

Exposición ante la

**V ASAMBLEA NACIONAL
POR LOS
DERECHOS DE LAS PERSONAS MAYORES**

“El disfrute pleno de todos los derechos desde hoy”

Álvaro Gallegos
Ex Superintendente de Pensiones
Santiago, diciembre de 2016

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:

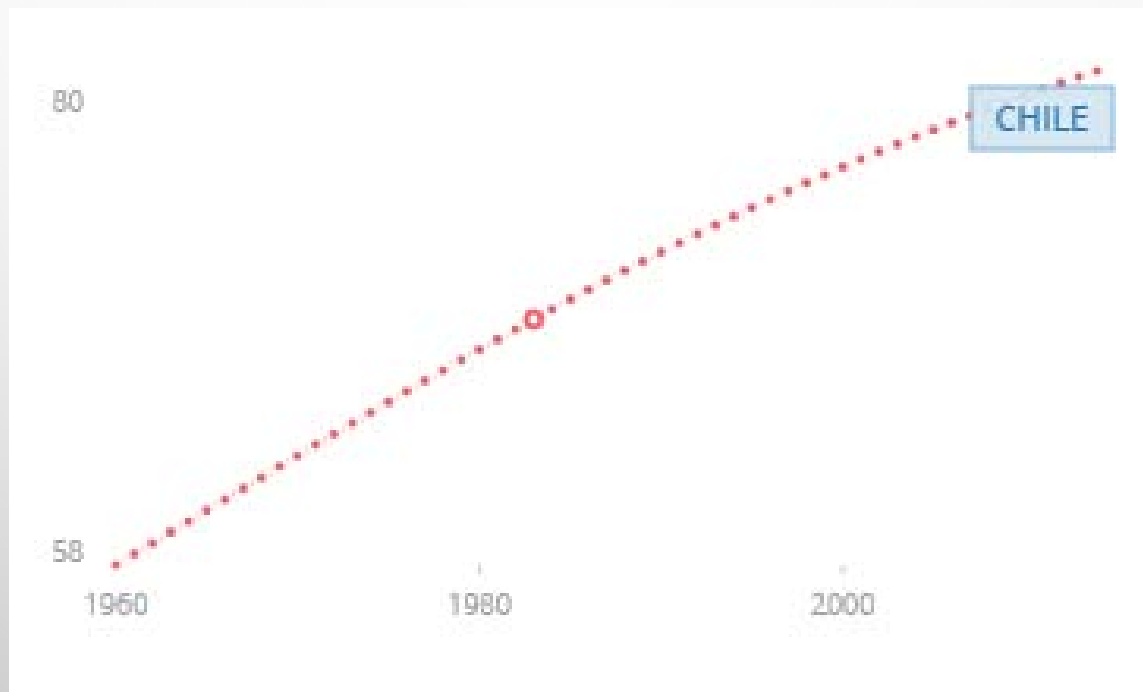
- Baja Densidad de Cotización
 - Promedio Hombres 24 años; Mujeres 15 años
- Insuficiente Acumulación de Ahorro Previsional
 - Promedio Hombres (65) \$mm 43,8; Mujeres (60) \$mm 19,1
- Bajas Pensiones
 - Pensión Promedio bajo el Salario Mínimo
 - 78% de las pensiones bajo el Salario Mínimo
 - 44% de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

Consenso en el Diagnóstico sobre el Sistema de Pensiones



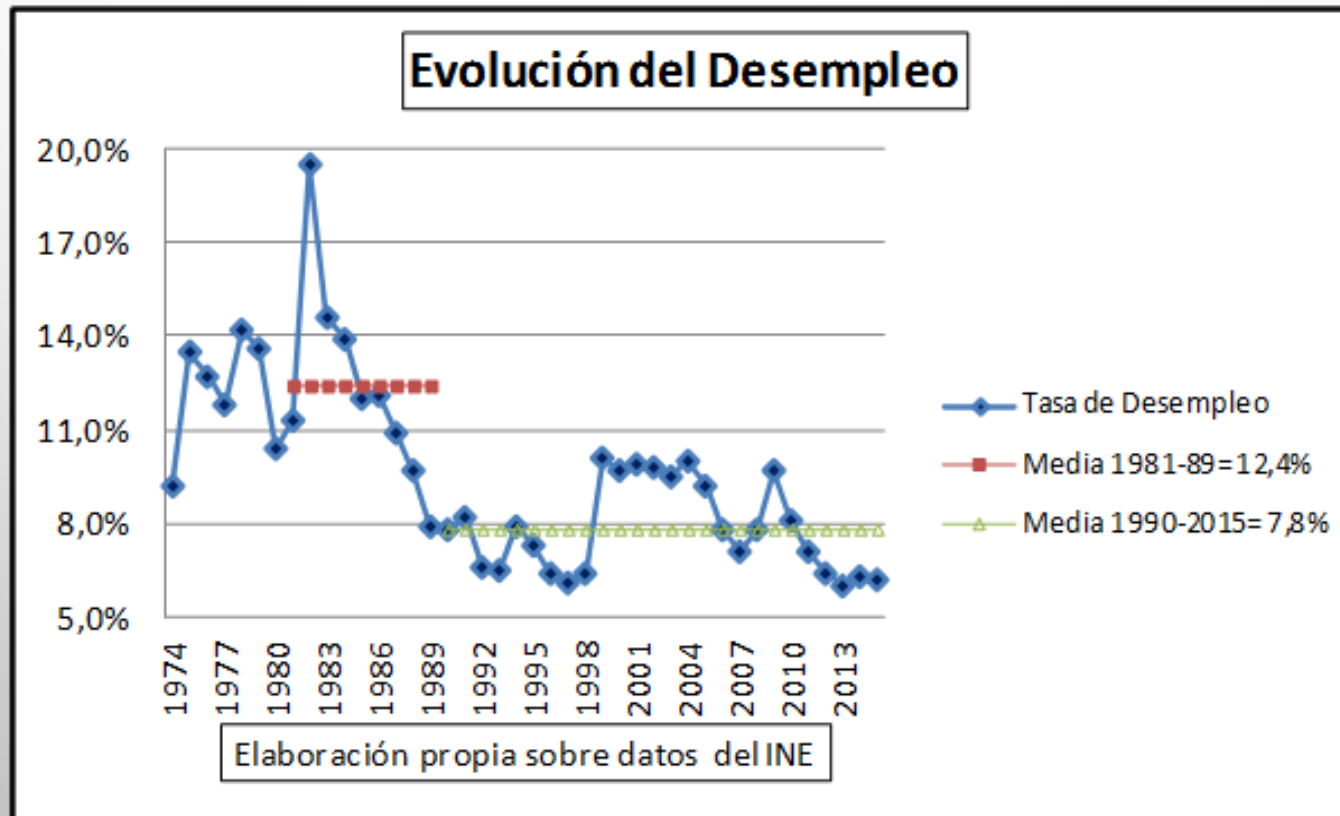
“El sistema de pensiones es una bomba de tiempo”
(Klaus Schmidt-Hebbel, CEP, 6 de marzo de 2013)

Evolución de las Expectativas de Vida



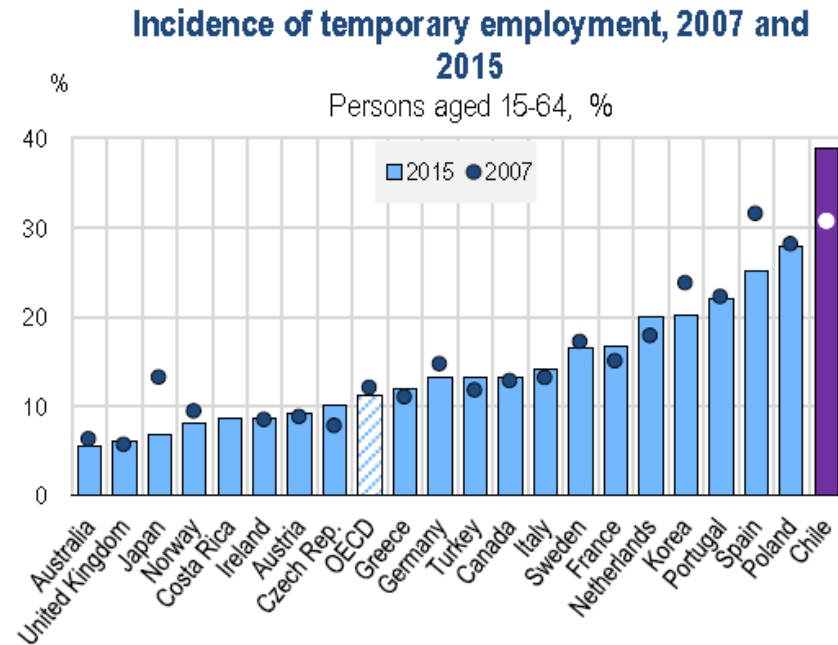
Fuente: Banco Mundial

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



Precariedad del Empleo

Erosiona el Empleo Formal y la Densidad de Cotización



Note: Percentage share of temporary employment in total dependent employment.

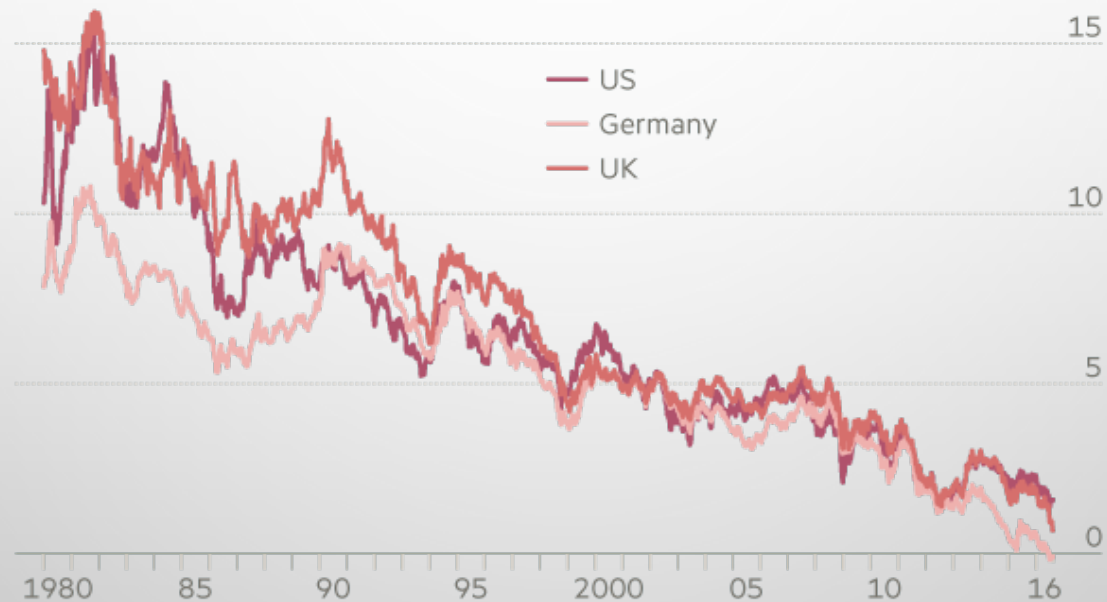
Source: *OECD Employment Outlook 2016*, Chapter 1.

Crisis de Sistemas basados en Ahorro

Rendimiento de Bonos a la Baja

Bond yields are falling

Ten-year bond yields (%)

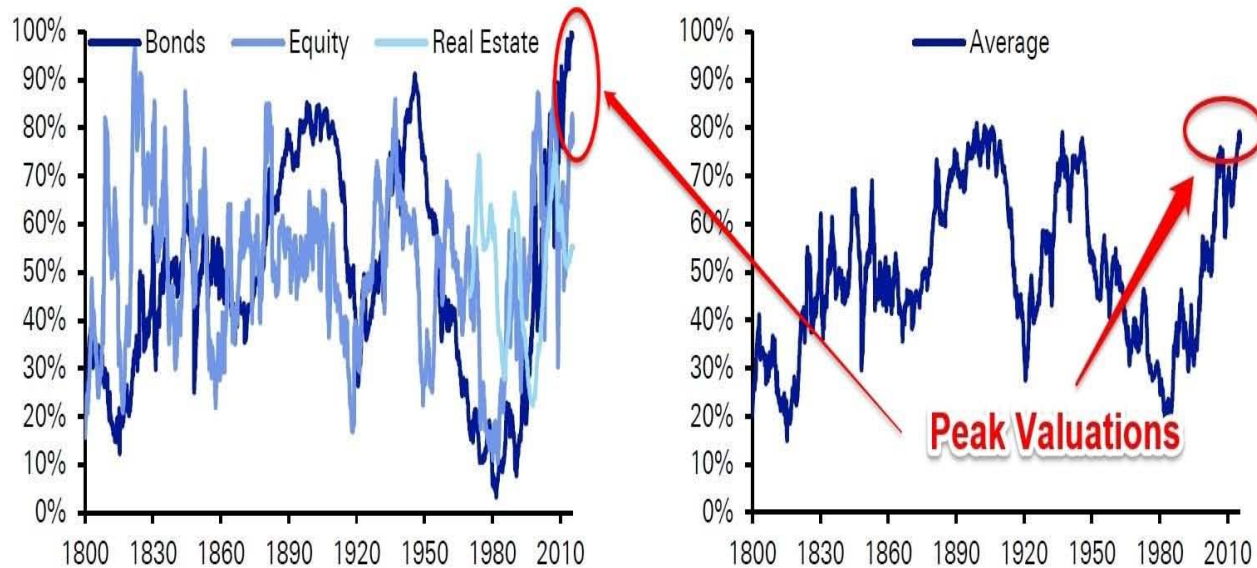


Source: Thomson Reuters Datastream

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)

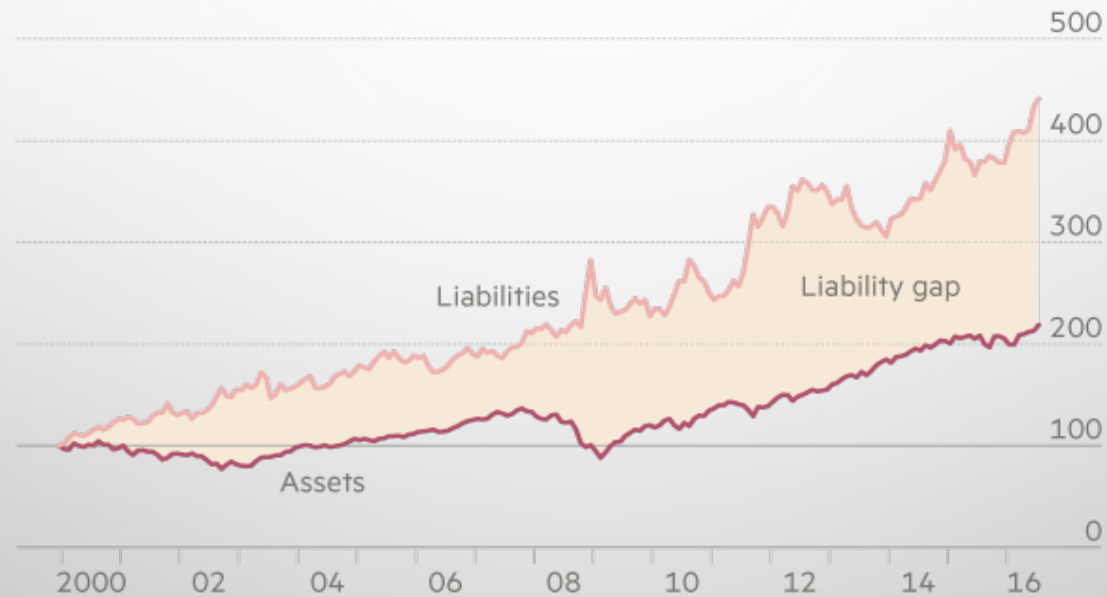


Source: Deutsche Bank, GFD

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

La Actual Solución de Pensión es Inadecuada

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

PROPUESTA



CORTO PLAZO

- Tercera-Cuarta Edad



MEDIANO PLAZO

- Ajuste TEVM por nivel socioeconómico



LARGO PLAZO

- Sistema Mixto

CORTO PLAZO

Una Propuesta Simple y Efectiva

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

CORTO PLAZO

Una Propuesta Simple y Efectiva

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

CORTO PLAZO

Tercera-Cuarta Edad: una Solución Win-win

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

MEDIANO PLAZO

Reformulación de las TEVM

Actuales Tablas son Regresivas y Discriminatorias por género

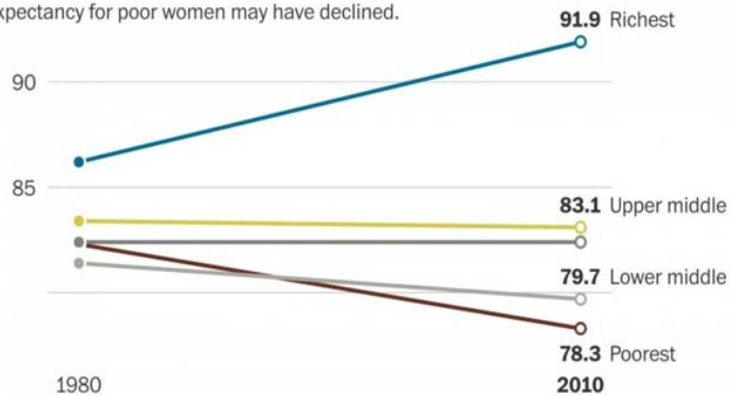
- No distinguen por nivel socio-económico
 - Los segmentos de mayores ingresos tienen mayores expectativas de vida
 - TEVM perjudican a segmentos de ingresos medios y bajos
 - Justicia actuarial exige distinción por ingresos
- Actuales TEVM distinguen por género
 - Mujeres tienen mayor expectativa de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

MEDIANO PLAZO

Expectativas de Vida (Género y 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.

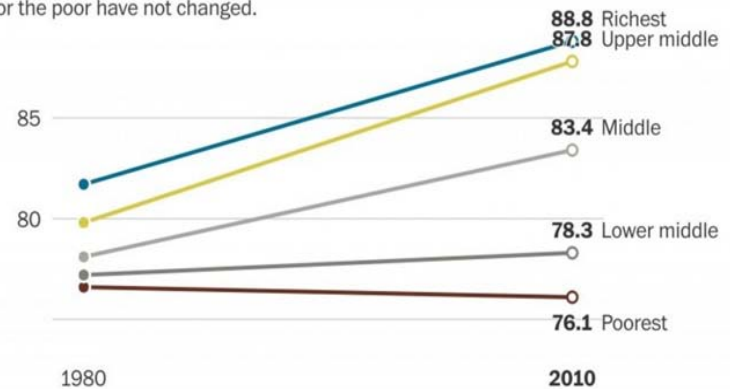


Life expectancy for 50-year-olds in a given year, by quintile of income over the previous 10 years

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.

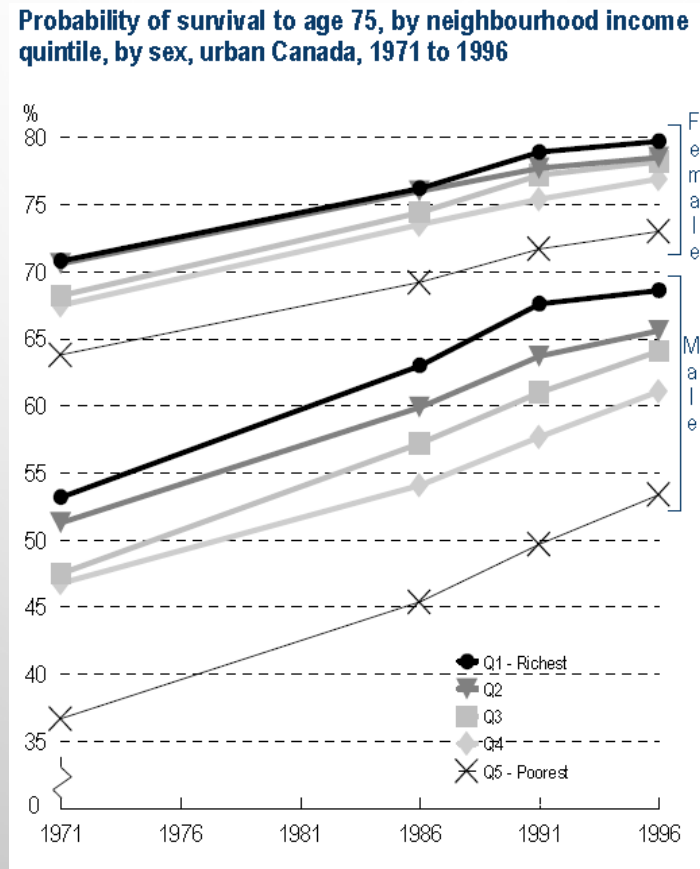


Life expectancy for 50-year-olds in a given year, by quintile of income over the previous 10 years

Source: National Academies of Science, Engineering and Medicine

MEDIANO PLAZO

Expectativas de Vida (Género y Quintil de Ingresos Canadá)



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

Largo plazo

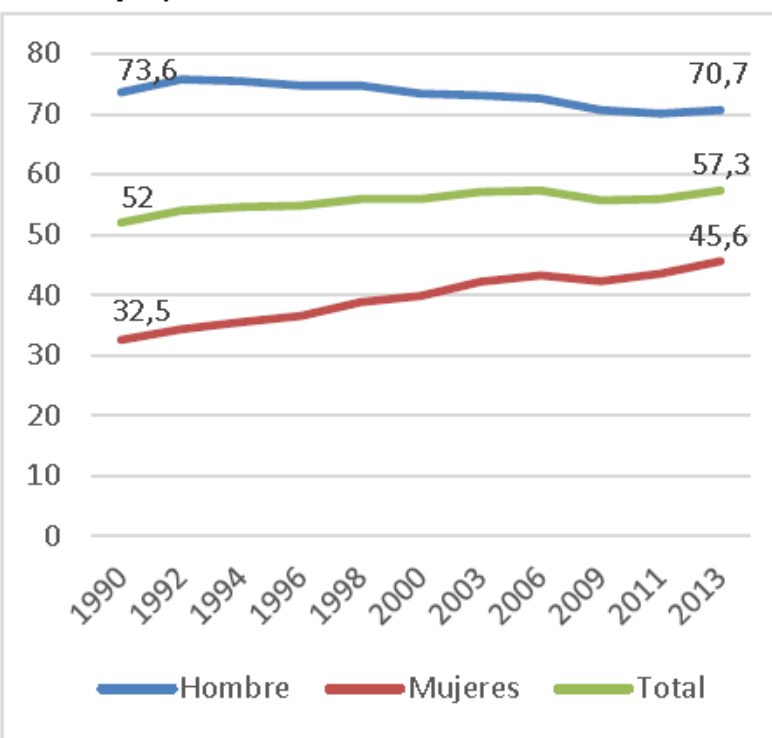
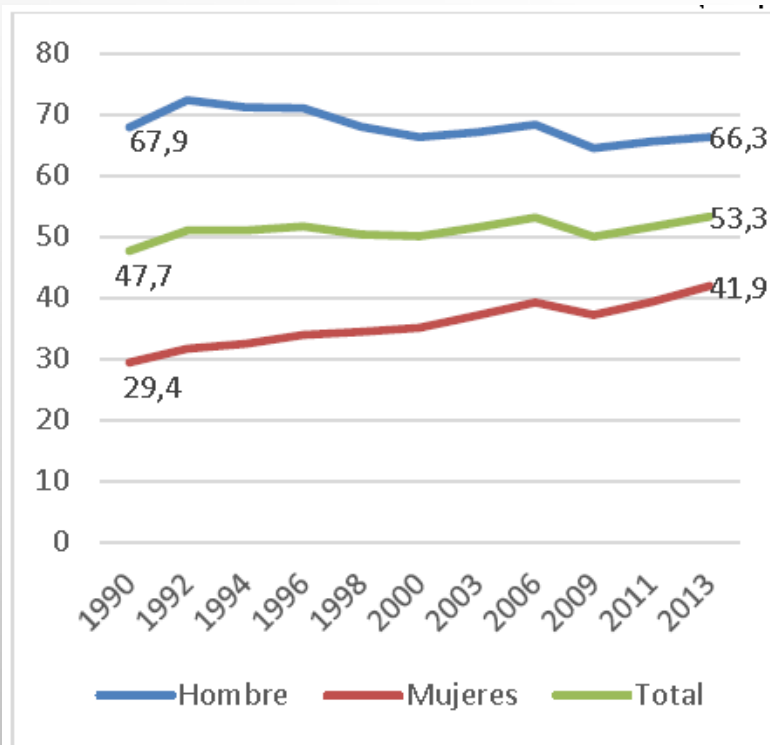
Sistema Mixto de Ahorro/Reparto y Pensión Mínima Universal

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

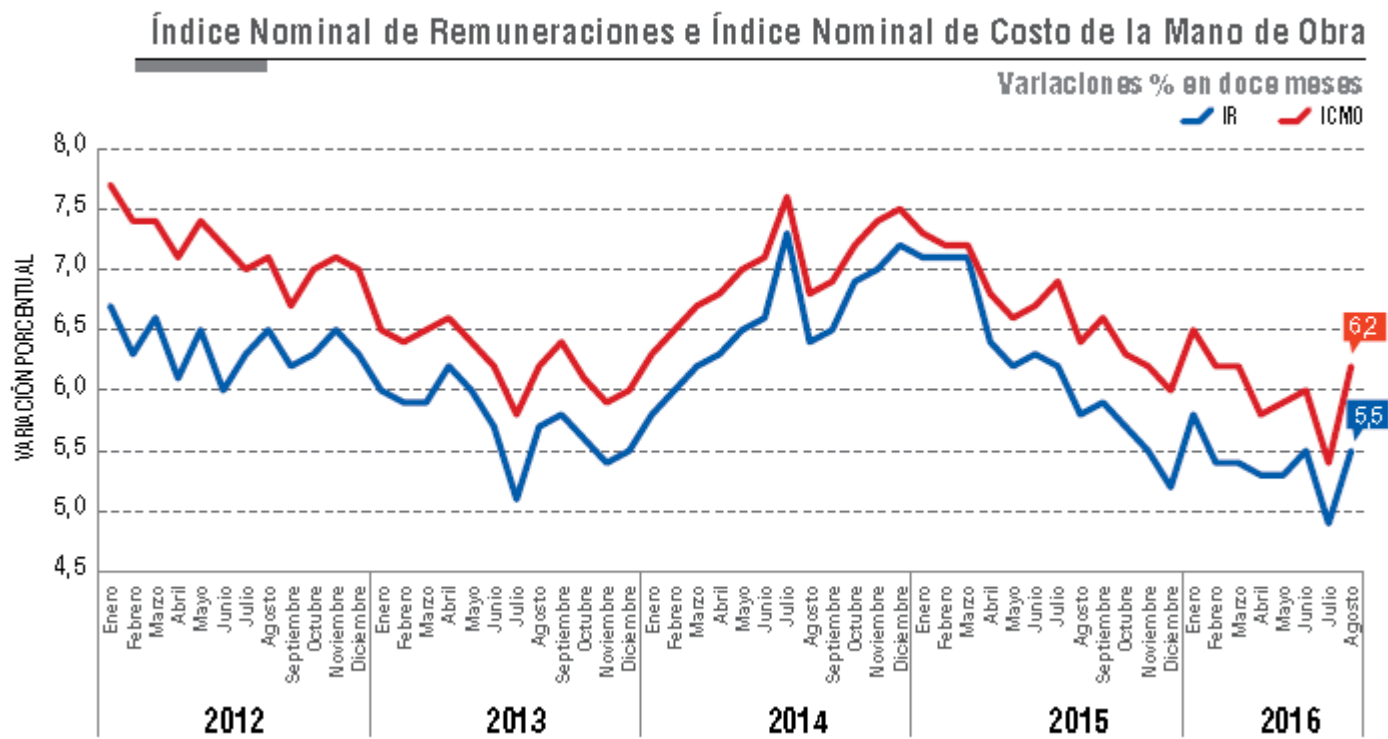
Largo plazo

Baja Ocupación y Participación Femenina



Largo plazo

Índice de Sueldos y Salarios



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 su distribución
- Protección equitativa aislando los efectos negativos de:
 - Ciclo laboral
 - Ciclo económico
 - 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

Diciembre 2016