



# sistema de pensiones en chile

En tu Afore



Siembra y Cosecha



- En 1981, Chile fue el primer país en reformar su sistema de pensiones de beneficio definido (BD) hacia un esquema de capitalización basado en cuentas individuales (CI).
- El sistema chileno ha ofrecido resultados importantes para la economía chilena y los ahorradores chilenos.
- Sin embargo, en los últimos años, se han incrementado las críticas y el descontento social hacia el sistema por diversas razones.
- México puede aprender de las buenas y malas experiencias de Chile para fortalecer su Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

- **Parámetros del sistema:**

- ✓ Tres pilares: solidario, contributivo y voluntario
- ✓ Tasa de aportación unipartita: 10% del salario (trabajador)
- ✓ Edad de jubilación 60 años mujeres y 65 hombres.
- ✓ Expectativa de vida: mujeres 81.6 años y 76.5 hombres

- ✓ 6 AFP.

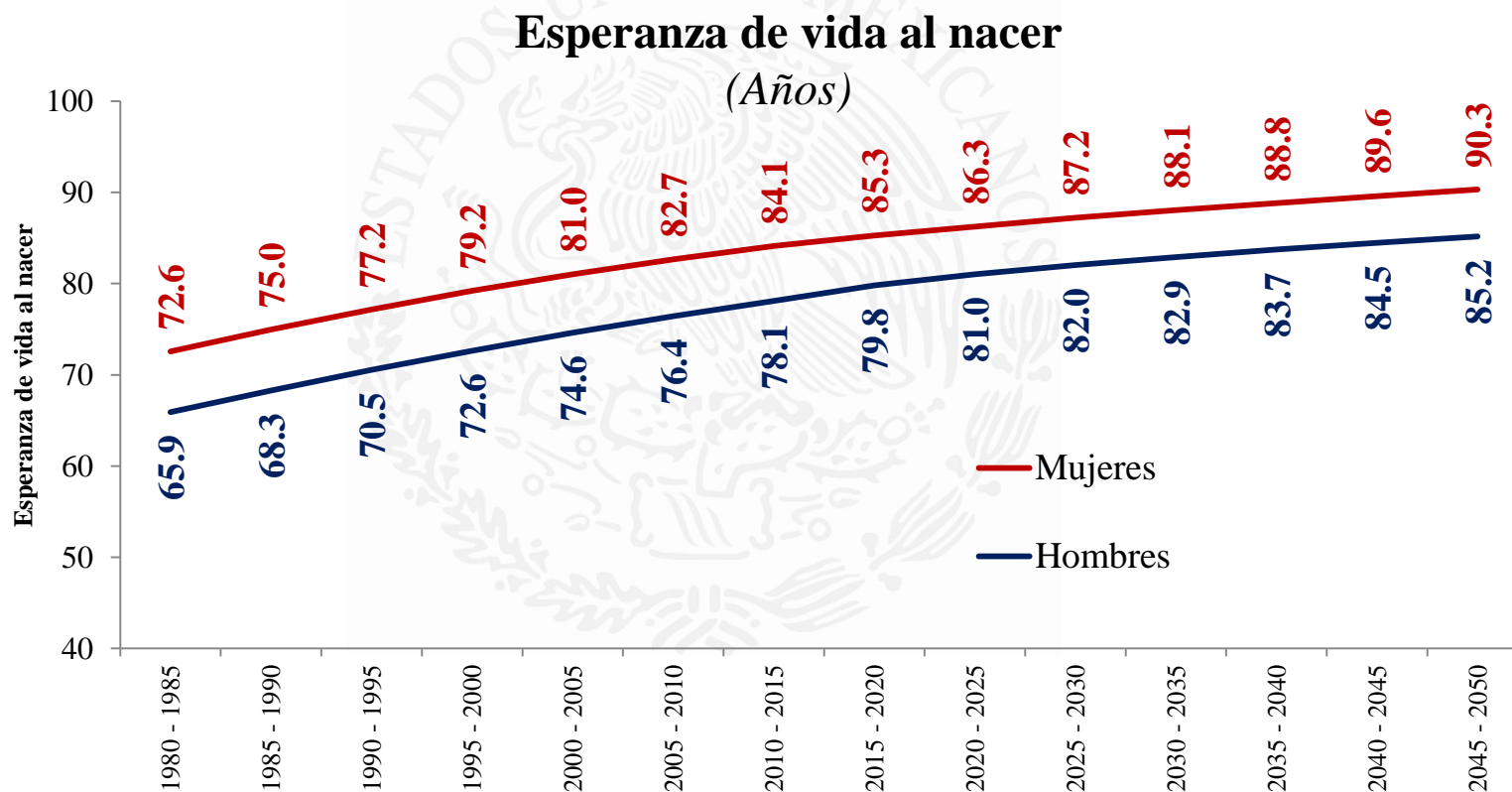


- ✓ Ahorro acumulado: 172.8 mil millones de dólares (72% del PIB).
- ✓ Rendimiento promedio durante 35 años: 8% real
- ✓ Densidad de cotización promedio de 53.4%.
- ✓ Expectativa de tasa de reemplazo: 31-50% (depende el género y los supuestos)



# Parámetros relevantes: Esperanza de vida

- La esperanza de vida al nacimiento se ha incrementado en las últimas décadas. En 1980 era de 64 años para las hombres y 70 para mujeres y para 2015 aumento a 79.8 para hombres y 85.3 para mujeres



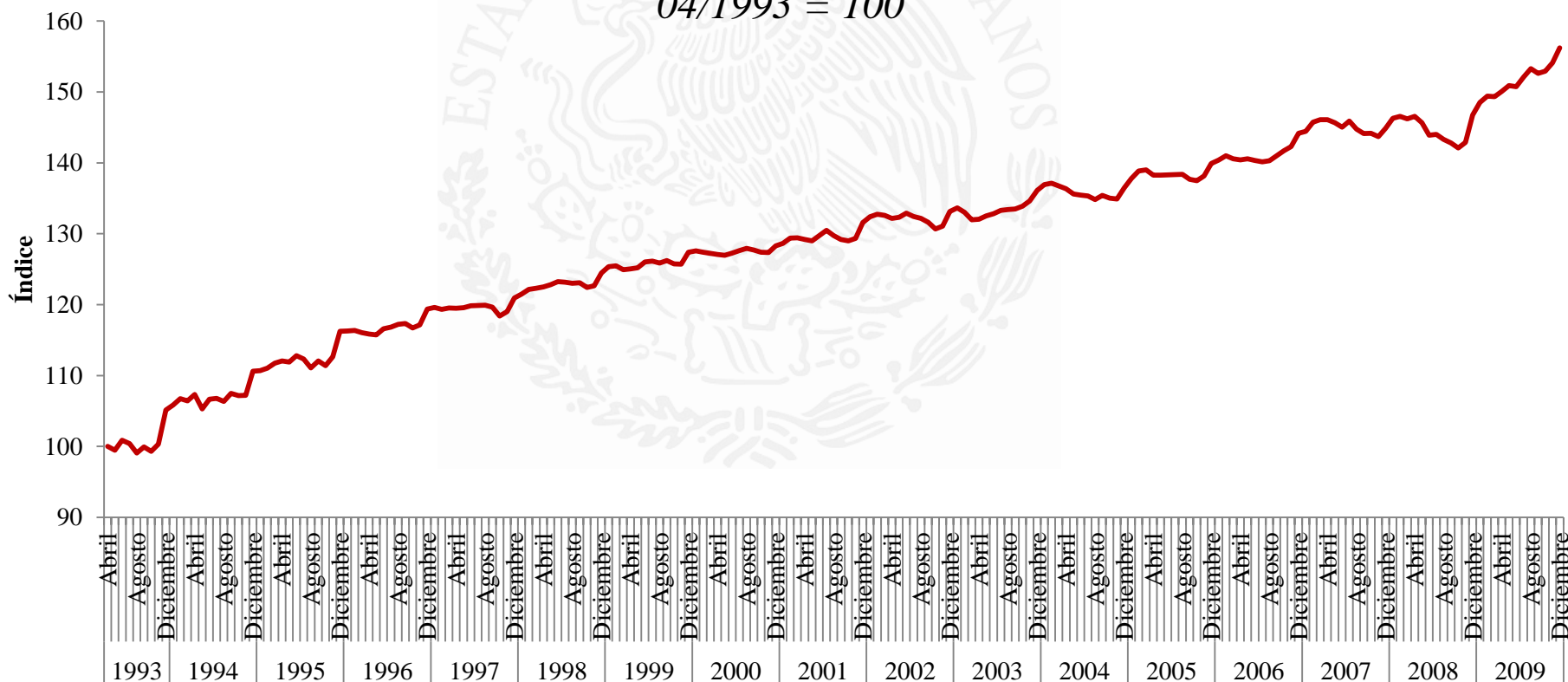


# Parámetros relevantes: Crecimiento real de los salarios

- Chile experimentó una trayectoria salarial ascendente durante las últimas tres décadas. Para efecto de las pensiones, dicho aumento resultó contraproducente en términos de la expectativa de tasas de reemplazo de muchos chilenos

## Evolución índice de remuneraciones real

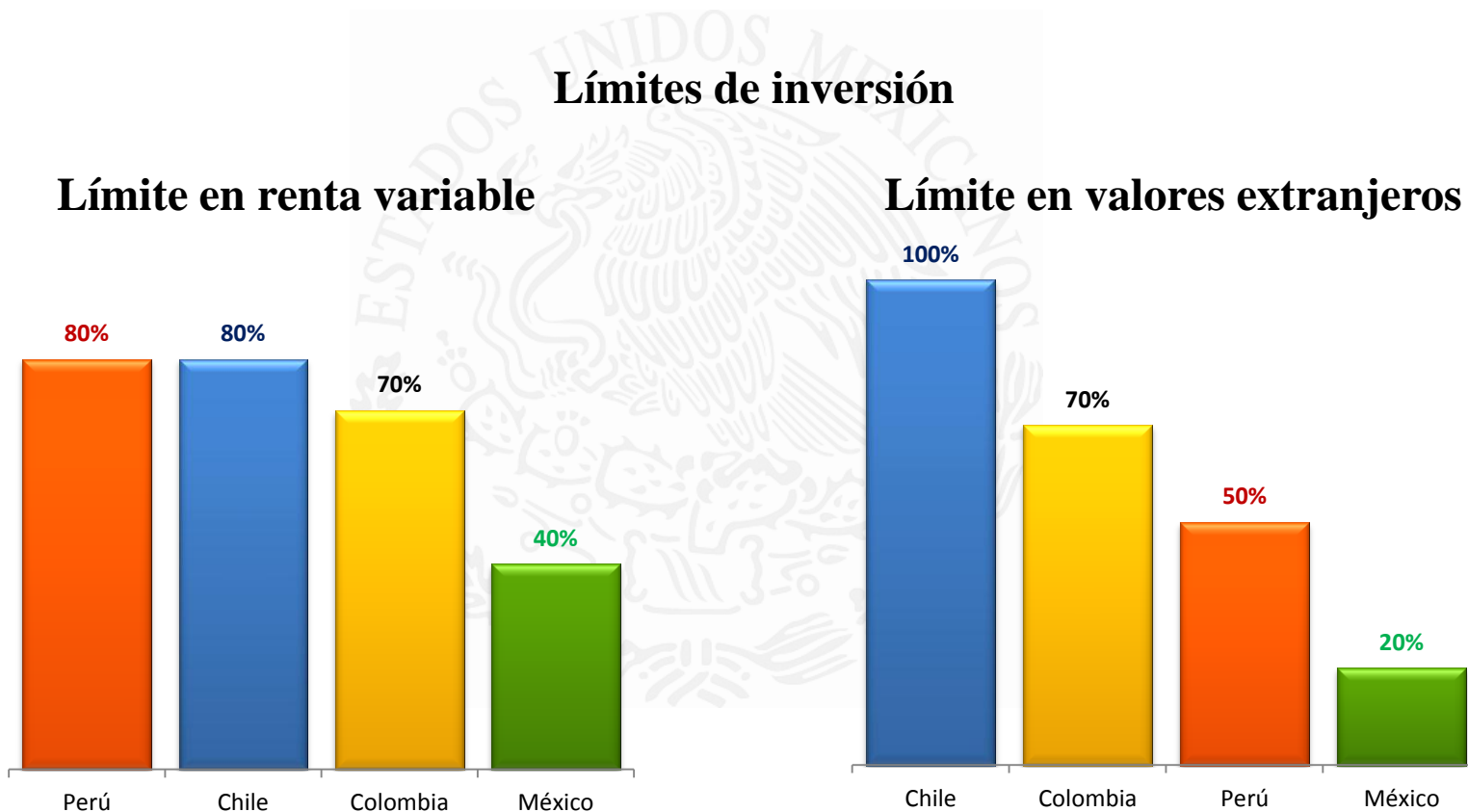
04/1993 = 100





# Desempeño del sistema de pensiones: Límites de inversión

- El régimen de inversión de Chile es hoy el más flexible en América Latina



Nota. para Chile: Fondo A; Colombia: Mayor riesgo; México: SB4; Perú: Fondo 3 y Fondo 2



# Desempeño del sistema de pensiones: Rendimientos

- La rentabilidad real histórica antes de comisiones es de 8%. Los rendimientos han ido decreciendo en el tiempo y se proyecta que continúen bajando.

## Rentabilidad de las AFP (rendimientos reales brutos)

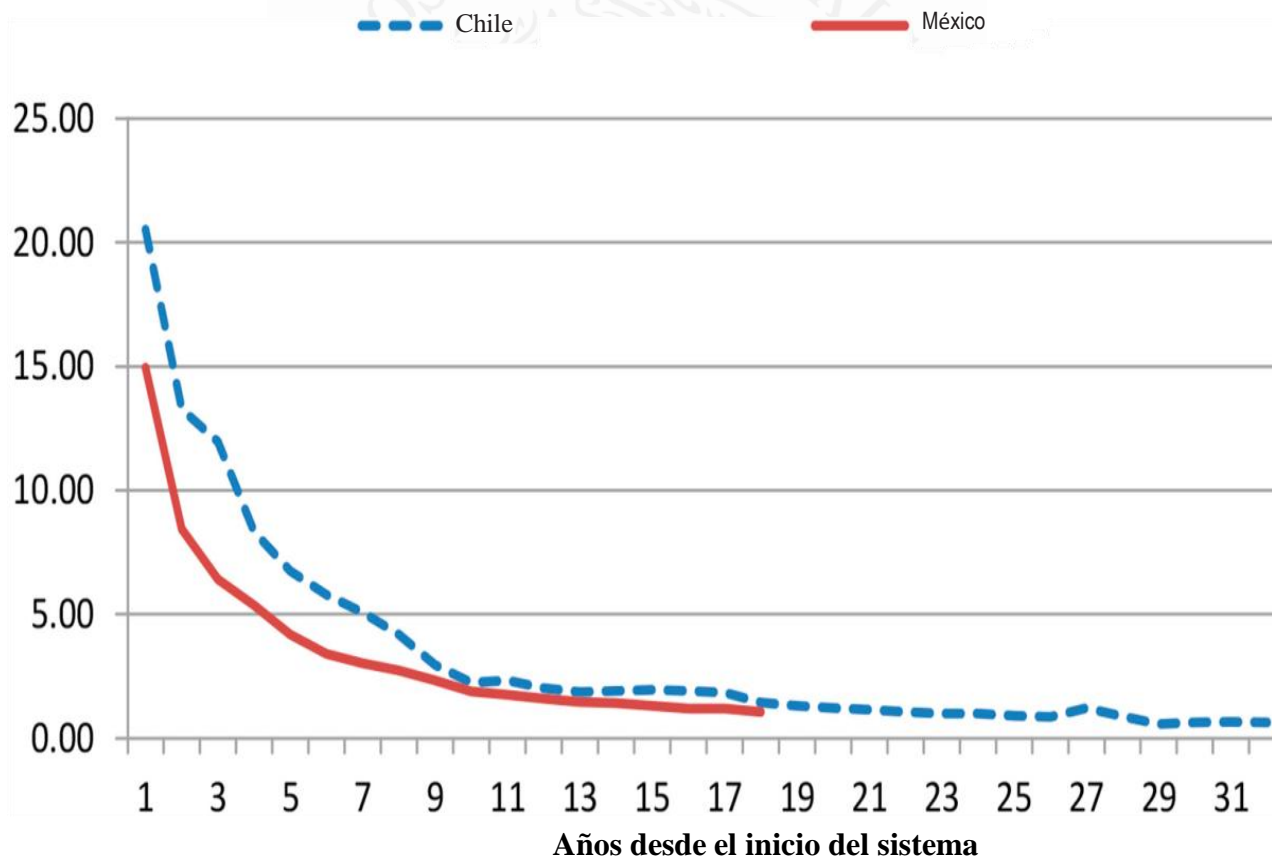
Periodo	Rentabilidad
1981-2016	8.23%
1985-2016	7.11%
1990-2016	6.79%
1995-2016	4.73%
2000-2016	5.03%
2005-2016	4.21%
2010-2016	3.78%



# Desempeño del sistema de pensiones: Comisiones

- Las comisiones han ido descendiendo al paso de los años pero ha tomado tiempo llegar a un punto satisfactorio.

**Evolución de las comisiones cobradas en Chile y en México desde el inicio de cada sistema**  
*(Como porcentaje de los activos administrados)*





- En 2006, la presidenta Bachelet crea la “Comisión Marcel” para evaluar el sistema de pensiones



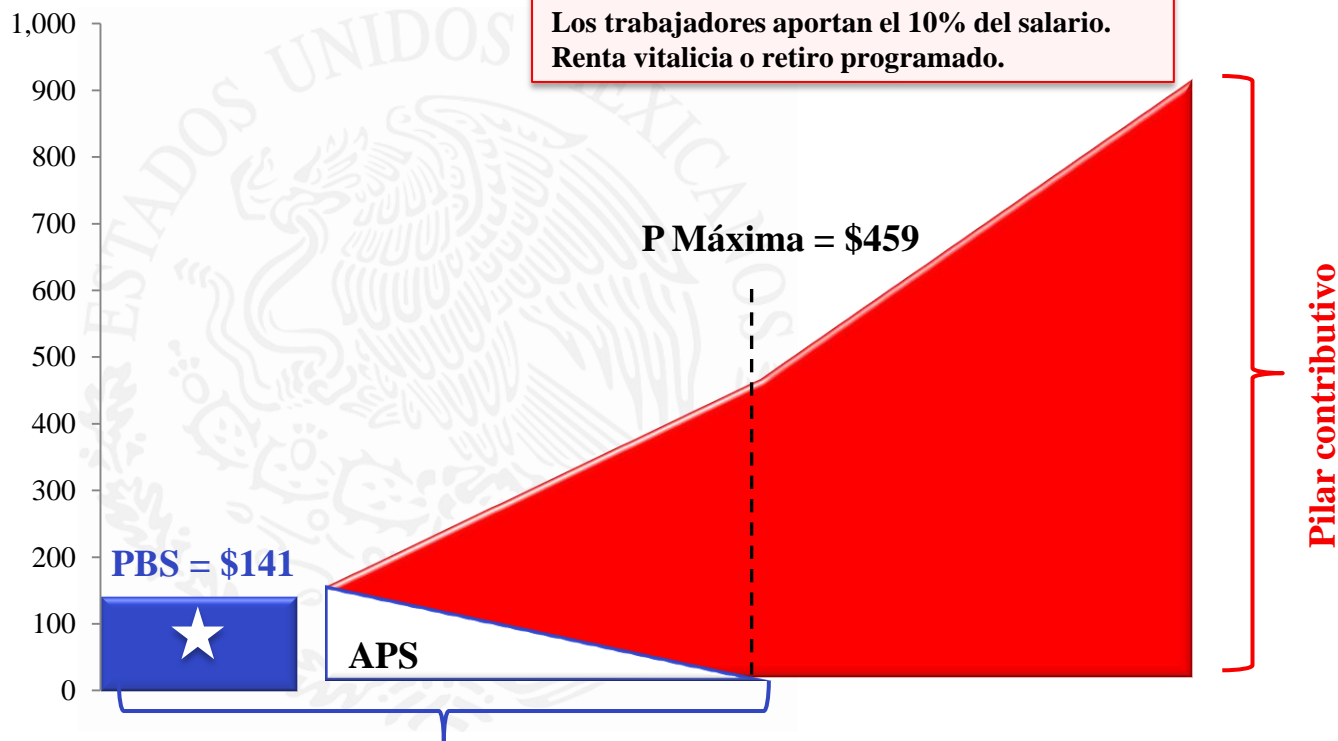


- En julio de 2008 se reforma el sistema de pensiones siguiendo la mayor parte de las recomendaciones de la “Comisión Marcel”. Los principales cambios fueron:
  - ✓ Se establece un **pilar solidario**:
    - Se reemplaza la pensión mínima y las pensiones asistenciales por un esquema único, **pensión básica solidaria (PBS)**.
    - Se otorga una **aportación previsional solidaria (APS)** a los pensionados del pilar contributivo.
  - ✓ Se introducen nuevos esquemas para realizar **ahorro voluntario**.
  - ✓ Se otorga un **bono a las madres por cada hijo nacido vivo**.
  - ✓ **Afiliación gradual de trabajadores independientes** al esquema de CI.
  - ✓ **Subsidio a la cotización de trabajadores jóvenes**.

# Actual sistema de pensiones en Chile: Pilar no contributivo + contributivo

1. Pilar no contributivo, integrado por dos componentes:

2. Pilar contributivo:  
Cuentas individuales de contribución definida.  
Edad de retiro a los 60 años mujeres y 65 años hombres.  
Los trabajadores aportan el 10% del salario.  
Renta vitalicia o retiro programado.



**a) Pensión básica solidaria (PBS):**  
Beneficio equivalente a 141 dólares mensuales, dirigido al 60% de la población más pobre. 65 años cumplidos. 20 años de residencia. No contar con una pensión del sistema contributivo.

## Pilar no contributivo

**b) Aportación previsional solidaria:**  
Complementa las pensiones contributivas de aquellas personas que reciben beneficios menores a 459 dólares mensuales. El beneficio mínimo es ligeramente superior a la PBS.

- En abril de 2014 se constituye la Comisión Asesora Presidencial sobre el Sistema de Pensiones, Comisión Bravo, para desarrollar distintas propuestas y fortalecer el sistema.

**En 2016 emite sus principales recomendaciones:**

- Fortalecer y ampliar el sistema de pensiones solidarias:** Aumentar la cobertura de la PBS al 80% de la población e incrementar la PBS y APS en 20%.
- Incrementar el ahorro para el pilar contributivo:** Establecer una cotización del empleador de 4% y mejorar la fiscalización.
- Fortalecer el pilar contributivo ampliando la cobertura:** Continuar con el proceso de hacer obligatoria la cotización de independientes.
- Incentivar el trabajo de las personas mayores:** Equiparar la edad de retiro a 65 años para hombres y mujeres, incorporar incentivos a postergar la PBS y subsidiar el empleo de personas mayores.



- e) **Reducir los riesgos a los que son expuestos los afiliados:** Disminuir de 5 a 3 el número de multi-fondos y diversificar cartera de inversiones.
- f) **Incentivar la competencia:** crear una AFP estatal
- g) **Disminuir brechas de género:** Eliminar el cálculo de pensión por medio de tablas de mortalidad diferenciadas por género.
- h) **Promover la participación social y la educación previsional:** Desarrollar programas de educación en seguridad social y establecer que las AFP cuenten con programas de educación financiera y previsional.
- i) **Reducir la incertidumbre en los montos de pensiones:** Eliminar la modalidad de retiro programado y evaluar el uso de tablas de esperanza de vida diferenciadas por nivel educativo o ingreso promedio.



# Factores que explican el descontento

## Pensiones menores a las expectativas: ¿qué explica la brecha? Factores exógenos y endógenos

### a. Exógenos al sistema:

- La tasa de aportación de 10% es baja en comparación con la existente a nivel internacional (para países OCDE es de 19.6%).
- Bajas densidades de cotización que apenas superan el 50%, crean importantes lagunas previsionales
- Trayectorias salariales favorables afectan las pensiones
- Persisten algunos esquemas pensionarios de privilegio (militares, judicial)
- Edad de jubilación: Mujeres se retiran a los 60 con una esperanza de vida de 29.5 años; Hombres se retiran a los 65 con una esperanza de vida de 20.1 años.
- Régimen de inversión se abrió demasiado lento
- Incentivos de ahorro voluntario insuficientes



## Pensiones menores a las expectativas: ¿qué explica la brecha? Factores exógenos y endógenos

### a. Endógenas al sistema:

- Las AFP's chilenas pensaron que con una buena administración de los fondos cumplían con su responsabilidad. No asumieron un papel más activo para enfrentar problemas del sistema como: informalidad, tendencia a la baja en rendimientos en los mercados financieros, aumento en la esperanza de vida, etc.
- Al mismo tiempo, faltó claridad para explicar los beneficios que ofrecía contar con una AFORE. En resumen, no se alertó oportunamente a los afiliados.
- Baja cultura previsional
- Precios
- Sobreventa inicial de expectativas
- Como resultado de las anteriores, un entorno propicio a la politización



- Los parámetros con los que se establece y se desarrolla un sistema de pensiones resultan fundamentales para explicar su “éxito” o “fracaso” (no hay magia!)
- El nivel de aportación es la variable más relevante de cualquier sistema de pensiones. Si ésta es insuficiente, las pensiones serán insuficientes. Ocurre lo mismo con la densidad de cotización.
- Estamos ante un escenario futuro de rendimientos bajos.
- Las AFORE requieren vincularse activamente con sus clientes.
- Posponer las decisiones necesarias conlleva un riesgo de generar un descontento generalizado.
- El riesgo de politización conforme empiece a retirarse la generación AFORE crecerá.





# sistema de pensiones en chile

En tu Afore



Siembra y Cosecha