

# Reforma de pensiones

---

Autor: Elisa Cabezón



# Contenido

- A. ¿Cómo serían las cuentas nocionales en la reforma de Chile?
- B. Capitalización Individual vs Cuenta Nocional (Seguro Social)



# A. Cuentas Nacionales: reforma Chile

Reforma aumenta tasa de cotización del 10% al 16,5%

- 10,5% a Capitalización Individual:

- ✓ se invierte en el mercado financiero
- ✓ cotización y rentabilidad lograda es de PROPIEDAD del trabajador (son dueños de las inversiones)
- ✓ inversores privados y público

- 6% al Seguro Social (Cuenta Ncional):

- ✓ cotización se registra en cuentas personales FICTICIAS
- ✓ cotización NO es propiedad del trabajador (entrega derecho de pensión futura)
- ✓ 6% de cotización se deposita en un fondo colectivo (FIP) administrado por el Estado
  - una parte se invierte en M° financiero
  - otra parte se gasta en pagar beneficios



# A. Cuentas Nocionales: reforma Chile

## Beneficios del 6% del Seguro Social (Cuenta Nocional):

### 1. Pensión contributiva:

- El registro del 6% en las cuentas personales ficticias se separa en dos:
  - ✓ 4,2% sueldo de cada trabajador
  - ✓ 1,8% sueldo promedio de todos los trabajadores cotizantes (SOLIDARIAD INTRAGENERACIONAL)
  
- A la cuenta personal ficticia se aplica **rentabilidad nocional**:
  - ✓ Simulación de rentabilidad (ficticia)
  - ✓ Esta rentabilidad determina la pensión futura
  - ✓ Es menor a la rentabilidad real lograda en el mercado financiero
  - ✓ La brecha entre la rentabilidad nocional y rentabilidad real (en el m° financiero) se usa para pagar otros beneficios



# A. Cuentas Nacionales: reforma Chile

## Beneficios del 6% del Seguro Social (Cuenta Nacional):

### 2. Beneficios solidarios financiados por brecha entre rentabilidad nacional y real

- ✓ Complemento por maternidad
- ✓ Complemento por cuidados no remunerados a terceros
- ✓ Bono a mujeres compensación tabla de mortalidad (en CI)
- ✓ Beneficio definido a actuales pensionado (0,1 UF x año cotizado)
- ✓ Garantía mínima a futuros pensionados (0,1 UF x año cotizado)



## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

Dos escenarios:

- 16,5% a Capitalización Individual (CI)
- 10,5% a CI y 6% a Seguro Social

Detalles simulación

- ✓ Reforma en régimen: trabajador entra a trabajar a los 25 años (año 2023) y pensiona a los 65 (año 2063)
- ✓ Densidad de cotización del 70% (28 años cotizados)
- ✓ Estructura salarial septiembre 2022, con proyección
  - Sueldos crecen a 2,1% real anual (crecimiento sueldo promedio 2015-2019)
- ✓ **Rentabilidad real 4%, rentabilidad nocional 2%**



## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

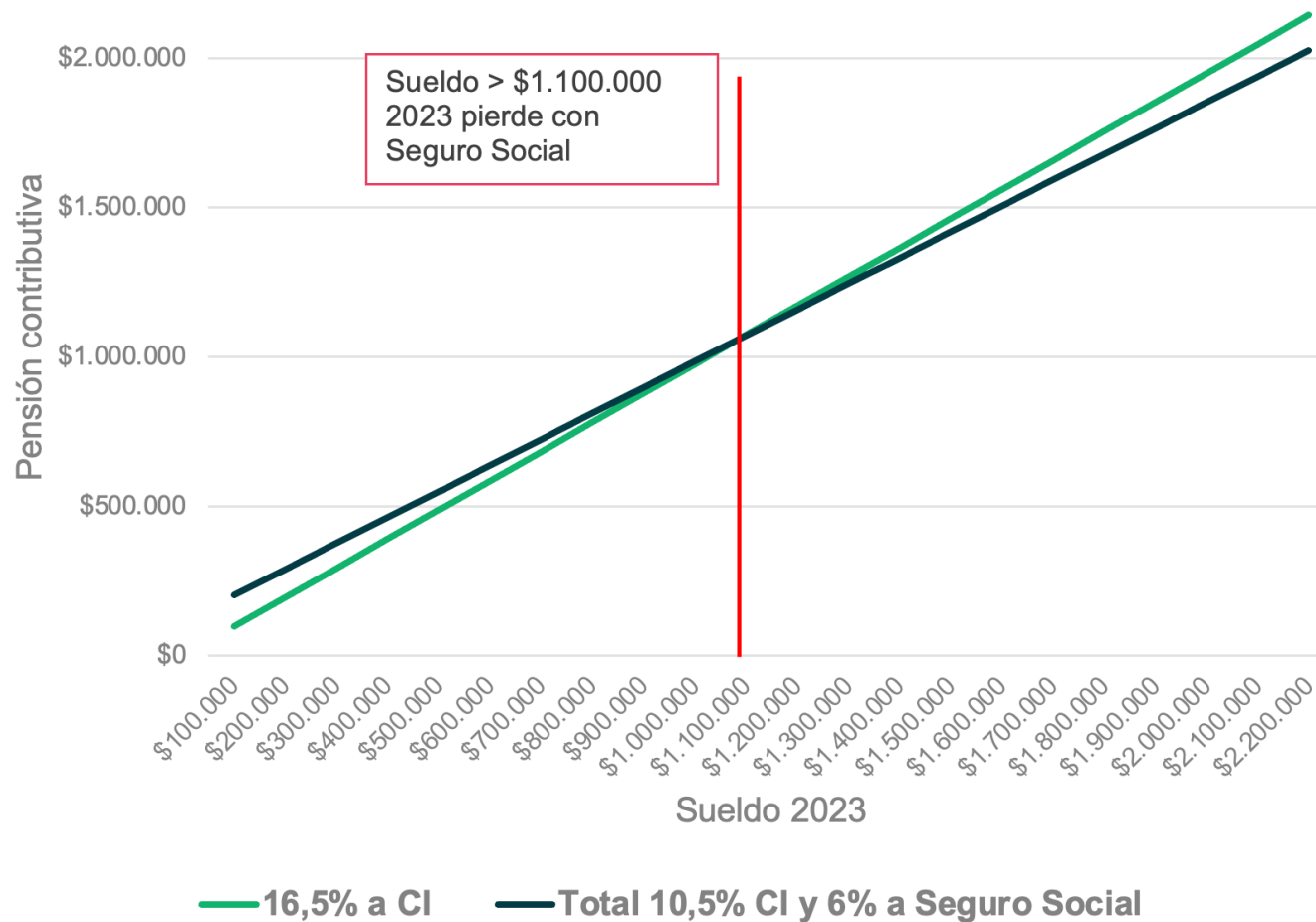
Con el 6% del Seguro Social hay dos tipos de solidaridad

1. Solidaridad INTRAGENERACIONAL (del 6%: 1,8% es el sueldo promedio del sistema)
2. Brecha entre rentabilidad nocional y real, financia en régimen:
  - ✓ Complemento por maternidad
  - ✓ Bono a mujeres compensación tabla de mortalidad (en CI)



## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

1. Sólo Solidaridad INTRAGENERACIONAL: de mayores sueldos a menores sueldos (rentabilidad nocional = rentabilidad real = 4%)

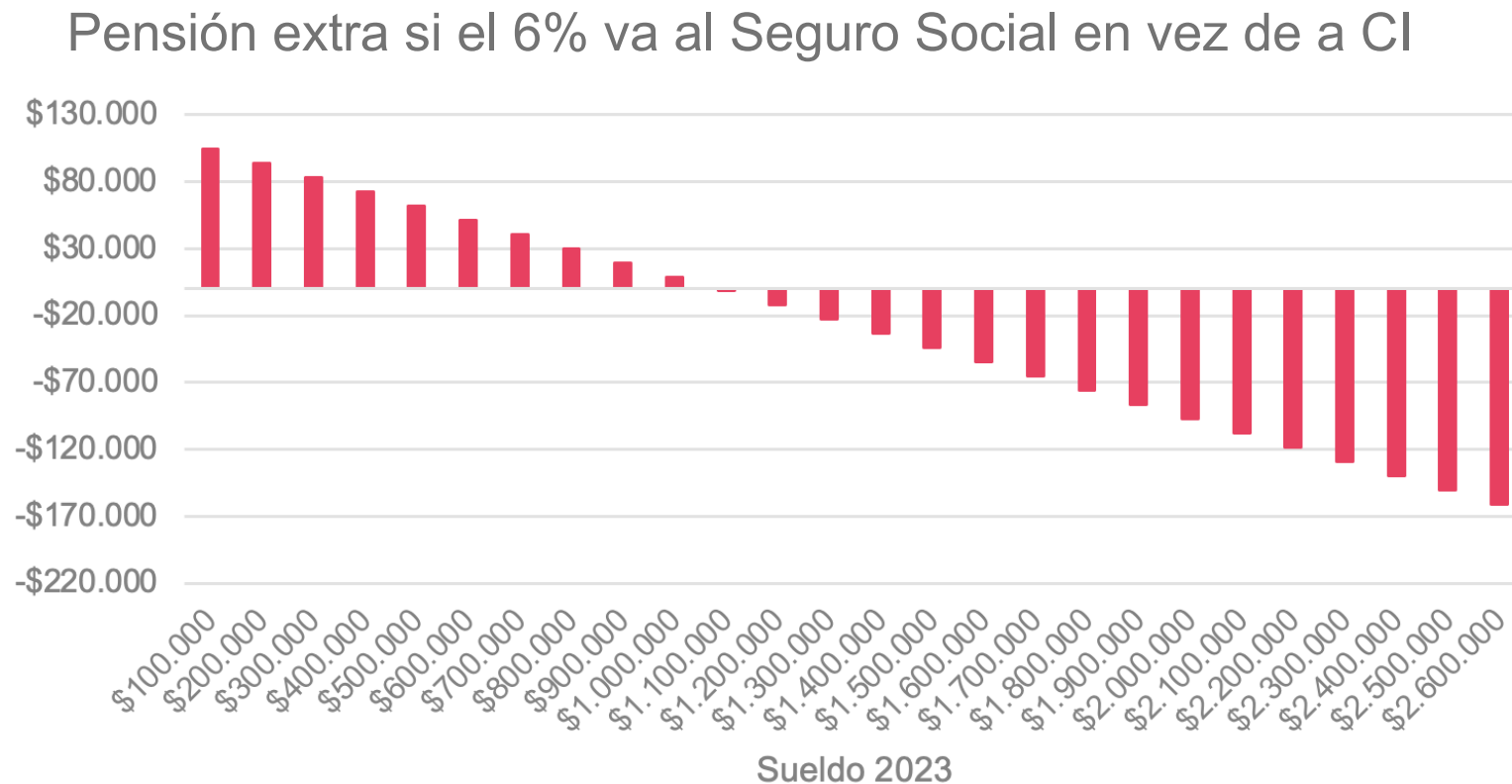






## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

1. Sólo Solidaridad INTRAGENERACIONAL: de mayores sueldos a menores sueldos (rentabilidad ficticia = rentabilidad real = 4%)



Fuente: Observatorio Perspectivas

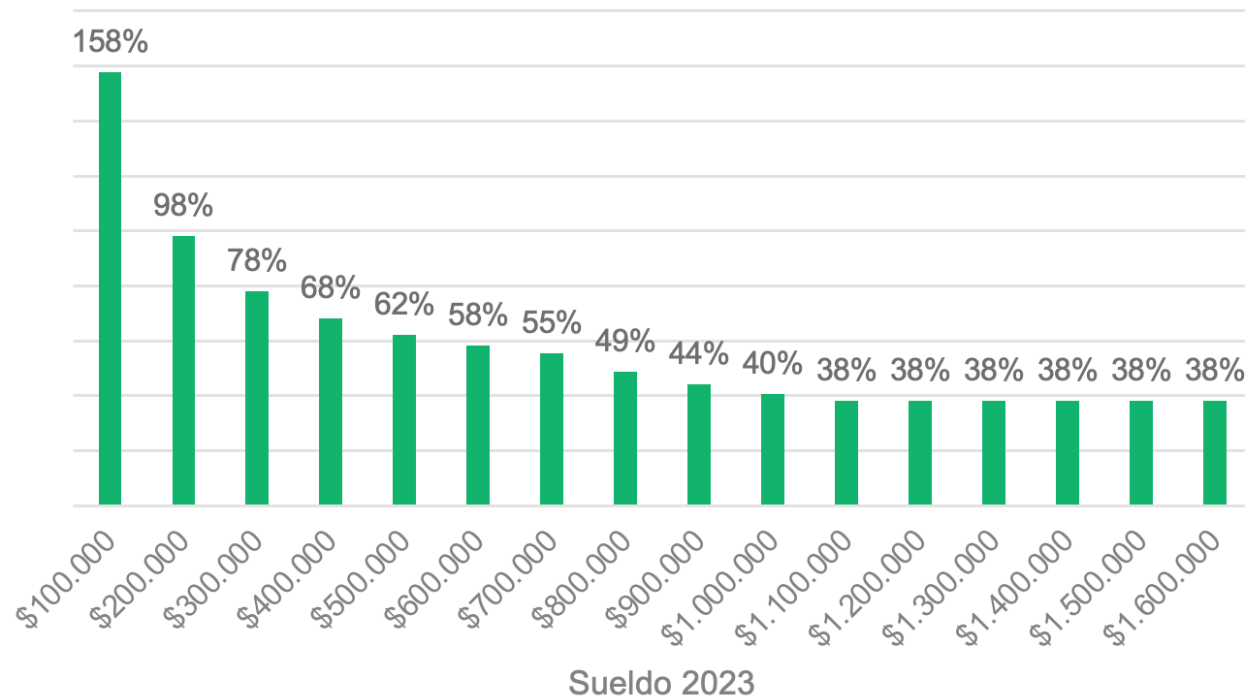


## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

¿Es necesaria la solidaridad intrageneracional dada actual PGU=\$193.917?

- Tasa de reemplazo mide relación entre pensión y últimos sueldos

Tasa de reemplazo: pensión contributiva (10% a CI) + PGU de \$193.917



Fuente: Observatorio Perspectivas



## B. Capitalización Individual vs Seguro Social

### 2. Solidaridad Intrageneracional + Solidaridad brecha entre rentabilidades

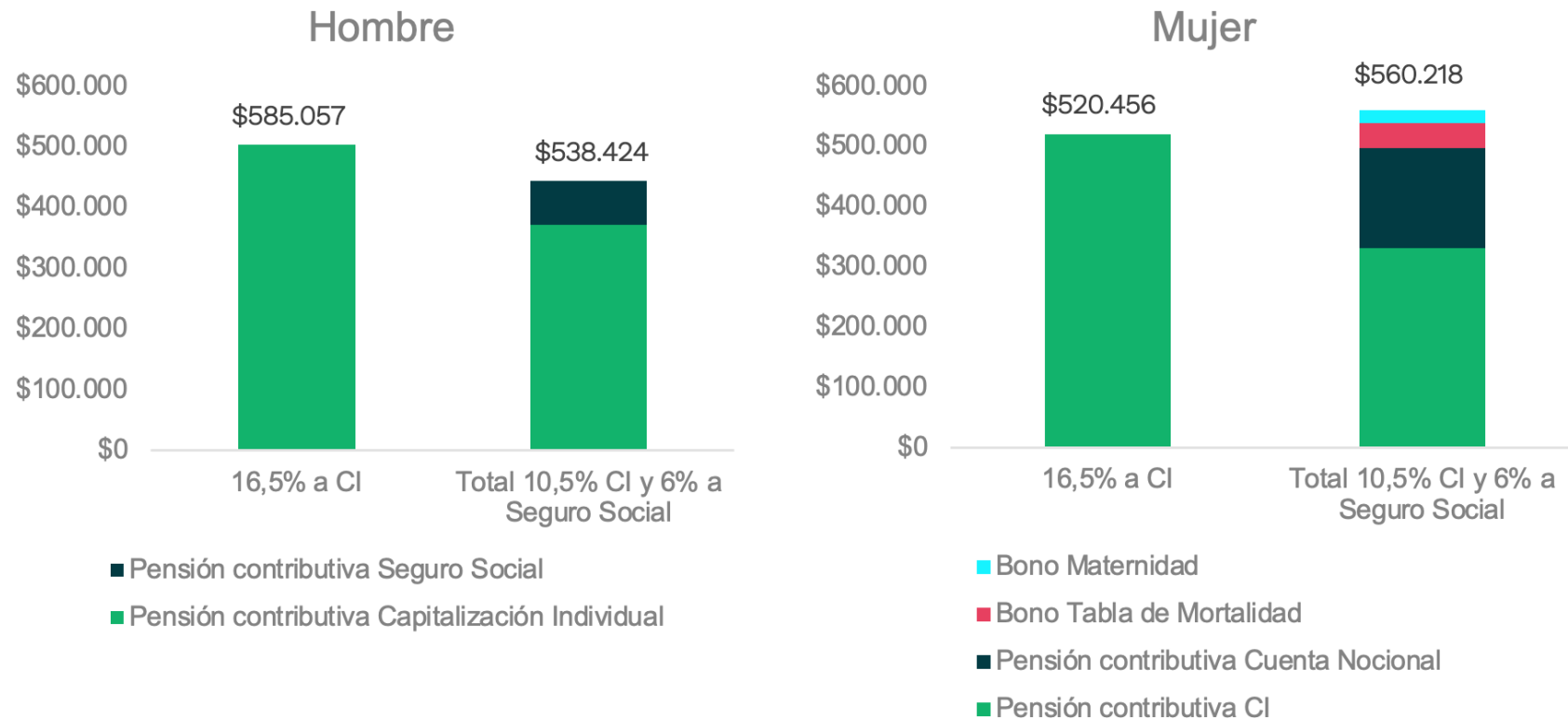
- Rentabilidad nocional=2%
- Rentabilidad real = 4%
  
- Brecha entre rentabilidades financia en régimen (simulación)
  - ✓ Complemento por maternidad (mujeres tienen 2 hijos)
  - ✓ Bono a mujeres compensación tabla de mortalidad (en CI)
  
- Sólo beneficios para mujer



# B. Capitalización Individual vs Seguro Social

## 2. Solidaridad Intrageneracional + Solidaridad brecha entre rentabilidades

Sueldo de \$600.000 a los 25 en el años 2023 (se jubila a los 65)



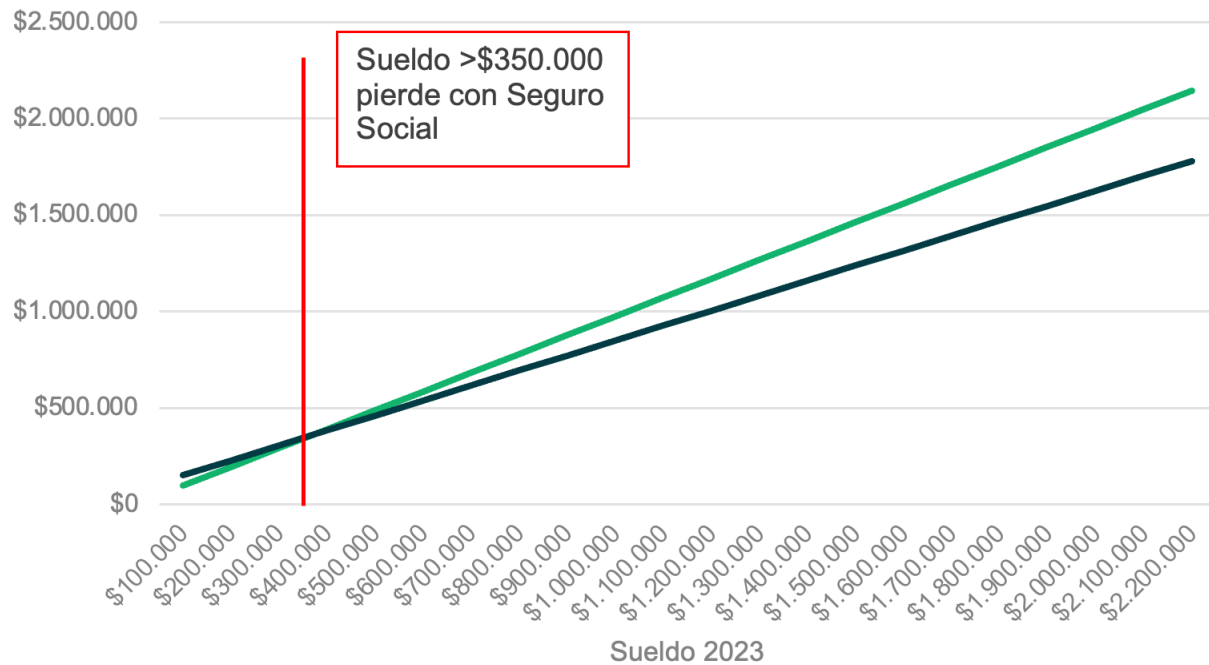


# B. Capitalización Individual vs Seguro Social

## 2. Solidaridad Intrageneracional + Solidaridad brecha entre rentabilidades

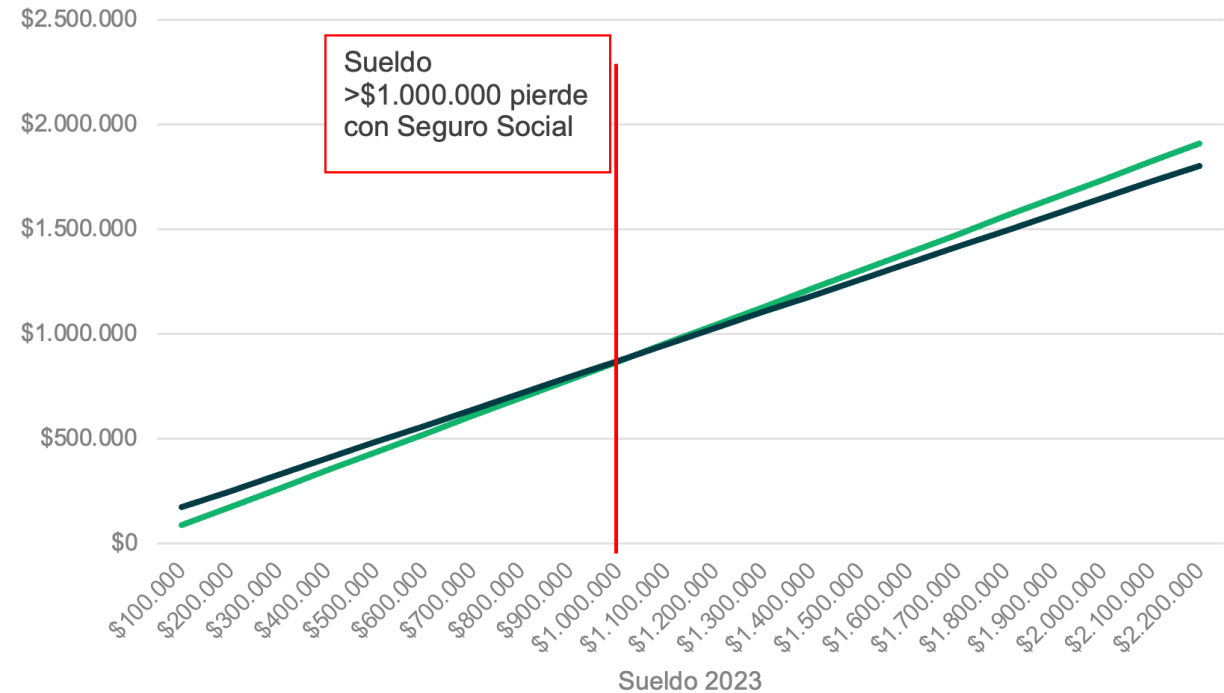
- Hombres que pierde con Seguro Social aumenta:
  - sueldo >\$1.100.000 a sueldo >\$350.000
- Mujeres que pierde con Seguro Social aumenta:
  - sueldo >\$1.100.000 a sueldo >\$1.000.000

Hombre



— 16,5% a CI — Total 10,5% CI y 6% a Seguro Social

Mujer



— 16,5% a CI — Total 10,5% CI y 6% a Seguro Social



# Conclusiones

- Cuentas Nacionales: sistema complejo
  - En Suecia se usan para transitar desde Reparto a Capitalización Individual dado el costo fiscal de la transición
  - En Chile pierden sentido dado que ya hicimos esa transición en 1981
- Solidaridad intrageneracional en Seguro Social pierde sentido dado PGU actual
- Brecha entre rentabilidad nocional y real en régimen financia beneficios sólo para mujer:
  - ✓ Complemento por maternidad
  - ✓ Bono a mujeres compensación tabla de mortalidad (en CI)
    - Monto de estos beneficio explica una parte menor de la pensión que entrega el Seguro Social
- ¿Quién pierde al depositar 6% al Seguro Social?
  - hombres con sueldo >\$350.000
  - mujeres con sueldo >\$1.000.000



# Conclusiones

- ¿Recomendación?
  - No crear cuentas nocionales
  - Calcular cuánto del 6% se necesita para financiar bonos para mujer
  - El resto a cuentas de capitalización individual administrados por inversores privados e inversor público



# Perspectivas

Observatorio de Pensiones  
y Mercado Laboral