



## Exposición de Fundación Chile 21

# Seminario de Propuestas de Reforma al Sistema de Pensiones

Organizado por la  
Superintendencia de Pensiones

Presentada por Gloria de La Fuente, Directora Ejecutiva de Chile 21,  
acompañada de Álvaro Gallegos, Eugenio Rivera y Rafael Urriola.

Santiago, octubre de 2016

# ACLARACIÓN PREVIA

En julio de 2014 Chile 21 hizo una presentación frente a la Comisión Bravo. En ella se propuso una nueva arquitectura para el sistema constituida por tres pilares.

## El primer pilar, solidario.

Financiado con recursos tributarios y no necesariamente atado a contribuciones durante la vida activa, para asegurar una pensión básica a quienes no tienen otros ingresos en la vejez, o bien complementarlos si estos son muy bajos.

## El segundo pilar, contributivo obligatorio

Tiene dos objetivos: lograr la máxima tasa de cobertura posible del universo de asalariados y trabajadores independientes y una tasa de reemplazo de los ingresos al momento de terminar la vida activa que no implique un brusco empobrecimiento.

## El tercer pilar, ahorro voluntario.

Este viene a complementar, con el esfuerzo individual adicional, los ingresos en la vejez.

Hacia un esquema de este tipo debe avanzar Chile. constituye una opción posible terminar con las AFP sustentadas en cotizaciones obligatorias y sus altas comisiones. En ese marco éstas pueden jugar un rol importante en la administración del ahorro voluntario.

## Consenso en el Diagnóstico sobre el Sistema de Pensiones Es Urgente Modificar Sustantivamente el Actual Diseño

### Macro amenazas:

- Envejecimiento de la Población
- Insuficiencias del Mercado del Trabajo
- Bajo Rendimiento de las Inversiones

### Redundan en:

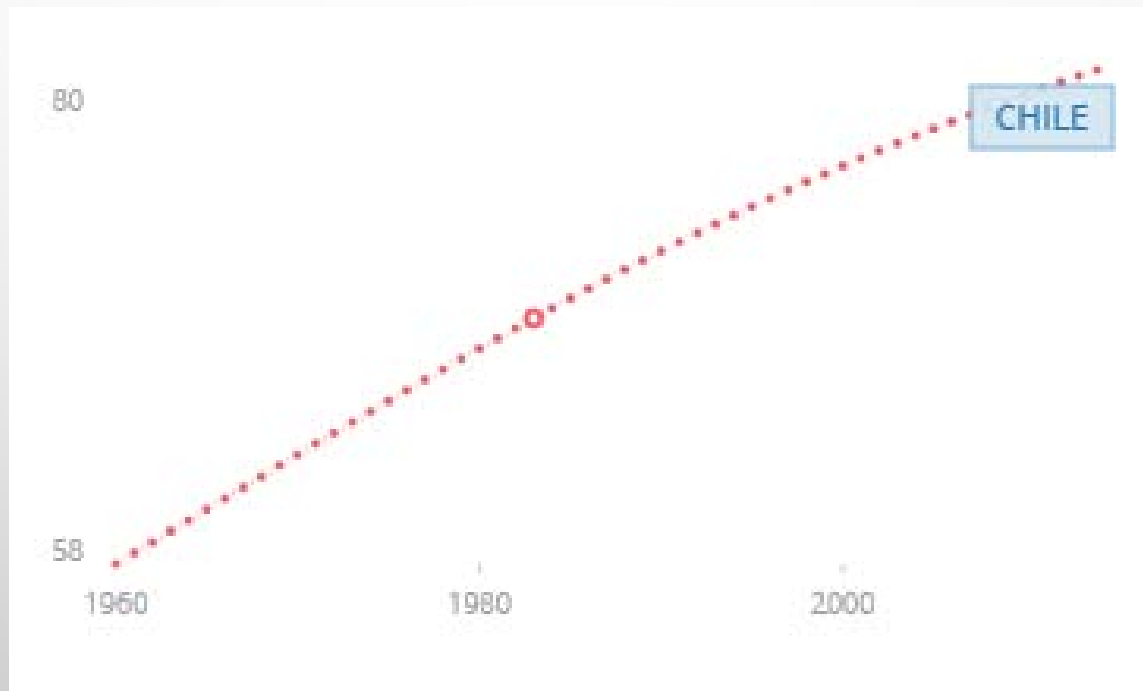
- Baja Densidad de Cotización
  - Promedio Hombres 24 años; Mujeres 15 años
- Insuficiente Acumulación de Ahorro Previsional
  - Promedio Hombres (65) \$mm 43,8; Mujeres (60) \$mm 19,1
- Bajas Pensiones
  - Pensión Promedio bajo el Salario Mínimo
  - 78% de las pensiones bajo el Salario Mínimo
  - 44% de las pensiones bajo la Línea de la Pobreza

## Consenso en el Diagnóstico sobre el Sistema de Pensiones



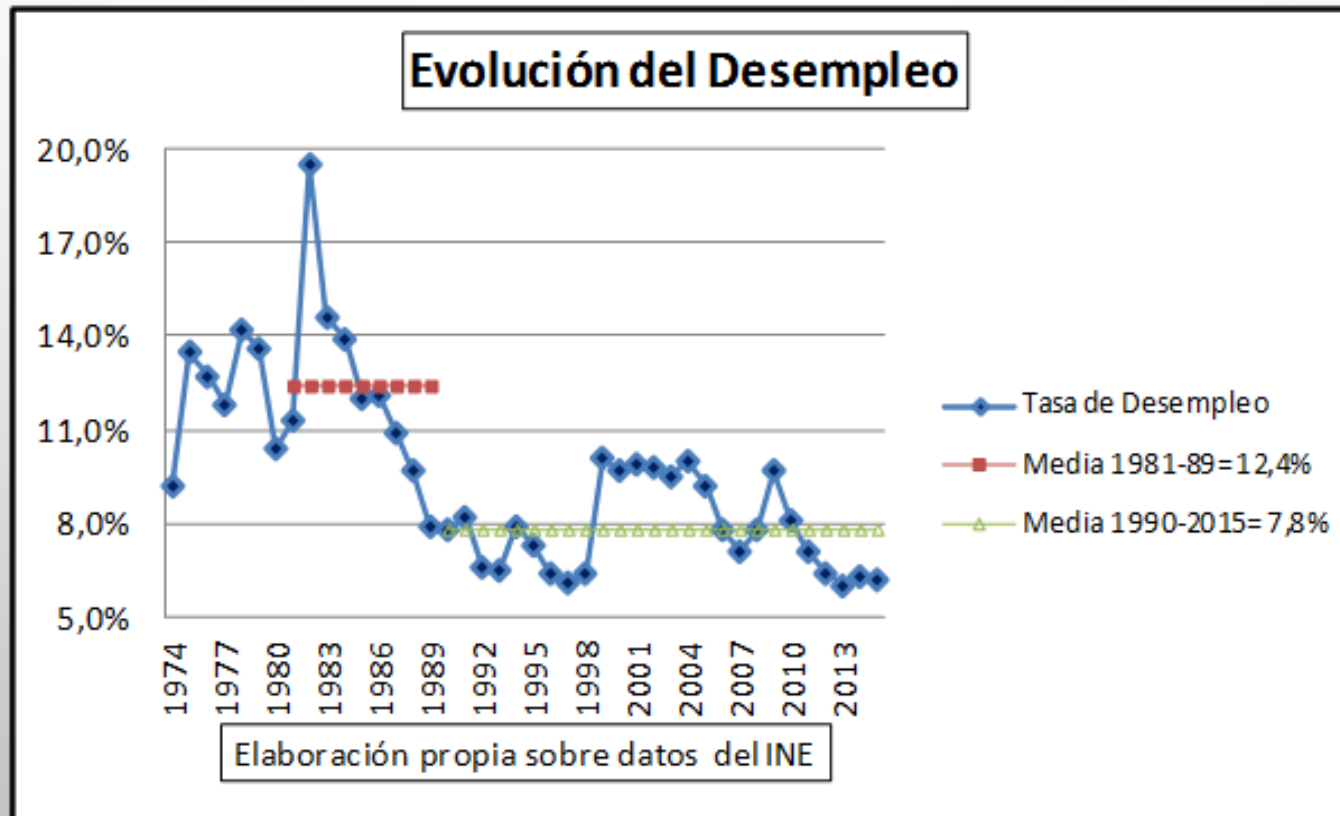
“El sistema de pensiones es una bomba de tiempo”  
(Klaus Schmidt-Hebbel, CEP, 6 de marzo de 2013)

## Evolución de las Expectativas de Vida

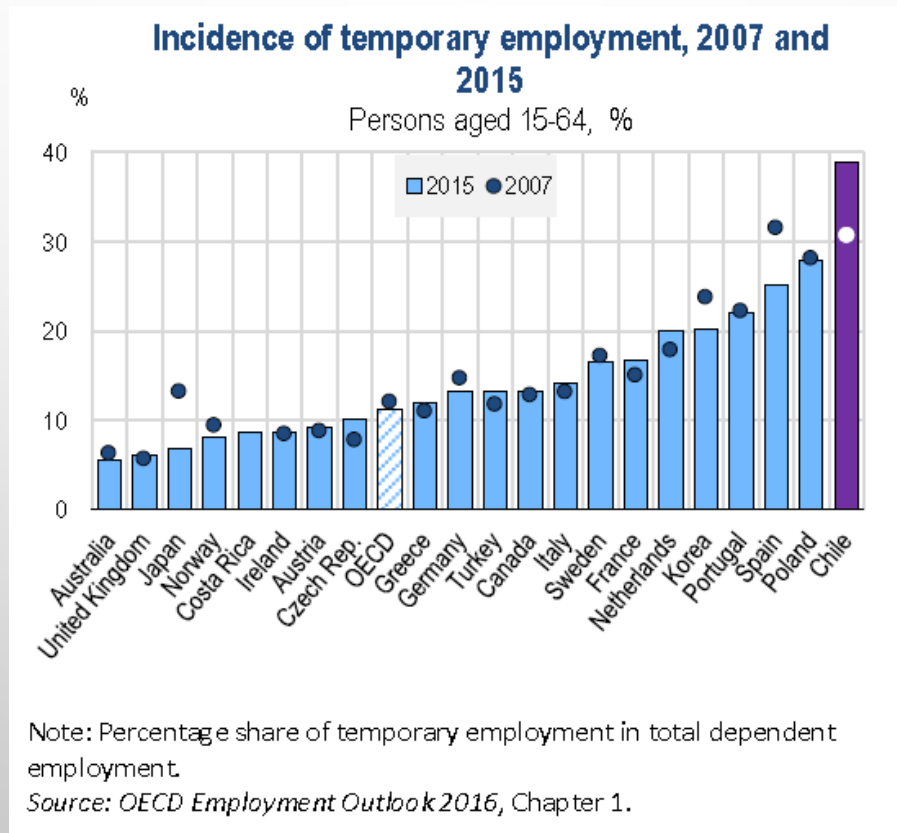


Fuente: Banco Mundial

## Nivel de Desocupación de Largo Plazo Factor de Baja Densidad de Cotización



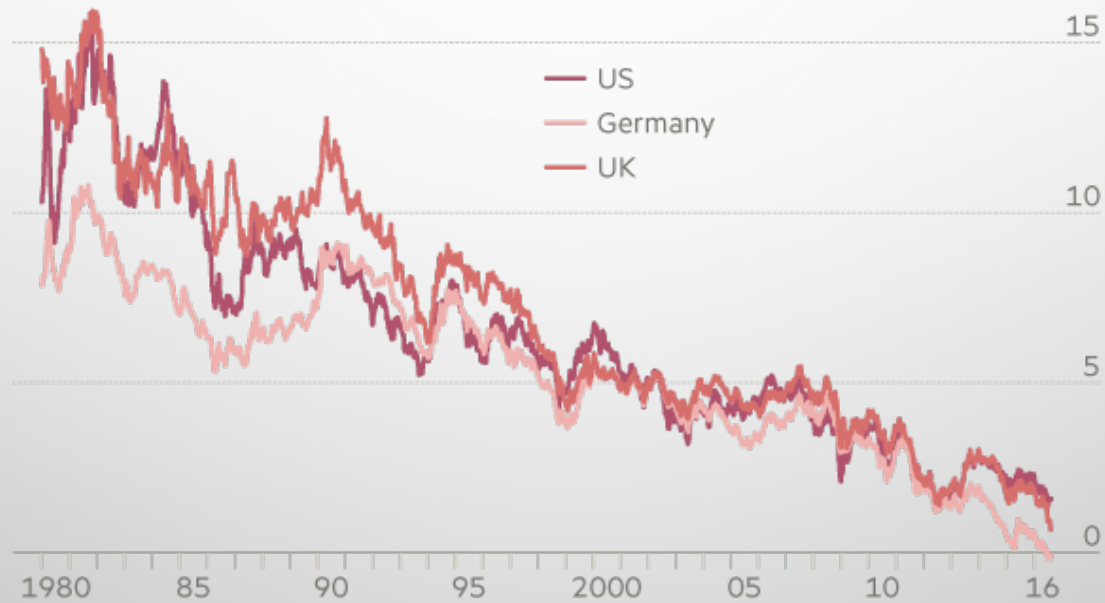
## Precariedad del Empleo Erosiona el Empleo Formal y la Densidad de Cotización



## Crisis de Sistemas basados en Ahorro Rendimiento de Bonos a la Baja

### Bond yields are falling

Ten-year bond yields (%)



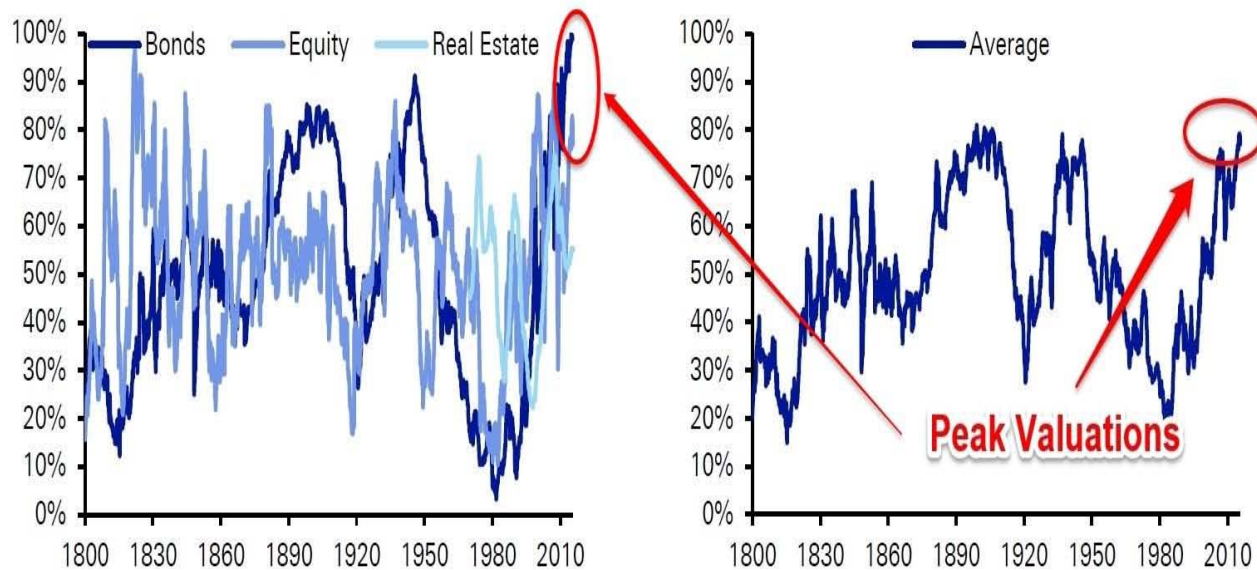
Source: Thomson Reuters Datastream

FT



## Crisis de Sistemas basados en Ahorro Elevado Valor de Activos

Figure 1: Average Percentile Valuations for 15 DM Countries' Bond (Nominal Yields), Equity & Housing vs. History (left) and Aggregated Average (right)

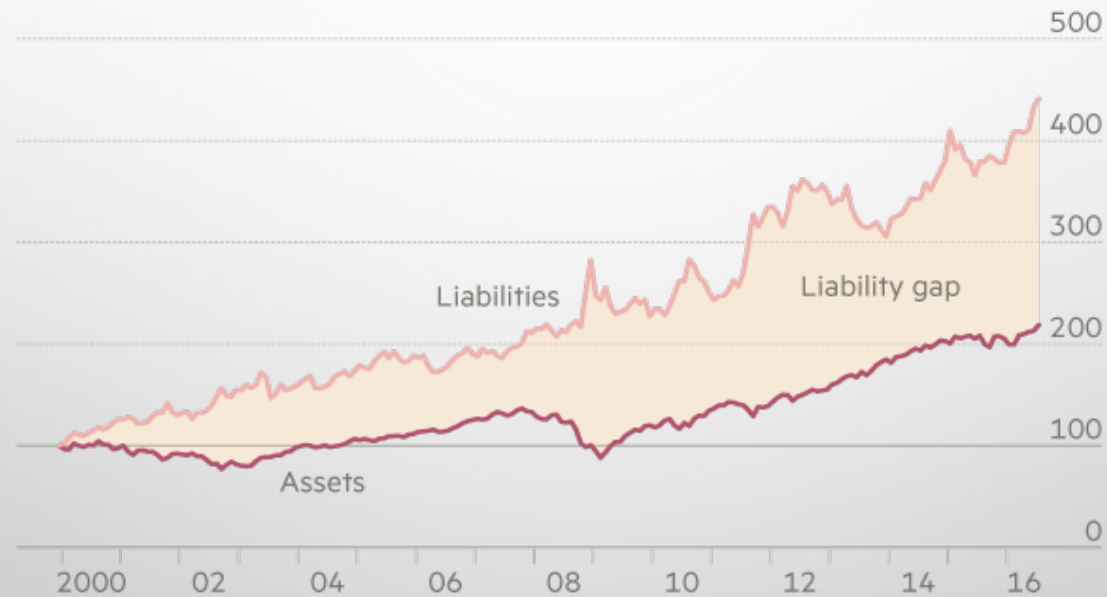


Source: Deutsche Bank, GFD

# Sistemas basados en Ahorro en Crisis

## Pension liabilities have grown far faster than assets

US pension asset returns and liabilities (rebased)



Source: Ryan ALM, Inc

FT

### Resultado

- ¿Puede el Ahorro Previsional financiar una pensión suficiente por el resto de la vida del trabajador retirado?
- La Expectativa Promedio de Vida es de 90 años para las Mujeres y 85 años para los Hombres
- Pero las expectativas de vida se calculan a 110 años
  - Hombres deben financiar una pensión por 45 años (110-65)
  - Mujeres deben financiar una pensión por 50 años (110-60)
- **IMPOSIBLE**, las matemáticas no dan para esa Longevidad

# Nuestra propuesta



## CORTO PLAZO

- Tercera y cuarta edad



## MEDIANO PLAZO

- Ajuste TEVM



## LARGO PLAZO

- Sistema Mixto

#### Dividir la vida post retiro en 2 etapas:

- TERCERA EDAD desde Edad de Retiro hasta Expectativa de Vida
  - Hombres de 65 a 85 años, Mujeres de 60 a 90 años
  - Pensiones financiadas con nuestro ahorro previsional
- CUARTA EDAD a partir de la Expectativa Promedio de Vida
  - Hombres desde 85 años, Mujeres desde 90 años
  - Financiada con Fondo Solidario de Reserva de Pensiones
- Pensiones futuras **SUBEN** de inmediato
- Pensiones actuales se recalculan al **ALZA**

#### Financiamiento de la Pensión

- Ahorro Previsional financia pensión de la Tercera Edad
- Fondo de Reserva de Pensiones financia la Cuarta Edad
  - FRP se alimenta US\$ 500 millones/año por Ley de Presupuesto
  - Aporte adicional al FRP del 100% de:
    - + Ahorro de gasto fiscal en APS (US\$ 300 millones/año de un Gasto fiscal actual de US\$ 750 millones)
    - + Cotización de 5% de cargo del empleador (US\$ 500mm/año)

#### Se mantiene Pilar Solidario

- PBS para los que no tienen Ahorro Previsional
- APS para los que autofinancian pensión inferior a PMAS

#### Ventajas de la Propuesta de Corto Plazo

- Aumento significativo e inmediato de las Pensiones
  - Además efecto progresivo en distribución de ingresos
- Mantiene destino legal del Ahorro Previsional
  - El Ahorro Previsional sigue siendo propiedad de los Afiliados
  - Se destina a su uso exclusivo: financiar las pensiones
- No requiere mayor Gasto Fiscal
- Libera reservas técnicas de las CSV
- Mantiene flujo de recursos al sistema
- No afecta costos de AFP
- Alivia costo político de ajustes paramétricos

#### Actuales Tablas son regresivas y son discriminatorias por género

- No distinguen por nivel socio-económico
  - Los segmentos de mayores ingresos tienen mayores expectativas de vida
  - TEVM perjudican a segmentos de ingresos medios y bajos
  - Justicia actuarial exige distinción por ingresos
- Actuales TEVM distinguen por género
  - Mujeres tienen mayor expectativa de vida
  - Pensiones de mujeres son 15% inferiores a la de los hombres
  - Es necesario unificar las TEVM eliminando distinción por género

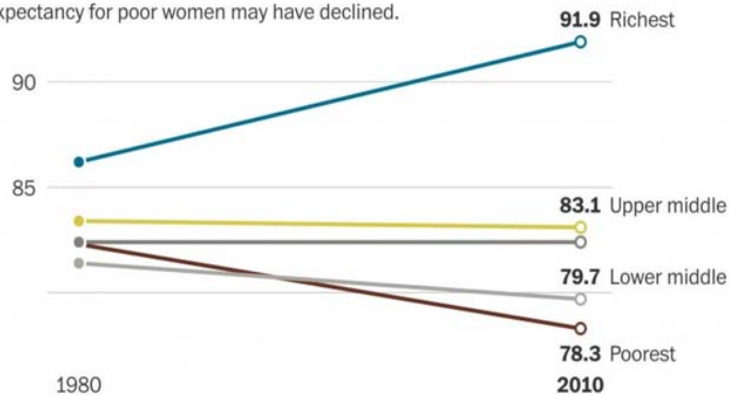


# MEDIANO PLAZO

## Diferencias en Expectativas de Vida por Género y por Quintil de Ingresos (USA)

### Inequality in life expectancy widens for women

Wealthier women can expect to live longer than their parents did, while life expectancy for poor women may have declined.

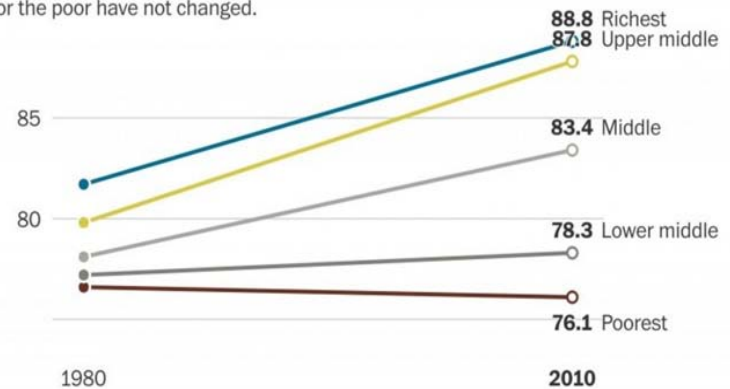


Life expectancy for 50-year-olds in a given year, by quintile of income over the previous 10 years

Source: National Academies of Science, Engineering and Medicine

### Inequality in life expectancy widens for men

Wealthier men can expect to live longer than their parents did, while life expectancies for the poor have not changed.



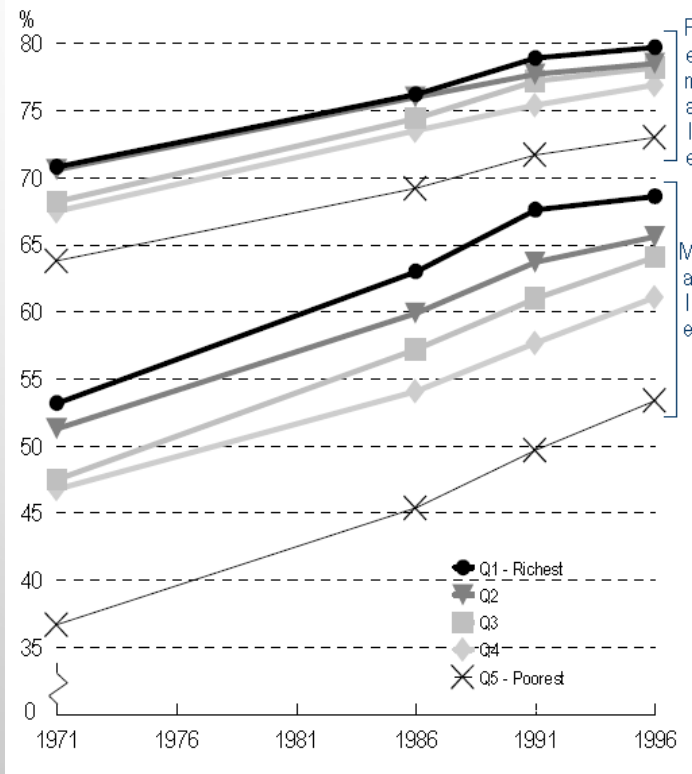
Life expectancy for 50-year-olds in a given year, by quintile of income over the previous 10 years

Source: National Academies of Science, Engineering and Medicine

## MEDIANO PLAZO

### Diferencias en Expectativas de Vida por Género y por Quintil de Ingresos (Canadá)

Probability of survival to age 75, by neighbourhood income quintile, by sex, urban Canada, 1971 to 1996



## Propuesta de Mediano Plazo

### Ventajas

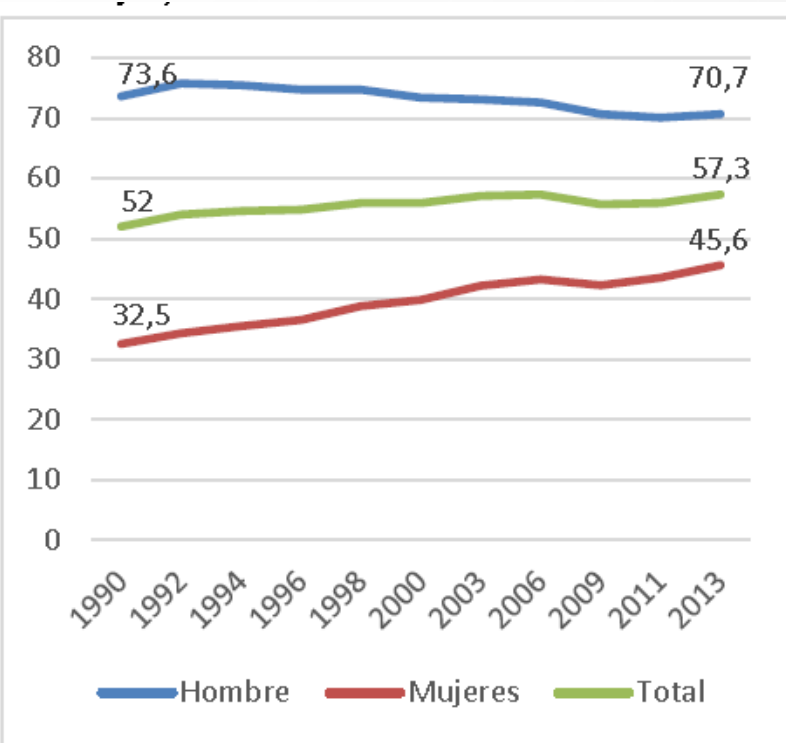
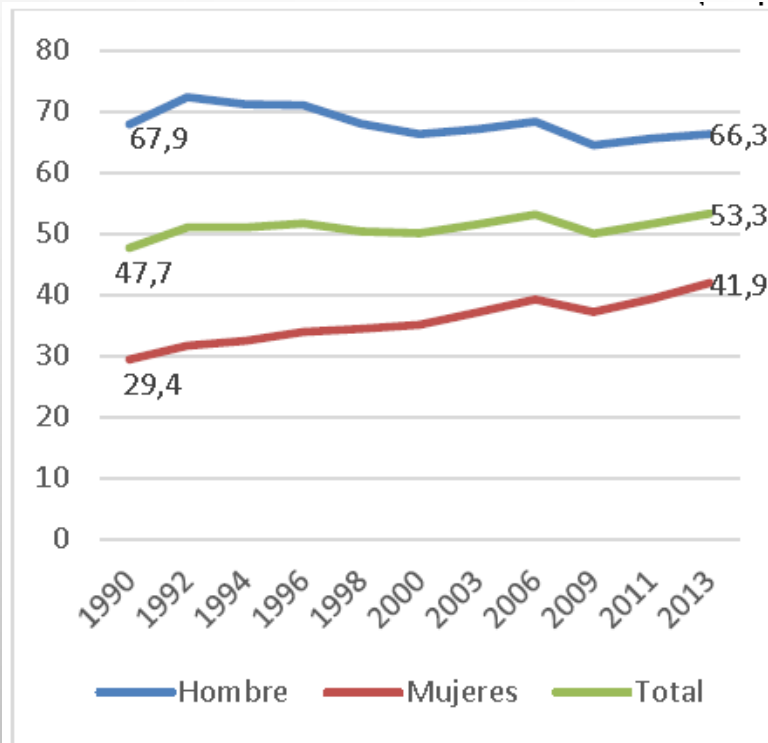
- Fin del subsidio de los pensionados de menores ingresos a los de mayores ingresos
- Aumento de la pensión reduciendo el “impacto herencia”
- Fin a la discriminación contra las mujeres

#### Necesidades distintas requieren Sistemas Mixtos

- Sistema de ahorro dará bajas pensiones por mucho tiempo
- Pensiones de sistema de ahorro tienen riesgo ciclo económico
- Pensión Mínima Universal financiada con Impuestos
- Siempre debe haber opciones de ahorro voluntario
  - Segmentos de altos ingresos
  - Mujeres
- Sistema de reparto puede sostenerse con Masa Salarial
  - Baja participación laboral relativa a países avanzados:
    - Hombres < 80 vs 81 y Mujeres < 50 vs 71
  - Índice de remuneraciones reales > 0

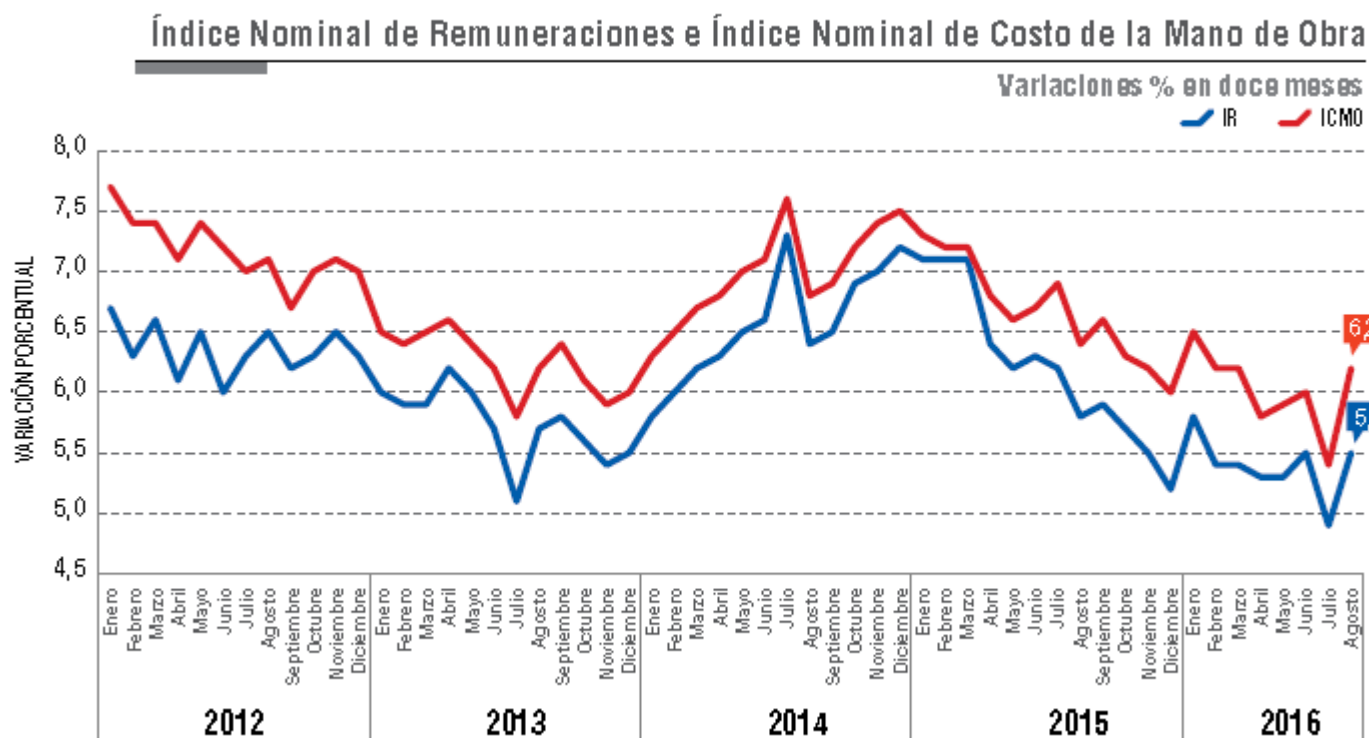
## Largo plazo

### Baja Ocupación y Participación Femenina



## Largo plazo

## Remuneración de la Mano de Obra



# Propuesta Largo Plazo

- Financiamiento tripartito: trabajadores, empleadores y Estado
- Fondo solidario para la compensación intra e intergeneracional
- Requiere nueva institucionalidad o reformular lo que existe (IPS)
  - Gestión del excedente temporal para inversión
  - Administración de beneficios y de la distribución de estos
  - Asegurar una protección equitativa aislando los efectos negativos del ciclo laboral, económico y volatilidad financiera

## Ventajas Propuesta Largo Plazo

- Mayor certidumbre en los resultados de la pensión
- Adecuación de las tasas de reemplazo
- Solidaridad intra e intergeneracional



MUCHAS GRACIAS



Octubre 2016