



# REFORMA DE PENSIONES

Facultad de Economía y Administración UC  
31 de Marzo 2021

Alejandra Cox Presidenta AAFP



Reto de corto plazo:  $\Delta$ +pensiones ahora

Reto de largo plazo: Mejorar pensiones de manera sustentable

- Queremos que las soluciones para estos dos retos se apoyen
  - *Transferencias operan en el corto plazo*
  - *Ahorro financia pensiones en el largo plazo*
- Una restricción a contemplar: Envejecimiento

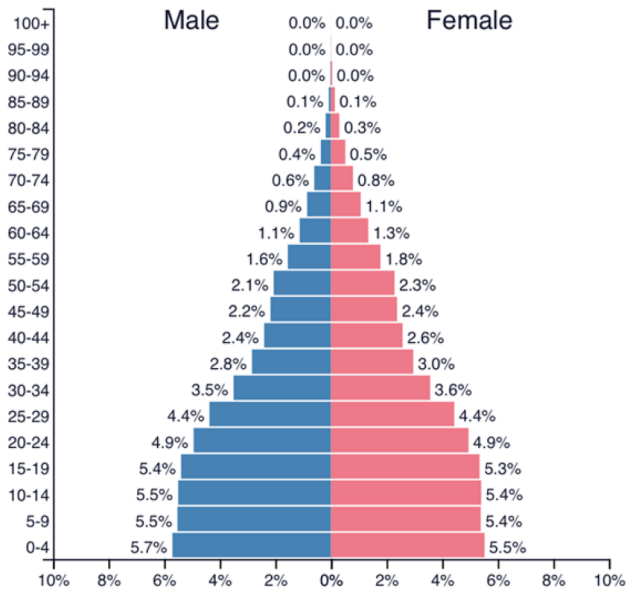
# Longevidad y la necesidad de ahorro

51.6\*TP~≈30%

1.5 trabajadores por cada pensionado in 2041

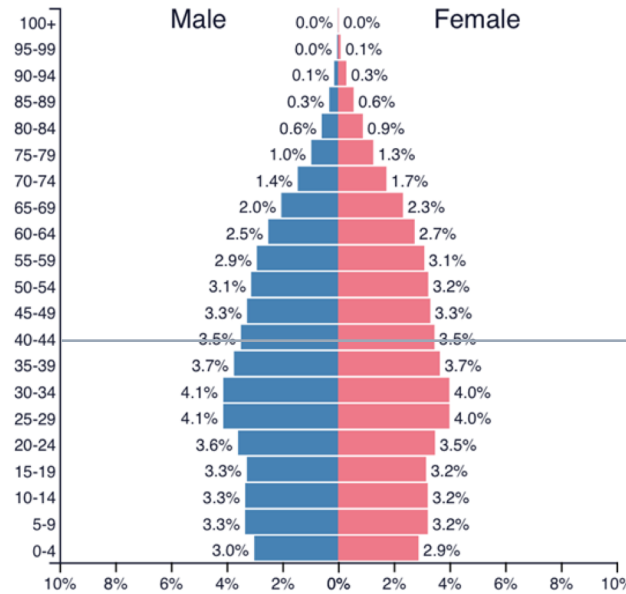
Chile ▼  
1981

Population: 11,582,019



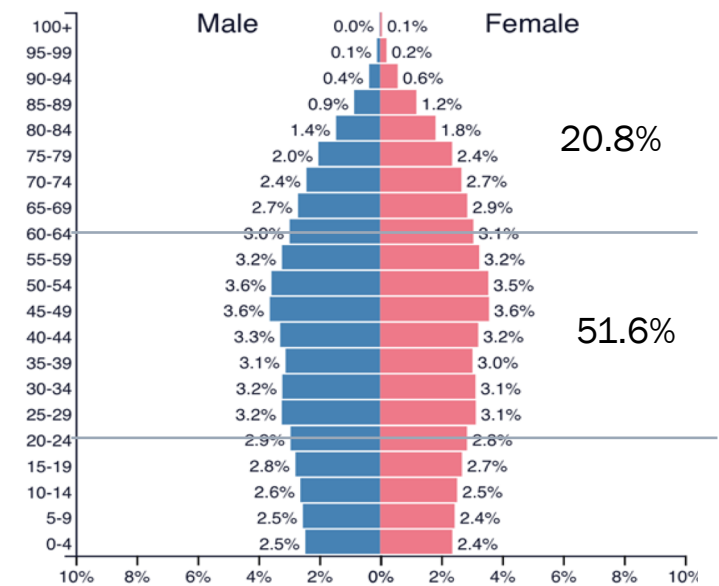
Chile ▼  
2021

Population: 19,212,361



Chile ▼  
2041

Population: 20,195,132



# Pensión Básica Universal 6UF

- Reemplaza PBS y APS, que cubre al 60% mas pobre. PBS para quienes no tienen ahorros propios. APS complementa ( $\leq$  PBS decreciendo hasta cero según nivel de pensión autofinanciada).
- Esta transferencia tiene dos efectos sobre el ahorro:
  - *efecto ingreso +*
  - *efecto sustitución -*
  - *efecto sobre ahorro ?*
  - *Menos ahorro seguro para grupos con restricción de liquidez (PMg Ahorro  $<0$ )*
- PBU solo efecto ingreso (*incrementa ahorro*)
  - *Excepto entre quienes tienen restricción de liquidez o en periodos en que esta restricción existe*
- Debemos combinar PBU con *Educación Previsional*
- *Introducir financiamiento sostenible*
  - *La esperanza de vida a los 65 para Chile (2019) es 21.6 años y se ha incrementado en 1,3 años por década.*
  - *Para evitar un aumento continuo del costo de esta PBU, se debe retrasar la edad del beneficio en 1,5 meses por año*

# Reemplazar la PBS+APS por una PBU es una **reforma importante** al sistema

- Permite transferencias inmediatas
- Dado el punto de partida, es una buena manera de llegar a la clase media
- Conversa con el ahorro obligatorio
- **SIMPLIFICA** --- Muy importante para la educación previsional
- Se gana eficiencia - Importante para el **crecimiento y aumento de los salarios**
- Cuesta mas que la APS + PBS, pero menos que la opción del gobierno que se financia con 2.8% de cotización.
- Lo veo como una inversión (costo de inversión es alto, se paga con sus propios retornos)

**NÚMERO <sup>(1)</sup>, MONTO PROMEDIO DE LAS PENSIONES AUTOFINANCIADAS DE VEJEZ EN U.F. Y MONTO PROMEDIO DE LAS PENSIONES TOTALES DE VEJEZ (AUTOFINANCIADAS APORTE PREVISIONAL SOLIDARIO) <sup>(2)</sup> EN U.F. DE LAS PENSIONES POR VEJEZ PAGADAS EN EL MES . SEGÚN AÑOS COTIZADOS**  
 Febrero 2021

Tipo de pensión	Tramos de años cotizados	Distribucion	TOTAL				
		% del Total	Número	Pension Autofinanciada	Pension Autofinanciada mas APS	Pension Autofinanciada mas 6 UF	Mejora
Total Vejez	> 0 y <=1 año	Pensio	22,457	3.44	5.93	9.44	3.51
	> 1 y <=5	6.6%	63,482	4.29	6.44	10.29	3.85
	> 5 y <=10	10.7%	103,690	5.10	7.00	11.1	4.10
	>10 y <=15	14.0%	135,388	6.26	8.08	12.26	4.18
	>15 y <=20	15.8%	152,784	7.75	9.43	13.75	4.32
	>20 y <=25	16.1%	155,865	9.07	10.55	15.07	4.52
	>25 y <=30	15.1%	145,967	11.48	12.74	17.48	4.74
	>30 y <=35	12.5%	120,658	14.98	15.81	20.98	5.17
	>35 y <=40	5.5%	53,206	20.67	21.12	26.67	5.55
	S/I <sup>(3)</sup>	1.4%	13,284	8.81	9.55	14.81	5.26
	Total	100.0%	966,781	9.33	10.82	15.33	4.51

Fuente: Superintendencia de Pensiones y elaboracion propia de dos ultimas columnas).

Notas: (1)

(2) La pensión

(3) Corresponde

# ¿Y el ahorro obligatorio?

- Libertad de elección. Nuevas instituciones en igual condiciones respecto a la protección del ahorro de las personas.
- La competencia ha sido parte del desarrollo de esta industria.
- ¿Y las utilidades?
- En un sistema como CALPERS (2do mas grande de USA – maneja 442 Bill)  
55% de los beneficios vienen de los retornos.  
En el sistema de AFP 79%, (40 años) ; 60% (30 años)
- Dos grandes fallas que explican bajas pensiones en Chile: lagunas; edad de pensión
- Aumento a 6% es **necesario pero no suficiente** para quienes no aportan
- Si es manejado por AFP no incrementa el costo para afiliados (comisión es sobre salario imponible)

# Afiliado que cotiza 40 años hasta Diciembre 2020

