

CENDA rechaza reforma de pensiones concertada por gobierno y parlamentarios opositores

Solicita respetuosamente a Cámara Diputados rechazar este proyecto

Es brutal incremento del impuesto al trabajo. No sube pensiones en lo requerido. Duplica excedente apropiado a perpetuidad por sistema financiero. Agrava irracionalidad de endeudar al fisco para financiar el grueso de las bajas pensiones que se pagan en Chile mientras “ahorra” impuesto que podría mejorarlas hoy y mañana.

No toca ni acaba sino agrava verdadero abuso. Ahorro forzoso que a costa de jubiladas desvía de por vida a grandes empresarios cotizaciones que permiten financiar pensiones dignas hoy y mañana

Presentación ante Comisión de Trabajo y Seguridad Social Cámara de Diputados, Valparaíso, 23 de enero 2020

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadros anexos:

Cuadro 1: Chile: Distribución de cotizaciones previsionales recaudadas

-nov.-2019	Mes (millones \$ / mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	% Cotizaciones obligatorias	Últimos 12 meses (millones US\$)	Últimos 12 meses (% PIB)
Cotizaciones obligatorias (*)	634.990	100%	7.721.268	100%	US\$ 9.899	4,0%
Aporte sistema AFP a pensiones autofinanciadas	(213.350)	-34%	(2.500.590)	-32%	-US\$ 3.206	-1,3%
<i>Incluye: Pensiones pagadas</i>	<i>(319.776)</i>	<i>-50%</i>	<i>(3.718.484)</i>	<i>-48%</i>	<i>-US\$ 4.767</i>	<i>-1,9%</i>
<i>Principales subsidios monetarios directos a pensiones sistema AFP (BR y APS)</i>	<i>106.426</i>	<i>17%</i>	<i>1.217.894</i>	<i>16%</i>	<i>US\$ 1.561</i>	<i>0,6%</i>
Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP						
[cotizaciones+subsidios-pensiones]	421.640	66%	5.220.677	68%	US\$ 6.693	2,7%
<i>Incluye: Cobros embolsados en propiedad plena por sistema AFP = comisiones + primas netas</i>	<i>91.698</i>	<i>14%</i>	<i>2.177.486</i>	<i>28%</i>	<i>US\$ 2.792</i>	<i>1,1%</i>
<i>Saldo traspasado a perpetuidad al fondo de "pensiones" (****)</i>	<i>329.943</i>	<i>52%</i>	<i>3.043.192</i>	<i>39%</i>	<i>US\$ 3.902</i>	<i>1,6%</i>

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl : actualizado 22/1/2020 20:52:15 \$/US 780

(*) Descuento forzoso de 12,78% sólo a salarios trabajadoras y trabajadores. Ingresos superiores a \$2,2 millones/mes exentos.

tasa: 12,78%

(***) Incluye comisiones administración AFP, comisiones pagadas a terceros gestores financieros llamadas "fantasmas", y primas netas compañías de seguros que se calculan como primas brutas rentas vitalicias, SIS menos pensiones vitalicias y cubiertas por el seguro netas del APS respectivo.

(****) 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. El saldo que se acumula en el fondo de pensiones y 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 150 mil pesos por persona, equivalente a 1/7 de los salarios imponderables, incluso alardeando una rentabilidad extraordinaria desde su creación.

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadro 2: Comisiones y Primas cobradas por AFP y Cías. de Seguros

-nov.-2019	Mes (millones \$ / mes)	% Cotizacion es obligatoria s	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	% Cotizacion es obligatoria s	Últimos 12 meses (millones US\$)	Últimos 12 meses (% PIB)
Cotizaciones obligatorias (*)	634.990	100%	7.721.268	100%	US\$ 9.899	4,0%
Comisiones + primas netas	91.698	14%	2.177.486	28%	US\$ 2.792	1,1%
Incluye: Comisiones de administración AFP	67.930	10,7%	826.011	11%	US\$ 1.059	0,4%
Comisiones "fantasmas"	34.285	5,4%	399.803	5%	US\$ 513	0,2%
2.5.1.2 Flujo caja neto Cías. de seguros por sistema AFP [Primas "Únicas"+SIS+APS (menos) Pens vitalicias y Cubiertas por seguro]	(10.518)	-1,7%	951.672	12%	US\$ 1.220	0,5%
<i>incluye: 2.5.1.2.1 Total transferencias a Cías. de seguros [Primas "Únicas"+SIS+APS]</i>	176.493	28%	3.154.722	41%	US\$ 4.045	1,6%
<i>2.5.1.2.2 Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro]</i>	(187.011)	-29%	(2.203.050)	-29%	-US\$ 2.824	-1,1%

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl

actualizado

22/1/2020

-43%

\$/US 780

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadro 3: Primas por Compañía de seguros

millones \$ último mes

\$ / UF 28.065

Compañía Seguros	mes			últimos 12 meses a:			acumulados desde		
	2019/11	%	% cotiz	2019/11	%	% cotiz	2003/12	%	% cotiz
CONSORCIO NACIONAL	\$16.894	19%	3%	\$357.167	17%	5%	\$4.107.346	15%	5%
METLIFE	\$15.823	18%	2%	\$385.701	18%	5%	\$3.873.937	14%	5%
exCORPBANCA / CONFUTURO	\$2.748	3%	0%	\$213.135	10%	3%	\$3.305.476	12%	4%
BICE / SURA	\$14.102	16%	2%	\$178.947	8%	2%	\$3.111.989	12%	4%
PENTA	\$14.444	16%	2%	\$344.845	16%	4%	\$2.871.541	11%	4%
PRINCIPAL	\$5.423	6%	1%	\$222.868	11%	3%	\$2.589.046	10%	3%
Resto Cías. de Seguros	\$20.115	22%	3%	\$407.603	19%	5%	\$6.953.393	26%	9%
Total primas únicas registradas por compañía	\$89.549	100%	14%	\$2.110.267	100%	27%	\$26.812.729	100%	33%
Otras rentas vitalicias (*)	\$7.123		1%	\$79.494		1%	\$1.012.675		1%
Total primas únicas traspasadas por nuevas rentas vitalicias (incl. comis. respectivas)	\$96.672		15%	\$2.189.762		28%	\$27.825.404		34%
Seguro invalidez y sobrevivencia SIS	\$70.075		11%	\$852.087		11%	\$7.916.393		10%
APS pensiones vitalicias	\$9.746		2%	\$112.873		1%	\$394.889		
Total primas únicas brutas, comisiones y subsidios traspasados a Cías. de seguros	\$176.493		28%	\$3.154.722		41%	\$36.136.686		44%
Total beneficios pagados por Cías. de seguros [Pens. vitalicias y cubiertas seguro] (menos)	-\$187.011		-29%	-\$2.203.050		-29%	-\$24.540.516		-30%
Flujo de caja neto comisiones y primas Cías. de seguros relacionadas con la previsión	-\$10.518		-2%	\$951.672		12%	\$11.596.170		14%
Comisiones AFP (millones \$ últ mes)	\$67.930		11%	\$826.011		11%	\$9.358.491		11%
2.6.1.1.1 incluyen en el mes: Comisiones fantasmas totales (millones de pesos últ mes)	\$34.285		5%	\$399.803		5%	\$4.256.699		
Comisiones y primas netas embolsadas por AFP y compañías de seguros relacionadas con el sistema	\$91.698		14%	\$2.177.486		28%	\$25.211.360		31%
Cotizaciones obligatorias recaudadas	\$634.990		100%	\$7.721.268		100%	\$81.707.953		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.

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Cuadro 4.1: Beneficio fiscal de terminar sistema de ahorro forzoso AFP (1)

-nov.-2019	Mes (millones \$ / mes)	Últimos 12 meses (millones \$ último mes)	Últimos 12 meses (millones US\$)	Últimos 12 meses (%) presupues to fiscal)	Último s 12 meses (% PIB)
Cotizaciones obligatorias (*)	634.990	7.721.268	US\$ 9.899	18,3%	4,0%
Ahorro en subsidios indirectos pensiones AFP (Otras prestaciones previsionales 2)	73.567	1.427.046	US\$ 1.830	3,4%	0,7%
Ahorro en subsidios directos pensiones AFP (APS, BR)	106.426	1.217.894	US\$ 1.561	2,9%	0,6%
Aporte sistema AFP a pensiones autofinanciadas (3)	213.350	2.500.590	US\$ 3.206	5,9%	1,3%
Pago pensiones actuales (4)	(319.776)	(3.718.484)	-US\$ 4.767	-8,80%	-1,9%
Saldo neto beneficio fiscal, manteniendo pensiones actuales (5)	708.558	9.148.313	US\$ 11.729	21,7%	4,7%
Recaudación adicional por esquema pensiones vitalicias traspasado al Estado (6)	176.493	3.154.722	US\$ 4.045	7,5%	1,6%
Pago nuevas pensiones vitalicias año1 (7)	(702)	(12.974)	-US\$ 17	0,0%	0,0%
Duplica monto actual pensiones contributivas (8)	(319.776)	(3.718.484)	-US\$ 4.767	-8,80%	-1,9%
Saldo neto beneficio fiscal (pensiones se duplican, Estado asume esquema pens. vitalicias 9)	564.573	8.571.577	US\$ 10.989	20,3%	4,4%

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl

\$ / US\$ = 780

Notas:

(1) Supone que termina sistema AFP, afiliados se transfieren a IPS, que se hace cargo de recaudación cotizaciones, pago pensiones y administración de cuentas, a cero costo adicional. El costo es bajo puesto que IPS actualmente procesa tantas recaudaciones (de salud) y pagos como las AFP y conjuntamente con Superintendencia Pensiones disponen de capacidad de administración de cuentas. BC puede asumir gestión fondo pensiones.

(2) Al mejorarse pensiones se ahorran Incentivos al retiro, bono mujer, otros bonos, etc. Se supone que del total de la actual partida "Otras prestaciones previsionales", que incluye además de lo anterior las pensiones de gracia, reparaciones, etc., se ahorra un:

90%

(3) Supone que retiros programados se siguen pagando con cargo al saldo individual del fondo de pensiones. Compañías de seguro continúan pagando pensiones vitalicias contratadas, lo que deberán continuar haciendo en montos decrecientes por más de dos décadas. Para efectos de claridad del cuadro se supone que dichos aportes se ingresan al Estado, el que luego paga la totalidad de las respectivas pensiones actuales del sistema AFP (nota 4). Aporte sistema AFP al pago pensiones actuales es igual al costo total de pensiones pagadas menos los subsidios monetarios directos a las mismas en aportes previsionales solidarios (APS) y bonos de reconocimiento (BR).

(4) Incluye el gasto total en todos los beneficios previsionales pagados actualmente por AFP y compañías de seguros relacionadas con el negocio.

(5) Se puede apreciar que al terminar con el sistema de AFP, aún después de pagar las actuales pensiones del mismo, queda un enorme saldo neto a beneficio fiscal (\$9,2 billones /año, más de US\$11,5 mil millones/año al cambio de 800\$/US\$, equivalente a 1/5 del presupuesto del Estado y 4,8% del PIB), Dicho saldo excede la recaudación completa de cotizaciones, asimismo, excede el gasto fiscal total en pensiones, incluyendo las militares, actual (\$8 billones/año), debido al ahorro en subsidios directos al sistema de AFP y el continuado aporte del fondo de pensiones y compañías de seguros.

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

(6) Supone que en lo sucesivo todas las nuevas rentas vitalicias y seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS) son contratadas con el Estado siguiendo el mismo sistema que hoy beneficia a las compañías de seguros. Esta enorme cifra es la que se embolsan cada mes y cada año en "primas únicas", las compañías de seguros que venden rentas vitalicias, a las que se transfiere cada mes el fondo completo de \$60 millones en promedio de cada uno de los 41 mil nuevos pensionados vitalicios del último año, además de \$0,8 billones en primas SIS. Cabe mencionar que estas cifras pueden aumentar considerablemente si en lo sucesivo todas las nuevas pensiones, incluyendo las que actualmente van a retiro programado, se entregan por parte del Estado mediante la modalidad de renta vitalicia, lo cual significa que la totalidad de los respectivos fondos de pensiones se traslada al fisco al momento de jubilar. Asimismo, el incremento de las actuales pensiones de retiro programado puede pactarse del mismo modo, es decir, trasladando al fisco el remanente de sus fondos de pensiones a cambio de una renta vitalicia que en promedio será el doble de las actuales.

(7) La cifra corresponde a las nuevas pensiones vitalicias pagadas en el último mes y año. Naturalmente, dicho monto se va incrementando anualmente a medida que se acumulan nuevos jubilados vitalicios contratados con el Estado. En cualquier caso, esta cifra no será significativa a lo largo de la primera década de funcionamiento del nuevo sistema.

(8) Supone que se eleva drásticamente el monto de las pensiones AFP, especialmente las de mujeres, EEPP con daño previsual, especialmente magisterio con deuda histórica además, etc. y las pensiones más bajas, con un gasto total equivalente a duplicar su actual monto en promedio.

(9) Se aprecia que al terminar las AFP y asumir el Estado la administración recaudación y pago de pensiones, aún después de duplicar el monto de las actuales pensiones AFP, el fisco queda con un saldo líquido a favor de \$8,8 billones (US\$11 mil millones, equivalente a 20,3% del presupuesto fiscal y 4,5% del PIB), situación que se mantiene a lo largo de una década a lo menos. Cabe mencionar que dicha cifra permite equilibrar el presupuesto fiscal, lo que mejora la clasificación de riesgo del país, al tiempo que permite ir acumulando una reserva técnica del nuevo sistema, la que en ningún caso debe exceder dos o tres años de cotizaciones, así como abordar otros gastos necesarios como mejorar otras pensiones. Todo ello se logra sin tocar el fondo de pensiones acumulado, más allá de la cifra que se retira para pagar los actuales retiros programados, y el traspaso de fondos de los nuevos jubilados al fisco al momento de jubilar, en la misma modalidad que hoy los transfiere a las compañías de seguro privadas. El fondo de pensiones mismo debe reducirse rápidamente, devolviéndolo íntegramente a sus dueños, al momento de jubilar mediante el mecanismo recién referido. En el caso de los trabajadores activos, su fondo puede beneficiarlos por ejemplo mediante créditos a tasas razonables para refinanciar actuales créditos de consumo y compras de bienes. El principio general que debe regir el nuevo sistema de seguro social es que las cotizaciones previsionales es dinero de los trabajadores, cuyo destino exclusivo es financiar pensiones dignas a los trabajadores y trabajadoras jubiladas. Ni un sólo peso puede desviarse a otros destinos, menos que nada a beneficio del empresariado. El fondo de reserva técnica, por su parte, tiene por objetivo asegurar el flujo de cotizaciones en periodos recesivos, y nunca debe exceder dos o tres años de cotizaciones a lo sumo. Incluso este fondo no puede destinarse a préstamos empresariales, sino a lo sumo a préstamos al gobierno para financiar otras prestaciones sociales, préstamos, construcción de viviendas u otros destinos que beneficien directamente a los propios afiliados.

Cuadro 4.2: Irracionalidad fiscal del ahorro forzoso

-nov.-2019	Últimos 12 meses		Últimos 12 meses (millones US\$)	Últimos 12 meses (%) presupues to fiscal)	Último s 12 meses (%) PIB)
	Mes (millones \$ / mes)	(millones \$ último mes)			
"Ahorro": Excedente neto apropiado a perpetuidad por sistema AFP [cotizaciones + subsidios - pensiones]	421.640	5.220.677	6.693	12,4%	2,7%
Gasto fiscal en pensiones civiles (Reparto, PBS, APS, BR, Otras prestaciones prev), financiado con impuestos corrientes y deuda pública	464.398	5.572.779	7.145	13,2%	2,9%

Fuente: IMACEI-CENDA en www.cendachile.cl

\$/US\$ = 780

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo**Cuadro 5: Rentabilidad bruta, y neta de comisiones y primas, del fondo AFP**

Acumulado mensualmente desde el inicio del sistema AFP el 30-06-1981 hasta el 21/01/2020

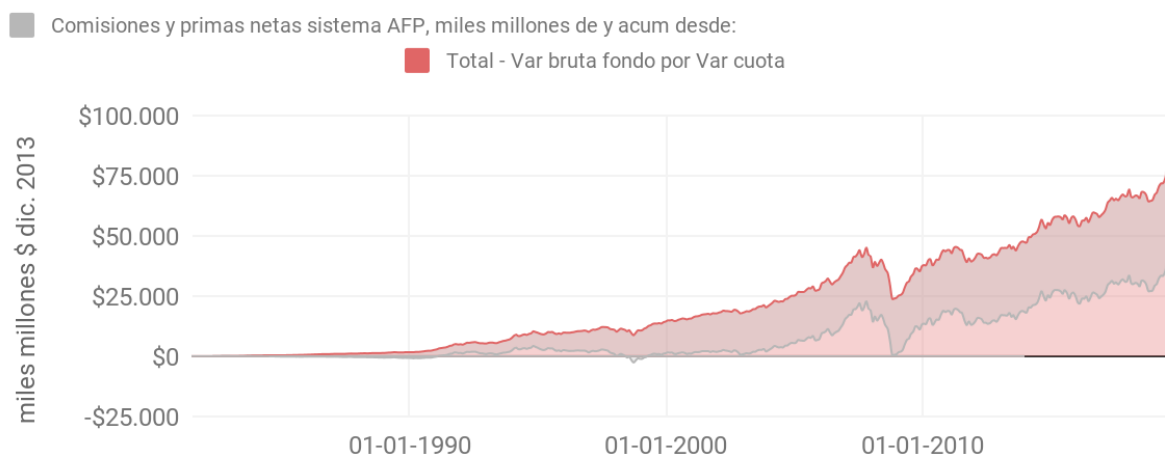
Items	Flujos de caja			% variación bruta por rentabilidad cuota
	(mlles millones \$ 2013-12-31)	(miles millones \$ del día)	(millones de dólares del día)	
Variación bruta fondo por variación cuotas, acumulado desde 30-06-1981	\$84.761	\$102.944	US\$ 131.979	100%
Comisiones y primas netas sistema AFP 30-06-1981	-\$39.212	-\$47.624	-US\$ 61.056	-46%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981	\$45.549	\$55.320	US\$ 70.923	54%

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 1: 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 6: Aportes de afiliados y fisco, y rentabilidad, netos, 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 21/01/2020

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

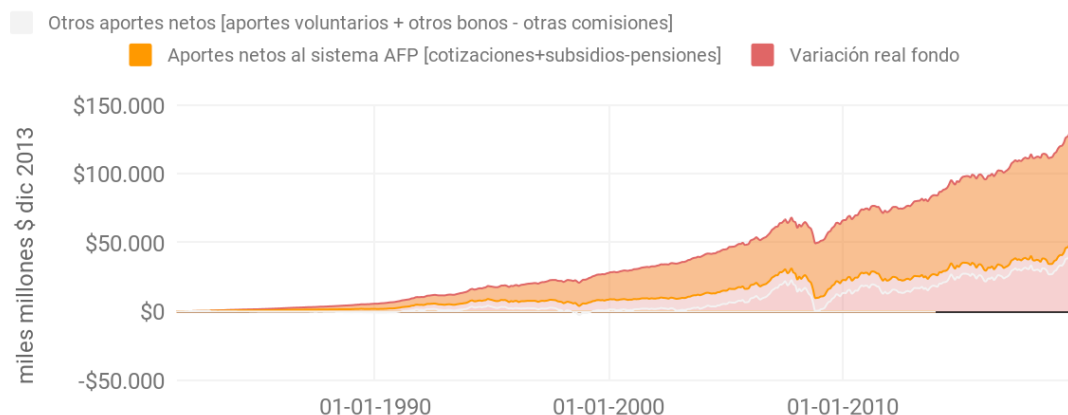
Items	Flujos de caja			
	(miles millones \$ 2013-12-31)	(miles millones \$ del día)	(millones de dólares del día)	% variación total
Fondo inicial	\$20	\$25	US\$ 32	
Aportes netos de afiliados y fisco al sistema AFP [cotizaciones oblig.+subsidios-pensiones], acumulado desde 30-06-1981	\$81.584	\$99.086	US\$ 127.033	61%
Otros aportes netos [voluntarios + otros bonos - otras comisiones]	\$7.519	\$9.132	US\$ 11.707	6%
Variación por rentabilidad del fondo neta de comisiones AFP y primas netas cías. de seguros, acumulado desde 30-06-1981	\$45.549	\$55.320	US\$ 70.923	34%
Fondo final	\$134.672	\$163.562	US\$ 209.695	
Variación real fondo desde: 30-06-1981	\$134.652	\$163.537	US\$ 209.663	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 2: 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

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

Gráfico 3: 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, se explica por creación en puntos mínimos de Ciclos Seculares

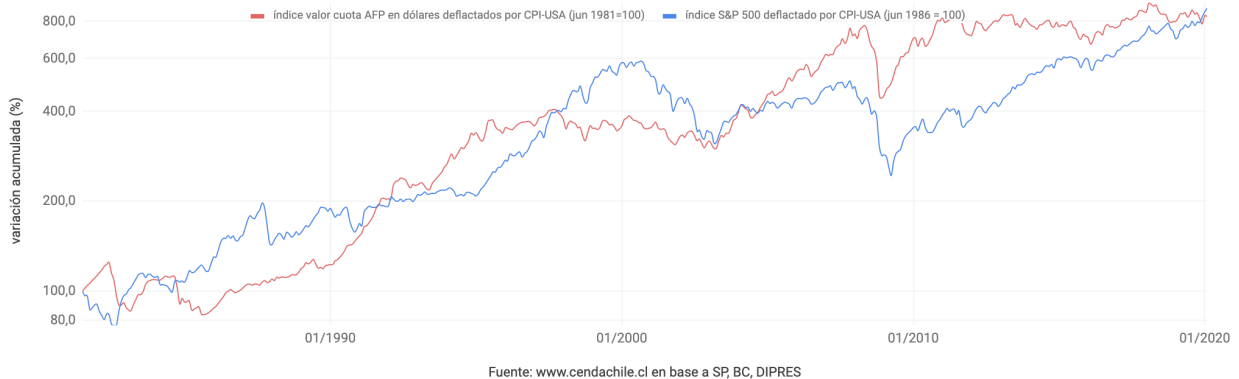
Tras 30 ciclos normales y 5 seculares a lo largo de siglo y medio, Wall Street ha rentado 2,2 % anual promedio. Cuota fondo AFP ha tenido rentabilidad similar a S&P500 (5,9%) desde su creación en cima secular de 1981.



Gráfico 4: Fin de las utopías: Rentabilidad fondos AFP vs Wall Street desde creación del sistema en 1981

Variación real cuotas fondos AFP vs S&P 500, desde inicio sistema AFP

Pérdidas y ganancias cuotas, US\$ deflactados por CPI USA, acumuladas mensualmente, último mes actualizado diariamente (% acumulado)



Referencias:

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

Centro de Estudios Nacionales de Desarrollo Alternativo

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

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.