



Fundación de Beneficencia San Jorge

¿Qué es una AFP?

Seguro te has hecho esta pregunta más de alguna vez y la información que encuentras es enredada o poco clara, bueno, queremos explicártelo de manera fácil y sencilla.

Las AFP o Administradora de Fondos de Pensiones, son instituciones que se preocupan de recaudar tus ahorros desde tu empleador e invertirlos con el objetivo de hacerlos crecer para una vez que cumplas, 65 años en el caso de los hombres y 60 en el de las mujeres, puedas recibir una pensión que te respalde a ti y a tu familia. Los montos que entregan las AFP a la hora de jubilarte, dependen de cuanto haz ahorrado durante tu vida laboral y de la rentabilidad lograda por las inversiones que las AFP hacen por ti en el mercado financiero.

Actualmente el ahorro obligatorio es de sólo un 10% de tu renta imponible mensual con un tope de UF 78,3. Para alcanzar una buena jubilación (70% de tu última renta) es necesario que ahorres un 15% de tu renta si eres hombre y un 23% si eres mujer. Por esto para complementar tu ahorro obligatorio te recomendamos que uses el APV o ahorro previsional voluntario.

Fuente: https://nuevo.cuprum.cl/que-es-una-afp?qclid=EAlalQobChMik5CysYmb3wlVCj0MCh05xgKoEAAYASAAEgKGLvD_BwE

RESUMEN DE LOS MEDIOS ESCRITOS

Objetivo: Publicar lo que se escribe en los medios y hacer un seguimiento tal que se puede medir y evaluar su evolución en el tiempo.

Director:

Fernando Torres Cárdenas

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales

ftc@fundacionsanjorge.cl

92007336



Fundación de Beneficencia
San Jorge

Asociación de AFP: traspaso de jóvenes a fondo E por vaivenes del mercado disminuye su rentabilidad¹

A su máximo histórico de afiliados llegó el fondo de pensiones E en mayo, con 507.158 personas, que corresponde al 9,7% del total de cotizantes en el sistema, según los datos de la Superintendencia de Pensiones. Ello implicó un incremento de 3,5 puntos porcentuales respecto de la misma fecha el año pasado, cuando los cotizantes de este fondo -el menos riesgoso del sistema- representaban el 6,2%.

Ante la mayor volatilidad en los mercados, los afiliados en los fondos A y B, que tienen mayor riesgo y rentabilidad a largo plazo, se han cambiado a los fondos más conservadores y seguros.

En los primeros cinco meses del año se generaron 262 mil salidas de los fondos A y B, y se registraron 279 mil entradas a los fondos D y E.

En el período, 169.319 fueron los traspasos desde el fondo más riesgoso (A) al más conservador (E), representando el 79% del total de movimientos.

El fondo tipo E -que es generalmente recomendado para personas que están más cerca de la jubilación y que quieren proteger sus ahorros- tenía hasta el 31 de marzo de este año 337.993 personas menores de cincuenta años versus 129.740 por encima de los cincuenta años.

Desde la Asociación de AFP aseguran que los movimientos entre fondos se deben a la mayor volatilidad de los mercados, que se vio acrecentada en junio por el Brexit.

Señalan que "los afiliados son libres de escoger el tipo de fondo que deseen, en el momento en que lo quieran, pero las consecuencias de una política de cambio permanente seguida por los vaivenes del mercado de corto plazo, no es recomendable". También afirman que cambiarse a los fondos de pensiones más conservadores podría disminuir la rentabilidad a largo plazo: "El riesgo de que un afiliado joven se cambie a fondos más conservadores, guiado por movimientos de corto plazo, es que al hacer el balance se obtenga un resultado peor que los que se mantuvieron en un fondo por un periodo más prolongado".

¹ El Mercurio, página B6, 20 de julio de 2016



Fundación de Beneficencia San Jorge

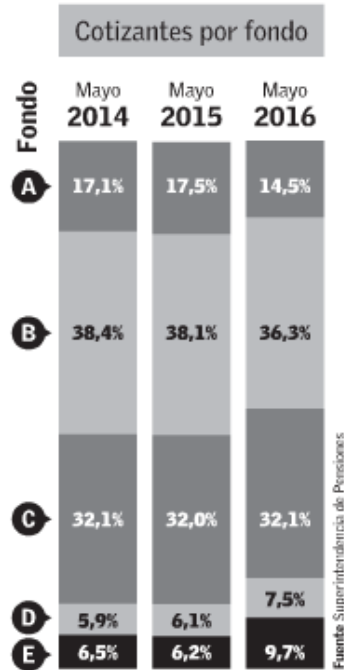
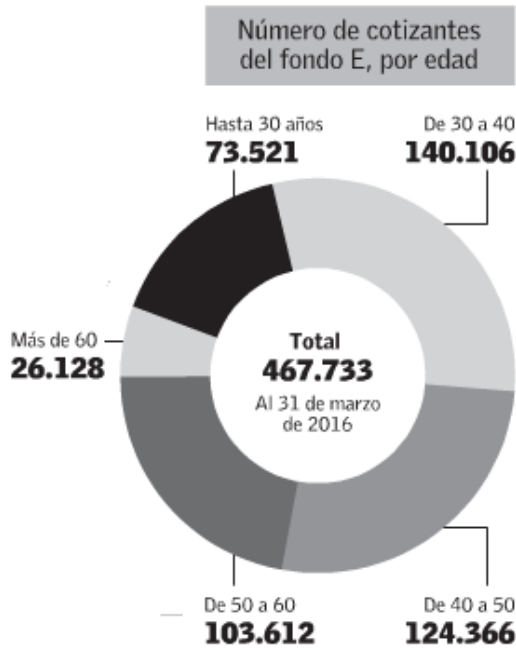
Rentabilidad

Al 17 julio de este año, los fondos de pensiones acumulan una rentabilidad nominal anual de 2,1%. Solo el fondo A mantiene una rentabilidad negativa de -1,1%, que si bien es inferior al -7,1% que alcanzó a principios de año, se distancia de los valores positivos de los demás fondos, que van desde 0,9% el fondo B hasta un 4,4% el fondo tipo E.

Para junio, el efecto Brexit se hizo notar en los fondos A y B, que cerraron con rentabilidad negativa. La Asociación de AFP asegura que "los resultados favorables en materia de rentabilidad se producen con posterioridad al referéndum de Gran Bretaña, que provocó fuertes oscilaciones en todos los mercados e incrementó el nivel de incertidumbre".



Fundación de Beneficencia San Jorge



337.993
 personas menores de 50 años tienen sus ahorros previsionales en el fondo E, según los datos de la Superintendencia de Pensiones.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Diputados piden suspender tablas de mortalidad a la espera de un proyecto para cambiar el sistema de pensiones²

Si bien esta iniciativa no es vinculante para el Ejecutivo, representa un planteamiento oficial del Parlamento a la Presidenta de la República.

En los últimos días la bancada de diputados de la Democracia Cristiana ha liderado una ofensiva en el tema previsional. Ayer, un proyecto de acuerdo firmado por siete DC, dos RN y un UDI, propuso que la Superintendencia de Pensiones y la Superintendencia de Valores y Seguros suspendan vigencia de las nuevas tablas de expectativa de vida y mortalidad de los chilenos hasta que no ingrese a tramitación parlamentaria un proyecto de ley que permita modificar el sistema previsional de nuestro país.

La iniciativa se puso en votación en la sesión de la Sala de la Cámara ayer y fue aprobada por 87 votos a favor, diez abstenciones y tres votos en contra de diputados UDI.

El proyecto de acuerdo no es algo vinculante para el Ejecutivo, pero representa un planteamiento oficial del Parlamento a la Presidenta de la República.

La actualización de las tablas de mortalidad se realizaron en noviembre del año pasado por ambas superintendencias y empezaron a regir el 1 de julio recién pasado. Ello busca ajustar las proyecciones de expectativas de vida de las personas. Se proyectó que las mujeres afiliadas al sistema de pensiones que hoy tienen 60 años vivirán en promedio hasta los 90,3 años, esto es un año y dos meses más respecto de las tablas anteriores. La mayor sobrevivencia, involucra una baja promedio de 2,2% en las pensiones por retiro programado, respecto de las pensiones calculadas con las tablas vigentes. En el caso de los hombres que hoy tienen 65 años, se estima que su esperanza de vida llegará en promedio a 85,2 años, esto es siete meses más. El efecto sobre las pensiones por retiro programado se reflejará en una baja promedio de 2,1%.

"No hemos tenido respuestas del Gobierno respecto a una reforma previsional, que para nosotros es una prioridad. Mientras tanto solicitamos que se congelen esas tablas, que en la práctica terminarán bajando las pensiones de quienes se jubilan este año", dice el diputado DC Fuad Chahín. Por su parte, Pablo Lorenzini (DC), dice que han planteado este tema a distintas autoridades y que la respuesta ha sido "que este tema no será puesto sobre la mesa en este gobierno".

² El Mercurio, página B6, 20 de julio de 2016



Fundación de Beneficencia San Jorge

En el marco del debate del proyecto de ley de productividad, el ministro Valdés señaló ayer que el tema de las pensiones "es una gran discusión que viene hacia adelante" y que impulsarán a la brevedad la iniciativa que crea una AFP estatal. Ello pese a que el Gobierno le quitó la urgencia a la iniciativa.

"Estos son temas muy complejos en que es fácil además dar pasos en falso. Por lo tanto, creo que es importante darle tiempo a las discusiones. Entiendo que hay gente que quiere hacer grandes cambios rápidamente, pero estamos haciendo bastantes cambios ya en distintos aspectos", dijo.

"Pretender que las tablas de mortalidad no entren en vigencia es un populismo irracional que hace caso omiso del cambio a la realidad"³.

"Hay que discutir el tema de las pensiones, pero no con propuestas populistas como esas que niegan la realidad"⁴.



La Sala de la Cámara aprobó ayer el proyecto con medidas que buscan impulsar la productividad, donde el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, contestó inquietudes respecto al tema previsional.

³ PATRICIO MELERO DIPUTADO UDI

⁴ NICOLÁS MONCKEBERG DIPUTADO RN



Fundación de Beneficencia
San Jorge

Sistema de reparto⁵, ¿jubilación justa?

Los casos que se han conocido recientemente en relación al monto de las pensiones que han recibido funcionarios de Gendarmería han provocado gran sorpresa a nivel de la opinión pública, generando reacciones de dos tipos: de un lado están quienes consideran que estas situaciones de privilegio constituyen un abuso que no se puede tolerar, y, por el otro, quienes sostienen que todos los jubilados chilenos deberían poder obtener una pensión calculada bajo la lógica de los sistemas de reparto.

Lo que la mayor parte de la ciudadanía desconoce -especialmente los más jóvenes- es que las discriminaciones que hoy tanto sorprenden fueron la tónica en el sistema previsional chileno hasta el momento de la reforma hace 35 años. Conviene recordar que en 1980 había en Chile 32 cajas de previsión, las que administraban más de 100 regímenes previsionales diferentes. Cada trabajador cotizaba en la caja que le correspondiera, en función del tipo de labor desarrollada y en algunos casos del sector económico en que se desempeñara: había cajas distintas para empleados particulares, públicos, periodistas, trabajadores bancarios, del salitre, de hipódromos, de la marina mercante y ferroviarios, entre otros.

La gran mayoría de los trabajadores chilenos (dos tercios del total) debían adscribirse obligatoriamente en el Servicio de Seguro Social, y solo podían acceder a una pensión de vejez al cumplir 65 años de edad los hombres que pudieran demostrar a lo menos 800 semanas de imposiciones (15 años aproximadamente). Pero los empleados públicos y los que eran catalogados como empleados particulares tenían, adicionalmente, la opción de acceder a una pensión de antigüedad si exhibían 30 o 35 años de cotizaciones, respectivamente. Y en el caso de los trabajadores bancarios (menos del uno por ciento del total de cotizantes), la pensión de vejez se podía alcanzar al momento de cumplir 55 años de edad los hombres, o acceder a una pensión de antigüedad exhibiendo 24 años de imposiciones, o solamente 13 años si eran despedidos.

Los montos de las pensiones no eran el resultado del esfuerzo de ahorro que el trabajador hubiera realizado durante su vida laboral activa, sino que se calculaban generalmente como un porcentaje del salario promedio recibido durante los últimos años de trabajo. Por cierto, tanto el porcentaje como el número de años a considerar para calcular el promedio variaban entre las distintas cajas. En un contexto de esta naturaleza, es obvio que los mayores beneficios los recibían quienes tenían una

⁵ El Mercurio, página A2, 20 de julio de 2016 Hernán Cheyre



Fundación de Beneficencia San Jorge

mayor capacidad de presión ante el poder político. No debería ser motivo de sorpresa, por tanto, que quienes estaban en la cumbre de la pirámide hayan sido los propios parlamentarios, quienes por el solo hecho de haber ejercido como tales podían acceder a un beneficio previsional. A lo anterior habría que agregar que las pensiones del antiguo sistema previsional no estaban indexadas al IPC -no estaban expresadas en UF, como es actualmente-, lo cual en un contexto de inflación elevada, como el que prevaleció históricamente en Chile, se traducían en una fuerte erosión de su poder adquisitivo a través del tiempo. Las opciones de reajuste dependían únicamente de la disponibilidad de recursos fiscales, quedando los pensionados absolutamente desprotegidos, a merced de lo que resolvieran los gobiernos de turno en función de sus prioridades del momento.

Esta es la historia real. Esta estructura discriminatoria era la realidad previsional de Chile que se combatió con la reforma que creó un sistema de pensiones basado en el esfuerzo individual y en la propiedad privada de los fondos ahorrados. Los teóricos de la seguridad social podrán contra argumentar señalando que es posible diseñar un sistema “de reparto” que no contenga estas distorsiones, y pagar mejores pensiones. Además de los problemas de financiamiento de los sistemas de reparto, que surgen de una realidad demográfica en que cada vez hay menos trabajadores activos para financiar la pensión de quienes ya están retirados, la realidad política de los sistemas de reparto, como su propio nombre lo indica, conduce a esquemas discriminatorios, en que los mayores beneficios los terminan recibiendo quienes tienen mayor capacidad de presión. ¿O acaso ciertas normas preferenciales para los funcionarios de Gendarmería que han salido a la palestra no fueron aprobadas en años recientes?

No cabe duda de que en el actual régimen previsional hay muchas cosas que mejorar, entre ellas la tasa de cotizaciones -en el antiguo sistema se cotizaba aproximadamente el doble de lo que es actualmente-, la edad de jubilación para acceder a una pensión de vejez, y otras regulaciones que apunten a mejorar la densidad de cotizaciones. Asimismo, no hay razones para continuar dejando fuera del sistema a quienes hoy cotizan en regímenes especiales, estableciéndose otro esquema de incentivos para motivar a los más calificados. Lo que no se debe hacer es mirar un espejismo y pensar en forma voluntarista en un esquema que a la larga no es viable ni financiera ni políticamente. Debemos aprender de nuestra propia historia.



Fundación de Beneficencia
San Jorge

Expertos aseguran que sistemas de pensiones mixtos son los más sostenibles en el mundo⁶

Tras el interés que suscitó en la ciudadanía el análisis del sistema de pensiones chileno, expertos y ex integrantes de la Comisión Bravo aseguraron que los métodos mixtos son los más sostenibles en el mundo.

El académico y ex economista jefe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) Klaus Schmidt-Hebbel afirmó que los mejores sistemas previsionales "combinan el ahorro privado obligatorio con aportes previsionales solidarios del Estado, como en Dinamarca, Australia, los Países Bajos y Chile". Agrega que el mundo está preocupado de sus sistemas de pensiones, "especialmente en países con sistemas de reparto, donde el envejecimiento de la población implica, primero, déficits fiscales crecientes e insostenibles y, luego, reducciones sistemáticas en los beneficios previsionales".

A su vez, la directora ejecutiva del Consejo de Investigación de Pensiones de la Escuela de Negocios de Wharton y ex integrante de la Comisión Bravo, Olivia Mitchell, destaca que "no existen sistemas perfectos de pensiones, pero el sistema chileno -que se basa en diferentes pilares- es uno de los más sólidos y mejor construidos". Afirma que "mientras la esperanza de vida crece y la fuerza laboral cae en el mundo, simplemente no existe suficiente dinero para sustentar sistemas de reparto". La experta agrega que "se requiere más inversión, productividad y una vida laboral más prolongada que permitan solventar las pensiones".

Mejor funcionamiento

En tanto, el académico de la Escuela de Economía y Ciencia Política de Londres (LSE, por sus siglas en inglés), y ex miembro de la Comisión Bravo Nicholas Barr destaca a Chile como el sistema previsional que mejor funciona, en comparación con otros países de Latinoamérica, que no funcionan correctamente. Añade que "una conclusión relevante de mi libro con el premio Nobel de Economía Peter Diamond, es que no existe un sistema de pensiones óptimo que sea aplicable en todos los países".

La directora del Magíster en Políticas Públicas de la Universidad Diego Portales y ex integrante de la Comisión Bravo, Claudia Sanhueza, manifiesta que "un sistema

⁶ El Mercurio, página B6, 28 de julio de 2016, Luis Musquiz, Fiorenza Gattavara y María José Campano.



Fundación de Beneficencia San Jorge

de capitalización individual puro no existe más que en un grupo pequeño de países". Indica que, "en gran parte del mundo ocurre que hay sistemas de solidaridad intergeneracional, como en Suecia. En ese país, los actuales activos financian a los actuales pasivos".

A su vez, el académico de la Universidad Católica Hugo Cifuentes dice que "hay que avanzar a un sistema mixto real, que complemente pilares de cuentas nacionales, con financiamiento tripartito y un pilar de capitalización complementaria".

Países Bajos

Es uno de los sistemas previsionales mejor evaluados y se basa en dos pilares: El primero corresponde a una pensión pública básica con una cuantía similar al salario mínimo interprofesional del país (cerca de \$1.125.000). Es accesible para todos los trabajadores, pero nunca antes de los 65 años (67 desde 2021). El segundo pilar es de carácter voluntario y de naturaleza privada, a través de entidades financieras que ofrecen planes de pensiones.

Suecia

El modelo de cuentas nacionales o personales de Suecia es también de carácter mixto y es uno de los más valorados. Se estructura en base a una cuenta virtual que recoge los aportes de cada cotizante y los rendimientos "ficticios" que genera. A ella se destina el 16% de los ingresos mensuales de los trabajadores. Además, un 2,5% adicional se entrega a un fondo de capitalización elegido por el trabajador y que es gestionado por entidades privadas. Hombres y mujeres pueden jubilar a los 65 años.

Australia

El sistema australiano, conocido como "Superannuation", es el más robusto y sostenible de la región Asia Pacífico. Lo administra el Estado y se apoya con beneficios fiscales. Cuenta con tres fuentes de financiamiento para las pensiones, que en total suman 12% de los ingresos: 9% lo aporta el empleador por cuenta de los trabajadores, mientras que el 3% restante se vincula a los aportes voluntarios de los beneficiarios (favorecidos por rebajas tributarias) y a un fondo de seguridad del Estado.

Canadá

El sistema previsional canadiense se fundamenta en el Canada Pension Plan (CPP), salvo en Quebec, que maneja su propio método. Todos los mayores de 18 años deben contribuir el 4,95% de su salario y sus empleadores deben hacerlo en



Fundación de Beneficencia San Jorge

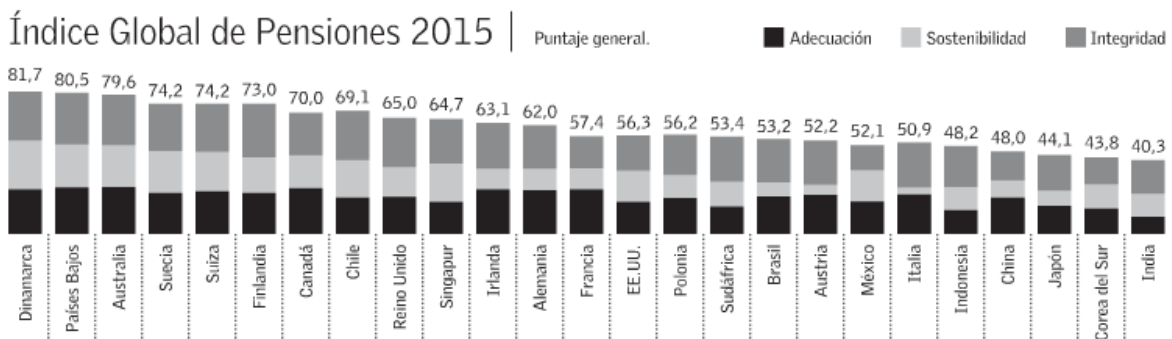
el mismo porcentaje. Los trabajadores por cuenta propia deben contribuir con 9,9%. A los 65 años, el CPP entrega pagos regulares que cubren cerca del 25% del promedio de contribución. El sistema también incluye una pensión solidaria no contributiva.

Estados Unidos

El sistema previsional estadounidense se basa en el programa federal de Vejez, Supervivientes y Seguro de Incapacidad (Oasdi, por sus siglas en inglés), que depende del Estado. El sistema cobra un impuesto de 6,2% a las ganancias que recibe el trabajador. Junto con ello, pero no deducido de los ingresos, el empleador debe también destinar la misma proporción. Así, se acumula un total de 12,4% del ingreso mensual que recibe el trabajador. Además, existen contribuciones voluntarias, como el plan 401K.

Dinamarca

El sistema danés se estructura de manera similar al chileno, pero contempla un pilar básico más generoso, una tasa de cotización obligatoria de 16% y una edad de jubilación de 67 años para mujeres y hombres. Además, un 33% de la población realiza ahorros previsionales voluntarios. Según la OCDE, la tasa de reemplazo, en promedio, para aquellos con ingresos medios es de 66,4%, mientras que para trabajadores con ingresos bajos es de 103,2%.



Fuente Mercer, Centro Australiano de Estudios Financieros

EL MERCURIO



Fundación de Beneficencia San Jorge

Bajas pensiones son un problema global y no se resolverán en el corto plazo⁷

Dijo que un sistema de reparto no es el ideal en un país donde la tasa de crecimiento de la población es tan baja como en Chile.

Las bajas pensiones constituyen hoy un problema a nivel mundial que no va a ser resuelto en el corto plazo, dijo el economista Ricardo Caballero, quien comentó que el mensaje más tranquilizador que puede dar el gobierno chileno en este tema es "simplemente decir que se va a tomar el tiempo para pensarlo bien".

El director del World Economy Laboratory del MIT fue consultado sobre el tema, luego de exponer sobre la situación de la economía internacional en un seminario organizado por el Grupo Security. "Lo que está pidiendo la calle no es realmente que se acaben las AFP, sino mayores ingresos en sus retiros", sostuvo Caballero, haciéndose eco de lo afirmado por la ex ministra de Educación Mariana Aylwin (DC), con quien compartió el panel.

Caballero confesó que en sus viajes a Chile en los últimos dos años salía extremadamente pesimista del país, pero ahora está menos negativo por las primeras reacciones que tuvo la autoridad en cuanto a escuchar y pensarlo bien. Aunque venía de viaje cuando este fin de semana el país se vio sorprendido por manifestaciones sociales, su visión es que eso refleja una inquietud, pero no significa que las soluciones que proponga la calle finalmente se vayan a adoptar.

Explicó que el problema global de los sistemas de pensiones es que los retornos o rentabilidad de los ahorros previsionales ha caído fuerte por las bajas tasas de interés de largo plazo que prevalecen en el mercado, y para garantizar un ingreso más alto durante el período de jubilación se requiere tener un ahorro más alto o un retorno mayor de las inversiones. "No hay mucha vuelta que darle: las AFP seguramente están mucho más capacitadas para generar un retorno más alto que una institución pública", enfatizó.

El contexto mundial de tasas muy bajas es muy difícil para lograr un ahorro más alto y esto tiene complicados a los sistemas de pensiones del mundo y a las compañías de seguros, que tienen que cumplir compromisos de largo plazo.

Indicó que en el mundo hay US\$ 12 trillones de bonos que pagan tasas de interés negativas en el mundo y mucha búsqueda de rendimientos por mucho tiempo y donde hay pocas ganas de invertir. Caballero ve muy difícil que Estados Unidos

⁷ El Mercurio, página B6, 28 de julio de 2016, Ricardo Caballero



Fundación de Beneficencia San Jorge

suba las tasa de interés, e incluso las tasas largas de esa economía están muy altas respecto del resto de los países desarrollados.

Con tasas tan bajas en el mundo desarrollado, el escenario ha tornado más atractivo el mercado de los emergentes mientras no haya un gran riesgo, señaló.

Respecto de la opción de retornar a un sistema de reparto, su posición es que no soluciona el problema de fondo de aumentar el ahorro y los retornos. En dicho sistema, el riesgo lo asumen los trabajadores del momento que están financiando a través de sus cotizaciones a los pensionados, pero, indicó, ese no es el mecanismo ideal en un país donde la tasa de crecimiento de la población es tan baja como en Chile.

En cuanto a la alternativa de un sistema mixto en que haya un componente solidario, hizo ver que ese es un tema separado, porque una cosa es qué se hace con el retorno de los activos, y otra cosa es subsidiar a quienes requieren de un subsidio.





Fundación de Beneficencia San Jorge

US\$ 12 mil millones al año le costaría al país alcanzar pensiones por el 70% del sueldo promedio⁸

Este desembolso anual es equivalente a lo que el fisco debería gastar para financiar tres veces la gratuidad universitaria total. Pablo Obregón Castro

Más de 150 mil manifestantes en Santiago según los organizadores y 50 mil según Carabineros. Cualquiera que sea la cifra, se trata de una convocatoria importante la del domingo pasado, sobre todo si se considera que el ímpetu de las marchas convocadas por otros actores sociales -los estudiantes- venía perdiendo fuelle y que la voz de la calle parecía que comenzaba a apagarse.

El llamado a marchar por la Alameda en Santiago y por las principales calles en regiones contra el sistema de AFP remeció una vez más al sistema político, al punto que la propia Presidenta Michelle Bachelet salió rápidamente a referirse a la movilización: "La ciudadanía nos ha recordado una vez más que tenemos un desafío enorme en relación a las pensiones. (Tenemos que) asegurar que las pensiones sean justas y reconozcan la dignidad y el esfuerzo laboral de las personas", afirmó.

Una marcha y una declaración de la Mandataria que hicieron que un nuevo problema de platas se instalara en el país. De platas, puesto que cualquier modificación para mejorar ostensiblemente las pensiones pasa por introducir cambios que, en lo grueso, implicarían aumentar el gasto en pensiones en grandes sumas, independientemente de que los recursos vengan del fisco, de los empleadores o de los trabajadores.

Se trata de un problema de muy difícil solución, lo que quedó de manifiesto en que, una vez más, no todos los ministros tocaron la misma nota: mientras el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, aclaró que el fisco no tiene recursos para hacer un aporte sustancial al sistema, la ministra del Trabajo, Ximena Rincón, matizó las cosas y aseguró que el Gobierno no ha renunciado a nada.

Como sea, ¿de cuántos recursos estamos hablando? Carlos Ríos, director del área económica social de la Fundación Avanza Chile -plataforma vinculada al ex Presidente Sebastián Piñera-, realizó una estimación que indica que para que todos los cotizantes del sistema alcanzaran una tasa de reemplazo de 70% de su remuneración promedio -tasa de reemplazo es cuánto se recibe de pensión en relación al sueldo- haría falta sumar US\$ 12.222 millones adicionales cada año al sistema, cifra que equivale a financiar tres veces la gratuidad universitaria universal.

⁸ El Mercurio, páginas B10 – B11, 31 de julio de 2016



Fundación de Beneficencia San Jorge

El costo sería una reforma tributaria y media

¿Cómo se llega a esta cifra? El investigador de Avanza Chile consideró que si el sueldo imponible promedio del sistema de AFP es de \$698 mil mensuales, entonces una pensión equivalente al 70% de ese sueldo (tasa de reemplazo ideal) sería de \$489 mil mensuales. Pero hoy la tasa de reemplazo efectiva bordea los \$233 mil mensuales, por lo que harían falta US\$ 12.222 millones adicionales para cerrar esa brecha. Este cálculo incluye a los 2,3 millones de personas en edad de jubilar, independientemente de que hayan cotizado una vez o lo hayan hecho durante toda la vida laboral.

"Tendríamos que hacer una reforma tributaria y media más para financiar a los que hoy están pensionados... los recursos no se generan de forma espontánea, y la pregunta es qué hacemos con las otras múltiples necesidades del país", señala Carlos Ríos.

Estas cifras solo representan una foto del momento, pero si los números se proyectan en el tiempo, se vislumbran desafíos financieros de magnitudes más grandes todavía.

Expertos de la industria de las AFP indican que el flujo de dineros requeridos para responder a la demanda de mayores pensiones sería creciente, dado el rápido envejecimiento que experimenta la población chilena. Cifras elaboradas sobre la base de los datos de la Superintendencia de Pensiones, Dipres y proyecciones de población del Centro Latinoamericano y Caribeño de Demografía (Celade) indican que en 2026 habrá 3,5 millones de hombres y mujeres mayores de 60 y 65 años.

Para ofrecerles pensiones equivalentes a \$489 mil mensuales -corregidas en el tiempo solo por el IPC y asumiendo muy conservadoramente que en toda la década las pensiones y los sueldos no registrarán aumentos reales-, el flujo de dinero requerido sería de US\$ 17.480 millones al año hacia 2026.

Al año 2036, el número de pensionados será de 4,5 millones y el flujo de dineros requerido será de US\$ 22.381 millones. Al año 2046 serán 5 millones de pensionados y se necesitará un flujo de US\$ 25.471 millones, y en 2056 serán 5,7 millones de jubilados y el costo de US\$ 29.531 millones al año.

"Cada vez tendremos menos trabajadores que cotizan en relación al número de personas cuyos beneficios se financiarían con esas cotizaciones. En esas condiciones, el déficit que se proyecta crecería rápidamente en el tiempo. Un esquema de este tipo impondrá una carga creciente de cotizaciones a quienes trabajen, o de aportes fiscales", afirma el ex subsecretario de previsión social Augusto Iglesias.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Sin embargo, los críticos al modelo de AFP han señalado de manera explícita que la expropiación del stock de recursos acumulados en las cuentas individuales de cada cotizante permitirían mejorar ostensiblemente las pensiones.

Consultado sobre el costo que tendría para el país ir hacia un esquema que garantice una tasa de reemplazo de 70% a todo evento, el gerente de estudios de la Asociación de AFP, Roberto Fuentes, advierte que cualquier política que se emprenda para mejorar las pensiones tiene que tomar en cuenta la sustentabilidad financiera del sistema en el largo plazo, y no lo que se puede hacer con el stock de recursos en lo inmediato.

Los ingresos del sistema superan 2,5 veces los pagos

El Movimiento No + AFP busca terminar con el sistema de cuentas individuales e ir hacia uno público de reparto, en que los trabajadores activos financien con su cotización las pensiones de los que engrosen el sector pasivo. El problema de este esquema es el envejecimiento de la población, señala el director del Centro de Estudios Públicos, Harald Beyer: Si en 1980 había 6,6 ocupados por cada persona mayor de 65 años, hoy esa cifra llega aproximadamente a 4,4 y en 2050 van a existir menos de dos ocupados por cada persona mayor de 65 años, asegura el investigador: "Tendrían que cotizar al menos un 35% para pagar una pensión con una tasa de reemplazo de 60%, y eso, suponiendo que todos cotizan", afirma.

Prueba de que avanzar hacia mayores pensiones bajo un esquema de reparto tendría un alto costo para el país es que los sistemas que ofrecen las mayores pensiones en el mundo tienen dos características bien claras: una alta tasa de cotización o un alto gasto público en esta materia.

Italia, por ejemplo, tiene una tasa de reemplazo de 79,7%, según cifras de la OCDE, pero a la vez destina 15,8 puntos porcentuales del PIB al sistema de pensiones y la tasa de cotización es de 33%.

¿Y en Chile? La tasa de reemplazo informada por la OCDE es de 37,7%, pero, a la vez, la cotización es de solo 12,3% (10% va directo al fondo y el resto es seguro de invalidez y comisiones de administración) y el gasto público en esta materia es de 3,2 puntos del PIB, uno de los más bajos del mundo.

La forma de calcular las tasas de reemplazo por parte de la OCDE han sido objeto reiterado de debate en Chile, puesto que incluyen indistintamente a personas que han cotizado solo por una vez -por ejemplo, las mujeres que cotizaron una vez a partir de 2009 para acceder al bono estatal por cada hijo-, como a aquellos que lo han hecho durante toda la vida laboral.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Un estudio realizado por el economista Ricardo Paredes para la Asociación de AFP, sobre la base de 26 mil casos, arrojó que los hombres alcanzan una tasa de reemplazo de 87% y las mujeres de 58% en relación con el sueldo promedio de los últimos diez años.

Ese mismo estudio revela que los hombres cotizan en promedio 19,8 años y las mujeres 15,7 años.

Fundación SOL: Si existiera un sistema de reparto, esto no tiene costo

El economista de la Fundación SOL Marco Kremerman cree que sí es posible construir un sistema de reparto sin que ello implique aumentar el gasto fiscal. ¿Cómo? Utilizando los fondos acumulados en las cuentas individuales: "Si existiera un sistema de reparto, esto no tiene costo, los ingresos superan 2,5 veces a los pagos en pensiones y casi llegan al triple si consideran los aportes actuales del Estado para mejorar pensiones", indica.

Las cifras de esta fundación construidas sobre la base de los datos de la Superintendencia de Pensiones dan cuenta de que en los últimos 25 años, el sistema de AFP captó ahorros por \$90 billones y pagó pensiones por \$28 billones. ¿Dónde está la diferencia? Invertida en el mercado de capitales.

Pese al tamaño relativamente pequeño de la economía local, el sistema de pensiones administra un fondo que se encuentra entre los diez más abultados de la OCDE (US\$ 162 mil millones), cifra que sitúa a Chile con un nivel de capitalización que está por encima de 24 países de la OCDE, incluyendo a Israel, Dinamarca, Finlandia, Italia y España.

De ese total de fondos, el 36% corresponde al ahorro neto de los trabajadores y el 64% restante es resultado de retornos financieros de los dineros invertidos. Entre 1981 y 2014, la rentabilidad real de los fondos fue de 8,58%.

En un sistema de reparto, dinero de los fondos se acabaría en 25 años

Pero incluso en el caso de que esos fondos fueran expropiados para construir un sistema de reparto, hay antecedentes que muestran que los recursos no alcanzarían para mucho tiempo. Un informe de los economistas Gonzalo Edwards y Mónica Titze realizado en 2014 indica que si se decidiera expropiar los fondos y utilizarlos para duplicar las pensiones, estos se agotarían en un plazo de entre 23 y 25 años.

Otro informe de la Unidad de Estudios Especiales de la Cepal señala que en los años 70 el sistema de reparto chileno ya evidenciaba problemas de financiamiento que lo hacían inviable. "La relación entre afiliados activos y pasivos del sistema



Fundación de Beneficencia San Jorge

previsional se ubicaba por debajo de la que hubiera permitido garantizar el pago de pensiones razonables en el largo plazo", advierte ese estudio publicado en 2002 por el ex ministro de Hacienda Alberto Arenas.

En lo único que parece haber acuerdo entre los distintos sectores es en que será necesario aumentar el ahorro si se quiere mejorar las pensiones. Kremerman cree en los próximos años debería subir gradualmente la tasa de cotización, para llegar a un 18% hacia el 2025: "Esto permite cumplir con una tasa de reemplazo de entre 67 y 70% hasta el año 2065".

Sistema antiguo: a quien no reunía 15,4 años de cotización no se le pagaba

El sistema de reparto chileno estaba construido por unas 35 cajas previsionales distintas, con tasas de cotización y niveles de pensiones diferentes para cada sector de la economía: el Servicio de Seguro Social, Caja Nacional de Empleados Públicos y Periodistas, Caja de Previsión de Empleados Particulares, Caja Bancaria de Pensiones, Caja de Retiro y Previsión Social de los Ferrocarriles del Estado, Caja de Previsión Social de los Empleados Municipales de Valparaíso, Caja de Previsión y Estímulo de los Empleados del Banco del Estado de Chile y Caja de Previsión de la Marina Mercante, entre otras.

Claramente, cada una de estas cajas ofrecían beneficios directamente relacionados al tonelaje político de cada gremio: "Muy posiblemente, (un sistema como ese) terminaría siendo presa de las presiones de grupos que buscan beneficios privilegiados y que no encontrarían la resistencia a sus demandas, que es propia de un esquema de pensiones de ahorro individual. Al respecto, baste ver la experiencia del antiguo sistema de reparto en Chile", afirma Augusto Iglesias, ex subsecretario de Previsión.

Este mecanismo tenía otras debilidades respecto del sistema de cuentas individuales: como los trabajadores no eran dueños de los fondos -estos eran de propiedad colectiva-, si al momento de jubilar no cumplían con los años mínimos de cotización que exigía cada caja, se quedaban sin pensión. Por ejemplo, a quien no reunía 15,4 años de cotización en la Caja del Seguro Social, no se le pagaba nada.

El vocero de No + AFP, Luis Mesina, en tanto, reconoce que el antiguo sistema tenía esas debilidades, pero explica que el propósito del Movimiento no apunta a reconstruir el sistema de múltiples cajas previsionales, sino a diseñar un solo sistema público de reparto, al que irían todos los trabajadores.

Kremerman agrega otro elemento: un sistema de reparto no significaría un desincentivo al ahorro. Esto, porque los sistemas de reparto en el mundo también



Fundación de Beneficencia San Jorge

incentivan a los trabajadores que más ahorran. Si una persona cotiza durante veinte años, por ejemplo, accedería a una tasa de reemplazo de 70%, pero aquellos que cotizan menos, acceden a una pensión menor.

ITALIA TIENE UNA TASA de reemplazo de 79,7%, según cifras de la OCDE, pero a la vez destina 15,8 puntos porcentuales del PIB al sistema de pensiones y la tasa de cotización es de 33%.

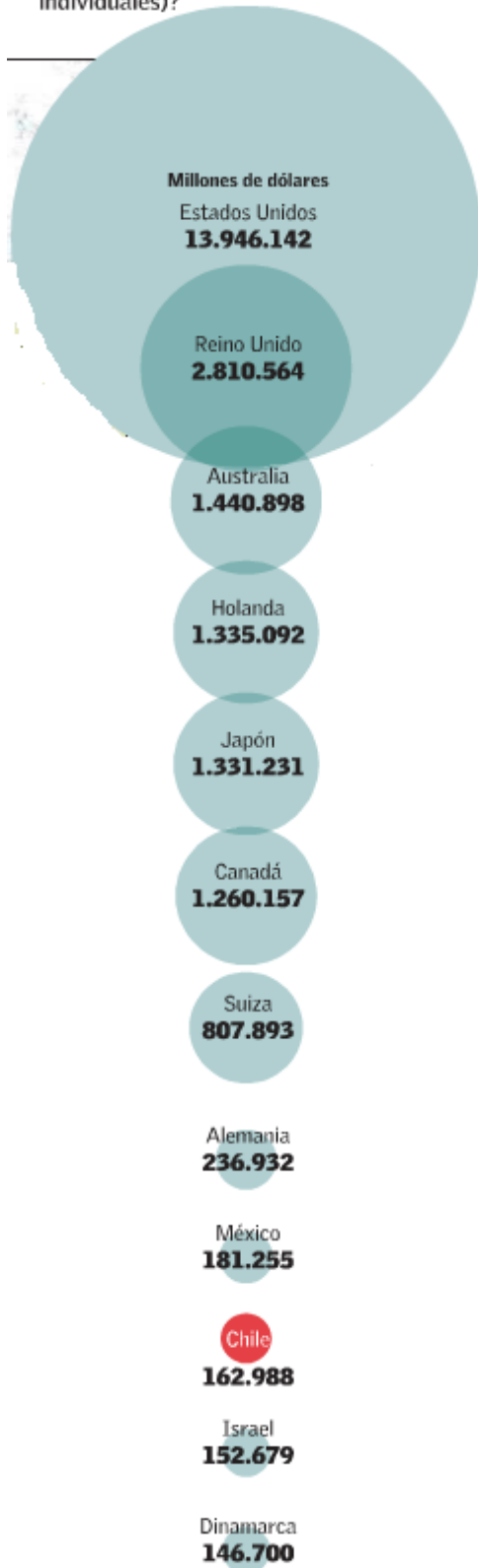
"Cada vez tendremos menos trabajadores que cotizan en relación al número de personas cuyos beneficios se financiarían con esas cotizaciones".

AUGUSTO IGLESIAS EX SUBSECRETARIO DE PREVISIÓN SOCIAL



Fundación de Beneficencia San Jorge

¿Cuánto dinero tienen acumulado los sistemas de pensiones (sin importar si son de reparto o de cuentas individuales)?





Fundación de Beneficencia San Jorge

Parámetros	Valor
Cotización promedio AFP	698.762
Dólar promedio 2016	690
PIB del país año 2016	238.782
Tasa de reemplazo real AFP	33,4

Tasa de reemplazo ideal	70%
Pensión promedio ideal	\$489.133

Pensiones	Beneficiarios	Pensión actual \$	Gasto total anual (millones de US\$)	Gasto como % del PIB	Diferencia entre pensión actual y pensión ideal	Gasto total anual extra (millones de US\$)	Como % del PIB
					\$489.133		
Pensiones AFP + APS	1.118.668	220.296	4.286	1,8	\$268.837	5.230	2,2
Pensiones IPS + APS	668.178	233.236	2.710	1,1	\$255.897	2.974	1,2
Pensiones PBS vejez	399.462	90.556	629	0,3	\$398.577	2.769	1,2
Pensiones PBS invalidez	180.821	92.038	289	0,1	\$397.095	1.249	0,5
Pensiones Fuerzas Armadas	176.015	717.000	2.195	0,9			
Total	2.543.144	49.625	2.195	0,9	Gasto año 2016	US\$ 12.222 mills.	

Fuente Avanza Chile



Fundación de Beneficencia
San Jorge

El riesgo del populismo previsional⁹

Al apuntar contra el sistema de capitalización, sus críticos dirigen los ataques a una pieza clave del desarrollo que ha tenido Chile, y en la medida que no haya señales claras que despejen esa incertidumbre será difícil restablecer un clima favorable a la inversión y el crecimiento...

Con singular éxito, Chile se había mantenido al margen de las políticas demagógicas durante las últimas décadas. Sin embargo, la entrada en escena de la Nueva Mayoría cambió ese panorama. En su programa de gobierno, la coalición prometió reformas populares que se financiarían con alza de impuestos que solo soportarían los "poderosos de siempre". Cuando ya los malos resultados de esa estrategia son patentes y el país se apresta a iniciar un ciclo electoral, una nueva promesa demagógica se hace presente: la refundación del sistema previsional para introducir un sistema de reparto que sustituya al régimen de ahorro individual y la administración de las AFP.

El sistema previsional que rige desde 1980 en el país es, desde luego, perfectible. De hecho, ha sido objeto de importantes reformas, como las efectuadas por el ex Presidente Lagos -que introdujeron cinco modalidades diferentes de fondos- y por la Presidenta Bachelet en su primer mandato, que propiciaron más competencia y menores comisiones mediante la licitación competitiva de los nuevos afiliados, e introdujeron un importante pilar solidario en el sistema. Muchos otros perfeccionamientos se hacen necesarios para mejorar las pensiones, aumentar la competencia entre las administradoras y unificar los regímenes previsionales. Pero, al calor del malestar por la insuficiencia de las pensiones, plantear el fin de la capitalización individual para transitar hacia un sistema de reparto sería tropezar con la misma piedra: pasar por alto un análisis serio del problema y su solución, para dejarse llevar por ensoñaciones ideológicas que comprometerán el futuro del país.

Nuestro sistema de capitalización previsional ha sido intensamente estudiado y aspectos centrales de él han sido adoptados en otros países. Su característica distintiva es que hace a las futuras jubilaciones depender principalmente de la responsabilidad del ahorro de cada cual y no de la capacidad de presión sobre el sistema político de los distintos colectivos y grupos de interés. Su administración es delegada a especialistas que ofrecen una rentabilidad atractiva y de bajo riesgo. Un 60% de los fondos que manejan las AFP está invertido en Chile, financiando proyectos públicos y privados, de infraestructura productiva o de consumo, a través

⁹ El Mercurio, página A3, 31 de julio de 2016



Fundación de Beneficencia San Jorge

de títulos de deuda, depósitos bancarios y acciones. Un 40% se destina a una amplia gama de instrumentos de ahorro en el exterior. Sin los ahorros estimulados y canalizados por el sistema, no le habría sido posible a Chile financiar su rápido crecimiento de los últimos 30 años, contar con un amplio mercado para la colocación de títulos de deuda pública o el financiamiento a largo plazo de las viviendas de la clase media, y disponer de la seguridad de que las futuras pensiones de los trabajadores se solventan también con ahorros invertidos en el exterior.

Al apuntar contra el sistema de capitalización, sus críticos dirigen los ataques a una pieza clave del desarrollo que ha tenido Chile, y en la medida que no haya señales claras que despejen esa incertidumbre será difícil restablecer un clima favorable a la inversión y el crecimiento.



Fundación de Beneficencia
San Jorge

Nuestra previsión en la mira¹⁰

"Sembrar ese temor no solo es pésima receta económica, sino también política: hay diez millones de votantes para decir que no..."

Bastaron cien mil manifestantes en las calles -algo así como 1% de los afiliados de las AFP- para el lanzamiento de una nueva campaña populista: acabar con el actual sistema previsional y reemplazarlo por uno de reparto, semejante al que imperó antes en Chile. La retroexcavadora no descansa y esta vez podría ir contra uno de los pilares estructurales de nuestro modelo de desarrollo.

Podría haberse esperado que el escandaloso "jubilazo" de Gendarmería -ejemplo de las injusticias habituales en un régimen de reparto- hubiese confirmado la superioridad del sistema de capitalización individual. De hecho, en la marcha aludida se vocearon consignas contra el flagrante abuso. Pero no ha ocurrido así: ideólogos y políticos de izquierda parecen haber visto en este episodio una demostración del vasto y fértil campo para la repartición de favores que les abriría la reestatización de la previsión.

La aritmética previsional es ingrata. Quien quiera mantener durante 20 o más años de retiro un nivel de vida semejante al de su vida activa no puede pensar en ahorrar solo el 10% de su sueldo. Nuestro sistema exige dicha cotización como mínimo, pero no es suficiente y debería ser complementada con ahorros voluntarios o una jubilación más tardía que la edad mínima legal. También ayudaría que la rentabilidad redituada fuese más alta, aunque el 4% real anual obtenido por los fondos desde 2010 no está nada de mal. En lugar de abogar por el fin de las AFP, los críticos del sistema deberían promover reformas que eleven los ahorros voluntarios u obligatorios, que incrementen la competencia entre las administradoras de los fondos y que expandan las opciones de inversión rentable y diversificada.

En cambio, la experiencia enseña que los sistemas de reparto -en los que la jubilación se financia con la contribución obligatoria de los trabajadores activos- pagaron buenas pensiones, sin excesivas tasas de cotización, solo mientras la población adscrita creció rápido. Pero ya no. Frenada la expansión demográfica en Europa -y en Chile sería semejante-, para pagar pensiones cercanas al 60% de las últimas rentas no ha quedado sino elevar las cotizaciones al 25% del sueldo, retardar la edad de retiro o apuntalar las pensiones con onerosos aportes fiscales.

¹⁰ El Mercurio A 3, Domingo 31 de julio de 2016



Fundación de Beneficencia San Jorge

Por eso es demagogia pura y dura sostener que para mejorar nuestras pensiones, debamos regresar al anacrónico sistema de reparto.

Claro que los US\$ 160.000 millones que administran las AFP, a ojos de los demagogos, pueden parecer un botín irresistible, que podría financiar un jubilazo masivo y mucho más. Pero, además del descalabro económico que ello ocasionaría, requeriría previamente expropiar los ahorros depositados en las AFP por diez millones de afiliados en sus cuentas individuales. Sembrar ese temor no solo es pésima receta económica, sino también política: hay diez millones de votantes para decir que no. Ojalá alguien tome nota de ello.

AFPs reconocen una débil defensa del sistema y falta de cercanía con los afiliados¹¹

Sostienen que no supieron dimensionar el descontento que se estaba incubando en la ciudadanía y que debieron responder de forma más proactiva.

El debate sobre cómo mejorar las pensiones de los chilenos se tomó la agenda en los últimos días. Sin embargo, las AFP reconocen que el descontento con el sistema se incubaba hace años y ellas mismas no supieron dimensionarlo. Ahora salen a enfrentar el estallido con una fuerte autocrítica, pero también con propuestas. Ideas que siempre estuvieron ahí, pero que, según afirman, no tuvieron la fuerza para empujar.

El presidente de la Asociación de AFP, Rodrigo Pérez Mackenna, y representantes de todas las administradoras de fondos, participaron de un desayuno en "El Mercurio" para analizar el tema. Asistieron Andrés Castro, presidente de Capital; Pedro Atria, gerente general de Cuprum; Klaus Schmidt-Hebbel, director de Habitat; Pablo Izquierdo, presidente de Modelo; Oscar Spoerer, vicepresidente de Planvital, y Ricardo Rodríguez, gerente general de Provida.

"Hay una historia larga de demanda por mejores pensiones. Han estado presente por mucho tiempo", afirma Pérez Mackenna. No obstante, agrega que en el último tiempo hubo factores puntuales que ayudaron a acrecentar la insatisfacción: se votó el Brexit en Inglaterra, lo que afectó la rentabilidad de los fondos y, como siempre, volcó las miradas a las AFP; comenzaron a regir las nuevas tablas de mortalidad,

¹¹ "El Mercurio", páginas B4 – B5, 06 de agosto de 2016, por Kharla Caniupán y David Lefin



Fundación de Beneficencia San Jorge

que reducen las pensiones por las mayores expectativas de vida y, al mismo tiempo, la Contraloría cuestionó dos fusiones de AFPs.

Pensión en Gendarmería

Varios ejecutivos coinciden en que un detonante fue el caso de la jubilación de Myriam Olate, ex esposa del diputado PS Osvaldo Andrade, por \$5.200.000 en Gendarmería. "Existe un grupo bastante efectivo en movilizar gente que, al ver esa pensión en un sistema de reparto como el de las Fuerzas Armadas, y de manera desinformada, pide volver al reparto", señala Schmidt-Hebbel.

Tras ello, la sensación de injusticia se expresó con más fuerza -agrega Pérez- y todo terminó en la marcha pidiendo "No + AFP".

Falta decisión política

Andrés Castro señala que el problema de las bajas pensiones tomó fuerza en los últimos cinco años, recién cuando el sistema empezó a entregar pensiones de vejez. El diagnóstico, no obstante, ya se había hecho en 2008, con la Comisión Marcel, en el primer gobierno de la Presidenta Bachelet. Si bien tras ese trabajo se creó el pilar solidario del sistema, Schmidt-Hebbel critica que, aun sin leer el informe de la comisión, la Mandataria descartara elevar la edad de jubilación.

Ahora, en cambio, los representantes de las AFP valoran la reacción que ha tenido el Ejecutivo ante las demandas. "Aún no se sabe cuáles van a ser las propuestas, pero valoro que en las declaraciones ha habido prudencia, porque si nos equivocamos, las consecuencias son gravísimas", dice Pérez Mackenna.

¿Cuánto contribuye o no el regreso a Chile de José Piñera? Para ellos es algo sin relevancia.

EN MEDIO DE LOS CUSTIONAMIENTOS, administradoras realizan fuerte autocrítica

Faltó más diálogo con las personas y explicar el funcionamiento del sistema

"Se nos olvidó un poco el afiliado, el trabajador", reconoce Andrés Castro de Capital. A su juicio, durante todos estos años, las AFP se han centrado en hablar de la rentabilidad de los fondos, las comisiones o el servicio que entregan, pero se olvidaron de lo fundamental: explicar el sistema. "Se nos olvidó lo fundamental, que era decirle al afiliado que el que no cotiza al menos 30 años no tiene una tasa de reemplazo apropiada", señala. Para Pablo Izquierdo, de Modelo, "nos ha faltado el diálogo con las personas". No obstante, admite que sobre todo en el caso de los jóvenes es difícil hacer el trabajo, pues el tema no está entre sus prioridades. "No quieren hablar de pensiones, porque piensan que nunca van a envejecer", dice.



Fundación de Beneficencia San Jorge

En esta labor de educación, Óscar Spoerer, Planvital, advierte que también falta que todas las personas comprendan que los fondos son de ellos. “Los ahorrantes no tienen conciencia de que la plata es suya”, afirma. Schmidt – Hebbel, de Habitat, señala que si bien han hecho campañas de información, estas no han sido suficientes. “Ha faltado cercanía con nuestros afiliados. Si bien es costos, debemos hacer un esfuerzo y acrecentar el servicio efectivo para llegar a las personas”, reconoce el ejecutivo. Pedro Atria, de Cuprum, sostiene que uno de los elementos más reconocidos del sistema en el exterior es la obligatoriedad de la cotización. Sin embargo, agrega que ello se transformó en “un arma de doble filo”, ya que las AFP pensaron por largo tiempo que “no se necesitaba tener mucha cercanía con el cliente, porque llegaba obligatoriamente”.

No se fortalecieron las bases del modelo

“En algún momento se dio por sentado que el modelo estaba instalado y que no se iba a cuestionar nuevamente. Eso llevó a la industria a no poner toda la fuerza en plantear que los cambios eran necesarios”, dice Pedro Atria, de Cuprum. Agrega que hace años se sabe que el aumento en las expectativas de vida iba a tener un impacto, es un tema que se discute en todo el mundo, “pero creo que se pensó que no iba a afectar las raíces del modelo”.

En este sentido, las AFP admiten falta de convencimiento y fuerza para defender el sistema y que los cambios debían hacerse para perfeccionarlo, pese a que hay consenso en cómo emprender esa tarea. “Faltó fuerza en la resonancia para poner en la agenda estos temas, porque es un mito que las AFP estamos por mantener el statu quo, es parte de la campaña de desinformación”, enfatiza Atria.

Óscar Spoerer, de Planvital, dice que el tema de las pensiones no estaba en los primeros lugares de “efervescencia social”, pero al hacer un análisis por industrias, “el rechazo a las AFP es inmenso”. Por ello, dice, “había un germen, algo había debajo que no supimos leer desde el punto de vista político. Sin perjuicio de las cosas técnicas que tiene el sistema, no supimos leer bien lo que había en el subyacente social”.

No hubo respuesta a política de los grupos críticos

Los representantes de las AFP señalan que tampoco supieron enfrentar los cuestionamientos. Pedro Atria, de Cuprum, asegura que durante estos años surgieron “grupos que atacaban el modelo, incluso con campañas millonarias”. Estos mismos grupos, dice Schmidt – Hebbel, de Habitat, han buscado instancias



Fundación de Beneficencia San Jorge

para imponer la idea de volver a un sistema de reparto. Así usaron, por ejemplo, el caso de las millonarias pensiones en Gendarmería.

“Las AFP son entidades técnicas, cuya función es administrar los ahorros. No son entidades mediáticas ni políticas. Y el problema que estamos enfrentando es mediático y político. Las soluciones técnicas se conocen. El diagnóstico está hecho hace muchos años. En lo que hemos fallado, es en dar la pelea en esa otra área. En ese plano mediático y político no hemos sido buenos, porque no es lo nuestro”, agrega Atria.

Capitalización individual suma adeptos en el mundo

Hoy cerca de 30 países consideran el modelo de capitalización individual dentro de su sistema previsional. Rodrigo Pérez Mackenna explica que Polonia, que intentó incorporarlo a su sistema de pensiones, debió reversar su decisión “no porque hubiera un problema en el diseño de pensiones, sino porque no fue capaz de aguantar la falta de recursos fiscales que implicaba que las cotizaciones fueran a las cuentas de los trabajadores y no al fisco”. Este costo de transición, según Schmidt – Hebbel, ha sido calculado para Chile en 110% del PIB. El economista plantea que el tema de pensiones es tan global que “el paladín de la izquierda dentro de su posición de economista, Joseph Stiglitz, propone para Estados Unidos complementar el sistema de reparto con contribuciones adicionales de capitalización individual. Es decir, propone exactamente lo contrario que el movimiento No + AFP”. Pérez Mackenna dice que Citi publicó en marzo un estudio que se llama la próxima crisis: “En la tapa tiene un *piggy bank* que se está hundiendo, representando un iceberg. La parte de arriba es la deuda pública de los países OCDE, que suma US\$ 48 billones – una vez el PIB –, y el resto del iceberg es la deuda sin respaldo por las pensiones comprometidas, que totaliza US\$ 74 billones, o sea, casi dos veces el PIB. ¿Qué ha pasado en estos países? Han aumentado tasas de cotización, disminuyendo beneficios. En Chile, en cambio, tenemos ahorrado en los fondos de pensiones un 70% del PIB y, si le sumamos las reservas de las compañías de seguros, que respaldan las rentas vitalicias, tenemos ahorrado un 80% del PIB. Esa es la magnitud de la diferencia de lo que ha hecho Chile respecto de lo que ha ocurrido en el mundo”.

Inversiones en el exterior se pagan con saldo ahorrado

Mucho se ha hablado sobre los cobros que se hacen a los saldos administrados por las AFP. Todos sus representantes enfatizan en que hoy no se realiza ningún cobro sobre el saldo ahorrado por los afiliados que represente un ingreso de la AFP. El presidente del gremio, Rodrigo Pérez, aclara que “cuando se manejan platas en el



Fundación de Beneficencia San Jorge

extranjero, está autorizado el pago de una comisión al mánager (administrador) de los instrumentos, pago que está regulado y limitado. No hay ningún centavo de eso que vaya a las AFP. Además, trimestralmente se informan estos cobros en detalle”. Ricardo Rodríguez, de AFP Provida, explica que “cuando se permitió invertir en el extranjero, se previó que estos mánagers cobraban. Pero se entiende que es beneficioso para nuestros afiliados acceder a ciertos mercados para operar localmente en Chile. Y eso (la comisión de los mánagers extranjeros por intermediación) es parte del costo de invertir en ese lugar”. El ejecutivo recalca que esta fue una decisión que se tomó con el fin de aumentar estas inversiones, y revela que si las AFP no hubieran accedido a estos mercados, no hubiesen tenido la rentabilidad que tuvieron.

No incluir a independientes los afecta a ellos

Las AFP consideran que se debe incluir a los trabajadores independientes. Por ello lamentan que el Gobierno de la Presidenta Bachelet postergara una medida aprobada en la reforma previsional de 2008. Mientras Schmidt – Hebbel, director de Habitat, califica esto como una medida populista, Óscar Spoerer, vicepresidente de Planvital, enfatiza que esta fue una pésima medida, porque “existiendo un diagnóstico compartido de casi la totalidad de los expertos, en cuanto a que el mayor desafío para mejorar las pensiones es aumentar el ahorro, la postergación de la obligación de cotizar para los independientes solo agrava el problema”. Además, puntualizó que “el Estado de Chile, a través del gobierno central, las municipalidades y las empresas públicas, es el mayor responsable de la falta de cotizaciones de una gran masa de trabajadores, puesto que concentra la mayor cantidad de personas trabajando bajo la modalidad de honorarios”. Andrés Castro, presidente de Capital, subraya que es necesario enfocar soluciones para los independientes porque no están construyendo pensión.

PROPUESTAS DE CONCENSO que debiera considerar un proyecto de ley corta

Fortalecer el pilar solidario para pensiones de hoy

Todos los representantes de las AFP concuerdan en que es una medida con efectos inmediatos. Andrés Castro, presidente de Capital, explica que la industria concuerda en la necesidad de “incrementar la cobertura del pilar solidario y aumentar la pensión básica solidaria. Eso requiere un esfuerzo del Estado, porque la solución a través de los impuestos es mucho menos regresiva que a través de una cotización para todos”.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Klaus Schmidt – Hebbel, director de AFP Habitat, considera que esta medida debe hacerse con recursos del Estado. Esto tendría un costo, después de dos o tres años de implementación, en torno a 1 punto del PIB, unos US\$ 2.600 millones: “Estamos hablando de una demanda social legítima, de personas que reciben malas pensiones hoy. Y eso es más prioritario que subir del quinto decil al sexto la gratuidad universitaria completa”. El directivo, único que aborda el tema del financiamiento, sostiene que se debe combinar el ahorro en ciertos programas no prioritarios que son ineficientes (como la gratuidad universitaria), y una reforma tributaria: “Las dos candidaturas de segunda vuelta, los Sres, Lagos y Piñera, van a tener como tema dos una reforma tributaria que arregle este desastroso esquema en su estructura, no en su recaudación, que nos cuesta crecimiento, emprendimiento, ahorro e inversión”.

Aumentar la edad de jubilación, sumando el concepto de “años aporte”

Las AFP consideran que es necesario que hombres y mujeres tengan una misma edad de jubilación. Hoy es a los 65 y 60 años, respectivamente.

Schmidt – Hebbel indica que “en 10 años debería subir la edad de retiro de las mujeres para igualar a las hombres, de manera que no tiene ningún efecto sobre las pensiones de nadie hoy, sino que los efectos son recién en 20 o 30 años más”.

Ricardo Rodríguez, gerente general de Provida, propuso reincorporar el concepto de años de aporte que tenía el sistema antiguo. “Cuando uno habla de edad, puede ser un tema relativo. Hay personas que llegan a los 60 años habiendo aportado 32 años y hay gente de 65 años que ahorró solo 3 años. Hay que volver al concepto de años de aportante, e inclusive para separar los problemas, porque algunos tienen que ver con una mayor expectativa de vida, otros con lagunas. Varios países están optando por el concepto de años de aporte”, plantea el ejecutivo.

Alza en tasa de cotización no genera ganancias para las AFP

Los representantes de las AFP concuerdan en que se debe subir el porcentaje de ahorro obligatorio del sistema, con cargo al empleador, desde 10 a 14 o 15% gradualmente. Schmidt – Hebbel considera que cuatro años son suficientes para esta transición, y que si bien en un comienzo este costo se traspaasa al empleado, en cinco o seis años se ajusta.

Pedro Atria, gerente general, de Cuprum, es enfático al señalar que “el aumento de la tasa de cotización es un costo para las AFP, no ganan ni un peso más, e incluso les representa un gasto, porque tienen que constituir un mayor encaje cuando el fondo aumenta”. Andrés Castro, presidente de Capital, enfatiza que es necesario avanzar en este tema para poder contrarrestar el tema de la longevidad, de la



Fundación de Beneficencia San Jorge

rentabilidad, considerando que el promedio de ganancias del sistema en el pasado no va a ser lo mismo, sino más bajo.

Ajustes de parámetros fuera de la política

Rodríguez, de Provida, es claro al reconocer que “uno de los grandes errores fue no haber implementado un mecanismo que no requiera una discusión profunda del sistema previsional, que claramente sabemos que abre una caja de discusiones muy profundas a un tema muy técnico, para hacer ajustes de parámetros en función de variables que son muy objetivas, como puede ser la expectativa de vida, temas que impactan en el presupuesto del pilar solidario y cuánto se asignan ahí, por ejemplo”.

Por ello plantea que sería un error no dejar estos temas bajo un esquema paramétrico, a cargo de un *governance* independiente, para que no sea un tema político, y que de alguna manera estos sistemas tengan esa capacidad de ir flexibilizando, entre años de aporte y otras variables según cómo son los entornos de los mercados, etc., me parece relevante”.

Más de la mitad de los afiliados cotiza menos de 20 años

“El promedio de las mujeres cotiza 15 años, con lo que debe financiar una pensión por 20 años. Los hombres cotizan por 24 años para obtener una jubilación por 20 años. Esto muestra que no hemos sabido transmitir que la clave está en el historial de los aportantes”, dice Rodrigo Pérez Mackenna, presidente de la Asociación de AFP. La Comisión Bravo advirtió que la mayoría de la población tiene densidades inferiores al 40%.

Ricardo Rodríguez, gerente general de Provida, revela que el 71% de las mujeres que se están pensionando no cumple con 20 años de aportes. De acuerdo con esos datos, dice, “la mayoría de esas personas no tendría pensión en alguna de las cajas que había anteriormente”. En el caso de los hombres, puntualiza el ejecutivo, la cifra tampoco es mejor. Afirma que poco más de 50% no cumple con los 20 años de ahorro. “Hasta ahora no hemos podido centrar la discusión en temas tan relevantes como este”, sostiene el ejecutivo de Provida.

AFP estatal no mejora las pensiones actuales

“Las AFP hemos dicho claramente que la AFP estatal no aporta a la solución. Al final, lo que nos interesa son mejores pensiones”, dice Rodrigo Pérez Mackenna, presidente del gremio de AFP. Advierte que como está el proyecto de ley que se tramita en el Congreso “es un problema porque compite en forma desleal, con ventajas que las AFP no tienen hoy día, sin costo de capital y con conflictos de interés”.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Andrés Castro, presidente de Capital, señala que hay un cálculo que dice que se puede llegar hasta US\$ 500 millones por las necesidades de encaje dado lo que capte la nueva AFP del Estado. “Con eso arreglan el pilar básico solidario”, asegura.

EL proyecto de ley contempla un monto inicial de US\$ 70 millones para su conformación, por conceptos principalmente de encaje.

OTRAS PROPUESTAS que enfrentan las AFP

¿Cobrar la comisión sobre el sueldo o del fondo administrado?

Para Klaus Schmidt – Hebbel, director de Habitat, es altamente progresivo y eficiente pasar de pagar una comisión como porcentaje sobre el sueldo, a una sobre saldo. La idea – apoyada por Pedro Atria, gerente general de Cuprum; Andrés Castro, presidente de Capital, y Ricardo Rodríguez, gerente general de Provida – busca que se transparente el costo y se haga más comparable con otros instrumentos. Además, el economista destaca que en esta nueva opción, “las personas que tienen poco ahorro casi no pagan. Pero quienes hemos ahorrado bastante, pagamos mucho más”. Pablo Izquierdo, presidente de Modelo, difiere: “Debe seguir el cobro que funciona hoy porque hoy la gente no ve su cartola, no sabe llera ni interpretar, pero sí lee cuánto le descuentan del sueldo. Por lo tanto, la situación actual hace que las AFP compitamos; en cambio, la otra pasaría desapercibida”. Agregó que “la comisión por saldo la pagarían también los que no cotizan, que es el 50% de los afiliados, que verán cómo irá bajando su saldo hasta quedar en cero. El sistema de saldos no es bueno y competir por comisiones es fundamental”.

El presidente de la Asociación de AFP, Rodrigo Pérez, rebatió este último punto, explicando que no bajaría saldo si la rentabilidad es mayor que la comisión.

Retiro de fondos para comprender que el ahorro es propio

Oscar Spoerer, presidente de Planvital, dijo que “a los afiliados y a los ahorrantes hay que hacerlos sentirse dueños de sus fondos, sin que afecte la jubilación. Una manera es que puedan sacar antes una parte bajo ciertas condiciones, como un subsidio habitacional. Siento que es la única manera en que el ahorrante empezará a preocuparse de que le hagan cotizaciones, que haya más formalidad en el trabajo”. Si bien todos concuerdan con esta idea, no hay consenso sobre cuánto, cómo y para qué podría utilizarse este beneficio.

Atria, de Cuprum, considera que podría ser hasta un 5% para situaciones catastróficas y pagando directamente al proveedor. Castro, de Capital, cree que esta situación puede ser cubierta por un seguro, por lo que es mejor apuntar esta



Fundación de Beneficencia San Jorge

medida, que considera podría implicar el retiro de hasta 10%, a la compra de un bien o financiamiento de educación.

Valoran medida del Gobierno en posible reforma

Pablo Izquierdo, presidente de AFP Modelo, plantea que “es buena la medida (del Gobierno) en estas circunstancias (...) Si nosotros vemos que para solucionar un problema masivo se buscan soluciones populistas, eso será tremendo en el largo plazo. La medida del Gobierno será importante, pero sin embargo cuando ya hay consenso durante ocho años de cosas básicas y no se toma la solución, eso ya pasa a ser irresponsable”.

Oscar Spoerer, presidente de Planvital, sostiene que “la válvula que se produjo con la pensión de la señora Olate (caso Gendarmería) gatilla el apoderarse de una agenda comunicacional. Sabíamos que esto iba a ser un tema de campaña, pero lo único que logró eso fue adelantar esa campaña. Hoy hay una lucha por quién dirige la discusión del tema y vamos a ver quién gana. En la próxima campaña no se discutirá del sistema tributario, educacional o laboral; el único tema importante que hay son las pensiones”.

"Ha faltado la voluntad política para avanzar en medidas para mejorar el sistema de pensiones"¹²

"La gente no puede seguir esperando, tiene que entregarse un camino", señala el máximo directivo de la firma, quien enfatiza que en esta discusión no cabe el sistema de reparto. "Los fondos son de los trabajadores, y cualquier intento por apropiarse de ellos es una clara expropiación. Eso hay que decirlo con todas sus letras".

Si tuviera que ponerle un título a lo que está pasando en materia de pensiones en el país, Juan Benavides diría crónica de una crisis anunciada. Quizás esta explotó un poco antes por el caso de la militante socialista y ex mujer de Osvaldo Andrade Myriam Olate y las pensiones en Gendarmería, pero los problemas del sistema de pensiones se conocen desde hace largo tiempo, señala. No por nada hubo hace ocho años una comisión Marcel y en este gobierno, la comisión Bravo. Ahora se debe pasar a la acción, para lo cual ha faltado decisión política, enfatiza.

¹² El Mercurio, página B11, 07 de agosto de 2016, por Camila Miranda



Fundación de Beneficencia San Jorge

Sus críticas también apuntan al flanco interno: "Las AFP no hicieron por largos años el trabajo de educación previsional para que cada persona tomara conciencia de su futura pensión", reconoce el presidente de AFP Habitat, para quien no hay recetas fáciles ni atajos en esta materia.

- **En los últimos años ha habido campañas, tanto de Habitat como de otras AFP y de la Asociación, para explicar el actual sistema de pensiones. ¿Las marchas y protestas contra las AFP muestran que no se logró? ¿Hay un problema de legitimidad del sistema?**

"Primero, creo que hay que entender que esto es un problema mundial, que se debe a que un mismo hecho -que la gente vive más- es una gran noticia por un lado, pero ha generado un déficit importante a la hora en que la gente necesita pensionarse. Eso, acompañado también con que después de la crisis de 2008-2009, las tasas de interés en el mundo se han mantenido en un nivel bajo y sin precedentes, lo cual naturalmente afecta a los fondos.

En Chile nos encanta compararnos con la OCDE, donde muchos países vienen haciendo un trabajo muy serio al respecto. Pero la media de cotización en la OCDE es de 20%, el doble que en Chile. Si me salgo de la OCDE, tenemos el caso de China, donde hace alrededor de 40 años se tomó como decisión que los hijos se encargaban de los padres. Sin embargo, por la misma longevidad, hoy día el hijo no solo se encarga de sus padres, sino que además de los abuelos, lo cual está creando un problema tremendamente difícil de afrontar. Y hace pocos días, vino una delegación de Singapur a conocer el sistema de multifondos. En Singapur se cotiza sobre el 30% y consideran que su sistema está haciendo crisis, lo cual nos dice -y podemos buscar muchos ejemplos más- que este es un problema mundial.

Entonces, cuando a mí me hablan de legitimidad, yo digo "bueno, es una ilegitimidad mundial".

- **¿Y cómo se soluciona?**

"Nótese que para todo lo que estamos diciendo ahora en Chile, hay diagnósticos desde hace mucho rato. Y el común denominador es que se requiere más cotización.

También es claro que no se puede volver a un sistema de reparto, porque se creó pensando en que los jóvenes alimentaban a la gente mayor, y resulta que esta pirámide está socavada. Cuando la base era 7 a 1, como el caso de Chile hace 40 años, se podía con una contribución de 14 o 15%. Pero se calcula que va a pasar a 3 a 1 o 2,5 a 1; es decir, se necesitarán contribuciones de 33 o 40%. Entonces,



Fundación de Beneficencia San Jorge

quienes piensan en reparto, le van a decir a la gente a futuro, 'señor, el descuento va a ser 40%', y eso definitivamente ya no es viable y viene en todos los países de vuelta".

- **¿Qué ha faltado, entonces, que habiendo un diagnóstico claro sobre las medidas, no se han implementado?**

"Ha faltado la voluntad política para avanzar en medidas para mejorar el sistema de pensiones. Pasa y pasa el tiempo y no se toma una decisión para aumentar la cotización y aumentar el pilar solidario. Por último, que se entregue una ruta sobre cómo se va a avanzar en esto. Pero al haber dejado pasar los años, el problema se sigue agrandando. De hecho, en el informe de la comisión Marcel -que ya va para los ocho años y que creó el pilar solidario- hay un párrafo muy determinante que dice que la responsabilidad de corregir las limitaciones del sistema no es de la AFP y que no parece prudente esperar que los problemas se presenten para improvisar compensaciones del Estado. La comisión Marcel fue muy enfática en que había que incrementar las cotizaciones, pero no se hizo nada, y no se ha hecho nada al respecto. Y al final de todo esto, tengo muy claro que la gente no puede seguir esperando. Aquí tiene que entregarse un camino".

- **La comisión Bravo propuso aumentar en cuatro puntos la cotización. ¿Es suficiente?**

"La comisión Bravo propuso 4 puntos adicionales de cotización, pero son 2 puntos para el ahorro individual y 2 para el pilar solidario. A mí me parece que se requieren 4 o 5 puntos de aporte individual adicional, llegar a 14 o 15%, y que el pilar solidario salga de los impuestos generales de la nación. ¿Por qué? Porque restarle a una persona que gana cerca de \$700.000, que es el promedio de quienes cotizan, dos puntos, es casi 15% de su cotización, y dado el tope imponible, es regresivo. Quienes ganamos más que el tope, no pagaremos ese porcentaje, sino uno inferior, y mientras más ganamos, menor es el porcentaje.

Quién pagará es la clase media empleada con contrato, que es solo un porcentaje de la fuerza laboral y representa a un porcentaje menor de los ingresos".

- **Aumentar las cotizaciones o la edad de jubilación son medidas de largo plazo. ¿Qué se hace ahora?**

"Sobre eso, por ejemplo, hay propuestas que hizo la asociación gremial a la comisión Bravo y que respaldamos todas las AFP. Parte de ellas, por ejemplo, era generar incentivos para aumentar la edad de jubilación. Así como hay incentivos para la contratación de jóvenes, que los haya para la contratación de personas de la tercera edad".



Fundación de Beneficencia San Jorge

- **Pero en lo básico son medidas que apuntan a una mejoría para las generaciones que vienen.**

"No. Hay otra propuesta que hizo Habitat de crear un grupo de afiliados, que de forma voluntaria renuncien a la herencia (de su pensión). Hoy día, en el sistema de retiro programado, el riesgo es individual, por lo tanto, se tiene que calcular hasta la última esperanza de vida. En una ley de grandes números, se compensan los que terminan su vida antes con los que mueren después.

Según los cálculos que hemos hecho en Habitat, las pensiones podrían subir entre un 15 y un 20%, y es una solución al sistema que podría implementarse inmediatamente".

- **Pero necesita el cambio legal.**

"Necesita un cambio legal, porque la herencia es irrenunciable".

"Lo que no tiene vuelta es que aquí se requieren más recursos"

- **¿Hay espacio para un ahorro voluntario cuando los niveles de ingresos en el país son bajos?**

"Sí. Nos sorprendió muchísimo cuando hicimos estudios de mercado para todos los segmentos socioeconómicos, y obtuvimos que sobre el 50% de la gente - explicándole la situación de expectativas de pensiones- estaba dispuesta a aportar en forma voluntaria para mejorar su jubilación futura. Ya se acerca a los 100 mil ahorros voluntarios mensuales, tremendamente transversales en cuanto a nivel de renta, de una cartera activa en cotización del orden de 1 millón 300 mil y un total de afiliados de un poco más de 2 millones.

Pero la meta es que este sea un número significativamente alto, porque los gobiernos podrán hacer un pilar solidario cada vez mejor, pero es muy difícil que el Estado les vaya a entregar buenas pensiones a todos. Si una persona que hoy día gana en torno a unos \$700 mil espera que le llegue el pilar solidario, va a tener una desilusión muy grande. Y no estamos hablando de gente rica, cerca del 80% de la gente que cotiza en sistema de AFP no paga impuestos".

- **Un problema adicional es el mercado del trabajo. Cuesta tener cotizaciones por 30 o 40 años seguidos. Para un profesional de 45 o 50 años que queda cesante, por ejemplo, no es fácil encontrar trabajo. ¿Tienen estadísticas de cuánto está trabajando un hombre promedio realmente, por ejemplo?**



Fundación de Beneficencia San Jorge

"Si una persona ha hecho una carrera relativamente normal, debiera estar trabajando al menos 30 años, de los 25 a los 55 años. Lo que pasa es que volvemos al punto de tomar conciencia de que es una tarea para toda la sociedad.

Aquí hago una invitación a los empresarios -reconociendo que las AFP han tenido una falta histórica importante en materia de asesoría y educación previsional- a ir generando este concepto de cotización adicional en las agendas de las empresas. Que pueda ser parte de una negociación colectiva, que pueda ser parte de un acuerdo de empresarios y trabajadores de aportes compartidos o bien aquellos que puedan, que inicien un proceso de cotizaciones adicionales. Porque lo que no tiene vuelta es que aquí se requieren más recursos, que van a terminar saliendo del Estado una parte -para lo cual se requiere financiarlo vía impuestos o bien reasignando los gastos al interior del presupuesto fiscal-; de las empresas, porque van a tener que asumir más cotizaciones, ya sea por ley o en forma voluntaria, o de las personas, porque habrá más conciencia de que nadie le va a resolver una buena jubilación".

- **En medio de las protestas contra las AFP, ¿qué le ha parecido la actitud del Gobierno?**

"Lo único que puedo decir es que tengo mucha confianza en que las autoridades que están detrás de estos temas es gente tremendamente seria a la hora de legislar y crear una política pública al respecto. Decir que no hay plata es una noticia de realismo puro".

- **¿Pero esperaba una defensa más activa del sistema de capitalización individual por parte del Gobierno o que derechamente diga que no se puede volver a un sistema de reparto?**

"Sería muy positivo que se dijera, porque el sistema de reparto está en crisis en todas partes donde se ha desarrollado, porque la famosa pirámide no funciona, y en un país como Chile, que tiene una tasa de natalidad cada vez más baja, menos va a funcionar".

- **La encuesta Cadem mostró que más del 50% cree que los fondos no les pertenecen. ¿Cómo se revierte eso? ¿Pueden servir medidas como las implementadas en Perú en cuanto a que la gente pueda sacar sus fondos para vivienda?**

"Hay que seguir trabajando fuertemente en asesoría, porque los fondos son de los trabajadores, y cualquier intento por apropiarse de ellos es una clara expropiación. Eso hay que decirlo con todas sus letras.



Fundación de Beneficencia San Jorge

El retiro de fondos puede tener como consecuencia, en primer lugar, que finalmente la gente se empobrezca mucho más y termine sin respaldo para su jubilación, con lo que habría más indigencia y terminaría haciéndose cargo el Estado de las pensiones, que además serían más bajas.

Adicionalmente, que en Perú se pueda destinar el 25% de los fondos, obedece a que el mercado financiero para la vivienda en Perú es muy distinto al de Chile. En Perú, las colocaciones son el 30% sobre el PGB; en Chile, el 80%, y en países desarrollados sobre 100%. En Perú tienen una oferta reducida de créditos y son más caros. En Chile se tiene acceso más barato a la vivienda y no hay restricciones, por lo que sacar fondos cuando no escasea la oferta es contradictorio".

- **Quienes apoyan esa posibilidad dan como ejemplo que una persona que ha acumulado \$60 millones, puede comprar dos departamentos, arrendarlos, y además heredarlos.**

"Siempre puede haber personas que tengan una habilidad especial para hacer negocios o invertir, y que eso les entregue recursos mayores. Pero una buena política pública no puede basarse en la habilidad que tengan unos pocos, tiene que pensar en todos".

- **¿Apoya la AFP estatal?**

"En lo personal, toda mi vida he actuado en mercados muy competitivos; por lo tanto, no tengo ningún temor a la competencia en ese sentido, siempre y cuando entre en igualdad de condiciones".

- **¿Y que haya más competencia por la vía de otros actores que ingresen a la administración de fondos, los bancos por ejemplo?**

"Que exista giro único es una enorme garantía para que los fondos sean administrados sin conflictos de interés. De lo contrario, puede ocurrir que alguien, por optimizar su cartera propia, termine perjudicando la cartera de los afiliados. El giro único permite que los fondos no estén afectos a conflictos de interés y ha permitido que los fondos sean un oferente más en el mercado, otorgando a las empresas una opción más de financiamiento. Los fondos han aportado al crecimiento económico por su contribución al ahorro y al mercado de capitales".

Expectativas: "Si una persona que gana en torno a unos \$700 mil espera que le llegue el pilar solidario, va a tener una desilusión muy grande".

Costos: "Por la inentendible negativa a legislar por tantos años en favor de la gente, el componente social y político hoy es más complejo y el déficit de aportes será de más larga solución".



Fundación de Beneficencia San Jorge

Actitud del Gobierno: "Tengo mucha confianza en que las autoridades que están detrás de este tema son tremendamente serias... Decir que no hay plata es una noticia de realismo puro".

Sistema de reparto: "Le van a decir a la gente a futuro, 'señor, el descuento va a ser 40%', y eso ya definitivamente no es viable y viene en todos los países de vuelta".

Legitimidad del sistema: "Esto es un problema mundial (...) Entonces, cuando a mí me hablan de legitimidad, yo digo "bueno, es una ilegitimidad mundial".

"La crisis se instaló por ignorancia. En eso tienen bastante culpa las propias AFP"¹³

En esta entrevista desmitifica varias creencias. Sin desmerecer la labor de José Piñera, plantea que la idea de capitalización individual venía de antes, del libro El Ladrillo y de Odeplan, en los 70. Y pese a toda la convulsión del momento, dice que el sistema no está en crisis y que esto está avalado por las propias comisiones Marcel y Bravo, de la era Bachelet. Pero sí estima que hay mucha ignorancia. "Si la gente no se siente dueña de su plata, quiere decir que no saben dónde están parados", dispara.

Juan Ariztía Matte fue el primer y único superintendente de AFP durante el gobierno militar. Fue nombrado en el cargo a inicios de los años 80 y lo ocupó hasta 1989. Fue protagonista de la puesta en marcha del modelo, conoció las dificultades para convencer a un sector de las Fuerzas Armadas del nuevo sistema de pensiones y tuvo que lidiar con las dudas que se atizaron con la crisis financiera que se dejó caer justo a principios de esa década, cuando los mercados se fueron al piso.

Hoy ha visto con algo de asombro cómo en cosa de semanas el sistema de capitalización pasó a ocupar el primer lugar en las preocupaciones del mundo político, desplazando de un plumazo al incombustible debate educacional. Está dedicado prácticamente todo su tiempo a la agricultura, pero claramente el tema previsional sigue siendo uno de sus fuertes. De hecho, fue uno de los expositores que participaron en la Comisión Bravo, que durante dos años estudió alternativas para mejorar las pensiones de los chilenos.

¹³ El Mercurio, página B10, 07 de agosto de 2016, por Pablo Obregón Castro



Fundación de Beneficencia San Jorge

Dice que cotizó en el sistema antiguo, pero por un período muy breve. Se pasó al de AFP y obtuvo un bono de reconocimiento pequeño.

Como ex superintendente, le interesa desmitificar algunas cosas. Por ejemplo, la forma como se ideó el sistema.

"Yo no quisiera desmerecer la labor de José Piñera, pero la idea del sistema de ahorro de capitalización venía en El Ladrillo (texto de política económica desarrollado por profesores de Economía de la Universidad Católica, muchos de los cuales estudiaron en la U. de Chicago). En El Ladrillo se habla claramente de la creación de un sistema de capitalización, sin detallar si era una AFP o no. Después, esto se elaboró también en Odeplan. María Teresa Infante estuvo trabajando en eso, por el 76 más o menos, y se hicieron proyectos. No igual a lo último que salió, pero la idea original del sistema de capitalización es muy anterior y viene de esos orígenes. Cuando se trabajó en esto en Odeplan, no estaban las peras para ese tema, y en los años 79 u 80, cuando José Piñera fue ministro, sí. El proyecto lo hizo un equipo de gente: estaban Hernán Büchi, Martín Costabal, Renato Gazmuri, varias personas. Ellos hicieron el proyecto y Piñera lo comercializó, lo vendió, lo colocó. Y lo hizo con mucha habilidad. No era poca pega, porque una cosa era hacer el proyecto, y otra era que las autoridades lo compraran", recuerda.

"Al principio, Pinochet estaba terriblemente nervioso con el sistema"

- **¿En la implementación del sistema se evidenciaron las diferencias que existían entre militares?**

"A mí me tocó ver en 1976, cuando me pidieron que trabajara en algunas comisiones, que había en la Fuerza Aérea un sentimiento estatista muy fuerte, y a esa gente no se le podía venir con estas ideas. En el año 80 ya estaban los equilibrios de otra manera, ya no estaba el general Gustavo Leigh, estaba el general Matthei, que era bastante más liberal. Pero debe haber sido igualmente difícil. Pinochet, si bien es cierto tenía mucho sentido común y sabía olfatear las cosas, no creo que de buenas a primeras le haya parecido. Cuando yo era superintendente, al principio, Pinochet estaba terriblemente nervioso con el sistema, además que vino la crisis".

- **¿Cómo fue esa experiencia de superintendente de AFP en plena crisis?**

"Yo fui superintendente desde el primer minuto, desde marzo de 1981, hasta que terminó el gobierno militar. Me tocó toda la crisis y Pinochet estaba terriblemente nervioso, y en cierto modo creía que se había equivocado al aceptar esto, pero se tranquilizó rápido".



Fundación de Beneficencia San Jorge

- **Este sistema no existía en ninguna parte del mundo. ¿Había claridad entre los militares de que estas eran inversiones de largo plazo y que, por muy severa que fuera la crisis que se estaba viviendo en ese minuto, no se podían hacer evaluaciones de corto plazo? ¿Los militares llamaban para pedir explicaciones?**

"Pinochet me llamó a mí, al ministro del Trabajo y a otros, a que le explicáramos dónde se estaban invirtiendo las platas y qué riesgos había. Era bien exigente en las respuestas. A un ministro lo retó bastante retado una vez, porque el ministro se puso a dar, por su cuenta, algunos tranquilizantes sin estar bien claro ni seguro de lo que estaba hablando. Se llevó una reprimenda de Pinochet muy dura. Pinochet no entendía mucho del fondo de este tema, pero entendía de gente y entendía perfectamente cuándo alguien estaba diciendo las cosas con conocimiento, con solidez. Eso lo calaba altiro. Después, Pinochet se tranquilizó, pero a la salida de la reunión, muy pillo como era, me dijo 'me dejan más nervioso que cuando entraron'. Era mentira, pero nos dijo eso porque no quería que nadie se confiara".

"Es completamente falso que el pilar solidario haya sido inventado en 2008"

- **Cuando se creó el sistema, ¿cuál era la promesa real? ¿Tasa de reemplazo de 70% del último sueldo o del promedio de las últimas remuneraciones?**

"Los cálculos que había en ese minuto eran que efectivamente se llegaría a pensiones del orden del 70% de los salarios y a mí mismo me tocó decir que esa era la orientación. Pero estábamos hablando con las expectativas de vida de esa fecha y los cálculos se hacían con 35 años de cotizaciones. Eso era lo que daba y eso es lo que dio".

- **Los supuestos sobre los que se diseñó el sistema ¿daban cuenta de un mercado laboral como el que se empezaba a configurar tíbiamente en ese minuto, con mayor rotación, períodos de desempleo, lagunas previsionales, etc.?**

"Nadie se ponía en el caso de lagunas y si las lagunas iban a mantenerse o disminuir. Ahora, en el mercado laboral antiguo también había lagunas, y en el sistema antiguo, si durante los últimos cinco años de trabajo usted no había cotizado, no tenía ninguna pensión, aunque hubiera cotizado toda la vida para atrás. De solidario, nada, y de reparto, menos. Nunca ha habido reparto, salvo la de la caja de los parlamentarios, que era un reparto grosero a favor de ellos. Las pensiones se calculaban sobre la base de los sueldos reales, y si alguien tenía el



Fundación de Beneficencia San Jorge

doble de sueldo que el de allá, tenía el doble de pensión. No había ningún reparto del que tenía más al que tenía menos. No hay reparto, no hay solidaridad, no hay nada. ¿Dónde viene el reparto en los sistemas de pensiones? En el pilar solidario, en el papel del Estado. Cuando una persona que por razones A B o C no alcanzó a juntar suficiente plata, se le completa la pensión. En el sistema de AFP eso existió desde el primer día. Es completamente falso que el pilar solidario haya sido inventado en 2008. Desde el primer minuto el sistema venía con el apoyo del Estado a las personas que no alcanzaban a reunir un cierto monto de pensiones y que habían cumplido ciertos requisitos. Lo que se hizo el 2008 fue reforzar eso, pero se trabajó sobre lo mismo. Esa solidaridad viene por la parte del aporte estatal, no por la parte del sistema de pensiones, el que tiene por finalidad reproducir una remuneración faltante".

- **¿El sistema está en crisis?**

"No, en lo absoluto. Bueno, depende de qué llamemos crisis. Crisis de los números, no. Podemos estar en una crisis política si todo el mundo se convence de que esto es un desastre y todo el mundo grita. Quién podría decir que eso no es una crisis. Pero no es una crisis de los números. Lo que hay es una gigantesca ignorancia y confusión, que yo no la puedo entender, sobre los resultados. Esta es una crisis que ha bajado ahora y fíjese que ha habido dos comisiones serias, las dos de Bachelet, la comisión de Marcel y la de Bravo, y ninguna de las dos concluyó que el sistema estuviese en crisis. La de Marcel terminó con algunas proposiciones; esta tiene una discusión interna, unos quieren hacer una cosa y otros quieren hacer otra, pero la crisis se instaló por ignorancia. En eso tienen bastante culpa las propias AFP porque cómo demonios no se han preocupado de que la gente tenga conocimiento del sistema".

- **Pero la OCDE indica que la tasa de reemplazo en Chile es de 37,7%...**

"La medición que tiene la Superintendencia de Previsión Social, entre 2012 y 2013, indica que si usted toma a los jubilados que tenían 30 años de cotizaciones y toma los salarios de los últimos diez años, saca que los hombres tienen 66% y las mujeres 42% (de reemplazo). En las mujeres estamos pésimo. Y es porque jubilan a los sesenta y tienen una expectativa de vida más alta. Tienen que financiar una pensión durante 29 años contra los hombres, que son 19 años. En el sistema de capitalización si una persona cotizó un año o siete años, tiene una pensión. Mala, ¡pero cómo va a ser buena si tiene siete años cotizando! Ese señor que cotizó siete años tiene una pensión; entonces, ese señor figura en las estadísticas de las tasas de reemplazo y se compara con las del sistema de reparto, en el que ese señor no tenía pensión alguna (y no es considerado al calcular las tasas de reemplazo). Entonces, estamos comparando peras con manzanas. Y cuando mis amigos dicen



Fundación de Beneficencia San Jorge

'oye las tasas de reemplazo son 40%', incluyen a este señor que cotizó siete años. Ocurre la ironía de que el gran mérito del sistema de capitalización, que es que la gente no pierde su plata, ahora juega en contra porque le dicen que la pensión es baja. En el sistema antiguo hay un 51% de gente que cotizó, pero que no tiene pensión".

- **¿Los críticos del sistema desconocen esto o, con conocimiento, prefieren de todos modos dismantelar el sistema?**

"Hay de todo. Evidentemente, que hay ciertas corrientes ideológicas que quieren demoler el sistema y les da lo mismo. Quieren demoler el edificio sin importar que el edificio esté noble, esté bueno, las murallas excelentes. Y hay otra gente que no tiene idea y esa gente puede cambiar de opinión. Este tema de las tasas de reemplazo es terriblemente confuso porque da para todo, si no se sabe bien qué se está comparando. La OIT recomienda tasas de reemplazo de 45% con 30 años de cotización. El Banco Mundial recomienda el 53% de los sueldos líquidos de los últimos 12 meses".

- **Pero algo habrá que hacer para mejorar las pensiones...**

"El sistema de ahorro tiene parámetros. Por cada año más de cotización sobre los 60 años, aumenta 10% la pensión de las mujeres. La pensión de los hombres sube 8% por cada año extra. Ahora, ¿vamos a concluir que hay que subir las edades de jubilación? Yo no soy partidario de subir nada por obligación, por una razón muy sencilla: porque este es un sistema de ahorro en que la gente tiene su plata y no le hace daño a nadie si una persona se retira a los 60 o a los 65 años. Lo importante es que sepa qué pasa si prolonga la edad de jubilación. Eso es lo que hay que hacer, eso es lo que se hace con la gente civilizada. Por qué la van a obligar por decreto a jubilar después, si ya se había formado la idea de jubilar, aunque le saliera una tasa de reemplazo de 42%. Bueno, si quiere jubilar igual, por lo que sea, que ella decida, eso es lo que corresponde".

- **Hay encuestas que muestran que la gente no se siente dueña de sus fondos...**

"Así está el nivel de ignorancia de esta cosa. Si la gente no se siente dueña de su plata, quiere decir que no saben donde están parados".

- **¿Qué le parecen algunas propuestas que plantean, por ejemplo, que la gente que tiene una enfermedad grave pueda retirar toda su plata para tratarse? Eso aumentaría la sensación de propiedad sobre los fondos acumulados.**

"A mí no me gusta, hay otras herramientas".



Fundación de Beneficencia San Jorge

- ¿Y aumentar las tasas de cotización?

"Aumentar las tasas de cotización no va a generar ningún efecto antes de 25 años. No soy partidario de alzar las tasas de cotización (...) Ahora, desde el punto de vista económico, da lo mismo que sea de cargo del empleado o del empleador. La relación laboral da para cierto salario, siempre se negocian sueldos líquidos. Decir que esto debe ser de cargo del empleador, es populismo".

"(En el actual sistema) un señor que cotizó siete años tiene una pensión y figura en las estadísticas de la tasa de reemplazo. Y se compara con las del sistema de reparto, en que ese señor no tenía pensión alguna. Entonces, estamos comparando peras con manzanas. (...) En el sistema antiguo hay 51% de gente que cotizó, pero que no tiene pensión".

"Aumentar la tasa de cotización no va a tener ningún efecto antes de 25 años. (...) Ahora, desde el punto de vista económico, da lo mismo que sea de cargo del empleado o del empleador. Siempre se negocian sueldos líquidos. Decir que esto debe ser de cargo del empleador, es populismo".

"Es completamente falso que el pilar solidario haya sido inventado en 2008. Desde el primer minuto venía con el apoyo del Estado a las personas que no alcanzaban a reunir cierto monto".

El crecimiento futuro depende de nosotros¹⁴

"La economía global ha crecido a tasas mediocres en los últimos años, afectada por los problemas de los países avanzados, el ajuste y rebalanceo de la economía de China y la caída en el crecimiento de los países emergentes..."

La economía global ha crecido a tasas mediocres en los últimos años, afectada por los problemas de los países avanzados, el ajuste y rebalanceo de la economía de China y la caída en el crecimiento de los países emergentes.

En los países avanzados el bajo crecimiento tiene factores estructurales y cíclicos. Entre los primeros destacan un menor crecimiento de la productividad desde fines de la década de los setenta del siglo pasado, y que se ha acentuado en los últimos

¹⁴ "El Mercurio", página B7, 07 de agosto de 2016, Análisis Vittorio Corbo



Fundación de Beneficencia San Jorge

años, una menor tasa de expansión de la fuerza de trabajo (como resultado de un descenso de las tasas de fertilidad), y el envejecimiento de la población.

Entre los factores cíclicos destacan aquellos heredados de la gran crisis financiera internacional del 2008-2009: alto endeudamiento privado primero y público después, bajas tasas de inversión y deterioro del capital humano como resultado de los largos episodios de desempleo que han experimentado numerosos trabajadores. Al mismo tiempo, el declive en la acumulación de capital físico y humano se ha sumado a la caída en la productividad, golpeando el crecimiento potencial de estos países.

La caída en el crecimiento de los países emergentes, en tanto, también tiene factores estructurales y cíclicos. Entre los primeros destacan la caída en el crecimiento de la productividad, en parte producto del avance del cierre de la brecha de producto per cápita con los países avanzados, y las dificultades en la implementación de reformas de segunda generación, que apuntalen tal crecimiento. Entre los segundos se incluyen el fin del superciclo de los precios de productos primarios, los ajustes que han tenido que introducir países importantes que presentaban grandes desequilibrios macroeconómicos, especialmente Brasil y Rusia.

A todo lo anterior se agrega, en ciertos casos, el deterioro del ambiente de negocios por la implementación de malas políticas domésticas.

Todo ello ha posibilitado que la economía global alcance la tasa de crecimiento más baja este año desde 2009, cuando la gran crisis financiera internacional estaba en pleno desarrollo. Para hacer frente a este escenario, retomar el crecimiento y evitar la deflación, los bancos centrales de los países avanzados han introducido políticas monetarias y financieras expansivas, las que han resultado en un período prolongado de bajas tasas de interés y movimientos abruptos en los flujos de capitales.

Mirando hacia delante, el escenario más probable para la economía mundial es uno de tasas de crecimiento mediocres, con una disipación gradual de los efectos de los factores cíclicos, pero aún bajo los efectos de los factores estructurales, mientras no se vislumbre un alza sostenida en la tasa de crecimiento de la productividad.

Sin embargo, el escenario central antes descrito enfrenta importantes riesgos. Entre estos destacan: (1) El Brexit puede terminar generando un shock global más severo a través de sus efectos secundarios en la banca europea y de posibles políticas populistas en otros países de la Unión Europea; (2) nuevas turbulencias en los mercados financieros producto del eventual reinicio del proceso de normalización monetaria en los Estados Unidos; (3) problemas en la gestión del ajuste y



Fundación de Beneficencia San Jorge

rebalanceo de la economía china; (4) problemas en Italia con su banca o por una eventual derrota de Renzi en el referéndum del cuarto trimestre de este año; (5) un eventual triunfo de Trump en las elecciones de los Estados Unidos, ataques terroristas, y una profundización de la crisis migratoria en Europa.

Como resultado, lo más probable es que se repitan episodios de volatilidad en los mercados, con efectos negativos en la inversión y el crecimiento. Por esta razón, los países emergentes tienen que prepararse para un escenario de precios bajos de los productos primarios, una economía mundial con un crecimiento bajo y turbulencias en los mercados financieros.

Simultáneamente, la economía mundial también experimenta otros cambios que no podemos ignorar. Tal vez el más relevante para nuestra discusión es la revolución de la tecnología digital, que está alterando profundamente el mercado laboral, con efectos ambiguos en el empleo. Como lo plantean en un trabajo reciente Acemoglu y Restrepo (2016), la dinámica del proceso que se genera con la introducción de la tecnología digital resulta de la lucha entre dos fuerzas, la automatización de las máquinas y la creación de nuevas y más complejas tareas para los humanos, como son las que desarrollan los ingenieros, los especialistas en tecnologías de la información y las comunicaciones, los terapeutas, los programadores, los emprendedores, los trabajadores especializados de la salud y la educación, los especialistas audiovisuales, administradores y analistas de grandes bases de datos entre otros.

Si la segunda fuerza es más fuerte que la primera, entonces aumenta el empleo y la participación del trabajo en el ingreso nacional. Este resultado es más probable en un mundo que privilegia la capacitación de la fuerza laboral, la formación de capital humano de calidad, la adaptabilidad laboral, la competencia y las oportunidades para iniciar y terminar un negocio.

Entonces, para enfrentar un escenario de precios de productos primarios bajos, un crecimiento mundial mediocre por un período prolongado, turbulencias financieras y la revolución de la tecnología digital, los países emergentes deben facilitar la adaptación y transformación de sus economías. Con este propósito, más que políticas contracíclicas, estos países deben concentrar su atención en fortalecer sus marcos de políticas e instituciones macrofinancieras, facilitar la adaptación de la tecnología digital, mejorar el ambiente de negocios, y buscar factores internos que permitan aumentar el crecimiento potencial.

En el caso particular de Chile, lo que se requiere es reducir la incertidumbre; mantener la buena institucionalidad monetaria y fiscal; reforzar la institucionalidad financiera; mejorar la calidad de la capacitación laboral; avanzar significativamente



Fundación de Beneficencia San Jorge

en mejorar la calidad y equidad de la educación preescolar, básica, media y técnica; facilitar la adaptabilidad laboral; promover la competencia, y seguir avanzando en la protección de los derechos de los consumidores. En paralelo, dada la historia reciente, ahora es más necesario que nunca mejorar la capacidad de diseño, implementación y evaluación de políticas públicas, guiados por una visión de largo plazo de lo que es bueno para el país y no por presiones de grupos de interés de fama del momento. Al respecto, una prueba importante en esta dirección será la forma en que se articule el debate que se ha abierto sobre las pensiones, tema al cual ya me referí en una columna anterior, donde resalté que en esto no hay atajos, y que para tener mejores pensiones hay que hacerse cargo del aumento significativo en las expectativas de vida, la baja sostenida en las tasas de interés de largo plazo, las lagunas previsionales, la educación previsional y el fortalecimiento del pilar solidario.

Gobierno evalúa cambios al funcionamiento de las AFP, en proyecto de ley corta de pensiones¹⁵

Agosto será un mes de definiciones en el tema de pensiones. El Gobierno y la Nueva Mayoría fijaron para el próximo jueves 18 un cónclave para tratar la situación, y este mes también concluiría el trabajo que realiza el comité de ministros conformado para elaborar propuestas. Las últimas directrices las entregó ayer la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, en una reunión que sostuvo con los secretarios de Estado en La Moneda.

El comité de ministros prepara el proyecto de ley corta solicitado, que complementarí­a el proyecto de la AFP estatal. Esta iniciativa legal buscará incorporar nuevas regulaciones al sistema, apuntando particularmente al funcionamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

El fin de semana, la Presidenta Bachelet ya había definido el marco para los cambios que se harán. Sostuvo que el Gobierno iría un poco más allá que solo la AFP estatal, pero descartó volver a un sistema de reparto.

Los perfeccionamientos

El grupo de ministros está considerando impulsar cambios, que permitan aumentar la transparencia del sistema y poder responder varios de los puntos que han provocado el descontento de la ciudadanía. Entre estos está la modificación de la

¹⁵ "El Mercurio", página B7, 09 de agosto de 2016, por Kharla Caniupán



Fundación de Beneficencia San Jorge

composición de los directorios de las administradoras, para evitar eventuales conflictos de interés.

A lo anterior se suma la incorporación de un mecanismo que vincule la rentabilidad de los ahorros con la comisión que cobran las AFP.

También evalúan una redefinición de la comisión cobrada por las AFP, la que eventualmente pasaría a calcularse en base al saldo acumulado por cada afiliado, en lugar de considerar el sueldo de las personas, como se hace actualmente.

Otra propuesta que se discute es vincular la dificultad de trabajo para invertir los fondos con la comisión que se cobra. Hoy, los fondos con mayor rentabilidad (A y B, los más riesgosos) demandan mayores costos respecto de los más conservadores (D y E), algo que también podría reflejarse en este cobro.

El proyecto de ley corta incluiría también una modificación en el cobro de intermediación por inversiones en el extranjero. Durante el primer trimestre, los fondos de pensiones pagaron \$58.784 millones por este concepto, según datos de la Superintendencia de Pensiones. Esto es equivalente a un 0,22% del valor del total de los ahorros. Sería precisamente este gasto el que el comité de ministros quiere traspasar a las AFP, lo que, según mediciones realizadas, haría que la tasa de crecimiento de las utilidades de la industria pasara de 27% a un 14%, magnitud semejante a la banca.

Además de una reestructuración del Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP), la instancia analiza externalizar la recaudación de las cotizaciones y el pago de pensiones de las AFP, para aumentar la eficiencia y así disminuir los costos de transacción de las entidades.

Para los recaudadores se ha pensado en organismos estatales, como el SII o la Tesorería, que por ser órganos más fuertes podrían disminuir la elusión de cotizaciones, lo que sumado a costos de transacción más bajos hacen de esta una opción atractiva. En tanto, respecto del pago de jubilaciones se evalúan dos opciones: que lo efectúe otra entidad privada, para lo que se haría una licitación, o que lo haga un organismo público, como el Instituto de Previsión Social.

El comité también busca un mecanismo para que las personas que reciben pensión tengan un detalle de cuáles fueron los aportantes en ese pago: su ahorro obligatorio, el aporte estatal y el voluntario si es que lo hubo.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Propuesta inmediata

Hoy, la instancia trabaja sobre la base de varios conceptos de consenso: cubrir mínimos que permitan salir de la pobreza; incorporar mayor solidaridad en el sistema, y aumentar el aporte previsional entre 4% y 5%, con cargo al empleador.

Este mayor aporte o parte de él, se destinaría a constituir un nuevo fondo solidario. Este apuntaría a mejorar las pensiones de quienes más cotizaron, pero pese a ello no consiguieron buenos montos de pensiones (ver recuadro).

El comité estaría analizando si incorporar o no esta "propuesta inmediata" en el proyecto de ley corta o si sería un proyecto independiente.

Mes clave: El Gobierno deberá definir qué cambios impulsará en materia de pensiones. El próximo jueves será el cónclave de la Nueva Mayoría.

Ex Presidente Piñera entrega su propuesta para mejorar pensiones¹⁶

El ex Mandatario plantea perfeccionar el sistema mixto que rige en Chile, a partir de un mayor esfuerzo económico de empleadores, trabajadores, el Estado y las AFP.

Un timbre de agua de la Subsecretaría de Previsión Social es la prueba a que apunta el ex Presidente Sebastián Piñera de haber entregado al Gobierno, antes del comienzo de la actual administración, un libro de 91 páginas con propuestas para mejorar las pensiones.

Tras haber entrado de lleno en el debate, el ex Mandatario presentó ayer sus propuestas para mejorar el sistema previsional mixto que actualmente rige en Chile. Tal como lo había adelantado la semana pasada, sugirió un método que armoniza el esfuerzo gradual de los cuatro actores relevantes que tiene el sistema, como son los empleadores, trabajadores, Estado y las AFP.

Empleadores

Respecto de los empleadores, Piñera propuso la idea de aumentar la tasa obligatoria de cotización entre tres y cuatro puntos porcentuales, de cargo exclusivo del empleador. Indicó que la medida generaría, a largo plazo, un aumento de los montos de las pensiones entre un 30% y un 40%.

¹⁶ "El Mercurio", página B7, 09 de agosto de 2016, por Luis Musquiz



Fundación de Beneficencia San Jorge

Trabajadores

En cuanto a los trabajadores, el ex Mandatario aconsejó incentivar la extensión voluntaria de la vida laboral de los trabajadores, igualar gradualmente la edad de jubilación entre hombres y mujeres e indexar la edad legal de pensión a las expectativas de vida. Para aquellos que opten por permanecer en el mercado laboral presentó los siguientes incentivos: aumento del aporte previsional solidario de vejez; no considerar los ingresos laborales de pensionados que trabajen para poder acceder al pilar solidario, y crear un subsidio al empleo de los adultos mayores.

Estado

Piñera sugirió elevar los aportes estatales al sistema solidario de pensiones, desde el actual 0,7% del PIB hasta una cifra que supere el 1%, en un plazo gradual. Lo anterior, con el objetivo de aumentar la pensión básica solidaria y el aporte previsional solidario entre un 30% a un 40%.

AFP

El ex Presidente planteó también mejorar la competencia, gobernanza y alternativas de inversión de los fondos de pensiones, con el fin de disminuir sus costos, bajar las comisiones e incrementar la rentabilidad de los fondos de pensiones.

Otras medidas

El ex Gobernante sugirió, además, crear mecanismos que faciliten la incorporación de trabajadores independientes y a honorarios al sistema previsional, y fortalecer los subsidios al empleo de jóvenes y mujeres vulnerables.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Presidenta anuncia alza en tasa de cotización para crear fondo de ahorro colectivo de pensiones¹⁷

El aporte obligatorio se incrementará desde 10% a 15%, con cargo al empleador.

La Mandataria pidió un "gran pacto nacional" para sustentar los cambios al sistema.

- Las medidas: reintegro de comisiones y revisión de los otros sistemas vigentes

- Expertos valoran que las iniciativas del Gobierno se alejen de los extremos

El gobierno de la Presidenta Michelle Bachelet anunció ayer 12 medidas que apuntan a perfeccionar el sistema de pensiones. En cadena nacional, la Mandataria pidió sustentar estos cambios en un "gran pacto nacional" y, por ello, dijo que buscará conseguir una propuesta con un amplio acuerdo.

Los principales cambios apuntan a aumentar la tasa de cotización desde 10% a 15%, la creación de un pilar de ahorro colectivo solidario y modificaciones al funcionamiento de las AFP.

El aumento en la cotización en cinco puntos porcentuales se destinará al fondo solidario y será con cargo exclusivo al empleador, en un plazo de hasta 10 años. La Presidenta indicó que "el Estado hará su parte, pues es el principal empleador del país".

Parte del nuevo pilar de ahorro colectivo se destinará a aumentar las actuales pensiones y otra parte será destinada a lograr más equidad en las pensiones futuras de los actuales trabajadores que cotizan. "De esta manera, estamos asegurando no solo más solidaridad de la actual generación con los que ya trabajaron, sino también con las pensiones futuras de su propia generación", dijo la Jefa de Estado. Si bien anoche los gremios declinaron opinar oficialmente sobre estos anuncios, en círculos empresariales causó inquietud el hecho de que la totalidad del incremento vaya a este fondo solidario y no haya una fracción destinada a la cuenta personal del trabajador.

¹⁷ El Mercurio, páginas B2 – B3, 10 de agosto de 2016, por K. Caniupán, L. Músquiz y J. M. Villagrán



Fundación de Beneficencia San Jorge

La segunda propuesta del Ejecutivo es mantener y fortalecer el actual pilar solidario de invalidez y vejez, que permita asegurar la pensión mínima a aquellos que no han trabajado o que carecen de cotizaciones.

La Presidenta también anunció que la actual cotización del 10% seguirá siendo depositada en las cuentas individuales de propiedad de cada trabajador, y que continuarán incentivando el ahorro voluntario individual y colectivo.

La mayoría de estas propuestas generan consenso tanto en el mundo técnico como en el político. Varias de ellas están contenidas en el informe de la Comisión Bravo, y las recientes sugerencias del ex Presidente Sebastián Piñera y varias bancadas políticas.

Cambios en operación de las AFP

La Mandataria manifestó que el sistema que administra las cuentas individuales requiere importantes cambios regulatorios para asegurar su equidad, su transparencia y su eficiencia.

"Las pérdidas en los fondos de los trabajadores no pueden ser un negocio para nadie", dijo la Presidenta. Por esto, propondrán que en los períodos en que los fondos de un afiliado tengan rentabilidad negativa, las administradoras devuelvan en su cuenta las comisiones cobradas durante ese tiempo, entre otras medidas (ver recuadro).

El paquete de iniciativas requerirían un proyecto de ley, aunque el Gobierno no comprometió un plazo para ello.

Jornada maratónica

Ayer, la agenda de los secretarios de Estado integrantes del comité de ministros previsional debió ser ajustada en varias oportunidades.

Si bien la noche del lunes ya se hablaba de una posible suspensión de la sesión especial de la Cámara de Diputados, que se había fijado para analizar el estado de implementación de las propuestas de la Comisión Bravo, no fue hasta el mediodía que se confirmó que se cancelaba por tercera vez.

La Presidenta convocó a los secretarios de Estado a La Moneda para unificar las visiones dentro del equipo y comunicar la decisión que anunciaría horas más tarde a la ciudadanía en la cadena nacional.



Fundación de Beneficencia San Jorge

El anuncio de la Mandataria ocurrió el mismo día en que la Contraloría decidió invalidar la pensión por \$5,2 millones de Myriam Olate, ex esposa del diputado PS Osvaldo Andrade, en Gendarmería, y a 17 días de la marcha que pedía "No + AFP".

Reacciones en el mundo político

"Me llaman favorablemente la atención las palabras de la Presidenta, por su actitud. Reflejan una disposición distinta para entrar a tratar un tema complejo y delicado".

HERNÁN LARRAÍN, PRESIDENTE UDI

"El anuncio presidencial va en sentido correcto, porque incorpora aporte tripartito, más solidaridad y regulación, tal como propuso la bancada DC en mayo". **FUAD CHAHÍN, DIPUTADO DC**

"Si hay una legítima aspiración del Gobierno de avanzar en un cambio al sistema de previsión, nosotros estamos absolutamente disponibles". **CRISTIÁN MONCKEBERG, PRESIDENTE RN**

"Me pareció una posición seria; se nota que esto se venía estudiando y da una salida esperanzadora". **GUILLERMO TEILLIER, PRESIDENTE PC**

Las medidas: reintegro de comisiones y revisión de los otros sistemas de los otros sistemas vigentes

Fortalecer el carácter solidario del sistema

1 "Nuestro sistema debe ser verdaderamente mixto y tripartito, incorporando el esfuerzo compartido de los trabajadores, los empleadores y el Estado", dijo anoche la Presidenta Bachelet.

Para ello, con cargo exclusivo al empleador, se aumentará gradualmente en cinco puntos porcentuales la tasa de cotización en un plazo máximo de 10 años; el Estado hará su parte, pues es el principal empleador del país.

Este aumento de la cotización permitirá crear un pilar de ahorro colectivo solidario. Una parte de él permitirá aumentar las actuales pensiones y otra parte será destinada a lograr más equidad en las pensiones futuras de los actuales trabajadores que cotizan.

"De esta manera, estamos asegurando no solo más solidaridad de la actual generación con los que ya trabajaron, sino también con las pensiones futuras de su propia generación", destacó la Mandataria.



Fundación de Beneficencia San Jorge

Pilar solidario de invalidez y vejez

²Mantener y fortalecer el actual pilar solidario de invalidez y vejez, que permita asegurar la pensión mínima a aquellos que no han trabajado o que carecen de cotizaciones.

Cotización individual y ahorro voluntario

³La actual cotización del 10% seguirá siendo depositada en las cuentas individuales de propiedad de cada trabajador, y se continuará incentivando el ahorro voluntario tanto individual como colectivo.

Devolver comisiones cuando rentabilidad sea negativa

⁴Bachelet sostuvo que el sistema que administra estas cuentas individuales requiere de importantes cambios regulatorios para asegurar su equidad, su transparencia y su eficiencia, y que las pérdidas en los fondos de los trabajadores no pueden ser un negocio para nadie. Citó, por ejemplo, que en los períodos en que los fondos de un afiliado tengan rentabilidad negativa, las administradoras deberán devolver en su cuenta las comisiones cobradas durante ese tiempo.

Mayor transparencia y participación

⁵La Presidenta subrayó que los fondos que son propiedad de millones de trabajadores deben gestionarse de manera transparente y con participación de sus verdaderos dueños. Con ese fin, se incorporará a representantes elegidos de los cotizantes en la administración de fondos, de manera que puedan participar desde definiciones clave como las políticas de inversión, la elección de los directores y de las compañías en que se invierten los recursos o las campañas de información.

“Comisiones ocultas o de intermediación”

⁶También se modificarán las diversas formas de “comisiones ocultas o las comisiones de intermediación”, como las definió, “que quitan recursos a las cuentas de los afiliados sin justificación real”.

Mayor competencia

⁷Se promoverán más medidas de competencia en el sistema, como las licitaciones de las carteras de afiliados que permitan bajar las comisiones y mejorar los servicios a los cotizantes.

AFP estatal

⁸El Gobierno continuará adelante con la creación de una administradora de fondos estatales, “que introduzca más competencia, que sea una alternativa para los que



Fundación de Beneficencia San Jorge

la quieran y que acoja a los trabajadores y trabajadoras que hoy carecen de cobertura previsional”, recalcó.

Revisar otros sistemas de pensiones para evitar distorsiones

⁹ Además, prometió revisar la legislación que regula los otros sistemas de pensiones que existen en el país para evitar distorsiones.

Cambio de parámetros

¹⁰ Para hacerse cargo también de que la sociedad y su demografía van cambiando, anunció cambios de parámetros – que la Presidenta no detalló anoche – que se usan para estimar las pensiones y asegurar que el sistema no solo sea justo, sino sustentable.

Cotizaciones de independientes

¹¹ Bachelet agregó que hay quienes desarrollan carreras laborales o tienen períodos laborales como independientes. “Debemos asegurar – sostuvo – que ellos están integrados al sistema previsional y tengan también sus beneficios y sus obligaciones”.

Con ese fin, se incorporará gradualmente su obligación de cotizar.

Una sola tabla de mortalidad

¹² Finalmente, informó que se “usará una sola tabla de mortalidad, terminando con las discriminaciones que afectan a las pensiones de las mujeres”.