

# LA REFORMA DE PENSIONES

## ¿Sobre Optimismo?

Andrea Repetto

UAI

Diciembre, 2018

- El objetivo central de los sistemas de previsión social es el de entregar **seguridad económica en la vejez**.
  - Mantener el estándar de vida durante la jubilación.
  - Proveer de seguros para la longevidad.
  - Aliviar la pobreza.
  - Redistribuir.
- Para su **sostenibilidad**, requiere de
  - Financiamiento permanente.
  - Cuidado de los incentivos.
  - Minimizar costos de administración.
  - Legitimidad.

- El sistema chileno tiene carencias en varias de estas dimensiones (Vergara, 2017; Engel et al., 2017).
- Ello hace que reformar sea importante y urgente.
- **El diálogo político va a requerir de mucha flexibilidad.**

# ¿SOBRE OPTIMISMO?

- Dos dimensiones centrales de preocupación.
  - Financiamiento
  - Incentivos

- Costo estimado (por DIPRES): USD 3500 millones ( $\approx 1.2\%$  PIB) en régimen.
- **¿Hay o no holguras? ¿De dónde vienen?**
- Las presiones fiscales partieron el 2008/2009, y desde el 2012 el deterioro fiscal ha sido continuo.
- **Ningún gobierno las ha podido detener hasta ahora.**
- El crecimiento no genera las holguras necesarias.

- Los trabajadores enfrentan dos desafíos: **tomar buenas decisiones y seguirlas.**
- La Economía ha adoptado **supuestos optimistas**: las personas tenemos capacidades excepcionales para tomar buenas decisiones y la fuerza de voluntad para llevarlas a cabo.
- **Supuestos de dudoso realismo**, en particular, en el ámbito del **ahorro para la jubilación.**
- A pesar de una evidencia importante y robusta de que las personas no son sofisticadas ni tienen la fuerza de voluntad suficiente: **el proyecto de ley insiste en supuestos errados.**

# INCENTIVOS: ALGUNOS EJEMPLOS PROMINENTES

- El 85% de trabajadores daneses toma decisiones pasivas y no responde a subsidios del Estado (Chetty et al., QJE 2014).
  - Comportamiento que persiste en plazos de 10 años.
  - El otro 15% es un grupo muy peculiar.
- Menos del 1% de los trabajadores suecos escoge fondo –entre más de 900– para su pensión (Cronkist et al., AER PP 2018).
  - Decisiones perduran por 16 años.

- En el proyecto de ley:
  - El manejo del 4%.
  - Los subsidios a cotizar más seguido y a retrasar la jubilación.
- Se le está pidiendo a la gente que ponga atención, tome decisiones difíciles, actúe en función de ellas, **a cambio de un beneficio lejano, incierto y pequeño.**
- No es una solución ni para la competencia ni para la clase media.



- En este ámbito, las políticas que descansan en que las personas tomen decisiones y actúen, **tienen escasa efectividad**.
- No ignorar lo aprendido, la inercia, y todo el trabajo regulatorio de las últimas décadas.
- Proyecto de ley: **¡de vuelta a los 80s!**

# LA REFORMA DE PENSIONES

## ¿Sobre Optimismo?

Andrea Repetto

UAI

Diciembre, 2018