

Situación de las pensiones (de vejez) en el sistema de AFP



Subsecretaría
de Previsión
Social

Gobierno de Chile

Marzo 6, 2013

Diagnóstico

- **El sistema de AFP ha cumplido con su promesa de transformar eficientemente las cotizaciones en fondos para financiar pensiones de vejez:**
 - ✓ Altas rentabilidades: TIR fondo C (AFP que opera desde inicios del sistema) es de 7,3% en 30 años
- **El sistema de AFP ofrece mejor servicio, mayor transparencia, mejor información. Además, la acumulación de fondos y las reglas de inversión de los fondos de pensiones han impactado favorablemente sobre el desarrollo del mercado de capitales, el ahorro, la inversión. También hay evidencia de efectos positivos sobre movilidad de la mano de obra. En consecuencia, el sistema de AFP ha contribuido al crecimiento económico**
- **Los afiliados del sistema de AFP esperan pensiones que representen aproximadamente un 70% de “sus últimas remuneraciones”:**
 - ✓ Evidencia de la Encuesta de Protección Social
 - ✓ OECD sugiere tasa de reemplazo del 70% de ingresos finales (pensiones obligatorias mas voluntarias)
 - ✓ Mercer sugiere tasas de reemplazo entre un 45% y 65% del ingreso final, para sistemas obligatorios
- **Sin embargo, a algunos afiliados (mujeres; rentas medias) el sistema no les está entregando el nivel de pensiones deseado:**
 - ✓ Un afiliado *hombre* que se pensiona a los 65 años de edad; que comenzó a cotizar a los 25 años de edad; cuyo salario real creció al 1,5% anual durante su vida; recibirá *pensión líquida igual al 54% del promedio de tres últimos años de salario líquido*
 - ✓ En el caso de una *mujer*, que se pensiona a los 60 años, su pensión líquida representará *un 39% del promedio de tres últimos años de salario líquido*

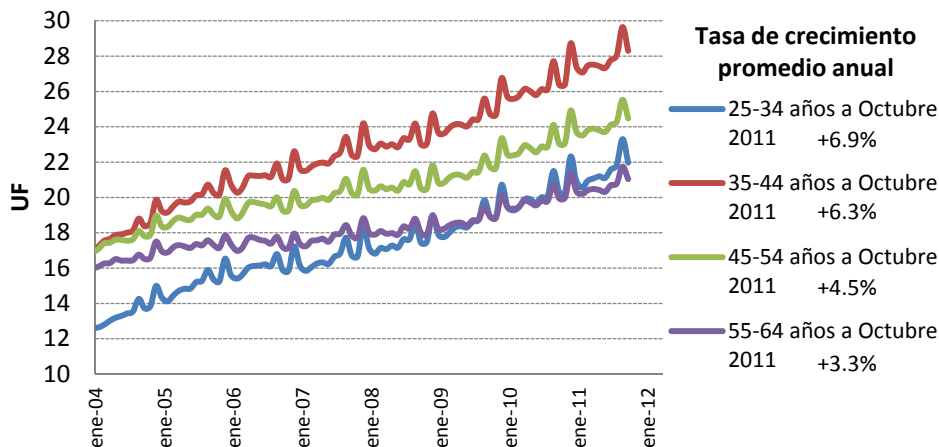
Diagnóstico

➤ Situación se explica por:

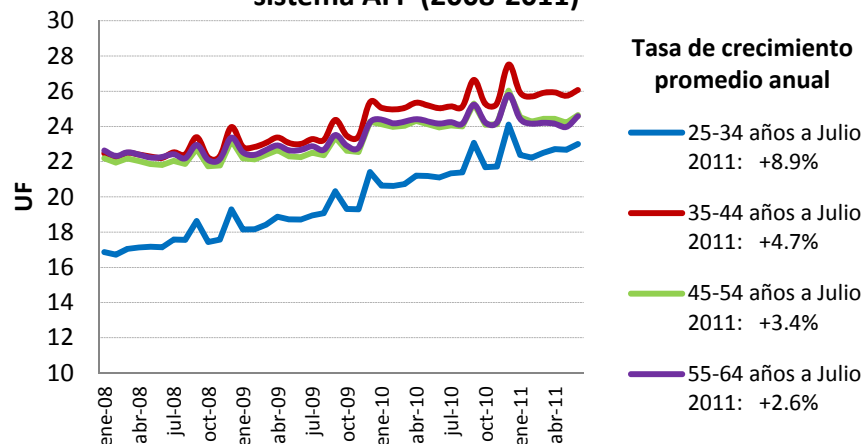
- ✓ *Crecimiento de salarios reales durante toda la vida laboral y expectativas de pensión que dependen de últimos salarios* (pero acumulación de fondos depende del “promedio” de salarios; especialmente de lo que se cotiza en los primeros años de vida laboral):
 - Si salarios crecen a un promedio de 1,5% real anual durante toda la vida laboral, un salario de 100 el primer año trabajado aumentará hasta 168 después de 35 años y 181 después de 40 años de trabajo.
 - Salarios reales crecieron 3,3% real anual entre 2004 y 2011 *para mayores de 55 años*

Durante los últimos años los salarios reales han crecido para todos los grupos de edad

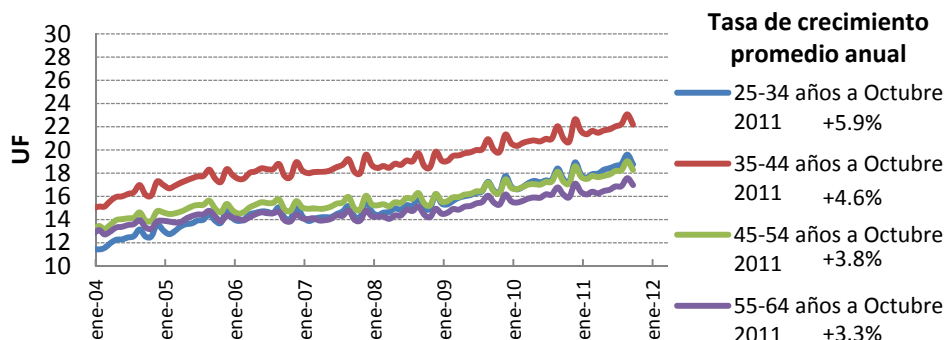
Ingreso laboral mensual por cohorte: hombres afiliados al Seguro de Cesantía (2004-2011)



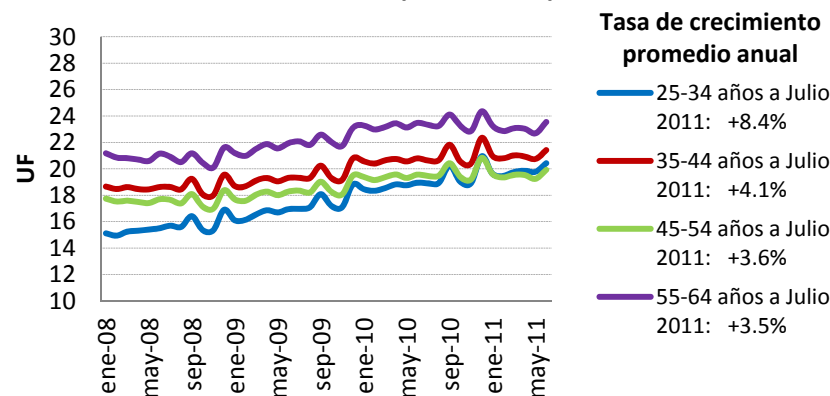
Ingreso laboral por cohorte: hombres cotizantes en el sistema AFP (2008-2011)



Ingreso laboral mensual por cohorte: mujeres afiliadas al Seguro de Cesantía (2004-2011)



Ingreso laboral por cohorte: mujeres cotizantes en el sistema AFP (2008-2011)



Fuente: elaboraciones sobre las bases de datos del Seguro de Cesantía.

Cohorte: para los trabajadores de edad [25, 34), [35, 44), [45, 54), [55, 64) a octubre 2011 se reporta el ingreso laboral promedio mensual desde enero 2004.

Fuente: elaboraciones sobre las bases de datos de Afiliados al sistema AFP

Cohorte: para los trabajadores de edad [25, 34), [35, 44), [45, 54), [55, 64) a julio 2011 se reporta el ingreso laboral promedio mensual desde enero 2008.

Impacto de aumento de salarios sobre tasa de reemplazo

TASAS DE REEMPLAZO LIQUIDA RESPECTO A						
CRECIMIENTO REAL ANUAL REMUNERACIONES	EDAD DE JUBILACIÓN	REMUNERACIÓN PROMEDIO				
		ÚLTIMA REMUNERACIÓN	ÚLTIMOS 3 AÑOS	ÚLTIMOS 5 AÑOS	ÚLTIMOS 10 AÑOS	PROMEDIO HISTÓRICO
1,5%	60	39%	39%	40%	41%	49%
	65	53%	54%	55%	57%	70%
2,0%	60	35%	36%	36%	38%	48%
	65	48%	48%	49%	52%	68%
2,5%	60	32%	33%	33%	36%	47%
	65	43%	43%	45%	47%	66%
3,0%	60	29%	30%	31%	33%	46%
	65	38%	39%	41%	44%	64%

Supuestos:

- Crecimiento real anual constante de las remuneraciones
- Rentabilidad real anual de los fondos de pensiones 4,5% constante
- Hombre con cónyuge beneficiario 5 años menor o mujer con cónyuge beneficiario 5 años mayor
- Tasa descuento para el cálculo de la pensión como Renta Vitalicia = 3,5%
- Tasa de reemplazo líquida = tasa de reemplazo bruta * 1,17
- Primera cotización a los 25 años

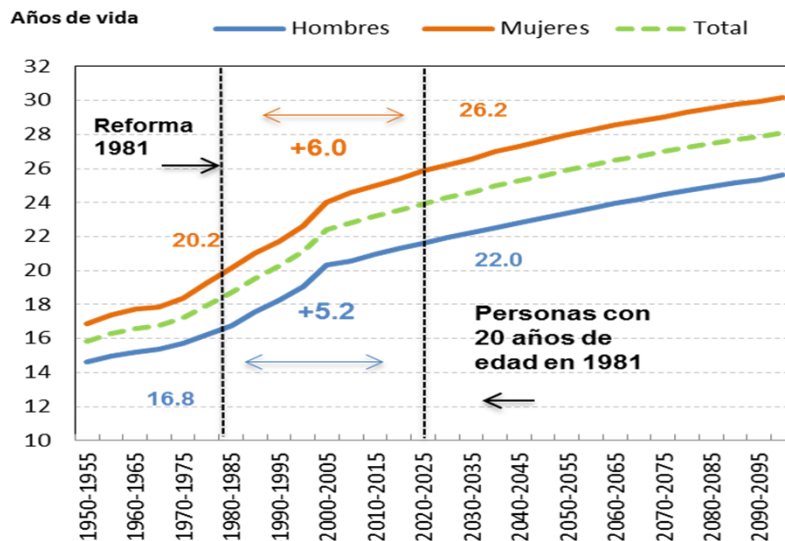
Diagnóstico

➤ Situación se explica por:

- ✓ *Crecimiento de salarios reales durante toda la vida laboral y expectativas de pensión que dependen de últimos salarios*
- ✓ **Mayores expectativas de vida de los pensionados:** desde el año 1980, la esperanza de vida para quienes alcanzan los 60 años de edad ha aumentado en 30% para hombres (+ 5,2 años) y mujeres (+ 6 años)

Las expectativas de vida (a la edad de pensión) han aumentado (y se proyecta que esta tendencia se mantenga): hay que pagar pensiones durante un número creciente de años

Esperanza de vida a los 60 años



Fuente: Proyecciones Demográficas CELADE (2011)

Impacto sobre las pensiones del cambio en las expectativas de vida

	Pensión por Renta Vitalicia, Hombre sin Beneficiarios				Pensión por Renta Vitalicia, Mujer sin Beneficiarios			
	Retiro a los 65 años	Dif. % (con 1985)	Retiro a los 60 años	Dif. % (con 1985)	Retiro a los 65 años	Dif. % (con 1985)	Retiro a los 60 años	Dif. % (con 1985)
1985	\$122,390		\$97,967		\$98,080		\$79,886	
2004	\$105,546	-13.76%	\$86,490	-11.72%	\$79,185	-19.26%	\$66,693	-16.51%
2009	\$100,680	-17.74%	\$83,112	-15.16%	\$79,567	-18.88%	\$66,921	-16.23%

Supuesto: Cuenta individual de 1000 UF a la edad de retiro, tasa de interés CNU 3.5% promedio anual

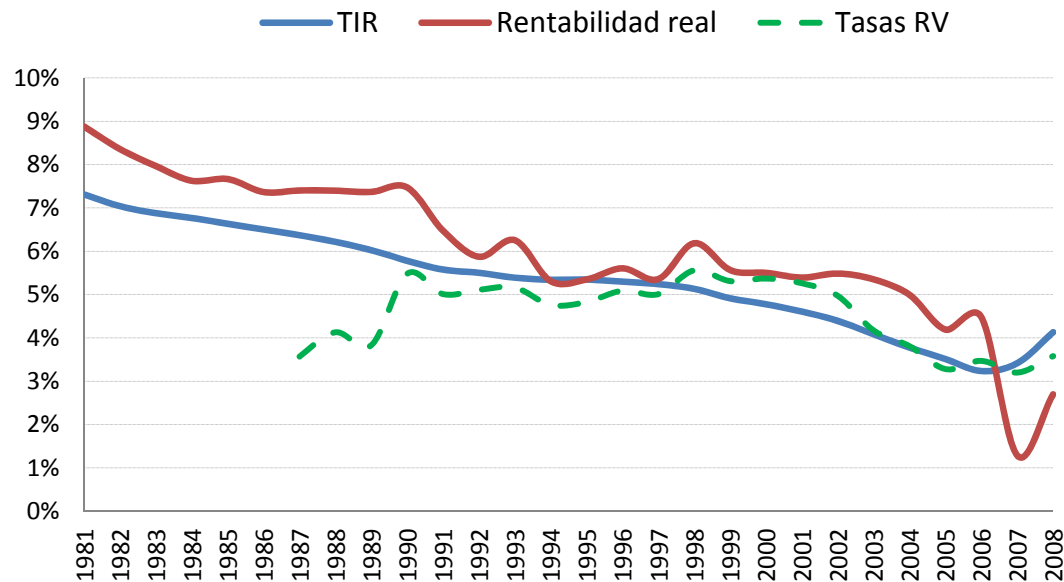
Diagnóstico

➤ Situación se explica por:

- ✓ *Crecimiento de salarios reales durante toda la vida laboral y expectativas de pensión que dependen de últimos salarios*
- ✓ *Mayores expectativas de vida de los pensionados*
- ✓ *Menores tasas de retorno de largo plazo*: precio de rentas vitalicias ha bajado desde 5,2% en década del '90 a 3,2% en la actualidad (cada punto de diferencia en la tasa de renta vitalicia significa aproximadamente un 11% menos de pensión)

Las fondos de las cohortes más jóvenes de afiliados del sistema de AFP han obtenido menores tasas de rentabilidad (en comparación a los fondos de cohortes de afiliados de mayor edad)

Rentabilidad real y TIR (tasa interna de retorno) por año de afiliación y Tasas de Renta Vitalicia



Fuente: elaboraciones sobre datos Superintendencia de Pensiones.
TIR y Rentabilidad Real se calcularon para el Fondo C, AFP que existe desde el comienzo del sistema.

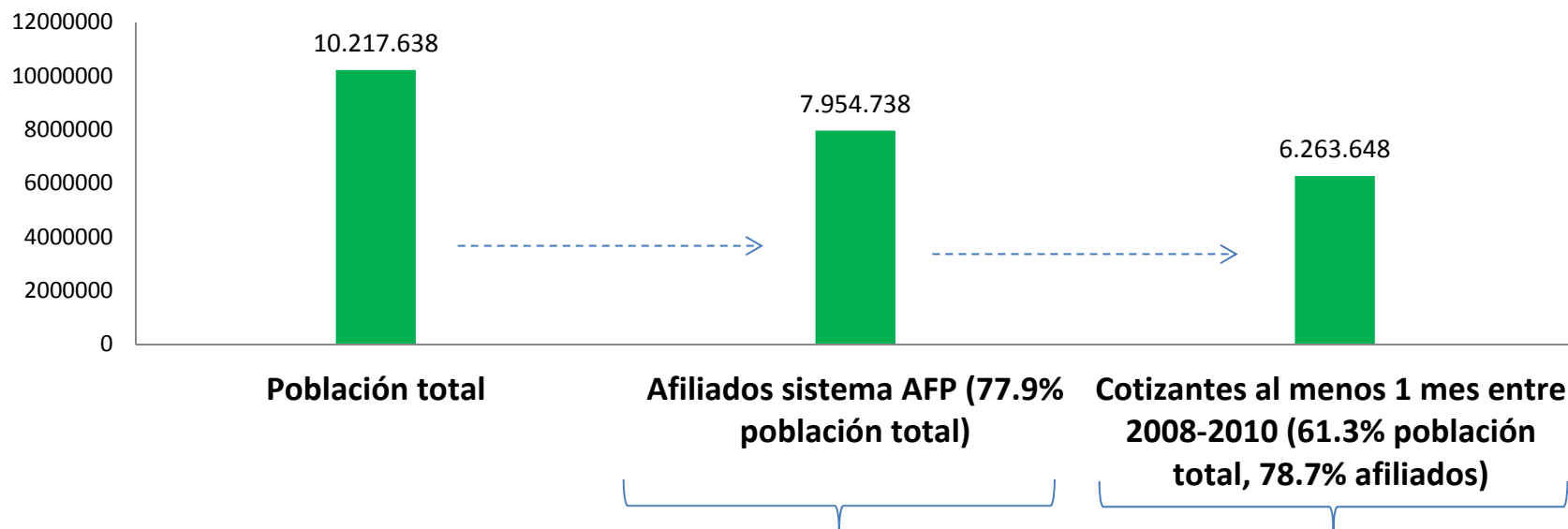
Diagnóstico

➤ Situación se explica por:

- ✓ *Crecimiento de salarios reales durante toda la vida laboral y expectativas de pensión que dependen de últimos salarios*
- ✓ *Mayores expectativas de vida de los pensionados*
- ✓ *Menores tasas de retorno de largo plazo*
- ✓ *Bajo número de años de cotización en relación a los años de pensión y baja densidad de cotizaciones (esta última impacta sobre nivel de la pensión, no necesariamente en la tasa de reemplazo – Pensión/Salario):*
 - Años de cotización/Años de pensión: 1,17 años hombres/0,54 años mujeres
 - Densidad de cotizaciones promedio (para cotizantes): 62% hombres/53,9% mujeres

La densidad de cotización de los cotizantes a lo largo de la vida laboral es baja: 62% para los hombres, 53.9% para las mujeres

Población de edad 20-59 en diciembre 2010

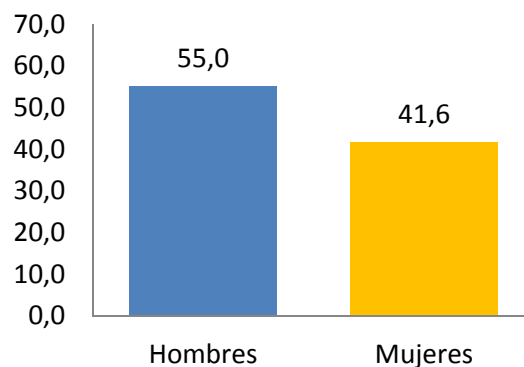


Definición de densidad de cotización durante la vida laboral:

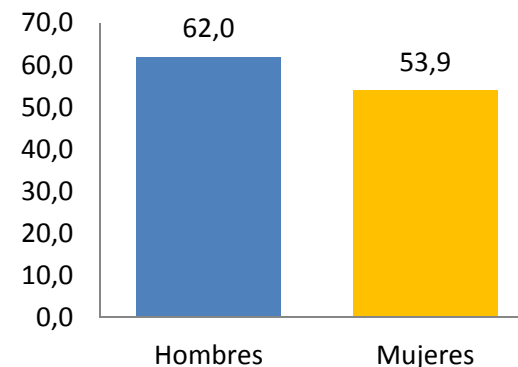
N. meses cotizados desde la primera cotización

N. meses totales desde la primera cotización

Densidad afiliados (%)



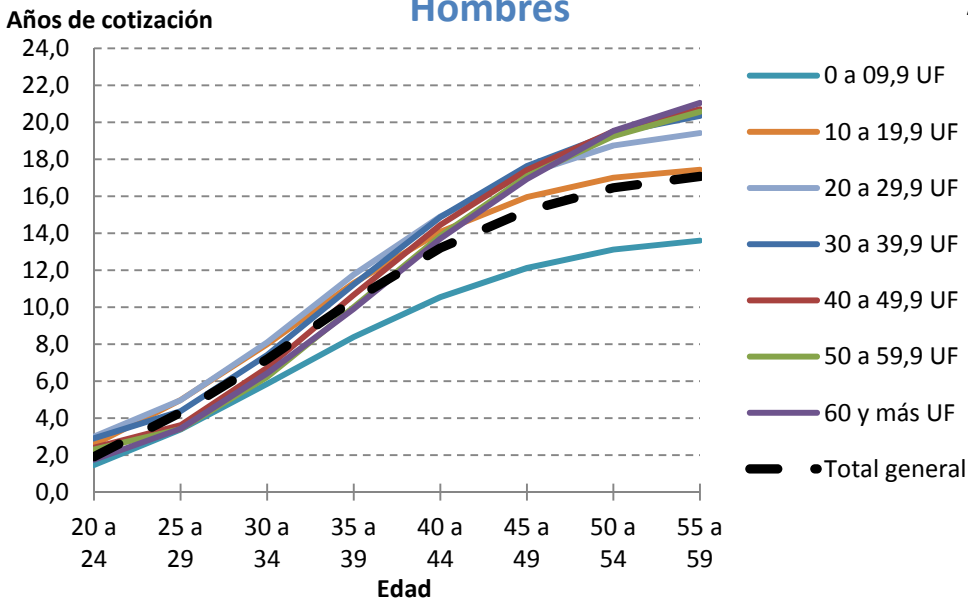
Densidad cotizantes (%)



Los afiliados cotizan durante pocos años (en relación a los años de pensión)

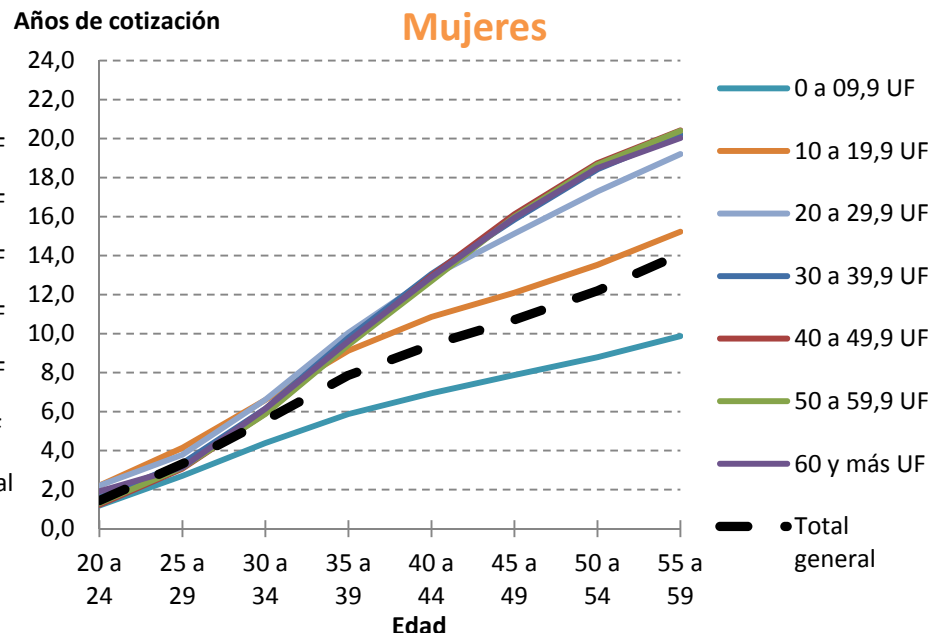
Años de cotización promedio por grupo de edad y rango de remuneración imponible:

Hombres

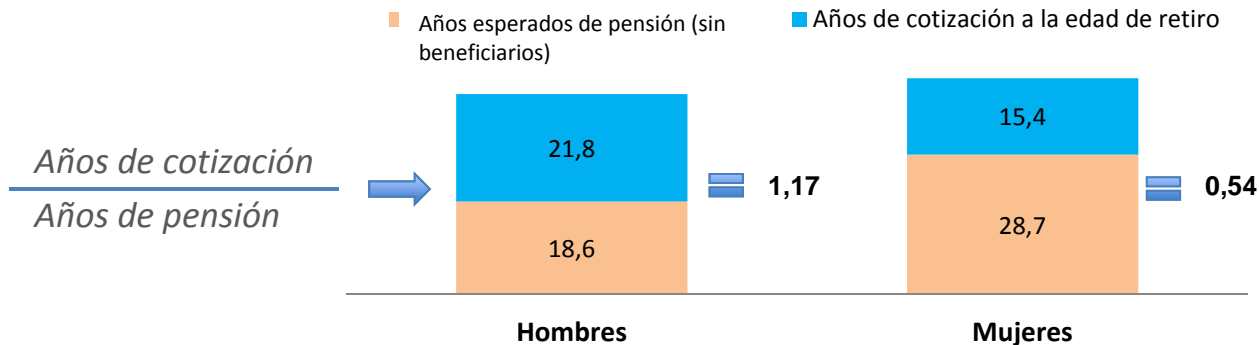


Años de cotización promedio por grupo de edad y rango de remuneración imponible:

Mujeres



Años de cotización vs. años de pensión



➤ Situación se explica por:

- ✓ *Crecimiento de salarios reales durante toda la vida laboral y expectativas de pensión que dependen de últimos salarios*
- ✓ *Mayores expectativas de vida de los pensionados*
- ✓ *Menores tasas de retorno esperadas para el largo plazo*
- ✓ *Bajo número de años de cotización en relación a los años de pensión y baja densidad de cotizaciones*
- ✓ *Evasión y elusión previsional:*
 - *El 19% trabajadores asalariados no cotiza (13% trabaja sin contrato, y a 6% que tiene contrato no se le pagan cotizaciones previsionales) (CASEN 2011)*
 - *El 5% de trabajadores asalariados que cotiza, lo hace por menos de la remuneración imponible (EPS, 2009)*
 - *Hay excepciones a la obligación de cotizar: seguro de cesantía; soldados conscriptos*
 - *Para muchos trabajadores, parte relevante de la remuneración (aprox. 18%) no es imponible*

¿Cómo mejorar las pensiones?

- **Reformas de 2008 fueron importantes y avanzaron en la dirección correcta.** Sin embargo, una evaluación preliminar sugiere que ellas no son suficientes para lograr el aumento deseado en las pensiones entre las mujeres y los afiliados de ingresos medios (aunque falta todavía conocer el impacto que tendrá la obligación de cotizar a trabajadores independientes que reciben honorarios)

- **Para mejorar las pensiones se necesita:**
 - ✓ Ahorrar más
 - ✓ Aumentar la proporción de años de ahorro en relación a los años de pensión

- **Existe una variedad de formas de conseguir estos resultados a través de la política previsional (el crecimiento económico y la política laboral también pueden contribuir):**
 - ✓ Aumentar aportes obligatorios (directa e indirectamente) a cuenta de capitalización individual
 - ✓ Reducir “elusión” de cotizaciones previsionales
 - ✓ Reforzar fiscalización para reducir evasión y mejorar cobro de cotizaciones morosas
 - ✓ Incentivar cotizaciones de trabajadores sin contrato y que no reciben honorarios
 - ✓ Incentivar (o forzar) la postergación de la edad de pensión
 - ✓ Aumentar ahorro voluntario individual
 - ✓ Aumentar ahorro voluntario colectivo

Comentarios finales

- **Para el debate de política pública previsional, las preguntas hoy mas relevantes son:**
 - ✓ Dados los cambios en expectativas de vida; las características de nuestro mercado laboral; la tendencia hacia menores tasas de rentabilidad en el largo plazo; las demandas de la población por mejores pensiones, ¿son adecuados los actuales parámetros del sistema de AFP?
 - ✓ ¿Se puede mejorar las pensiones en forma sostenida y en la proporción que se busca sin cambiar los parámetros del sistema?
 - ✓ ¿Se debe modificar el peso relativo del Pilar Solidario/Sistema AFP/Pensiones Voluntarias?

- **Se debe concentrar el análisis y el debate en estas preguntas, y no en temas que no tienen relación directa con el desafío de las pensiones. En particular:**
 - ✓ Para mejorar las pensiones no se necesita “volver al antiguo sistema previsional”
 - ✓ Para mejorar las pensiones no se necesita una AFP estatal

- **Es necesario ajustar expectativas.** Quien cotice poco no puede esperar una pensión que represente una alta proporción de su remuneración: no se puede entregar una tasa de reemplazo del 70% de las últimas remuneraciones a quien contribuya solo un 10% durante el 50% de su vida laboral y, además, termine su carrera con una remuneración muy superior al promedio por el que cotizó durante su vida

- **La educación previsional es muy importante para el éxito del sistema.** Trabajadores deben tomar conciencia de las ventajas de cotizar; deben exigir a sus empleadores las cotizaciones respectivas y cotizar cada vez que obtengan una remuneración; deben comparar AFP