

Comisión de Trabajo y Seguridad Social  
Cámara de Diputados

**“Desde un Sistema de AFP hacia un Sistema Pensiones  
basado en los principios de la Seguridad Social”**

14 de Octubre de 2014  
Fundación SOL

# I.- ¿Por qué Chile no tiene un Sistema de Pensiones?

1) **Diálogo Social** (ilegitimidad de origen, sin Parlamento, sin Consulta Ciudadana)

2) **Cobertura Universal**

- i. La cobertura de la población económicamente activa (PEA) en el sistema de pensiones chileno se redujo de 73% en 1973 a 63,7% Hoy.
- ii. Los afiliados que cotizan disminuyeron de 70,7% en 1990 a 56,1% en 2013.

3) **Trato Uniforme** (FF.AA. y de Orden)

4) **Solidaridad Social** (Se externaliza la Solidaridad)

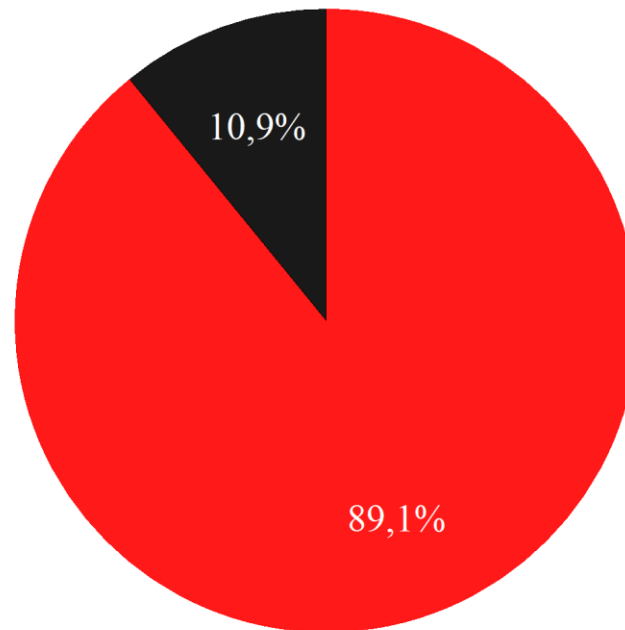
5) **Equidad de Género** (Se agudizan inequidades del Mercado del Trabajo. Tablas de mortalidad diferenciadas)



6) **Eficiencia y Gastos Administrativos razonables** (Sólo 4 AFP concentran más del 85% de los afiliados, cotizantes y activos)

7) **Participación Social en la Gestión** (NO hay representación social directa)

## 8) Suficiencia de las Prestaciones: Promedio Agosto 2014 → \$193.791

**Porcentaje de jubilados con pensiones menores a \$144.620**  
Modalidad Vejez Edad Retiro Programado (pensiones pagadas por las AFP)



 Pensión MENOR o igual a \$144.620     Pensión Mayor a \$144.620

## Saldo en la Cuenta Individual de Total Afiliados a las AFP según tramo de edad, Diciembre 2013

| Saldo Cuenta                  | Menores de 25 años | 25-35            | 35-45            | 45-55            | 55-60          | 60-65          | Más de 65 años | Total            |
|-------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 0 a \$100.000                 | 31,3%              | 7,6%             | 4,5%             | 4,9%             | 6,0%           | 9,7%           | 45,2%          | 10,7%            |
| \$100.000 a \$1 millón        | 48,1%              | 24,8%            | 15,5%            | 14,3%            | 13,3%          | 13,2%          | 23,3%          | 23,1%            |
| \$1 millón a \$5 millones     | 20,3%              | 47,6%            | 30,2%            | 25,3%            | 21,3%          | 16,6%          | 12,1%          | 30,6%            |
| \$5 millones a \$10 millones  | 0,3%               | 14,9%            | 21,5%            | 16,6%            | 14,3%          | 12,5%          | 3,6%           | 14,1%            |
| \$10 millones a \$20 millones | 0,0%               | 4,8%             | 18,3%            | 18,1%            | 16,5%          | 17,2%          | 3,6%           | 11,4%            |
| <b>SubTotal</b>               | <b>100,0%</b>      | <b>99,7%</b>     | <b>90,1%</b>     | <b>79,3%</b>     | <b>71,5%</b>   | <b>69,1%</b>   | <b>87,7%</b>   | <b>89,9%</b>     |
| \$20 millones a \$30 millones | 0,0%               | 0,3%             | 6,0%             | 8,4%             | 8,8%           | 8,6%           | 2,1%           | 4,3%             |
| \$30 millones a \$50 millones | 0,0%               | 0,0%             | 3,4%             | 7,1%             | 8,8%           | 8,0%           | 2,5%           | 3,3%             |
| \$50 millones a \$80 millones | 0,0%               | 0,0%             | 0,5%             | 3,8%             | 6,0%           | 6,4%           | 2,2%           | 1,6%             |
| Más de \$80 millones          | 0,0%               | 0,0%             | 0,0%             | 1,3%             | 4,9%           | 7,8%           | 5,5%           | 0,9%             |
| <b>Total</b>                  | <b>100,0%</b>      | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>    | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b>    |
| <b>Total N°</b>               | <b>1.653.907</b>   | <b>2.405.998</b> | <b>2.317.477</b> | <b>2.136.840</b> | <b>659.834</b> | <b>256.134</b> | <b>94.857</b>  | <b>9.525.047</b> |

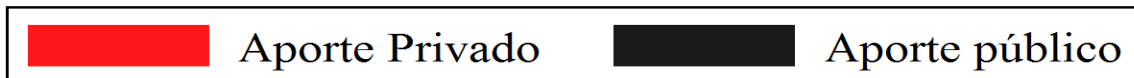
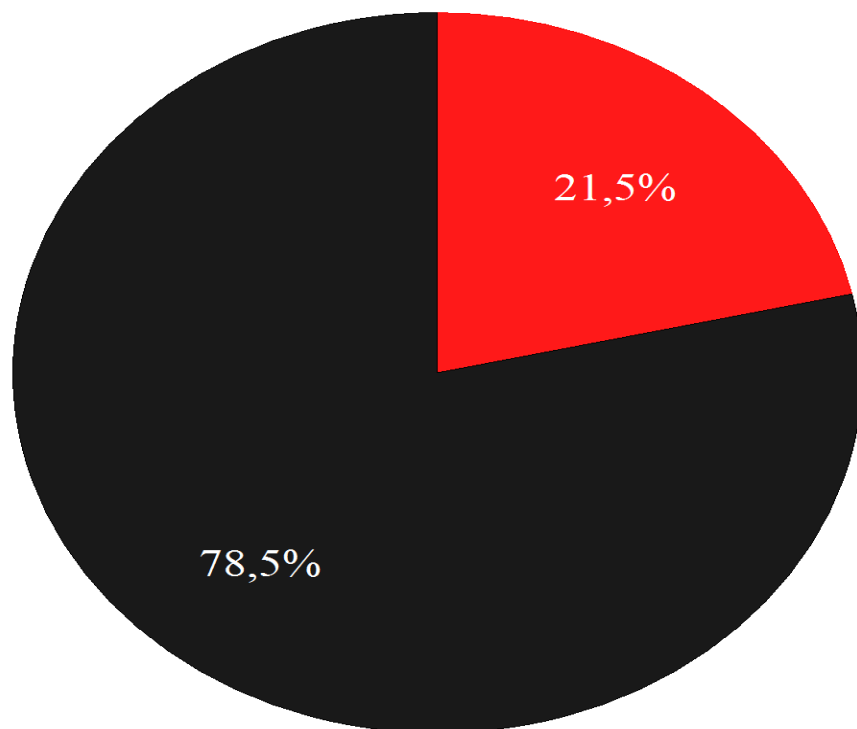
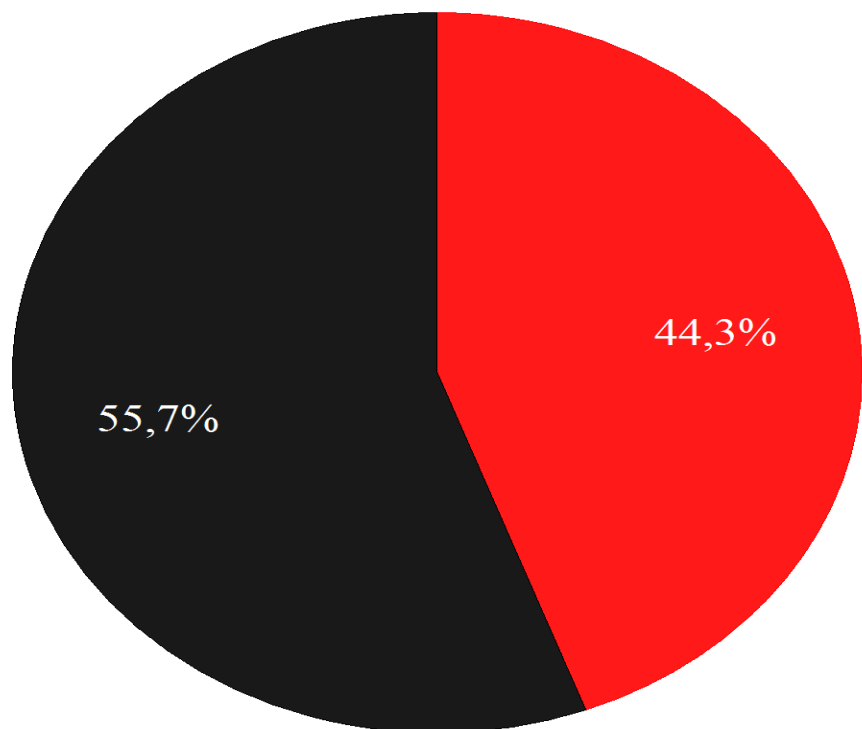
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Pensiones

9) **Rol del Estado y Supervisión:** Estado chileno fue reemplazado de la gestión de los fondos previsionales, pero se transforma en un Estado “Subsidiador”

### Uso de Fondos Públicos en el Pago de Pensiones Civiles

de cada 100 pesos que pagan las AFP y CIAS de Seguro en pensiones, 56 son aportados por el Estado

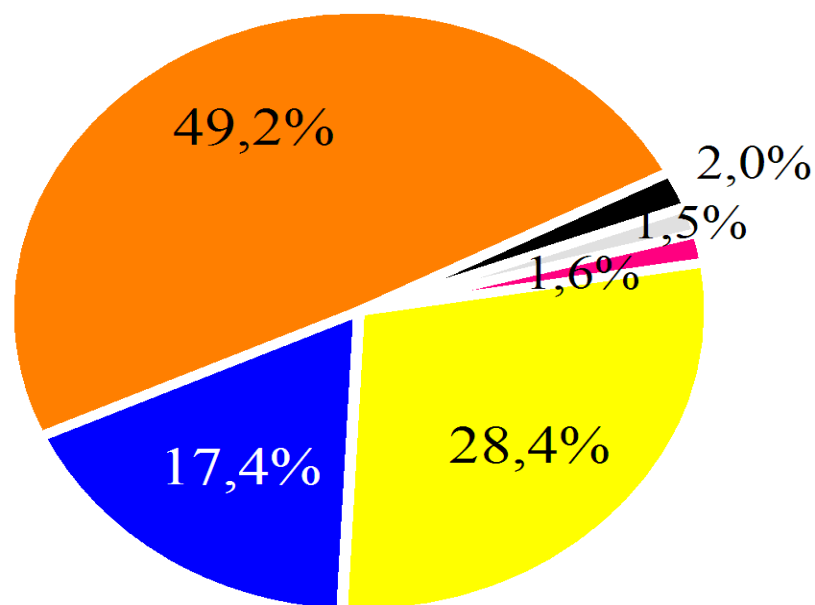
de cada 100 pesos que se pagan en pensiones civiles, 78 los aporta el Estado



**Fuente:** Fundación SOL en base a SAFF, IPS y DIPRES. Datos año 2013 (Ejecución Presupuestaria IPS y Operaciones Complementarias del Tesoro Público)

## 10) Sostenibilidad Financiera (Inserción Laboral)

Últimos 53 meses,  
distribución de los 876.954 nuevos empleos



**Fuente:** Fundación SOL en base a micro-datos Nueva Encuesta Nacional de Empleo  
Nota: variación registrada entre período Ene-Mar 2010 y Jun-Ago 2014 (JJA2014)  
(JJA2014) corresponden a la últimas cifras INE liberadas el 30/09/2014

## Mundo del Trabajo → Negociación Colectiva

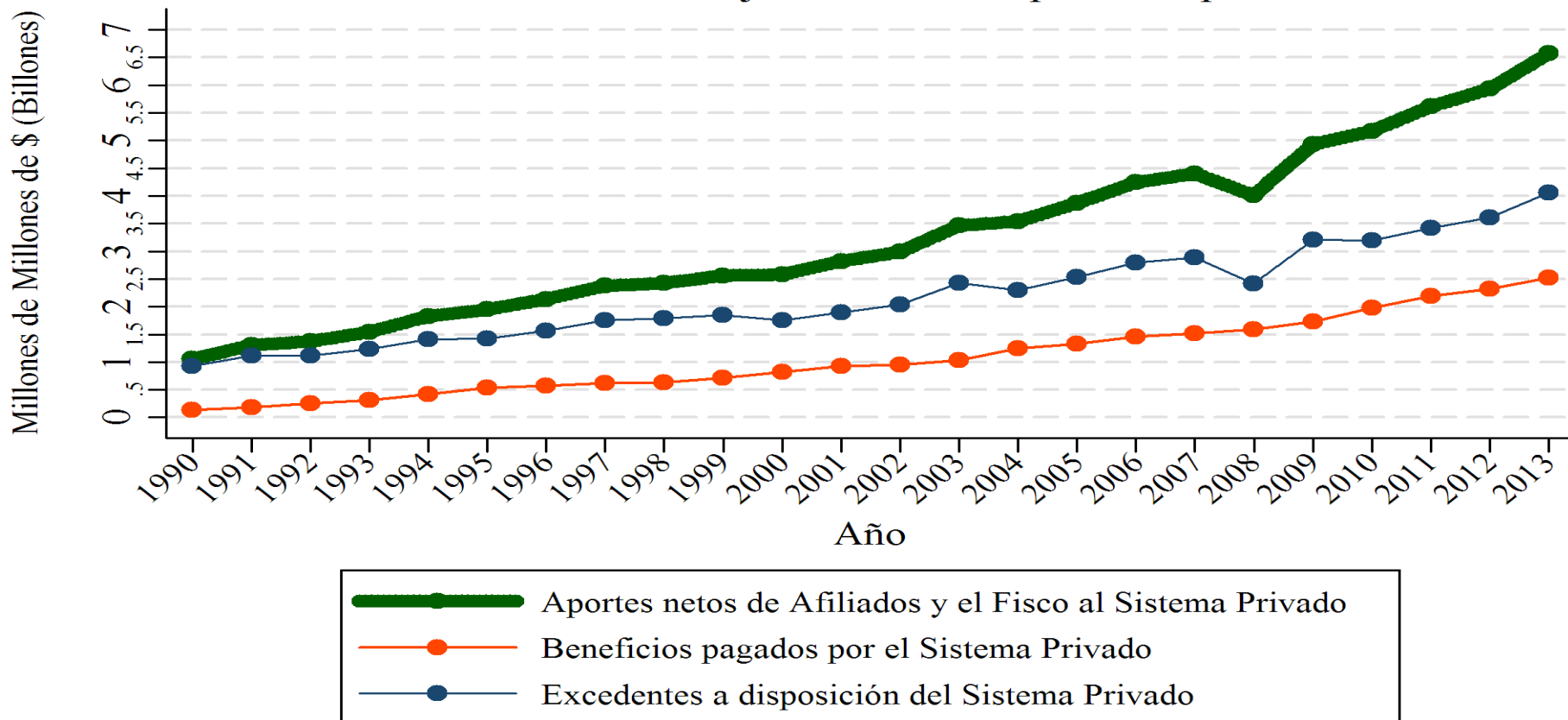
| PAÍS                   | NACIONAL | SECTORIAL | EMPRESA | %    |
|------------------------|----------|-----------|---------|------|
| <b>Austria</b>         |          | XXX       | X       | 95 % |
| <b>Bélgica</b>         | XXX      | XX        | X       | 96 % |
| <b>República Checa</b> |          | XX        | XXX     | 38 % |
| <b>Dinamarca</b>       |          | XX        | XXX     | 80 % |
| <b>Finlandia</b>       |          | XXX       | X       | 91 % |
| <b>Francia</b>         | X        | XX        | XXX     | 98 % |
| <b>Alemania</b>        |          | XXX       | XX      | 59 % |
| <b>Grecia</b>          | X        | XXX       | X       | 65 % |
| <b>Hungría</b>         | X        | X         | XXX     | 33 % |
| <b>Irlanda</b>         | XXX      | X         | XX      | 44 % |
| <b>Italia</b>          |          | XXX       | X       | 80 % |
| <b>Holanda</b>         |          | XXX       | X       | 81 % |
| <b>Polonia</b>         | X        | X         | XXX     | n/d  |
| <b>Portugal</b>        |          | XXX       | X       | 25 % |
| <b>Rep. Eslovaca</b>   |          | XX        | XXX     | 35 % |
| <b>España</b>          | X        | XXX       | X       | 71 % |
| <b>Suecia</b>          |          | XX        | XXX     | 88 % |
| <b>Reino Unido</b>     |          | X         | XXX     | 29 % |
| <b>Noruega</b>         | X        | XXX       | X       | 70 % |
| <b>Australia</b>       |          | X         | XXX     | 40 % |
| <b>Canadá</b>          |          | X         | XXX     | 32 % |
| <b>Japón</b>           |          |           | XXX     | 20 % |
| <b>Estados Unidos</b>  |          | X         | XXX     | 14 % |
| <b>Chile</b>           |          |           | XXX     | 8 %  |

FUENTE: elaboración propia, datos OECD, Employment Outlook 2012; ETUI, AIAS.

# Sostenibilidad Financiera y Actuarial

## Evolución de Aportes y Pagos Sistema Privado de Pensiones

Simulación bajo modelo de reparto simple



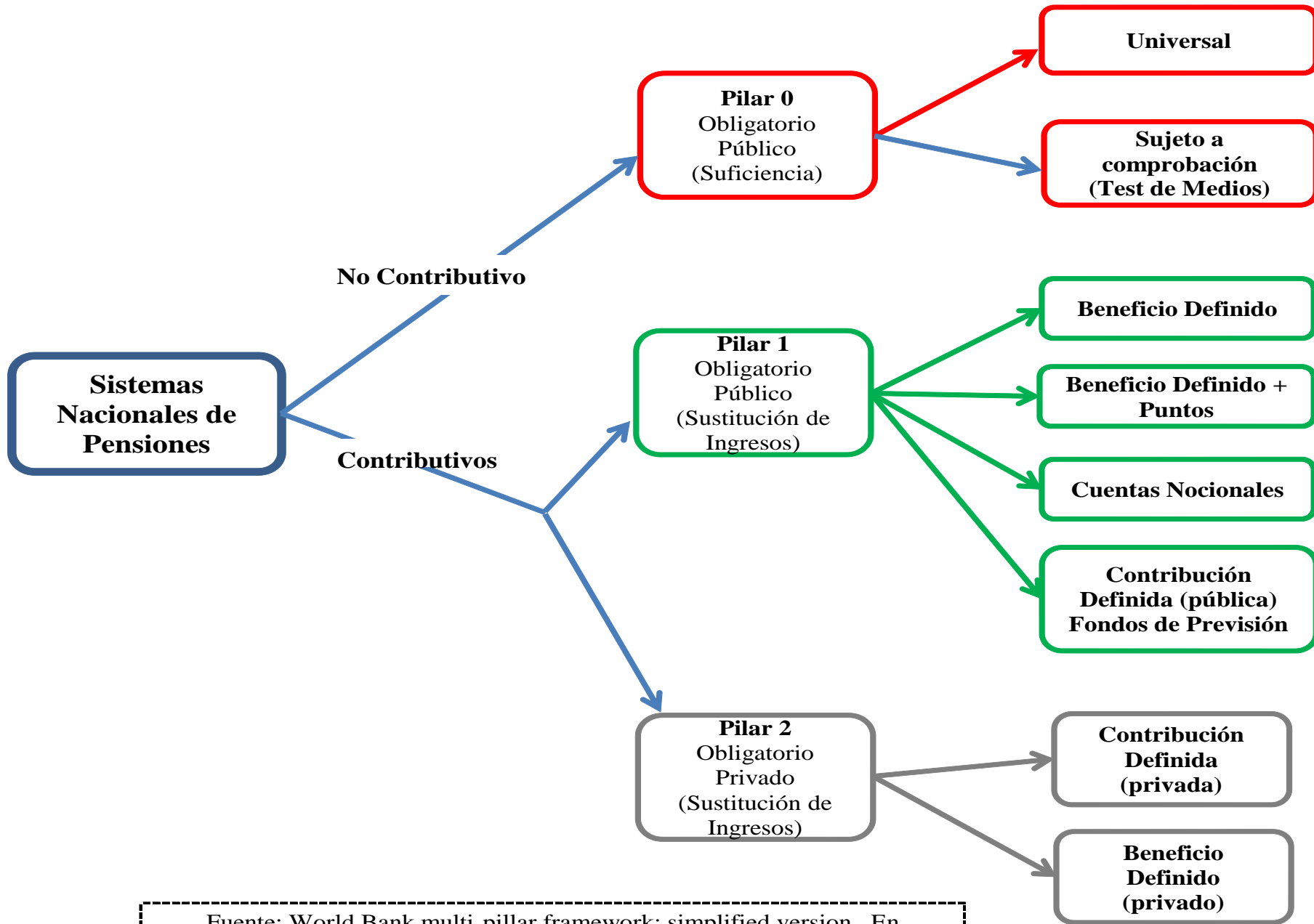
**Fuente:** Fundación SOL en base a datos CENDA (2014), DIPRES y SAFF

Ingresos por Cotizaciones y aportes Fisco: \$6,57 Billones

Gastos por Pago de Pensiones: \$2,52 Billones

**Excedentes: \$4,05 Billones**





Fuente: World Bank multi pillar framework: simplified version . En “INTERNATIONAL PATTERNS OF PENSION PROVISION II. A Worldwide Overview of Facts and Figures.” Banco Mundial (2012).

| <b>País</b>          | <b>Pilar 0</b> | <b>Pilar1</b> | <b>Pilar 2</b>      |
|----------------------|----------------|---------------|---------------------|
| Islandia             | T,B            |               | BD                  |
| Holanda              | B              |               | BD                  |
| Suiza*               |                | BD            | BD                  |
| Hong Kong            | U              |               | CD                  |
| Kosovo               | U              |               | CD                  |
| Australia            | T              |               | CD                  |
| Israel               | U,T            |               | CD                  |
| Chile                | T              |               | CD                  |
| República Dominicana | T              |               | CD                  |
| Maldivas             | U              |               | CD                  |
| Nigeria              | U****          |               | CD                  |
| Malawi               | s/i            | s/i           | CD                  |
| Armenia              | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Bulgaria             | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Croacia              |                | BD            | CD (complemento)    |
| Estonia              | B              | BD            | CD (complemento)    |
| Kazajstán            | U              | BD            | CD (complemento)    |
| Kyrgistán            | B              | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Letonia              | T              | NDC           | CD (complemento)    |
| Lituania             | B              | BD            | CD (complemento)    |
| Macedonia            |                | BD            | CD (complemento)    |
| Polonia              |                | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Rumania              |                | BD            | CD (complemento)    |
| Rusia                | T              | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Tajikistán           |                | BD            | CD (complemento)    |
| Suecia*              |                | CN            | CD (complemento)    |
| Costa Rica           | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Panamá               |                | BD            | CD (complemento)*** |
| Uruguay              | T              | BD            | CD (complemento)*** |
| Eslovaquia           |                | BD            | CD (Opcional)       |
| Noruega              | B              | BD            | CD (Opcional)       |
| Colombia             | T              | BD            | CD (Opcional)       |
| El Salvador          |                | BD**          | CD (Opcional)       |
| México               | B              | BD**          | CD (Opcional)       |
| Perú                 |                | BD            | CD (Opcional)       |
| Ghana                |                | BD            | CD (Opcional)       |

Fuente: Elaboración propia en base a World Bank HDNSP pensions database, 2° trimestre 2013

| <b>País</b>          | <b>Pilar 0</b> | <b>Pilar1</b> | <b>Pilar 2</b>      |
|----------------------|----------------|---------------|---------------------|
| Islandia             | T,B            |               | BD                  |
| Holanda              | B              |               | BD                  |
| Suiza*               |                | BD            | BD                  |
| Hong Kong            | U              |               | CD                  |
| Kosovo               | U              |               | CD                  |
| Australia            | T              |               | CD                  |
| Israel               | U,T            |               | CD                  |
| Chile                | T              |               | CD                  |
| República Dominicana | T              |               | CD                  |
| Maldivas             | U              |               | CD                  |
| Nigeria              | U****          |               | CD                  |
| Malawi               | s/i            | s/i           | CD                  |
| Armenia              | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Bulgaria             | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Croacia              |                | BD            | CD (complemento)    |
| Estonia              | B              | BD            | CD (complemento)    |
| Kazajstán            | U              | BD            | CD (complemento)    |
| Kyrgistán            | B              | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Letonia              | T              | NDC           | CD (complemento)    |
| Lituania             | B              | BD            | CD (complemento)    |
| Macedonia            |                | BD            | CD (complemento)    |
| Polonia              |                | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Rumania              |                | BD            | CD (complemento)    |
| Rusia                | T              | BD, CN        | CD (complemento)    |
| Tajikistán           |                | BD            | CD (complemento)    |
| Suecia*              |                | CN            | CD (complemento)    |
| Costa Rica           | T              | BD            | CD (complemento)    |
| Panamá               |                | BD            | CD (complemento)*** |
| Uruguay              | T              | BD            | CD (complemento)*** |
| Eslovaquia           |                | BD            | CD (Opcional)       |
| Noruega              | B              | BD            | CD (Opcional)       |
| Colombia             | T              | BD            | CD (Opcional)       |
| El Salvador          |                | BD**          | CD (Opcional)       |
| México               | B              | BD**          | CD (Opcional)       |
| Perú                 |                | BD            | CD (Opcional)       |
| Ghana                |                | BD            | CD (Opcional)       |

Fuente: Elaboración propia en base a World Bank HDNSP pensions database, 2° trimestre 2013

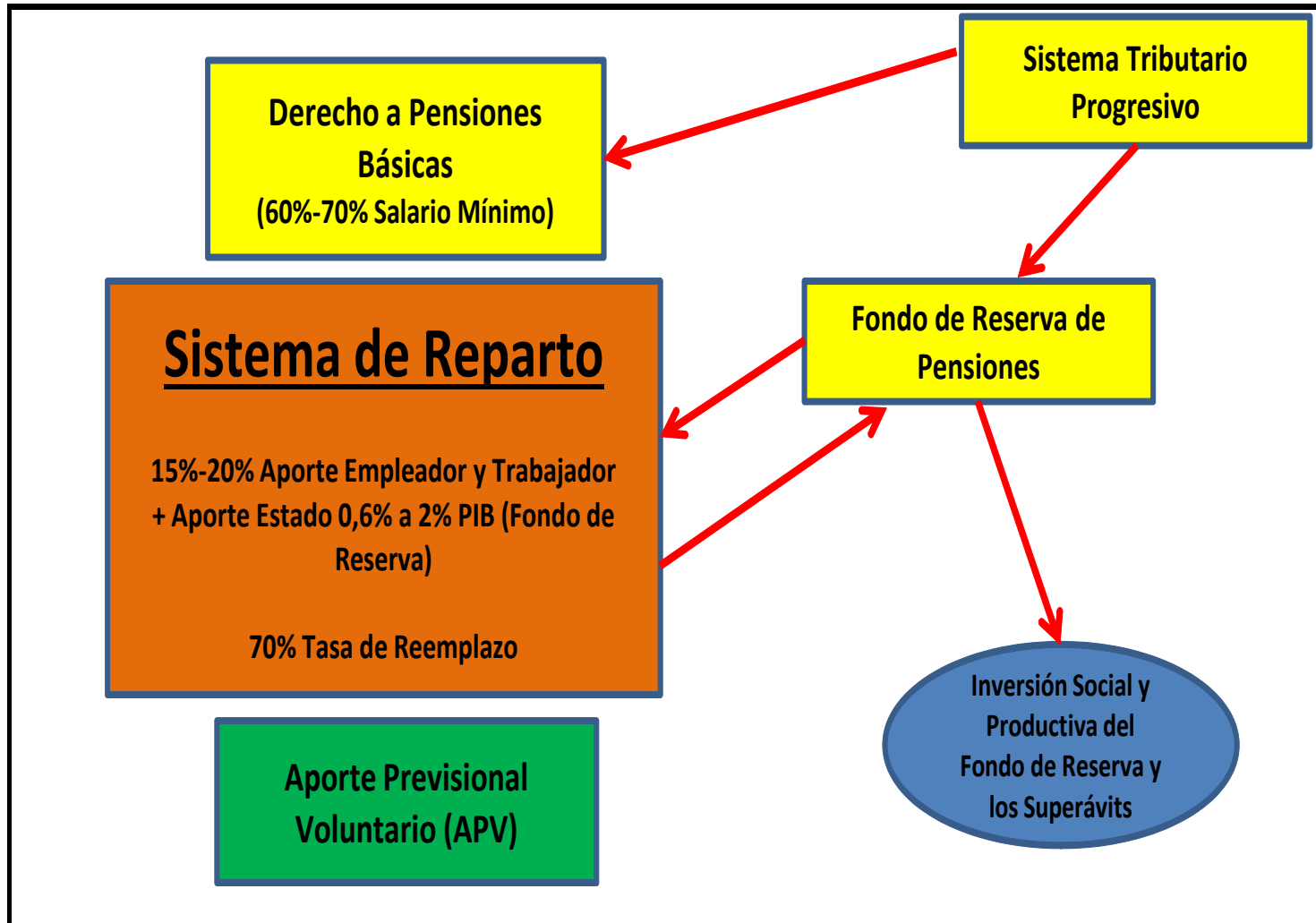
## Distribución de la Tasa de Cotización en los Sistemas Públicos de Pensiones

| <b>País</b>     | <b>% Trabajador</b> | <b>% Empleador</b> | <b>Total</b> |
|-----------------|---------------------|--------------------|--------------|
| Hungría         | 10,00               | 24,00              | 34,00        |
| Italia          | 9,19                | 23,81              | 33,00        |
| Brasil          | 11,00               | 20,00              | 31,00        |
| España          | 4,70                | 23,60              | 28,30        |
| República Checa | 6,50                | 21,50              | 28,00        |
| China           | 8,00                | 20,00              | 28,00        |
| Eslovenia       | 15,50               | 8,85               | 24,35        |
| India           | 12,00               | 12,00              | 24,00        |
| Argentina       | 11,00               | 12,71              | 23,71        |
| Austria         | 10,25               | 12,55              | 22,80        |
| Finlandia       | 5,15                | 17,65              | 22,80        |
| <b>EU27</b>     | <b>8,05</b>         | <b>14,59</b>       | <b>22,64</b> |
| Uruguay         | 15                  | 7,5                | 22,5         |
| Rusia           | 0,00                | 22,00              | 22,00        |
| Estonia         | 2,00                | 20,00              | 22,00        |
| Grecia          | 6,67                | 13,33              | 20,00        |
| Turquía         | 9,00                | 11,00              | 20,00        |
| <b>OECD</b>     | <b>8,37</b>         | <b>11,24</b>       | <b>19,61</b> |
| Alemania        | 9,80                | 9,80               | 19,60        |
| Polonia         | 9,76                | 9,76               | 19,52        |
| Suecia          | 7,00                | 11,38              | 18,38        |
| Eslovaquia      | 4,00                | 14,00              | 18,00        |
| Japón           | 8,38                | 8,38               | 16,77        |
| Francia         | 6,75                | 9,90               | 16,65        |
| Bélgica         | 7,50                | 8,86               | 16,36        |
| Luxemburgo      | 8,00                | 8,00               | 16,00        |
| Estados Unidos  | 4,20                | 6,20               | 10,40        |
| Canadá          | 4,95                | 4,95               | 9,90         |
| Suiza           | 4,90                | 4,90               | 9,80         |
| Corea del Sur   | 4,50                | 4,50               | 9,00         |

Fuente: Elaboración propia en base a Pensions at a Glance 2013, OECD

## II.- Modelo Propuesto

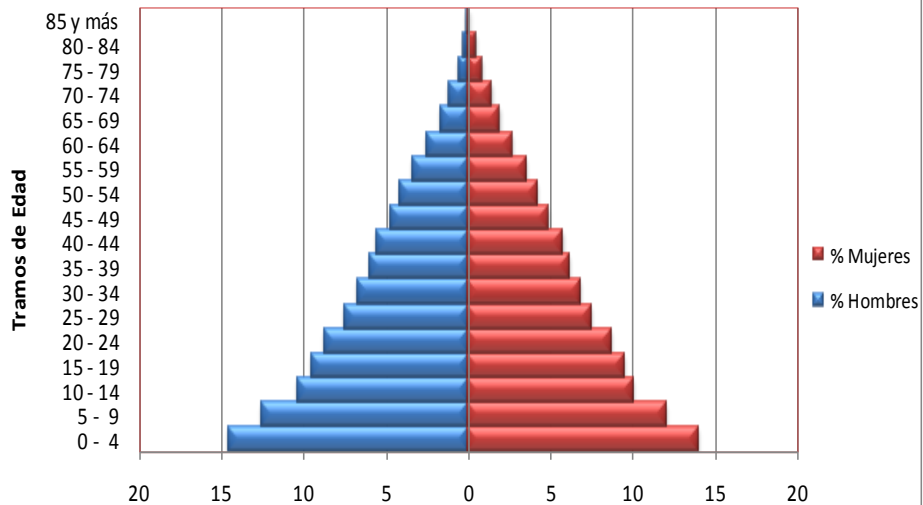
$$\text{Ingresos (t)} = \text{Gastos (t)}$$



# Supuestos Macro

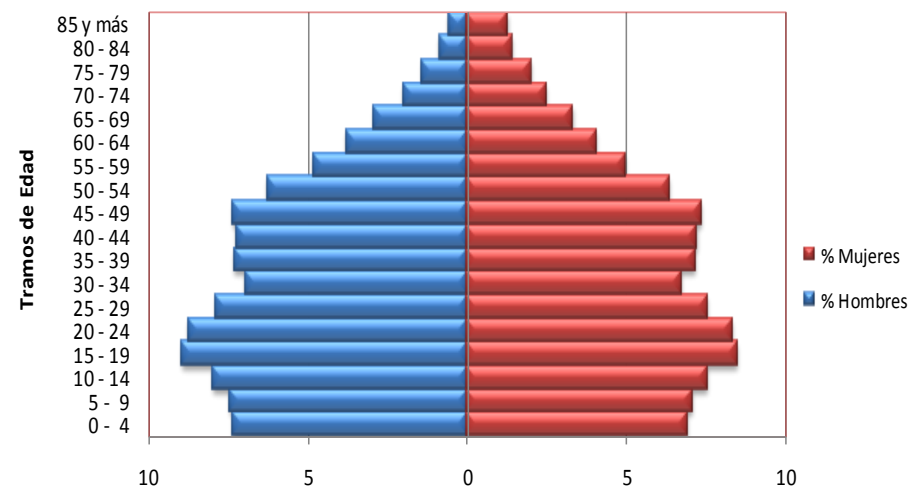
| <b>Período</b> | <b>PIB Real</b> | <b>Remuneración Imponible Real</b> | <b>Salario Mínimo Real</b> | <b>Tasa de Desempleo</b> | <b>Capitalización Fondo Reservas (Reantabilidad Real)</b> |
|----------------|-----------------|------------------------------------|----------------------------|--------------------------|---|
| 2015-2023      | 4,5%            | 3,8%                               | 4,5%                       | 7,5%                     | 4,0%  |
| 2024-2032      | 4,0%            | 3,2%                               | 4,0%                       | 7,5%                     | 4,0%  |
| 2033-2041      | 3,5%            | 2,6%                               | 3,5%                       | 7,5%                     | 4,0%  |
| 2042-2050      | 2,5%            | 2,0%                               | 2,5%                       | 7,5%                     | 4,0%  |
| 2051-2059      | 2,0%            | 1,4%                               | 2,0%                       | 7,5%                     | 4,0%  |
| 2060-2065      | 1,5%            | 0,8%                               | 1,5%                       | 7,5%                     | 4,0%  |

### Pirámide de Población- Chile 1950



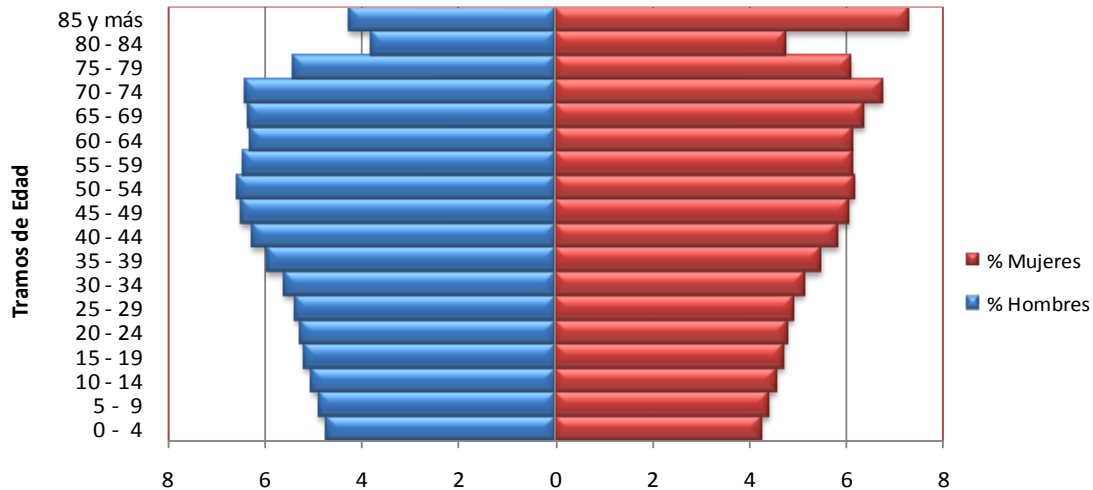
Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones del CELADE 1950-2100, Revisión 2013

### Pirámide de Población- Chile 2010



Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones del CELADE 1950-2100, Revisión 2013

### Pirámide de Población- Chile 2065



Fuente: Elaboración propia en base a proyecciones del CELADE 1950-2100, Revisión 2013

# Ingresos Sistema

| Año  | Población  | PET<br>(Mayores de<br>15 años) | Tasa<br>Participación | PEA<br>(Fuerza de<br>Trabajo) | Tasa<br>Ocupación | Ocupados   | Cotizantes | Cobertura<br>(Cotizantes/<br>Ocupados) | Cobertura<br>(Cotizantes/<br>PEA) |
|------|------------|--------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-------------------|------------|------------|--|-----------------------------------|
| 2015 | 17.888.758 | 14.212.453                     | 60,0%                 | 8.527.472                     | 55,5%             | 7.887.911  | 5.718.736  | 72,5%                                  | 67,1%                             |
| 2020 | 18.535.257 | 14.914.066                     | 61,0%                 | 9.097.580                     | 56,4%             | 8.415.262  | 6.311.446  | 75,0%                                  | 69,4%                             |
| 2025 | 19.056.059 | 15.522.614                     | 62,0%                 | 9.624.021                     | 57,4%             | 8.902.219  | 6.899.220  | 77,5%                                  | 71,7%                             |
| 2030 | 19.429.854 | 16.040.845                     | 63,0%                 | 10.105.732                    | 58,3%             | 9.347.802  | 7.478.242  | 80,0%                                  | 74,0%                             |
| 2035 | 19.651.076 | 16.442.267                     | 64,0%                 | 10.523.051                    | 59,2%             | 9.733.822  | 7.933.065  | 81,5%                                  | 75,4%                             |
| 2040 | 19.735.807 | 16.703.300                     | 64,5%                 | 10.773.629                    | 59,7%             | 9.965.606  | 8.271.453  | 83,0%                                  | 76,8%                             |
| 2045 | 19.711.370 | 16.806.594                     | 65,0%                 | 10.924.286                    | 60,1%             | 10.104.965 | 8.488.170  | 84,0%                                  | 77,7%                             |
| 2050 | 19.588.871 | 16.766.781                     | 65,5%                 | 10.982.242                    | 60,6%             | 10.158.573 | 8.634.787  | 85,0%                                  | 78,6%                             |
| 2055 | 19.363.028 | 16.604.440                     | 66,0%                 | 10.958.930                    | 61,1%             | 10.137.011 | 8.717.829  | 86,0%                                  | 79,6%                             |
| 2060 | 19.056.003 | 16.373.395                     | 66,5%                 | 10.888.308                    | 61,5%             | 10.071.685 | 8.762.366  | 87,0%                                  | 80,5%                             |
| 2065 | 18.688.126 | 16.090.528                     | 67,0%                 | 10.780.654                    | 62,0%             | 9.972.105  | 8.775.452  | 88,0%                                  | 81,4%                             |

\* Datos fines de 2013: Tasa de Participación 59,9%, Tasa de Ocupación 56,5%, Cotizantes/Ocupados 67,6%



| Año  | Cotizantes | Tasa de Cotización | Remuneración Imponible Promedio | Ingresos Anuales (en millones de \$) | Ingresos por cotizaciones como % del PIB |
|------|------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------------------|--|
| 2015 | 5.718.736  | 15,0%              | \$ 676.595                      | \$ 6.964.686                         | 4,4%                                     |
| 2020 | 6.311.446  | 17,5%              | \$ 940.124                      | \$ 12.460.442                        | 5,5%                                     |
| 2025 | 6.899.220  | 20,0%              | \$ 1.291.660                    | \$ 21.387.464                        | 6,6%                                     |
| 2030 | 7.478.242  | 20,0%              | \$ 1.744.900                    | \$ 31.317.090                        | 6,9%                                     |
| 2035 | 7.933.065  | 20,0%              | \$ 2.317.456                    | \$ 44.122.863                        | 7,0%                                     |
| 2040 | 8.271.453  | 20,0%              | \$ 3.043.204                    | \$ 60.412.121                        | 7,0%                                     |
| 2045 | 8.488.170  | 20,0%              | \$ 3.906.179                    | \$ 79.575.150                        | 7,0%                                     |
| 2050 | 8.634.787  | 20,0%              | \$ 4.985.384                    | \$ 103.314.559                       | 7,0%                                     |
| 2055 | 8.717.829  | 20,0%              | \$ 6.183.027                    | \$ 129.366.170                       | 6,8%                                     |
| 2060 | 8.762.366  | 20,0%              | \$ 7.624.309                    | \$ 160.336.753                       | 6,7%                                     |
| 2065 | 8.775.452  | 20,0%              | \$ 9.187.286                    | \$ 193.494.216                       | 6,5%                                     |

# Gastos Sistema

| Año  | Personas en Edad legal de Jubilación | Mayores 65 años | Pensiones Pagadas | Pensiones Vejez y Viudez | Pensiones Invalidez Sistema de Reparto | Pensiones Orfandad y Otras Sistema de Reparto | Pensiones/ PEJ | Pensiones/ Mayores 65 años |
|------|--------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--|---|----------------|----------------------------|
| 2015 | 2.293.823                            | 1.876.774       | 1.115.945         | 906.147                  | 129.450                                | 80.348  | 48,65%         | 59,5%                      |
| 2020 | 2.776.086                            | 2.252.230       | 1.371.386         | 1.113.566                | 159.081                                | 98.740  | 49,40%         | 60,9%                      |
| 2025 | 3.362.507                            | 2.760.622       | 1.686.297         | 1.369.273                | 195.610                                | 121.413                                       | 50,15%         | 61,1%                      |
| 2030 | 3.922.188                            | 3.333.625       | 1.996.394         | 1.621.072                | 231.582                                | 143.740                                       | 50,90%         | 59,9%                      |
| 2035 | 4.375.550                            | 3.788.608       | 2.259.972         | 1.835.097                | 262.157                                | 162.718                                       | 51,65%         | 59,7%                      |
| 2040 | 4.704.714                            | 4.150.796       | 2.465.270         | 2.001.799                | 285.971                                | 177.499                                       | 52,40%         | 59,4%                      |
| 2045 | 4.985.954                            | 4.361.569       | 2.650.035         | 2.151.828                | 307.404                                | 190.802                                       | 53,15%         | 60,8%                      |
| 2050 | 5.321.105                            | 4.629.968       | 2.868.076         | 2.328.877                | 332.697                                | 206.501                                       | 53,90%         | 61,9%                      |
| 2055 | 5.663.663                            | 4.959.789       | 3.095.192         | 2.513.296                | 359.042                                | 222.854                                       | 54,65%         | 62,4%                      |
| 2060 | 5.892.771                            | 5.261.668       | 3.264.595         | 2.650.851                | 378.693                                | 235.051                                       | 55,40%         | 62,0%                      |
| 2065 | 5.974.067                            | 5.384.510       | 3.354.439         | 2.723.804                | 389.115                                | 241.520                                       | 56,15%         | 62,3%                      |

\* Datos fines de 2013: Pensiones/PEJ es 48,3%

| Año  | Pensiones Pagadas | Tasa Reemplazo | Gastos Anuales (en millones de \$) | Gastos como % del PIB | Cotizantes/ Pensionados |
|------|-------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 2015 | 1.115.945         | 70,0%          | \$ 6.342.362                       | 4,0%                  | 5,1                     |
| 2020 | 1.371.386         | 70,0%          | \$ 10.829.899                      | 4,8%                  | 4,6                     |
| 2025 | 1.686.297         | 70,0%          | \$ 18.296.225                      | 5,7%                  | 4,1                     |
| 2030 | 1.996.394         | 70,0%          | \$ 29.261.469                      | 6,4%                  | 3,7                     |
| 2035 | 2.259.972         | 70,0%          | \$ 43.994.025                      | 7,0%                  | 3,5                     |
| 2040 | 2.465.270         | 70,0%          | \$ 63.019.481                      | 7,3%                  | 3,4                     |
| 2045 | 2.650.035         | 70,0%          | \$ 86.952.678                      | 7,7%                  | 3,2                     |
| 2050 | 2.868.076         | 70,0%          | \$ 120.107.053                     | 8,1%                  | 3,0                     |
| 2055 | 3.095.192         | 70,0%          | \$ 160.756.293                     | 8,5%                  | 2,8                     |
| 2060 | 3.264.595         | 70,0%          | \$ 209.078.362                     | 8,7%                  | 2,7                     |
| 2065 | 3.354.439         | 70,0%          | \$ 258.872.774                     | 8,6%                  | 2,6                     |

# Balance Sistema

| Año  | Ingresos Anuales (en millones de \$) | Gastos Anuales (en millones de \$) | Costos de Administrac (en millones de \$) | Balance Anual (en millones de \$) | Balance como % del PIB | Aporte Estatal Fondo de Reserva para el Derecho a la Pensión (en millones de \$) | Aporte Estatal como % PIB | Fondo Total (Balance + Reservas) (en millones de \$) | Reservas/ Gastos |
|------|--------------------------------------|------------------------------------|---|-----------------------------------|------------------------|--|---------------------------|--|------------------|
| 2015 | \$ 6.964.686                         | \$ 6.342.362                       | \$ 20.894                                 | \$ 601.430                        | 0,4%                   | \$ 951.394   | 0,6%                      | \$ 6.902.824   | 1,09             |
| 2020 | \$ 12.460.442                        | \$ 10.829.899                      | \$ 37.381                                 | \$ 1.593.162                      | 0,7%                   | \$ 2.504.057   | 1,1%                      | \$ 26.382.360  | 2,44             |
| 2025 | \$ 21.387.464                        | \$ 18.296.225                      | \$ 64.162                                 | \$ 3.027.077                      | 0,9%                   | \$ 5.180.414   | 1,6%                      | \$ 73.167.442  | 4,00             |
| 2030 | \$ 31.317.090                        | \$ 29.261.469                      | \$ 93.951                                 | \$ 1.961.670                      | 0,4%                   | \$ 9.082.248   | 2,0%                      | \$ 159.496.213                                       | 5,45             |
| 2035 | \$ 44.122.863                        | \$ 43.994.025                      | \$ 132.369                                | <b>-\$ 3.530</b>                  | 0,0%                   | \$ 12.560.582  | 2,0%                      | \$ 292.114.402                                       | 6,64             |
| 2040 | \$ 60.412.121                        | \$ 63.019.481                      | \$ 181.236                                | <b>-\$ 2.788.596</b>              | -0,3%                  | \$ 17.209.086  | 2,0%                      | \$ 487.808.421                                       | 7,74             |
| 2045 | \$ 79.575.150                        | \$ 86.952.678                      | \$ 238.725                                | <b>-\$ 7.616.253</b>              | -0,7%                  | \$ 22.704.777  | 2,0%                      | \$ 770.318.637                                       | 8,86             |
| 2050 | \$ 103.314.559                       | \$ 120.107.053                     | \$ 309.944                                | <b>-\$ 17.102.439</b>             | -1,2%                  | \$ 29.674.236  | 2,0%                      | \$ 1.160.569.678                                     | 9,66             |
| 2055 | \$ 129.366.170                       | \$ 160.756.293                     | \$ 388.099                                | <b>-\$ 31.778.221</b>             | -1,7%                  | \$ 37.872.680  | 2,0%                      | \$ 1.680.039.050                                     | 10,45            |
| 2060 | \$ 160.336.753                       | \$ 209.078.362                     | \$ 481.010                                | <b>-\$ 49.222.619</b>             | -2,0%                  | \$ 48.106.031  | 2,0%                      | \$ 2.367.428.416                                     | 11,32            |
| 2065 | \$ 193.494.216                       | \$ 258.872.774                     | \$ 580.483                                | <b>-\$ 65.959.041</b>             | -2,2%                  | \$ 59.948.866  | 2,0%                      | \$ 3.296.965.622                                     | <b>12,74</b>     |

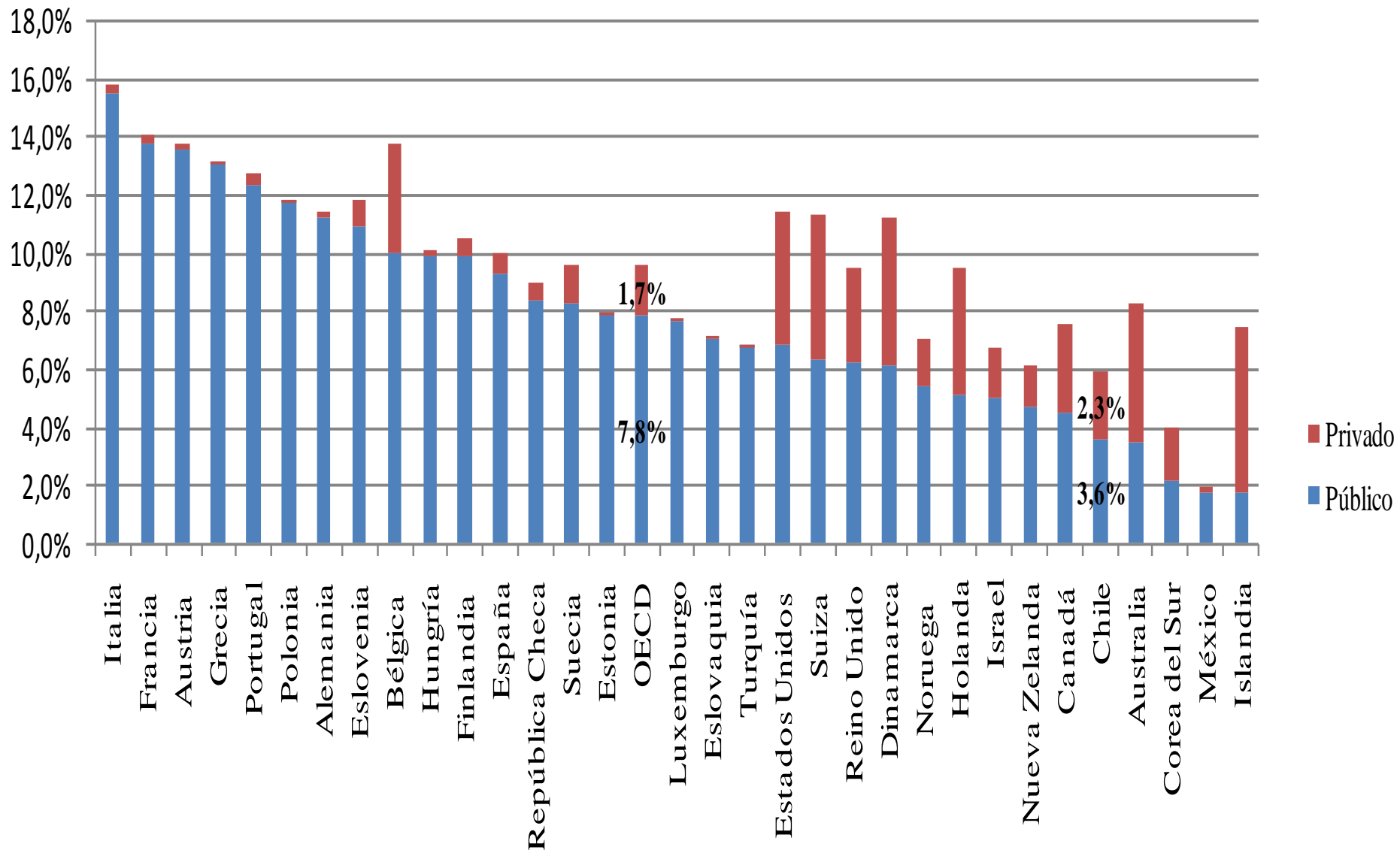
# Otras Pensiones Pagadas

| Año  | Pensionados Sistema Antiguo | Pensionados FFAA y de Orden | PBS       | Total Pensiones Vejez y Viudez | Total Pensiones Invalidez y Otras | Total Pensionados Vejez/PEJ | Total Pensionados Vejez/Mayores 65 años |
|------|-----------------------------|-----------------------------|-----------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|---|
| 2015 | 678.750                     | 174.737                     | 580.000   | 2.048.211                      | 501.221                           | 89,3%                       | 109,1%                                  |
| 2020 | 553.434                     | 181.783                     | 702.690   | 2.269.278                      | 540.016                           | 81,7%                       | 100,8%                                  |
| 2025 | 421.518                     | 189.621                     | 869.663   | 2.577.587                      | 589.513                           | 76,7%                       | 93,4%                                   |
| 2030 | 299.606                     | 200.828                     | 1.069.050 | 2.925.594                      | 640.283                           | 74,6%                       | 87,8%                                   |
| 2035 | 197.465                     | 219.068                     | 1.253.924 | 3.244.251                      | 686.177                           | 74,1%                       | 85,6%                                   |
| 2040 | 119.215                     | 236.698                     | 1.426.267 | 3.522.241                      | 725.209                           | 74,9%                       | 84,9%                                   |
| 2045 | 65.826                      | 250.430                     | 1.559.807 | 3.761.630                      | 764.467                           | 75,4%                       | 86,2%                                   |
| 2050 | 36.346                      | 260.970                     | 1.699.539 | 4.050.938                      | 813.992                           | 76,1%                       | 87,5%                                   |
| 2055 | 18.116                      | 271.510                     | 1.865.048 | 4.382.323                      | 867.542                           | 77,4%                       | 88,4%                                   |
| 2060 | 8.133                       | 282.050                     | 2.028.540 | 4.671.175                      | 912.143                           | 79,3%                       | 88,8%                                   |
| 2065 | 3.282                       | 292.590                     | 2.137.536 | 4.844.593                      | 943.253                           | 81,1%                       | 90,0%                                   |

# Gasto Público Total

| Año  | % PIB                  |           |                    |                      |                     |
|------|------------------------|-----------|--------------------|----------------------|---------------------|
|      | Gasto Fondo de Reserva | Gasto PBS | Gasto FFAA y Orden | Gasto Sistema Antigo | Gasto Público Total |
| 2015 | 0,6%                   | 0,55%     | 1,0%               | 1,20%                | 3,3%                |
| 2020 | 1,1%                   | 0,73%     | 1,0%               | 0,90%                | 3,7%                |
| 2025 | 1,6%                   | 0,99%     | 1,0%               | 0,60%                | 4,2%                |
| 2030 | 2,0%                   | 1,21%     | 1,0%               | 0,30%                | 4,5%                |
| 2035 | 2,0%                   | 1,42%     | 1,0%               | 0,20%                | 4,6%                |
| 2040 | 2,0%                   | 1,62%     | 1,0%               | 0,10%                | 4,7%                |
| 2045 | 2,0%                   | 1,77%     | 1,0%               | 0,05%                | 4,8%                |
| 2050 | 2,0%                   | 1,93%     | 1,0%               | 0,025%               | 5,0%                |
| 2055 | 2,0%                   | 2,12%     | 1,0%               | 0,013%               | 5,1%                |
| 2060 | 2,0%                   | 2,30%     | 1,0%               | 0,006%               | 5,3%                |
| 2065 | 2,0%                   | 2,43%     | 1,0%               | 0,003%               | 5,4%                |

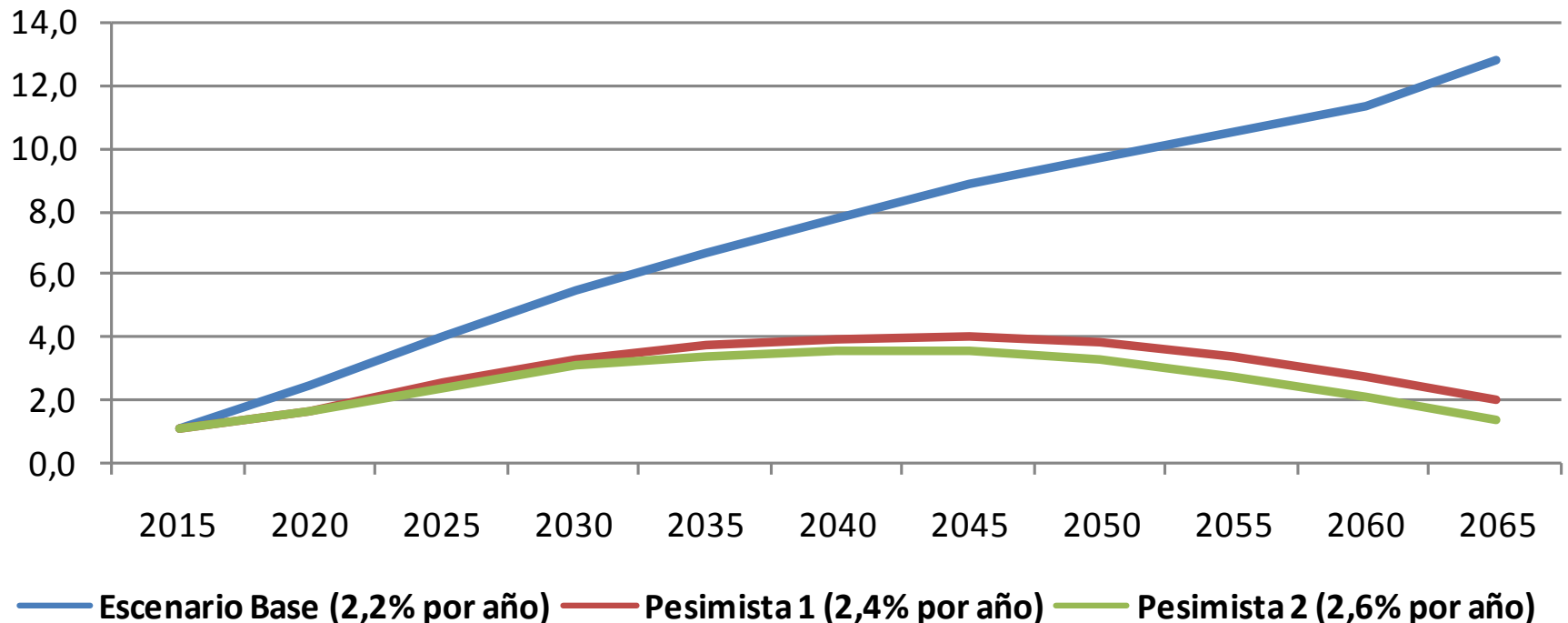
## Gasto Público y Privado en Pensiones como % del PIB, 2012 (o último año disponible)



Fuente: Elaboración propia en base a OECD Global Pension Statistics

# Simulaciones

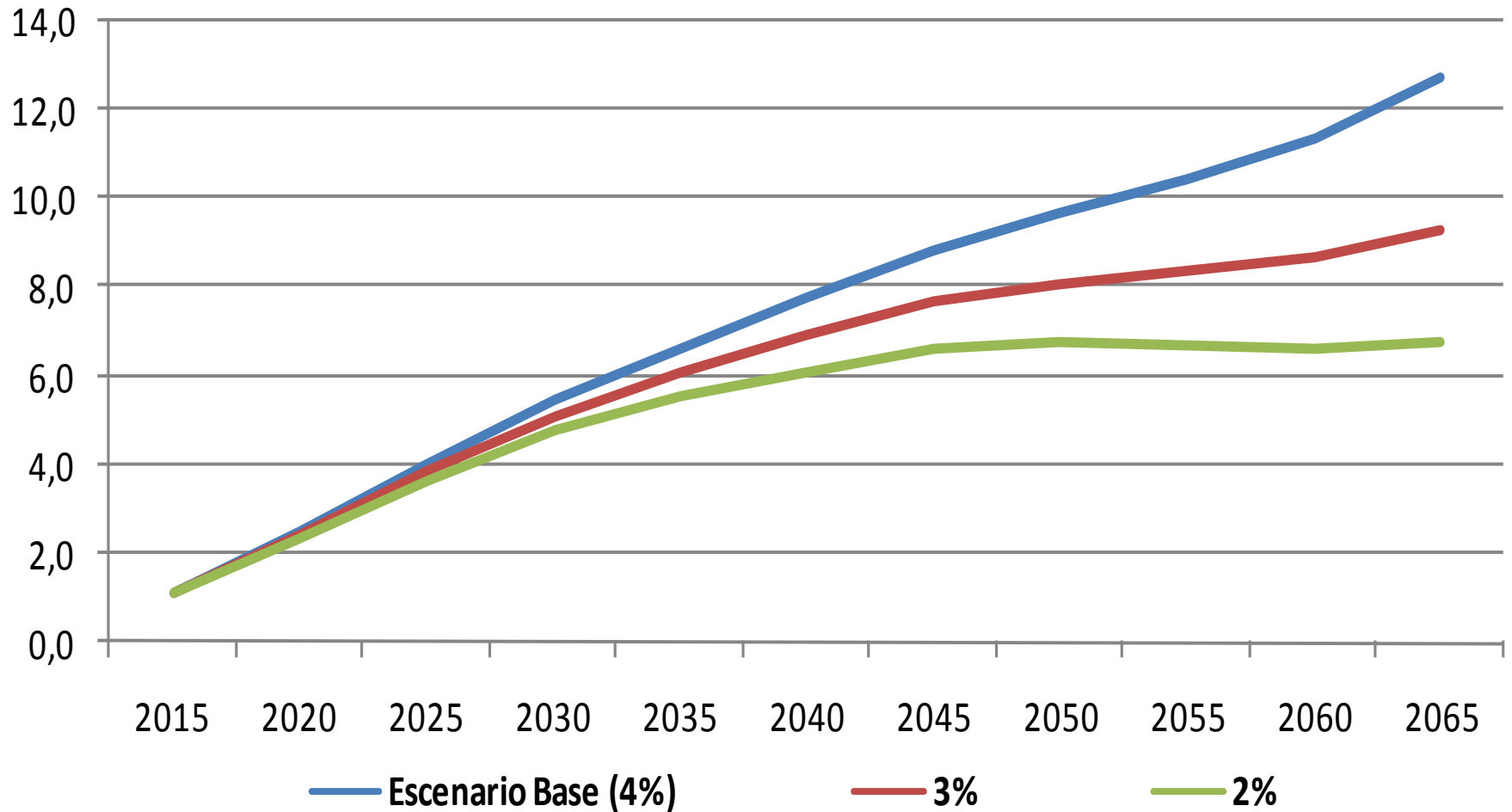
## Simulación 1: Aumento del número de Pensiones a pagar e impacto en razón Reservas/Gastos



Fuente: Elaboración propia. Escenario Base corresponde a un aumento de razón Pensiones/PEJ de 0,15 pp por año. Escenario Pesimista 2 de 0,25 pp por año y Pesimista 3 de 0,35 pp por año

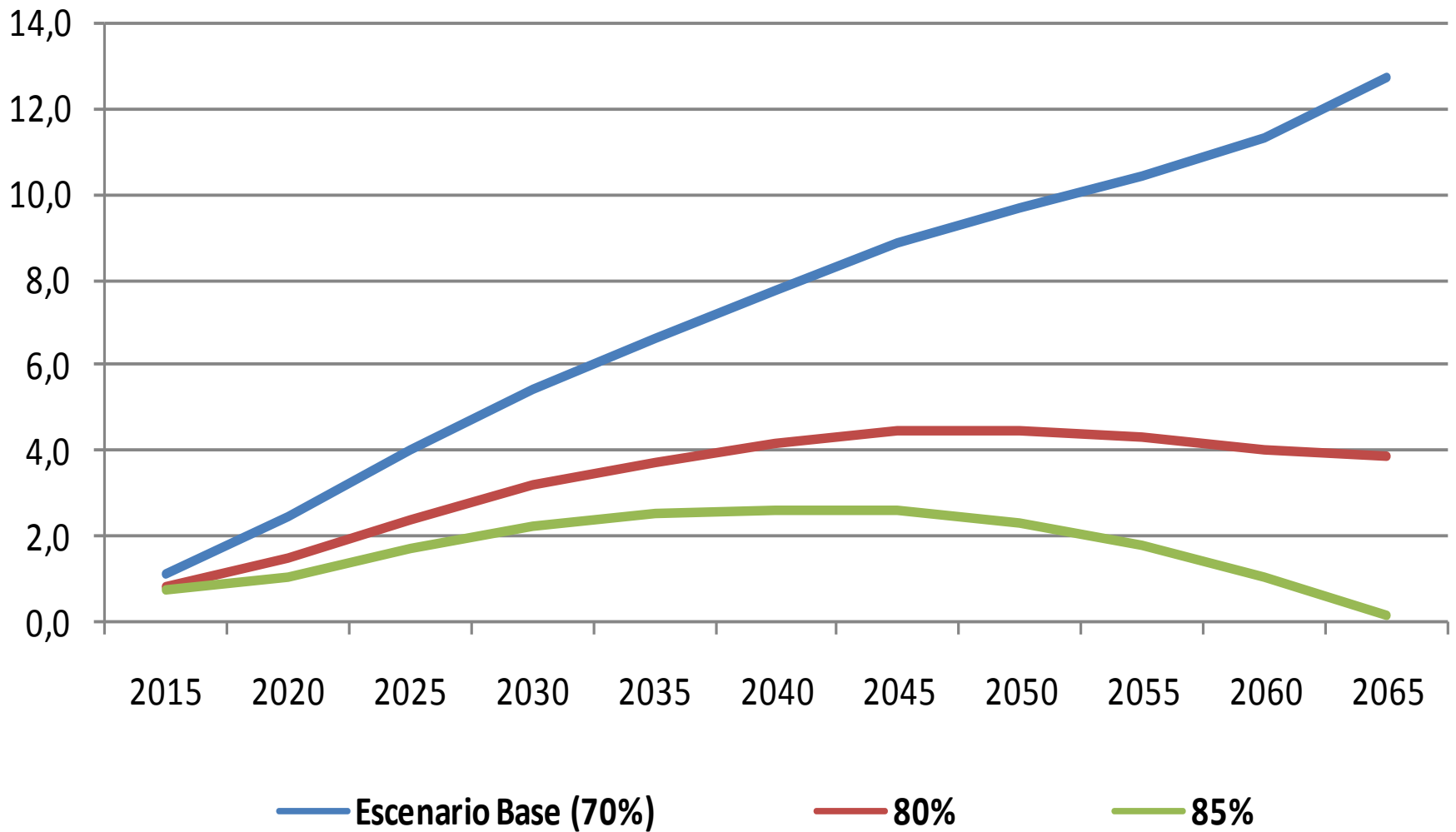


## Simulación 2: Disminución de la Rentabilidad Real del Fondo de Reserva e impacto en la razón Reservas/Gastos



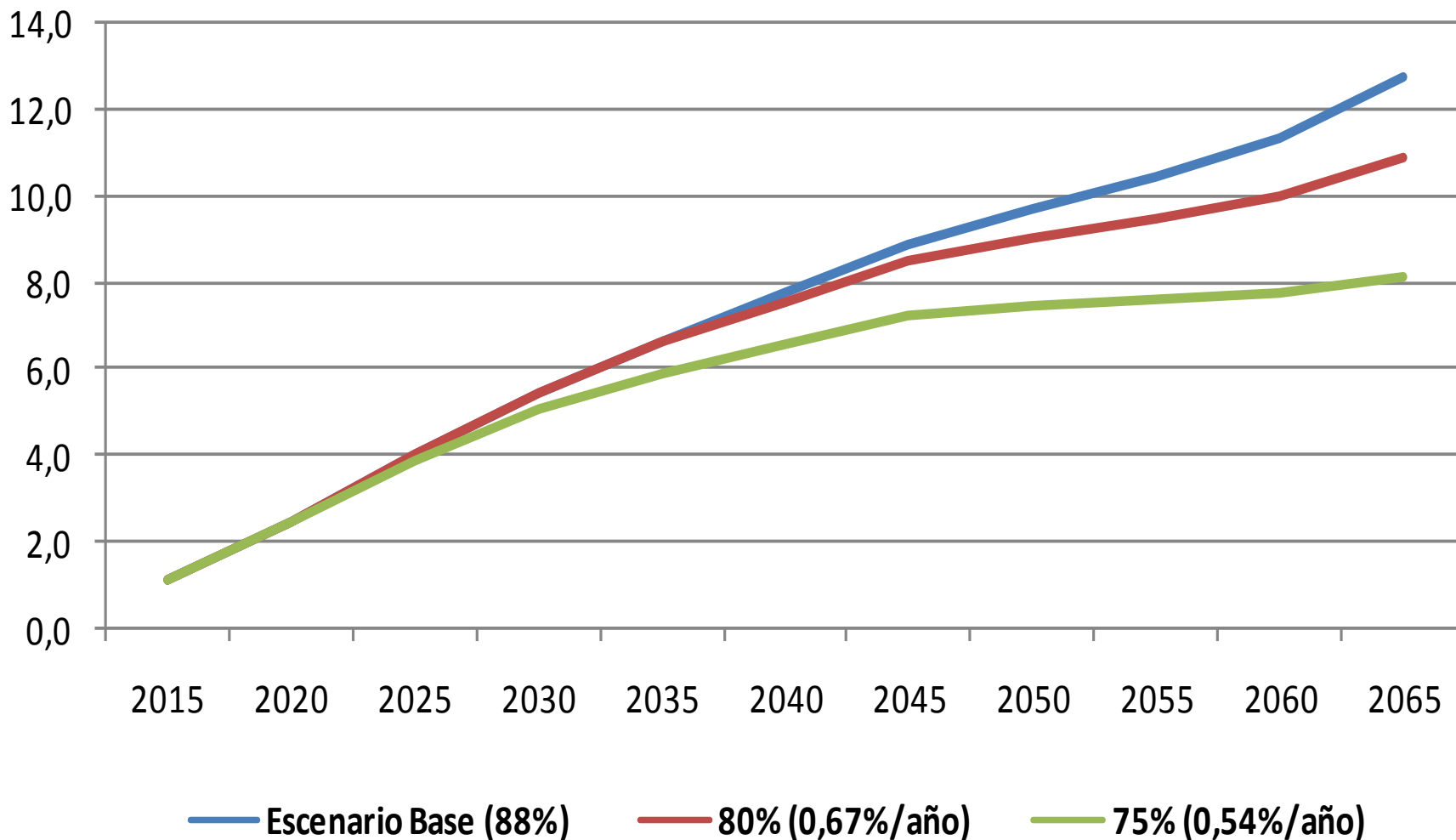
Fuente: Elaboración propia

### Simulación 3: Aumento Tasa de Reemplazo e impacto en la razón Reservas/Gastos



Fuente: Elaboración propia

## Simulación 4: Disminución de razón Cotizantes/Ocupados e impacto en la razón Reservas/Gastos



Fuente: Elaboración propia

| Escenario 1            |        |        | Escenario 2            |        |        |
|------------------------|--------|--------|------------------------|--------|--------|
| Variable Clave         | 2015   | 2065   | Variable Clave         | 2015   | 2065   |
| Tasa Cotización        | 13%    | 16%    | Tasa Cotización        | 13%    | 18%    |
| Cotizantes/Ocupados    | 70%    | 75%    | Cotizantes/Ocupados    | 71,5%  | 77,5%  |
| Remuneración Imponible | 3%     | 1%     | Remuneración Imponible | 3,4%   | 0,4%   |
| Rentab Real FRP        | 2%     | 2%     | Rentab Real FRP        | 3%     | 3%     |
| Tasa Reemplazo         | 60%    | 60%    | Tasa Reemplazo         | 70%    | 70%    |
| Pensionados/PEJ        | 48,90% | 66,40% | Pensionados/PEJ        | 48,75% | 61,25% |
| Tasa Participación     | 60%    | 65%    | Tasa Participación     | 60%    | 65%    |
| Reservas/Gastos        | 1,22   | 0,98   | Reservas/Gastos        | 0,92   | 0,11   |

Fuente: Elaboración propia

# En Síntesis

- Sistema de AFP no cumple o cumple parcialmente con los principios de la Seguridad Social.
- Es un sistema de ahorro privado forzoso (la ley no permite otras opciones) regresivo (extrae excedentes de los trabajadores asalariados y los transfiere al Capital nacional y extranjero a bajo costo).
- Sistema de AFP está “quebrado” socialmente.
- Una AFP Estatal representa una continuidad al sistema actual
- Sí es viable incorporar un sistema de reparto público y con financiamiento tripartito como eje central del modelo de pensiones chileno.