

Impacto Económico de la Reforma a las Pensiones

Hernán Büchi Buc



Mayo 2006

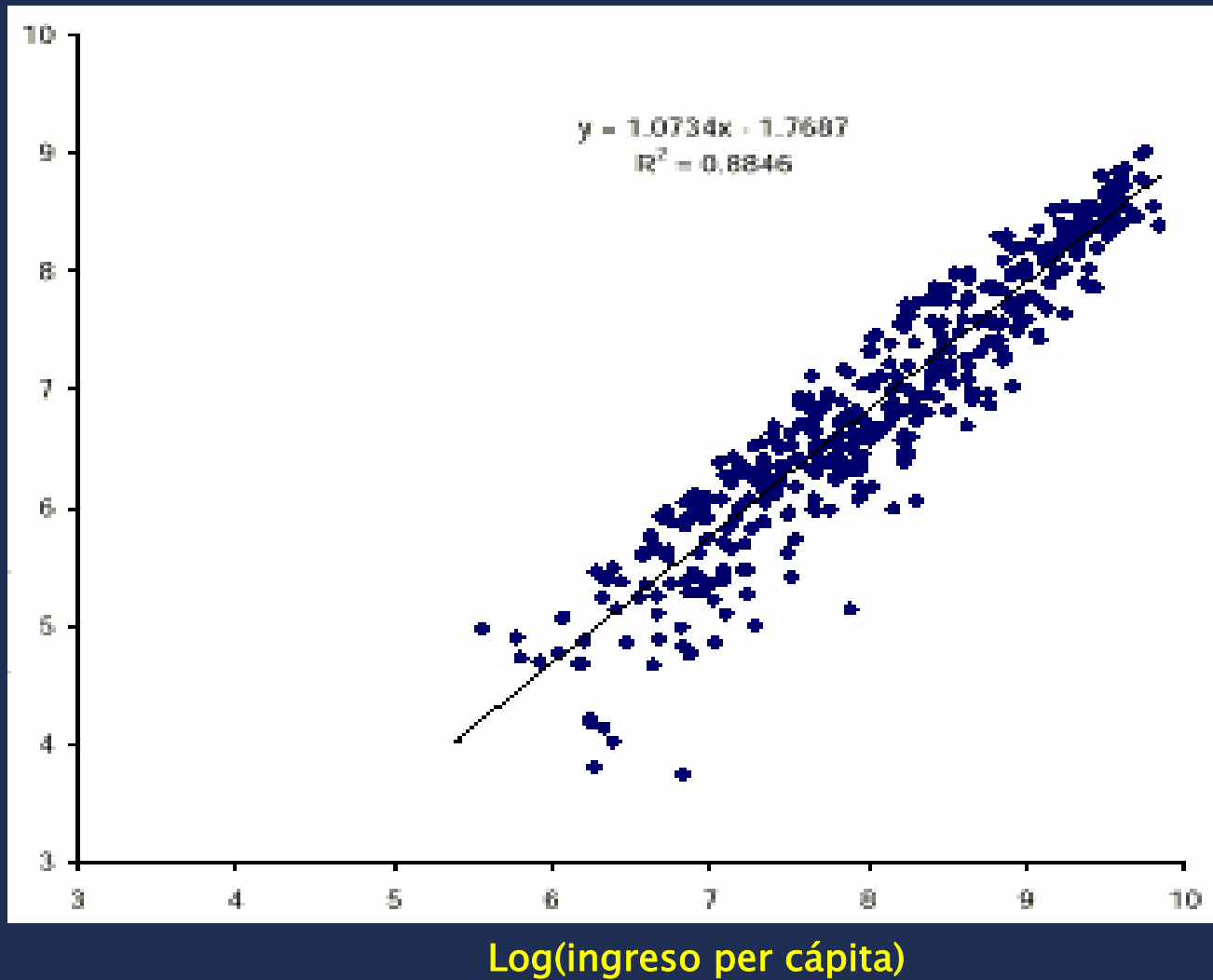
Índice

- Políticas sociales.
¿Importa su impacto económico?
- Que explica la mejora del bienestar.
- Base de comparación.
La realidad y no una utopía.
- Bases del sistema actual de pensiones.
- Impacto económico de las reformas.
- El sistema, los pensionados y las críticas.

**Políticas sociales.
¿Importa su impacto económico?**

Crecimiento y Pobreza

Log(ingreso per cápita en
quintil más pobre)



Fuente: Dollar, Kraay (2001): "Growth is good for the poor". Banco Mundial.



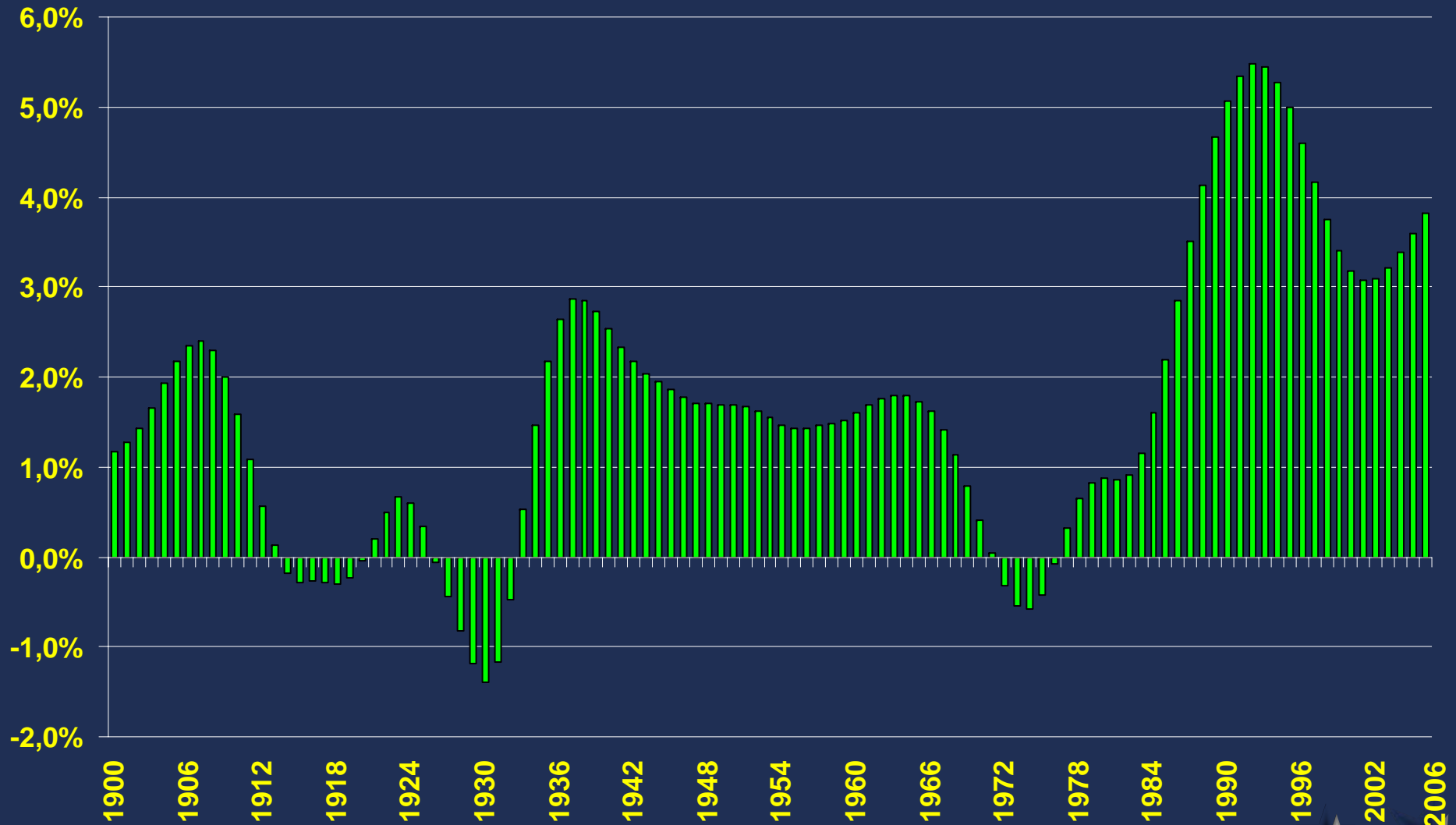
Tigres Asiáticos

	Periodo	Crecimiento Promedio
China	1962-81	7,8
	1981-01	9,8
Hong Kong (China)	1960-97	8,0
Corea	1960-97	7,9
Malasia	1960-87	6,5
	1987-97	9,3
Singapur	1964-00	9,0
Tailandia	1960-86	7,1
	1986-96	9,5

Niveles de ingreso per cápita comparados: Países seleccionados en relación a España

	1950	1960	1973	1980	1993	1999
Argentina	161	122	79	73	61	67
Brasil	55	52	42	50	40	38
Chile	122	96	55	56	62	50
Colombia	82	62	40	44	41	34
México	91	80	57	60	50	46
Perú	82	70	45	41	24	26
Venezuela	183	163	90	78	60	31
España	100	100	100	100	100	100
Italia	119	133	102	109	132	124
Japón	70	96	131	141	154	144
Corea del sur	39	36	35	47	71	87

Crecimiento potencial per cápita



Elaborado con el filtro de HP a partir de cuentas nacionales y G Wagner



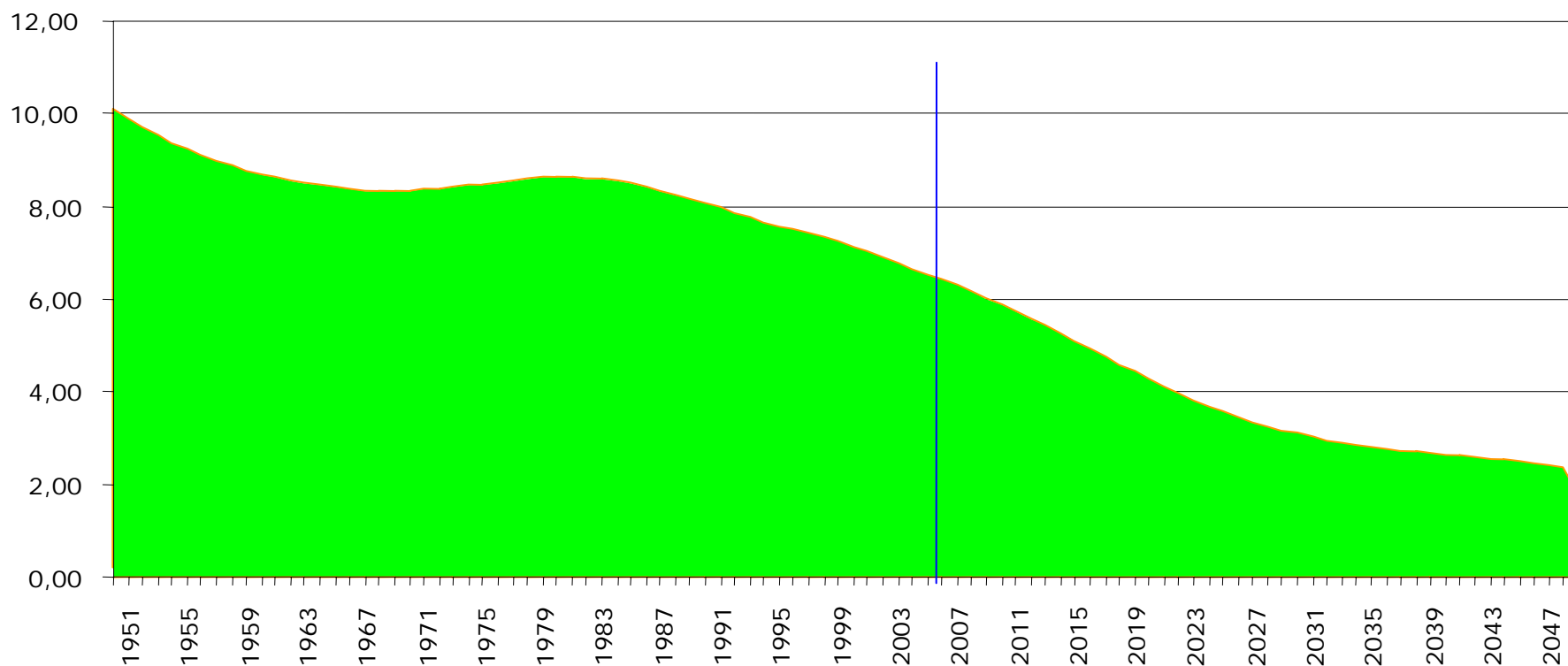
Que explica la mejora del bienestar

- Asignación de recursos. Apertura.
- Inversión.
- Empleo.
- Productividad de factores.
- Instituciones e incentivos.
- Empresas y corporaciones.
Fuente de la rebaja de costos.

Base de comparación. La realidad y no una utopía.

- Déficit actuarial.
Carga sobre el fisco creciente.
- Alto impuesto al trabajo (50%).
- Stock de ahorro. Bajo o nulo.
- Poco solidario e injusto.

Número de personas activas por cada persona pasiva



Población Pasiva son las mujeres de 60 años y más y hombres de 65 años y más

Población Activa se refiere a las mujeres mayores de 15 años y menores de 60 y hombres mayores de 15 y menores de 65 años)

Fuente: Celade

Bases del sistema actual de pensiones

- Pensiones asistenciales, garantías de pensiones mínimas y pensión de sobrevivencia.
- Capitalización individual forzosa. Grados importantes de libertad. Jubilación anticipada, Pensión en Cía. Seguros o Retiro Programado, etc.
- Ahorro Previsional Voluntario.

Impacto económico de las reformas

- Equilibrio fiscal.
- Empleo.
- Acumulación de capital.
- Aumentos de productividad.
- Contribución total al crecimiento.

Proyecciones

(expresado como % PIB)

	2004	2005 2009	2010 2019	2020 2030
Subtotal	4,4	4,2	2,9	1,8
Déf. Operacional civil (inc pens. mínimas)	2,7	2,4	1,6	0,8
Bonos Reconocimiento	1,3	1,3	0,8	0,1
Pensiones mínimas (sist nuevo)	0,0	0,1	0,1	0,3
Pens.Asistenciales	0,4	0,4	0,4	0,6
Déf Operacional FFAA	1,3	1,3	1,4	1,6
Supuestos considerados				
Crecimiento producto	4,6	3,9	3,6	3,3
Crecimiento salarios reales	3,9	3,0	2,7	2,4
Rentabilidad	5,7	5,0	4,6	4,3

Fuente : FMI

Se redujo la cotización, favoreciendo la creación de empleos formales

	SSS	EMPART	CANAEMPU	AFP
1975				
Imponente	7.25%	9.0%	11.0%	
Empleador	15.95%	17.0%	5.0%	
TOTAL	23.20%	26.0%	16.0%	
1980				
Imponente	7.25%	10.16%	11.0%	
Empleador	15.7%	14.75%	4.75%	
TOTAL	22.95%	24.91%	15.75%	
Hoy	18.84%	21.84%	18.62%	12.5%

Cada una de las 32 cajas cobraba tasas diferentes y entregaba beneficios diferentes. Las cotizaciones totales llegaron al 68% en EMPART.
Hoy equivalen al 20%



Efectos de la reforma en el mercado laboral: aumento en el empleo y en las remuneraciones

Redujo el Impuesto al Trabajo (cerca del 50% del aporte en el nuevo sistema no sería impuesto)

Desde 26% a 5.6%

Aumento global en el empleo

1,3% a 3,7%

Aumento empleo sector formal

3,2% a 7,6%

Reducción empleo sector informal

1,1% a 1,3%

Cae la tasa de desempleo

1,5% a 2,1%

0,7% a 2,0%

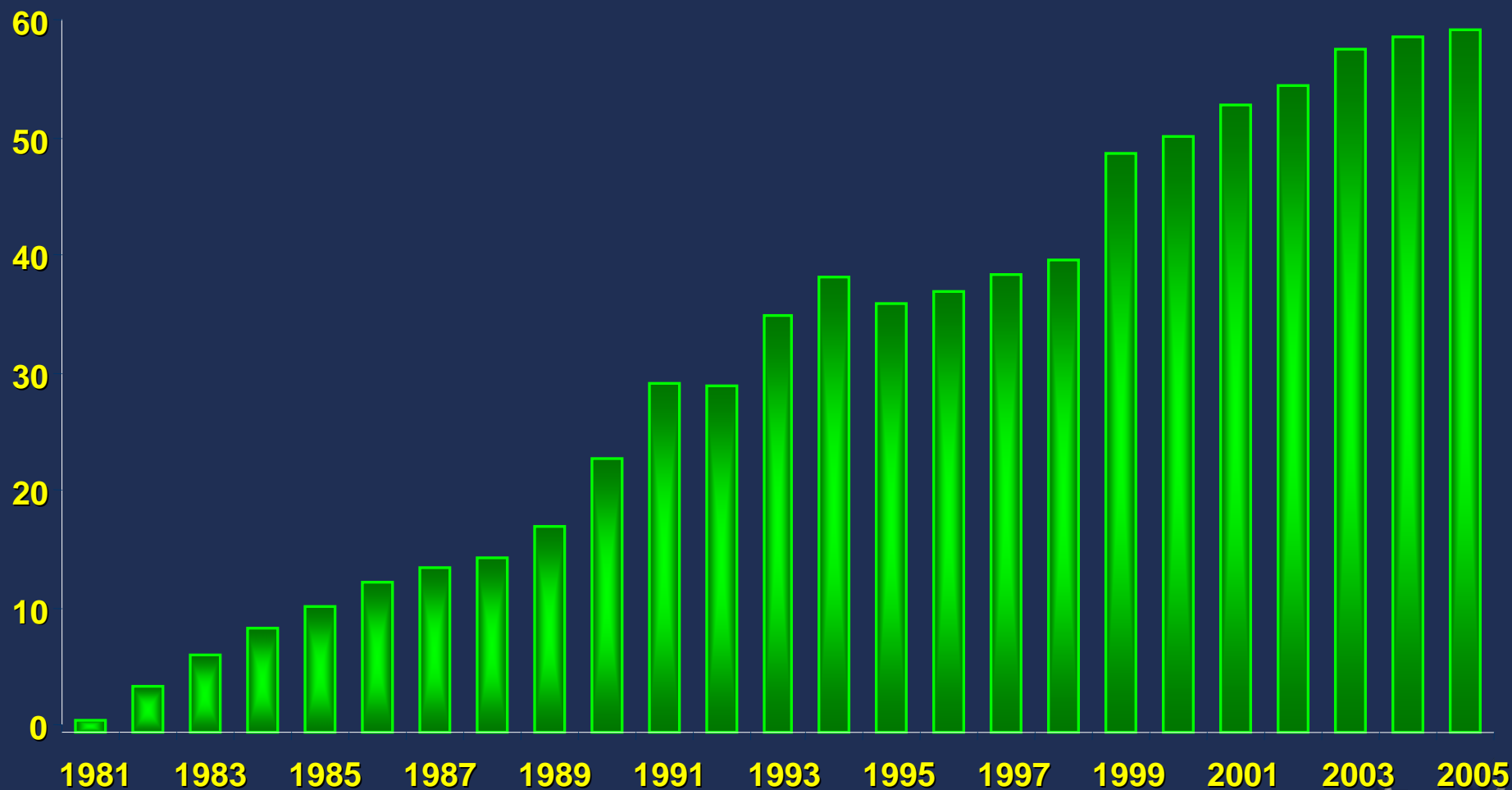
Incremento salarios sector informal
(ambos estudios)

3,8% a 4,6%

2,2% a 5,3%

Evolución del Fondo de Pensiones

(% del PIB)



Fuente: H Cheyre

LIBERTAD
DESARROLLO

Inversión de los Fondo de Pensiones

(Millones de US\$ a noviembre de 2005)

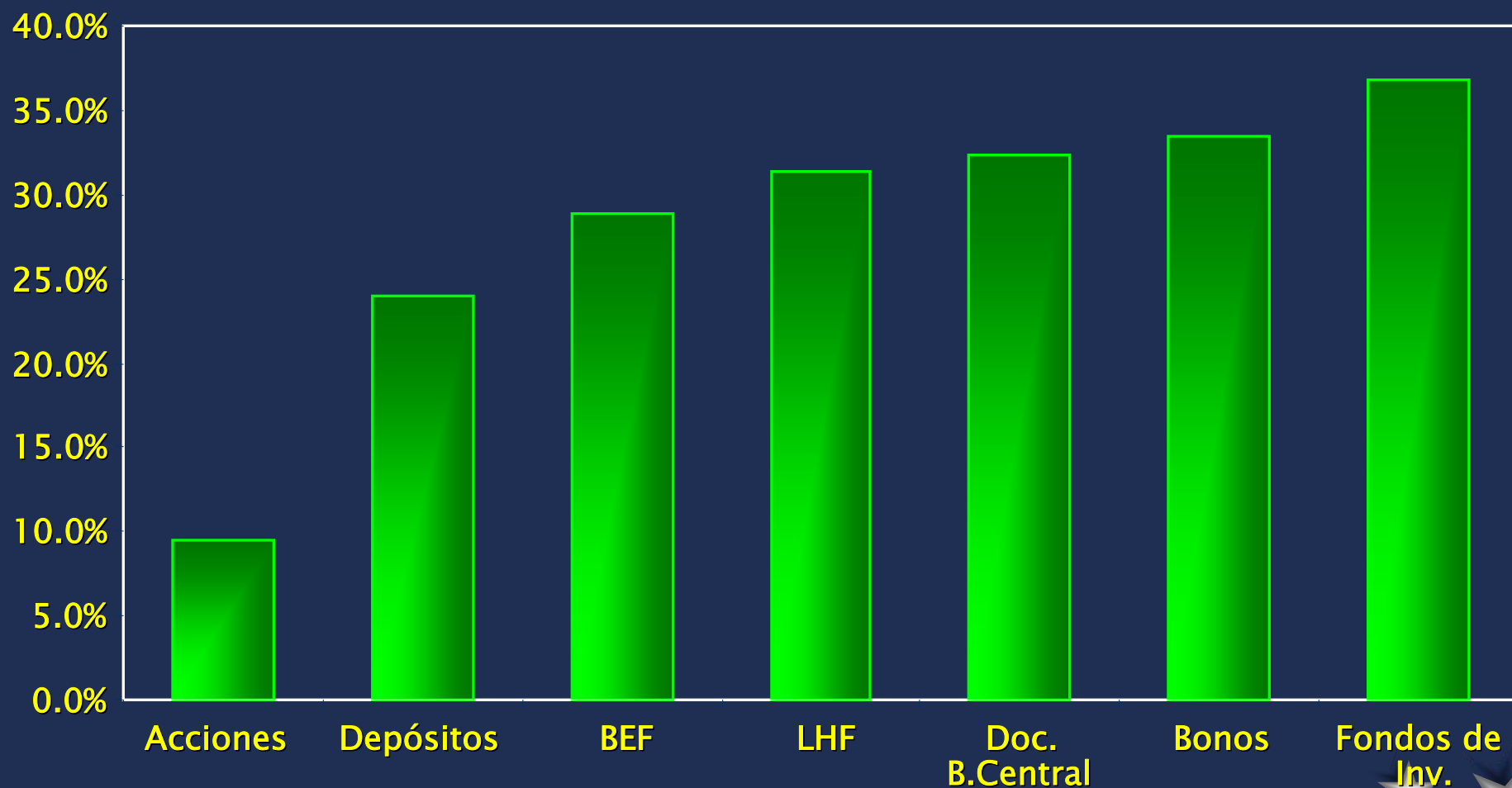
Instrumentos	US\$ Mill.	%	
Titulos Estatales	12.138	17%	
Acciones Locales	11.280	15%	
Cuotas FI y FICE	1.871	3%	
Bonos y Efectos de Comercio	4.941	7%	
Letras Hipotecarias	3.570	5%	
Dep. y Bonos(Bancos)	16.833	23%	
Forwards	781	1%	
	Nacional	51.420	70%
	Extranjero	21.683	30%
	Total	73.103	100%

Se deben agregar las inversiones de las compañías de seguros de vida, las cuales administran los contratos de pensiones de renta vitalicia, que alcanzan a US \$ 18.000 millones

Fuente: Departamento de estudios Asociación de AFP AG



Profundizando el mercado de capitales (% del Stock)



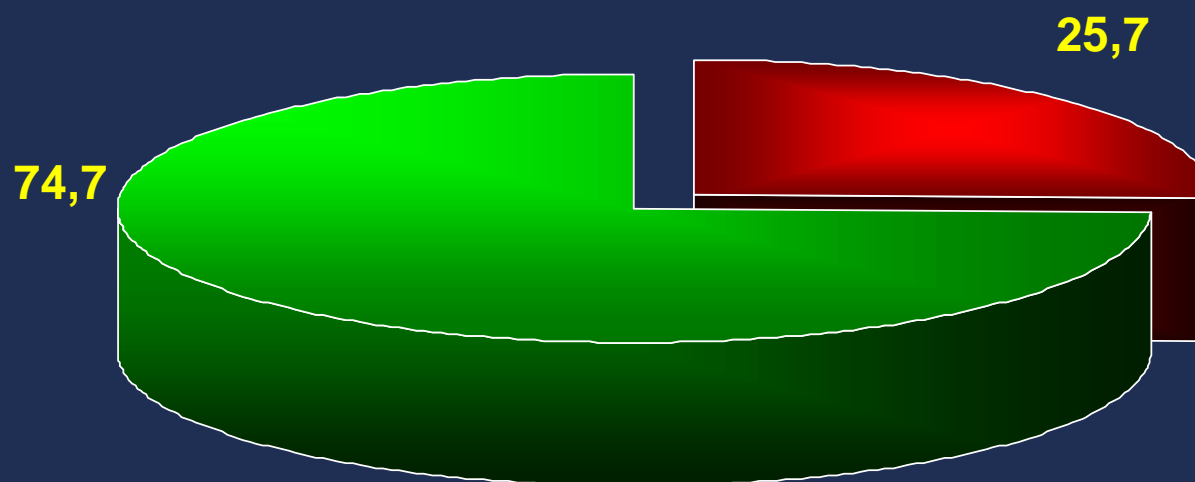
Fuente: H Cheyre

Participación de los Fondos de Pensiones en Infraestructura Pública

(octubre 2005)

■ Fondo de Pensiones (Concesiones Metro y EFE)

■ Otros



Contribución total al crecimiento

	(% anual promedio)
Crecimiento del PIB	4,60
Contribución de la reforma	
Ahorro e Inversión	0,13
Mercados Laborales	0,10
Desintermediación Financiera y Product. total de factores	0,20
Total	0,49

Fuente: Corbo y Schmidt-Hebbel, 2002

El sistema, los pensionados y las críticas

- Pensionados actuales y del pasado.
- Los pensionados y la pobreza.
- Principales críticas.
 - Solidaridad.
 - Problema fiscal.
 - Cobertura y densidad.
 - Tasa reemplazo.
 - Mujeres.
 - Competencia y costos.

Cobertura Previsional

Beneficiarios	INP	Defensa	AFP
(de los cuales PM*)	820.777	154.740	230.569
	526.874		(65.000)
vejez	310.218		92.883
antigüedad	72.905	86.629	24.834
invalidez	129.503	8.677	28.016
viudez	232.324	33.490	48.891
otras	75.827	25.944	35.945
Subtotal contributivas			1.206.086
Pasis			451.564
(invalidez y vejez para mayores de 65 años)			227.529

Las cifras de pensiones mínimas y Pasis corresponden al 2005

Fuente: Suceso, Super AFP, Dipres



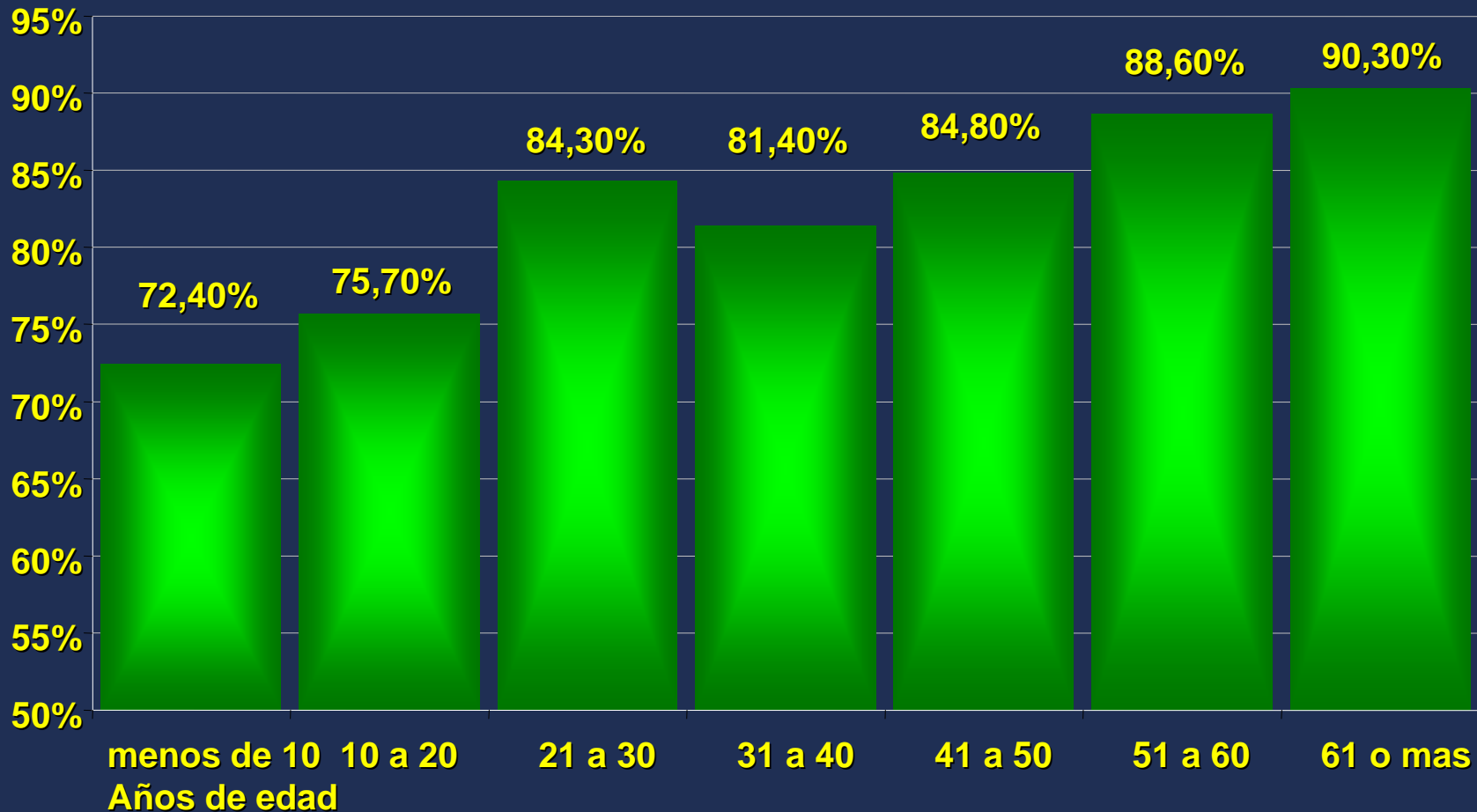
Pensiones Pagadas

(promedio 2004 y diciembre 2004)

	Pensión	%
Pensionados		
Vejez	108.742	81.0%
Antigüedad	249.776	19.0%
AFP	146.025	100%
Vejez	114.696	37.8%
Vejez anticipada	165.141	62.2%

Fuente: Suceso 2004; SAFP valores dic. 2004.

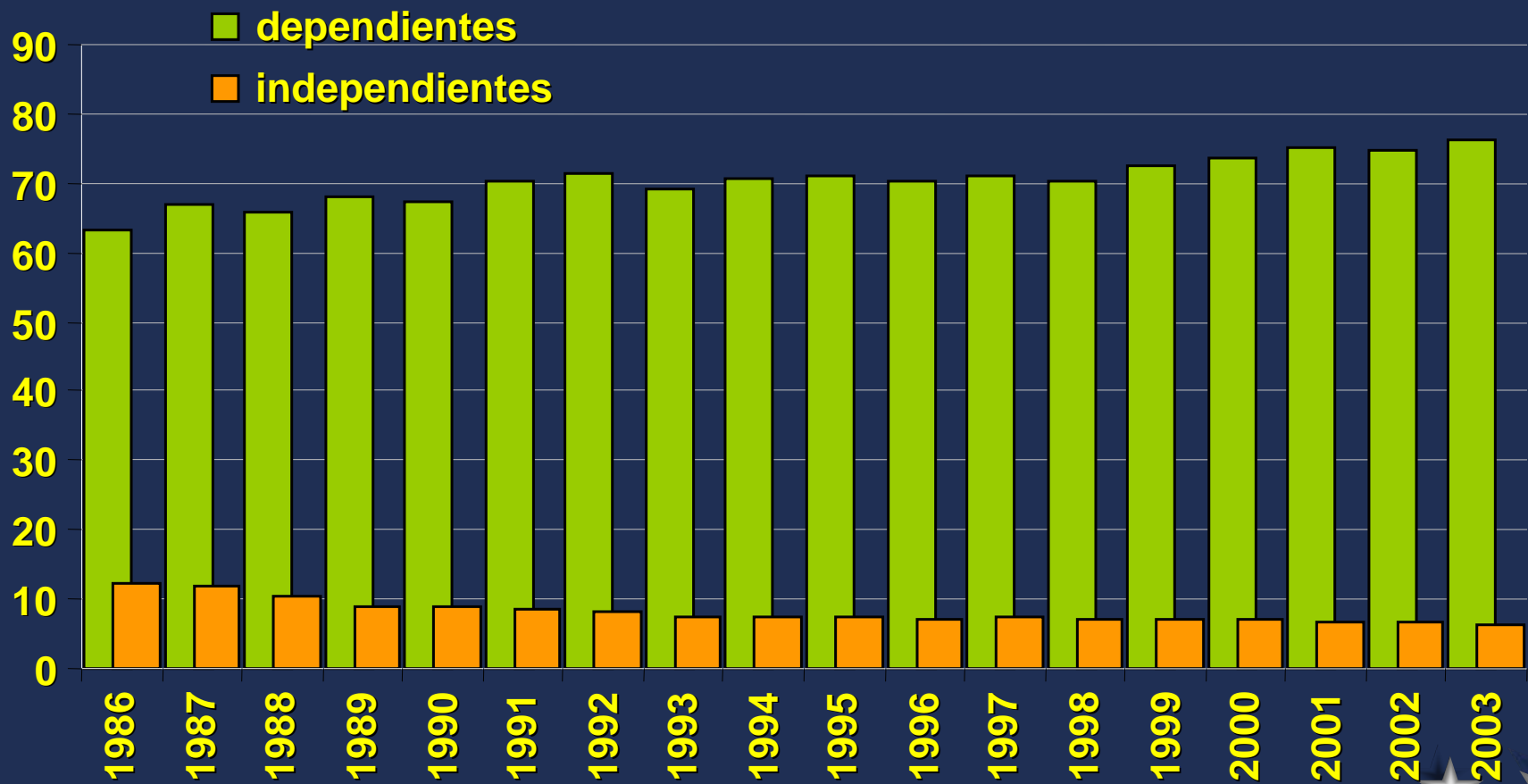
Porcentaje de la población no pobre



Fuente: Elaborado a partir de Casen 2003.

La cobertura ha mejorado.

Los incentivos del nuevo sistema favorecen el incremento en las cotizaciones.



Porcentaje de la Fuerza de Trabajo cubierta por el Sistema de Pensiones Privados y Públicos, basados en Cotizantes Activos

Sistema Privados	Cobertura 2004	Cobertura Encuesta Hogares 2000-2003
Argentina	26,7	34,6
Bolivia	10,5	9,9
Colombia	22,2	n.d
Costa Rica	45,1	50,1
Chile	57,3	58,2
El Salvador	20,1	29,7
México	28,0	38,5
Perú	14,8	18,9
Rep.Dominicana	14,5	n.d
Uruguay	58,8	55,3
Promedio	26,6	35,8

Porcentaje de la Fuerza de Trabajo cubierta por el Sistema de Pensiones Privados y Públicos, basados en Cotizantes Activos

Sistema Públicos	Cobertura 2001-2004	Cobertura Encuesta Hogares 2000-2003
Brasil	45,9	45,1
Ecuador	20,6	21,9
Guatemala	21,8	19,6
Honduras	15,7	n.d
Nicaragua	16,4	18,7
Panamá	53,4	n.d
Paraguay	8,0	13,9
Venezuela	26,3	35,1
Promedio	39,1	41,0

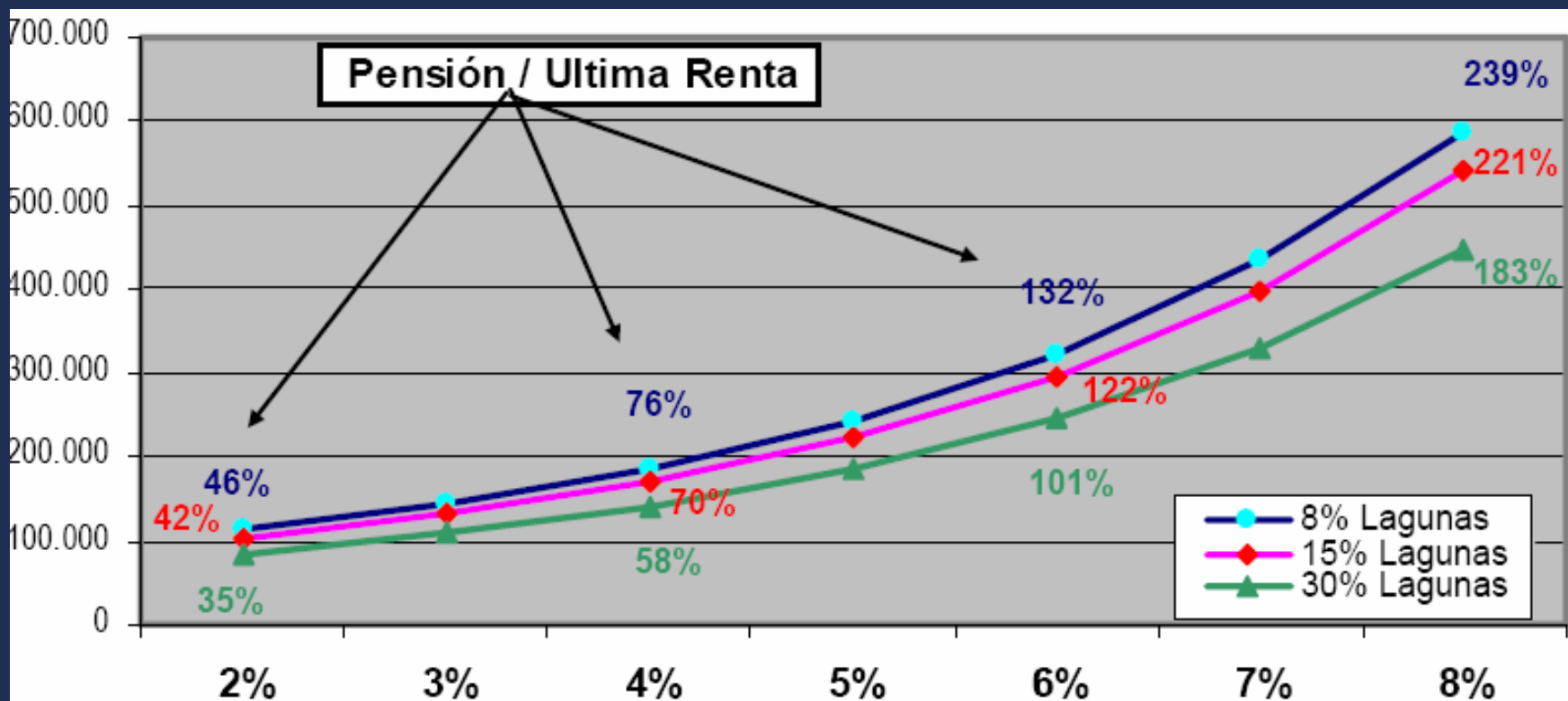
Los problemas de cobertura se relacionan con el mercado laboral

	Hombres	Mujeres
Inactivos	10 %	35 %
Desempleados	4 %	5 %
Sin contrato	8 %	8 %
	22%	48%
Asalariado	60 %	46 %
Independiente	19 %	7 %
Densidad media	59,8%	43,8%

Fuente: Berstein, Larrain, Pino (2006)

Tasa de reemplazo según densidad y rentabilidad

Supuestos: Afiliado hombre, cotiza desde los 18 años y se pensiona a los 65. Renta Imponible crece al 2% anual hasta los 50, luego estable (\$282.680). Lagunas previsionales: 8%, 15% y 30%. Tasa de reemplazo líquida.



Tasa de Reemplazo Internacionales

Ingresos	bajos	medios	altos
Chile hombres	58%	58%	58%
Chile Mujeres	58%	39%	40%
Francia	84%	53%	49%
Japón	69%	50%	37%
Inglaterra	67%	37%	23%
Estados Unidos	50%	39%	28%
Alemania	47%	46%	38%

Fuente: Berstein, Larraín, Pino (2006)

¿Dónde poner el énfasis?

- Para incrementar la pensión en 10% se necesita:

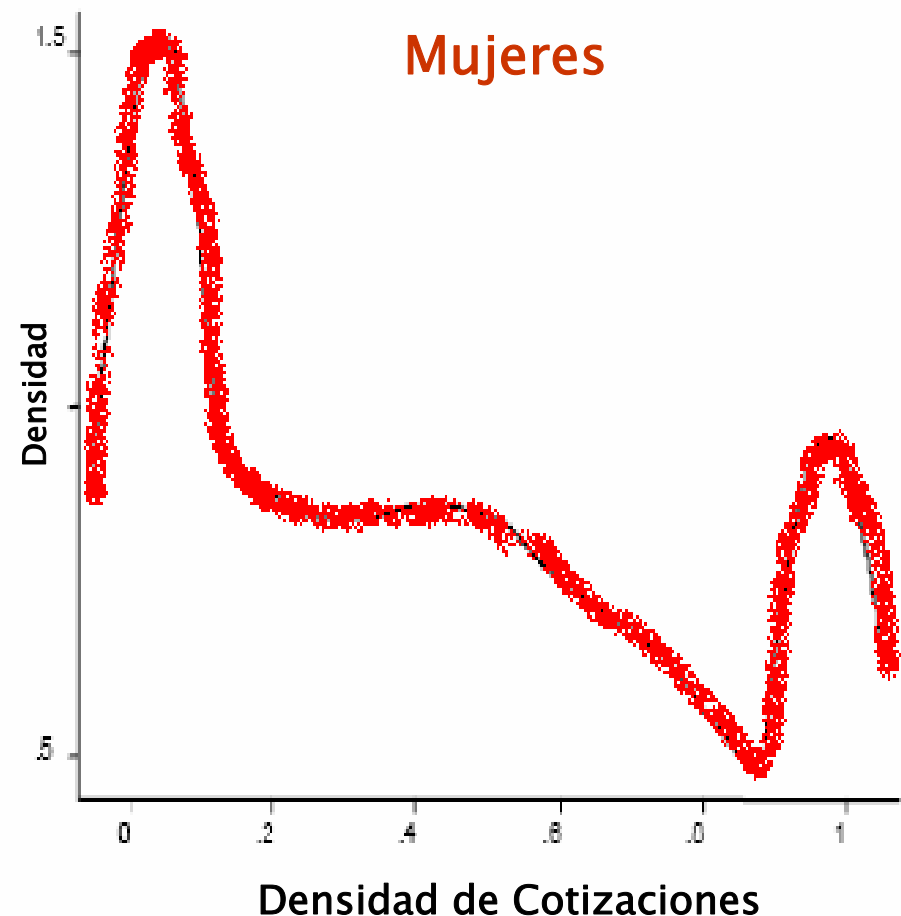
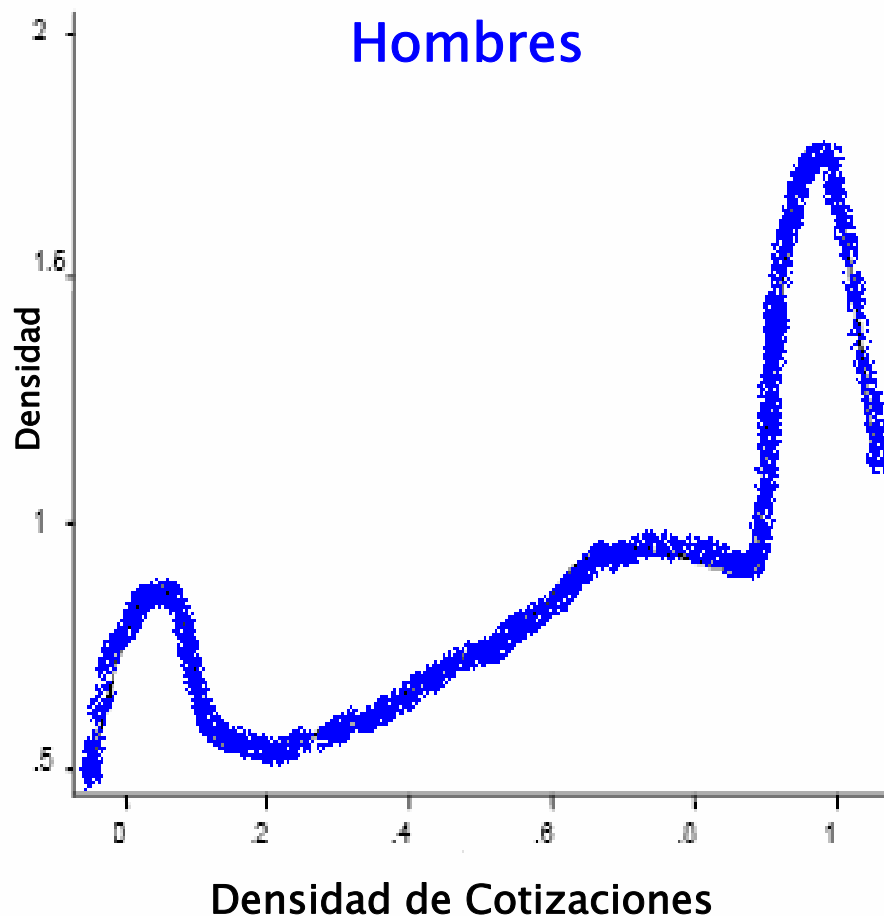
Incrementar rentabilidad de las inversiones en 0.4% real anual

Disminuir en 4.5 años las lagunas laborales

Comenzar a cotizar 3 años antes

Postergar edad de jubilación en 3 años

La distribución de densidad muestra un comportamiento heterogéneo y con claras diferencias de género



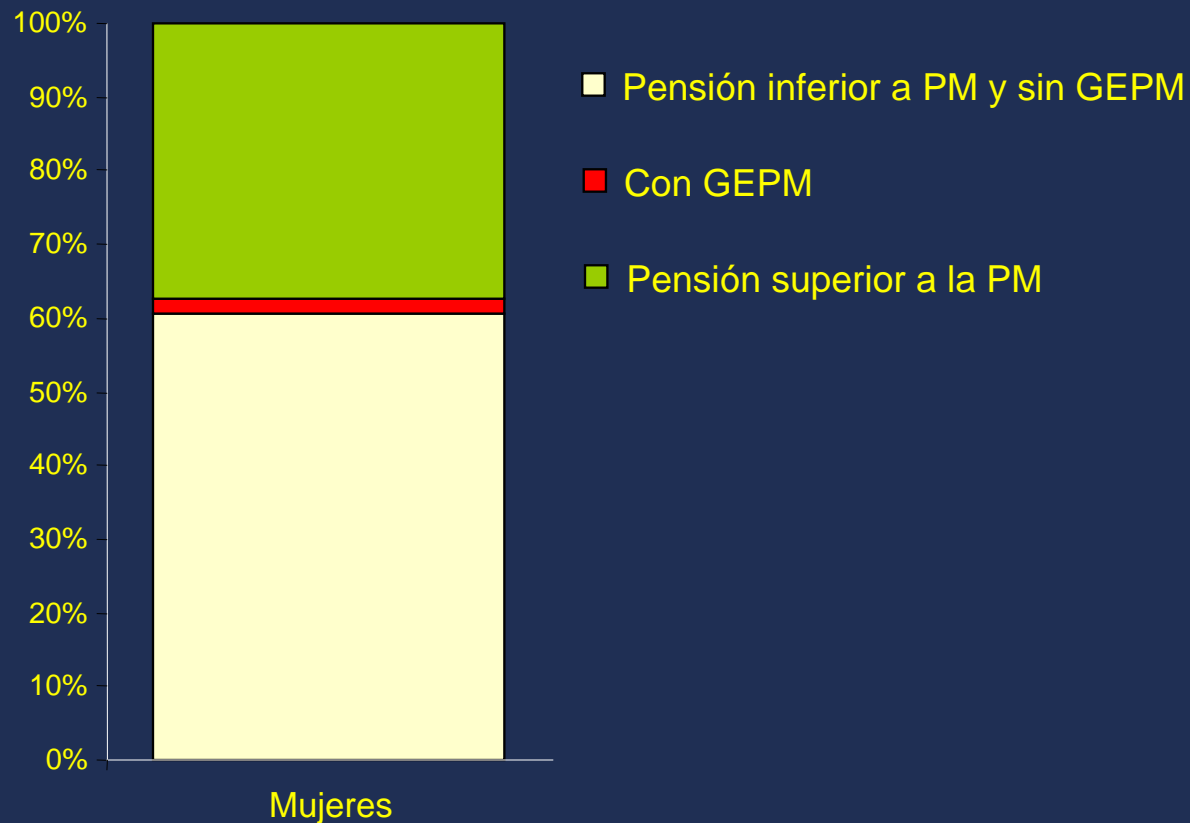
Fuente: Arenas de Mesa, Berhman Bravo (2004)



LIBERTAD
DESARROLLO

Proyecciones pensionados 2020 – 2025

¿Qué pasa con las mujeres que obtendrán pensiones inferiores a la mínima?



Mujeres:

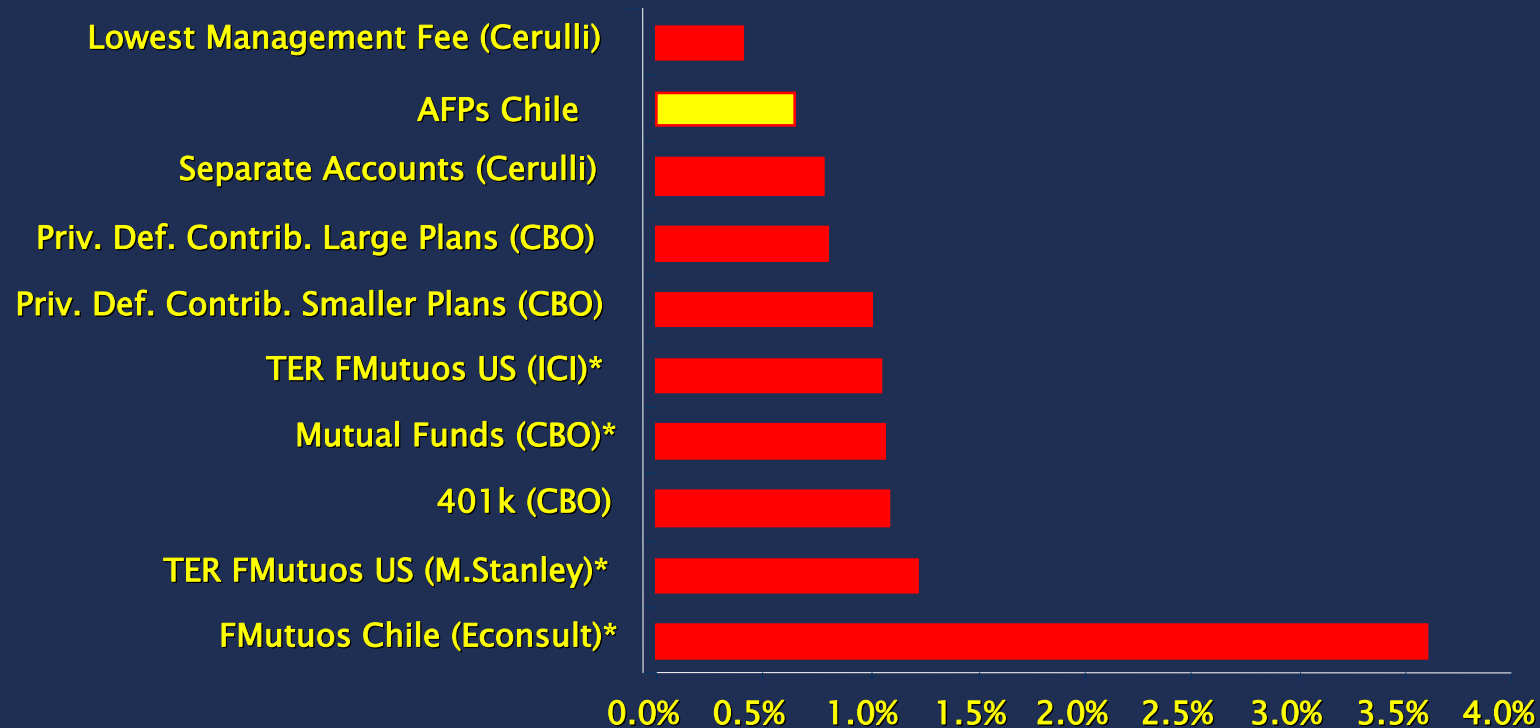
- Un 65% aprox. no autofinancia una pensión superior a la mínima, ni accede a la garantía del Estado.
- De ellas, un 68% son casadas y un 6% son solteras con pensión de alimentos.
- Queda sin cobertura un 16,7%.
- Hoy, un 12% recibe Pasis.

Fuente: SAFP, presentación al Consejo Asesor para la Reforma Previsional

Comisiones en términos comparados

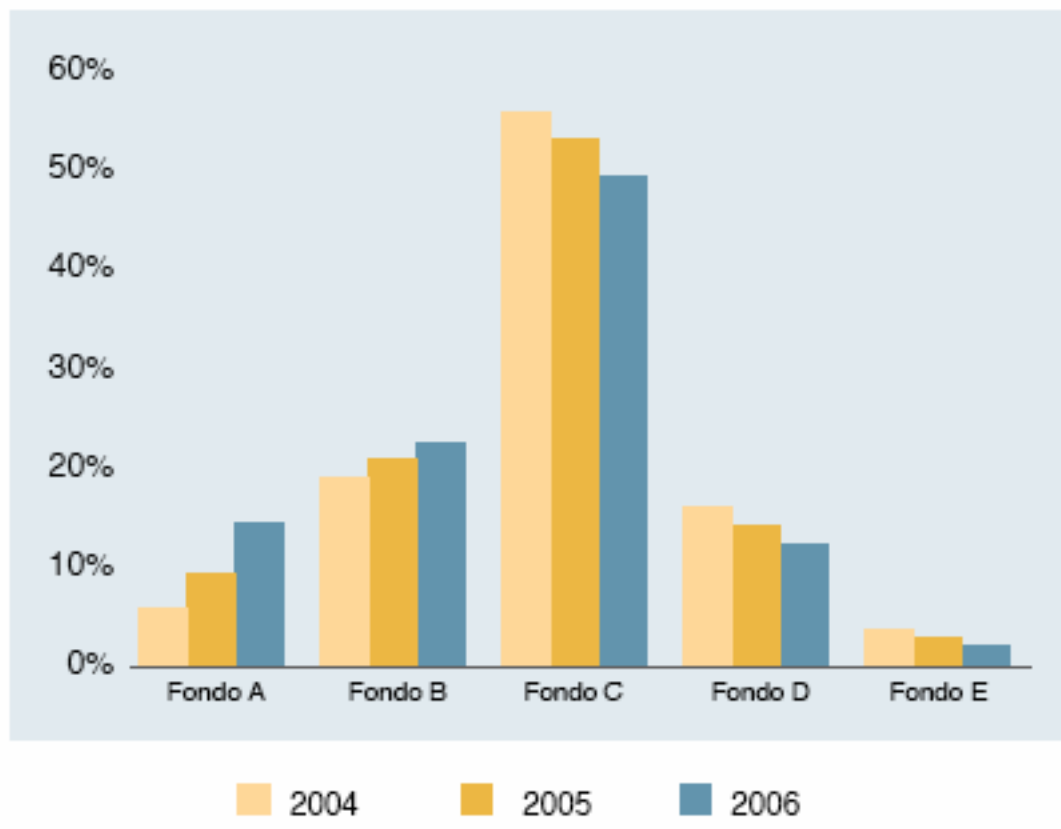
Los costos de la industria son 59 puntos básicos del fondo administrado. Hay fondos más grandes en EE.UU. que tienen costos menores, 50 puntos básicos, pero son fondos que son 7 veces más grandes que los chilenos, son fondos de 500 mil millones de dólares.

Costo de Administración de Fondos Alternativos (% Fondo)



Los afiliados han respondido frente a cambios en la estructura ofrecida de rentabilidad y riesgo

Importancia Relativa de Multifondos
(enero de cada año)



Los porcentajes de afiliados que ha optado por fondos A y B indican que los afiliados miran la rentabilidad al menos globalmente.

Fuente: BBVA

