

Reforma Previsional

Luces y Sombras

Alejandro Micco

Facultad de Economía y Negocios

Universidad de Chile

Enero 2023

Reforma de pensiones

Figura 3: Arquitectura actual y propuesta del sistema de pensiones

Sistema Actual de Pensiones

Pilar Voluntario	Ahorro Previsional Voluntario y Ahorro Previsional Voluntario Colectivo
Pilar Contributivo	Capitalización individual AFP
Pilar No Contributivo	Sistema de Pensiones Solidarias/PGU

Sistema Mixto de Pensiones

Institucional idad Pública	Pilar Voluntario	APV y APVC
	Pilar Contributivo Mixto	Seguro Social
		Capitalización individual con libre elección entre inversor público autónomo e inversores privados
Pilar No contributivo	Sistema de Pensiones Solidarias/PGU	

Pilar contributivo: Cuentas individuales y seguro social.

- Aumento de la Cotización - Ahorro
 - 10.5% a cuenta individual
 - 6.0% Seguro Social Previsional – Fondo Integrado de Pensiones
 - Pensión con solidaridad intrageneracional.
 - La garantía definida
 - Complemento por lagunas previsionales por cesantía
 - Beneficio por maternidad, por cuidado de terceros y compensación por diferencias de expectativa de vida.
- Separación de las funciones que cumplen hoy las AFP
 - Recolección, registro, atención a los afiliados, gestión proceso de jubilación (Administrador de Pensiones Autónomo APA)
 - Gestión financiera de los fondos (Inversores de Pensiones Privados IPP / Inversor de Pensiones Público y Autónomo IPPA)
- Aumento de la PGU <-> Tasa de reemplazo deseada

Separación de funciones

- Separación de las funciones que cumplen hoy las AFP
 - Recolección, registro, atención a los afiliados, gestión proceso de jubilación (Administrador de Pensiones Autónomo APA)
 - Gestión financiera de los fondos (Inversores de Pensiones Privados IPP / Inversor de Pensiones Público y Autónomo IPPA)
- Luces
 - Economías de escala.
 - Percepción ciudadana.
 - ¿Reducción gasto de promoción? ¿Abre opciones?.
- Sombras
 - Traspaso de pago de flujo a stock - Doble pago de comisión-
 - Creación/mutación de un nuevo ente público APA (MMUS\$ 170) – Duplicidad con AFC –
 - Competencia en los IPP-IPPA -> ¿Licitaciones?

Cotización y Seguro Social.

- 6% Cotización Adicional al Seguro Social Previsional – Fondo Integrado de Pensiones
 - **Cuentas Nocionales:**
 - Se registran aportes un 70% en función de la cotización individual y 30% de la promedio del periodo.
 - **Fondo Integrado Paga**
 - Ahorros registrados en las cuentas nocionales.
 - Beneficios / reparto
 - garantía definida
 - complemento por lagunas previsionales por cesantía
 - Beneficio por maternidad, por cuidado de terceros y compensación por diferencias de expectativa de vida

Cotización y Seguro Social.

- Luces
 - Aumento de la contribución para pensiones.
 - Solidaridad Intrageneracional “70%-30%”
- Sombras
 - Componente de reparto importantes en el corto-mediano plazo y disminuyen en el largo plazo pero sin desaparecer nunca.
 - Estudios de Hacienda asumen una rentabilidad un 2% menor al fondo debido al pago de los beneficios (en estado estacionario la disminución es menor).
 - Equivalente a que la cotización efectiva a la cuenta nocional no es 6% adicional sino 3.7% (para el contribuyente mediano).
 - El ahorro efectivo no es un 6%.
 - En el CP hay una caída de ahorro –MMUS\$500- / tasa inicial menor al 6%.
 - MP hay un ahorro por debajo 6% debido al pago del 100% de la garantía definida de los actuales pensionados.
 - MP-LP Pago parcial de la garantía definida de los próximos pensionados.
 - LP Pago del delta de la garantía por sobre el efecto del 70%-30% de nuevo ahorro.

Reforma Previsional

Luces y Sombras

Facultad de Economía y Negocios

Universidad de Chile

Enero 2023