

Cuadros y gráficos anexos:

Cuadro 1: Chile, Gasto total en pensiones civiles, militares, y otras prestaciones previsionales

(millones \$ último mes)

año	mes	Prestaciones previsionales 1/	Bonos reconocimiento	Total gasto fiscal en pensiones	Ingresos fiscales totales	Gasto en pensiones / ingresos fiscales
2019	junio	7.469.703	534.027	8.003.730	42.858.853	18,7%

1/ excluye bonos reconocimiento
Fuente: CENDA en base a DIPRES

Cuadro 2: Chile, Gasto total en pensiones civiles, militares, y otras prestaciones previsionales

-jun.-2019	Pensiones pagadas, mes					Pensiones pagadas, últimos 12 meses			
	#	% del #	Gasto total (millones \$ último mes)	% del Gasto total	\$ / persona-mes	Gasto total (millones \$ último mes)	% del Gasto total	% PIB	
Total pensiones civiles (AFP, PBS, reparto)	2.608.593	91%	534.731	63%	\$204.988	6.305.491	61%	3,4%	
Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras	264.186	9%	189.652	22%	\$717.874	2.414.245	23%	1,3%	
Otras prestaciones seguridad social (bonos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)			122.431	14%		1.702.502	16%	0,9%	
Total pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	2.872.779	100%	846.815	100%	\$294.772	10.422.238	100%	5,6%	
<i>Incluye: Aporte "ahorro" AFP</i>	1.391.146	48%	218.077	26%	\$156.761	2.418.508	23%	1,3%	
Gasto fiscal total en pensiones	2.872.779	100%	628.737	74%	\$218.860	8.003.730	77%	4,3%	

Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

Gráfico 1.1: Chile, Aporte fiscal y cotizaciones AFP al financiamiento pensiones

Fisco financia 4/5 pensiones chilenas con impuestos corrientes y deuda, y AFP 1/5 con cotizaciones corrientes (reparto)

Financiamiento pensiones: impuestos corrientes vs "ahorro" AFP

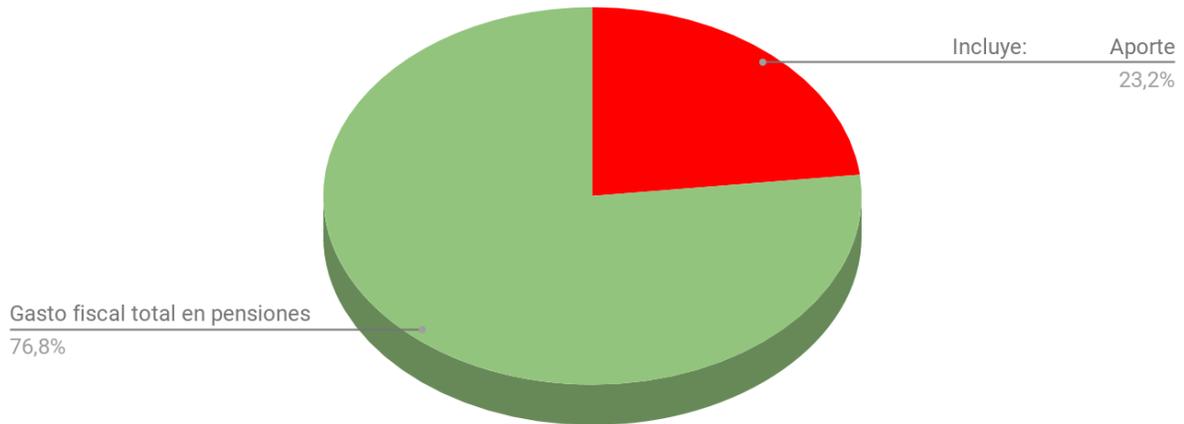
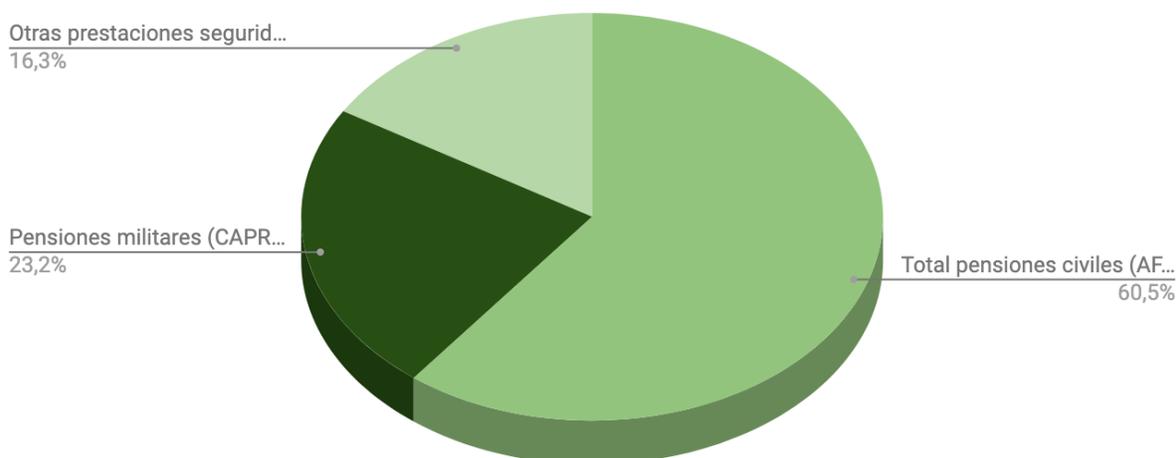


Gráfico 1.2: Chile, Distribución del gasto total en pensiones

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Chile: Gasto total en pensiones, distribución

Pensiones pagadas últimos 12 meses (millones de pesos)



Cuadro 3: Chile: Distribución de gasto fiscal en pensiones

-jun.-2019	Pensiones pagadas, mes		Pensiones pagadas, últimos 12 meses			
	Gasto total (millones \$ último mes)	% del Gasto total	Gasto total (millones \$ último mes)	% Gasto fiscal	% del Gasto total	% PIB
<i>Subsidios pensiones AFP (monetarios directos, BR y APS)</i>	89.489	16,7%	1.136.378	14%	18%	0,6%
<i>Pensiones básicas solidarias (PBS)</i>	63.989	12,0%	774.104	10%	12%	0,4%
<i>Antiguo sistema reparto, incluyendo APS respectivo)</i>	163.176	30,5%	1.976.502	25%	31%	1,1%
<i>Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras</i>	189.652	22,4%	2.414.245	30%	23%	1,3%
<i>Otras prestaciones seguridad social (bonos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)</i>	122.431	14,5%	1.702.502	21%	16%	0,9%
Gasto fiscal total en pensiones	628.737	74,2%	8.003.730	100%	77%	4,3%
<i>Aporte ahorro AFP</i>	218.077	25,8%	2.418.508		23%	1,3%
Total pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	846.815	100,0%	10.422.238		100%	5,6%

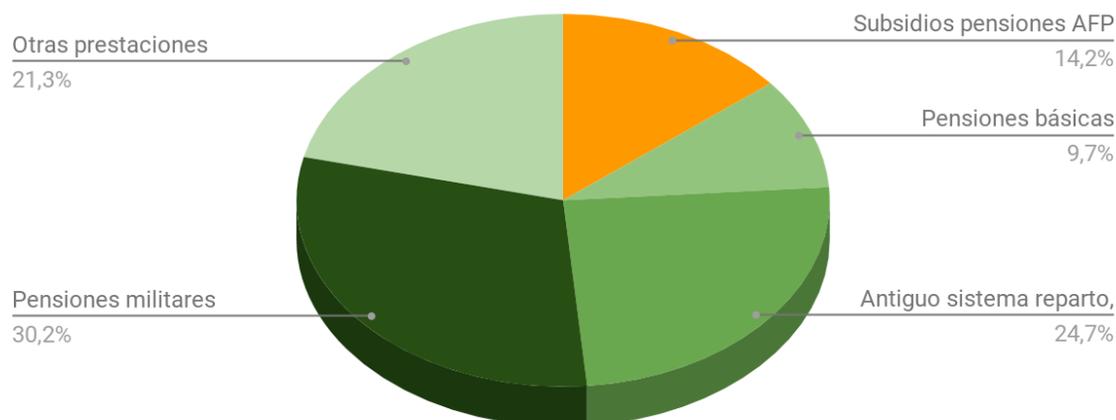
Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Gráfico 2: Chile, Distribución del gasto fiscal en pensione

Chile: Gasto fiscal en pensiones, distribución

Últimos 12 meses (millones \$ último mes)



Cuadro 4: Chile: Pensiones civiles y otras

-jun.-2019	Pensiones pagadas, mes						Pensiones pagadas, últimos 12 meses				
	#	% del #	Gasto total (millones \$ último mes)	% del Gasto total	\$ / persona-mes	# promedio pensiones / mes)	Gasto total (millones \$ último mes)	% gasto pensiones AFP	% gasto pensiones civiles	% gasto total en pensiones	% PIB
Pensiones sistema AFP	1.391.146	53%	218.077	41%	\$156.761	1.348.321	2.418.508	68%	38%	23%	1,3%
<i>Incluye: Pensiones pagadas</i>			307.566	58%	\$221.088		3.554.885	100%	56%	34%	1,9%
<i>(menos) Subsidios monetarios directos del fisco a pensiones AFP (BR y APS)</i>			(89.489)	-17%	-\$64.328		(1.136.378)	-32%	-18%	-11%	-0,6%
Pensiones civiles sistema público (gasto incluye subsidios monetarios directos a AFP)	1.217.447	47%	316.654	59%		1.222.885	3.886.983		62%	37%	2,1%
<i>Incluye: Pensiones básicas solidarias (PBS)</i>	590.013	23%	63.989	12%	\$108.454	587.863	774.104		12%	7%	0,4%
<i>Antiguo sistema reparto, incluyendo APS respectivo)</i>	627.434	24%	163.176	31%	\$260.068	635.022	1.976.502		31%	19%	1,1%
<i>Subsidios monetarios directos del fisco a pensiones AFP (BR y APS)</i>			89.489	17%	\$64.328		1.136.378		18%	11%	0,6%
Total pensiones civiles (AFP, PBS, reparto)	2.608.593	100%	534.731	100%	\$204.988	2.571.206	6.305.491		100%	61%	3,4%
<i>Incluye: Aporte "ahorro" AFP</i>	1.391.146	53%	218.077	41%	\$83.600		2.418.508		38%	23%	1,3%
<i>Aporte fiscal a pensiones civiles (montos \$ incluyen subsidios monetarios directos a AFP)</i>	1.217.447	47%	316.654	59%	\$121.389		3.886.983		62%	37%	2,1%
<i>Pensiones militares (CAPREDENA y DIPRECA) y otras</i>	264.186	9%	189.652	22%	717.874		2.414.244,52			23%	1,3%
<i>Otras prestaciones seguridad social (bonos retiro, otros subsidios, reparaciones, etc.)</i>			122.431	14%			1.702.502			16%	0,9%
Total pensiones (civiles, militares, y otras prestaciones previsionales)	2.872.779	100%	846.815	100%	\$294.772		10.422.238			100%	5,6%

Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

Cuadro 4: Irracionalidad fiscal

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Irracionalidad fiscal "Capitalización individual": Endeudarse para "Ahorrar"

-jun.-2019	Mes (millones \$ / mes)	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	Últimos 12 meses (millones US\$)
"Ahorro": Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones- aporte AFP a pensiones]	405.124	5.054.371	6.975
Incremento deuda pública por gasto fiscal pensiones civiles (Reparto, PBS, APS, BR, otras prestaciones prev)	465.790	5.589.486	7.713

Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

\$US\$ = 725

Cuadro 5: Chile: Distribución de cotizaciones previsionales recaudadas

-jun.-2019	Mes (millones \$ / mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones US\$)	Promedio últ. 12 m (millones \$ últ. mes)
Cotizaciones obligatorias	623.201	100%	7.472.879	100%	US\$ 10.313	622.740
Pensiones autofinanciadas por AFP	(218.077)	-35%	(2.418.508)	-32%	-US\$ 3.338	(201.542)
<i>Incluye: Pensiones pagadas en el mes</i>	<i>(307.566)</i>	<i>-49%</i>	<i>(3.554.885)</i>	<i>-48%</i>	<i>-US\$ 4.906</i>	<i>(296.240)</i>
<i>Principales subsidios monetarios directos a pensiones sistema AFP</i>	<i>89.489</i>	<i>14%</i>	<i>1.136.378</i>	<i>15%</i>	<i>US\$ 1.568</i>	<i>94.698</i>
Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones+subsidios-pensiones]	405.124	65%	5.054.371	68%	US\$ 6.975	421.198
<i>Incluye: Cobros embolsados en propiedad plena por sistema AFP = comisiones + primas netas</i>	<i>148.253</i>	<i>24%</i>	<i>1.923.939</i>	<i>26%</i>	<i>US\$ 2.655</i>	<i>160.328</i>
<i>Excedente traspasado a perpetuidad al fondo de "pensiones" (*)</i>	<i>256.871</i>	<i>41%</i>	<i>3.130.432</i>	<i>42%</i>	<i>US\$ 4.320</i>	<i>260.869</i>

Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

(0)

0

US\$ 0

(*) Al igual que sucede en las estafas Ponzi o piramidales, las AFP destinan menos de uno de cada tres pesos recaudados en cotizaciones obligatorias a financiar su modesto aporte al pago de pensiones, que cubre menos de dos tercios de las mismas y el saldo lo completan subsidios fiscales. El sistema de AFP se apropian para siempre la casi totalidad de los otros dos pesos, embolsándose uno de inmediato en comisiones y primas netas, es decir, cobran por sus servicios lo mismo que aportan a pensiones. Lo que se acumula en el fondo de pensiones será devuelto jamás, aún en el caso que restituyese íntegramente a cada trabajador lo ahorrado a lo largo de su vida, lo que tampoco sucede porque las comisiones y gabelas cobradas son muy onerosas. El premio Nóbel Franco Modigliani demostró que el excedente acumulado siempre aumenta si el número y/o los ingresos de los cotizantes es creciente. Siempre bastará una parte menor de lo recaudado para cubrir el magro aporte a las pensiones que permite lo ahorrado, que actualmente es poco más de 140 mil pesos por persona, equivalente a 1/7 de los salarios imposables, incluso alardeando una rentabilidad extraordinaria.

Cuadro 6: Comisiones y Primas cobradas por AFP y Cías. de Seguros

-jun.-2019	Mes (millones \$ / mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones US\$)
------------	-------------------------------	-----------------------------------	--	-----------------------------------	---

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cotizaciones obligatorias	623.201	100%	7.472.879	100%	US\$ 10.313
Comisiones + primas netas	148.253	24%	1.923.939	26%	US\$ 2.655
Incluye: Comisiones de administración AFP	66.669	10,7%	798.488	11%	US\$ 1.102
2.5.1.2 Flujo caja neto Cías. de seguros por sistema AFP [Primas "Únicas"+SIS (menos) Pens vitalicias y Cubiertas por seguro]	81.584	13,1%	1.125.451	15%	US\$ 1.553
<i>incluye: 2.5.1.2.1 Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS]</i>	<i>263.791</i>	<i>42%</i>	<i>3.263.624</i>	<i>44%</i>	<i>US\$ 4.504</i>
<i>2.5.1.2.2 Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro]</i>	<i>(182.207)</i>	<i>-29%</i>	<i>(2.138.172)</i>	<i>-29%</i>	<i>-US\$ 2.951</i>

Fuente: IMACEI-CENDA (www.cendachile.cl)

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadro 7: Primas y comisiones por Compañía

Comisiones y Primas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas

millones \$ último mes

\$ / UF 27.765,23

Compañía Seguros	mes		últimos 12 meses a:			acumulados desde			
	2019/06	%	% cotiz	2019/06	%	% cotiz	2003/12	%	% cotiz
CONSORCIO NACIONAL	\$30.011	16%	5%	\$370.290	16%	5%	\$3.927.054	15%	5%
METLIFE	\$52.125	28%	8%	\$406.295	17%	5%	\$3.692.428	14%	5%
exCORPBANCA / CONFUTURO	\$23.512	12%	4%	\$260.008	11%	3%	\$3.209.194	12%	4%
BICE / SURA	\$8.329	4%	1%	\$152.966	6%	2%	\$2.989.912	12%	4%
PENTA	\$29.784	16%	5%	\$483.621	21%	6%	\$2.770.745	11%	4%
PRINCIPAL	\$16.304	9%	3%	\$181.068	8%	2%	\$2.471.682	10%	3%
Resto Cías. de Seguros	\$28.408	15%	5%	\$503.649	21%	7%	\$6.767.687	26%	9%
Total primas únicas registradas pr compañía desde 2003/12	\$188.473	100%	30%	\$2.357.898	100%	32%	\$25.828.704	100%	33%
Otras rentas vitalicias (*)	\$6.545		1%	\$80.933		1%	\$972.384		1%
Total primas únicas traspasadas por nuevas rentas vitalicias (incl. comis. respectivas)	\$195.017		31%	\$2.438.830		33%	\$26.801.088		35%
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS (millones \$ c/mes)	\$68.774		11%	\$824.793		11%	\$7.477.903		10%
Total primas únicas brutas y comisiones traspasados a Cías. de seguros	\$263.791		42%	\$3.263.624		44%	\$34.278.991		44%
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro] (menos)	\$182.207		-29%	-\$2.138.172		-29%	-\$23.358.700		-30%
Flujo de caja neto comisiones y primas Cías. de seguros relacionadas con la previsión	\$81.584		13%	\$1.125.451		15%	\$10.920.291		14%
Comisiones AFP (millones \$ c/mes)	\$66.669		11%	\$798.488		11%	\$8.915.333		11%
Comisiones y primas netas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas con el sistema	\$148.253		24%	\$1.923.939		26%	\$19.835.624		26%
Cotizaciones obligatorias recaudadas	\$623.201		100%	\$7.472.879		100%	\$77.627.520		100%

Fuente: CENDA en base a SP, informes m28 y m35, disponibles a partir de 2013/12.

(*) Hay diferencia en el número de nuevas rentas vitalicias consignados en el resumen por tipo (m28) y por compañía (m35), el primero registra 31.487 rentas vitalicias adicionales que no aparecen desglosadas en el informe por compañía y que representan cerca de 1 billón de pesos adicionales en "primas únicas" brutas. Adicionalmente, estas mismas compañías reciben las primas del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), las que en desde dic del 2003 suman más de 7,2 billones de pesos adicionales, en moneda del último mes.

Cuadro 8: Rentabilidad bruta y de comisiones y primas, del fondo AFP

Tel: (56) 22 6883760

www.cendachile.cl

cenda@cendachile.cl

Vergara 578, Santiago, Chile

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Acumulado mensualmente desde el inicio del sistema AFP el 30-06-1981 hasta el 29/08/2019

Items	Flujos de caja			
	(mlles millones \$ 2013-12-31)	(miles millones \$ del día)	(millones de dólares del día)	% variación bruta por rentabilidad cuota
Variación bruta fondo por variación cuotas, acumulado desde 30-06-1981	\$77.379	\$92.795	US\$ 128.058	100%
Comisiones y primas netas sistema AFP 30-06-1981	-\$34.325	-\$41.163	-US\$ 56.805	-44%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981	\$43.055	\$51.633	US\$ 71.253	56%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia AFP. Actualizado diariamente desde www.safp.cl, comisiones y primas netas sistema AFP se calculan en IMACEI-CENDA

Gráfico 3: Rentabilidad bruta y neta de comisiones y primas, del fondo AFP

Rentabilidad bruta fondo AFP, comisiones y primas pagadas y rentabilidad neta para afiliados y fisco

Acumuladas (miles millones \$ dic. 2013)

Fuente: www.cendachile.cl en base a SP, BC, DIPRES

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadro 9: Aporte de afiliados y fisco, y variación de cuota, al fondo AFP

Resultados para sus afiliados y el fisco del ahorro en el sistema de AFP, aportes netos al sistema y rentabilidad neta del fondo

Acumulados mensualmente desde el 30-06-1981 hasta el 29/08/2019

(miles de millones \$ de 2013-12-31) (*)

	Flujos de caja			% variación total
	(miles millones \$ 2013-12-31)	(miles millones \$ del día)	(millones de dólares del día)	
Fondo inicial	\$20	\$24	US\$ 34	
Aportes netos de afiliados y fisco al sistema AFP [cotizaciones oblig.+subsidijs-pensiones], acumulado desde 30-06-1981	\$79.732	\$95.617	US\$ 131.951	63%
Otros aportes netos [voluntarios + otros bonos - otras comisiones]	\$4.232	\$5.075	US\$ 7.003	3%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981	\$43.055	\$51.633	US\$ 71.253	34%
Fondo final	\$127.039	\$152.349	US\$ 210.241	
Variación real fondo desde: 30-06-1981	\$127.019	\$152.324	US\$ 210.207	100%

Fuente: CENDA en base a Superintendencia AFP. Actualizado diariamente desde www.safp.cl, comisiones y primas netas sistema AFP se calculan en IMACEI-CENDA

Gráfico 4: Aporte de afiliados y fisco, y variación de cuota, al fondo AFP

Resultados para sus afiliados y el fisco del ahorro en el sistema de AFP, aportes netos al sistema y rentabilidad neta

Acumulados mensualmente (miles millones \$ dic. 2013)

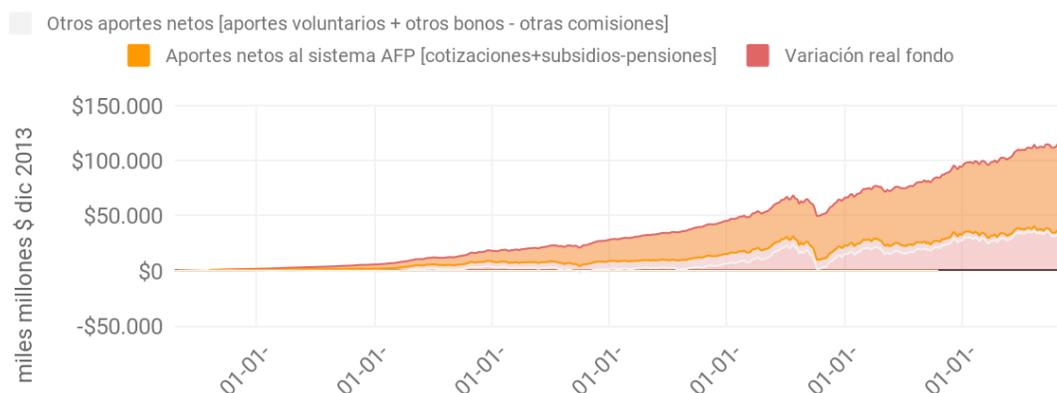
Fuente: www.cendachile.cl en base a SP, BC, DIPRES

Gráfico 5: Fin de las utopías: Rentabilidad fondos AFP (rojo) en el contexto de un siglo y medio de Wall Street (azul)

Fin de las Utopías: Alta rentabilidad fondos AFP es insostenible,

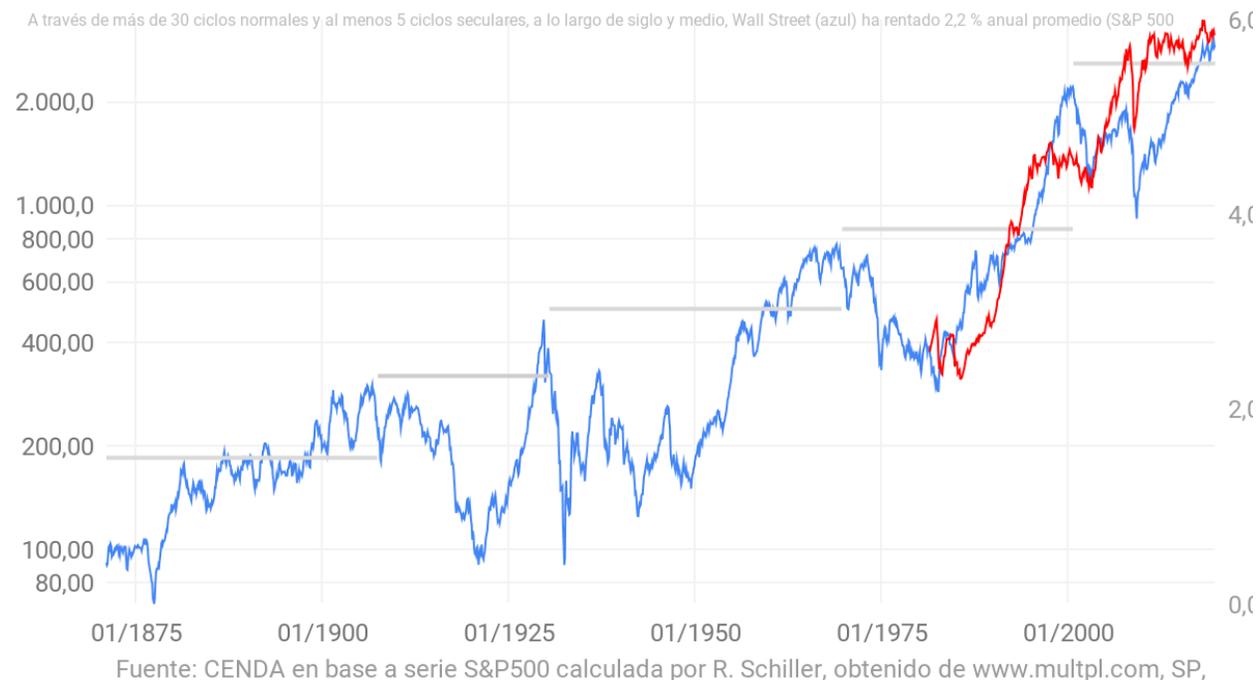
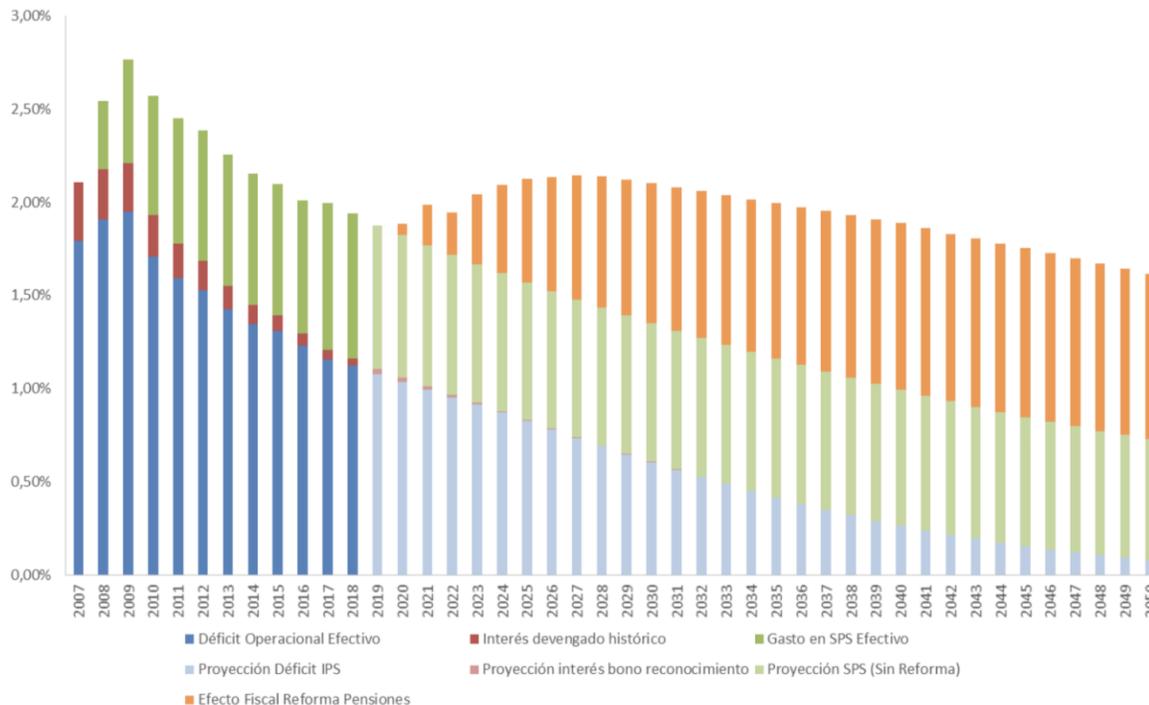


Gráfico 6: Presentación Ministro de Hacienda

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

En dicho sentido, el señor **Larraín** presentó el siguiente gráfico que da cuenta del gasto histórico y proyectado del déficit operacional del IPS, el interés devengado, el sistema de pensiones solidarias y el efecto fiscal de la reforma de pensiones propuesta:



Referencias:

CENDA 2019. [Índices Mensuales de Actividad Económica Interna, IMACEI-CENDA](#), actualizado diariamente en www.cendachile.cl.

CENDA 2019b. [Variación diaria fondos de pensiones](#), Actualizado diariamente en www.cendachile.cl

CENDA 2019c. [190305 Presentación a la Comisión de Trabajo y Seguridad Social](#)

CENDA 2017. [Pensiones: Banco Central Desinforma a Presidenta y al País. Respuesta al informe "Evaluación de impactos macroeconómicos de largo plazo de modificaciones al sistema de pensiones"](#). visitado 28 de octubre 2018

CAPSP 2015. [Propuesta C Comisión Asesora Presidencial para el Sistema de Pensiones](#). Disponible en www.cendachile.cl visitado 28 de octubre 2018.