

CAPITALIZAÇÃO A EXPERIÊNCIA CHILENA

SEMINÁRIO PREVIDÊNCIA SOCIAL PÚBLICA: Direito, Política e Orçamento.

Brasília, 19 de marzo de 2019.

Recaredo Gálvez C.

Investigador Fundación SOL - Chile



Uma promessa

A promessa

El señor MINISTRO DEL TRABAJO Y PREVISION SOCIAL.- ¿Me permite, Presidente?

Si suponemos que impone durante 40 años --si son 50 es mejor-- y que durante ese periodo la tasa de interés es del 5% real y que su remuneración aumenta a un ritmo de 2% al año, esa persona que comienza con 5 mil pesos, jubila al final con 10.800 pesos cuando su ingreso final es de 12.200 pesos. O sea, si un trabajador comienza ganando 5 mil pesos, al final de su vida activa aumenta su remuneración a 12.200 pesos y jubila con 10.500; vale decir, casi el 80% de su remuneración.

El señor ALMIRANTE MERINO, MIEMBRO DE LA JUNTA. - ¿Cuántos años de jubilación se han considerado?

El señor MINISTRO DEL TRABAJO Y PREVISION SOCIAL.- Está contemplada la expectativa de vida de él y de su grupo familiar.

En síntesis, si se dan los supuestos de que el individuo trabaja durante 40 años, con este sistema la persona que recibe el ingreso mínimo jubila con una pensión ascendente al 80% de su último sueldo,.....

Si es de 3% baja algo la pensión, pero todavía es muy superior a los niveles actuales.



"Se assumirmos que uma pessoa contribui por 40 anos - melhor se houver 50 - e que durante esse período a taxa de juros é de 5% real e que sua remuneração aumenta a uma taxa de 2% ao ano [...] ele se aposenta com **quase 80% de sua última remuneração**".



►► José Piñera presentando su nuevo sistema de pensiones, con Pinochet siguiendo el discurso atrás.

Na imprensa há duas décadas.

para el sector, con envíos que totalizarán los US\$ 2.150 millones.

Tras un año 1999 de recuperación en el sector exportador, el presente año se ofrece como muy promisorio para los precios de los principales productos que el país comercializa en el exterior.

TRABAJADORES QUE COTIZARON EN AFP DESDE SU INICIO:

Chilenos Se Pensionarían con El 100% de Su Sueldo el 2020

- Esta predicción de expertos previsionales se basa en una rentabilidad anual promedio de los fondos del 6% y 7%.

Para el año 2020, la Asociación de AFP asegura que los actuales afiliados al sistema jubilarán con una renta equivalente o superior al 100% de su remuneración promedio durante sus años trabajados.

Esto, si se mantiene de aquí en adelante una rentabilidad de los Fondos de Pensiones semejante a la de países desarrollados que fluctúa entre el 6% y 7%, que es la pronosticada por expertos del sistema para Chile.

"Las personas que jubilen en 20 años más podrían recibir incluso como pensión más del 100% de su sueldo promedio si se alcanzan buenos resultados de los fondos", pronosticó el gerente de operaciones de la Asociación de AFP, Fernando Avila.

Este grupo de futuros jubilados son aquellos trabajadores que cotizaron en las AFP desde que ellas entraron en vigencia, en 1981.

Avila afirma que los afiliados que estén más cerca de la edad de jubilar, por ejemplo, en 10 años más, tendrán una pensión mayor a la que recibirían en la actualidad si fueran jubilados, pero lo más probable es que no alcance a igualar su remuneración promedio.

Sin embargo, el representante de la Asociación de AFP reconoce que no existen estudios que permitan cuantificar el porcentaje de pensión que recibirán.

Cabe destacar que la rentabilidad anual promedio de los Fondos de Pensiones en Chile ha sido de 11,1% desde que comenzaron a funcionar, aunque se espera que esta cifra se estabilice alrededor

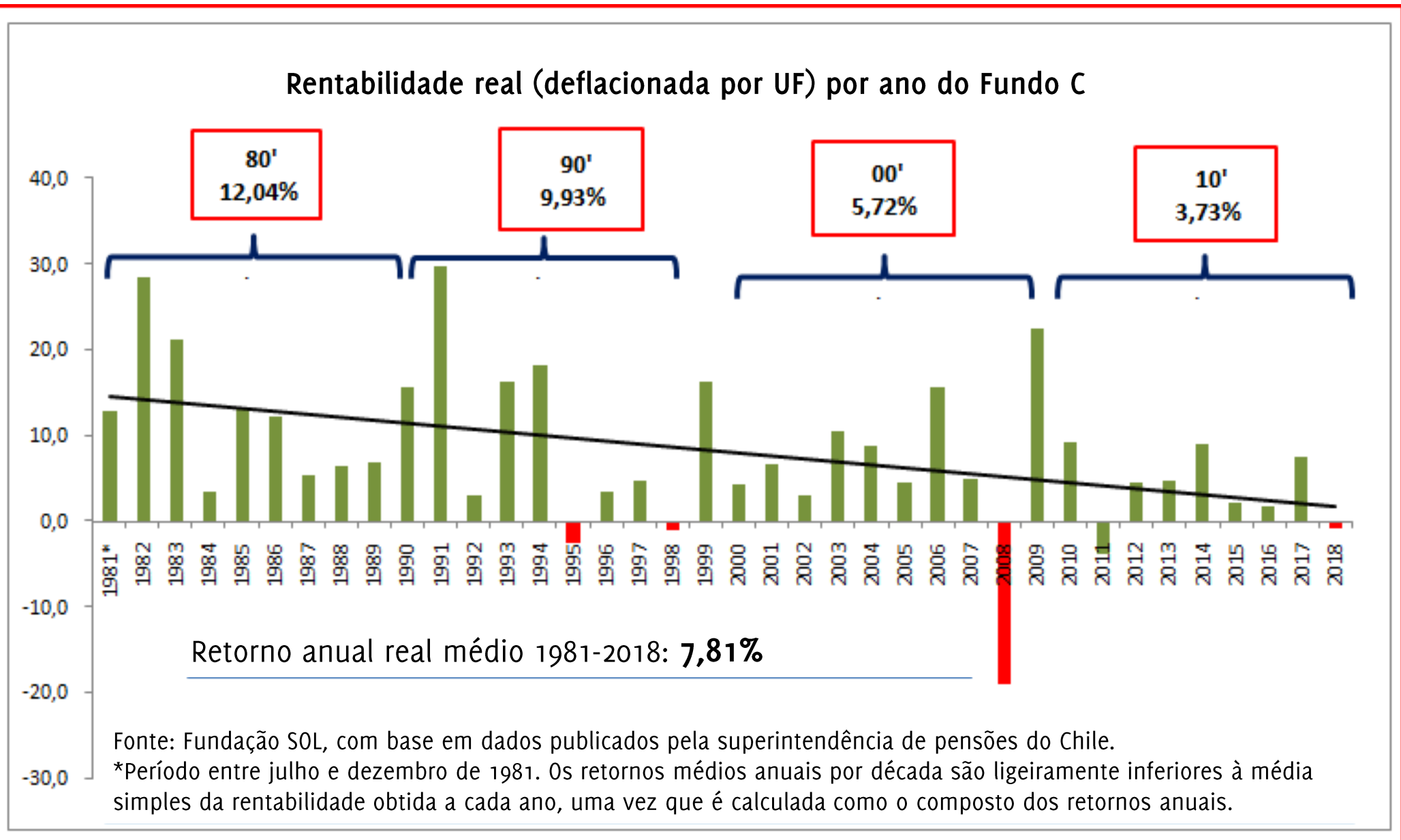
(Continúa en la página B 7)

"Os chilenos se aposentariam com 100% do salário em 2020.

Esta previsão de especialistas em pensões baseia-se no retorno médio anual de fundos de 6% e 7% "

Os resultados

Rentabilidade a baixo



Taxas de substituição

Metade dos aposentados recebem taxa de reposição igual ou inferior a ...

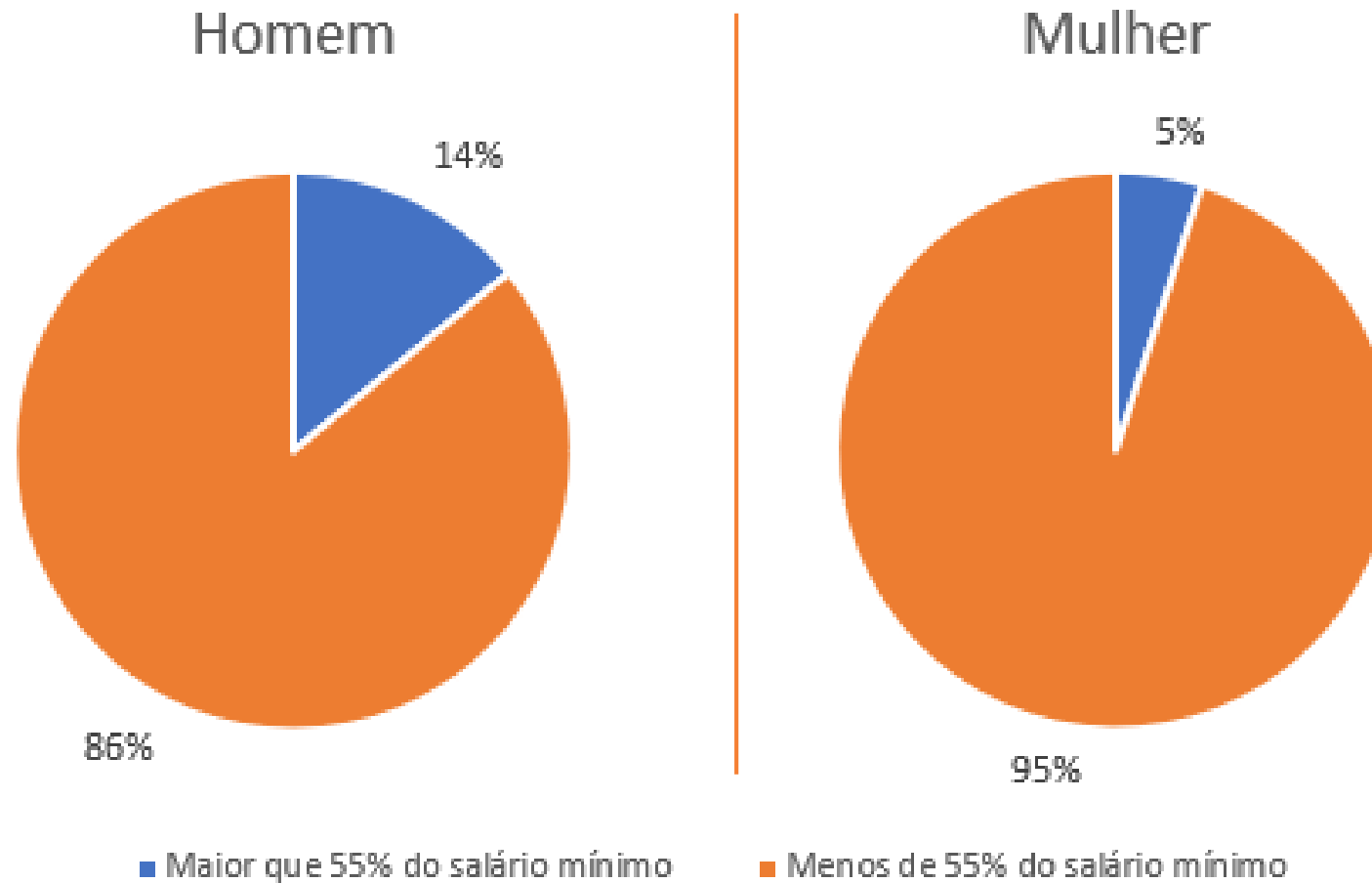
Taxa de substituição	Homem	Mulher	Total
Auto-financiado (sem contribuição do estado)	33%	12%	20%
Total (com contribuição do estado)	52%	29%	40%

Qual pensão posso obter com uma economia na conta de capitalização de US \$ 74.963?

Tipo de pensão	Montante da pensão em relação ao salário mínimo	
	Hombre 65 años	Mujer 60 años
Retirada Programada (AFP)	83,1%	69,8%
Anuidade de vida (companhia de seguros)	78,1%	63,1%

Fonte: Fundación SOL, com base em estimativas da Associação de AFP e El Mercurio. Considere um cônjuge da mesma idade.

Pensão na modalidade de velhice, Aposentado Programado para fevereiro de 2019



Fonte: Fundación SOL, com base em dados da superintendência de pensão do Chile.

BID: "En ausencia de reformas, las pensiones serán cada vez más bajas"

■ Economista de la entidad dice que tasa de reemplazo en Chile es 18 y 28 puntos porcentuales menor que promedio OCDE.

A mediados de enero, Carmen Pagés-Serra, jefa de la unidad de Mercados Laborales y Seguridad Social del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), expuso ante la Comisión del Trabajo de la Cámara de Diputados, en el marco de la reforma al sistema de pensiones.

En entrevista con DF, la economista se refiere a nuestro sistema previsional. Dice que a casi 40 años de la puesta en marcha del modelo de AFP, "el sistema de pensiones chileno arroja luces y sombras".

¿Cuál es su visión general del sistema de pensiones actual?

Por un lado, el sistema cubre a una buena parte de la población, registrando una de las mayores tasas de cobertura en América Latina y el Caribe. Sin embargo, las pensiones que el sistema ha arrojado son bajas, particularmente en relación con las expectativas de los chilenos. Las tasas de reemplazo, el indicador tradicional para medir la suficiencia de las pensiones, son 18 puntos porcentuales menores que el promedio de la OCDE en el caso de los hombres y 28 en el caso de las mujeres. Más aún, en ausencia de reformas, las pensiones van a ser cada vez más bajas. Esto se debe a que Chile enfrentará un envejecimiento poblacional cuya velocidad no tiene precedentes. Al Reino Unido, por ejemplo, le tomó 75 años que la población de 65 años o más pasara del 10 al 20% de la

Por un lado, incrementa la pensión hoy, incrementando las transferencias a través de subsidios. Por otro, aumenta las pensiones en el futuro, a través de incrementos en el ahorro (subiendo tasa de contribución, densidad de contribución mediante incentivos y un seguro de lagunas previsionales, e incorporando a un segmento importante de los independientes), y de subir el rendimiento del ahorro.

¿Las medidas para incrementar la competencia cree que cumplirán con ese objetivo?

Desde el punto de vista técnico, la propuesta del desvío de la cotización adicional hacia las administradoras de pensiones complementarias (AFPC) es un esfuerzo que tiene como objetivo conseguir instrumentos de ahorro que sean más eficientes. Sin embargo, es difícil por ahora anticipar cuánta competencia va a generar y en qué medida esa competencia se va a traducir en mayor rentabilidad y menores costos de administración. Un reto de esta propuesta es cómo darle más libertad al afiliado sin introducir mayor complejidad al sistema. La evidencia empírica, proveniente de distintos estudios a nivel mundial, es clara: dada la complejidad de estos mercados, la capacidad de los individuos para tomar buenas decisiones es limitada.

Alonso, nelson@bids

de los cotizantes, sino al capital propio que las AFP deben mantener para operar, lo cual afecta al costo medio de operación de las AFP. La historia del sistema muestra que es posible disminuir esa reserva y, con ello, disminuir las barreras a la entrada para el segmento AFPC.

¿Cómo ve los incentivos para postergar el retiro? ¿Debería subirse la edad de jubilación?

El esquema de incentivos propuesto es muy innovador y tiene su base en la economía del comportamiento. Sin embargo, el comportamiento esperado no siempre coincide con el observado. La evidencia sobre los esquemas de incentivos en el mundo es diversa. Por ello, es válida la pregunta de si este esquema de incentivos es suficiente o de si será necesario ir más allá. La mayoría de los países avanzados se están moviendo gradualmente hacia edades de jubilación bastante mayores que las vigentes en Chile. Una posibilidad sería establecer hoy la institucionalidad y/o las reglas de cómo se van a llevar a cabo estos incrementos en el futuro, por ejemplo, ligando aumentos en la esperanza de vida con aumentos en la edad de jubilación.



BID: "Na ausência de reformas, as aposentadorias serão cada vez mais baixas".

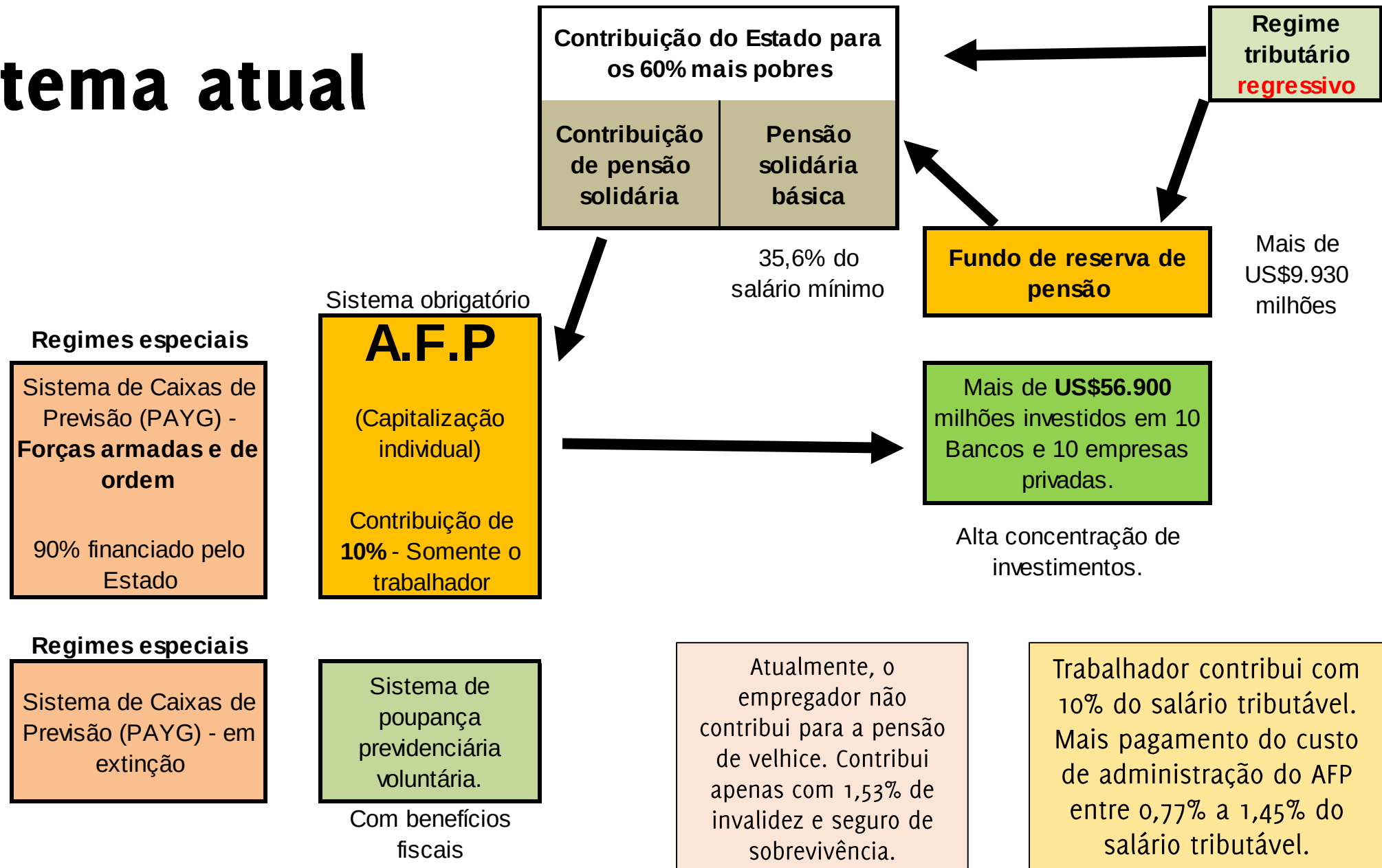
Economista do BID diz que a taxa de reposição no Chile é de 18 (masculino) e 28 (feminino) pontos percentuais menor que a média da OCDE.

Mais que tipo de reformas?

Atualmente, o governo propõe manter o sistema da AFP e esse empregador contribui com 4% do salário tributável do trabalhador. Além disso, aumentam os gastos públicos em pilares solidários e subsídios para pensionistas de idade avançada. Em definitivo, mais do mesmo. Os resultados do aumento das contribuições podem ser avaliados no futuro, mas considerando a queda nos rendimentos dos fundos de pensão, é possível que os futuros aposentados aposentem-se com pensões mais baixas do que aqueles que contribuíram com apenas 10%.

Como o sistema é organizado e quem se beneficia?

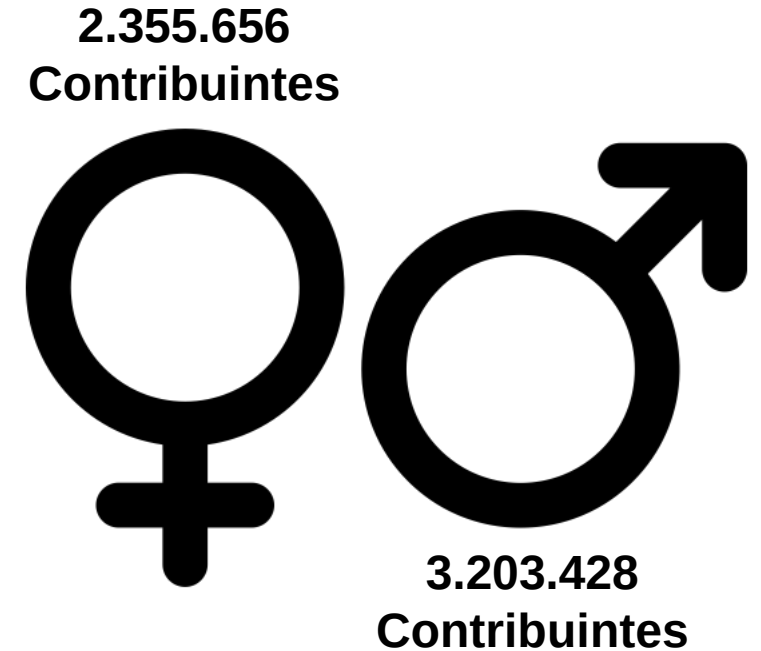
Sistema atual



Dados gerais

N ° total de afiliados	10.705.051
N.º Contribuintes do mês	5.559.084
Contribuidores	Relação salário mínimo
Renda média	2,6
Homem	2,8
Mulher	2,4

Fonte: Fundación SOL, com base na Superintendência de Previdência Chilena. Em 31 de dezembro de 2018, o rendimento médio corresponde a novembro de 2018. 97,7% são trabalhadores dependentes

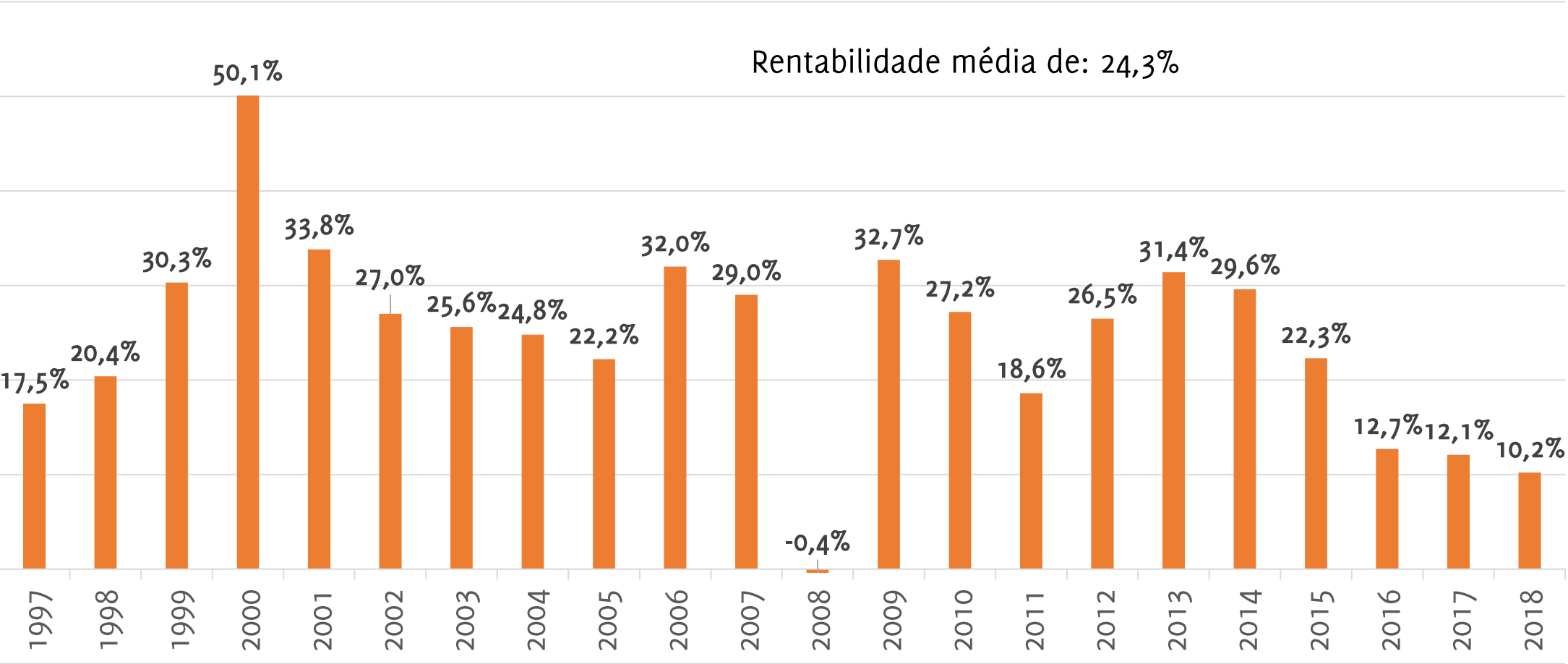


Onde está o dinheiro dos contribuintes?

Tipo de instrumento	Partilhar%	MMUS\$
NACIONAL	58,70%	\$ 120.759.401.000
<i>Renda variavel</i>	11,00%	\$ 22.629.530.000
Ações	8,90%	\$ 18.309.347.000
Fundos de Investimento e Outros	2,10%	\$ 4.320.183.000
<i>Renda fixa</i>	47,80%	\$ 98.335.594.000
Instrumentos estatais	20,70%	\$ 42.584.661.000
Bônus	21,40%	\$ 44.024.722.000
Depósitos	5,00%	\$ 10.286.150.000
Fundos de Investimento e Outros	0,70%	\$ 1.440.061.000
<i>Outros nacionais</i>	-0,10%	\$ -205.723.000
ESTRANGEIRO	41,30%	\$ 84.963.599.000
<i>Renda variavel</i>	28,20%	\$ 58.013.886.000
Fundos Mútuos	21,30%	\$ 43.818.999.000
Fundos de Investimento e Outros	6,90%	\$ 14.194.887.000
<i>Renda fixa</i>	12,90%	\$ 26.538.267.000
<i>Outros estrangeiros</i>	0,20%	\$ 411.446.000
Total	100%	\$ 205.723.000.000

Fonte: Fundação SOL, com base na Superintendência de Previdência Chilena, Folha de Estatísticas nº 75, de 31 de janeiro de 2019.

Retorno sobre o patrimônio líquido para empresas que possuem AFP



Fonte: Fundación SOL, com base na Superintendência de Previdência Chilena

A.F.P	Participação em Ativos de Fundos de Pensão (janeiro de 2019)	Quantidade em dólares (US\$)	País de origem A.F.P.	Empresa controladora
Habitat	28,00%	\$ 57.602.440.000	EEUU-Chile	Prudential- CCHC
Provida	24,90%	\$ 51.225.027.000	EEUU	METLIFE
Capital	19,20%	\$ 39.498.816.000	Colombia	SURA
Cuprum	18,90%	\$ 38.881.647.000	EEUU	Financial Group
Modelo	5,60%	\$ 11.520.488.000	Chile	Sonda S.A
PlanVital	3,40%	\$ 6.994.582.000	Italia	Assicurazioni Generali

Fonte: Fundación SOL, com base na Superintendência de Previdência Chilena, Folha de Estatísticas nº 75, de 31 de janeiro de 2019.

**Apenas 3 seguradoras dos EUA controlam 72% dos
fundos de pensão chilenos.**

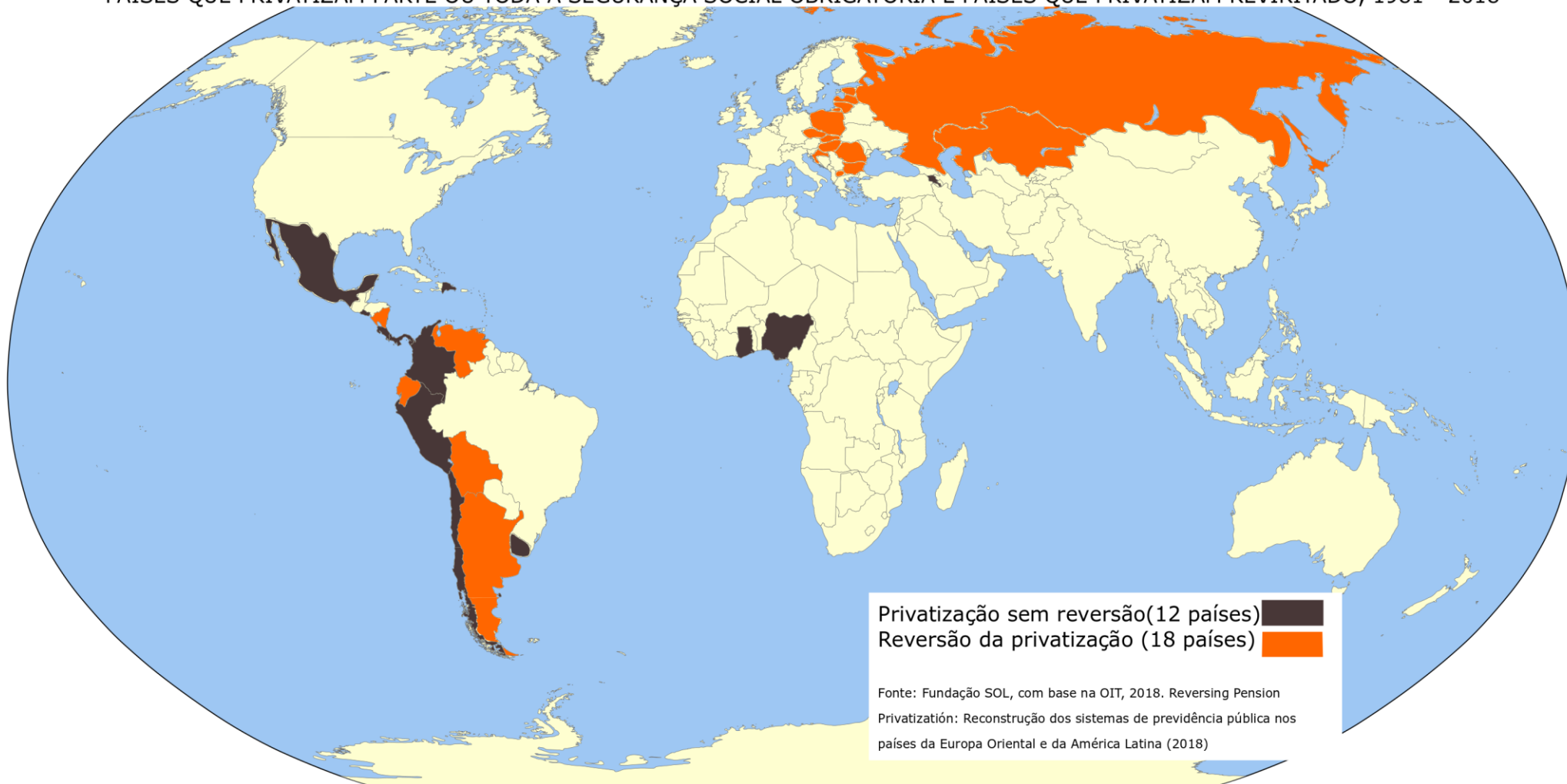
US\$147.709.114.000

Pais	Total en (MMUSD)	% Activos totales	Inversión acumulada (extranjero)
EEUU	16.723	8,20%	18,80%
China	7.320	3,60%	27,00%
Japon	6.612	3,20%	34,50%
Brasil	6.303	3,10%	41,60%
Alemania	6.063	3,00%	48,40%
México	5.504	2,70%	54,60%
Hong Kong	4.584	2,20%	59,70%
India	4.479	2,20%	64,80%
Francia	2.119	1,00%	67,20%
Luxemburgo	2.104	1,00%	69,50%

Fonte: Fundación SOL, com base na Superintendência de Previdência Chilena. Dados em setembro de 2018

Privatizar a segurança social?

PAÍSES QUE PRIVATIZAM PARTE OU TODA A SEGURANÇA SOCIAL OBRIGATÓRIA E PAÍSES QUE PRIVATIZAM REVIRITADO, 1981 - 2018



A privatização da seguridade social não é novidade, mesmo 18 países do mundo que privatizaram todos ou parte de seus sistemas reverteram essas reformas.

Muito obrigado



contacto@fundacionsol.cl



[Fundacionsolchile](https://www.facebook.com/Fundacionsolchile)



[@lafundacionsol](https://twitter.com/lafundacionsol)



www.fundacionsol.cl

