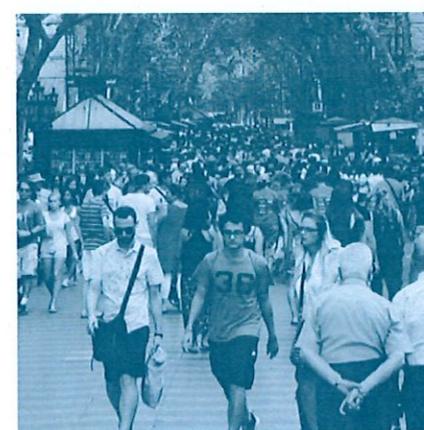
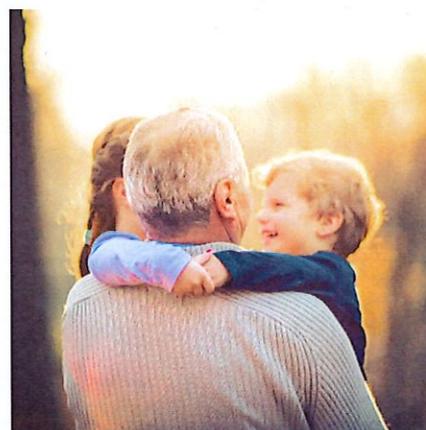
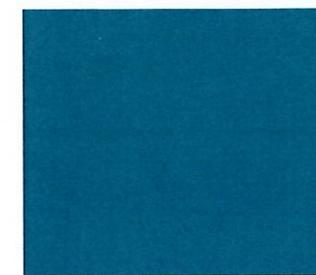
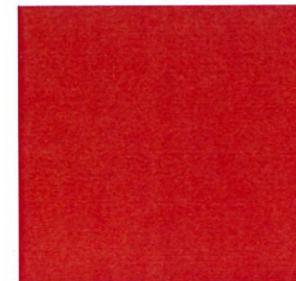


Reforma Previsional:

Presentación a la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados



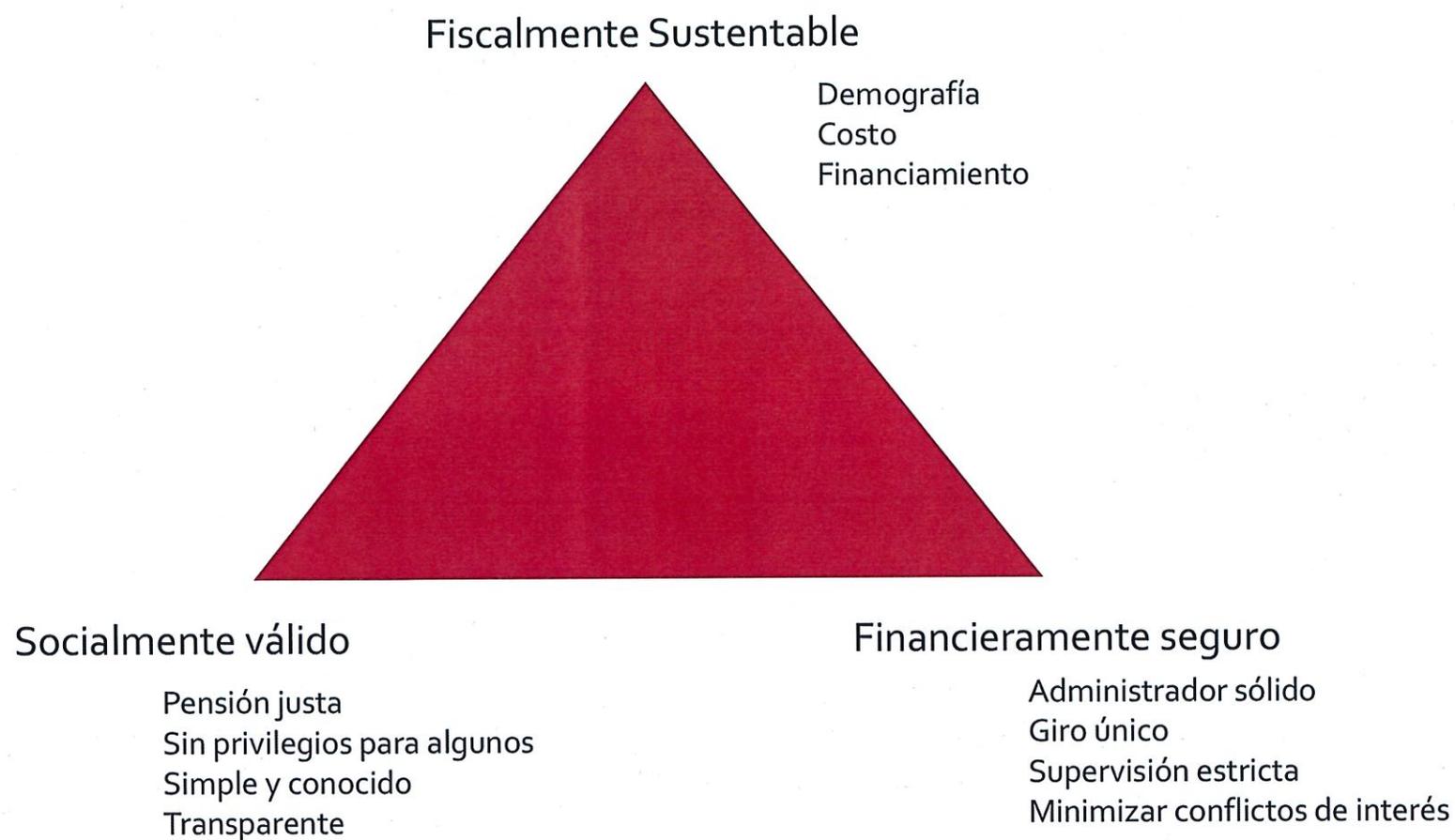
Cristián Rodríguez A.
Santiago de Chile, Septiembre de 2019

Introducción

“Postergar la reforma previsional involucra no sólo el riesgo de que los problemas no se resuelvan, sino de que se genere un círculo vicioso de frustraciones, cuestionamientos y conflictos que a la larga amenacen la propia viabilidad del sistema. La inacción conlleva, por tanto, un riesgo demasiado alto que no se debería validar.”

Informe Comisión Marcel 2006

Condiciones sistema previsional



Pilares sistema previsional



Contexto: Orígenes

Uno de los primeros sistemas de pensión fue establecido en Alemania en 1889 por Otto von Bismarck.

Edad de retiro 70 años

Expectativa de vida al nacer 40,6 años*

Contexto: Sistemas de pensiones

Beneficio definido (reparto)

- Tranferencias intergeneracionales
- Pay as you go

Contribución definida (capitalización)

- Cuentas individuales
- 100% fondeado

Contexto: Sistema chileno 1925 - 1981

Beneficio definido

35 diferentes cajas dependiendo del sector laboral

Más de 100 regímenes distintos

Cotización > 20% del salario

Requisitos mínimos de cotizaciones para tener pensión

Pensión definida en base a los últimos salarios

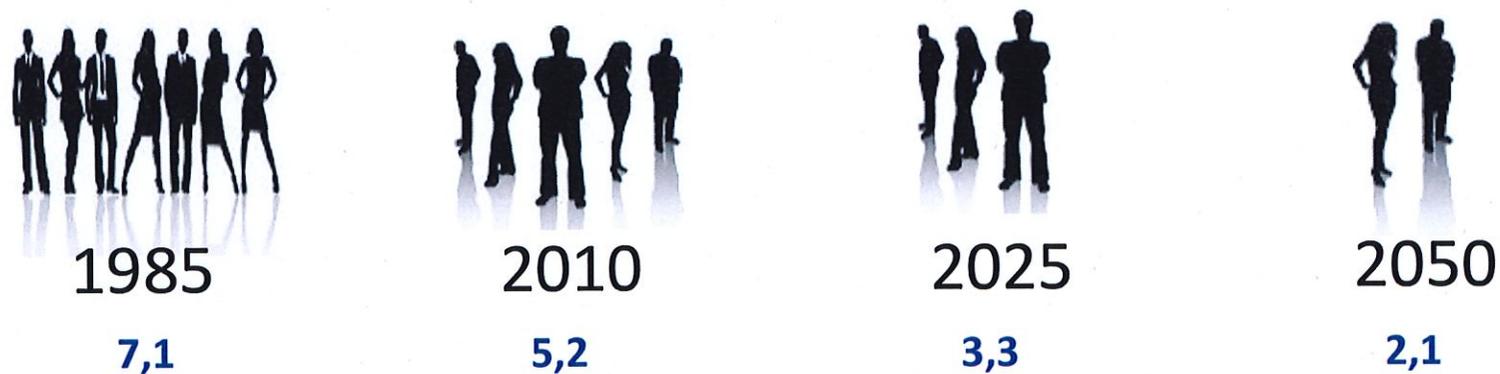
Menos del 50% de los afiliados cumplía requisitos

Pensiones se pagaban con las contribuciones de los activos

Contexto: Demografía

El envejecimiento de la población Chilena, hace prácticamente inviable el financiamiento en el largo plazo de sistemas de reparto y/o transferencias intergeneracionales.

Personas entre 20 y 65 años por cada mayor de 65

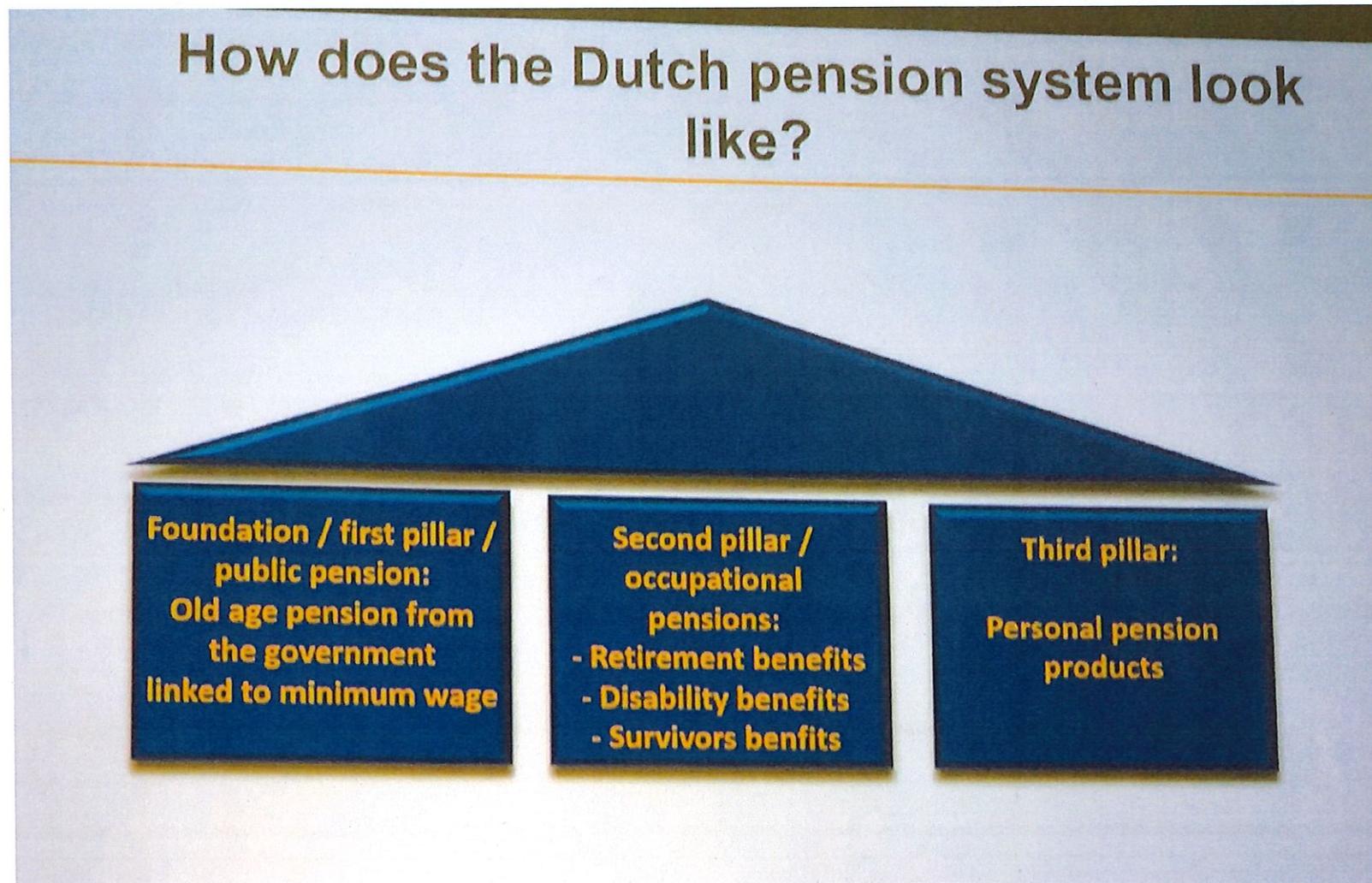


Contexto: Sistema actual

Sistema mixto de tres pilares: Básico, Contributivo, Voluntario

- Pilar básico (solidario): Reparto, Financiamiento fiscal 0,8% PIB (OECD 6-10% PIB)
- Pilar contributivo: Capitalización, Financiamiento 12%-13% salario (OECD 18,5%)
- Pilar voluntario: Capitalización, menos del 10% de los cotizantes

Sistemas en otros países: Holanda



Desafíos de Holanda

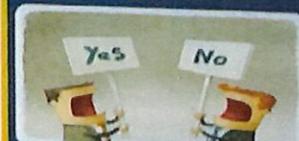
What are the current challenges?



**Financial shocks:
insufficient
absorption in the
system**



**Demographic
pressure:**
- balance workers
versus retirees
- longevity



**Decline in support
for the system's
values**



**Changes in the
labor markets:
More and more
self-employed**

Sistemas en otros países: Reino Unido

State Pension (Pillar 1)

- Single, simplified amount payable from **65** for men and women for **35 years' tax**, increasing to **66** from 2020
- Equal to **c1/3** of median income, increased annually by rate of inflation, wages or **2.5%**
- Currently **c6%** of GDP

Workplace Pensions (Pillar II)

- Private sector **DB schemes** mostly closed, public sector only
- Automatic enrolment for anyone **aged 22** earning **£10,000pa**
- Minimum **8% contribution**, with **mandatory 3%** from employer
- Default investment fund charge capped at **0.75%pa**

Personal Pensions (Pillar III)

- Used **for additional savings**, **self-employed** and **drawdown** in retirement

Flexibility in retirement

- Ability for people to **take cash** and **income** as they wish from **age 55**

Desafíos del Reino Unido



Contexto: Pilar contributivo

Cuenta individual

Libertad para elegir administrador

Cotización al Fondo de Pensiones 10%

Sin mínimo de cotizaciones

Pensión depende del saldo ahorrado

Tope imponible en inicio era superior al 99% de los sueldos

Mensaje presidencial

El sistema de pensiones está entregando pensiones de vejez por debajo de las expectativas de parte importante de la población. En particular, los más vulnerables, la clase media y las mujeres no están recibiendo del sistema de pensiones lo que esperan de él.

Mensaje presidencial

Junto con el desafío de las pensiones, el sistema previsional enfrenta otros dos desafíos de importancia. En primer lugar, la **gestión de las Administradoras de Fondos de Pensiones** se encuentra bajo crítica, principalmente por la percepción de bajos niveles de competencia. En segundo lugar, **los niveles de educación e información previsional** son insuficientes y deben ser mejorados para que los afiliados puedan tomar decisiones que efectivamente se ajusten mejor a sus condiciones socioeconómicas y preferencias personales.

Mensaje presidencial

El sistema de pensiones está entregando pensiones de vejez por debajo de las expectativas de parte importante de la población. En particular, los más vulnerables, la clase media y las mujeres no están recibiendo del sistema de pensiones lo que esperan de él.

Esta situación se **explica principalmente** por una baja densidad de cotizaciones durante la vida laboral; por la mayor expectativa de vida de quienes llegan a la edad de pensión, lo que obliga a financiar más años de pensión; y por una caída en las tasas de retorno de largo plazo, tanto durante el período de acumulación, como en los años de retiro; todas éstas, tendencias a las que **no se ha dado respuesta** con ajustes de los parámetros básicos del sistema.

Mensaje presidencial

El sistema ha logrado también resultados de pensión superiores a los estándares recomendados por las entidades internacionales de seguridad social, para las personas con carreras laborales completas. Por ejemplo, mientras la Organización Internacional del Trabajo ha recomendado que los sistemas de pensiones paguen entre el 40% (Convención N° 102) y el 45% (Convención N° 128) de la remuneración de referencia a las personas con 30 o más años de cotizaciones, nuestro sistema de pensiones está pagando en promedio un 78% del último salario (bruto) a sus pensionados de vejez con más de 25 años de cotizaciones.

Mensaje presidencial

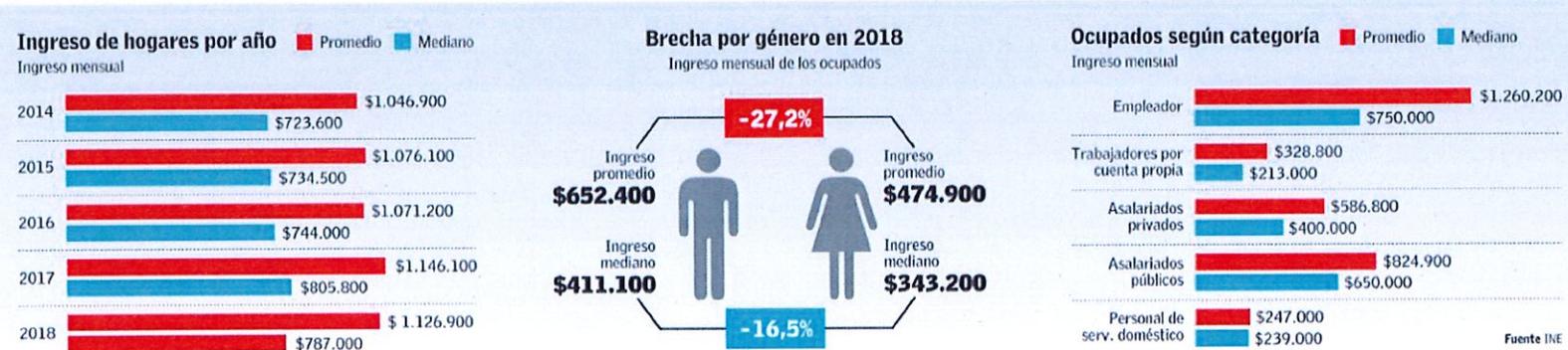
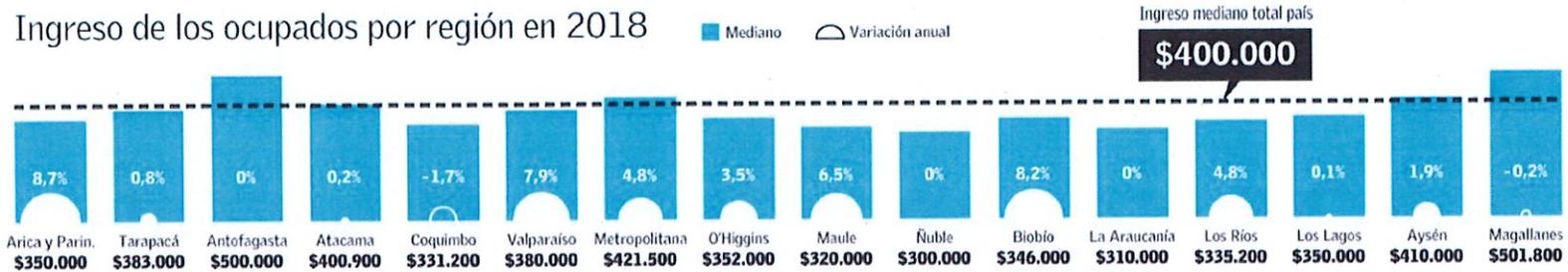
Este resultado, que ha sido posible con una tasa de cotización significativamente inferior a las del antiguo sistema de pensiones y a la de la mayoría de los países desarrollados (el promedio de tasa de cotización para pensiones en países OCDE es de 18,4%), **se explica principalmente por un buen resultado en la gestión de inversiones de los fondos de pensiones**. De hecho, la mayor parte del total del fondo de pensiones acumulado en las cuentas individuales de los afiliados, corresponde a ganancias de rentabilidad.

Los números del sistema



Los números: realidad salarial

Encuesta Suplementaria de Ingresos del INE:
El 50% de los ocupados obtuvo ingresos iguales o menores a \$400 mil mensuales en 2018.



Los números: nuevos pensionados 2018

Total nuevos pensionados vejez: 124.939.

Mujeres 71.472.

Menos de 10 años de cotizaciones 36.098 (50,5%)

Menos de 15 años de cotizaciones 45.085 (63,1%)

Más de 30 años de cotizaciones 7.814 (10,9%)

Hombres 53.467.

Menos de 10 años de cotizaciones 14.023 (26,2%)

Menos de 15 años de cotizaciones 18.998 (35,5%)

Más de 30 años de cotizaciones 15.846 (29,6%)

Los números: afiliados y cotizantes

Afiliados totales: 10.883.589 (47% Mujeres, 53% Hombres)

Cotizantes: 5.514.228 (51%) (42% Mujeres, 58% Hombres)

Promedios* (valores aproximados)

Remuneración imponible (RI) cotizantes : \$814.000 (\$ 750.000 mujeres, \$860.000 hombres)

Remuneración imponible (RI) afiliados : \$415.000

Pensión para tasa de reemplazo de 70% RI: \$290.500

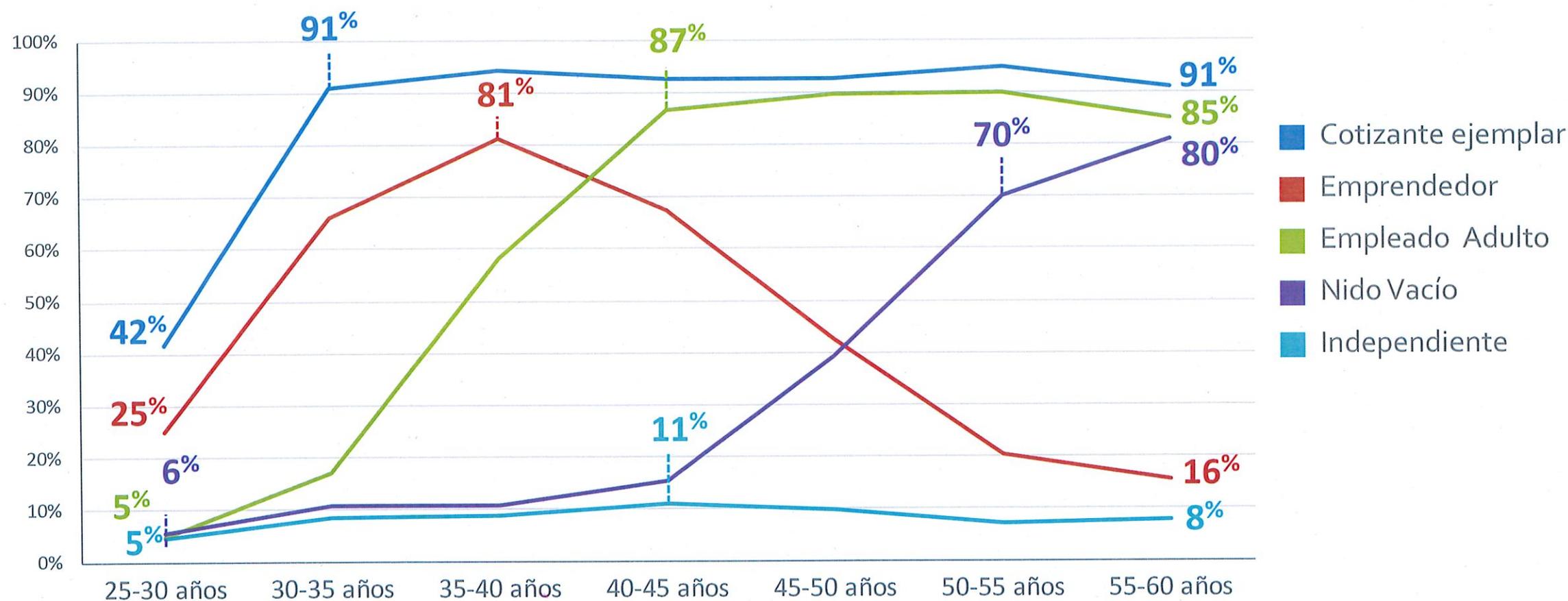
Medianas*

Remuneración imponible cotizantes : \$600.000

Remuneración imponible cotizantes hombres: \$650.000

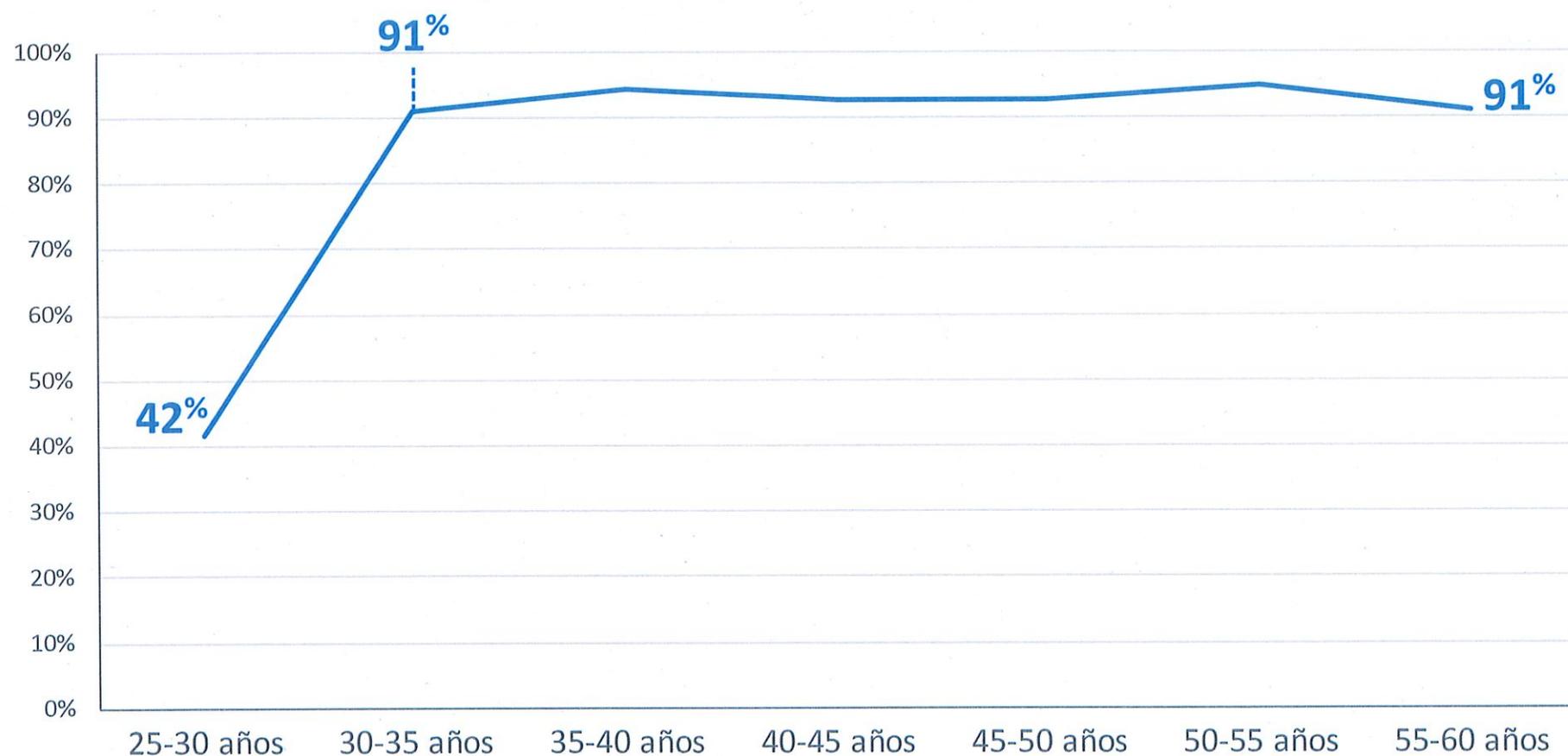
Remuneración imponible cotizantes mujeres: \$550.000

Los números: cotizaciones históricas de nuestros afiliados mayores a 60 años



Densidad de cotizaciones para cada grupo durante su vida laboral. Base 240.000 afiliados de Habitat mayores a 60 años. Pensión promedio y saldo promedio corresponde a nuevos pensionados 2016 y 2017 agrupados en los distintos clusters. Saldo promedio no considera ahorro voluntario.

Los que ahorran regularmente durante su vida laboral



■ Cotizante ejemplar

% del total

29%

Hombres 64%

Mujeres 36%

Pensión promedio

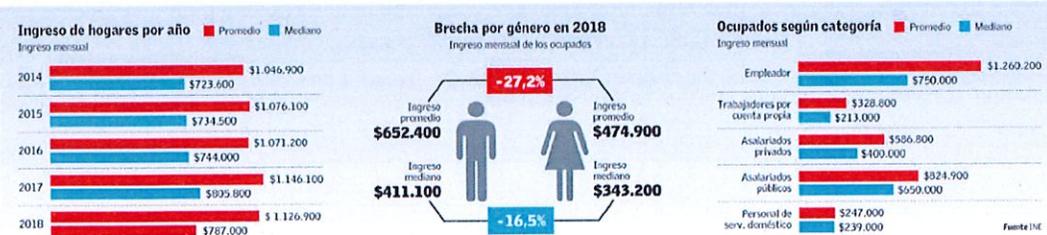
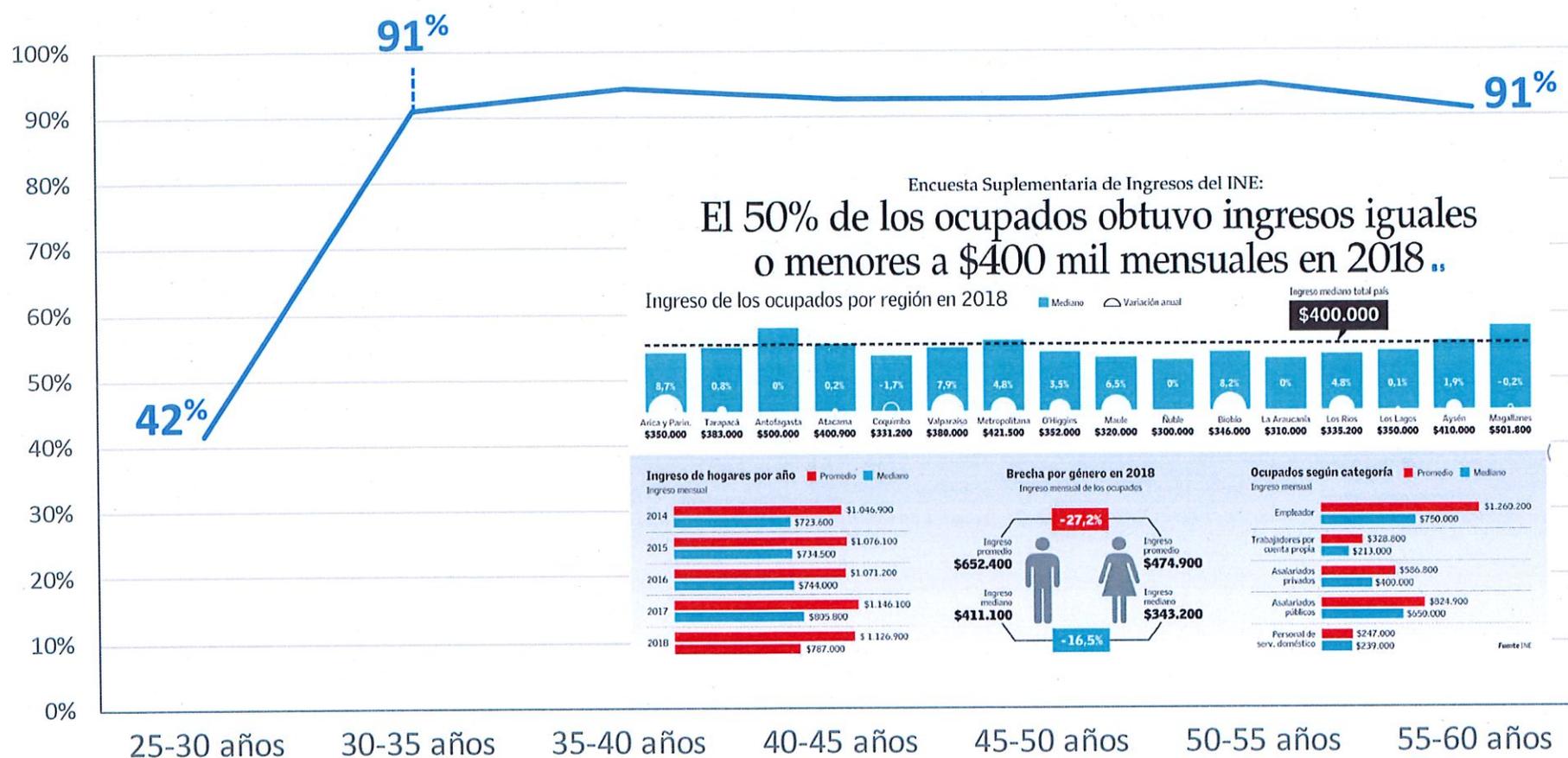
\$ 477 mil

Saldo promedio

\$ 89 millones

Densidad de cotizaciones para cada grupo durante su vida laboral. Base 240.000 afiliados de Habitat mayores a 60 años. Pensión promedio y saldo promedio corresponde a nuevos pensionados 2016 y 2017 agrupados en los distintos clusters. Saldo promedio no considera ahorro voluntario.

Los que ahorran regularmente durante su vida laboral



Cotizante ejemplar

% del total

29%

Hombres 64%

Mujeres 36%

Pensión promedio

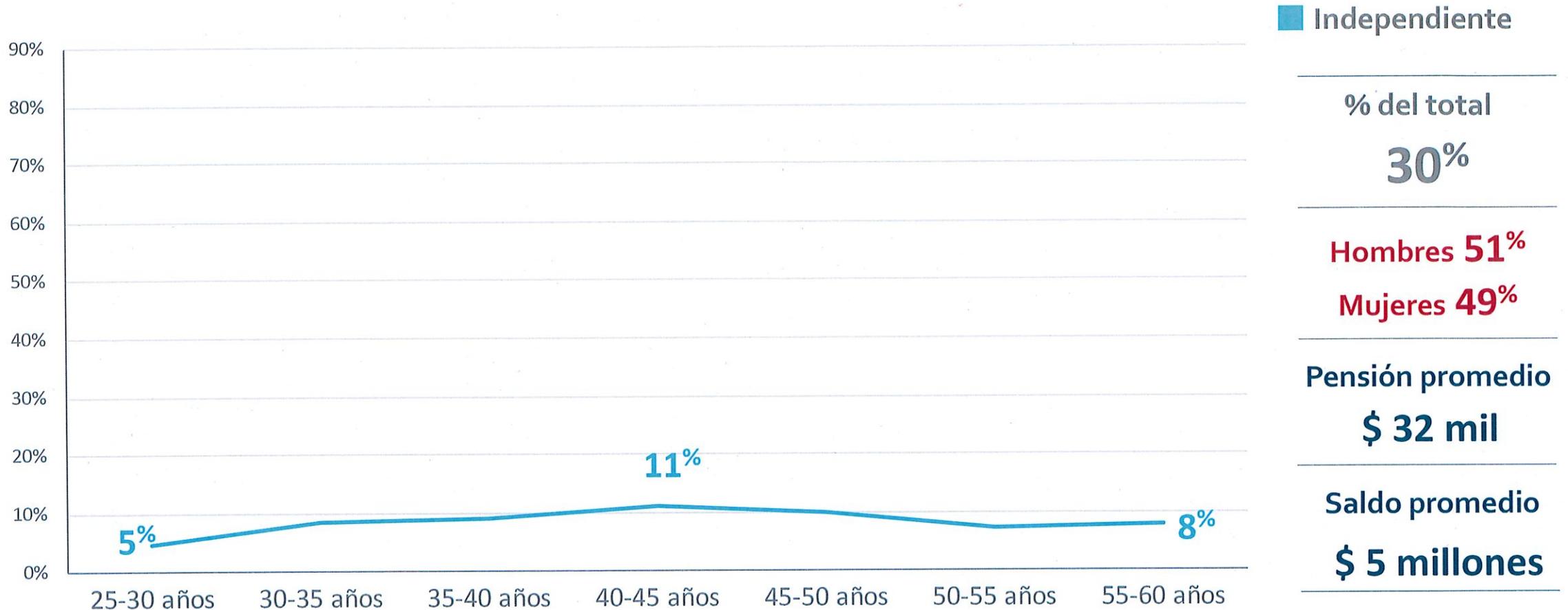
\$ 477 mil

Saldo promedio

\$ 89 millones

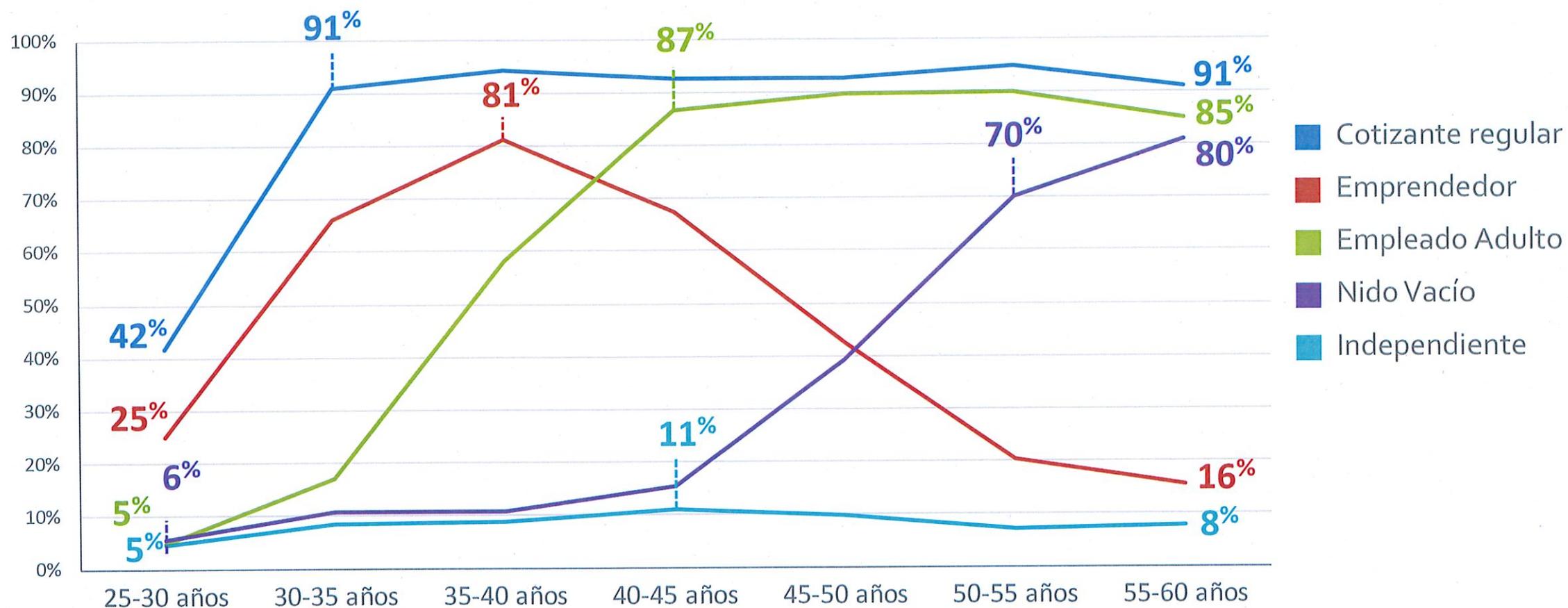
Densidad de cotizaciones para cada grupo durante su vida laboral. Base 240.000 afiliados de Habitat mayores a 60 años. Pensión promedio y saldo promedio corresponde a nuevos pensionados 2016 y 2017 agrupados en los distintos clusters. Saldo promedio no considera ahorro voluntario.

y los independientes de siempre



Densidad de cotizaciones para cada grupo durante su vida laboral. Base 240.000 afiliados de Habitat mayores a 60 años. Pensión promedio y saldo promedio corresponde a nuevos pensionados 2016 y 2017 agrupados en los distintos clusters. Saldo promedio no considera ahorro voluntario.

Las pensiones son un reflejo del ahorro durante la vida laboral de las personas



Densidad de cotizaciones para cada grupo durante su vida laboral. Base 240.000 afiliados de Habitat mayores a 60 años. Pensión promedio y saldo promedio corresponde a nuevos pensionados 2016 y 2017 agrupados en los distintos clusters. Saldo promedio no considera ahorro voluntario.

Los números: aún sin lagunas, el 14% no será suficiente para los jóvenes de hoy

Supuestos:

Edad de inicio de cotizaciones = 25 años

Renta inicial (UF) 25

Crecimiento renta anual 1,50%

Rentabilidad del fondo 4,00% real anual

Densidad cotización **100%**

Tasa Cotización 14%

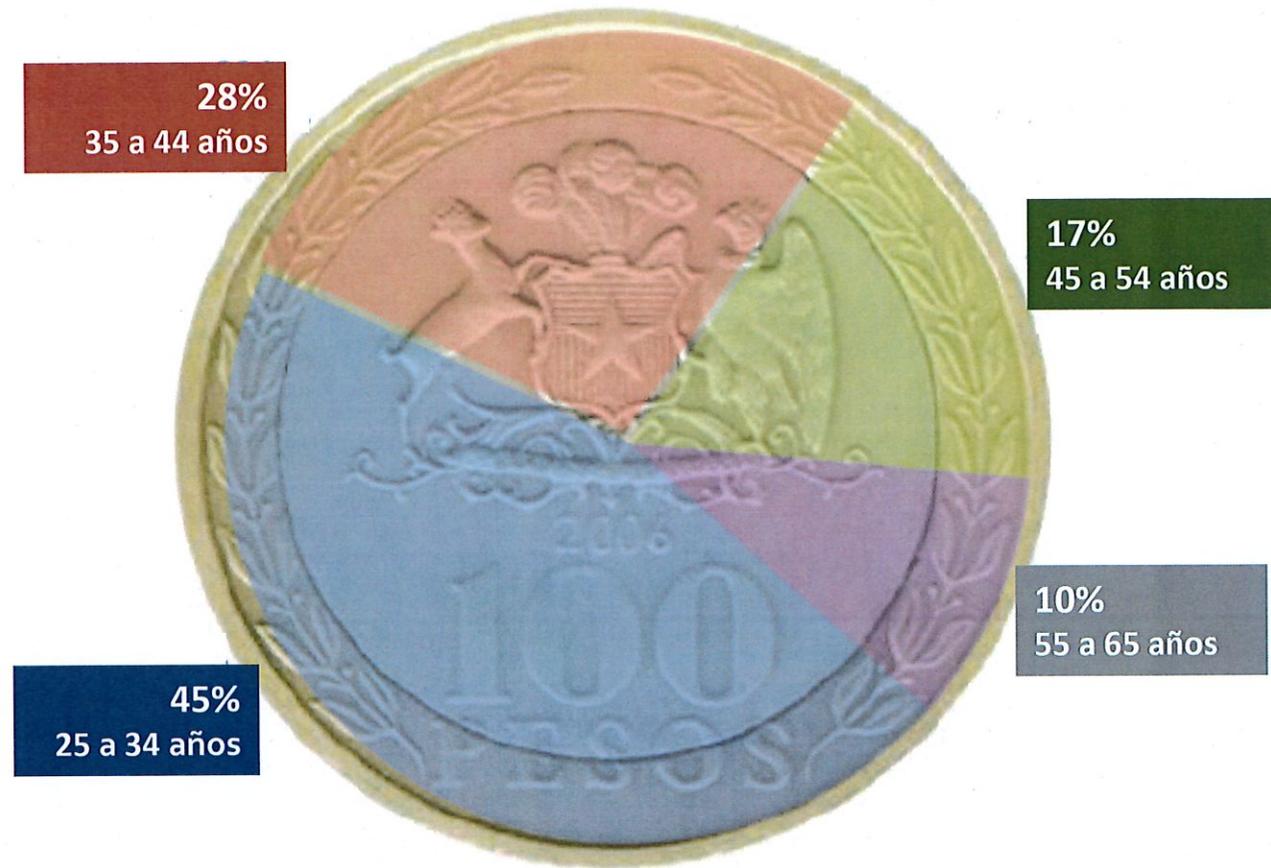
Tasa de reemplazo sobre últimos 10 años: hombre 49,0%, mujer 60 años 34,9%, mujer 65 años 47,5%

Tasa Cotización 20%

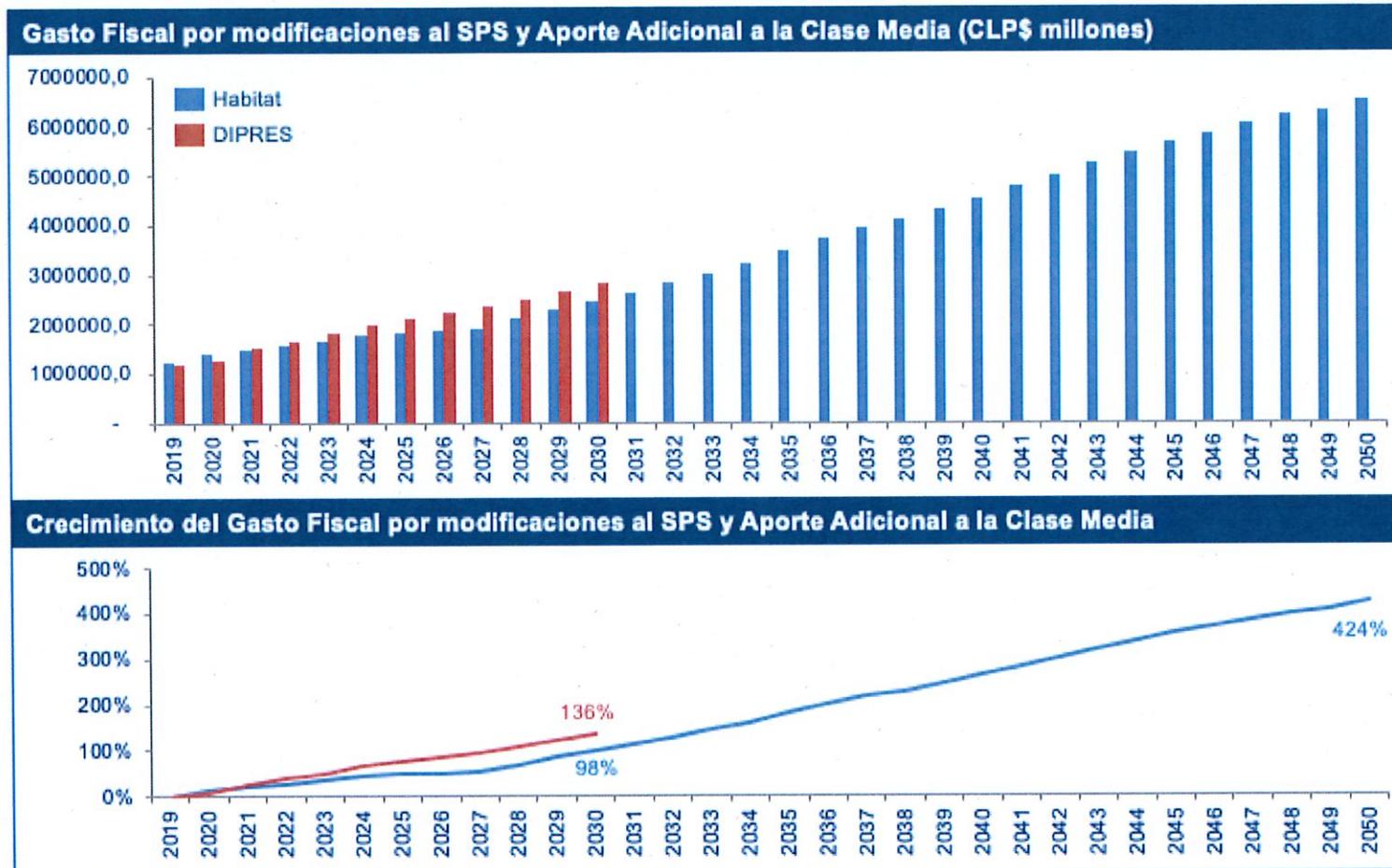
Tasa de reemplazo sobre últimos 10 años: hombre 70,0%, mujer 60 años 49,9%, mujer 65 años 67,9%

Los cambios de hoy tendrán su impacto en la próxima generación

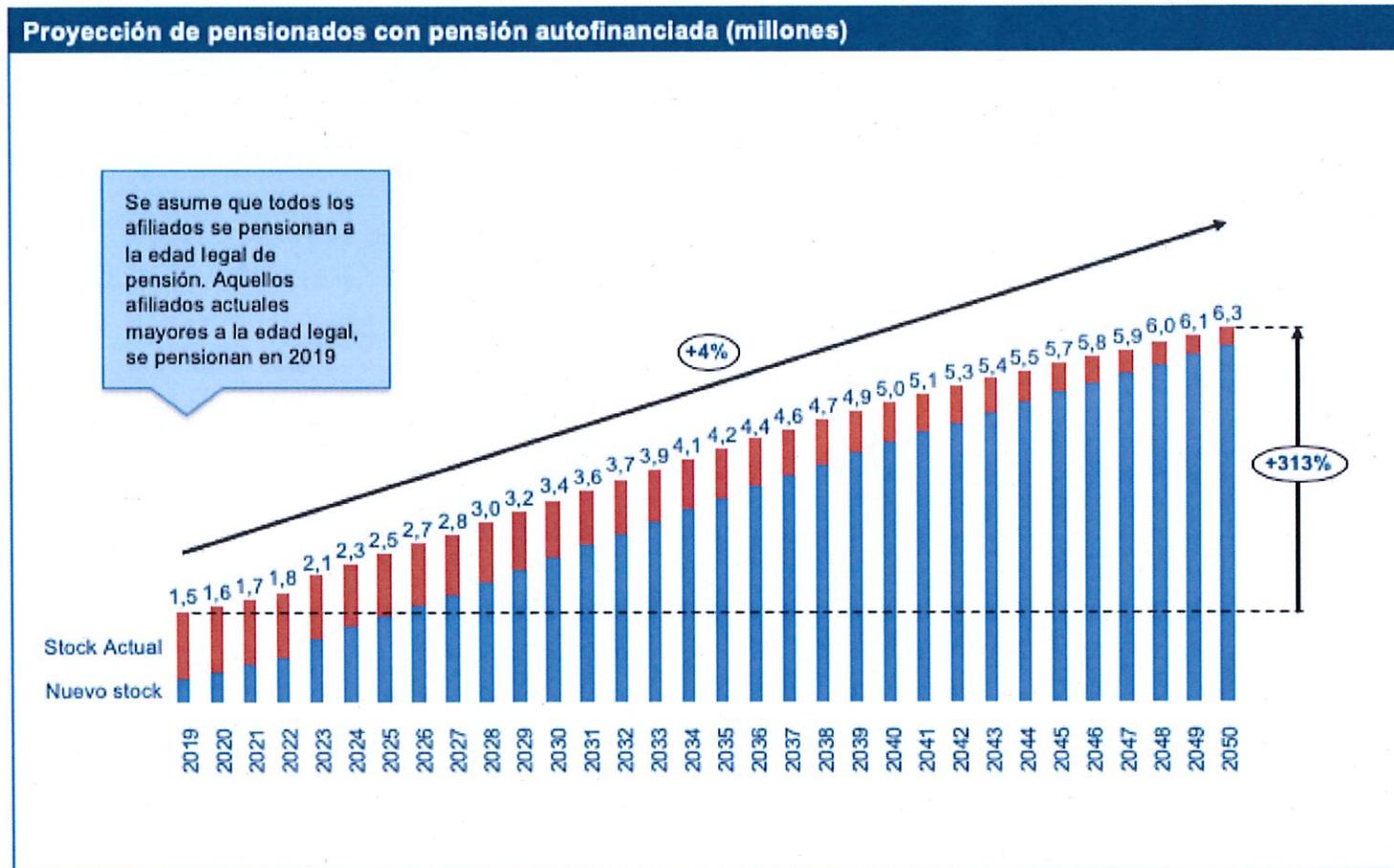
Porque más del **45%** de la pensión se construye con lo ahorrado antes de los 35 años.



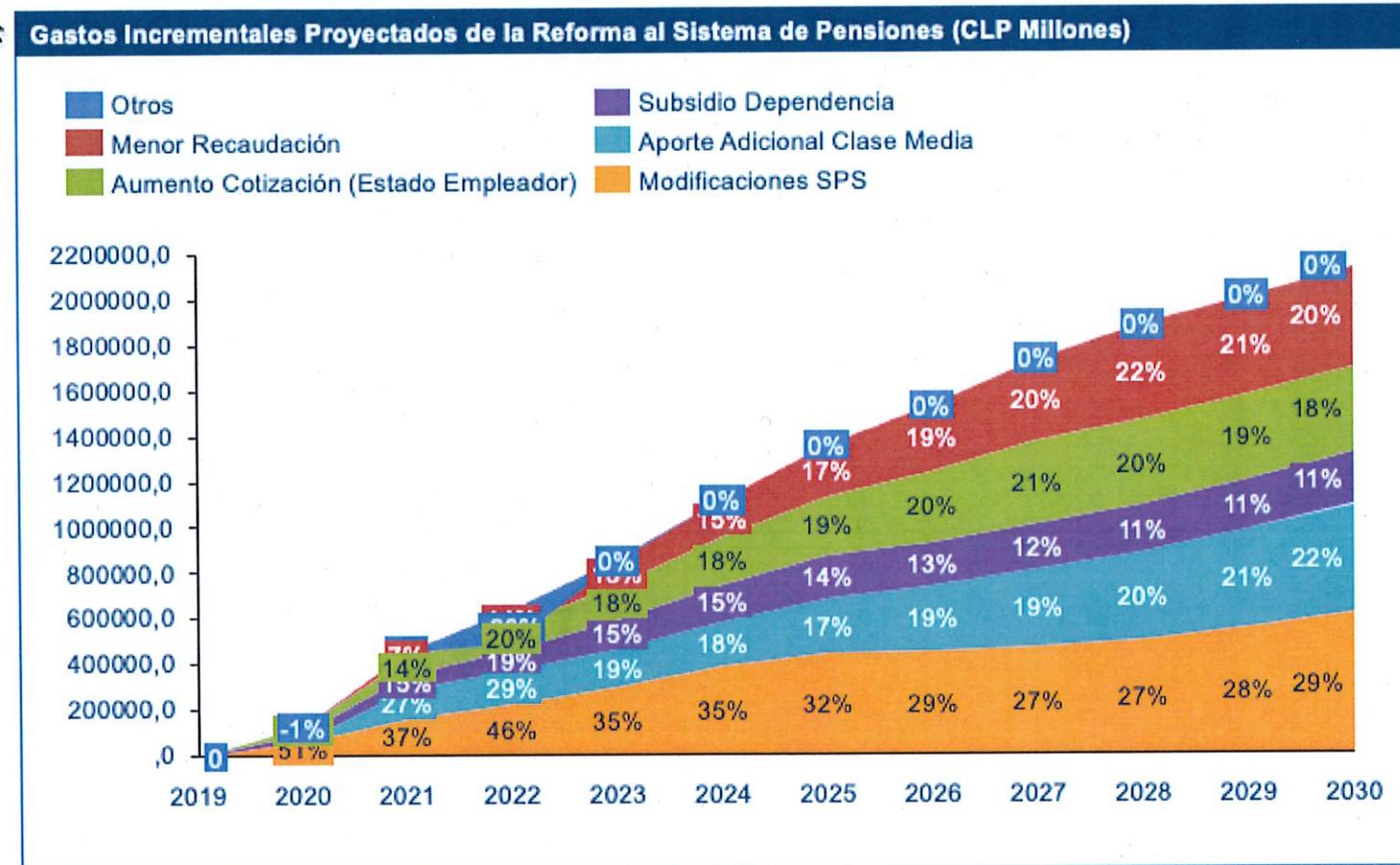
Estimación Gasto fiscal PBS



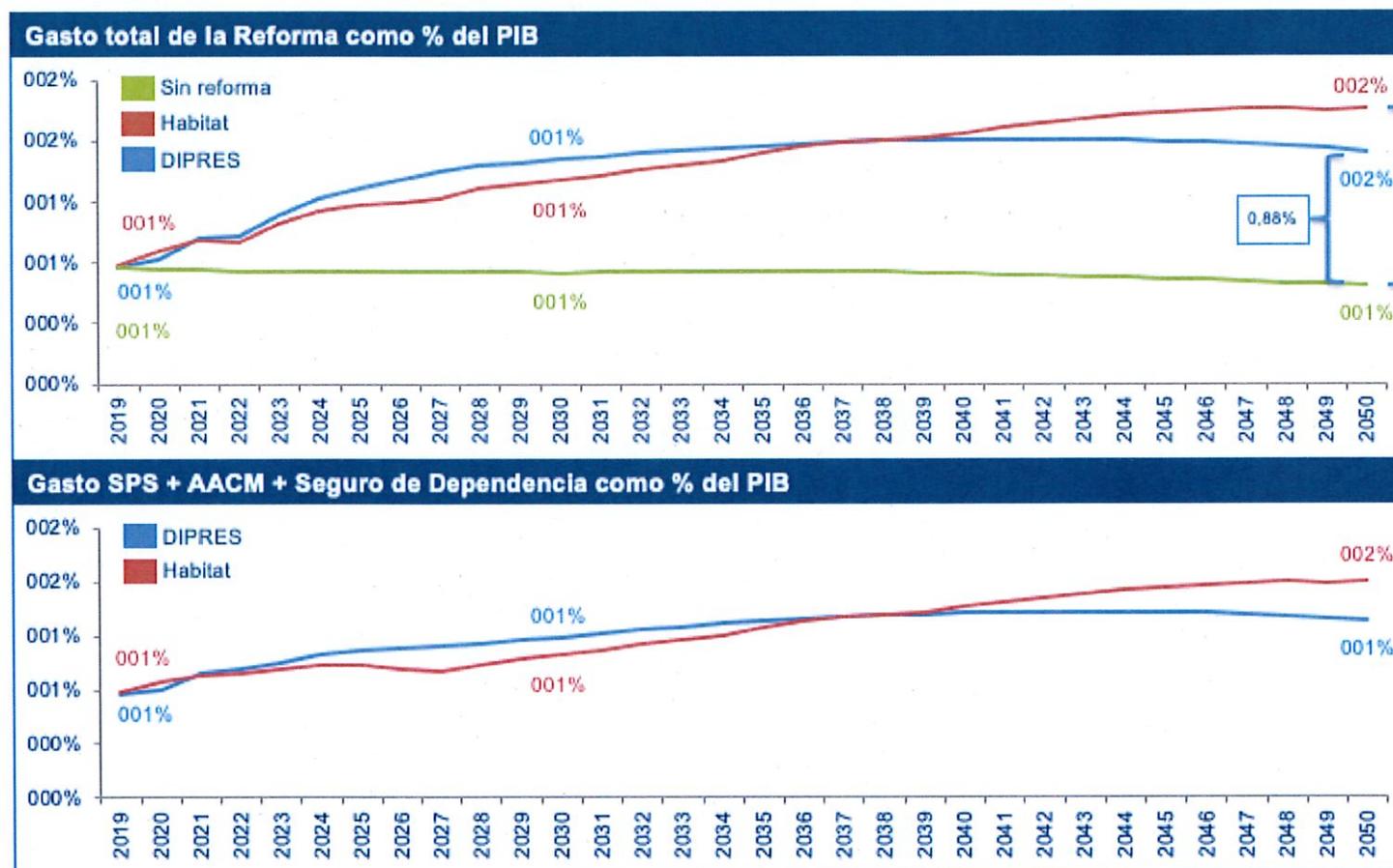
Personas con pensión autofinanciada



Costo adicional de la Reforma



Proyección gasto fiscal



¹ Gasto directo considera SPS, AACM y el Seguro de Dependencia. Se excluyen gastos como la menor recaudación del Estado, el efecto del aumento en la cotización en el Estado como empleador y otros menores.

Nota: Gobierno sólo proyecta hasta el 2030.

Desafíos



Los desafíos

Decir las verdades incómodas, para poder buscar una solución real

Para obtener una pensión contributiva, es necesario cotizar

Las AFP no son el problema

El nivel de las pensiones se explica por :

niveles salariales , densidad de cotizaciones y periodo pensionado

Ajustar expectativas a la realidad

Centrar la discusión en los problemas reales, no en los populares

Legislar para todos, no para algunas minorías

Tener coraje político para hacer los cambios necesarios porque son impopulares y los resultados se ven en el largo plazo

Verdades incómodas: Comparación pensiones

Sistema antiguo (Seguro Social) \$200,000

- Cotización 20%
- Más de 50% no obtiene pensión

Sistema actual \$200,000

- Cotización 10%
- Todos tienen pensión

Pensión promedio sistema antiguo corregida a parámetros sistema nuevo

- $(0,5 * \$200,000 + 0,5 * \$0) * (10\%/20\%) = \$50,000$

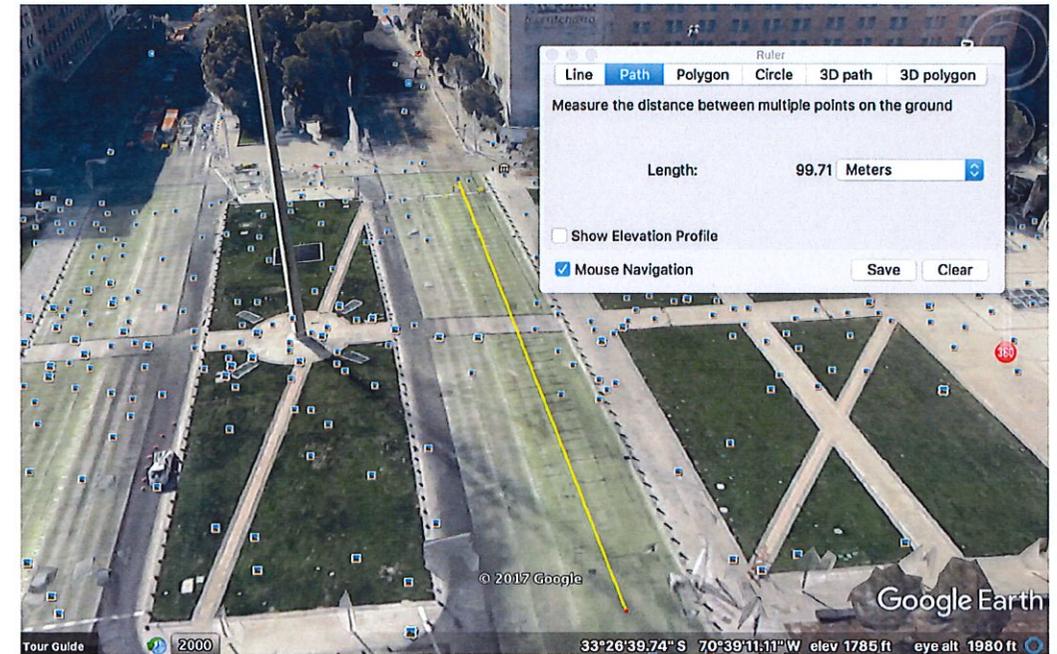
Desafíos: Percepciones y realidad

Marcha "No+AFP": Carabineros cifra en 50 mil los asistentes en Santiago

En tanto, desde la coordinadora "No+AFP" estiman en 800 mil las personas en la capital.



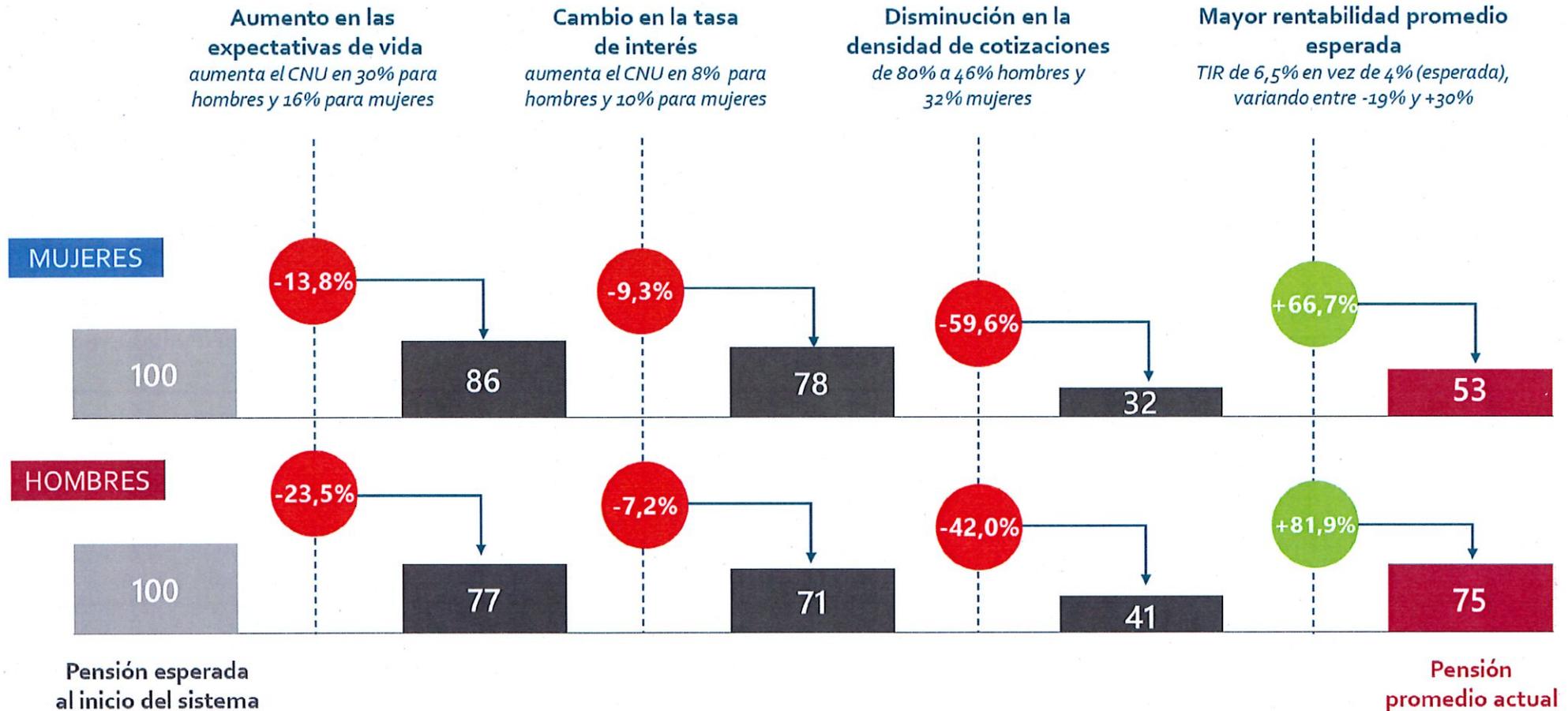
Percepciones y realidad



Expectativas y realidad

Pensión promedio esperada al inicio del sistema vs pensión promedio actual

XX Impacto porcentual de cada medida en la pensión



Causas del nivel de las pensiones

- **Bajas densidades de cotización**
- **Aumento en las expectativas de vida**
 - **Caída en las tasas de retorno**

Las AFP hicieron lo que tenían que hacer, pero...



Evolución comparativa del valor cuota fondo C, período 1981-2017.



FONDO C

valor cuota pasó de

\$100 → **\$42.415**
(Junio/1981) (31/Dic/2017)

Rentabilidad real promedio anual

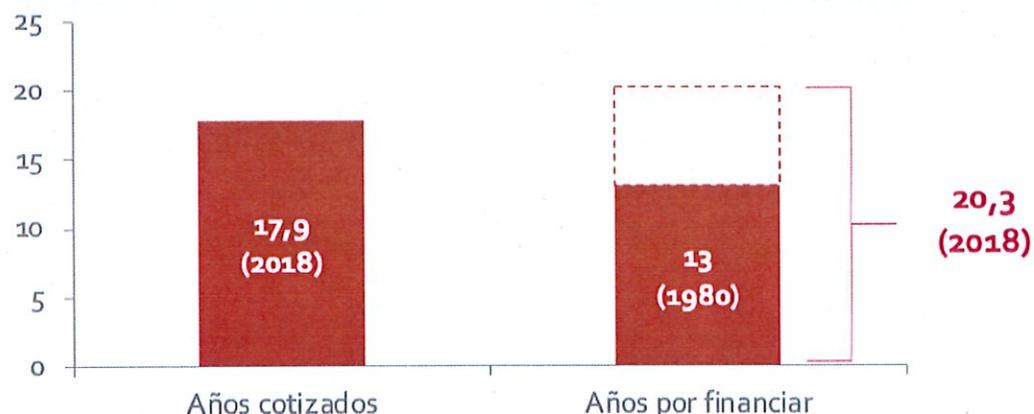
8,3% vs. 6,3%

del índice MSCI World

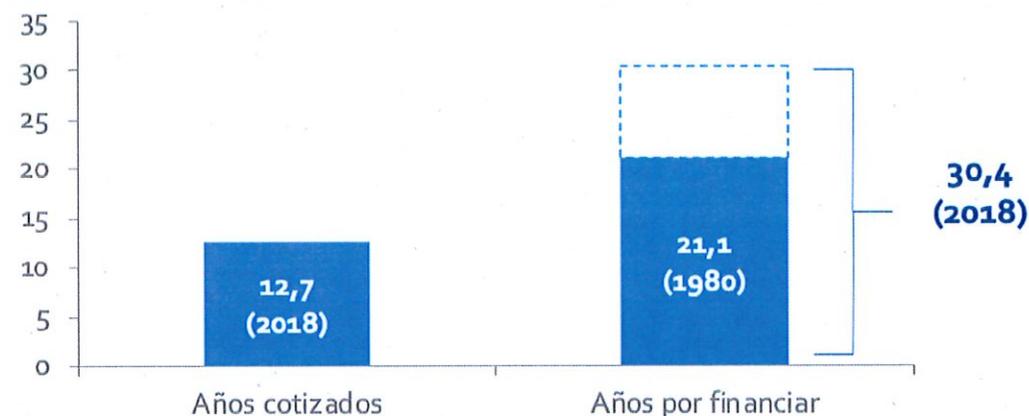
**\$100.000 depositados al inicio
hoy serían +\$42 millones**

... los parámetros han cambiado drásticamente y las expectativas de las personas sobre pensiones y su comportamiento de ahorro continúan desalineados...

Años cotizados vs años por financiar
Hombres, edad legal 65



Años cotizados vs años por financiar
Mujeres, edad legal 60



Estas son las cotizaciones históricas de nuestros afiliados mayores a 60 años



Comisiones

- Comisiones de las AFP se cobran como un porcentaje del sueldo y sólo al hacer una cotización
- Forma de cobro está definida por ley, no es la forma usual. Lo común es sobre saldo
- Comisiones, no son fácilmente comparables entre personas ni entidades diferentes
- Rentabilidad y servicio pueden ser largamente superior a precio como variable de elección de AFP
- Menor comisión sólo mejora el sueldo, no tiene impacto en la pensión
- La AFP no puede cobrar nada al fondo de pensiones
- Comisiones de fondos mutuos o de inversión en los que se pueden invertir los fondos, tienen máximos definidos por la Superintendencia y son publicados en su página web

Comisiones de Habitat 2018

Comisiones cobradas

en relación a los activos administrados en 2018

US\$ 52.914

Promedio de activos administrados.

US\$ 253

Ingresos por comisiones percibidos
por Habitat.

0,48%

Ingresos por comisiones como proporción de los
activos administrados (*)

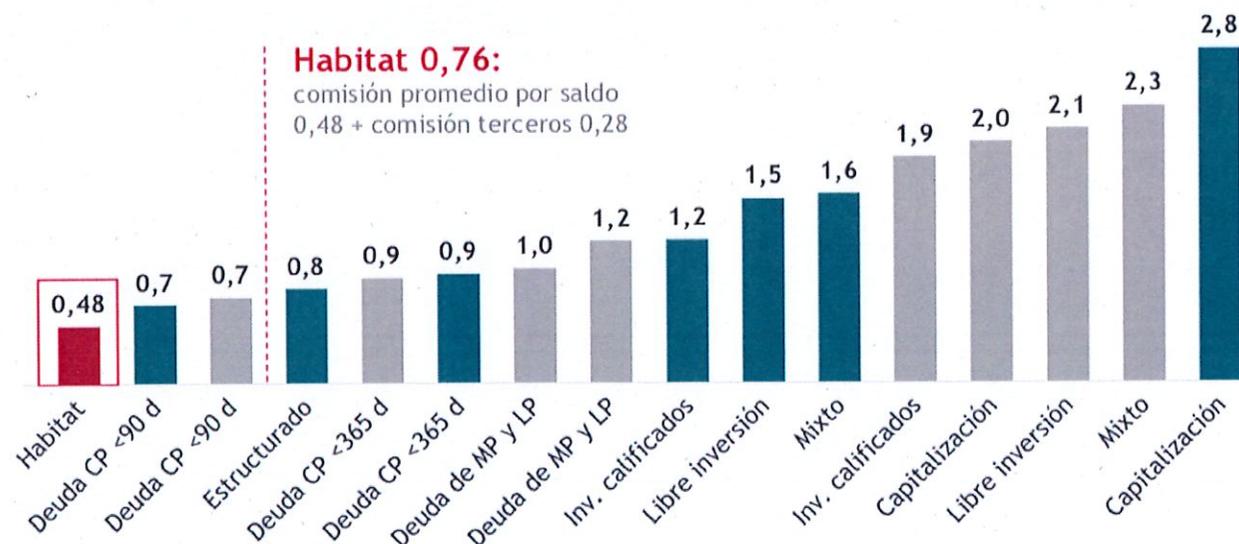
(*) La comisión promedio pagada por los clientes (0,48%) más la comisión promedio con cargo a los fondos por administración de terceros (0,28%), correspondiente al 3er trimestre del año 2018, da un costo total de 0,76% sobre los activos administrados.

Comisiones comparadas

Comisiones cobradas

más bajas versus otros instrumentos de ahorro

TAC promedio FFMM por categoría (%) al 31 de diciembre de 2018:

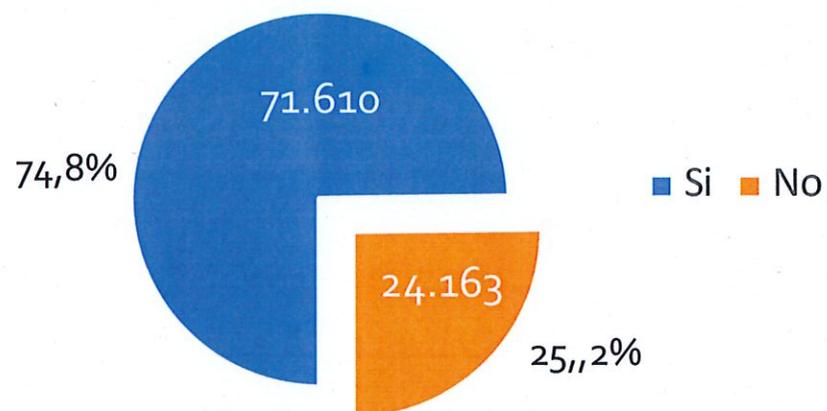


Las comisiones cobradas como proporción de activos administrados, se comparan favorablemente a otros instrumentos de ahorro.

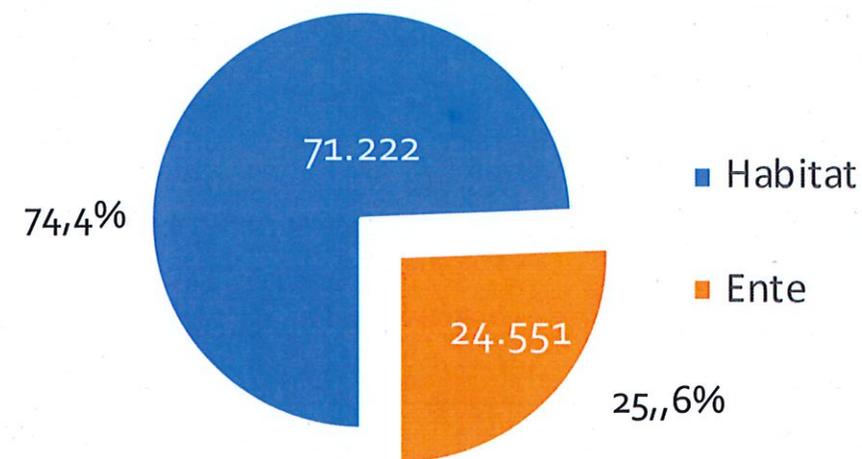
- AFP Habitat
- Series APV
- Series no APV

Consulta afiliados Habitat

Quiero tener la opción de elegir a mi AFP como administrador de mi 4%



Prefiero que mi 4% lo administre



Total respuestas: 95.773

¿Te gustaría tener la opción de elegir a tu AFP como administrador del 4% de Ahorro Previsional Adicional considerando que, al menos Habitat, no te cobraría una comisión extra por ello?

La nueva cotización de Ahorro Previsional Adicional de 4%, ¿debería ser administrada por Habitat, sin costo adicional para ti, o por un Ente Público que licitaría la administración de los fondos a entidades distintas de las AFP, con costo adicional para ti?

Encuesta Criteria Research

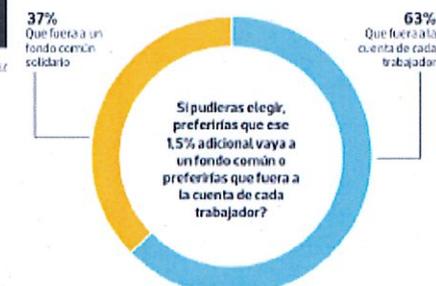
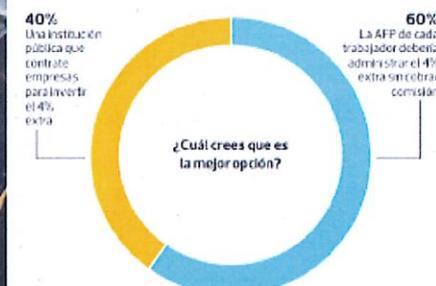
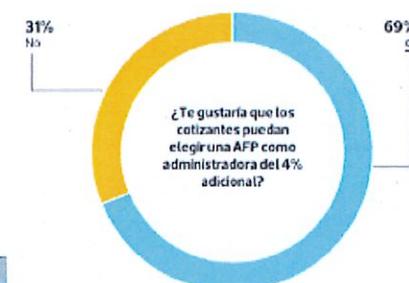
P 6 EMPRESAS&MERCADOS

Criteria: 69% prefiere poder elegir a una AFP para administrar el 4% adicional

En encuesta exclusiva por la reforma previsional, estima que la AFP de cada trabajador debería manejar la cotización extra que se pretende instaurar en el cambio legislativo.

Lunes 23 de septiembre de 2019 • www.pulso.cl

CRITERIA: ENCUESTA REFORMA DE PENSIONES



NOTA
Respuesta única, base 907 casos. Se encuestó entre el 21 y 29 de agosto de 2019.

FUENTE: Criteria

Hilda Ojiva • PULSO

La reforma en discusión



"Yo escuché a muchos decir 'ni un peso más para las AFPs'. Yo quiero decir que lo que no podemos hacer es que no llegue ni un peso más a nuestros pensionados, que son los que más lo necesitan y requieren", planteó el Jefe de Estado.



Gobierno dejará en manos del Estado la gestión del 4% de cotización previsional

El Ejecutivo decidió excluir al sector privado de la administración de los ahorros adicionales y cederlos con ellos los años que necesitan para aprobar la ley de leyenda. La concesión gubernamental se usará para cubrir los gastos de los funcionarios.



La reforma en discusión: Mensaje del proyecto hace un diagnóstico claro y directo

- No se han modificado parámetros para compensar bajas densidades de cotización, mayores expectativas de vida y menores tasas de retornos
- Tasa de cotización es significativamente inferior al antiguo sistema y a la de los países desarrollados
- Llamativo aumento en las expectativas de vida de los pensionados
- Sólo por cambio en expectativas de vida la pensión de los hombres baja 30% y la de las mujeres 24%
- La situación en las mujeres es particularmente compleja por la muy baja relación entre años cotizados y años que permanecerán como pensionadas.
- Hombres y mujeres en promedio cotizan por menos años de los que estarán pensionados

La reforma en discusión: proyecto se hace cargo de la tasa de cotización, ¿y del resto?

- No se han modificado parámetros para compensar bajas densidades de cotización, mayores expectativas de vida y menores tasas de retornos
- Tasa de cotización es significativamente inferior al antiguo sistema y a la de los países desarrollados ✓
- Llamativo aumento en las expectativas de vida de los pensionados
- Sólo por cambio en expectativas de vida la pensión de los hombres baja 30% y la de las mujeres 24%
- La situación en las mujeres es particularmente compleja por la muy baja relación entre años cotizados y años que permanecerán como pensionadas.
- Hombres y mujeres en promedio cotizan por menos años de los que estarán pensionados

La reforma en discusión: los temas populares

Discusión está centrada mayormente en temas que no mejoran pensiones...

Administrador Estatal

...que no son sostenibles en el largo plazo...

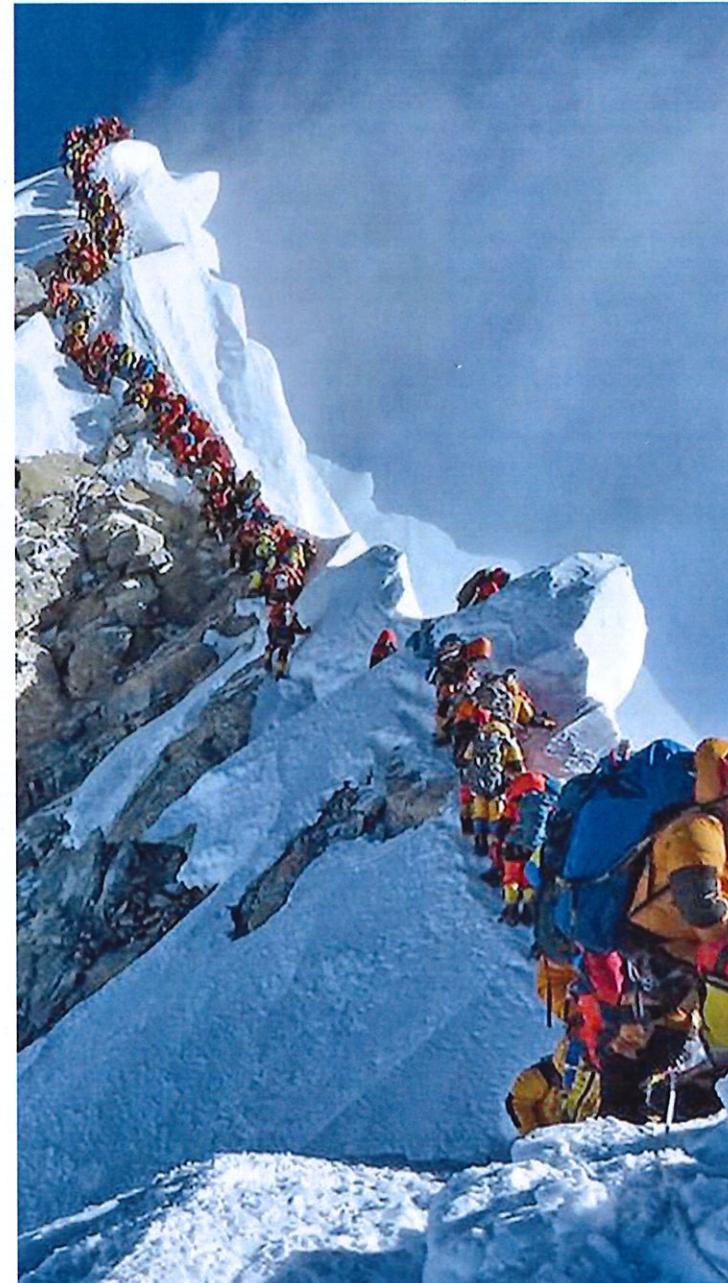
Transferencias intergeneracionales (seguros)

...o que responden a desconocimiento del sistema

Ni un peso más para las AFP

Falta de competencia

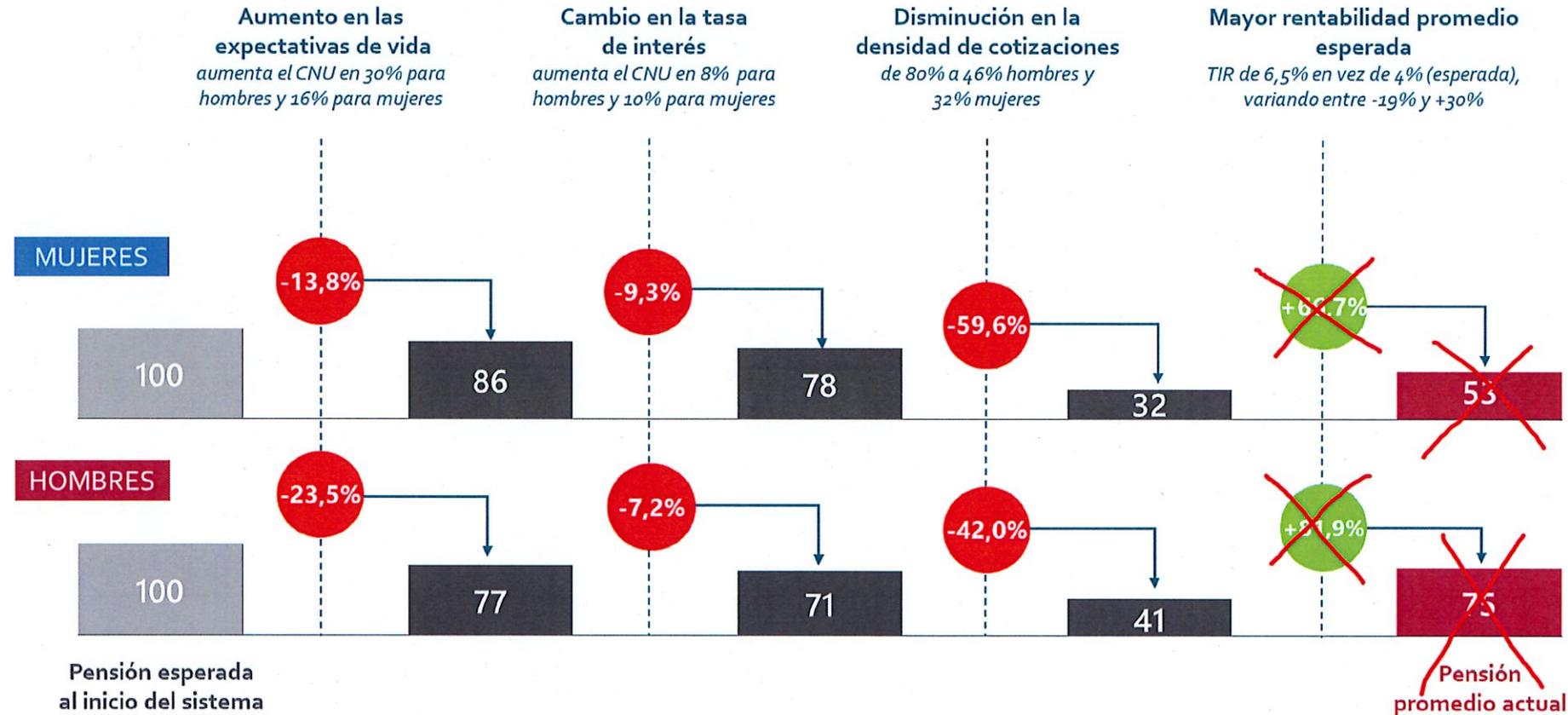
Los desafíos inevitables



Es muy probable que los altos retornos pasados no se repitan en el futuro

Pensión promedio esperada al inicio del sistema vs pensión promedio actual

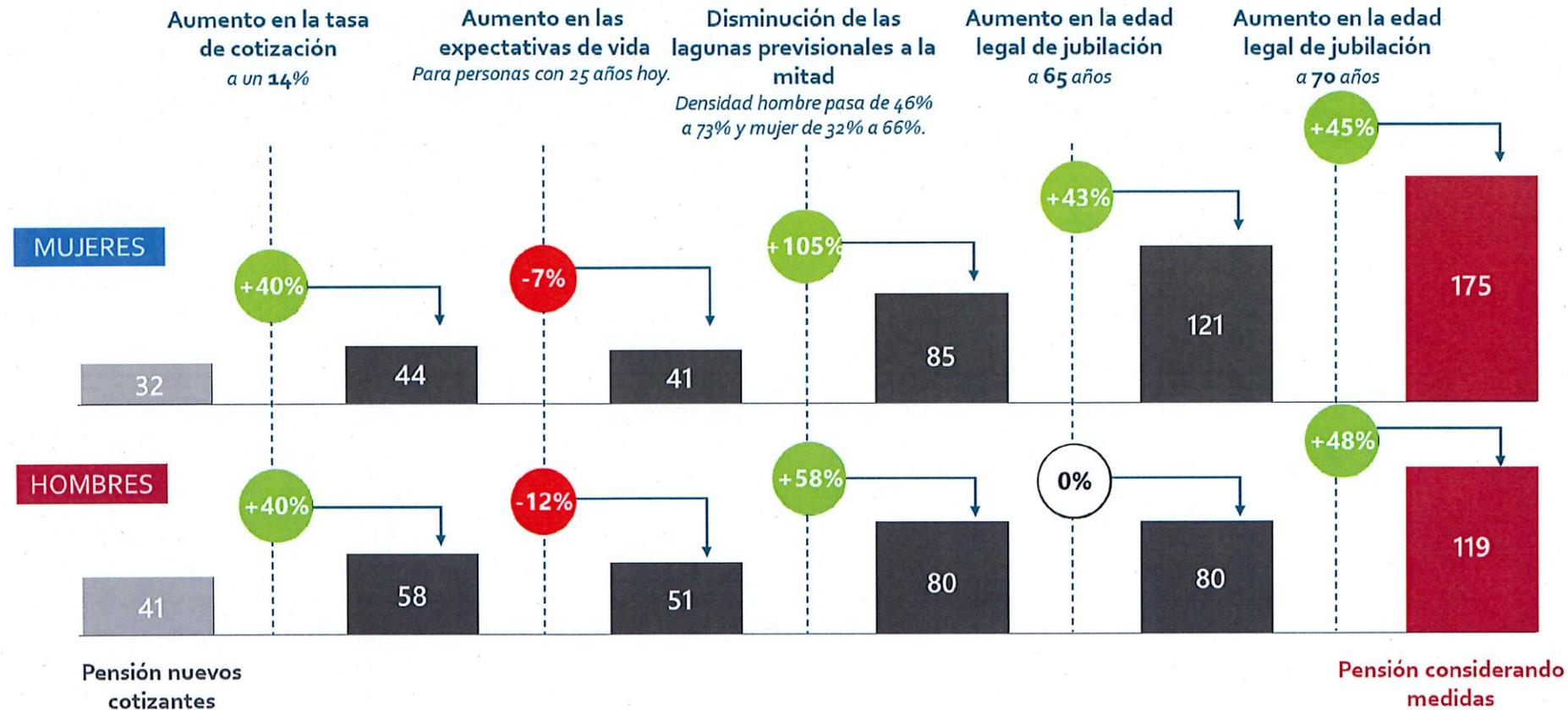
XX Impacto porcentual de cada medida en la pensión



Mejores pensiones requieren más cotizaciones y mayor edad de pensión

Pensión promedio actual modificada según diferentes propuestas

XX Impacto porcentual de cada medida en la pensión



Los desafíos inevitables

Ampliar la cobertura a todas las personas

Cotización obligatoria para independientes y cuenta propia

Minimizar lagunas previsionales

Establecer la edad de jubilación acorde con las expectativas de vida

Mecanismo de ajuste automático gradual en base a expectativas de vida

Adaptar Mercado Laboral

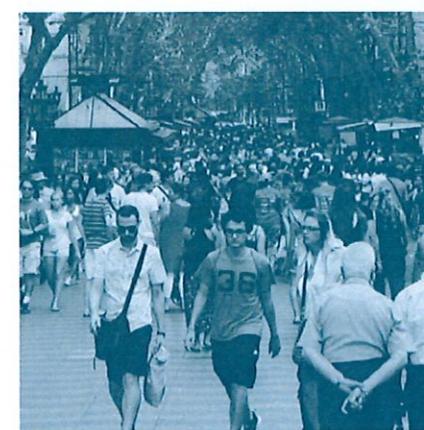
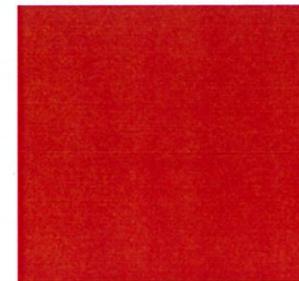
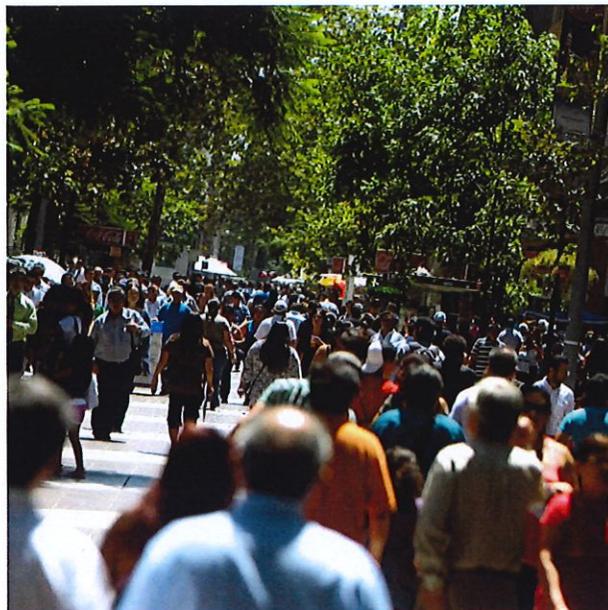
Aumentar la tasa de cotización

Ajuste gradual hasta igualar OECD

Eliminar subcotización, revisar desincentivos

Reforma Previsional:

Presentación a la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados



Cristián Rodríguez A.
Santiago de Chile, Septiembre de 2019