

# Reforma al Sistema de Pensiones Comisión Hacienda Parlamento

Rafael Aldunate Valdés  
Administrador de Empresas / Economista  
Presidente Comisión Económica  
Instituto Libertad

INSTITUTO LIBERTAD



@instLibertad



/InstitutoLibertadChile



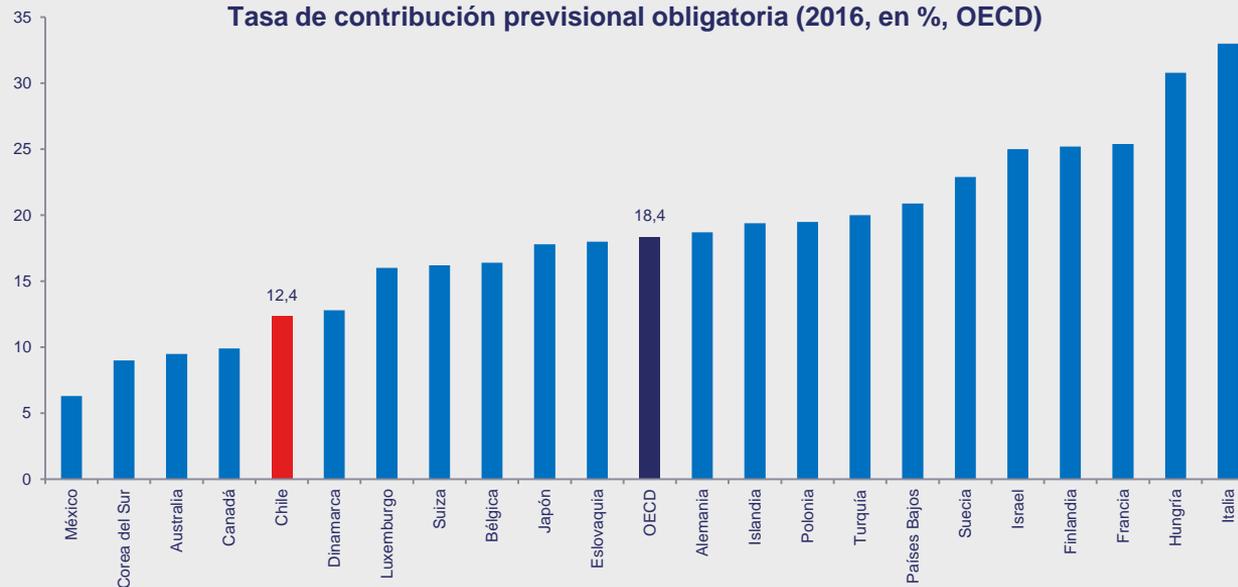
# 1. Coordenadas relevantes

- Mayores “incorporaciones” a escala mundial... esta Reforma. //Actualizaciones es **un continuo discreto**. por variable socioeconómicas e insuficiencias. (**Convenido** Comisión de Trabajo).
- Seguridad social+ahorro individual+libertad de optar : Logrado consenso y madurez progresiva
- Certeza incondicional a **cotizar no hay otra forma y opción** ...exigir por ley, reforzar fiscalización y multas antídoto informalidad / precariedad...
- Realismo mas que didáctico : **No mas AFP** ....la realidad es: **No son las AFP** ...Ellas solo administran lo normado. No perder el perfeccionamiento y know how logrado.
- La rentabilidad ha aportado al sistema, el 65% de los fondos administrados: cotizaciones solo un tercio... esfuerzo personal menor. (En décadas y millones afiliados)
- **CAAS** cumple con características deseables (Organismo autónomo, atributos de independencia legal y presupuestaria, y contará con gestores especializados. Controles internos y externos.)
- Solida presencia activa Súper Pensiones , fiscaliza y regula el propio modelo de negocios.



## 2. Antecedentes Comparativos

El sistema requiere un aumento en la tasa de cotización obligatoria, que no se puede seguir postergando



Fuente: Pensions at a Glance 2017 OECD



### 3. Antecedentes Comparativos

El sistema provee una tasa de remplazo que sólo llega a un 40% del sueldo líquido, lejos del 63% promedio OECD  
Las pensiones son bajas porque Chile es un país en desarrollo y donde pocos trabajadores cotizan en el sistema



Fuente: Pensions at a Glance 2017 OECD



## 4. Responsabilidad del proyecto

- Es clave la **gradualidad** en la implementación del aumento en la tasa de contribución para **minimizar los efectos en las cuentas fiscales** y en el **mercado laboral**.
- Otra ventaja del incremento en la tasa de cotización es que en el largo plazo se **estabiliza** el gasto público en el pilar solidario debido al mayor ahorro individual.
- El alza en la tasa de cotización genera un aumento en el ahorro **(2% del PIB)** lo que favorece un aumento en el crecimiento del PIB del orden de **1,0. (Análisis externo)**



## 5. Responsabilidad del proyecto

- **Reducción de encaje promueve competencia y ¿? ...** le entrega al capital un uso alternativo más productivo ... Podría bajar comisiones. .. Rentabilidad mínima puede asegurarse por otros medios... Se pierde convergencia con los afiliados.
- Seguro de Lagunas ... mejora el problema de densidad de cotizaciones ( un porcentaje relevante logra densidad de cotización menor a los 15 años). Cargo al **Fondo solidario AFC para cotizar en desempleo.**
- Fortalecimiento del pilar solidario ... Este es inclusivo a la **clase media, mujeres** y aquellos que extienden su **jubilación** (aportes adicionales a la clase media, complemento del retiro programado) . Accede al **83 %** de los pensionados en régimen

## 6. Algunos aspectos a revisar del proyecto

- Exceso de subsidios contemplados podría llevar a **abusos**... exigirá un fuerte control. (¿seguro de invalidez?).
- **Descuento por venta grupal incontrolable**... Las necesidades de los afiliados son diferentes... Implica dificultades en la asesoría. se prestaría para malas prácticas. **Difícilísimo control SP.**
- **Devolver parte de las utilidades** en igual monto no es equitativo. Devolución por comisión por saldo sería mejor. AFP devolvieran total utilidades, las pensiones aumentarían solo en **3%**. Medida impropcedente en mercado de capitales Comisiones han bajado en el tiempo 50% lineal
- El CASS efectos **negativos al promover competencia**. Mayores barreras de entrada => aumento de costos (Administrar el CASS gratuitamente, nuevas responsabilidades administrativas). Y exacerba competencia..



## 7. ¿Cuenta individual vs sistema de reparto?

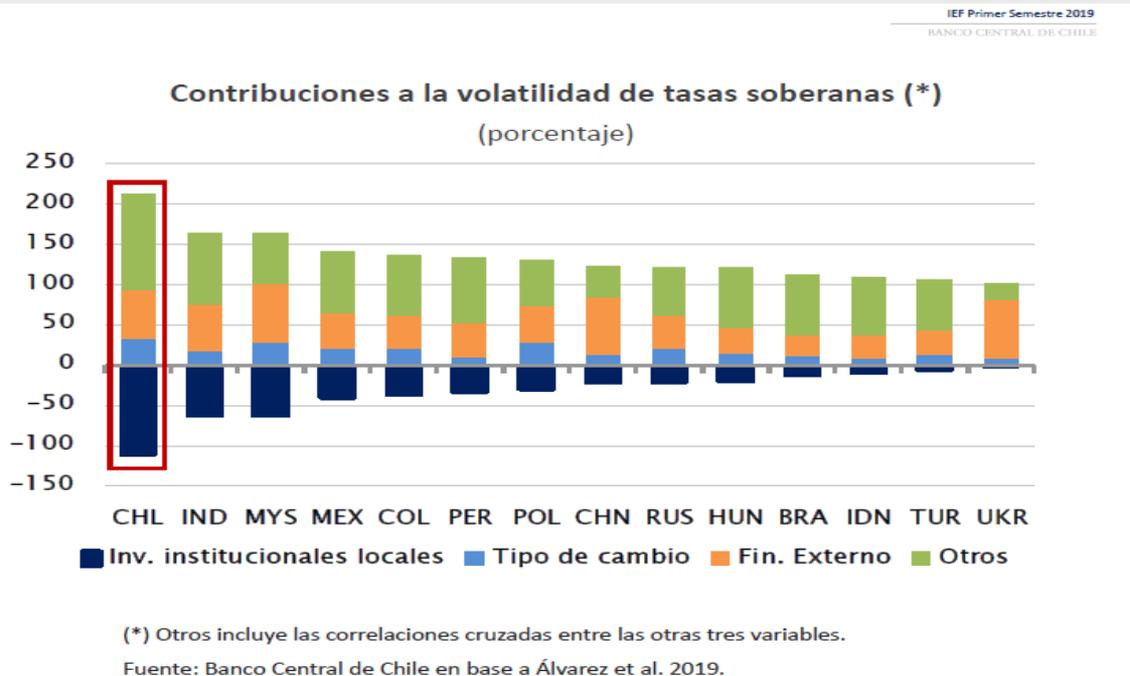
- El sistema actual provee **justicia intergeneracional**. Cada persona es responsable de la generación de riqueza para su propia pensión.
- El sistema de reparto tiene efectos sumamente negativos en el mercado laboral. Significa un impuesto directo al trabajo ... Además es regresivo, **insostenible** y **poco sustentable** en el tiempo considerando los cambios demográficos del país. En **Holanda** se han observado estos efectos negativos en el pilar público-reparto, recientemente.
- Una declaración del **Banco Central** sobre el sistema de reparto señala:

“(Conlleva) una disminución del ahorro (-1,3%), genera efectos negativos en todas las variables macroeconómicas: cae el empleo, aumenta la informalidad y disminuye el PIB (Producto Interno Bruto) de largo plazo. En el largo plazo es el sistema que menos hace crecer las pensiones”.



## 8. Estabilidad del Mercado de capitales

La alta presencia de inversionistas institucionales nacionales en mercado de deuda local contribuye a la estabilidad de las tasas de largo plazo, siendo un mitigador relevante



18

9.

## Los cambios que tienen más efectos son los políticamente más difíciles

Aspecto	Forma y magnitud del cambio	Efecto en pensión (%)
Tasa de cotización toda la vida	1 pp a cuenta individual	10
Tasa de cotización, 15 años al retiro	1 pp a cuenta individual	3
Tasa de rentabilidad	1 pp toda la vida	25
Edad de retiro a los 65 hombres	1 año más	7-10
Edad de retiro a los 60 mujeres	5 años más	35-51
Deuda previsional	Desaparece	2
Utilidades de las AFP	1/2 al F. de P. (sin encaje)	3-4
Densidad de cotizaciones	5 pp. en la mediana (2 años)	9



Fuente: Rodrigo Valdés: “La Seguridad Social en Chile”, 10 de Septiembre de 2019

# 10.

ATRIBUTO	EXPLICACIÓN	Chile (CASS)	Dinamarca	Holanda	Islandia	Canadá	Australia	UK	Suecia
Entidad legalmente independiente	Deben tener independencia del gobierno y aislarse de posibles injerencias políticas.	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✗
Entidad Presupuestariamente independiente	Debiera ser presupuestariamente independiente y los fondos administrados mantenerse completamente separados del presupuesto de la entidad y del Estado.	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✗	✓
Directorio Profesional	Idealmente el directorio debiera ser pequeño y profesional. La mayoría del directorio debe ser seleccionado por sus conocimientos y experiencia en manejo de inversiones.	✓	✓	-	✗	✓	✓	✓	✓
Controles Internos	Se deben crear los controles internos necesarios que garanticen la seguridad de los fondos.	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Controles Externos	La entidad debe estar sujeta a la fiscalización de la Superintendencia, además de auditorías periódicas.	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Objetivo Expreso	El objetivo de la gestión del administrador público debe ser administrar los fondos con el único objetivo maximizar la rentabilidad de ellos sujeto a un nivel de riesgo prudente.	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓	✗
Inversión Pasiva	Para minimizar el riesgo de mala administración de los fondos debido a injerencia política, se sugiere delegar la administración a gestores especializados.	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✗
Transparencia	Se debe garantizar transparencia en la operación, en las decisiones de inversión y selección de gestoras.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Fuente: Estudios Segpres



## 11. Reflexiones a tener particularmente presente...

### Mayores gastos por la Reforma de Pensiones a 2030 (Millones de Pesos)

Categoría	Mayores Gastos al 2030	Porcentaje
<b>Cambios al SPS</b>	617,018	36.4%
<b>Aporte Clase media</b>	469,396	27.7%
<b>Sub Dependencia</b>	227,955	13.5%
<b>Fondo educación previsional</b>	-1,869	-0.1%
<b>Reforzar fiscalización</b>	407	0.0%
<b>Aumento tasa de cotización</b>	379,882	22.4%
<b>Total</b>	<b>1,692,789</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Presentación Ministro de Hacienda en comisión de Trabajo cámara de diputados 2019

## 12. Fundamentos con rigor sustentable finalmente ...

- Las variantes al sistema no deben comprometer elementos primordiales: **Seguridad en administración de fondos, Sustentabilidad y Rentabilidad.**
- Presentados 2 caras de la moneda y alertando y rescatando lo posible convenido en Comisión Laboral Cámara ..



# Reforma al Sistema de Pensiones Comisión Hacienda Parlamento

Rafael Aldunate Valdés  
Administrador de Empresas/Economista  
Presidente Comisión Económica  
Instituto Libertad

INSTITUTO LIBERTAD



@instLibertad



/InstitutoLibertadChile



[www.institutolibertad.cl](http://www.institutolibertad.cl)