

2023 Tasas de Reemplazo

Nuevos hallazgos para la Reforma de Pensiones

David Bravo

Director Centro de Encuestas y Estudios Longitudinales UC

Noviembre 28, 2023

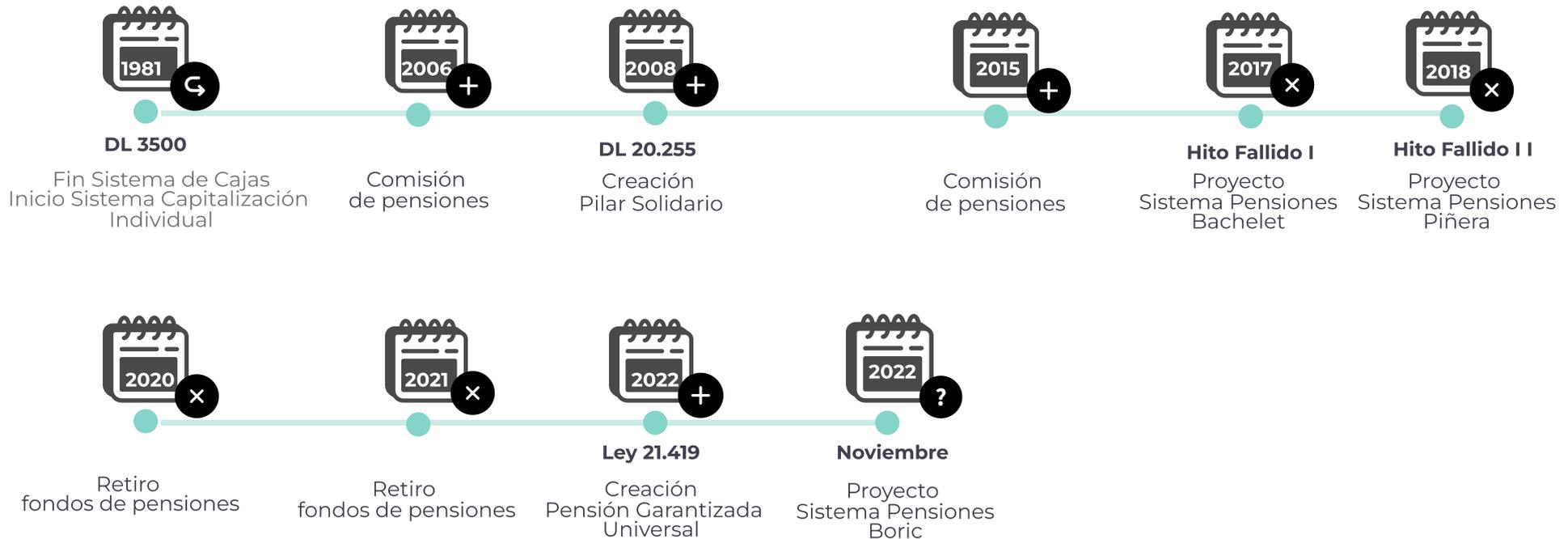
Centro UC

ENCUESTAS Y ESTUDIOS
LONGITUDINALES

01

LA HISTORIA

Reforma Sistema de Pensiones: PENDIENTE



02

¿Por qué es necesario revisar el diagnóstico?

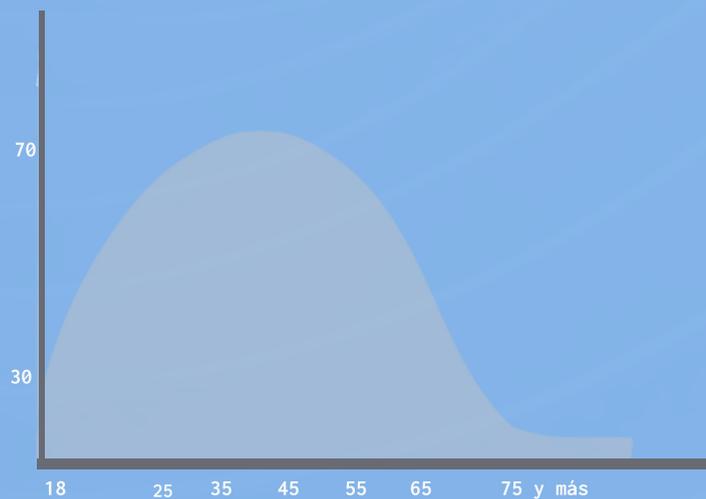
Falta de información y cambios recientes

- ✓ No ha sido posible contar con información sobre toda la historia laboral para el cálculo de las tasas de reemplazo
- ✓ No se pueden definir apropiadamente los objetivos de una reforma sin información apropiada sobre las tasas de reemplazo
- ✓ Los instrumentos (los componentes de la reforma) deben estar alineados con los objetivos y con el diagnóstico
- ✓ Más de US\$50 mil MM de fondos de pensiones fueron retirados en 2020 y 2021 disminuyendo pensiones actuales y futuras
- ✓ Se introdujo la Pensión Garantizada Universal en 2022

03

Metodología utilizada

Historia Laboral



✓ BASE DE DATOS

Se generó base de datos (a partir de una muestra innominada) de 15% de los afiliados **incluyendo pensionados y no pensionados.**

✓ Datos proveniente de 6 de las 7 AFP en funcionamiento

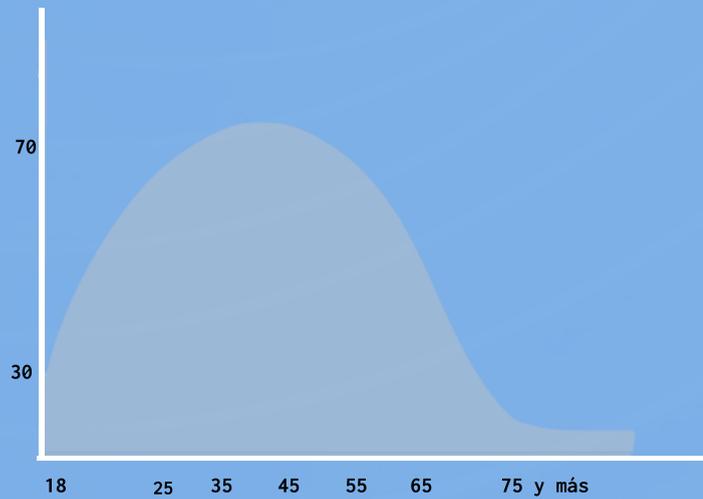
95% de los afiliados, previa suscripción de **acuerdos de confidencialidad.**

✓ Historial completo de cotizaciones

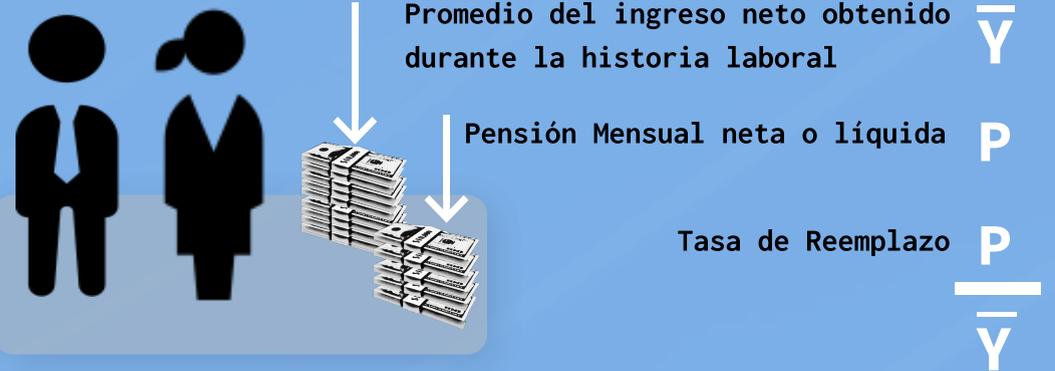
Desde mayo de 1981 o desde la fecha de su afiliación, hasta dic.2022.

03 Metodología

Historia Laboral



Tasa de Reemplazo



04 Las tasas de reemplazo

Omisiones de información que han subestimado su cálculo

✓ Los sistemas de pensiones se basan en un componente contributivo que establece la obligatoriedad de ahorrar (cotizar) durante la vida laboral activa, con beneficios (pensiones) proporcionales a las contribuciones realizadas a lo largo de la vida.

✓ **Objetivo de un sistema de pensiones:** suavizar el consumo a lo largo del tiempo.
Indicador relevante: tasa de reemplazo que compara el monto de pensión o beneficio obtenido en la vida pasiva en relación con los ingresos promedio a lo largo de la vida activa.

✓ Presentaciones del Gobierno en esta y en discusiones de años previos han usado cálculos de tasas de reemplazo que consideran como numerador el monto de la pensión y como denominador la última remuneración disponible de los pensionados. En otros casos la remuneración promedio de los últimos 10 años antes de pensionarse --> tasas conceptualmente incorrectas y que subestiman significativamente las verdaderas.

✓ Pensión y remuneración en una tasa de reemplazo deben considerarse en términos netos de impuestos y contribuciones. No hacerlo lleva a subestimar las TR en cerca de un 20%.

04 Las tasas de reemplazo

Omisiones de información que han subestimado su cálculo

Causa

Calculo de TR usando la última remuneración .

Consecuencia

Tasa Reemplazo subestimada
 Para mujeres en 75%
 Para hombres en 50%

Tasas de reemplazo líquidas 2012-2019 (pensión autofinanciada) PAFE *

Años de cotizaciones	Hombres			Mujeres		
	(1) PAFE Última remuneración	(2) PAFE/ Promedio Remuneración últimos 10 años	(3) PAFE/ Promedio remuneración de toda la vida	(1) PAFE Última remuneración	(2) PAFE/ Promedio Remuneración últimos 10 años	(3) PAFE/ Promedio remuneración de toda la vida
0-5	5%	49%	106%	5%	43%	127%
5-10	9%	49%	89%	7%	20%	53%
10-15	18%	47%	82%	10%	20%	44%
15-20	27%	46%	79%	15%	23%	44%
20-25	34%	48%	75%	19%	26%	45%
25-30	43%	55%	77%	26%	35%	53%
30-35	53%	61%	81%	33%	37%	57%
35 y+	53%	58%	80%	32%	37%	58%
Total	37%	53%	81%	15%	29%	59%

*Pensión autofinanciada. Se usa la mediana

05 Tasas de Reemplazo Pensionados Actuales

Pensionados 2012-2022

Centro UC

ENCUESTAS Y ESTUDIOS
LONGITUDINALES

05

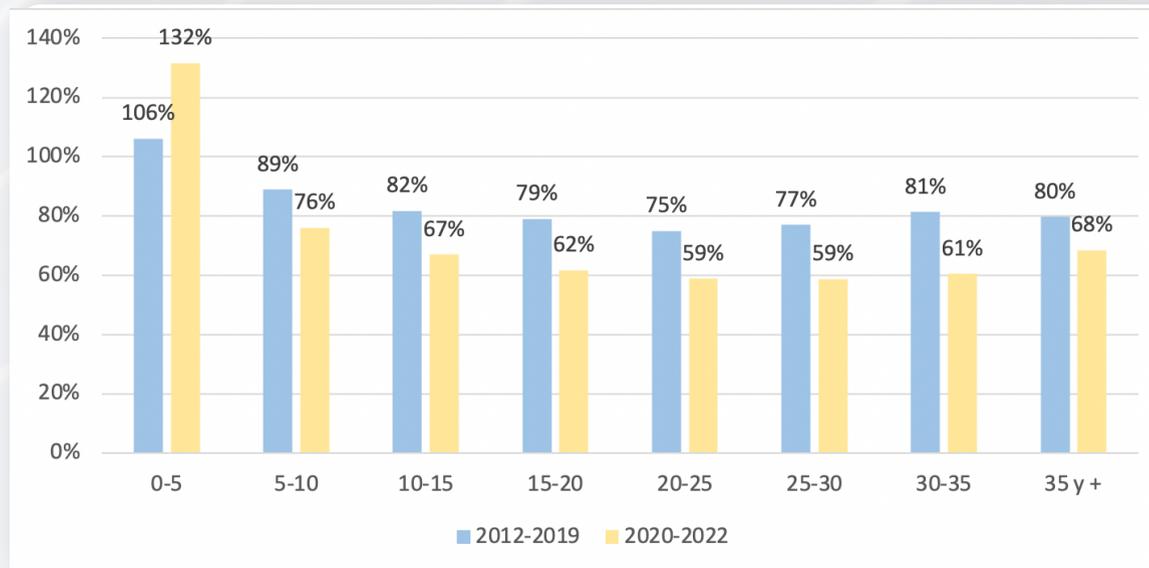
Tasas de reemplazo de pensiones autofinanciadas

HOMBRES: Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones

80%

las tasas de reemplazo netas para los pensionados

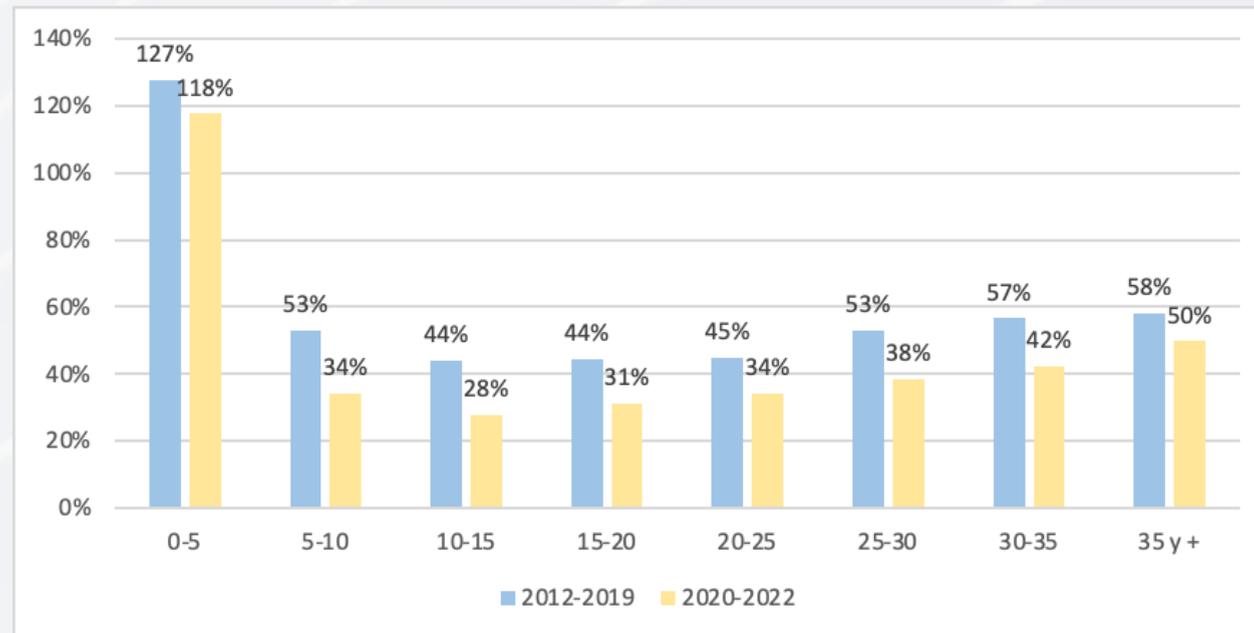
- ✓ considerando solo las pensiones autofinanciadas
- ✓ antes de los retiros de fondos de pensiones



Tasas de reemplazo de pensiones autofinanciadas

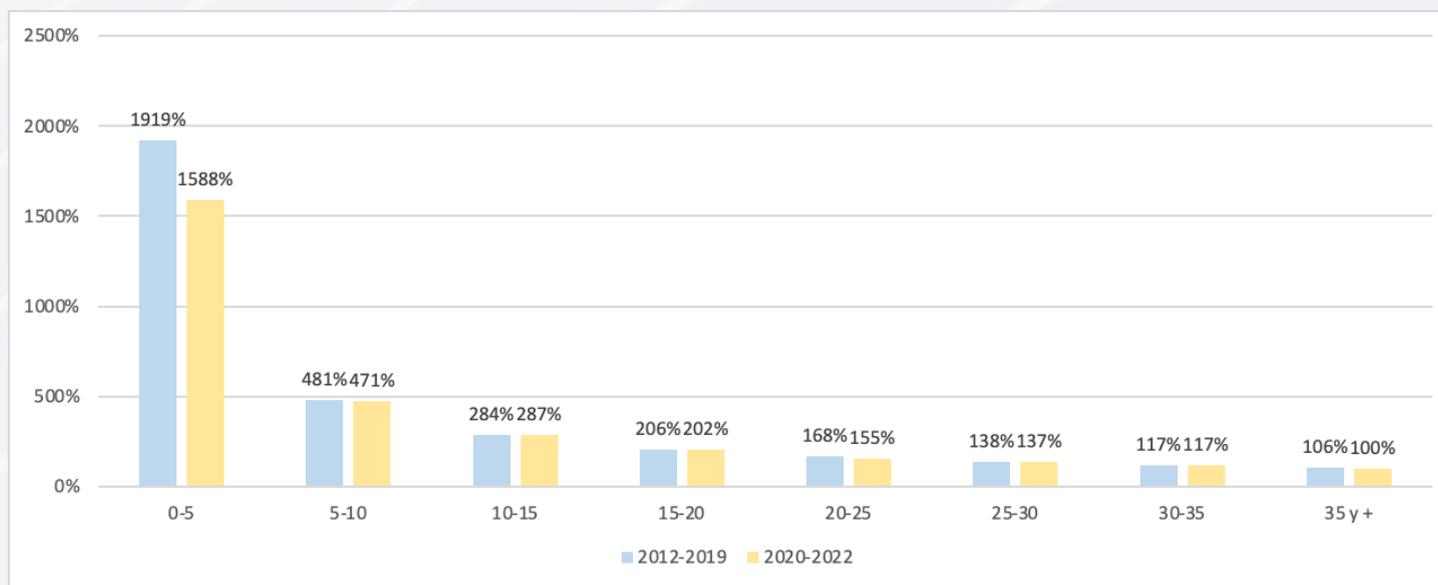
MUJERES: Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones

Las TR netas considerando solo las pensiones autofinanciadas son algo inferiores al 60% para las mujeres antes de los retiros de fondos de pensiones



Tasas de reemplazo de pensiones totales (+PGU)

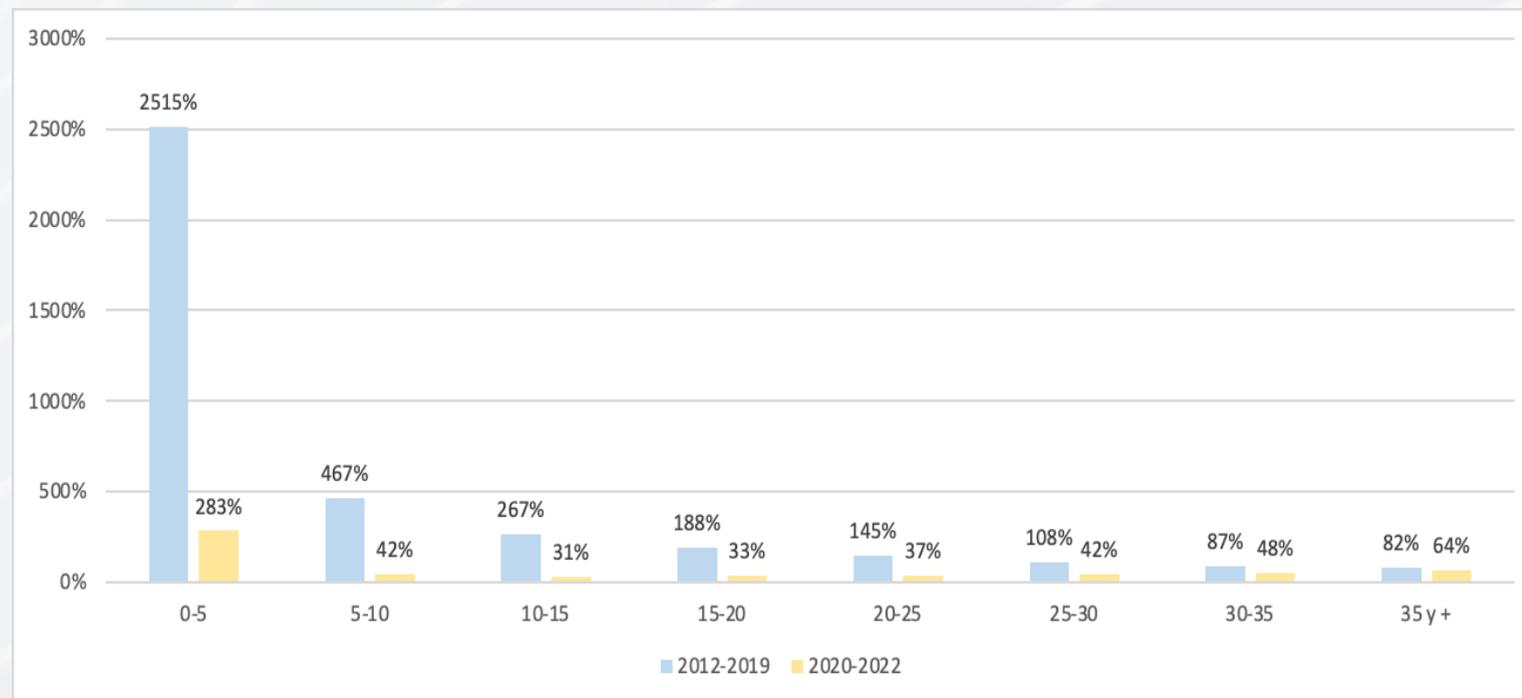
HOMBRES: Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones



Las TR netas considerando las pensiones autofinanciadas más la PGU superan el 100% para los pensionados hombres

Tasas de reemplazo de pensiones totales (+PGU)

MUJERES: Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones



Las TR netas considerando las pensiones autofinanciadas más la PGU son cercanas al 80% para las mujeres antes de los retiros de fondos de pensiones

06

Tasas de Reemplazo Pensionados Futuros

Pensionados 2023-2042

Centro UC

ENCUESTAS Y ESTUDIOS
LONGITUDINALES

Proyección pensiones 2023-2042



Se realiza una proyección a partir de historias efectivas a nivel individual hasta diciembre de 2022.

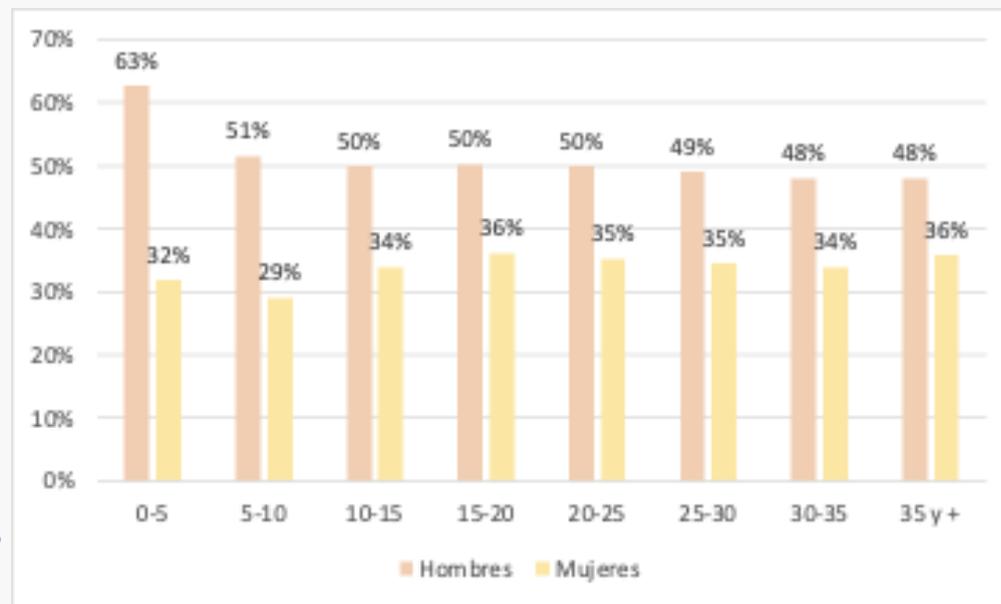


Supuestos utilizados:

- Densidad de cotizaciones para 2023-2042 similar a la individualmente registrada entre 2013 y 2022
- Rentabilidad real promedio de fondos de pensiones: 3%
- Tasa de interés para cálculo de la CNU: 3%
- Crecimiento salarios reales: 1% anual
- Nivel de remuneraciones proyectadas para los meses con cotizaciones en base a los exhibidos en historia de cotizaciones de los últimos 10 años
- PGU constante en términos reales al nivel actual
- Se usan tablas de mortalidad de 2020 con factores de mejoramiento extendidos hasta 2042

Tasas de reemplazo de pensiones autofinanciadas

Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones. 2023-2042

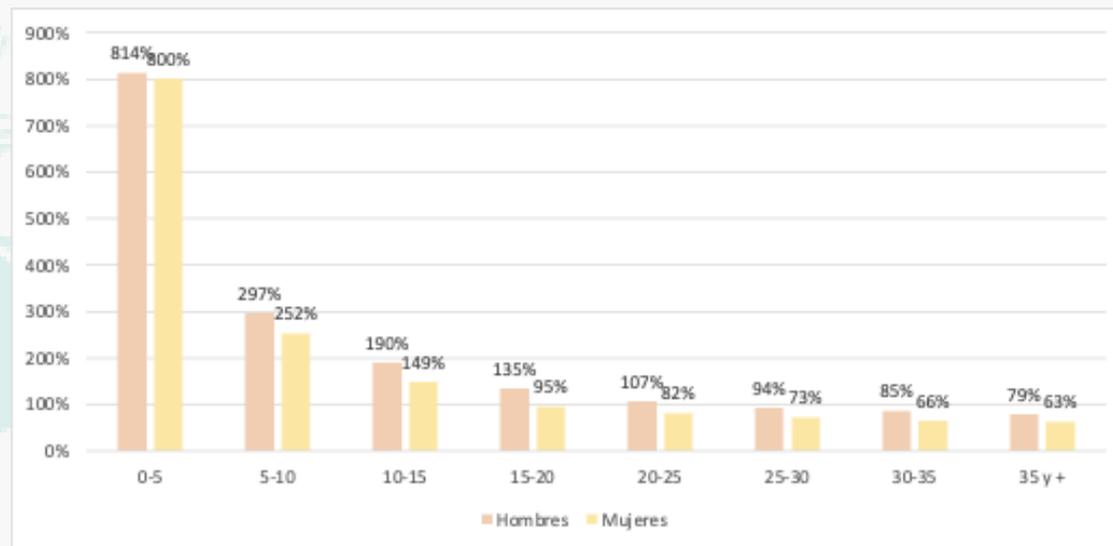


Las TR netas considerando solo las pensiones autofinanciadas son 20-30 puntos porcentuales inferiores para hombres y mujeres que las registradas para los pensionados actuales (2012-2022)

Tasas de reemplazo de pensiones totales (+PGU)

Las TR netas considerando solo las pensiones totales son 20-25 puntos porcentuales inferiores a las de los pensionados actuales (2012-2022)

Mediana de TR neta por tramo de años de cotizaciones. 2023-2042



Análisis de sensibilidad 2023-2042

	Efecto en Tasas de Reemplazo 2023-2042 Hombres	Efecto en Tasas de Reemplazo 2023-2042 Mujeres
+ ESCENARIO 1		
Aumento de 1 punto en la RFPF 2023 a 2043 respecto a escenario base	↑ 12 PP	↑ 8 PP
+ ESCENARIO 2		
Aumento 50% en DCP 2023 a 2043	↑ 5 PP	↑ 5 PP
+ ESCENARIO 3		
Aumento gradual de TC desde 10% a 16% entre 2024 y 2034	↑ 3 PP	↑ 2 PP

07 Conclusiones

Utilizar los datos correctos para calcular la tasa de reemplazo



1 UTILIZAR LOS DATOS DEL HISTORIAL COMPLETO DE COTIZACIONES DE LAS PERSONAS.

- ✗ En la actualidad la TR se calcula en base a la última remuneración o bien al promedio de los últimos 10 años
- ✓ Utilizar el historial completo de ingresos laborales para el cálculo de la remuneración promedio incluyendo "ceros"



2 TASAS DE REEMPLAZO ACTUALES PARA CHILE CONSIDERANDO SOLO LA PENSIÓN AUTOFINANCIADA SERÍAN SIMILARES AL NIVEL OCDE

! En el caso de las mujeres un poco inferiores

07

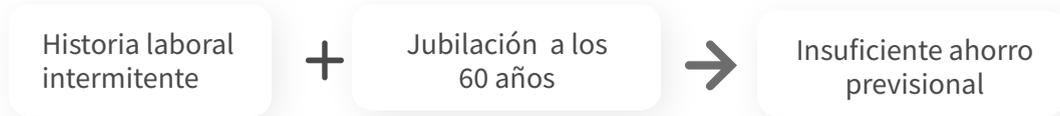
Conclusiones

Utilizar los datos correcto para calcular la tasa de reemplazo



3 Tasa de reemplazo sería 40% superior mujeres si la edad de jubilación de mujeres fuera 65 versus 60 años

4 Pensiones absolutas siguen siendo bajas o insuficientes



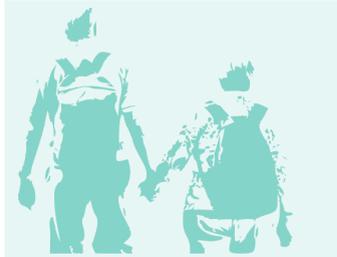
5 Tasas de reemplazo considerando el componente solidario, superan 100% en Hombres y se acercan a este en mujeres



07

Conclusiones

Datos correcto para calcular la tasa de reemplazo



6 PGU representa 60% del monto total de pensión en hombres y 85% en mujeres para pensionados 2012-2022



7 Quienes se pensionarán en los próximos años, enfrentarán mayor precariedad que los actuales pensionados



Retiros de
Fondos

Centro UC

ENCUESTAS Y ESTUDIOS
LONGITUDINALES

07

Conclusiones

Datos correcto para calcular la tasa de reemplazo

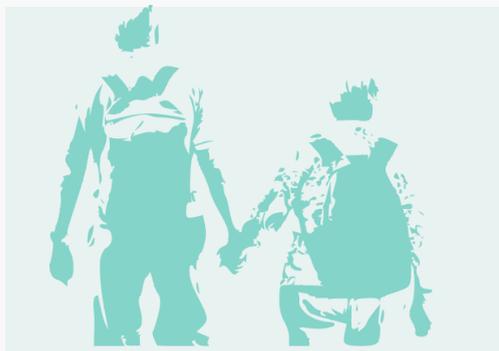


- 8 **PGU incrementará las pensiones para quienes se retiren 2023-2040 y en el futuro**
- 9 **Aumentar un punto adicional la rentabilidad de los fondos en los próximos 20 años, tendría un efecto importante en los futuros pensionados**
- 10 **Efecto menor en los próximos años pero mayor en el largo plazo tendrán políticas estructurales que aumenten el ahorro previsional (aumento gradual en tasas de cotización y un aumento en la densidad de cotizaciones)**

07

Conclusiones

Datos correcto para calcular la tasa de reemplazo



11

No considerar los retiros de fondos y la PGU pueden llevar a soluciones equivocadas

Los retiros de fondos y PGU han cambiado el escenario base para la postergada reforma de pensiones. No considerar este cambio puede llevar a las soluciones equivocadas.

12

Establecer diálogo, definir los objetivos de la reforma y los instrumentos necesarios para lograrlos

Se sugiere establecer un diálogo basado en los datos apropiados y centrado en definir los objetivos del sistema de pensiones y de la reforma. Y luego, evaluar los instrumentos (los componentes de la reforma), los que deberían estar alineados con el diagnóstico (la fuente de las bajas pensiones).

13

Sustentabilidad de la PGU

Elemento central a incorporar en la discusión: la sustentabilidad del sistema cuando un parámetro tan central como el monto de la PGU puede ser cambiado en los distintos ciclos políticos. Se sugiere anclarlo a un parámetro técnico como la línea de la pobreza (por N° de integrantes del hogar).