridad integral en el financiamiento y prestaciones.
  - Combinando mecanismos contributivos y no contributivos.
  - Sin satanizar el reparto ni la capitalización (lo importante es BD y/o CD)
  - Promoviendo Protección social al adulto mayor (dependencia/salud/medicamentos/vivienda/transporte)

- ANEXOS

# Sistema de pensiones y alternativas de diseño



# Reforma de 1981: costos de transición

CUADRO 5  
DÉFICIT DEL SISTEMA DE PENSIONES EN CHILE: 1981-2037  
(% del PIB)

| Promedio         | Déficit Operacional Civil<br>(1) | Bonos de Reconocimiento<br>(2) | Pensiones Asistenciales<br>(3) | Pensiones Mínimas<br>(4) | Déficit Previsional Civil<br>(5) | Déficit Previsional Militar<br>(6) | Déficit Previsional Total<br>(7) |
|------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| 1981-1989        | 3,7%                             | 0,2%                           | 0,4%                           | 0,0%                     | 4,3%                             | 1,8%                               | 6,2%                             |
| 1990-2000        | 3,1%                             | 0,7%                           | 0,3%                           | 0,0%                     | 4,2%                             | 1,2%                               | 5,4%                             |
| 2000-2010        | 2,6%                             | 1,2%                           | 0,4%                           | 0,2%                     | 4,4%                             | 1,3%                               | 5,7%                             |
| <b>2003-2037</b> | <b>1,2%</b>                      | <b>0,5%</b>                    | <b>0,5%</b>                    | <b>0,67%</b>             | <b>2,8%</b>                      | <b>1,3%</b>                        | <b>4,1%</b>                      |

Pensiones Pagadas, incluye sólo componente autofinanciado

| Sistema/<br>Entidad         | Modalidad<br>de Pensión | N° y monto<br>Promedio | Por tipo de Pensión<br>(Al 31 de julio de 2016) |                     |            |               | TOTAL      |
|-----------------------------|-------------------------|------------------------|---|---------------------|------------|---------------|------------|
|                             |                         |                        | Vejez   | Vejez<br>Anticipada | Invalidez  | Sobrevivencia |            |
| AFP y<br>Cías. de<br>Seguro | Retiro<br>Programado    | N° Pensiones           | 345.425   | 24.095              | 74.564     | 124.223       | 568.307    |
|                             |                         | Monto                  | \$ 119.759                                      | \$ 414.069          | \$ 119.575 | \$ 104.833    | \$ 128.950 |
|                             | Renta<br>Temporal       | N° Pensiones           | 22.028  | 2.141               | 5.485      | 539           | 30.193     |
|                             |                         | Monto                  | \$ 529.526                                      | \$ 916.703          | \$ 672.618 | \$ 409.156    | \$ 580.827 |
|                             | Renta<br>Vitalicia      | N° Pensiones           | 162.071   | 209.961             | 40.526     | 116.562       | 529.120    |
|                             |                         | Monto                  | \$ 297.683                                      | \$ 294.034          | \$ 335.619 | \$ 176.044    | \$ 272.344 |
|                             | TOTAL                   | N° Pensiones           | 529.524   | 236.197             | 124.417    | 250.530       | 1.140.668  |
|                             |                         | Monto                  | \$ 191.262                                      | \$ 311.923          | \$ 219.895 | \$ 140.841    | \$ 208.296 |
| IPS (Sistema Antiguo)       | N° Pensiones            | 304.906                | 28.047  | 91.926              | 240.812    | 665.691       |            |
|                             | Monto                   | \$ 223.439             | \$ 420.385                                      | \$ 216.099          | \$ 149.441 | \$ 203.955    |            |

Fuente: Elaboración propia en base a la información de las Bases de Datos disponibles en esta Superintendencia al mes de julio de 2016.

(1) Pensión promedio no incluye monto APS. No incluye pensiones Ley 16.744, leyes especiales y 159.346 pensiones que se financian en un 100% con APS.

(2) Incluye 13.048 pensiones pagadas de acuerdo a la modalidad "cubiertas por el seguro" existente antes de las modificaciones introducidas al D.L. 3.500 por la Ley N° 18.600 del 29.08.1987, las cuales están distribuidas en las categorías Invalidez y Supervivencia.

(3) Las pensiones de supervivencia en Renta Vitalicia, no incluyen pensiones de orfandad de los menores de 18 años.

Pensiones Pagadas, incluye componente autofinanciado y Aporte Previsional Solidario (APS)

| Sistema/<br>Entidad         | Modalidad<br>de Pensión | N° y monto<br>promedio<br>(con APS) | Por tipo de Pensión<br>(Al 31 de julio de 2016) |                     |            |               | TOTAL      |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------------|---|---------------------|------------|---------------|------------|
|                             |                         |                                     | Vejez   | Vejez<br>Anticipada | Invalidez  | Sobrevivencia |            |
| AFP y<br>Cías. de<br>Seguro | Retiro<br>Programado    | N° Pensiones                        | 345.425   | 24.095              | 74.564     | 124.223       | 568.307    |
|                             |                         | Monto                               | \$ 141.760                                      | \$ 423.301          | \$ 144.170 | \$ 104.845    | \$ 145.944 |
|                             | Renta<br>Temporal       | N° Pensiones                        | 22.028  | 2.141               | 5.485      | 539           | 30.193     |
|                             |                         | Monto                               | \$ 530.683                                      | \$ 916.866          | \$ 672.833 | \$ 409.156    | \$ 581.722 |
|                             | Renta<br>Vitalicia      | N° Pensiones                        | 162.071   | 209.961             | 40.526     | 116.562       | 529.120    |
|                             |                         | Monto                               | \$ 308.355                                      | \$ 310.162          | \$ 340.322 | \$ 185.451    | \$ 284.445 |
|                             | TOTAL(1)                | N° Pensiones                        | 529.524   | 236.197             | 124.417    | 250.530       | 1.140.668  |
|                             |                         | Monto                               | \$ 208.929                                      | \$ 327.203          | \$ 236.487 | \$ 145.224    | \$ 222.434 |
| IPS (Sistema Antiguo)       | N° Pensiones            | 304.906                             | 28.047  | 91.926              | 240.812    | 665.691       |            |
|                             | Monto                   | \$ 249.859                          | \$ 428.073                                      | \$ 244.417          | \$ 190.666 | \$ 235.203    |            |

Fuente: Elaboración propia en base a la información de las Bases de Datos disponibles en esta Superintendencia al mes de julio de 2016.

- (1) Para pensionados con pensiones de vejez y sobrevivencia simultáneas, se suma APS al valor de la pensión de vejez. No se reportan 169.346 pensiones que en su totalidad se financian con APS.
- (2) En caso que el pensionado reciba dos pensiones en distintas instituciones, se suma el valor del APS en la institución pagadora de APS.

# El Estado subsidia al sistema en US \$ 9300 millones

Según el presupuesto para 2017,

1. Mantener el pilar costaba US \$ 1681 millones,
2. Menor al gasto en las FFAA (US \$ 2083 millones) y
3. Y menor al costo de haber cambiado el sistema en 1981 US\$ 4664 millones



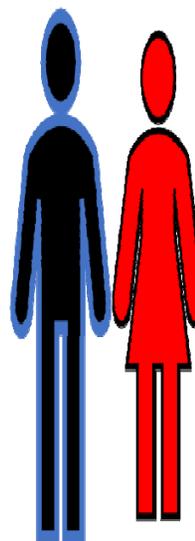
## Gasto Público Total en Pensiones Presupuesto Año 2017

| Beneficio                                       | millones de pesos   | millones de dólares | % del PIB    |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| Aporte Previsional Solidario                    | \$ 416.980          | USD 642             | 0,34%        |
| Pensión Básica Solidaria Vejez                  | \$ 471.731          | USD 726             | 0,38%        |
| Pensión Básica Solidaria Invalidez              | \$ 203.954          | USD 314             | 0,16%        |
| <b>TOTAL Pilar Solidario (1)</b>                | <b>\$ 1.092.665</b> | <b>USD 1.681</b>    | <b>0,88%</b> |
| Bono Reconocimiento                             | \$ 704.195          | USD 1.083           | 0,57%        |
| Jubilaciones IPS                                | \$ 2.327.388        | USD 3.581           | 1,88%        |
| <b>TOTAL Sistema Antiguo (2)</b>                | <b>\$ 3.031.582</b> | <b>USD 4.664</b>    | <b>2,45%</b> |
| Fondo de Reserva de Pensiones Ley N° 20.128     | \$ 315.506          | USD 485             | 0,26%        |
| Bonificación por hijo para las mujeres          | \$ 72.558           | USD 112             | 0,06%        |
| Subsidio previsional a los trabajadores jóvenes | \$ 2.380            | USD 4               | 0,00%        |
| Garantía Estatal Pensiones Mínimas              | \$ 150.359          | USD 231             | 0,12%        |
| <b>TOTAL Otros Gastos (3)</b>                   | <b>\$ 540.803</b>   | <b>USD 832</b>      | <b>0,44%</b> |
| PENSIONES CAPREDENA                             | \$ 870.607          | USD 1.339           | 0,70%        |
| PENSIONES DIPRECA                               | \$ 483.129          | USD 743             | 0,39%        |
| <b>TOTAL pensiones FF.AA. (4)</b>               | <b>\$ 1.353.736</b> | <b>USD 2.083</b>    | <b>1,09%</b> |
| <b>Total Gasto Público No Contributivo</b>      | <b>\$ 991.191</b>   | <b>USD 1.525</b>    | <b>0,80%</b> |
| <b>Total Gasto Público Contributivo</b>         | <b>\$ 5.027.596</b> | <b>USD 7.735</b>    | <b>4,07%</b> |
| <b>Total Gasto Público (1)+(2)+(3)+(4)</b>      | <b>\$ 6.018.787</b> | <b>USD 9.260</b>    | <b>4,87%</b> |

Fuente: Fundación SOL en base a presupuesto vigente 2017, DIPRES

# Resumen de recursos anuales (millones)

|   |      |         |
|---|------|---------|
| • Estado paga por Costos de Transición y FFAA | US\$ | 6 750   |
| • Estado paga por pilar solidario             | US\$ | 1 681   |
| • Estado paga bono, subsidios y fondo reserva | US\$ | 832     |
| • Contribuciones de los afiliados             | US\$ | 7 300   |
| • Comisiones de los afiliados                 | US\$ | 912     |
| • Total                                       | US\$ | 17 512  |
| • Fondo acumulados en 47 años                 | US\$ | 217 000 |
| • Rentabilidad 5 % del Fondo acumulados       | US\$ | 10 850  |



# Rentabilidad de las administradoras

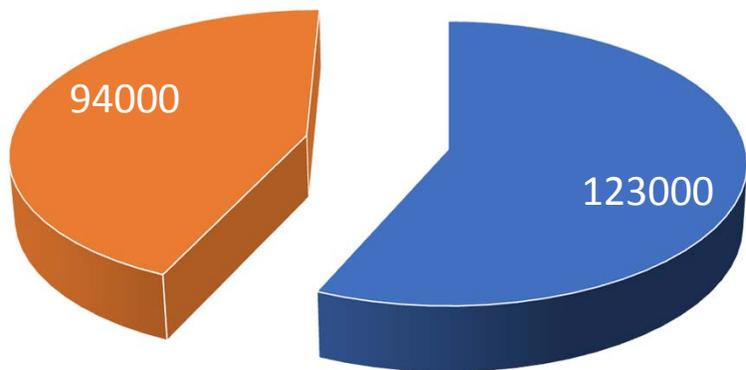
| Rentabilidad de las Administradoras de Fondos de Pensiones<br>31 de Diciembre de 2017 (1) |                         |                         |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Administradoras   | Rentabilidad Ejercicio  | Rentabilidad Ejercicio  | Rentabilidad Ejercicio  |
|   | 31 de Diciembre de 2017 | 31 de Diciembre de 2016 | 31 de Diciembre de 2015 |
| CAPITAL   | 15,25                   | 18,19                   | 14,85                   |
| CUPRUM  | 7,90                    | 8,07                    | 19,75                   |
| HABITAT   | 32,82                   | 30,17                   | 31,98                   |
| MODELO  | 94,42                   | 101,83                  | 101,21                  |
| PLANVITAL   | 6,19                    | 1,69                    | -3,60                   |
| PROVIDA   | 6,93                    | 8,72                    | 24,06                   |
| SISTEMA   | 12,09                   | 12,68                   | 22,34                   |

• (1) Corresponde a la Ganancia (Pérdida) sobre el patrimonio neto inicial de la Administradora, en %.

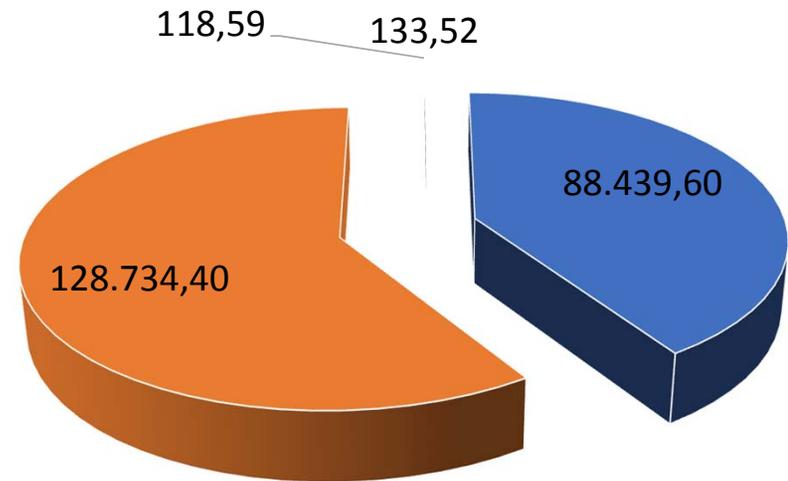
# Administran activos de trabajadores por MMUS\$ 217,000 (83 % PIB)

Tipo de renta, derivados y otros

### Cartera de inversiones

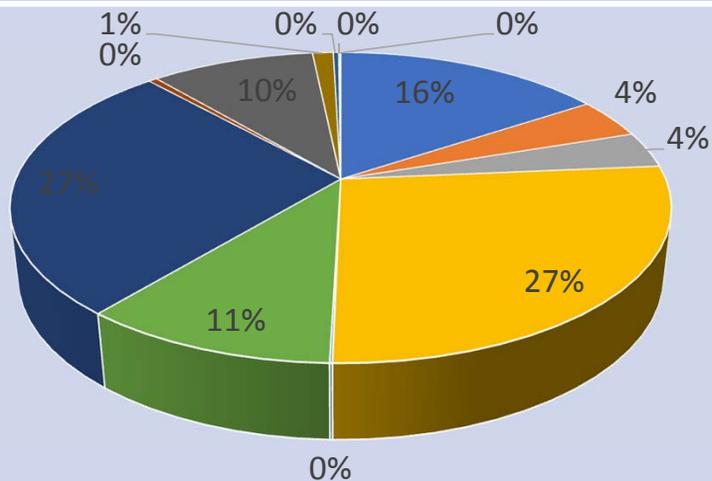


- INVERSIÓN NACIONAL TOTAL
- INVERSIÓN EXTRANJERA TOTAL



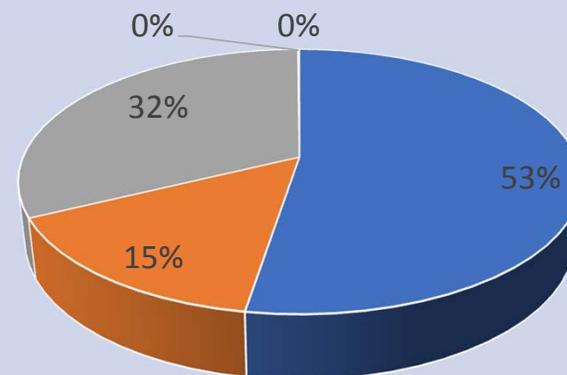
- SUBTOTAL RENTA VARIABLE
- SUBTOTAL RENTA FIJA
- SUBTOTAL DERIVADOS
- SUBTOTAL OTROS

## CARTERA NACIONAL



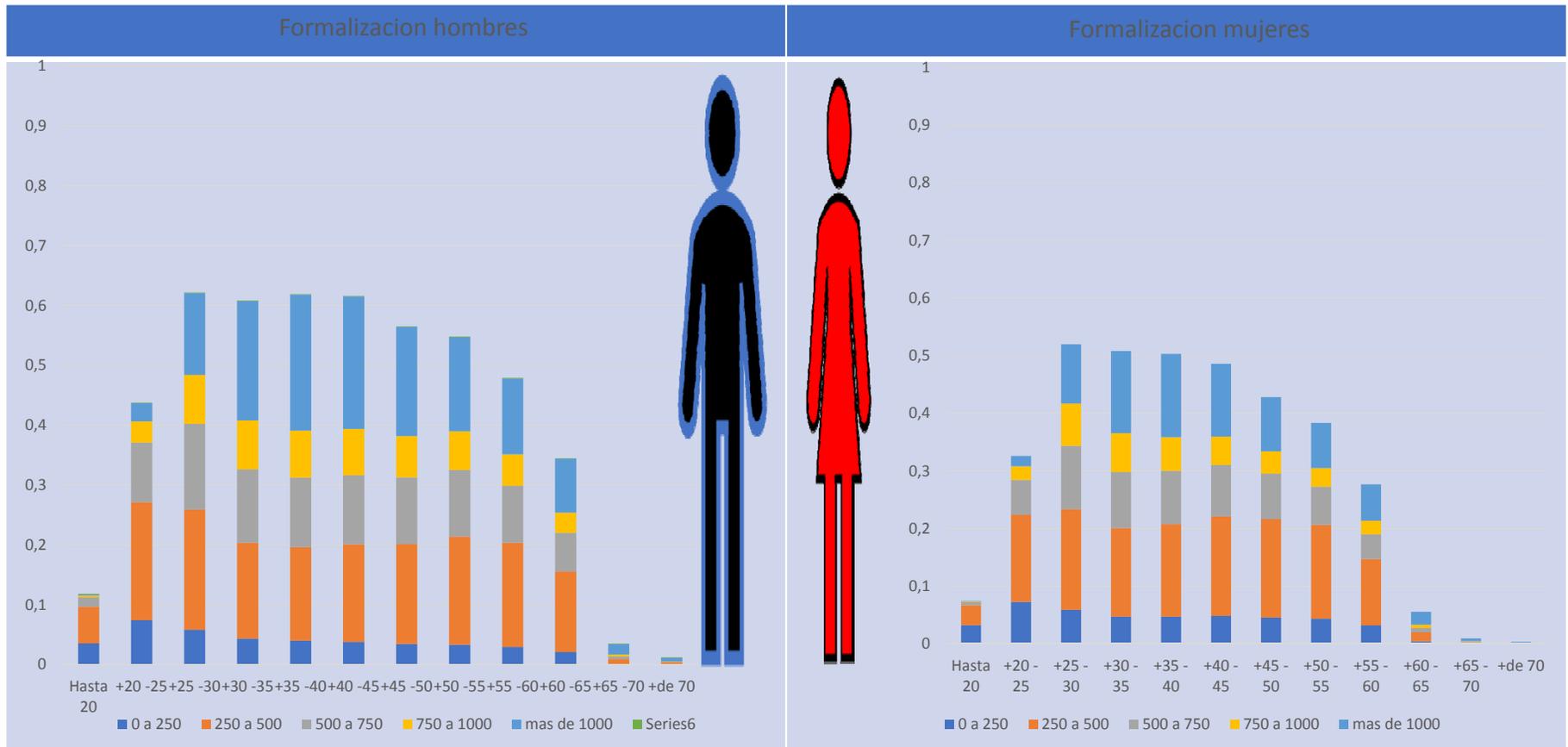
- Acciones
- Fondos de Inversión y Otros
- Instrumentos Banco Central
- Instrumentos Tesorería
- Bonos de Reconocimiento y MINVU
- Bonos de Empresas y Efectos de Comercio
- Bonos Bancarios
- Letras Hipotecarias
- Depósitos a Plazo
- Fondos Mutuos y de Inversión
- Disponible(1)
- DERIVADOS
- OTROS NACIONALES(2)

## CARTERA INTERNACIONAL



- Fondos Mutuos
- RENTA FIJA
- Otros
- DERIVADOS
- OTROS EXTRANJEROS(3)

# Su causas la baja formalidad (porcentajes población 2017)



# El dilema conceptual



| Grupos específicos | Necesidades  | Limitaciones   | Incentivos Sistema  | Otras medidas                |
|--------------------|--|--|---|------------------------------|
| Mujeres            | Prevision <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vejez</li> <li>▪ Invalidez</li> <li>▪ Muerte</li> </ul> | Roles del cuidado <ul style="list-style-type: none"> <li>• Baja participación</li> <li>• Discriminación</li> </ul> Altas Expectativa de vida | <u>Propietario</u><br><br><u>Puede elegir</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Comisiones</li> <li>• Exposicion a riesgo</li> </ul> | Bono por hijo PBS y APS      |
| Jóvenes            |  | Estudios<br>Desempleo/Subempleo<br>NINIs   | <u>Mas ahorro</u><br><u>Incentivo tributario</u><br>Ahorro voluntario   | Subsidios contratos          |
| Adultos            |  | Vivienda<br>Educación hijos<br>Subempleo<br>Bajos salarios   | <u>Mas tiempo</u><br>Puede Postergar<br>edad jubilacion   | Mayor Fiscalizacion          |
| Mayores            |  | Riesgo de pobreza<br>Desempleo/Subempleo<br>Salud  | <u>Alfabetizacion</u><br>Educacion Financiera   | Alivio pobreza con PBS y APS |

# Tres propuestas

| Propuesta A   | Propuesta B  | Propuesta C  |
|---|--|--|
| Falta educación previsional<br>Malos incentivos y<br>Poca competencia<br>Parámetros desactualizados<br>Roles en el hogar limitantes | Problema es de desigualdad<br>Sistema esta deslegitimado<br>Alto costo transición<br>Otros actores ahorren<br>Roles en el hogar limitantes | Sistema deslegitimado<br>Congela ahorro trabajadores<br>Recauda mas de lo que paga<br>Posible satisfacer mínimos superiores a la PBS |
| Actualizar parámetros<br>Mayores incentivos<br>Mayor competencia<br>Ampliar pilar solidario   | Crear un pilar solidario adicional<br>Utilizar pareo (matching)<br>Utilizar transferencias<br>Limitar rol industria a altos ingresos       | Eliminar sistema AFP<br>Restituir reparto<br>Establecer garantías  |



# Entendiendo el dilema conceptual

Un contrato individual (el *principio de equivalencia*). Caso extremo: Chile con contratos de ahorro individuales

El administrador debe equilibrar actuarialmente los aportes con las prestaciones, Caso chileno cada contrato de ahorro individual es actuarialmente justo

Dos problemas de un contrato individual contributivo actuarialmente justo

1. *La incompatibilidad entre los principios de equivalencia y de solidaridad:*
2. *Resolver el dilema del polizón:*

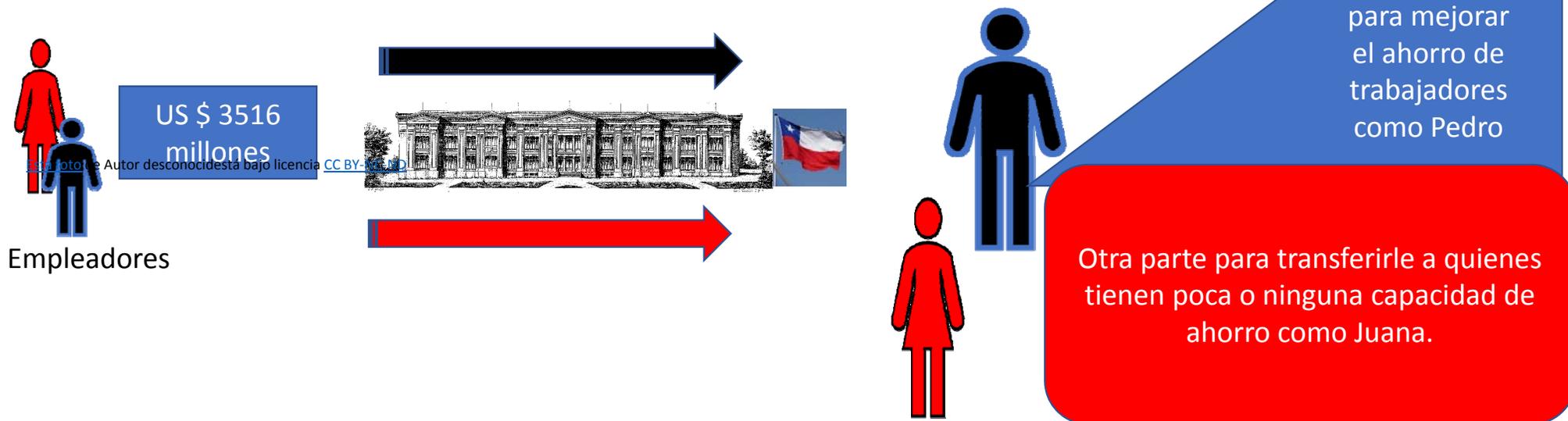


Trabajadores

Sistema AFP

# La estrategia

1. Por eso, una primera medida es apoyar al gobierno en la creación de un ente autónomo, independiente y transparente, al estilo del Banco Central que represente a los trabajadores, empleadores y al gobierno chileno, en la administración del aporte del empleador a la seguridad social:
  1. Para mejorar las pensiones hoy
  2. Para mejorar las pensiones mañana
  3. Para compensar grupos vulnerables en particular mujeres
  4. Para moderar el efecto de los aumentos de la esperanza de vida media del país en las pensiones de los mas vulnerables



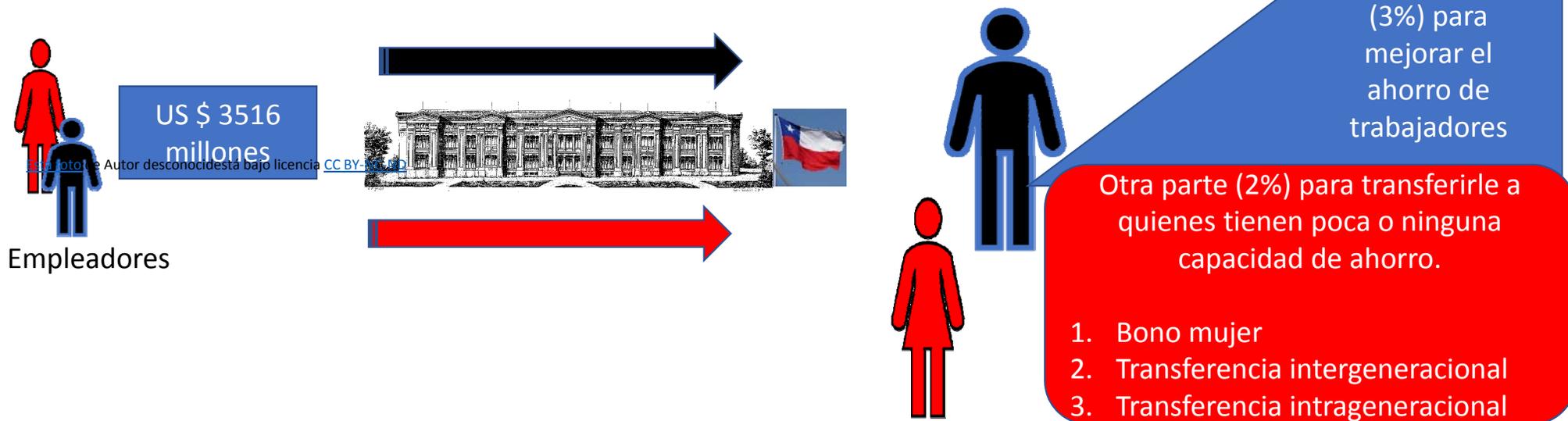
# Tres afluentes y los adultos mayores



# Propuesta gobierno no toca AFPs

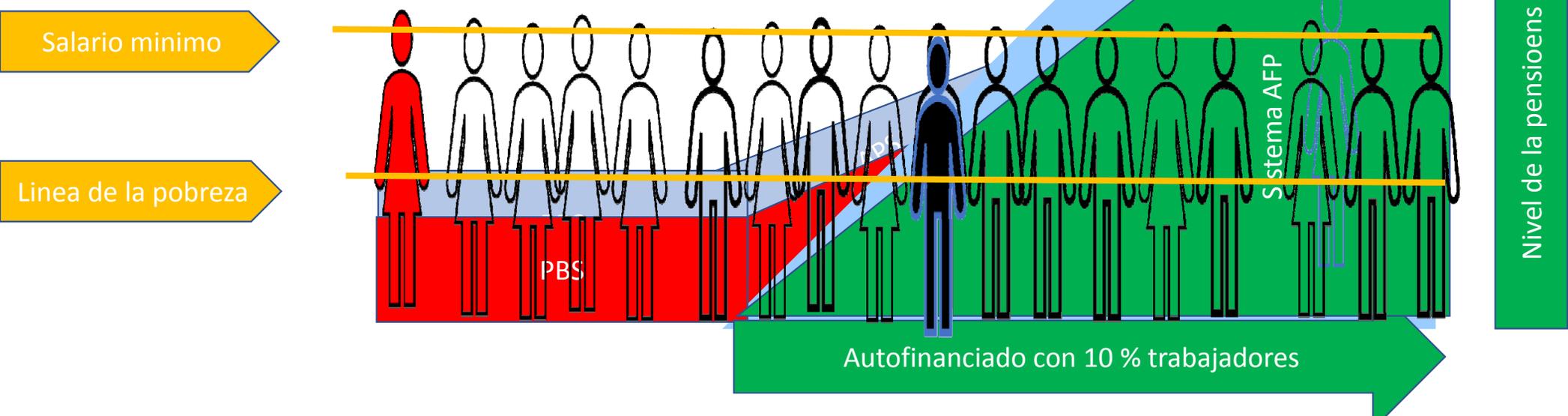
Creación de un ente autónomo, independiente y transparente, al estilo del Banco Central que represente a los trabajadores, empleadores y al gobierno chileno, en la administración de un aporte de 5 % del empleador a la seguridad social:

1. Para mejorar las pensiones hoy
2. Para mejorar las pensiones mañana
3. Para compensar a grupos vulnerables en particular mujeres
4. Para moderar el efecto de los aumentos de la esperanza de vida media del país en las pensiones de los mas vulnerables



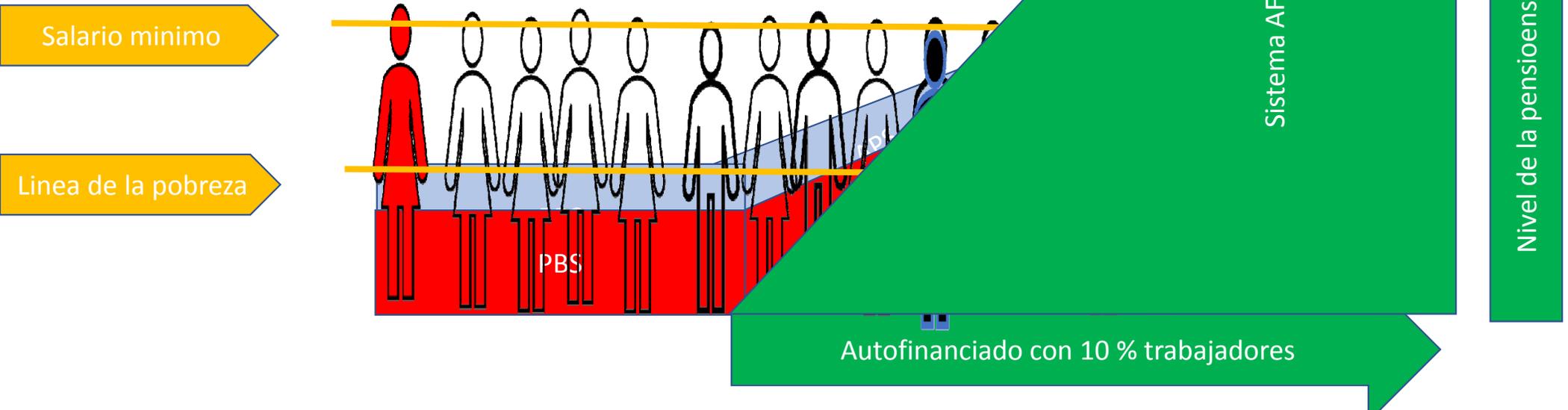
# Subsidios según la propuesta del gobierno

1. El actual gobierno propone :
  1. Utilizar parte del financiamiento de los empleadores para mejorar en 20 % las pensiones de ambos pilares existentes, y un tope de \$ 600 mil
  2. Pero, considerar aumentos en el nivel y la cobertura de la PBS.



# Subsidios segun la propuesta del gobierno

1. Y, solo a largo plazo, se beneficiarían con un ahorro mayor de 30 % mas.:



## SIMULACION DE PENSIONES CON SISTEMA ACTUAL

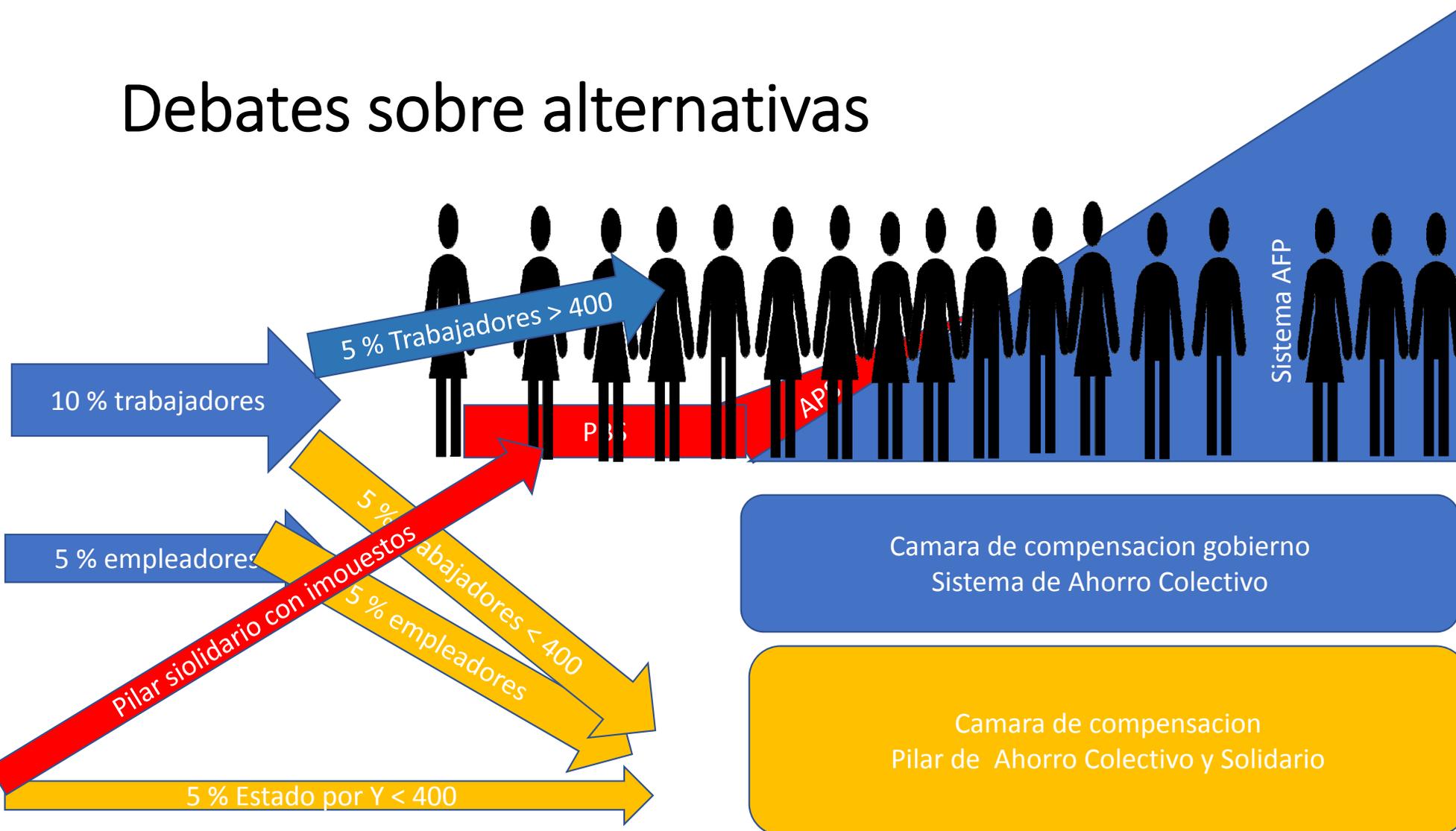
| SALARIO IMPONIBLE | TIEMPO COTIZADO | PENSION AUTOFINANCIADA FCI | TASA DE REEMPLAZO | CON PILAR SOLIDARIO | TASA DE REEMPLAZO |
|-------------------|-----------------|----------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| 280               | 100             | \$112                      | 40%               | \$176               | 63%               |
| 280               | 50 +            | \$74                       | 26%               | \$150               | 53%               |
| 280               | 50              | \$55                       | 20%               | \$137               | 49%               |
| 280               | 50 -            | \$41                       | 15%               | \$128               | 46%               |
| 400               | 100             | \$161                      | 40%               | \$208               | 52%               |
| 400               | 50 +            | \$106                      | 26%               | \$171               | 43%               |
| 400               | 50              | \$79                       | 20%               | \$153               | 38%               |
| 400               | 50 -            | \$59                       | 15%               | \$139               | 35%               |
| 800               | 100             | \$350                      | 44%               | \$350               | 44%               |
| 800               | 50 +            | \$221                      | 28%               | \$249               | 31%               |
| 800               | 50              | \$174                      | 22%               | \$217               | 27%               |
| 800               | 50 -            | \$137                      | 17%               | \$192               | 24%               |
| 1200              | 100             | \$488                      | 41%               | \$488               | 41%               |
| 1200              | 50 +            | \$321                      | 27%               | \$321               | 27%               |
| 1200              | 50              | \$239                      | 20%               | \$261               | 22%               |
| 1200              | 50 -            | \$178                      | 15%               | \$220               | 18%               |
| 1600              | 100             | \$642                      | 40%               | \$642               | 40%               |
| 1600              | 50 +            | \$434                      | 27%               | \$434               | 27%               |
| 1600              | 50              | \$315                      | 20%               | \$315               | 20%               |
| 1600              | 50 -            | \$234                      | 15%               | \$234               | 15%               |
| 2000              | 100             | \$803                      | 40%               | \$803               | 40%               |
| 2000              | 50 +            | \$543                      | 27%               | \$543               | 27%               |
| 2000              | 50              | \$393                      | 20%               | \$393               | 20%               |
| 2000              | 50 -            | \$293                      | 15%               | \$297               | 15%               |

## SIMULACION DE LA PENSION AUTOFINANCIADA Y OBTENIDA EN LA DIFERENTES ETAPAS DEL APORTE SOLIDARIO SEGÚN INGRESO IMPONIBLE

| SALARIO IMPONIBLE | TIEMPO COTIZADO | PENSION AUTOFINANCIADA FCS + FCI | TASA DE REEMPLAZO | PBS    | TOTAL    | TASAS DE REEMPLAZO | SALARIO MINIMO | CON APS HOMBRES | TASA DE REEMPLAZO | CON APS MUJERES | TASA DE REEMPLAZO |
|-------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|--------|----------|--------------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| 280               | 100             | \$ 169                           | 60%               | \$ 110 | \$ 279   | 99%                | \$ 255         | \$ 335          | 120%              | \$ 335          | 120%              |
| 280               | 50 +            | \$ 111                           | 40%               | \$ 110 | \$ 221   | 79%                | \$ 255         | \$ 239          | 86%               | \$ 247          | 88%               |
| 280               | 50              | \$ 83                            | 29%               | \$ 110 | \$ 193   | 69%                | \$ 255         | \$ 206          | 74%               | \$ 212          | 76%               |
| 280               | 50 -            | \$ 61                            | 22%               | \$ 110 | \$ 171   | 61%                | \$ 255         | \$ 182          | 65%               | \$ 186          | 66%               |
| 400               | 100             | \$ 241                           | 60%               | \$ 110 | \$ 351   | 88%                | \$ 255         | \$ 431          | 108%              | \$ 431          | 108%              |
| 400               | 50 +            | \$ 159                           | 40%               | \$ 110 | \$ 269   | 67%                | \$ 255         | \$ 295          | 74%               | \$ 306          | 76%               |
| 400               | 50              | \$ 118                           | 29%               | \$ 110 | \$ 228   | 57%                | \$ 255         | \$ 248          | 62%               | \$ 256          | 64%               |
| 400               | 50 -            | \$ 88                            | 22%               | \$ 110 | \$ 198   | 49%                | \$ 255         | \$ 212          | 53%               | \$ 218          | 55%               |
| 800               | 100             | \$ 430                           | 54%               | \$ 110 | \$ 540   | 68%                | \$ 255         | \$ 752          | 94%               | \$ 752          | 94%               |
| 800               | 50 +            | \$ 274                           | 34%               | \$ 110 | \$ 384   | 48%                | \$ 255         | \$ 411          | 51%               | \$ 421          | 53%               |
| 800               | 50              | \$ 213                           | 27%               | \$ 110 | \$ 323   | 40%                | \$ 255         | \$ 343          | 43%               | \$ 351          | 44%               |
| 800               | 50 -            | \$ 166                           | 21%               | \$ 110 | \$ 276   | 34%                | \$ 255         | \$ 291          | 36%               | \$ 296          | 37%               |
| 1200              | 100             | \$ 732                           | 61%               | \$ 110 | \$ 842   | 70%                | \$ 255         | \$ 1.087        | 91%               | \$ 1.087        | 91%               |
| 1200              | 50 +            | \$ 482                           | 40%               | \$ 110 | \$ 592   | 49%                | \$ 255         | \$ 673          | 56%               | \$ 705          | 59%               |
| 1200              | 50              | \$ 359                           | 30%               | \$ 110 | \$ 469   | 39%                | \$ 255         | \$ 529          | 44%               | \$ 553          | 46%               |
| 1200              | 50 -            | \$ 267                           | 22%               | \$ 110 | \$ 377   | 31%                | \$ 255         | \$ 422          | 35%               | \$ 439          | 37%               |
| 1600              | 100             | \$ 963                           | 60%               | \$ 110 | \$ 1.073 | 67%                | \$ 255         | \$ 1.394        | 87%               | \$ 1.394        | 87%               |
| 1600              | 50 +            | \$ 650                           | 41%               | \$ 110 | \$ 760   | 48%                | \$ 255         | \$ 869          | 54%               | \$ 912          | 57%               |
| 1600              | 50              | \$ 472                           | 29%               | \$ 110 | \$ 582   | 36%                | \$ 255         | \$ 661          | 41%               | \$ 692          | 43%               |
| 1600              | 50 -            | \$ 351                           | 22%               | \$ 110 | \$ 461   | 29%                | \$ 255         | \$ 520          | 32%               | \$ 543          | 34%               |
| 2000              | 100             | \$ 1.204                         | 60%               | \$ 110 | \$ 1.314 | 66%                | \$ 255         | \$ 1.605        | 86%               | \$ 1.605        | 86%               |
| 2000              | 50 +            | \$ 814                           | 41%               | \$ 110 | \$ 924   | 46%                | \$ 255         | \$ 1.060        | 53%               | \$ 1.114        | 56%               |
| 2000              | 50              | \$ 590                           | 29%               | \$ 110 | \$ 700   | 35%                | \$ 255         | \$ 798          | 40%               | \$ 838          | 42%               |
| 2000              | 50 -            | \$ 439                           | 22%               | \$ 110 | \$ 549   | 27%                | \$ 255         | \$ 622          | 31%               | \$ 651          | 33%               |

Fuente: calculos del autor

# Debates sobre alternativas

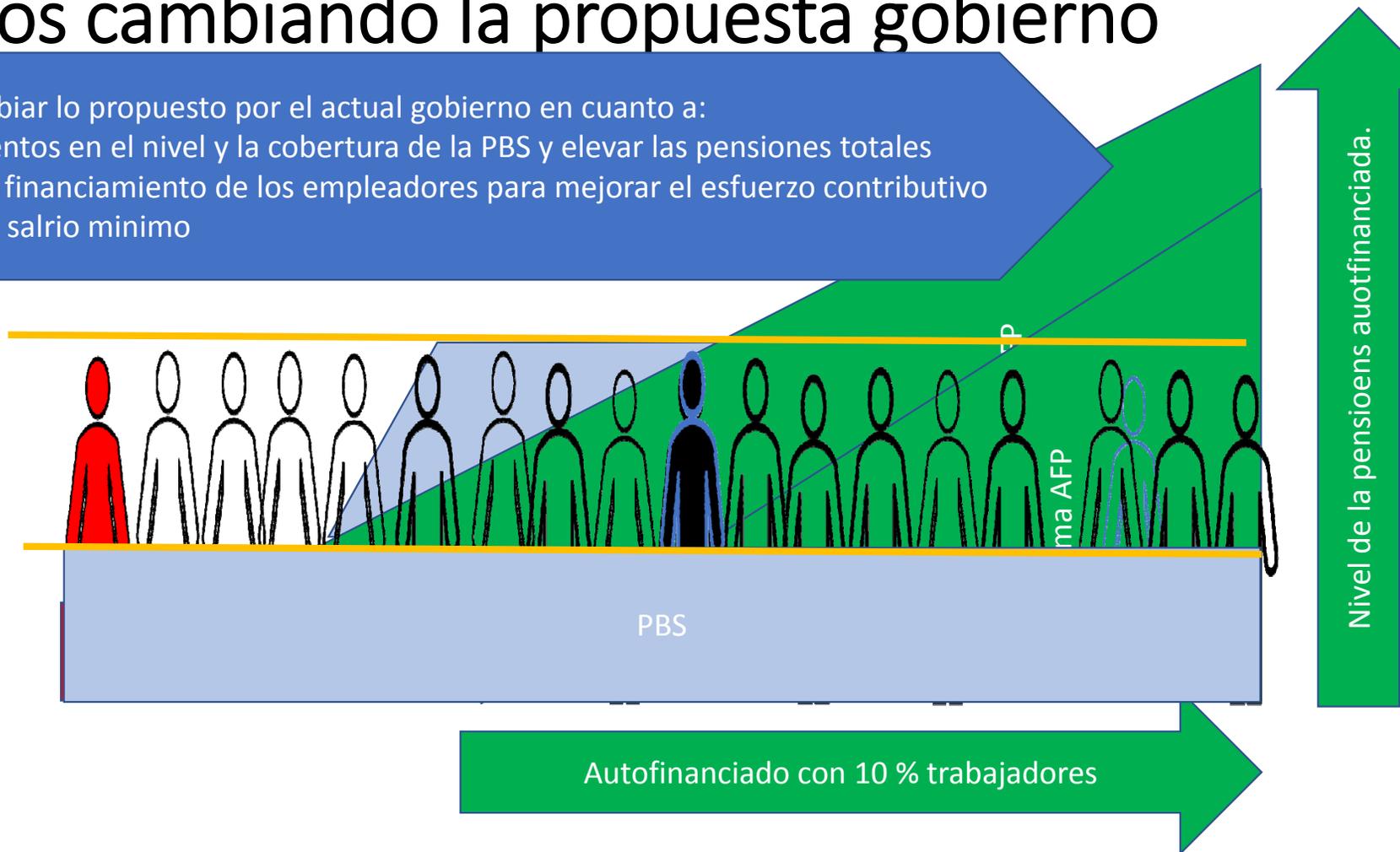


# Subsidios cambiando la propuesta gobierno

1. SE puede sugerir cambiar lo propuesto por el actual gobierno en cuanto a:
  1. Considerar aumentos en el nivel y la cobertura de la PBS y elevar las pensiones totales
  2. Utilizar parte del financiamiento de los empleadores para mejorar el esfuerzo contributivo para acercarse al salario minimo

Salario minimo

Linea de la pobreza



Nivel de la pensioens auotfinanciada.

Autofinanciado con 10 % trabajadores

# Un Sistema multipilar basado en la escalera de la seguridad social



Costo fiscal bruto 1,45 % + 0,66 % PIB = 2,11 % PIB

# “Chile y la necesidad de una nueva reforma”.

Andras Uthoff

**Experiencias internacionales**

**Seminario Internacional sobre alternativas de reforma pensional en Colombia**

Bogotá, Jueves 5 de julio 2018

Seminario internacional

# Alternativas de reforma pensional

en Colombia

