

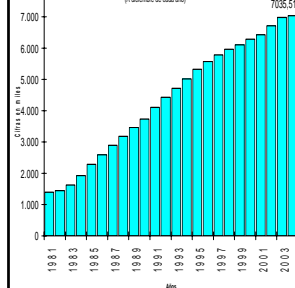
Fase de desacumulación: Elementos para el análisis basado en el caso de Chile

Guillermo Larrain Rios
Superintendente de AFP
Presidente de AIOS

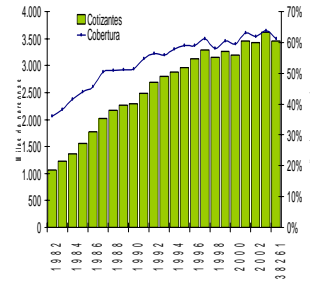
Santo Domingo, 25 de mayo, 2005

En Chile, el sistema de AFP está en el centro del sistema de seguridad social

Evolución del Número de Afiliados
(a diciembre de cada año)



Cotizantes y Cobertura Sistema A.F.P.



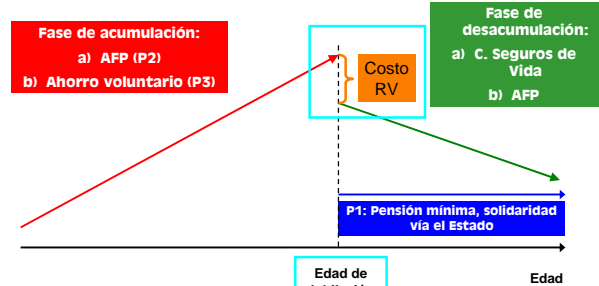
La reforma de pensiones ha sido un éxito financiero indudable

Retorno promedio en activos :
10,2% real

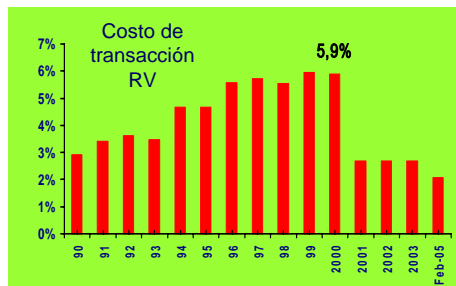
Ahorro pensional :
USD 61 mil millones



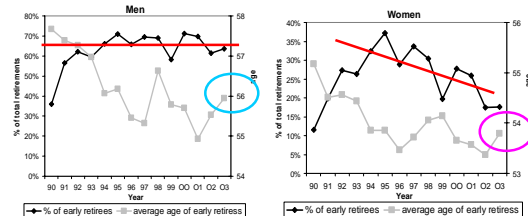
El sistema en su totalidad es más complejo y hay más actores



Mal funcionamiento del mercado de rentas vitalicias: muy altas comisiones



La edad de jubilación había bajado...!!

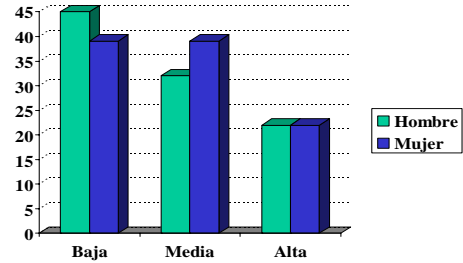


		Expectativa de vida a diferentes edades		
		55 años	60 años	65 años
Mujer	32,43	27,88	23,54	
Hombre	25,83	21,62	17,66	

En 2004 se aprobó una nueva Ley de Rentas Vitalicias

- Tomó 10 años su aprobación. Indecisión de los gobiernos, fuerte lobby de CSV
- El mercado de RV se caracterizaba por:
 - Total falta de transparencia: asimetrías de información entre corredor/vendedor y cliente
 - Altas comisiones; "licuación" de ahorro previsional
 - Masiva jubilación anticipada
 - Pocas alternativas de jubilación

En el sistema previo, la gente tomaba decisiones sin información



Principales modificaciones introducidas por la Ley

- Creación del Sistema de Consulta de Ofertas y Montos de Pensión (SCOMP)
- Regulación de comisiones de intermediación de rentas vitalicias.
- **Jubilación Anticipada:** Incremento de requisitos
- Creación de nuevas modalidades de pensión
- Nueva regulación de Tablas de Mortalidad

SCOMP

Operación del SCOMP (1)

1. Sistema electrónico, obligatorio, ciego
 - Solo pueden participar AFP (6), CSV (23) y Corredores habilitados (751)
 - SCOMP es una empresa propiedad de AFP y CSV. Soporte técnico subcontratado en proveedor tecnológico
 - Requisitos de no discriminación por parte de SCOMP
 - SVS habilita a corredores
 - CSV tienen que ser BBB o más
2. El pensionable pide a su AFP que ingrese sus datos al SCOMP, seleccionando la modalidad preferida.
3. Los datos relevantes (saldo, edad, beneficiarios, etc...) se envían a todas las CSV y AFP del mercado los que pueden hacer ofertas de pensión.

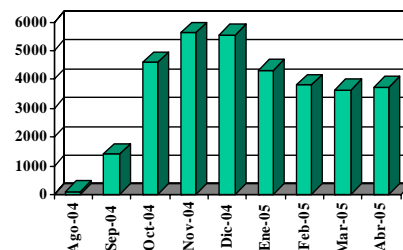
SCOMP

Operación del SCOMP (2)

4. CSV ni AFP conocen la identidad del demandante.
5. Ofertas se resumen en un formulario que las ordena de mayor a menor ([Ver ejemplo](#))
6. La persona tiene varias opciones:
 - Aceptar
 - Negociar con alguien, pero la oferta que se haga debe ser superior a la hecha por la compañía relevante en el SCOMP
 - Segunda vuelta (o tercera) con submuestra de empresas
 - Remate (vinculante)

SCOMP

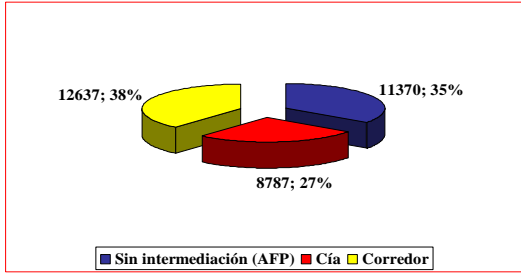
Operación del SCOMP Agosto 2004 - Abril 2005



28.767 Consultantes
32.794 Solicitudes de Ofertas
1,14 solicitudes por consultantes

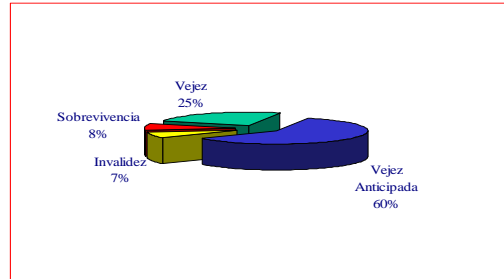
SCOMP Mayor Transparencia

CONSULTAS AL SCOMP POR PARTICIPE DE INGRESO



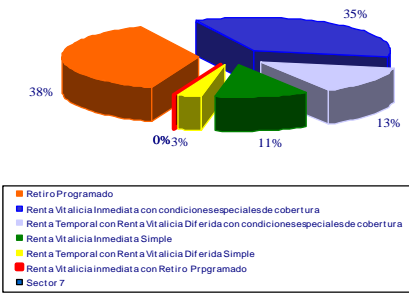
SCOMP Información clara y comparable

28.593 Certificados de Ofertas Emitidos



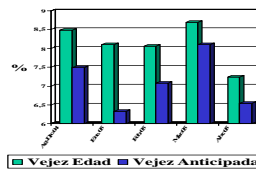
SCOMP Decisiones más informadas

15.233 Pensiones

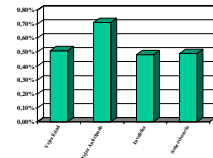


SCOMP Mayor Competencia

Diferencia entre la mayor y menor oferta



Diferencia entre la mayor oferta y la oferta elegida



SCOMP Competencia

Figura 4 de 4

Modalidad de Renta Vitalicia Inmediata

Muestra del componente fijo de la Renta Vitalicia UF RJR (1)

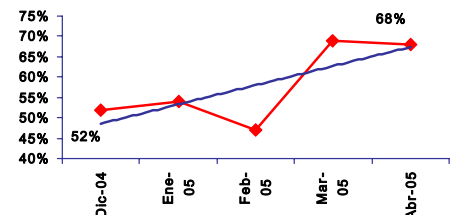
Cód. Oferta	Competencia	Código de Seguro de Vida	Prestio Mensual Sin Escalera	Cotización de rentas				Cód. Rang. (1)
				Prestio Mensual UF	Escalera Mensual UF	Prestio Mensual UF	Escalera Mensual UF	
14888		10	21,97	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14889		10	22,00	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14890		10	22,03	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14891		10	22,06	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14892		10	22,09	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14893		10	22,12	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14894		10	22,15	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14895		10	22,18	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14896		10	22,21	0,00	0,00	0,00	0,00	AA
14897		10	22,24	0,00	0,00	0,00	0,00	AA

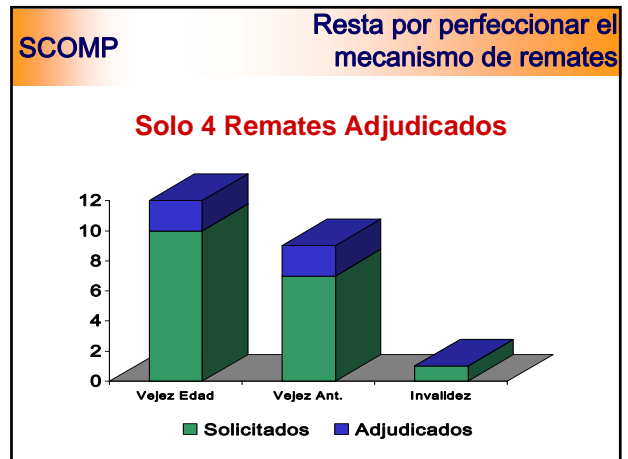
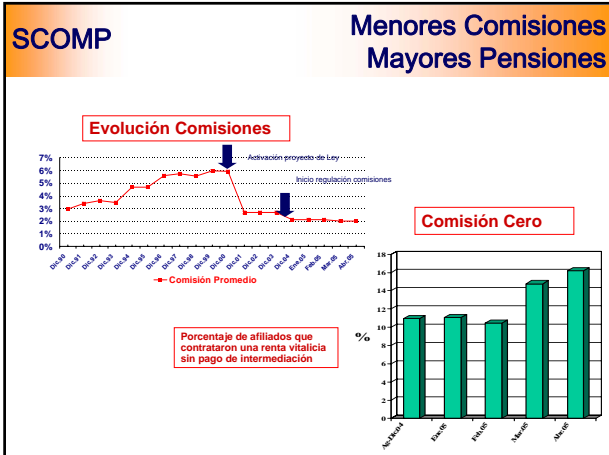
+17%

(Volver)

SCOMP Decisiones Racionales Mayores Pensiones

Porcentaje de pensionados que opto por la mayor oferta de RV



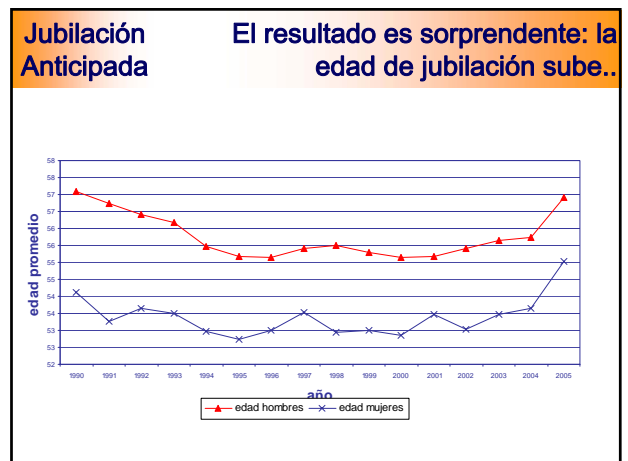
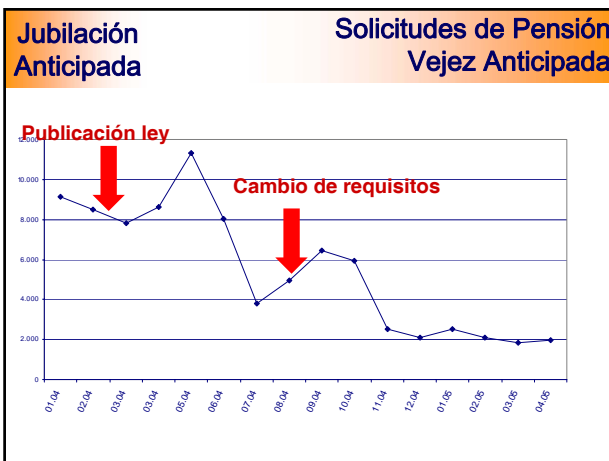


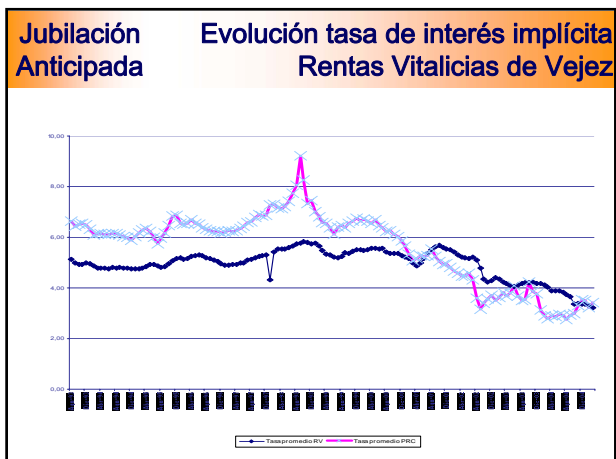
- ### Jubilación Anticipada Se incrementaron los requisitos de jubilación anticipada
1. Aumento del requisito respecto de la pensión mínima a 150% de ésta.
 2. Aumento del % respecto del promedio de rentas, para pensionarse anticipadamente, de 50% a 70%.
 3. Se modifica el cálculo de la renta promedio de los últimos 10 años a renta efectiva con un máximo de 16 meses no cotizados.

Jubilación Anticipada Incremento en edad de jubilación se hizo en forma paulatina

Período	% Pensión Mínima	% Renta	Forma de cálculo
19.08.04-18.08.05	110%	52%	0,3 PN + 0,7 PA
19.08.05-18.08.06	130%	55%	0,5 PN + 0,5 PA
19.08.06-18.08.07	140%	58%	0,7 PN + 0,3 PA
19.08.07-18.08.08	150%	61%	1,0 PN + 0,0 PA
19.08.08-18.08.09		64%	
19.08.09-18.08.10		67%	
A contar del 19.08.10		70%	

PN: nueva forma de cálculo del promedio
PA: forma actual de cálculo





- ### Sumando y restando Conclusiones
- El sistema de pensiones es un sistema complejo, con muchos más actores que las AFP solas. Esto implica que los interlocutores privados relevantes son más y que se requiere una alta coordinación con los reguladores de seguros. (¿supervisión consolidada?)
 - El mercado tradicional del retiro no funciona bien:
 - Asimetrías de información (clasf. de riesgo, sin transparencia...)
 - Ciente visita el mercado pocas veces (comparación no funciona bien)
 - Las decisiones son irreversibles las más de las veces
 - Se corrigió este mercado (con difícil economía política)
 - SCOMP: ha mejorado transparencia, bajado costos de transacción, mejorado información, mejor supervisión, mercado se visita ilimitadamente sin costo.
 - Jubilación anticipada: nueva Ley hace más compleja anticipar retiro.

Fase de desacumulación: Elementos para el análisis basado en el caso de Chile

Guillermo Larrain Rios
 Superintendente de AFP
 Presidente de AIOS

Santo Domingo, 25 de mayo, 2005