



SP

Superintendencia de
Pensiones

EFFECTOS PREVISIONALES DE UN EVENTUAL CUARTO RETIRO DE FONDOS DE PENSIONES

Superintendencia de Pensiones

**Comisión de Constitución, Legislación, Justicia y Reglamento
Cámara de Diputadas y Diputados
Santiago, 18 de agosto de 2021**

AGENDA

- I. Resultados primer, segundo y tercer retiro
- II. Efectos de un cuarto retiro de 10%
- III. Efectos del retiro de 100% de los fondos
- IV. Retiro de 100% para pensionados y próximos a pensionarse
- V. Otros efectos de los retiros
- VI. Conclusiones

I. RESULTADOS PRIMER, SEGUNDO Y TERCER RETIRO

- ❖ N° personas que han solicitado y montos promedio de primer, segundo y/o tercer retiro (al 30 de julio de 2021)

Retiro solicitado	Personas		Monto promedio			
	N°	%	R1	R2	R3	Total
Solo R1	2.240.101	20,2%	\$843.849	-	-	-
Solo R2	52.395	0,5%	-	\$686.065	-	-
Solo R3	55.352	0,5%	-	-	\$387.085	-
Solo R1 y R2	1.934.382	17,5%	\$1.337.647	\$1.111.146	-	\$2.448.793
Solo R1 y R3	194.038	1,8%	\$1.735.255		\$1.586.901	\$3.322.156
Solo R2 y R3	59.374	0,5%	-	\$1.403.898	\$1.321.141	\$2.725.039
R1, R2 y R3	6.534.949	59,0%	\$1.628.646	\$1.571.331	\$1.471.748	\$4.671.725
Total	11.070.591	100%	\$1.417.684	\$1.461.075	\$1.464.955	\$3.433.619
Personas que agotaron saldo	3.859.713	34,9%				
Personas que no han realizado ningún retiro	1.496.356					

- Un total de más de 11 millones de afiliados y beneficiarios ha realizado retiros de fondos, por un monto promedio agregado de \$ 3.433.619.

I. RESULTADOS PRIMER, SEGUNDO Y TERCER RETIRO

❖ Afiliados y pensionados que han agotado saldo en los tres retiros

Tipo de afiliado	N°	Cotizan	% Cotizan	Saldo cero	% Saldo cero
Afiliados activos	3.682.445	1.627.299	44%	2.113.119	57%
Pensionados	162.479	23.640	15%	139.214	86%
Otros	14.789	8.817	60%	3.210	22%
Total	3.859.713	1.659.756	43%	2.255.543	58%

- Sobre 3,8 millones quedaron en algún momento con saldo cero producto de los retiros y de éstos, sobre 1,6 millón han seguido cotizando.
- Las personas que agotaron saldo con los retiros y continuaron cotizando, actualmente tienen en promedio 3 UF (\$ 89.505 a la fecha de hoy).

Notas:

- La base de los retiros es con cierre al 30 de julio de 2021, mientras que los saldos y el tipo de afiliado tienen cierre al 31 de julio de 2021.
- Se marca como cotizante a una persona si se observa alguna cotización posterior o en el mismo período en que se realizó el último retiro observado.

I. RESULTADOS PRIMER, SEGUNDO Y TERCER RETIRO

- Al 13 de agosto de 2021, entre los tres retiros se han pagado US\$ 49.240 millones.
- Esto equivale a casi ocho veces el gasto público del año 2020 del Pilar Solidario y del sistema antiguo, en conjunto.
- En un año, las chilenas y los chilenos han retirado un 25% de sus ahorros para pensión. Esto significa que nos demoraremos 5,9 años en recuperar los ahorros previsionales que fueron retirados.
- Las pensiones ya son bajas y con los tres retiros esta situación se agudizará, ya que caerán en 28,3% en promedio.
- Lo anterior amplía aún más la brecha de género en materia previsional, por cuanto para las mujeres la caída del monto de la pensión será de 33% en promedio, mientras que para hombres de 24%.

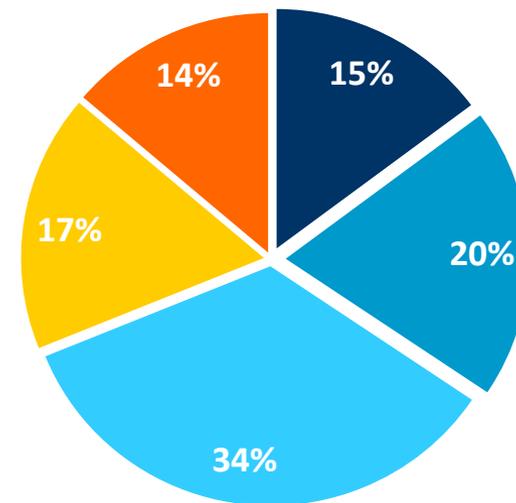
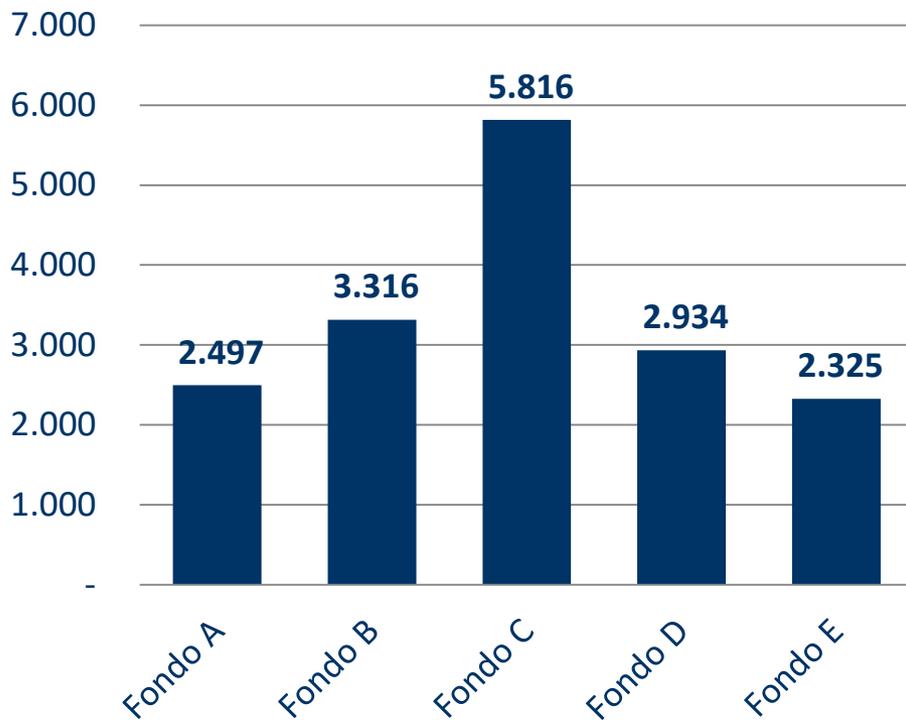
II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

- Se evalúa el efecto de un cuarto retiro asumiendo el siguiente diseño:
 - Si el saldo ahorrado es menor a 35 UF, el afiliado puede retirar el total de los fondos.
 - Si el saldo ahorrado es mayor o igual a 35 UF y menor o igual a 350 UF, puede retirar 35 UF.
 - Si el saldo ahorrado es mayor a 350 UF y menor o igual a 1.500 UF, puede retirar el 10%.
 - Si el saldo ahorrado es mayor a 1.500 UF, el retiro es un máximo de 150 UF.
- Para efectos del análisis, se asume que todos los afiliados giran el máximo permitido en el cuarto retiro, incluso si no lo hicieron en los retiros anteriores.
- Usando los saldos a julio 2021 y asumiendo que todos los afiliados pueden sacar el máximo permitido para cada uno, el total a retirar sería de US\$ 16.888 millones. Esto representa un 9,3% del total de los fondos de pensiones al 31 de julio de 2021.
- De un universo inicial de 12,2 millones de afiliados, pensionados y beneficiarios con saldo en sus cuentas al 30 de julio de 2020, 3,8 millones han retirado todos sus fondos.
- De esos, 1,6 millón ha vuelto a cotizar, otras personas se han afiliado al sistema y algunas se han pensionado en renta vitalicia. Con esto, a la fecha, 10 millones de personas podrían eventualmente efectuar retiros.

II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

Distribución de retiros por tipo de fondo

(Al 31 de julio de 2021, en MMUS\$)

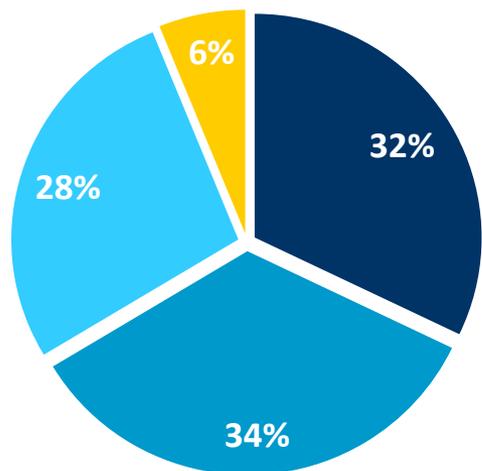


■ Fondo A ■ Fondo B ■ Fondo C ■ Fondo D ■ Fondo E

- Casi un 70% de los afiliados y pensionados tiene sus ahorros previsionales en los fondos tipo C, D y E, los que tienen un porcentaje relevante de renta fija local, cuya valoración se impacta negativamente por efecto de los retiros.

II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

Distribución de afiliados según tipo de retiro (Al 31 de julio de 2021)



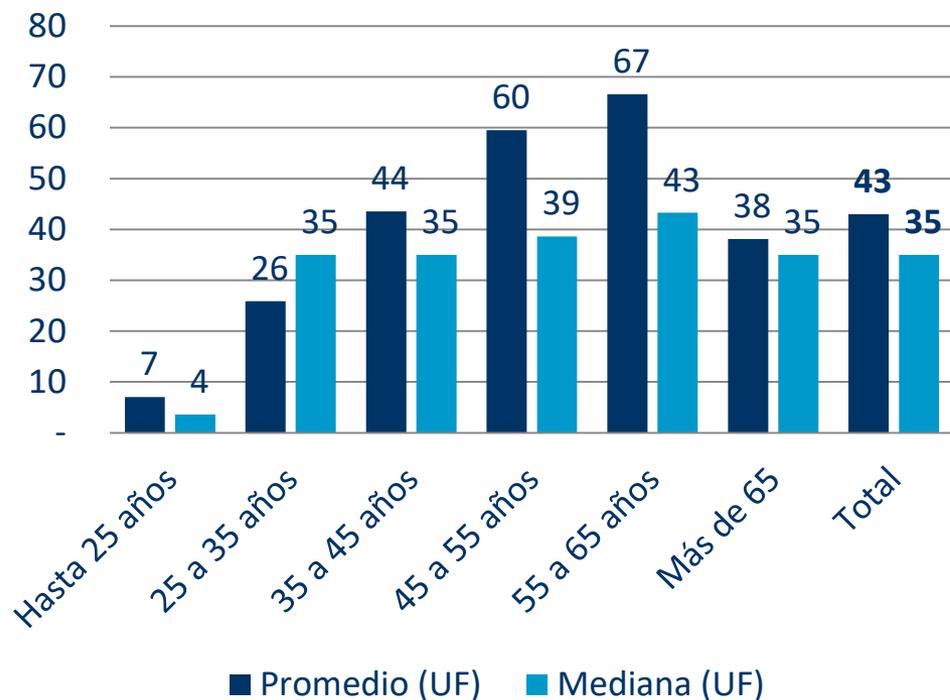
■ Saldo total ■ 35 UF ■ Retiro 10% ■ 150 UF

Retiro	Total	Mujeres	Hombres
Saldo total	32%	36%	29%
35 UF	34%	38%	31%
Retiro 10%	27%	22%	32%
150 UF	6%	4%	8%
Retiro	Total	Mujeres	Hombres
Saldo total	3.216.941	1.537.670	1.679.271
35 UF	3.432.766	1.635.607	1.797.159
Retiro 10%	2.750.330	932.618	1.817.712
150 UF	617.152	176.558	440.594
Total	10.017.189	4.282.453	5.734.736

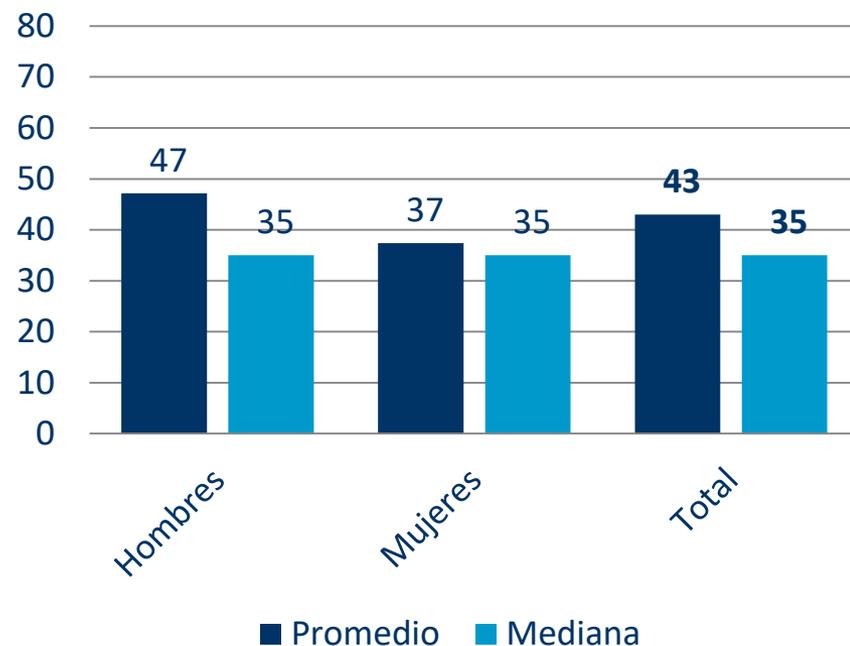
- Saldo Total: Afiliados con saldo < 35UF que retiran todo su saldo.
- 35 UF: Afiliados que retiran 35 UF (saldo > 35 UF y saldo < 350 UF).
- 10% Saldo: Afiliados con saldo entre 350 UF y 1.500 UF.
- 150 UF: Afiliados que retiran 150 UF (saldo > 1.500 UF).

II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

Monto del retiro (UF) según tramo etario*



Monto del retiro (UF) según sexo*

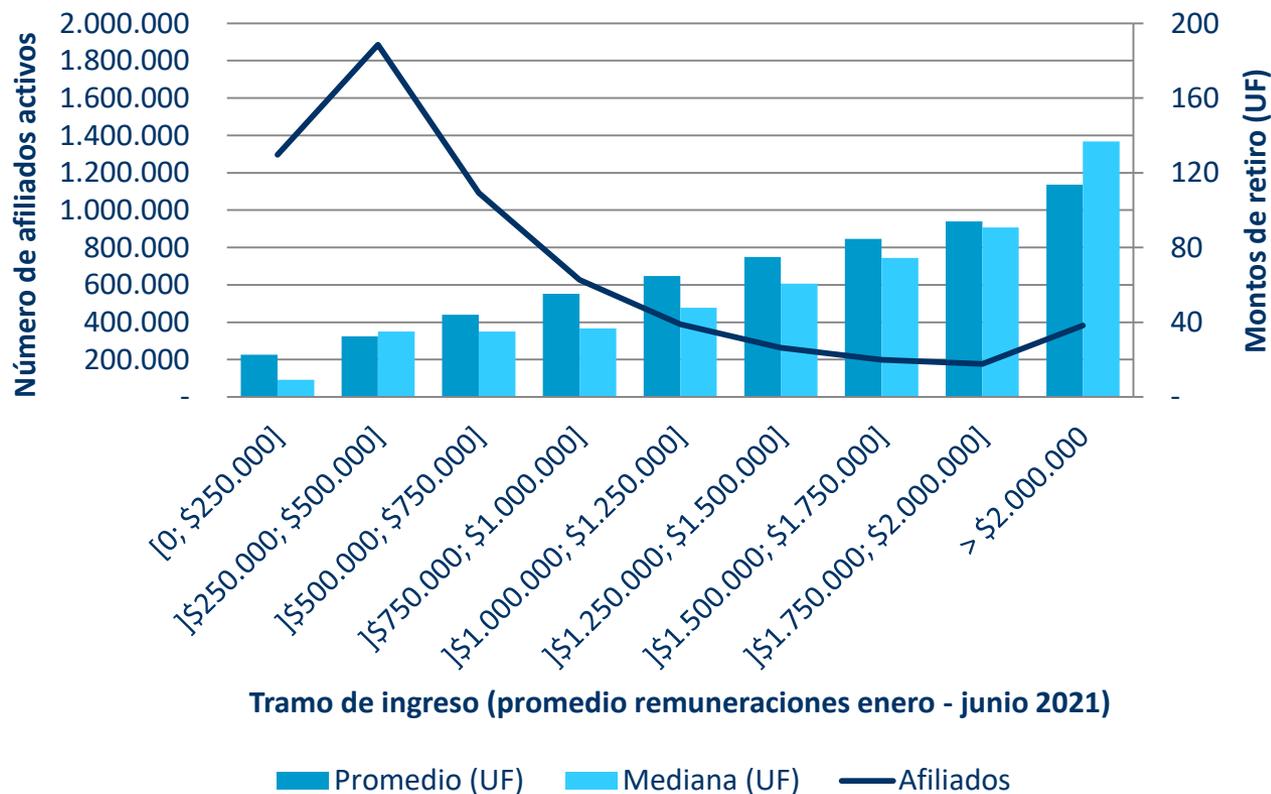


*Cifras al 31 de julio de 2021

- Más de 2,2 millones de personas no podrían realizar un cuarto retiro de fondos, debido a que han agotado su saldo.

II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

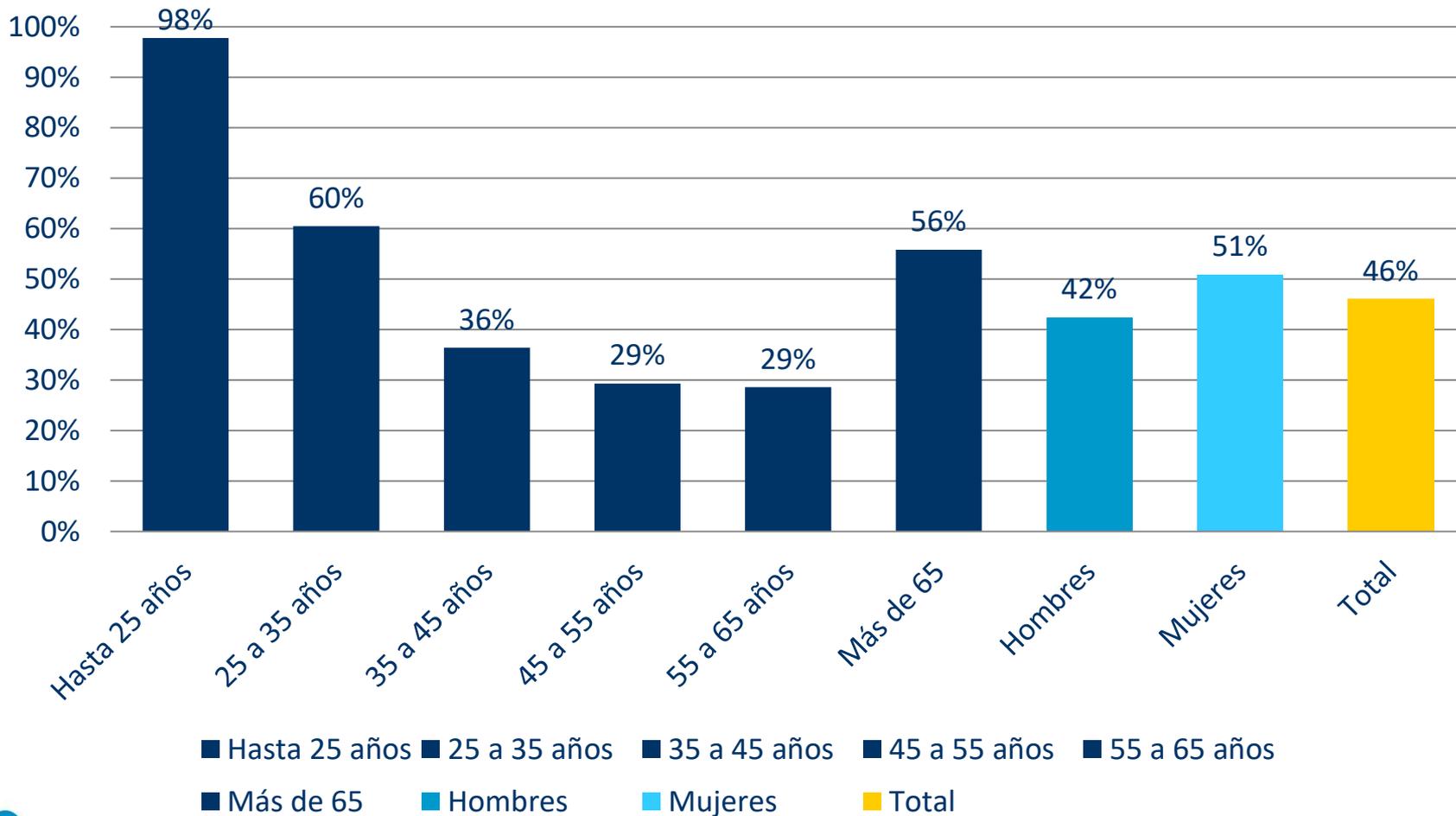
Monto retiro según tramo de ingreso del grupo de afiliados activos



Nota: El tramo de ingreso se construyó usando el promedio de las remuneraciones devengadas de enero-junio 2021 de cotizaciones obligatorias de trabajadores dependientes e independientes, y de afiliados voluntarios. No se muestra a quienes no registran cotizaciones en enero 2021-junio 2021.

II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

Retiro como % del saldo (Al 31 de julio de 2021)

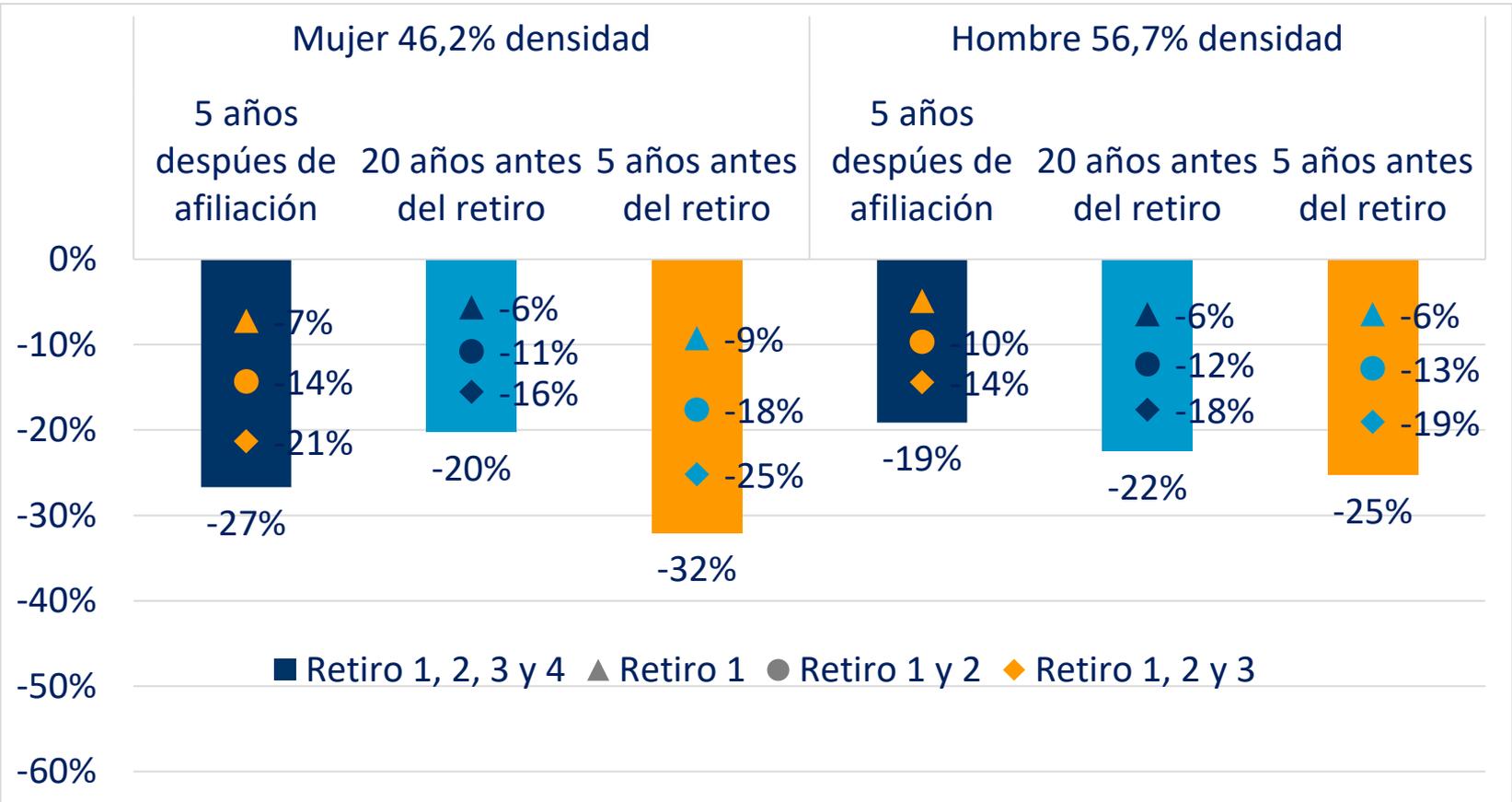


II. EFECTOS DE UN CUARTO RETIRO DE 10%

- En un eventual cuarto retiro, 3.216.941 afiliados podrían retirar todo su saldo. De este grupo de personas:
 - Un total de 1.465.177 personas ya han retirado todo en algún retiro anterior.
 - Otras 1.751.764 personas retirarían todos sus ahorros previsionales en un cuarto retiro.
- En total, entre los cuatros retiros, serían 5.611.477 afiliados y pensionados los que quedarían sin saldo. Este universo es equivalente al 50% de los afiliados activos y al 45% del total de afiliados y pensionados del sistema.
- Al 30 de julio de 2021, 1.496.356 afiliados no había realizado ninguno de los retiros de fondos aprobados.

II. EFECTOS CUARTO RETIRO 10% - IMPACTO EN PENSIONES FUTURAS

Disminución % pensión Salario Promedio



II. EFECTOS CUARTO RETIRO 10% - IMPACTO EN PENSIONES FUTURAS

- Se proyecta el saldo a la edad legal de jubilación de los afiliados, usando la última remuneración informada y su densidad acumulada hasta ese momento.
- Se calcula el saldo con y sin retiro:

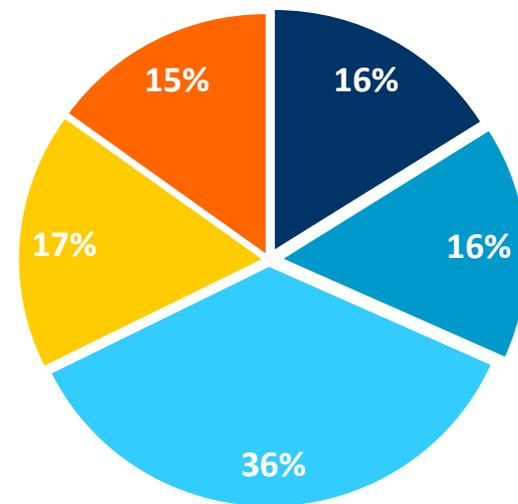
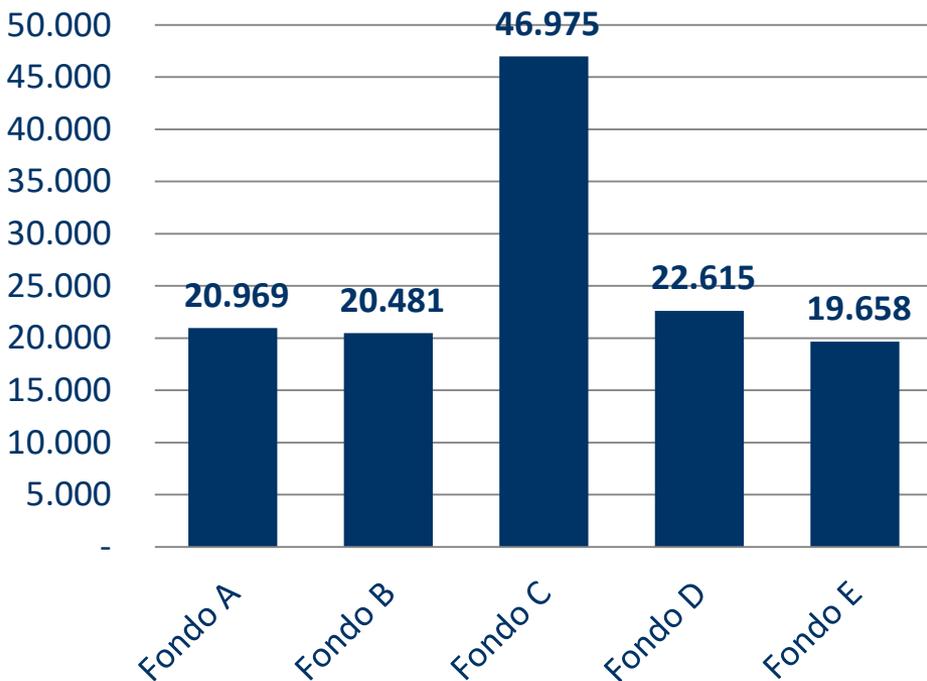
	Disminución saldo a la edad de pensión por cuatro retiros (%)		Tiempo de cotización adicional para lograr mismo saldo antes del primer retiro (años)	
	Promedio	Mediana	Promedio	Mediana
Hombre	-28,5	-24,5	6,6	6,0
Mujer	-37,3	-30,2	7,1	6,0
Total	-32,6	-26,8	6,8	6,0

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

- El Boletín N°14.293-07 del 2 de junio de 2021, propone que los afiliados puedan retirar la totalidad de sus fondos previsionales, de acuerdo a lo siguiente:
 - Si el saldo ahorrado es menor a 1.350 UF, el afiliado puede retirar el total de los fondos.
 - Si el saldo ahorrado es mayor a 1.350 UF, el retiro es un máximo de 1.350 UF.
- Los boletines N°14.301-07 y N°14.307-07, del 10 de junio de 2021, proponen que los afiliados retiren el 100% de su saldo en cuenta individual, sin topes. Además, el Boletín N°14.301-07 permitiría adelantar el pago de rentas vitalicias hasta por el total de la prima traspasada a las compañías de seguros.
- Usando los saldos a julio 2021 y asumiendo que todos los afiliados pueden sacar el máximo permitido para cada uno de ellos, el total de recursos a retirar sería de US\$ 130.699 millones en el caso del proyecto con tope y de US\$ 169.024 millones en el caso del proyecto sin tope. Esto representa un 72% y 93% del total de los fondos de pensiones al 31 de julio de 2021, respectivamente.
- En el proyecto de retiro total, los saldos estimados de liquidación son nocionales, sin considerar el fuerte castigo que recibirían los activos al liquidarse.

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

Distribución de retiros por tipo de fondo (MMUS\$)
Proyecto con tope de 1.350 UF

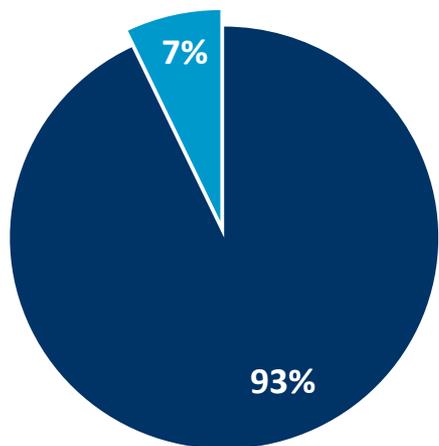


■ Fondo A ■ Fondo B ■ Fondo C ■ Fondo D ■ Fondo E

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

Distribución de afiliados según tipo de retiro

Proyecto con tope de 1.350 UF



■ Saldo total ■ 1.350 UF

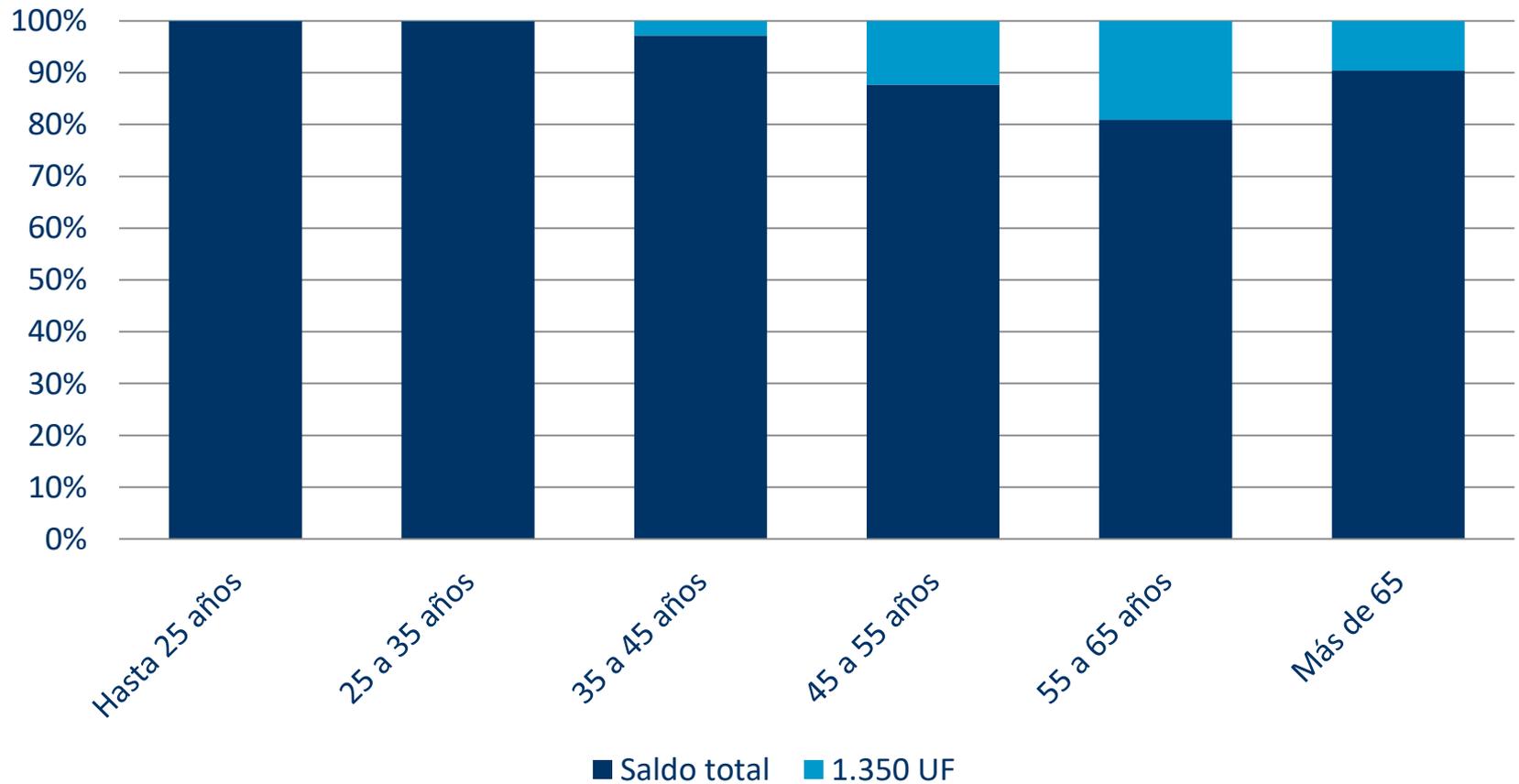
Retiro	Total	Mujeres	Hombres
Saldo total	9.306.578	4.075.735	5.230.843
1.350 UF	710.611	206.718	503.893
Total	10.017.189	4.282.453	5.734.736

Retiro	Total	Mujeres	Hombres
Saldo total	93%	95%	91%
1.350 UF	7%	5%	9%

- Saldo Total: Afiliados con saldo < 35UF que retiran todo su saldo.
- 35 UF: Afiliados que retiran 35 UF (saldo > 35 UF y saldo < 350 UF).
- 10% Saldo: Afiliados con saldo entre 350 UF y 1.500 UF.
- 150 UF: Afiliados que retiran 150 UF (saldo > 1.500 UF).

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

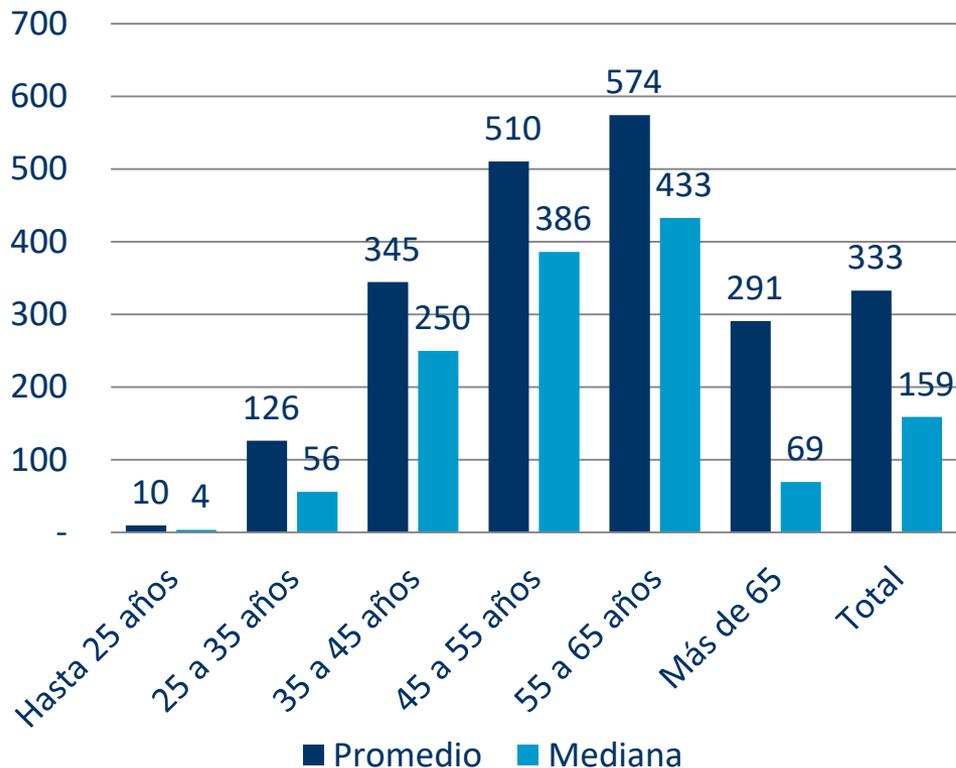
Distribución del tipo de retiro según tramo etario
Proyecto con tope de 1.350 UF



III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

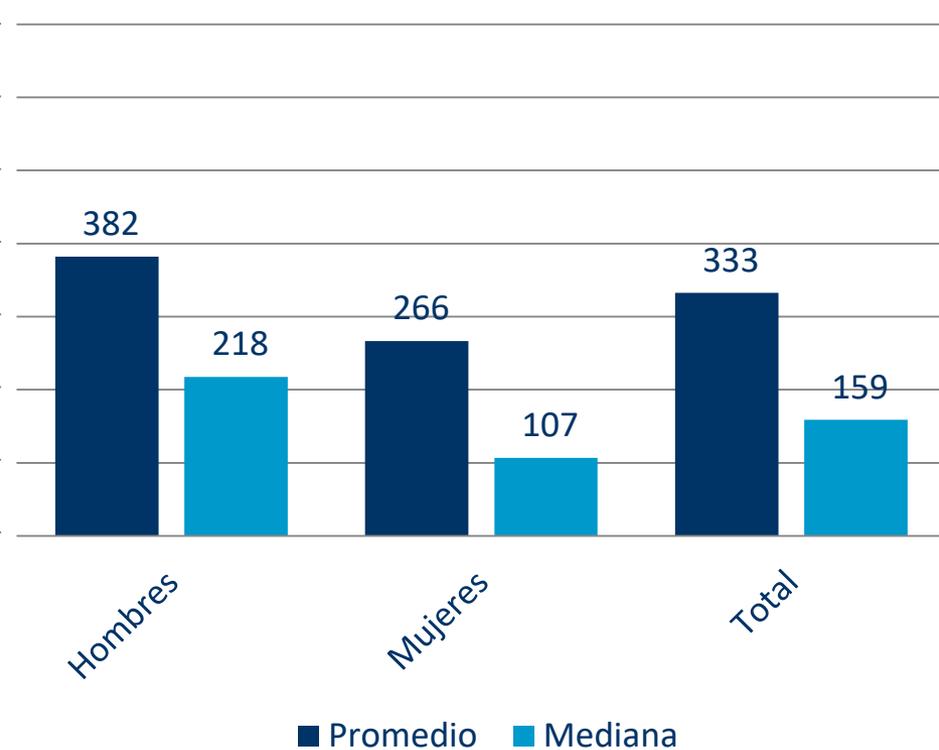
Monto del retiro (UF) según tramo etario

Proyecto con tope de 1.350 UF



Monto del retiro (UF) según sexo

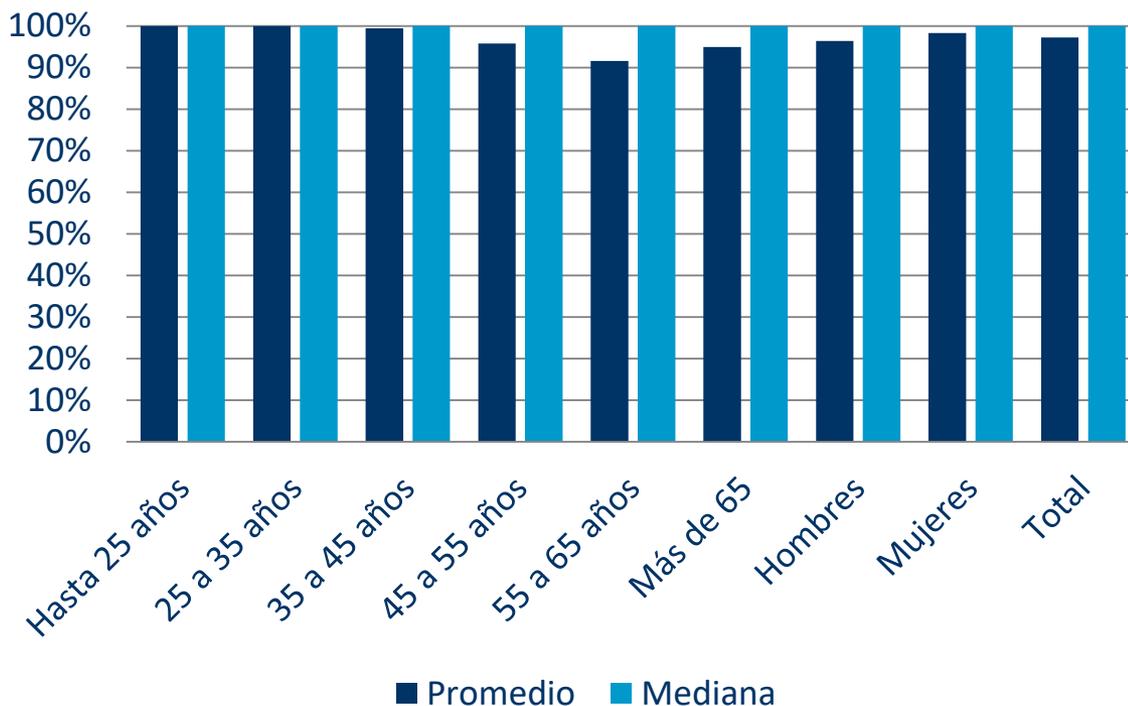
Proyecto con tope de 1.350 UF



III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

Retiro como % del saldo Proyecto con tope de 1.350 UF

	Retiro (% saldo)	
	Promedio	Mediana
Hasta 25 años	100%	100%
25 a 35 años	100%	100%
35 a 45 años	99%	100%
45 a 55 años	96%	100%
55 a 65 años	92%	100%
Más de 65	95%	100%
Hombres	96%	100%
Mujeres	98%	100%
Total	97%	100%



III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

- De acuerdo con los datos de los tres primeros retiros al 30 de julio de 2021, 3.859.713 afiliados han retirado todo su saldo.
- Un cuarto retiro del 100% con tope de 1.350 UF implica que 9.306.578 afiliados podrían quedar sin saldo.
- De aprobarse el proyecto de retiro del 100% con tope de 1.350 UF, sumado a los tres retiros anteriores, sólo un universo de 710 mil personas quedarían con saldo positivo en sus cuentas.
- En un eventual retiro del 100% sin tope, todos los afiliados quedarían sin saldo en sus cuentas.

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%

Pensionados en RP según tipo de retiro

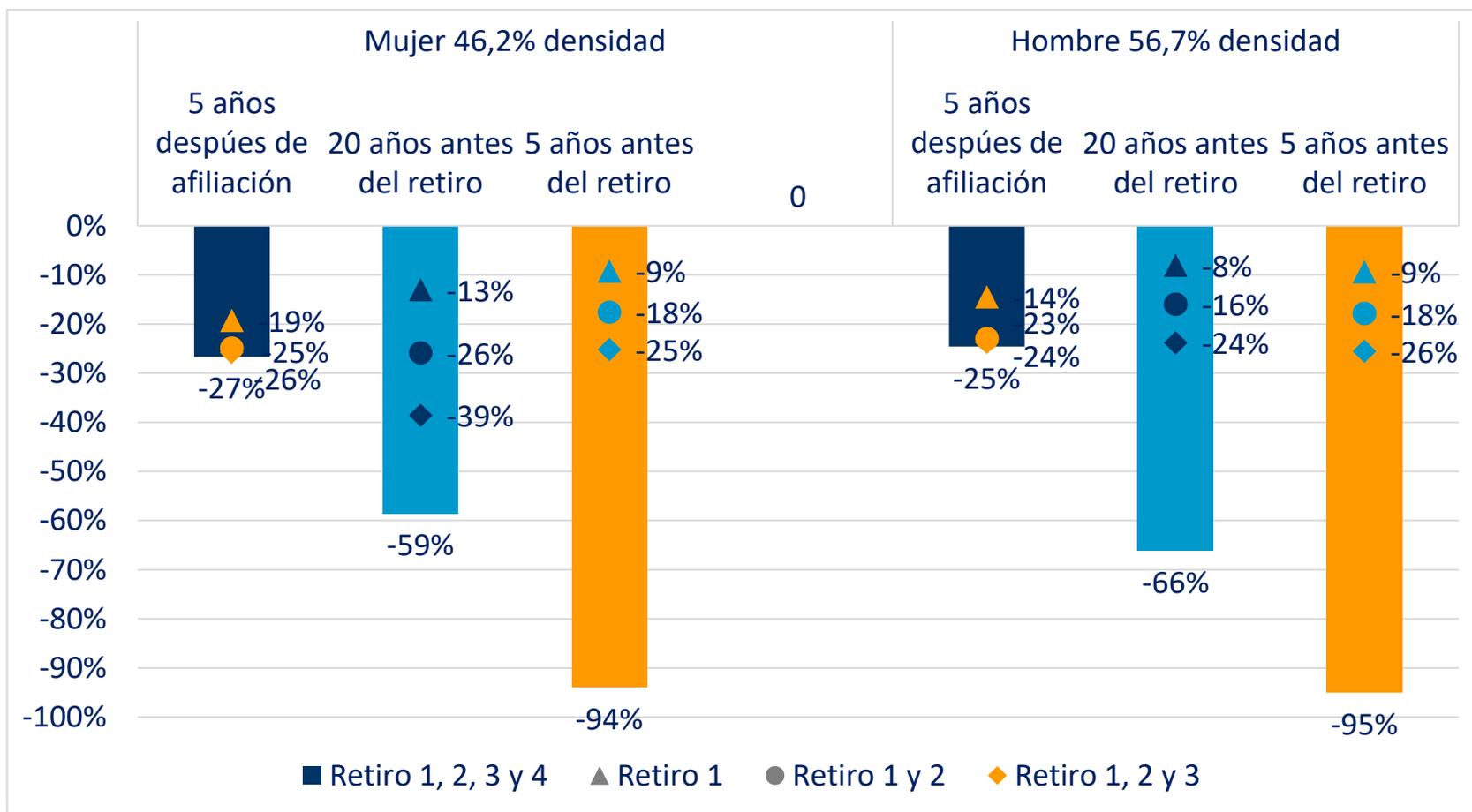
Proyecto con tope de 1.350 UF

Retiro	Pensionados en RP		
	Total	APS	Sin APS
Saldo total	506.123	248.603	257.520
1.350 UF	77.082	2.415	74.667
Total	583.205	251.018	332.187

- En relación a los pensionados actuales en la modalidad de retiro programado, 506.000 de esas personas podrían quedar sin pensión autofinanciada de aprobarse el retiro del 100%.
- De ese grupo, 248.000 pensionados están cubiertos parcial o totalmente por el Pilar Solidario.

III. EFECTOS DEL RETIRO 100%-IMPACTO EN PENSIONES FUTURAS

Disminución % pensión (con tope) Salario Promedio



III. EFECTOS DEL RETIRO 100%-IMPACTO EN PENSIONES FUTURAS

- Se proyecta el saldo a la edad legal de jubilación de los afiliados a diciembre 2019, usando la última remuneración informada y su densidad acumulada hasta ese momento.
- Se calcula el saldo con y sin retiro, para el caso del proyecto con tope:

	Disminución saldo a la edad de pensión por cuatro retiros (%)		Tiempo de cotización adicional para lograr mismo saldo antes del primer retiro (años)	
	Promedio	Mediana	Promedio	Mediana
Hombre	-51,8	-49,6	10,1	10,0
Mujer	-53,3	-51,2	9,3	9,0
Total	-52,5	-50,3	9,7	10,0

III. EFECTOS DEL RETIRO 100% PENSIONADOS Y PRÓXIMOS A PENSIONARSE

❖ Boletín N°14.318 – 07 del 16 de junio de 2021

- Esta propuesta permite a los pensionados actuales y a los afiliados que hayan cumplido la edad legal o que tengan 64 años hombres / 59 años mujeres, retirar el 100% de su saldo si su tasa de reemplazo es inferior al 30% de sus remuneraciones promedio de los últimos seis meses.
- Afiliados activos:
 - De un total de 468.076 afiliados mayores de 64 años hombres / 59 años mujeres, se logra calcular una tasa de reemplazo para 436.087 (93% de ellos).
 - De los 436.087 a quienes si se les calcula una tasa de reemplazo, 352.099 (81%) tienen una tasa inferior a 30%. De estos, 229.659 son mujeres y 122.440 son hombres.
 - Este grupo retiraría en total US\$ 9.382 millones.

III. EFECTOS DEL RETIRO 100% PENSIONADOS Y PRÓXIMOS A PENSIONARSE

- Pensionados:
 - A junio de 2021, se pagaron 584.523 pensiones de vejez e invalidez en retiro programado y renta temporal. No todos estos pensionados tienen saldo en su cuenta, debido a que hay más de 38.000 personas que reciben pensión mínima garantizada por el Estado.
 - Del grupo anterior de pensionados, se logró calcular una tasa de reemplazo para 489.972 de ellos, lo que corresponde a 84%.
 - De esas personas, 71.115 (15% del total) obtienen una tasa inferior a 30%.
 - Estos pensionados podrían retirar un total de US\$ 2.289 millones.
- Esta iniciativa podría incentivar a que los afiliados coticen por rentas altas en los meses previos a pensionarse, de manera de acceder a este retiro.

IV. OTROS EFECTOS PREVISIONALES DE LOS RETIROS

❖ Efecto en el valor de los fondos de pensiones

- Para pagar los retiros, es necesario vender grandes volúmenes de activos financieros en los que están invertidos los fondos de pensiones. Esto afectaría con fuerza los precios de los activos nacionales y especialmente los de renta fija, debido a que los fondos de pensiones son los principales inversionistas de esos activos. Por ejemplo:
 - Tienen sobre el 60% de los bonos de Tesorería.
 - Son dueños del 30% de los bonos corporativos y bancarios nacionales.
 - Poseen, en promedio, un 18,89% de las acciones de empresas del IPSA.
- Lo anterior impactará negativamente en el valor de liquidación de los activos previsionales y en la valorización de los fondos de pensiones. Esto perjudica tanto a las personas que efectúen retiros como a aquellas que permanezcan en el fondo de pensiones, especialmente en los fondos tipo D y E, incluyendo a los pensionados por retiro programado.

IV. OTROS EFECTOS PREVISIONALES DE LOS RETIROS

❖ Efecto en el costo del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS)

- Efectos en los contratos actuales del SIS:
 - Los contratos contemplan ajustes por siniestralidad a la tasa a cobrar a los empleadores. Tasa máxima a cobrar es de 3,40% en el caso de los hombres y 2,93% en el caso de las mujeres.
 - Sobrepasado este límite, las compañías de seguros de vida (CSV) podrían dar término anticipado a los contratos.
- La reducción en los saldos de los afiliados perjudica las licitaciones futuras del SIS:
 - Reducción de los saldos incrementa los aportes esperados por las CSV y, por tanto, la tasa del SIS ofertada.
 - Aumento de la incertidumbre respecto de los aportes adicionales a comprometer también presiona al alza la tasa ofertada.
 - Excesivo riesgo podría dejar desierta futuras licitaciones.

V. CONCLUSIONES

- Es importante tener presente que los tres retiros aprobados por el Congreso suman casi US\$ 50.000 millones, lo que equivale a casi ocho veces el gasto público anual para financiar el Pilar Solidario y el sistema antiguo, en conjunto.
- Los retiros representan un 25% del ahorro de las personas para sus pensiones futuras, lo que es equivalente a retroceder seis años de cotizaciones en promedio.
- Cerca de 3,8 millones de personas quedaron sin saldo debido a los primeros tres retiros. Con un cuarto retiro del 10%, hasta 5,6 millones de afiliados y pensionados podrían quedar sin saldo. Esto equivale al 50% de los afiliados activos y al 46% del total de afiliados y pensionados del sistema.
- Considerando los tres retiros anteriores y de aprobarse un cuarto retiro del 10%, incluso asumiendo que los afiliados continúan cotizando en el sistema, la pensión promedio de una mujer caería 37% y en 28,5% en el caso de un hombre.

V. CONCLUSIONES

- El proyecto que propone el retiro del 100% del saldo con tope, generaría que se retirara el 72% de los ahorros previsionales y, con esto, 11,7 millones de cuentas quedarían con saldo \$ 0 y sólo 710.000 personas quedarían con saldo positivo. El proyecto sin tope permitiría el retiro de hasta el 93% de los ahorros.
- Se generaría un castigo importante en los valores de los fondos previsionales que se retiren y los que permanezcan en el sistema producto de la liquidación masiva de activos.
- De aprobarse el retiro del 100% con tope, incluso asumiendo que los afiliados siguen cotizando en el sistema, la pensión promedio de una mujer caería 53% y la de un hombre un 52%.
- Se generaría una enorme presión sobre el Estado para financiar las pensiones actuales y futuras de las personas que se quedarían sin saldo y aquellas que retiran un porcentaje significativo de sus ahorros para pensión.
- Si los retiros no pagan impuestos se generaría importantes incentivos tributarios para realizarlos. El monto de los retiros es creciente con el salario del afiliado, siendo, por tanto, una propuesta altamente regresiva.

V. CONCLUSIONES

- Los retiros también impactarían el costo del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), pudiendo incluso darse término a los contratos vigentes.
- Cualquier sistema previsional, para pagar mejores pensiones necesita de más recursos provenientes desde distintas fuentes de financiamiento: el ahorro de las personas, el aporte de los empleadores y el aporte del Estado.
- Estos proyectos de cuarto retiro, junto con los tres retiros ya aprobados, van en la dirección contraria y profundizan el daño previsional, comprometiendo el bienestar de los actuales y futuros pensionados, además de perjudicar a las futuras generaciones que deberán pagar un alto costo para financiar el sistema previsional.
- En lugar de dismantelar el sistema, Chile lo que requiere es avanzar con urgencia en todas aquellas medidas que permitan mejorar las actuales y futuras pensiones en forma sustentable, con énfasis en los sectores más vulnerables, la clase media y las mujeres.



SP

Superintendencia de
Pensiones

EFFECTOS PREVISIONALES DE UN EVENTUAL CUARTO RETIRO DE FONDOS DE PENSIONES

Superintendencia de Pensiones

**Comisión de Constitución, Legislación, Justicia y Reglamento
Cámara de Diputadas y Diputados
Santiago, 18 de agosto de 2021**