



# **SISTEMA DE PENSIONES CHILENO: CONTEXTO Y CAMBIOS**

**Oswaldo Macías**  
**Superintendente de Pensiones**

## ➤ CONTEXTO SISTEMA DE PENSIONES EN CHILE

- Pilar Solidario
- Pilar Obligatorio
- Pilar Voluntario

## ➤ CAMBIOS AL SISTEMA DE PENSIONES EN CHILE

- Diagnóstico
- Mensaje Presidencial

## ➤ DESAFÍOS ACTUALES Y FUTUROS



# CONTEXTO SISTEMA DE PENSIONES EN CHILE

➤ El sistema de pensiones chileno está compuesto de tres pilares

## Pilar 1: Solidario

**Objetivo:** prevenir pobreza.

**Financiamiento:** impuestos generales.

Paga beneficios a personas con una **baja o nula** participación en el Sistema de Pensiones.

## Pilar 2: Obligatorio

**Objetivo:** suavizar consumo entre vida activa y pasiva.

**Financiamiento:** ahorro individual con incentivos tributarios

Beneficios dependen de **monto ahorrado**.

## Pilar 3: Voluntario

**Objetivo:** complementar el ahorro obligatorio para mejorar pensión.

**Financiamiento:** ahorro individual con incentivos tributarios y/o aporte estatal.

## Pilar 1: Solidario

- **El Pilar Solidario cumple un rol fundamental en prevenir pobreza. Tiene un efecto sustancial en suficiencia y equidad.**
  - Aumenta pensiones y tasas de reemplazo, disminuyendo volatilidad.
  - Reduce significativamente las brechas de género.
  
- **Requisitos:**
  - Mayores de 65 años para los beneficios de vejez, entre 18 y 65 años para los de invalidez.
  - Pertener al 60% más pobre de la población.
  - Cumplir requisitos de residencia.

## Pilar 1: Solidario

### ➤ Beneficios

- **Pensión Básica Solidaria (PBS)** de monto fijo (\$93.543) para aquellos no afiliados al sistema de pensiones.
- **Aporte Previsional Solidario (APS)** es un complemento para aquellos que han cotizado en el sistema pero que autofinancian una pensión bajo \$304.062.
- **Bono por hijo nacido vivo:** se otorga a todas las mujeres que se pensionen a contar del 1° de julio de 2009. El monto es equivalente al 10% de 18 salarios mínimos mensuales y la rentabilidad del beneficio será equivalente a la rentabilidad nominal anual promedio de los Fondos Tipo C, descontadas las comisiones de administración de las AFP.

## Pilar 1: Solidario

### ➤ **Pensión Básica Solidaria (PBS):**

- PBS Vejez: 399.646 beneficiarios
- PBS Invalidez: 181.484 beneficiarios

### ➤ **Aporte Previsional Solidario (APS):**

- APS Vejez: 708.121 beneficiarios → \$59.924 beneficio promedio
- APS Invalidez: 64.918 beneficiarios → \$89.203 beneficio promedio

### ➤ **Bono por hijo**

- 138.129 mujeres beneficiadas

**0,75% del PIB**  
gasta el Estado en el  
Pilar Solidario

## Pilar 2: Obligatorio

10,1 millones  
de afiliados

5,2 millones de  
cotizantes

6  
administradoras  
de fondos de  
pensiones

US\$ 172.861  
MM en fondos  
de pensiones  
(71,7% del PIB)

### ➤ Pensionados (1): 1.140.668 → \$222.434 pensión promedio

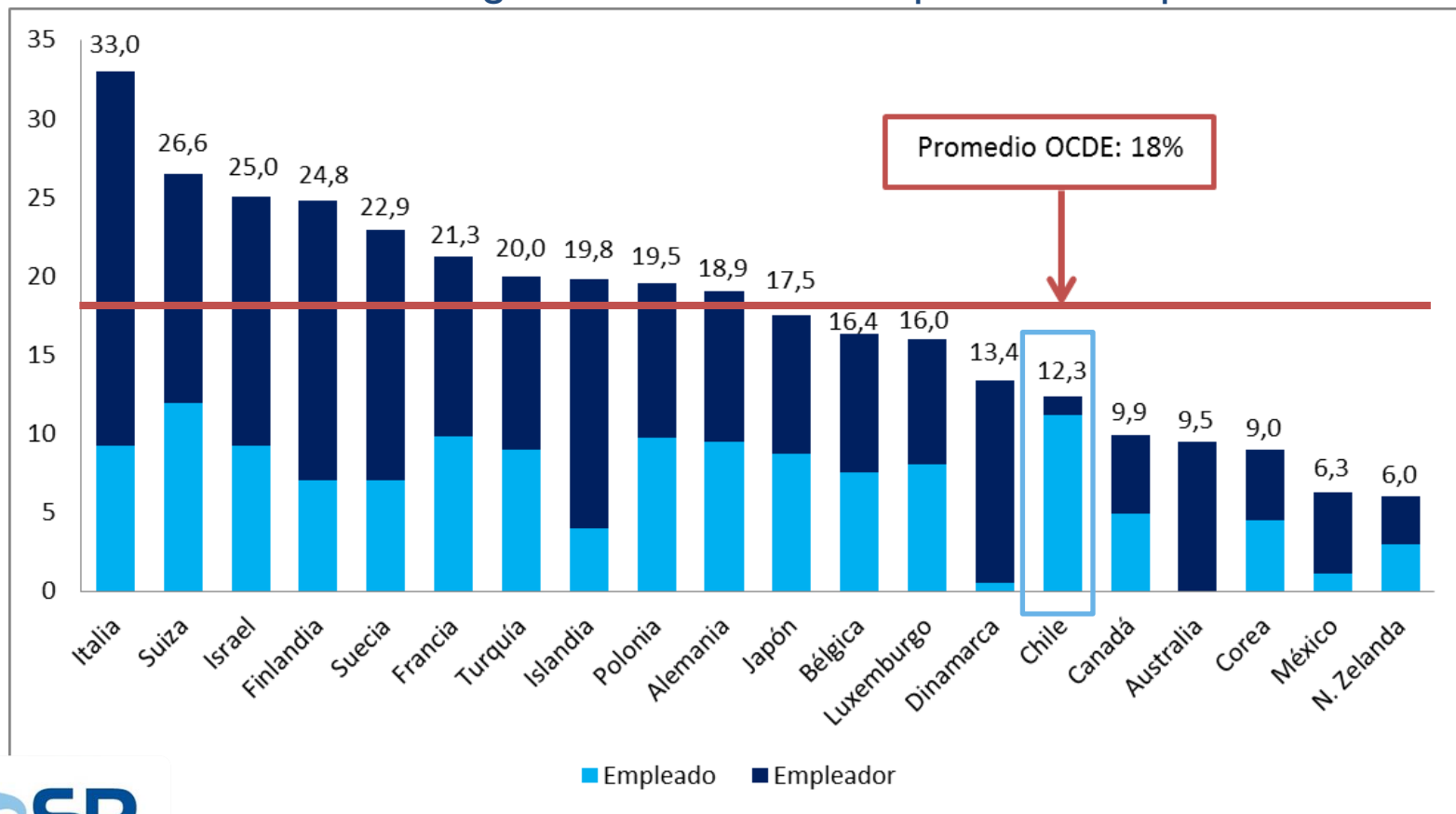
- Retiro Programado: 568.307 pensionados → \$145.944 pensión promedio
- Renta Temporal: 30.193 pensionados → \$581.722 pensión promedio
- Renta Vitalicia: 529.120 pensionados → \$284.445 pensión promedio



## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Tasa de cotización

Tasa de contribución obligatorias de sistemas de pensiones en países OCDE, 2014 (I)



## Pilar 2: Obligatorio

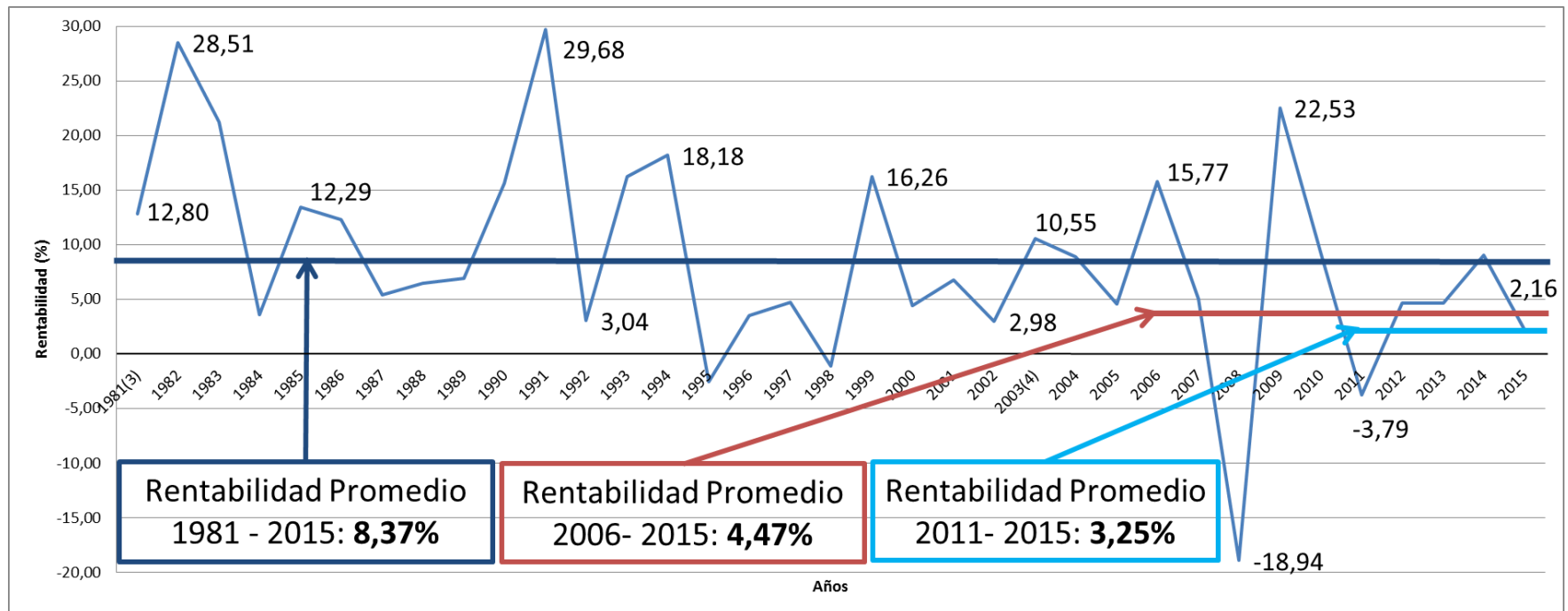
➤ **Densidad de cotizaciones** (n° de periodos cotizados / n° de periodos desde la afiliación)

	Densidad Promedio	% de la población con densidad mayor o igual a 90%	% de la población con densidad mayor o igual a 75%
Hombres	57,8%	19%	37%
Mujeres	46,8%	15%	26%
Total	52,6%	17%	32%

## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Rentabilidades

Rentabilidad real anual del Fondo C (deflactada por UF en %) (1) (2)



(1) Variación nominal deflactada por la variación de la U.F. del período. (2) Corresponde a la rentabilidad obtenida por las cotizaciones que se mantuvieron en el Fondo respectivo o en el Sistema durante todo el período considerado en la medición. (3) Período Julio 1981 - Diciembre 1981 (4) La Rentabilidad hasta el año 2002 se calculó en base al valor cuota promedio, mientras que a partir del año 2003 el cálculo se realizó en base al valor cuota del último día del mes. Fuente: SP

## Pilar 2: Obligatorio

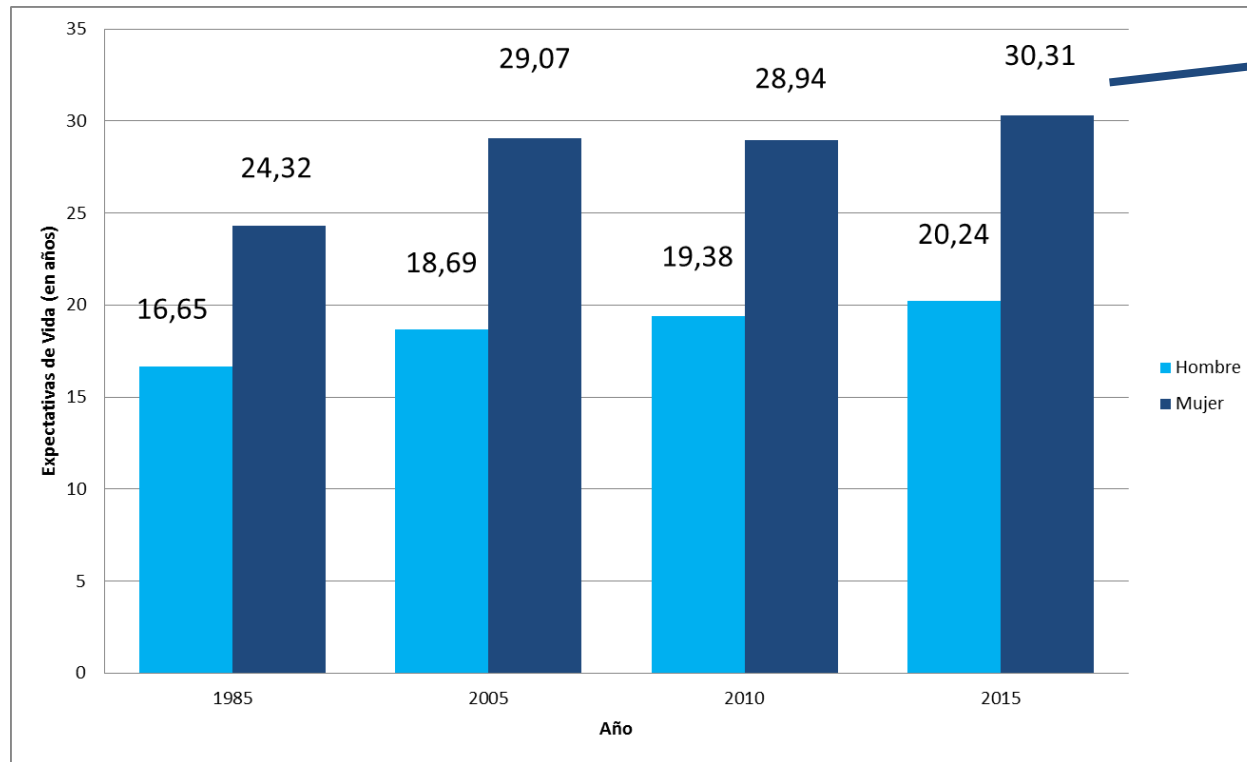
### ➤ Rentabilidades

#### Nuevas alternativas de inversión para los Fondos de Pensiones

- Diversificar portafolio para **obtener mejor combinación de riesgo y retorno** y con ello mejorar las pensiones.
- Activos no tradicionales han demostrado **altas rentabilidades históricas**, lo que beneficiará a los afiliados.
- Estos proyectos tienen además una **alta rentabilidad social**, ayudando a la generación de empleo y al desarrollo económico del país.

## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Evolución expectativas de vida a la edad de jubilación (65 años hombres y 60 años mujeres) (1)

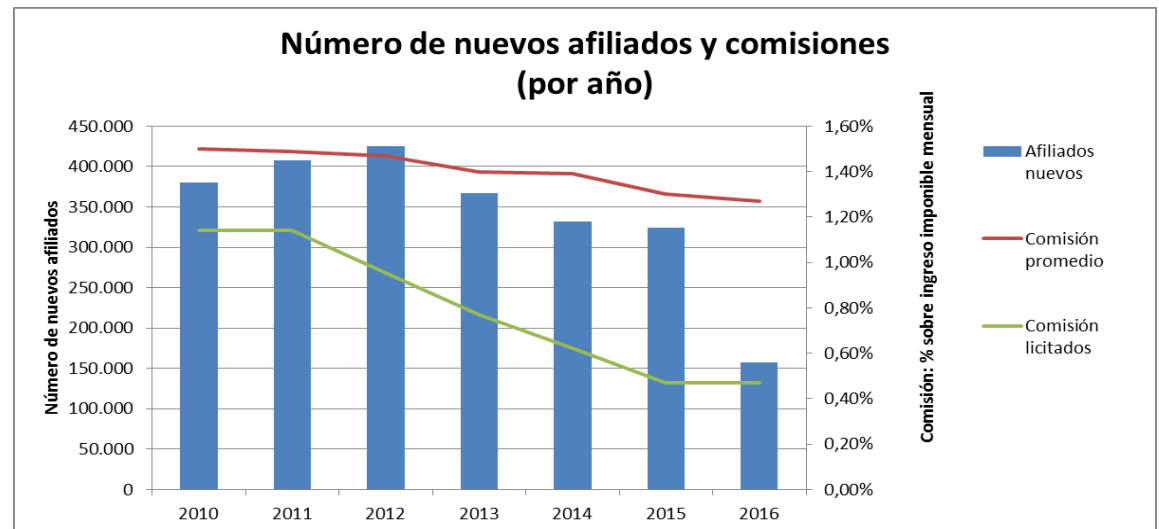


Un año de aumento en la expectativa de vida, implica que el monto de pensión disminuye 1,9% y 3,5% para mujeres y hombres, respectivamente. (2)

## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Comisiones y licitación de afiliados

- Menor comisión ha bajado de **1,36%** en 2010 a **0,41%** en 2016.
- Comisión promedio ha bajado de **1,50%** en 2010 a **1,27%** en 2016.
- Una nueva AFP ingresó al mercado gracias a la licitación de afiliados.
- Un **23%** afiliados beneficiados por la baja en las comisiones de las dos AFP ganadoras. Un adicional **21%** de afiliados beneficiados por baja de comisión de otra AFP.



Datos disponibles solo hasta junio de 2016. Promedio de las comisiones ponderado por el número de afiliados. Fuente SP

## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Tasa de reemplazo

Tasa de reemplazo efectiva pensionados 2007 y 2014 (TR mediana del último ingreso)

	Mujer	Hombre	Total
Total	29%	52%	40%

## Pilar 2: Obligatorio

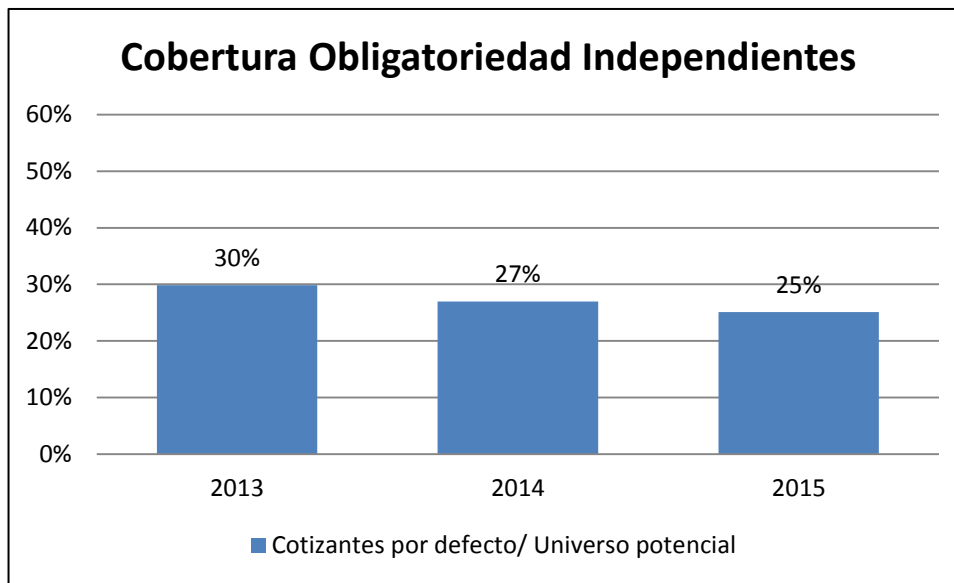
### ➤ Trabajadores dependientes e independientes en el Sistema

- Cobertura de trabajadores dependientes **85%** del Total de los Ocupados Asalariados y Servicio Doméstico según INE.
- Cobertura de trabajadores independientes **7%** del Total de Ocupados Empleadores y Trabajadores por Cuenta Propia según INE.



## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Trabajadores independientes



Fuente: SP con base en SII

**19,3%** de la fuerza laboral son trabajadores independientes. De este universo, **58%** emite boleta de honorario

En promedio, **27%** de los individuos afectados a la medida han cotizado.

**69%** de independientes que cotizaron incrementó sus cotizaciones.

## Pilar 2: Obligatorio

### ➤ Educación Previsional

**55%**

sabe en qué fondo están invertidos sus ahorros previsionales

**37%**

Sabe cuál es su saldo actual en tu cuenta obligatoria?

Fuente: (Encuesta Financiera de Hogares 2012)

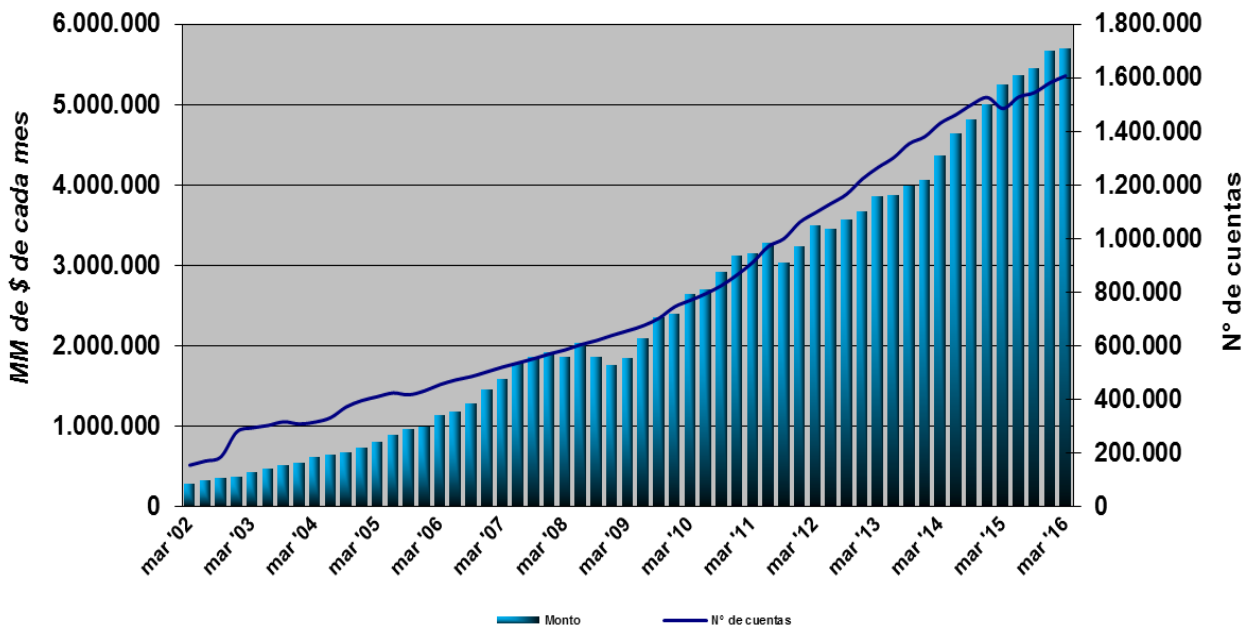
- **Un 41% dice conocer la Pensión Básica Solidaria, pero sólo un 8% conoce su monto, en tanto que un 2% conoce los requisitos para acceder a ella.**
- **Un 38% de los afiliados dice conocer la tasa de cotización, pero sólo un 16% realmente la conoce. Sólo el 11% del mismo grupo sabe cuánto cobra su AFP de comisión, el 26% se siente muy o algo informado de la rentabilidad de sus fondos.**

Fuente: Estudio Nacional de Opinión y Percepción, Informe Comisión Asesora Presidencial Sobre el sistema de Pensiones.

## Pilar 3: Voluntario

### Ahorro Previsional Voluntario (APV)

Evolución del Saldo de Ahorro Previsional Voluntario y Número de Cuentas



US\$ 8.343 millones administrados

6 industrias ofrecen APV \*

1,6 millones de cuentas de APV



# **CAMBIOS AL SISTEMA DE PENSIONES EN CHILE**

## Diagnóstico

- **Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- **Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- **Baja tasa y densidad de cotización**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- Baja tasa y densidad de cotización
- **Pensiones bajas**



## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- Baja tasa y densidad de cotización
- Pensiones bajas
- **Espacio para mayor competencia en la industria de AFP**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- Baja tasa y densidad de cotización
- Pensiones bajas
- Espacio para mayor competencia en la industria de AFP
- **Baja cobertura del sistema en trabajadores independientes**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- Baja tasa y densidad de cotización
- Pensiones bajas
- Espacio para mayor competencia en la industria de AFP
- Baja cobertura del sistema en trabajadores independientes
- **Desventaja relativa de las mujeres en el sistema**

## Diagnóstico

- Menores rentabilidades actuales y proyectadas de los fondos de pensiones
- Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres
- Baja tasa y densidad de cotización
- Pensiones bajas
- Espacio para mayor competencia en la industria de AFP
- Baja cobertura del sistema en trabajadores independientes
- Desventaja relativa de las mujeres en el sistema
- **Bajo conocimiento de los usuarios sobre el sistema**

## Mensaje Presidencial (09 de agosto 2016). Parte I

- Fortalecer el actual pilar solidario de invalidez y vejez
- Actual cotización de 10% seguirá siendo depositada en cuentas individuales
- Se incentivará ahorro voluntario
- Aumentar gradualmente en 5 puntos porcentuales la tasa de cotización en un plazo máximo de 10 años
- Creación de un pilar de ahorro colectivo solidario
- Asociar rentabilidad de los fondos de pensiones a las comisiones cobradas por las AFP
- Representantes elegidos de los cotizantes en la administración de los fondos

## Mensaje Presidencial (09 de agosto 2016). Parte II

- **Modificar las comisiones de intermediación**
- **Promover licitaciones de las carteras de afiliados**
- **Creación de AFP estatal**
- **Estudiar cambios de parámetros**
- **Incorporación gradual de obligación a cotizar de trabajadores independientes**
- **Una sola tabla de mortalidad**



# **DESAFÍOS ACTUALES Y FUTUROS**

# DESAFÍOS ACTUALES Y FUTUROS

- **Alcanzar “un gran pacto nacional” que sustente los cambios al sistema de pensiones.** (Discurso Presidencial 09 de agosto 2016)
- **Implementar nueva ley que amplía alternativas de inversiones de los fondos de pensiones y fortalecer la supervisión de la SP**
- **Educación Previsional**





# **SISTEMA DE PENSIONES CHILENO: CONTEXTO Y CAMBIOS**

**Oswaldo Macías**  
**Superintendente de Pensiones**