



**PRESENTACIÓN PARA COMISIÓN DE HACIENDA DE LA CÁMARA DE DIPUTADOS**

**« ELIGE JUBILAR SEGURO »**

**Opinión al proyecto de ley que mejora pensiones solidarias y del sistema de pensiones de capitalización individual, crea nuevos beneficios de pensión para la clase media y las mujeres, crea un subsidio y seguro de dependencia, e introduce modificaciones**

**11 SEPTIEMBRE DE 2019**

# ITINERARIO



# MOTIVACION

Artículo 7° - Ley 19.296

- a) Promover el mejoramiento económico de sus afiliados y de las condiciones de vida y de trabajo de los mismos, en el marco que esta normativa permite
- k) l) En general, realizar todas aquellas actividades contempladas en los estatutos y que no estuvieren prohibidas por ley.

Ley N° 19.882 (23-06-2003)

-Mensaje (25 de septiembre, 2002):

XVI. Bonificación por retiro. i) Sistema permanente de bonificación para el retiro.

## Senadores

Zaldivar, Adolfo: «los funcionarios, después de una vida entera de servicio, habrían jubilado, y actualmente se encontrarían en sus casas gozando de una jubilación digna. Sin embargo, hoy no lo pueden hacer porque no hubo solución al problema.»

Novoa, Jovino: «muchos servidores públicos que están obligados a permanecer en sus cargos porque la jubilación es absolutamente insuficiente»

## Ministro

Eyzaguirre : «Y más de 20 por ciento de los funcionarios ha traspasado la edad de jubilación; sin embargo, la tasa de reemplazo que tendrían de acogerse a jubilación no les permite vivir con dignidad. En definitiva, la carrera funcionaria se halla en crisis»

# MOTIVACION

Ley N° 19.882

2. Segundo Trámite Constitucional: Senado

Senadores

Silva, Enrique :

¿Por qué se recurre a este sistema ahora? Porque en todo este proyecto estamos viendo la tendencia, cada vez más sutil, de ir privatizando en mayor grado las iniciativas, como si se le temiera al Estado. Son muchos los que plantean que hay que jibarizar al Estado y disminuirlo al mínimo. Y yo pregunto: ¿en beneficio de quién? ¿Acaso no estamos viendo lo que pasa con entidades o corporaciones privadas, involucradas en juicios de gran magnitud?

Fuente: BCN, HL

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

## Ficha estadística previsional

N° 81 – agosto 2019

### ▪ Información general Fondos de Pensiones

Tabla N° 1

#### Valor de los Fondos de Pensiones

Al 31 de julio de 2019

|                               | Fondo A    | Fondo B    | Fondo C    | Fondo D    | Fondo E    | Total       |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| <b>Total (MM US\$)</b>        | 28.123     | 33.611     | 76.618     | 39.208     | 41.702     | 219.262     |
| <b>Total (MM \$)</b>          | 19.685.690 | 23.527.035 | 53.630.962 | 27.445.170 | 29.190.505 | 153.479.362 |
| <b>Var. real 12 meses (%)</b> | -8,2%      | 2,8%       | 7,3%       | 19,9%      | 44,1%      | 11,6%       |
| <b>Proporción del PIB (%)</b> | 10,2%      | 12,2%      | 27,7%      | 14,2%      | 15,1%      | 79,3%       |
| <b>Distribución activos:</b>  | 12,8%      | 15,3%      | 35,0%      | 17,9%      | 19,0%      | 100,0%      |

### ▪ Afiliados y cotizantes

Tabla N° 4

#### Estadísticas generales

Al 30 de junio de 2019

|  | N°         |
|--|------------|
| <b>N° Afiliados Totales</b>                      | 10.883.589 |
| <b>Variación afiliados 12m</b>                   | 2,3%       |
| <b>N° Cotizantes del mes</b>                     | 5.514.228  |
| <b>Variación cotizantes 12m</b>                  | 2,5%       |
| <b>Ingreso Promedio cotizantes<sup>(1)</sup></b> | \$813.659  |
| <b>Ingreso Promedio cot. hombre</b>              | \$858.827  |
| <b>Ingreso Promedio cot. mujer</b>               | \$752.240  |
| <b>Variación Real Ing. Promedio</b>              | 2,5%       |

El promedio de densidad de cotizaciones junio fue de 53,3%.

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

Tabla N° 8  
Comisión y rentabilidad

|          | Comisión mensual<br>(Jun 19) | Rentabilidad real de los fondos<br>promedio anual últimos 36 meses (Ago 2016 - Jul 2019) |         |         |         |         |
|----------|------------------------------|--|---------|---------|---------|---------|
|          |                              | Fondo A  | Fondo B | Fondo C | Fondo D | Fondo E |
| Promedio | 1,25% <sup>(1)</sup>         | 6,13%  | 5,88%   | 6,18%   | 5,99%   | 5,21%   |

Tabla N° 7  
Afiliados y cotizantes

Ingreso imponible  
promedio cotizantes

(Jun 19)

863.882

1.477.879

970.673

699.347

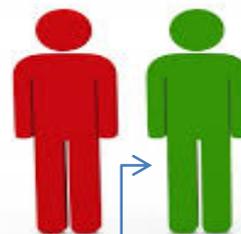
579.255

672.950

**813.659**

5,370,000 personas no  
cotiza

El promedio de densidad de cotizaciones  
junio fue de 53,3%.



En promedio, hay cotizantes  
con «buen» pronóstico de tasa  
de remplazo

Fuente: Ficha SSS

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

Tabla N° 12

## Pensiones pagadas, incluye sólo componente autofinanciado<sup>1</sup>

| Sistema/<br>entidad      | Modalidad de<br>pensión         | N° y monto<br>promedio | Por tipo de pensión<br>(Al 30 de junio de 2019) |                     |            |               | Total      |
|--------------------------|---------------------------------|------------------------|---|---------------------|------------|---------------|------------|
|                          |                                 |                        | Vejez   | Vejez<br>anticipada | Invalidez  | Sobrevivencia |            |
| AFP y cías.<br>de seguro | Retiro<br>programado            | N° Pensiones           | 469.055   | 23.447              | 82.191     | 137.066       | 711.759    |
|                          |                                 | Monto                  | \$ 127.723                                      | \$ 467.694          | \$ 125.607 | \$ 120.222    | \$ 137.234 |
|                          | Renta<br>temporal               | N° Pensiones           | 34.563  | 2.242               | 7.679      | 967           | 45.451     |
|                          |                                 | Monto                  | \$ 584.884                                      | \$ 847.282          | \$ 743.536 | \$ 459.942    | \$ 621.974 |
|                          | Renta<br>vitalicia <sup>2</sup> | N° Pensiones           | 222.863   | 201.963             | 49.761     | 138.425       | 613.012    |
|                          |                                 | Monto                  | \$ 313.095                                      | \$ 323.503          | \$ 358.140 | \$ 193.076    | \$ 293.079 |
|                          | Total                           | N° Pensiones           | 726.481   | 227.652             | 142.932    | 285.026       | 1.382.091  |
|                          |                                 | Monto                  | \$ 206.340                                      | \$ 343.512          | \$ 244.260 | \$ 158.525    | \$ 222.995 |
| IPS (Sistema antiguo)    | N° Pensiones                    | 291.674                | 20.331  | 79.599              | 222.708    | 614.312       |            |
|                          | Monto                           | \$ 249.719             | \$ 461.843                                      | \$ 235.708          | \$ 166.404 | \$ 224.720    |            |

\$ 222.995

Tabla N° 13

## Pensiones pagadas, incluye componente autofinanciado y Aporte Previsional Solidario (APS)

| Sistema/<br>entidad <sup>3</sup> | Modalidad de<br>pensión | N° y monto<br>promedio<br>(con APS) | Por tipo de pensión <sup>2</sup><br>(Al 30 de junio de 2019) |                     |            |               | Total      |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|--|---------------------|------------|---------------|------------|
|                                  |                         |                                     | Vejez  | Vejez<br>anticipada | Invalidez  | Sobrevivencia |            |
| AFP y Cías.<br>de Seguro         | Retiro<br>programado    | N° Pensiones                        | 469.055  | 23.447              | 82.191     | 137.066       | 711.759    |
|                                  |                         | Monto                               | \$ 159.691   | \$ 482.966          | \$ 160.220 | \$ 126.816    | \$ 164.071 |
|                                  | Renta<br>temporal       | N° Pensiones                        | 34.563   | 2.242               | 7.679      | 967           | 45.451     |
|                                  |                         | Monto                               | \$ 588.234   | \$ 847.487          | \$ 744.051 | \$ 460.153    | \$ 624.623 |
|                                  | Renta<br>vitalicia      | N° Pensiones                        | 222.863  | 201.963             | 49.761     | 138.425       | 613.012    |
|                                  |                         | Monto                               | \$ 326.857   | \$ 343.806          | \$ 364.191 | \$ 204.543    | \$ 307.852 |
|                                  | Total <sup>1</sup>      | N° Pensiones                        | 726.481  | 227.652             | 142.932    | 285.026       | 1.382.091  |
|                                  |                         | Monto                               | \$ 231.361   | \$ 363.099          | \$ 266.635 | \$ 167.633    | \$ 243.566 |
| IPS (Sistema Antiguo)            | N° Pensiones            | 291.674                             | 20.331   | 79.599              | 222.708    | 614.312       |            |
|                                  | Monto                   | \$ 281.024                          | \$ 470.367   | \$ 270.321          | \$ 213.688 | \$ 261.492    |            |

\$ 243.566

Fuente: Ficha SSS

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

Tabla N° 14

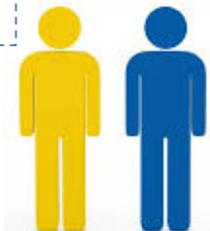
N° de solicitudes, beneficiarios y beneficio promedio de Pensión Básica Solidaria (PBS) y Aporte Previsional Solidario (APS)

Al 30 de junio de 2019

|               |              | N° solicitudes | N° beneficiarios | Beneficio promedio (\$) | Pensión final <sup>1</sup> (\$) |
|---------------|--------------|----------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|
| PBS Vejez     | Hombres      | 552            | 106.910          | 108.120                 | 108.120                         |
|               | Mujeres      | 2.303          | 299.952          | 107.987                 | 107.987                         |
|               | <b>Total</b> | <b>2.855</b>   | <b>406.862</b>   | <b>108.022</b>          | <b>108.022</b>                  |
| PBS Invalidez | Hombres      | 431            | 78.001           | 108.914                 | 108.914                         |
|               | Mujeres      | 866            | 105.150          | 109.782                 | 109.782                         |
|               | <b>Total</b> | <b>1.297</b>   | <b>183.151</b>   | <b>109.412</b>          | <b>109.412</b>                  |
| APS Vejez     | Hombres      | 3.744          | 375.576          | 69.948                  | 187.389                         |
|               | Mujeres      | 3.633          | 512.725          | 72.158                  | 183.456                         |
|               | <b>Total</b> | <b>7.377</b>   | <b>888.301</b>   | <b>71.224</b>           | <b>185.119</b>                  |
| APS Invalidez | Hombres      | 237            | 31.723           | 99.563                  | 108.946                         |
|               | Mujeres      | 233            | 36.850           | 101.903                 | 108.642                         |
|               | <b>Total</b> | <b>470</b>     | <b>68.573</b>    | <b>100.820</b>          | <b>108.782</b>                  |

Fuente: Ficha SSS

5,370,000 personas que no cotizó  
REGULARMENTE  
\$ 108.022



5,514,000 personas cotizan  
Futuro sin reforma  
Sueldo medio : \$ 573.964  
Pensión media (f) : \$ 171.815

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

## INDUSTRIA AFP

|                  | Participación activos<br>(Jul 19) | Participación N° afiliados<br>(Jun 19) | Comisión mensual<br>(Jun 19) |
|------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|
| <b>Capital</b>   | 19,3%                             | 14,9%                                  | 1,44%                        |
| <b>Cuprum</b>    | 18,4%                             | 5,4%                                   | 1,44%                        |
| <b>Habitat</b>   | 28,2%                             | 18,1%                                  | 1,27%                        |
| <b>Modelo</b>    | 5,8%                              | 18,5%                                  | 0,77%                        |
| <b>Planvital</b> | 3,6%                              | 15,9%                                  | 1,16%                        |
| <b>Provida</b>   | 24,7%                             | 27,2%                                  | 1,45%                        |
| <b>Total</b>     | <b>100,0%</b>                     | <b>100,0%</b>                          | <b>1,25%<sup>(1)</sup></b>   |

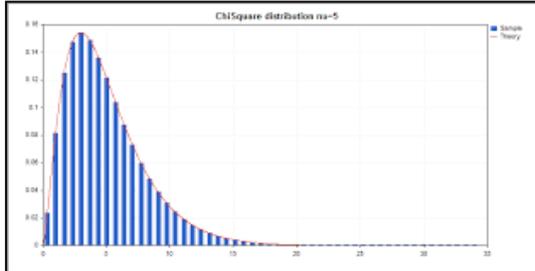
N°: 7  
AFP UNO  
(controlador TANZA spa)

Comisión mensual: 0,69 %

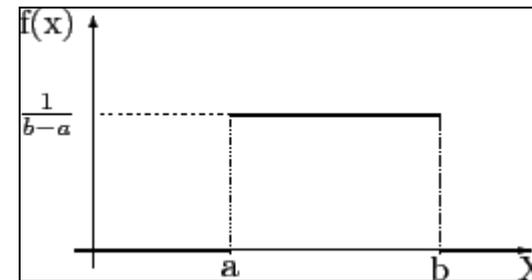
El promedio de densidad de cotizaciones junio fue de 53,3%.

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

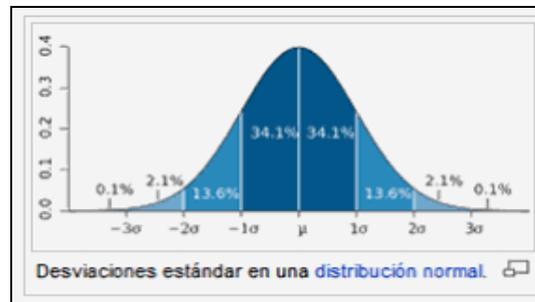
Hipótesis 1



Hipótesis 2



Dato  $M^0$



DENSIDAD  
COTIZACIONES

# EVIDENCIA Y EXPERIENCIA

## *Por una vejez digna*

La primera decisión al emprender el proyecto modernizador de la seguridad social chilena fue acotar el ámbito de la reforma que nos habíamos propuesto llevar a cabo. El objetivo prioritario –indiscutiblemente– debía ser crear un sistema que entregara buenas pensiones. Justamente aquí había fracasado de manera estruendosa el antiguo sistema.

«El cascabel al gato» José Piñera.

\$ 108.022

\$ 222.995

A cuarenta años de su creación, el sistema tiene resultados diversos. Es oportuno, ofrecer un alternativa para elegir y reformular parcialmente la capitalización individual

# □ PROPUESTA

ENTE PUBLICO CON PARTICIPACION  
PRIVADA

**«Lo mejor de los dos mundos»**

Eficiencia y rentabilidad económica

+

Solidaridad intergeneracional

# PROPUESTA

- ✓ 4+% Adicional
- ✓ 14+% Total
- ✓ Rentas vitalicias
- ✓ APV

Administración de un fondo de pensiones estatal (FPE)  
extensión/filial de BANCO ESTADO S.A.

# PROPUESTA

- ✓ Mantiene parcialmente capitalización individual
- ✓ Introduce solidaridad intergeneracional
- ✓ Profundiza el mercado de capitales
- ✓ Mejora el mercado de AFP con reducción de asimetrías y costos de transacción
- ✓ Inyecta liquidez al Estado contra promesa pasivos contingentes
- ✓ Utilizar incentivos de mercados
- ✓ Supone un Estado benevolente y sin captura regulatoria o política

# EJES

- Partición de la cotización ( $\alpha$  y  $\beta$ )
- $\alpha$  Inversión en activos con distinta madurez
  - Bono bullet de rentabilidad libre de riesgo (nacional e internacional)
  - Fondo de Infraestructura
- $\beta$  solidaridad (financiamiento viejos actuales por parte de jóvenes actuales)
- Estado: vía ente público se compromete a rentabilidad sobre ( $\alpha + \beta$ )
- Flexibilidad de la capitalización

# EJES

- **Flexibilidad de la capitalización:** la densidad de la cotización puede ser gestionada con un mecanismo de incentivo que premie la reducción de las lagunas con una contribución individual incentivada con el premio pagado desde el fondo común  $\beta$ .
  - Reduciendo esquemas Ponzi o de free-raider.
  - Ej: - Premio con tope de monto
    - N° de cotizaciones limitado
  - MECANISMO \$1 + \$1 (
- **Abierto a competir con AFP por y en la cancha.**

# EJES

- **Flexibilidad de la capitalización:** la densidad de la cotización puede ser gestionada con un mecanismo de incentivo que premie la reducción de las lagunas con una contribución individual incentivada con el premio pagado desde el fondo común  $\beta$ .

Reduciendo esquemas Ponzi o de free-raider.

Ej: - Premio con tope de monto

- N° de cotizaciones limitado

- **Abierto a competir con AFP por y en la cancha.**

# Marketing actual

**«Un mejor banco para un mejor país»**

**- Banco Estado**

- **Asociación de AFP:**

**«Una reforma que tenga por principal objetivo mejorar las pensiones de los chilenos»**

**« La cotización individual es tuya»**

**Esta idea cumple ambas objetivos**

# Artículos

**a.- Faculta a Banco Estado a administradora de fondos previsionales**

**Transitorios:**

**Escala temporal de aportes...**

- Comisión del 0,5% inicial**
- Luego, comisión de mercado**



**GRACIAS**