



Desafíos del Sistema de Pensiones

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

25 de abril de 2017

Agenda



El sistema actual

Desafíos económicos y sociales

Elementos de diagnóstico

Cambios propuestos

De quienes estamos hablando?

Población total y de 65 años de edad y más

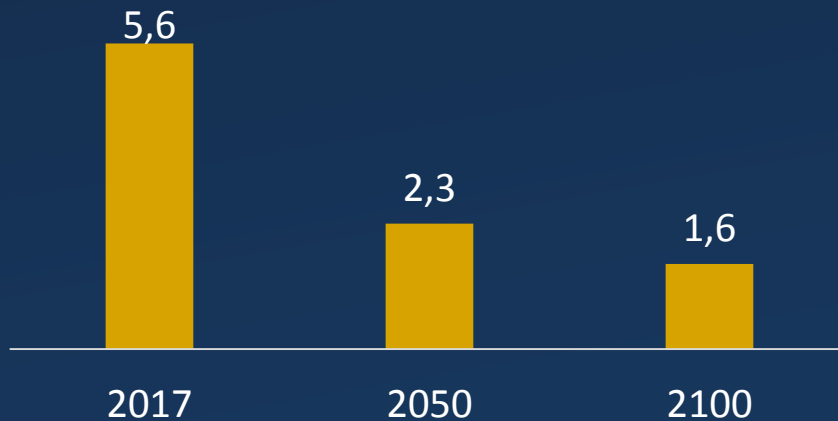
	2017	2050	2100
Total	18.234.942	20.857.555	19.045.471
65 y más	1.993.664	5.004.548	5.907.830
65 y más / Total	11%	24%	31%

De quienes estamos hablando?

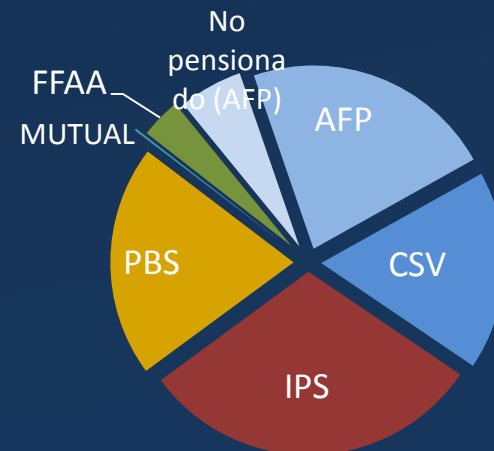
Población total y de 65 años de edad y más

	2017	2050	2100
Total	18.234.942	20.857.555	19.045.471
65 y más	1.993.664	5.004.548	5.907.830
65 y más / Total	11%	24%	31%

Población 20-64 / Población de 65 años y más



Distribución, mayores de 65 años, según pensión



Fuente: Estimaciones y proyecciones de población a largo plazo 1950-2100, CELADE.

Fuente: Elaboración propia en base a Sistema de Información de Datos Previsionales a diciembre de 2015.

Los pilares del sistema de pensiones

Pilares	Pilar 1: Solidario Sistema de Pensiones Solidarias 2008
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez
Financiamiento	Impuestos generales
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre)

Fuente: Elaboración Propia.

Los pilares del sistema de pensiones

Pilares	Pilar 1: Solidario Sistema de Pensiones Solidarias 2008	Pilar 2: Ahorro Obligatorio Sistema Capitalización Individual 1980
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez	Suavizar consumo entre etapa activa y pasiva
Financiamiento	Impuestos generales	Ahorro individual Cotización 10% Cotización al SIS
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre)	En vejez dependen del monto ahorrado

Los pilares del sistema de pensiones

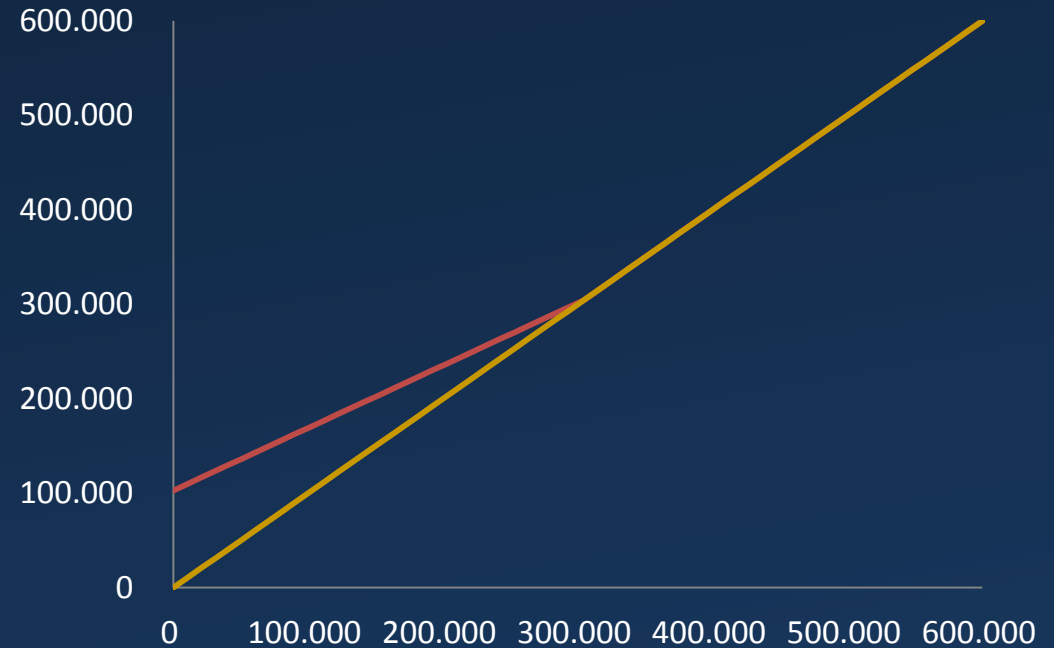
Pilares	Pilar 1: Solidario Sistema de Pensiones Solidarias 2008	Pilar 2: Ahorro Obligatorio Sistema Capitalización Individual 1980	Pilar 3: Ahorro Voluntario APV 2002 y APVC 2008
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez	Suavizar consumo entre etapa activa y pasiva	Complementar ahorro para mejorar la pensión
Financiamiento	Impuestos generales	Ahorro individual Cotización 10% Cotización al SIS	Ahorro individual con incentivos
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre)	En vejez dependen del monto ahorrado	Dependen del monto ahorrado

Fuente: Elaboración Propia.

Sistema de Pensiones Solidarias

- Beneficios:

- PBS monto fijo \$102.897.
- APS complemento decreciente con la pensión autofinanciada (para pensiones bajo \$304.062).

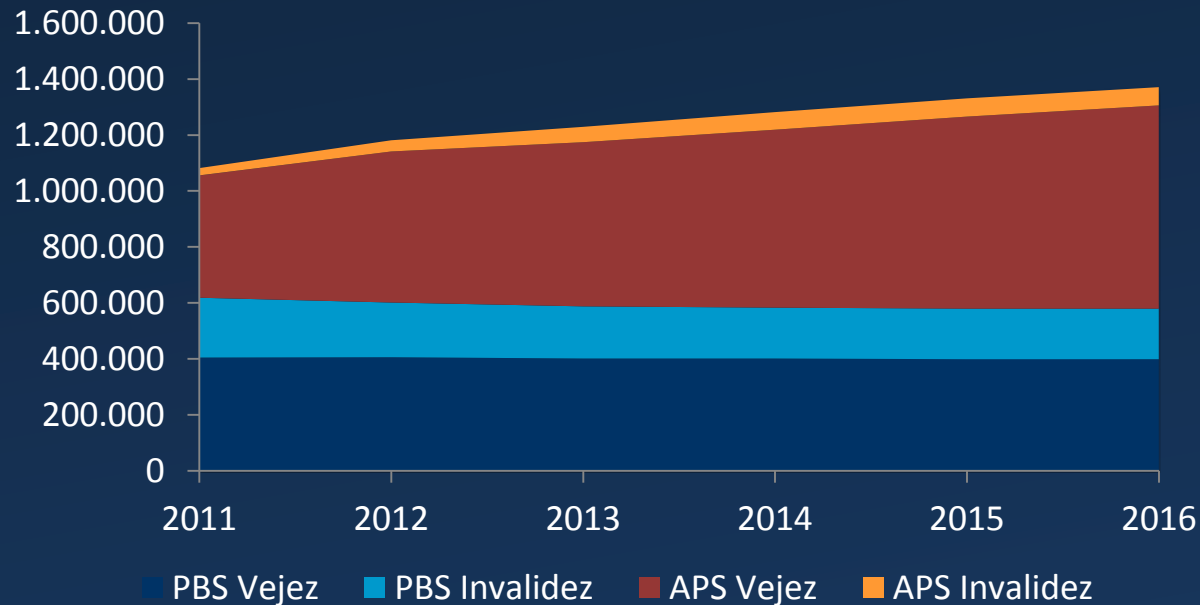


- Requisitos:

- En vejez mayores de 65 años y en invalidez entre 18 y 64 años.
- Pertenecer al 60% más pobre de la población.
- Residencia mínima.

Sistema de Pensiones Solidarias

Número de beneficiarios del pilar solidario, según tipo de beneficio

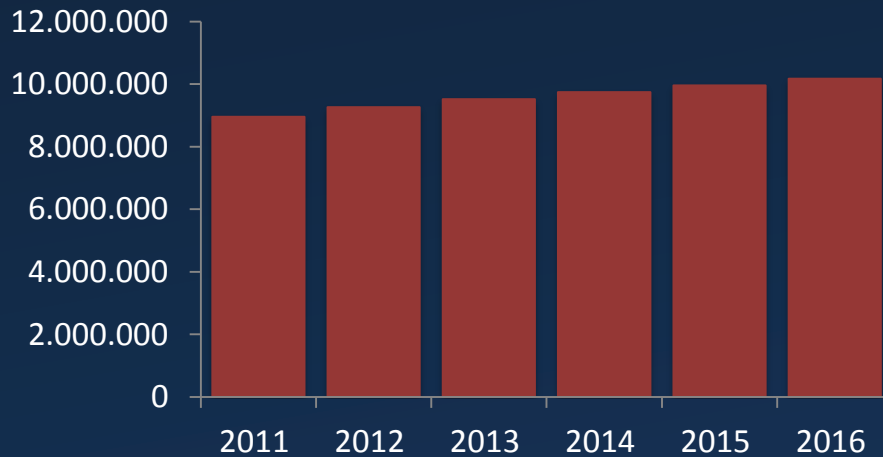


Fuente: Superintendencia de Pensiones, cifras a diciembre de cada año.

- Beneficiarios a febrero 2017: 1.376.573, de los cuales 581.049 son PBS y 795.524 son APS.
- 62% de los beneficiarios son mujeres.
- En 2016 el gasto en el Pilar Solidario fue 0,72% del PIB.

Pilar de Ahorro Obligatorio

Número de Afiliados



Cotizantes
5,3 millones
a febrero de 2017

Ingreso imponible
Promedio \$724.431
Hombres \$770.734
Mujeres \$661.026

Valor de los Fondos de Pensiones
US\$ 185.432 Millones = 72,8% del PIB

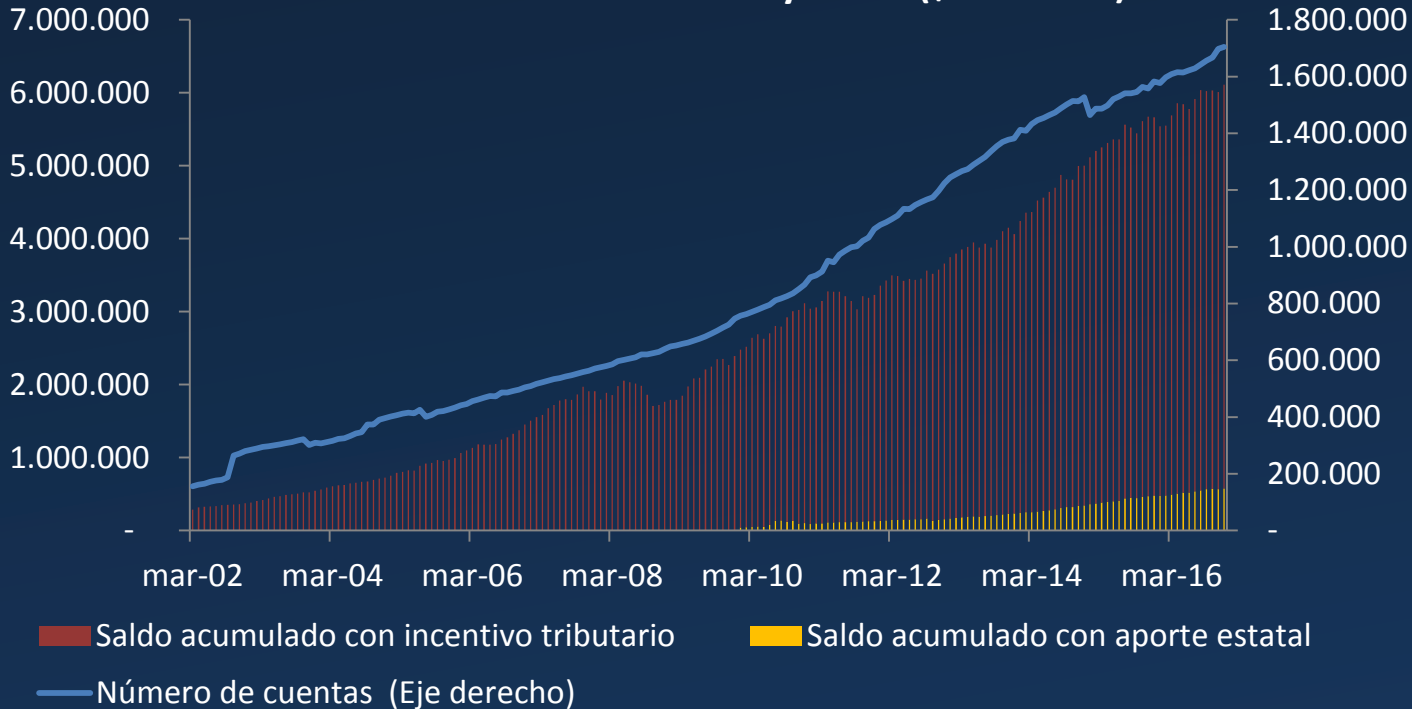
Fuente: Superintendencia de Pensiones, cifras a diciembre de cada año.

	N° Pensiones	Monto
Retiro Programado	586.825	\$ 132.980
Renta Temporal	32.997	\$ 580.693
Renta Vitalicia	542.646	\$ 274.503
Total	1.175.316	\$ 211.699

Nota: Incluye sólo componente autofinanciado, cifras al 31 de enero de 2017.
Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Pilar de Ahorro Voluntario

Número de Cuentas de APV y Saldo (\$ Millones)



US\$ 9.161 millones administrados

1,7 millones de cuentas de APV

Estadísticas de APVC

N° Contratos	91
N° Cuentas	1.288
Saldo Acumulado	US\$ 3 millones

Agenda



El sistema actual

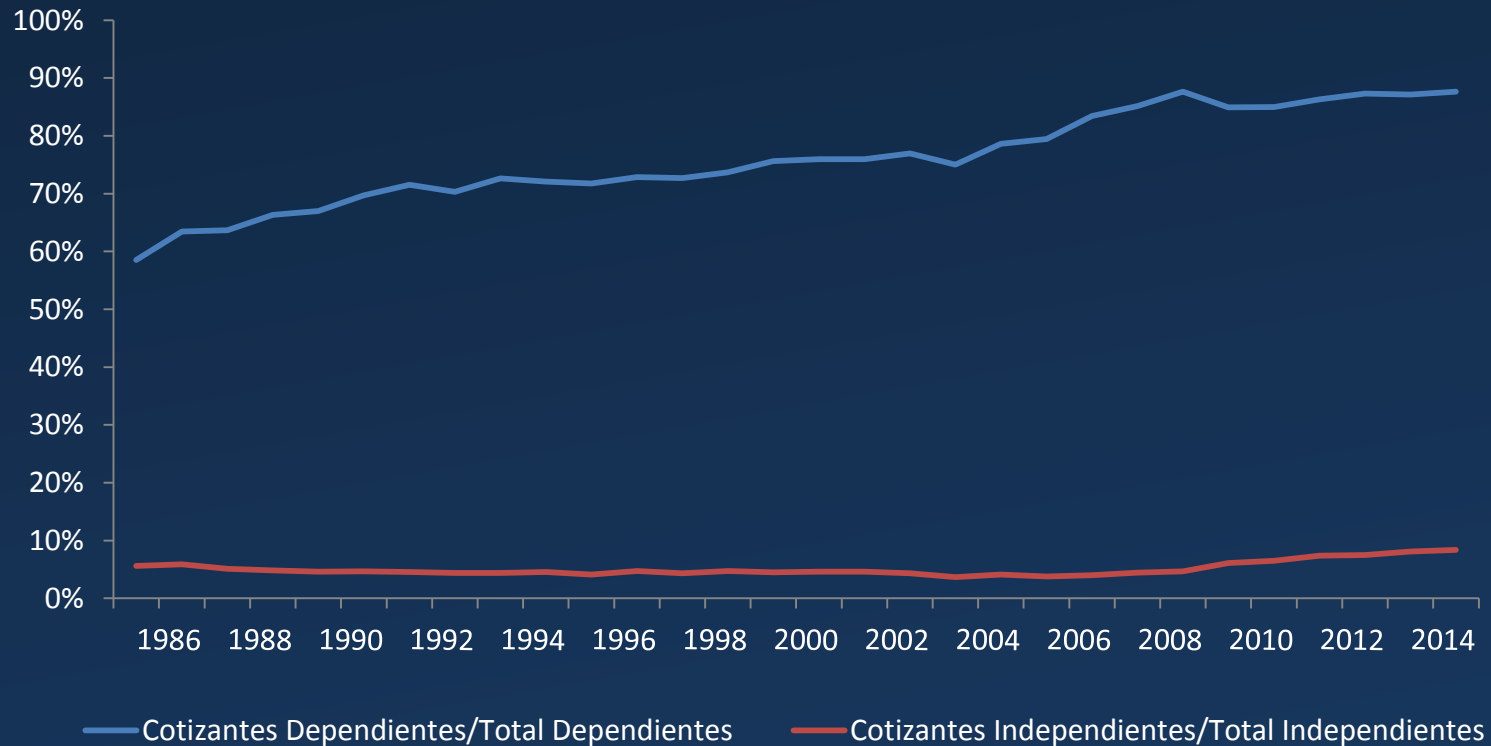
Desafíos económicos y sociales

Elementos de diagnóstico

Cambios propuestos

Aumentar cobertura de trabajadores independientes

Número de cotizantes como % del total de ocupados, según tipo



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Lagunas previsionales significativas

Densidad de Cotización (N° de períodos cotizados / Total períodos desde afiliación)

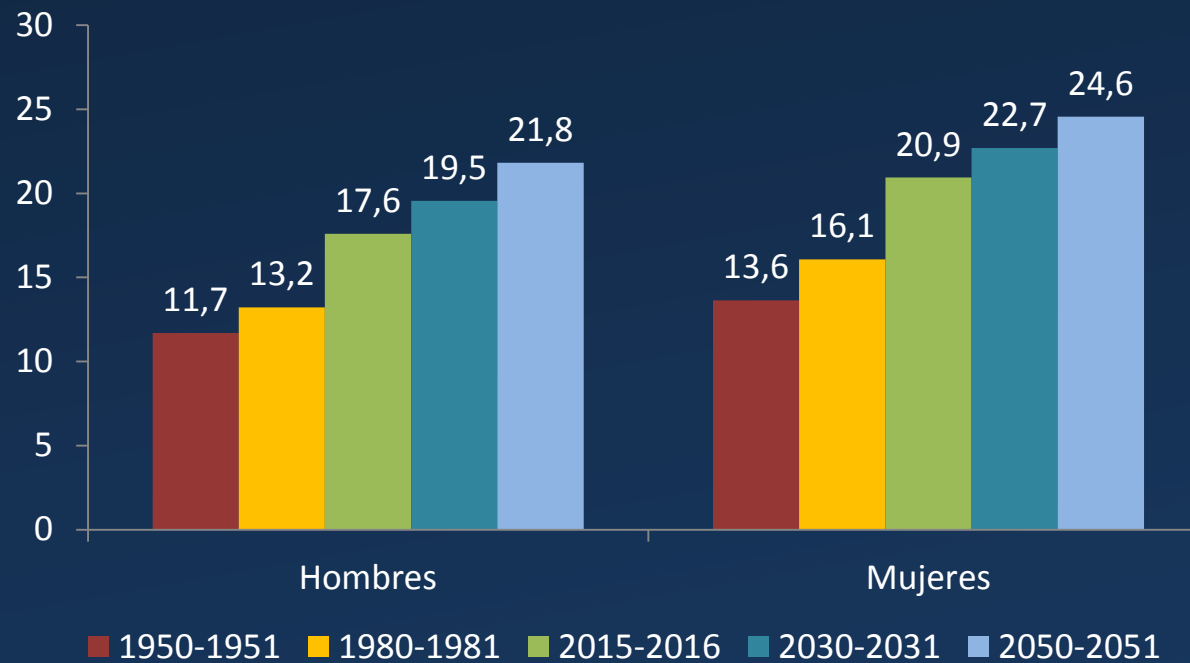
	Mediana	Media	N°
Mujer	45%	48%	248.237
Hombre	64%	58%	192.769
Total	54%	52%	441.006

Nota: Calculada para nuevos pensionados entre 2007 y 2014, medida número de meses cotizados sobre meses totales en el sistema. Se excluyen densidades fuera de rango.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Aumento sostenido de la expectativa de vida

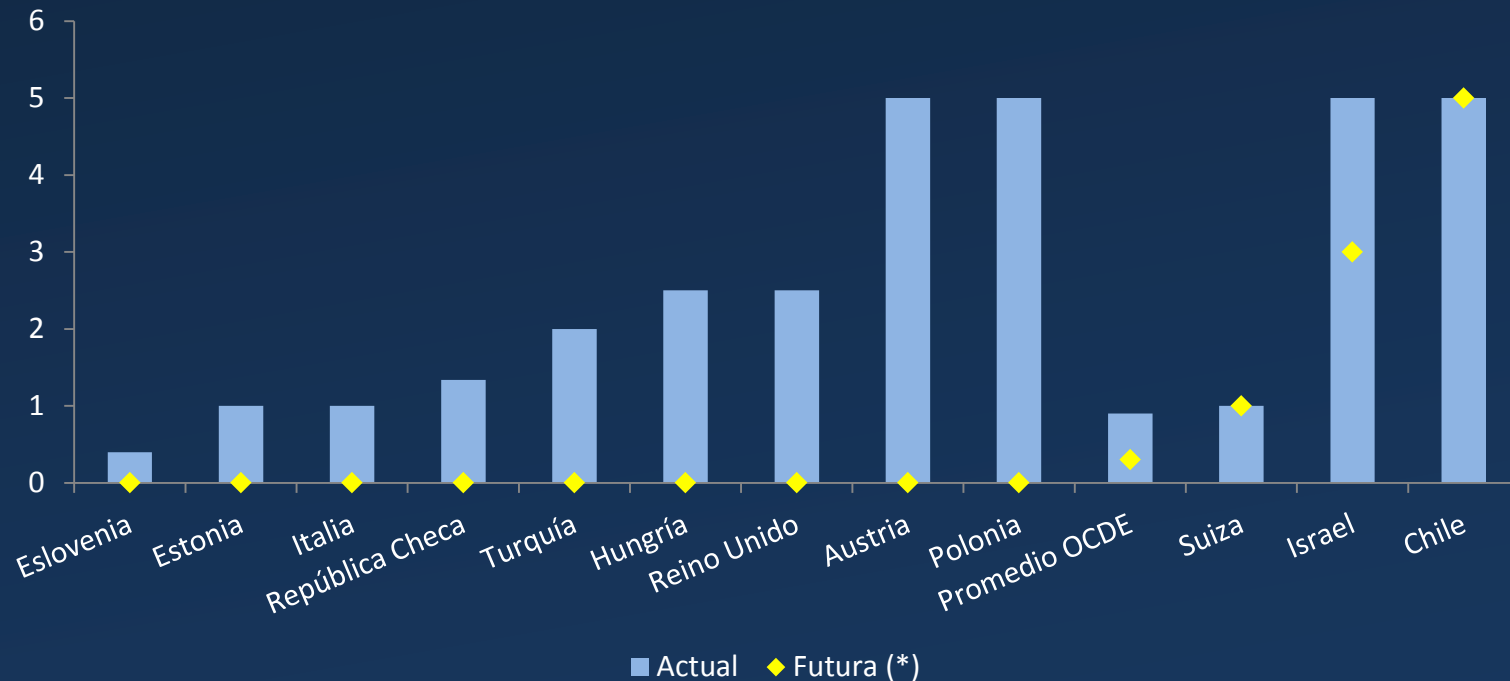
Expectativa de Vida a los 65 Años



Fuente: Elaboración propia con datos CELADE, Revisión 2015.

Edad de jubilación es un desafío global

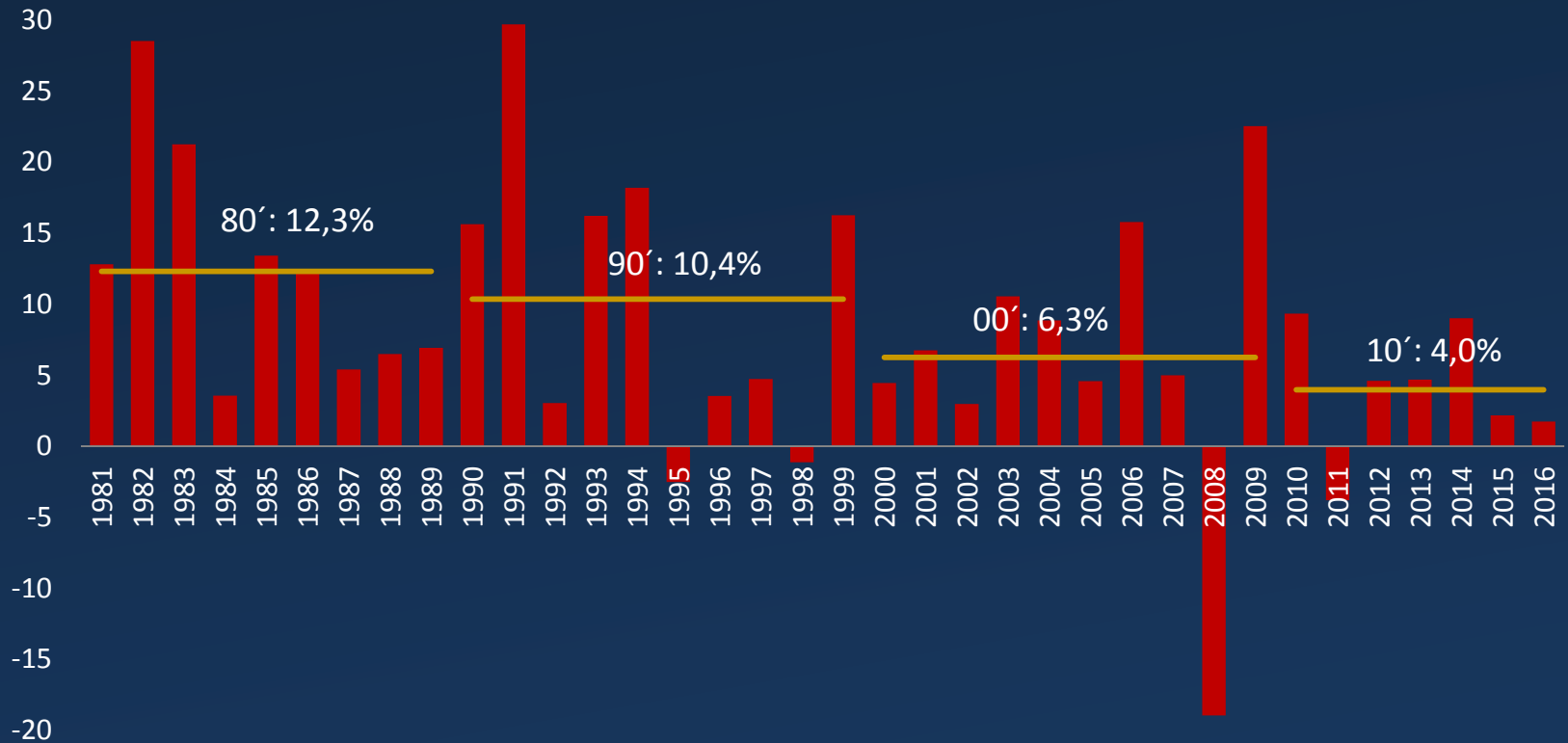
Brecha edad legal de jubilación actual y futura entre hombres y mujeres que ingresan al mercado laboral a la edad de 20 años (en años)



Fuente: OCDE. (*) Brecha con respecto de la edad legal de jubilación entre hombres y mujeres que ingresan al mercado laboral a la edad de 20 años en 2014, según legislación vigente.

Las rentabilidades en la etapa de ahorro han disminuido

Rentabilidad Real Anual del Fondo de Pensiones Tipo C (%)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Aumentar tasa de cotización y ahorro previsional

Tasa de contribución obligatoria sistemas de pensiones (% renta imponible)

	Trabajador	Empleador	Total
Chile	11,2	1,15	12,3
OCDE	6,7	10,9	17,6
LATAM	7,1	7,1	14,2

Fuente: Pensions at a Glance, 2015, datos 2014 para países OCDE con tasa de contribución para pensiones separada del total de seguridad social. Actualizado según StatLink. Para Latam, datos 2015, REO, FMI 2017.

Desafíos de legitimidad

The New York Times

AMERICAS

With Pensions Like This (\$315 a Month), Chileans Wonder How They'll Ever Retire

By PASCALE BONNEFOY SEPT. 10, 2016



Hundreds of thousands of protesters marched in Santiago, the capital of Chile, on Aug. 21. The pension funds have chafed at the criticism. Xcam/European Pressphoto Agency

The Economist

Chile's pensions

The perils of not saving

A pioneering system, now in need of reform



Reuters

Aug 27th 2016 | SANTIAGO

Agenda



El sistema actual

Desafíos económicos y sociales

Elementos de diagnóstico

Cambios propuestos

Pilar solidario: política exitosa para aliviar la pobreza en la vejez

Porcentaje de la población en situación de pobreza por ingresos por grupo de edad

	0 a 3	4 a 17	18 a 29	30 a 44	45 a 59	60 y más
2006	39,6	38,5	24,5	29,2	22,5	22,8
2009	37,2	34,4	23,4	25,0	20,5	16,5
2011	34,4	32,5	19,9	22,3	16,8	13,7
2013	23,2	21,6	13,3	13,7	11,2	8,4
2015	19,5	17,8	11,0	11,3	9,0	6,6

Las mayores brechas: clase media y mujeres

Tasa de reemplazo mediana*

		Autofinanciada	Total
Género	Mujer	12%	29%
	Hombre	33%	52%
	Total	20%	40%
Quintil	1	14%	110%
	2	10%	55%
	3	18%	41%
	4	26%	35%
	5	26%	27%
	Total	20%	40%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

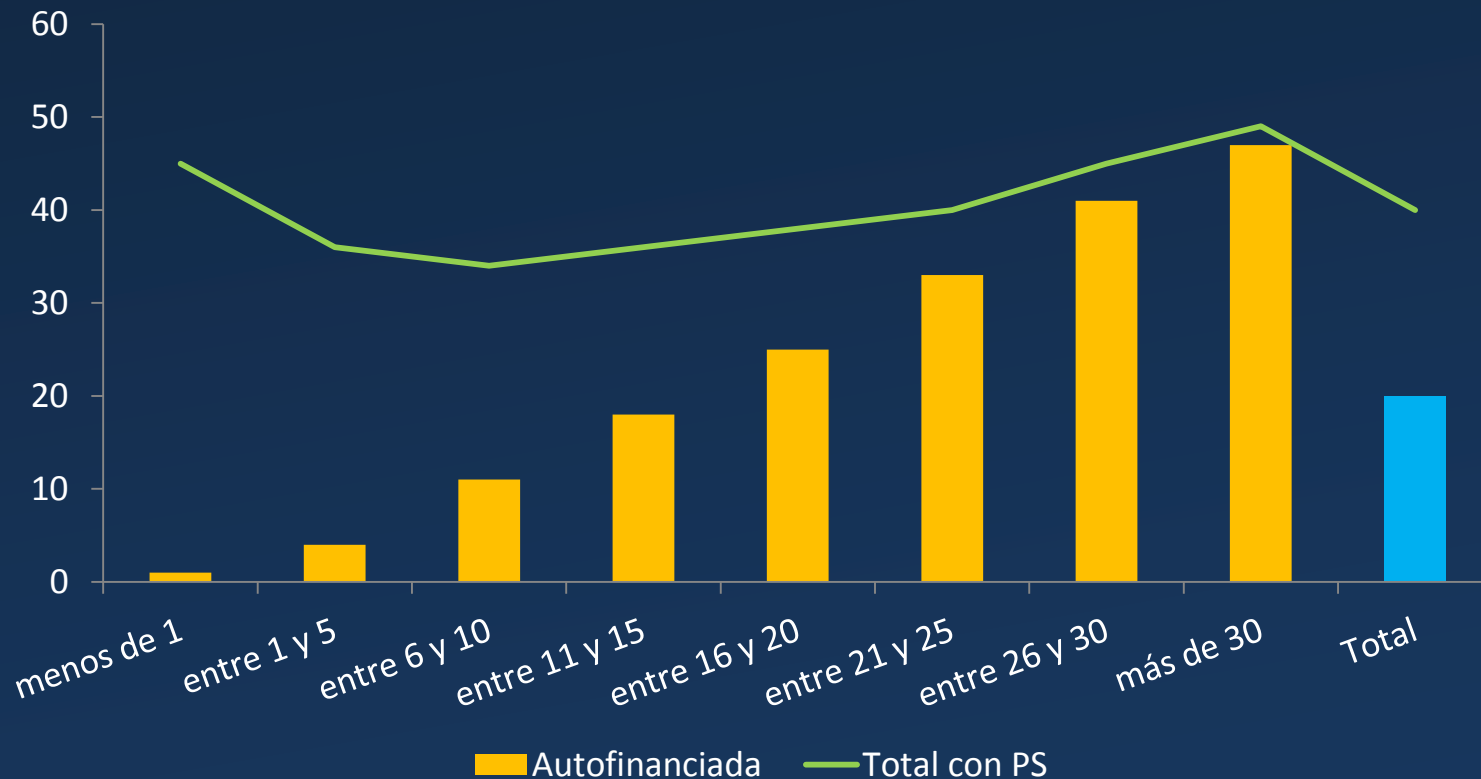
(*) Tasa de reemplazo medida respecto del último ingreso.

Nota: total incluye pilar solidario.

Mayor densidad ayuda, pero no parece suficiente

Tasas de reemplazo por años cotizados*

(Porcentaje)



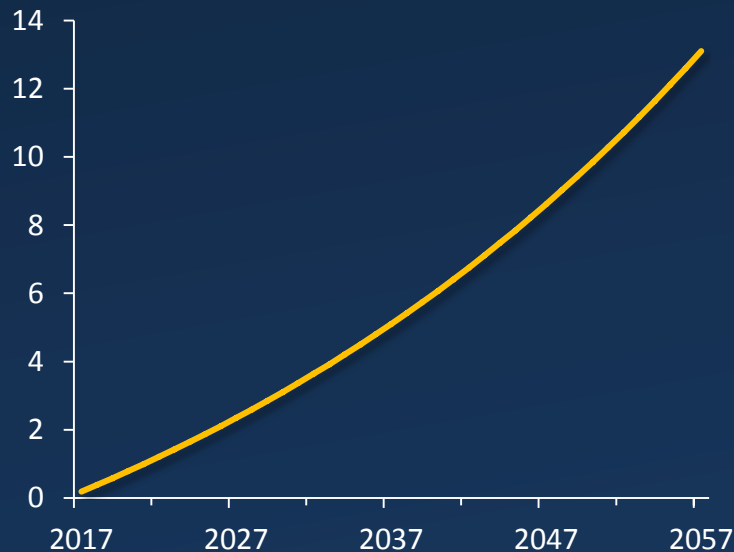
Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(*) Tasa de reemplazo medida respecto del último ingreso.

5% de cotización adicional: la restricción de esperar versus la pirámide poblacional

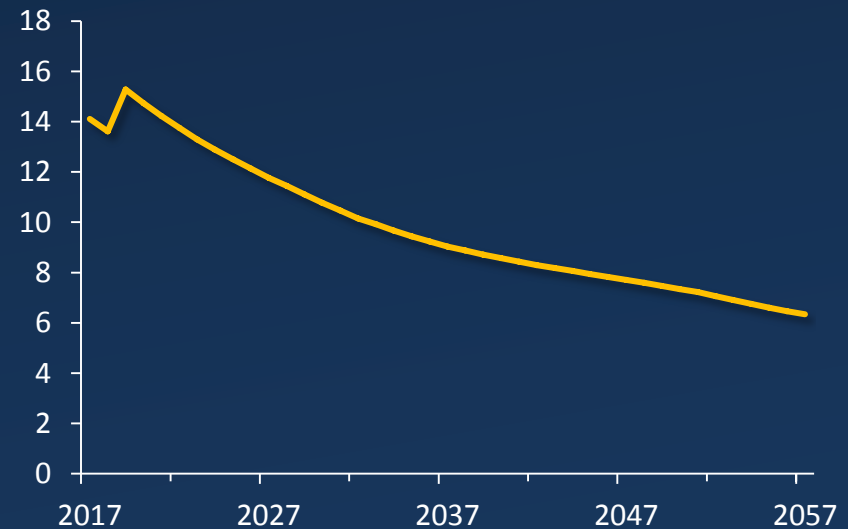
Esquema de ahorro puro

(Pensión adicional/salario promedio, porcentaje)



Esquema de reparto puro (mayores de 65 años)

(Pensión adicional/salario promedio, porcentaje)



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nota: Efectos teóricos. Simulación de una pensión de capitalización pura para un hombre en base a 5% puntos de cotización, rentabilidad de los fondos de 4%, densidad mediana de los hombres pensionados entre 2007-2014 y salario promedio actual de los cotizantes con crecimiento de 1,5%. Reparto distribuido en montos iguales para los mayores de 65 años de edad pensionados.

Agenda



El sistema actual

Desafíos económicos y sociales

Elementos de diagnóstico

Cambios propuestos

Contenidos del anuncio

1. Nuevo sistema de ahorro colectivo.
2. Cambios paramétricos y fortalecimiento de la cobertura.
3. Mejoras a la regulación y más participación.
4. Fortalecimiento del Sistema de Pensiones Solidarias y del Ahorro Previsional Voluntario Colectivo.

Principios para los cambios en el pilar contributivo

- Mejorar las pensiones hoy y en el futuro aún más, con algún mayor grado de solidaridad en el pilar contributivo.
- Incrementar el ahorro previsional.
- Mejorar la equidad de género.
- Mantener un financiamiento separado del sistema solidario y el sistema contributivo.
- Introducir cambios sostenibles en el tiempo cautelando los efectos sobre la economía e incentivos.
- Mejorar la regulación del sistema privado.
- Otorgar mayor legitimidad al sistema.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo

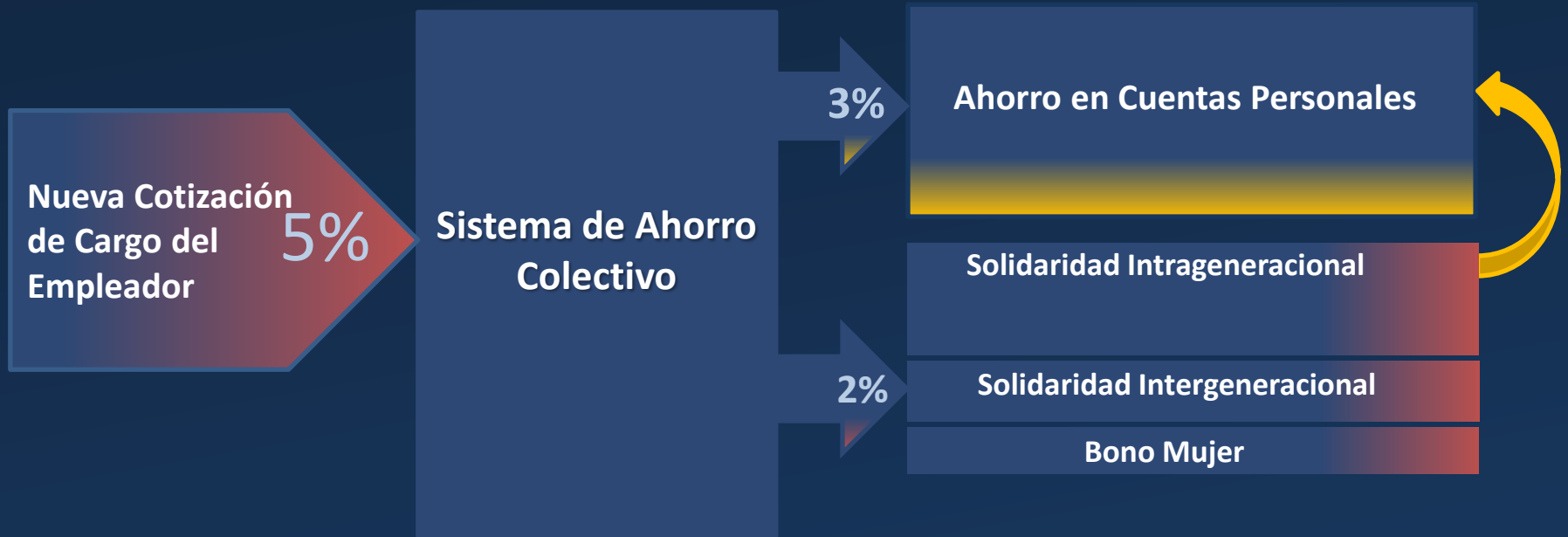
- Nueva cotización previsional de 5% de cargo del empleador que aumentará gradualmente en 6 años.
- Ingresará al Sistema de Ahorro Colectivo que será administrado por una nueva entidad pública autónoma, con mandato único y velando por su eficiencia.
- El sistema operará de la siguiente manera:
 - 3 puntos serán depositados en cuentas personales (heredables).
 - 2 puntos constituirán un “Seguro Colectivo”.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo



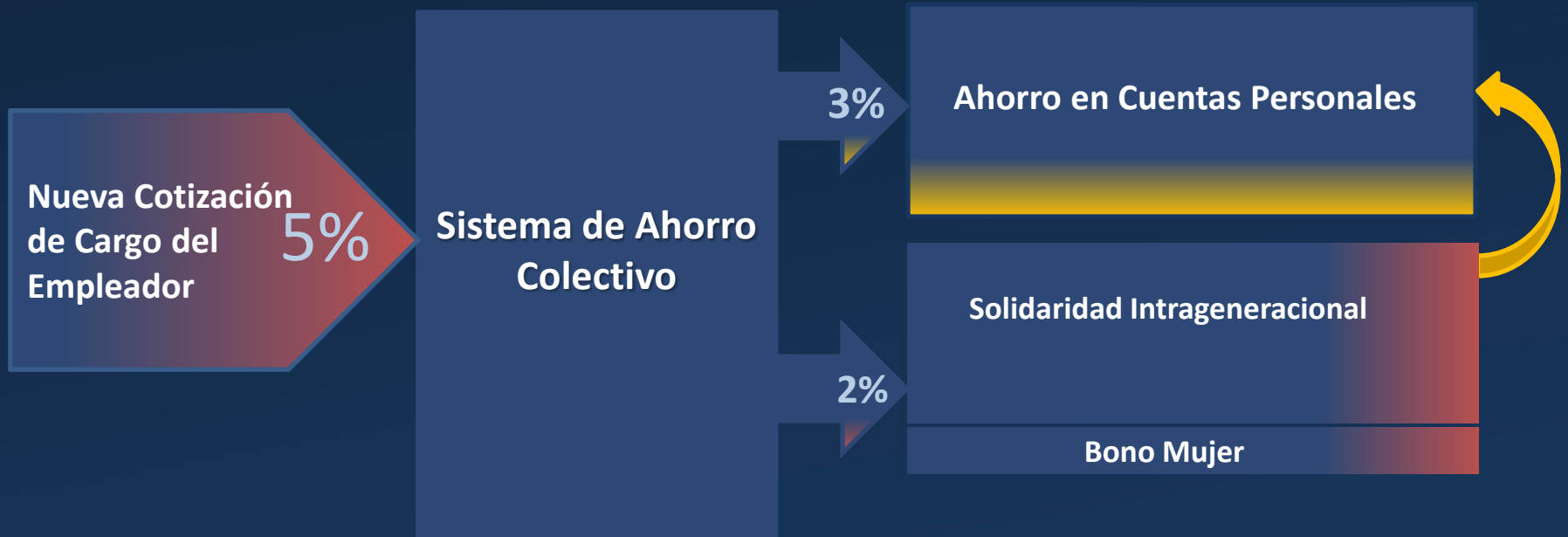
Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo



Fuente: Ministerio de Hacienda.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo

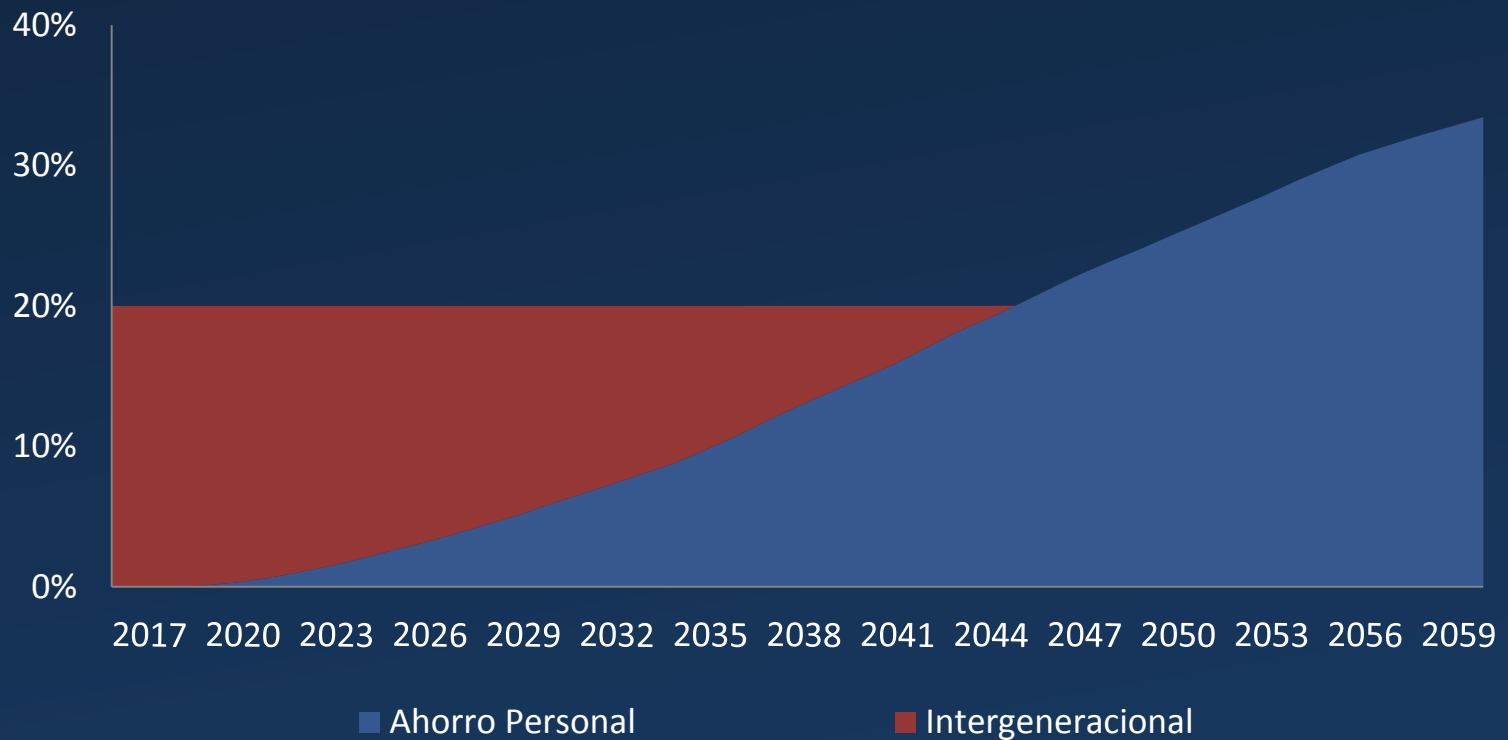
- **Componente Intergeneracional:**
 - Aumenta en 20% en promedio las pensiones autofinanciadas de los actuales jubilados de vejez de AFP, a partir de los 65 años.
 - Para los futuros jubilados, el componente intergeneracional sumado al ahorro personal incrementará en al menos 20% en promedio la pensión de vejez AFP autofinanciada.
 - Beneficio independiente y adicional al APS.
 - Con tope absoluto para las pensiones más altas.
- **Componente Intrageneracional:**
 - Aumenta el ahorro en las cuentas personales de quienes tienen menores ingresos relativos por cohorte y sexo.

Nuevo Sistema de Ahorro Colectivo

- Componente de Equidad de Género
 - Incentivo a las mujeres para postergar voluntariamente su jubilación.
 - Desde los 65 años recibirán un aporte adicional en su pensión.
 - Este aporte será creciente con los años de postergación:
 - Se reconoce esfuerzo adicional de quienes postergan pensionarse.
 - Quienes jubilen a los 65 años, recibirán una compensación para tener una jubilación igual a la de un hombre con el mismo ahorro (mayor expectativa de vida de la mujer).
 - La postergación voluntaria de la edad de retiro hasta los 65 años incrementa la pensión entre 35% y 50%.
 - El efecto adicional del bono es un aumento promedio en torno a 14%.
 - Se suma al Bono por Hijo creado el 2008.

Ejemplo de efecto en pensión, hombre ingreso promedio

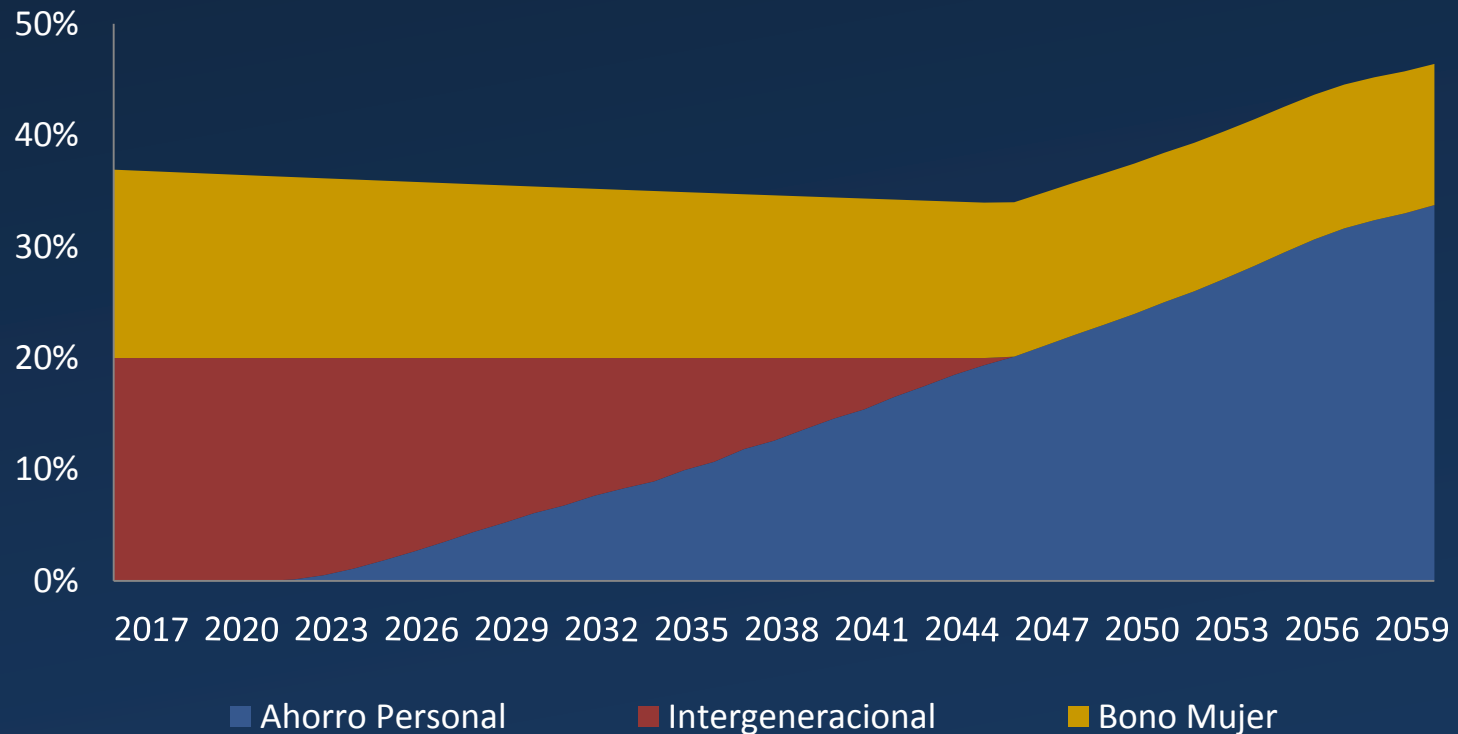
Aumento porcentual estimado de pensión respecto a pensión autofinanciada con el 10%



Fuente: Dirección de Presupuestos, resultados preliminares.
 Nota: Simulación de ahorro en cuentas personales de 3,5%.

Ejemplo de efecto en pensión, mujer ingreso promedio

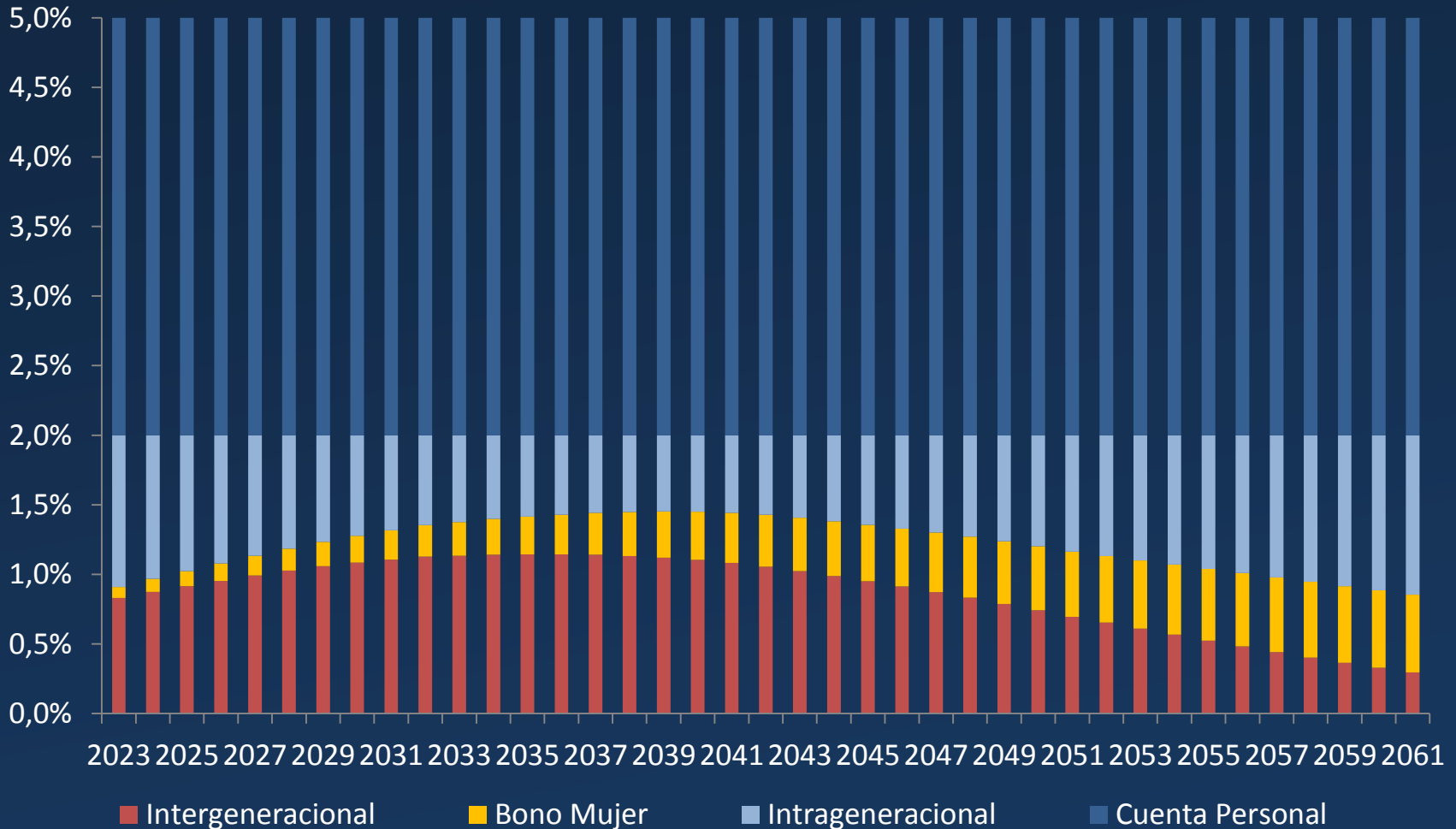
Aumento porcentual de pensión respecto a pensión autofinanciada con el 10%



Fuente: Dirección de Presupuestos, resultados preliminares

Nota: Simulación de ahorro en cuentas personales de 3,5%.

Evolución proyectada de los flujos de la cotización (a partir del primer año de régimen)



Fuente: Dirección de Presupuestos, estimaciones preliminares.

Ajustes paramétricos y de cobertura

- Trabajadores independientes
 - Se implementará gradualmente la cotización obligatoria para trabajadores independientes a honorarios, por el 15%.
- Aumento del tope imponible
 - Se igualará gradualmente el tope imponible al del Seguro de Cesantía (desde 75,7 UF a 113,5 UF), manteniendo la indexación a la variación del índice real de remuneraciones del INE.

Mejoras a la regulación y más participación

- Participación de los afiliados:
 - Participación de los afiliados en las AFPs a través de un representante en el Comité de Inversiones y de Solución de Conflictos de Interés.
 - Participación de afiliados en proceso de elección de directores de las sociedades donde se invierten sus fondos (a través de un rol para la Comisión de Usuarios).
- Multifondos y cobro de comisiones:
 - Perfeccionamientos al sistema de Multifondos.
 - Cobro de comisiones relacionado con el desempeño.
 - Fortalecimiento de la licitación de nuevos afiliados.
 - Fortalecimiento regulación de las comisiones de intermediación.

Fortalecimiento del Sistema de Pensiones Solidarias y del APVC

- Fortalecimiento Sistema Pensiones Solidarias (SPS):
 - Para los futuros pensionados del SPS se reformulará el Aporte Previsional Solidario (APS) de modo que la pensión final sea tipo pensión definida, fortaleciendo el carácter de seguro de longevidad de este beneficio.
- Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC):
 - Se incentivará a los trabajadores a adherir a los planes de APVC y a los empleadores a ofrecer dichos planes.
 - El nuevo esquema tendrá como objetivo fortalecer el ahorro previsional voluntario colectivo de la clase media.

Los pilares del sistema de pensiones

Pilares	Pilar 1: Solidario	Pilar 2: Ahorro Obligatorio		Pilar 3: Ahorro Voluntario APV 2002 APVC 2008
	Sistema Pensiones Solidarias 2008	Sistema Capitalización Individual 1980	Sistema de Ahorro Colectivo	
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez	Suavizar consumo entre etapa activa y pasiva	Ídem, con solidaridad inter, intra y de género	Complementar ahorro para mejorar la pensión
Financiamiento	Impuestos generales	Ahorro individual Cotización 10% Cotización al SIS	Cotización de 5% de cargo del empleador	Ahorro individual con incentivos
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre)	En vejez dependen del monto ahorrado	Dependen del monto ahorrado y reglas solidarias del sistema	Dependen del monto ahorrado

Fuente: Elaboración Propia.



Desafíos del Sistema de Pensiones

Rodrigo Valdés
Ministro de Hacienda

25 de abril de 2017