

Reforma de Pensiones Boletín 12.212-13

Rodrigo Valdés

Junio 30, 2021

Comisión de Hacienda - Senado

Agenda

1. Proyecto con problemas – mal proceso
2. Sostenibilidad fiscal
3. Sobre la organización industrial

Dos objetivos, dos instrumentos, dos indicadores

Mínimo ético
para mayores
(evitar pobreza)

- ***Derecho universal*** (se puede focalizar)
- Potencialmente caro y distorsionador
- Pilar solidario → mecanismo adecuado

\$ para
pensión

Dos objetivos, dos instrumentos, dos indicadores

Mínimo ético
para mayores
(evitar pobreza)

- **Derecho universal** (se puede focalizar)
- Potencialmente caro y distorsionador
- Pilar solidario → mecanismo adecuado

\$ para
pensión

Limitar la
disminución de
ingresos al retiro

- **Beneficio contributivo**
- Beneficios proporcionales a esfuerzo
- Parámetros y financiamiento son críticos

Tasa de
reemplazo

Donde estamos hoy

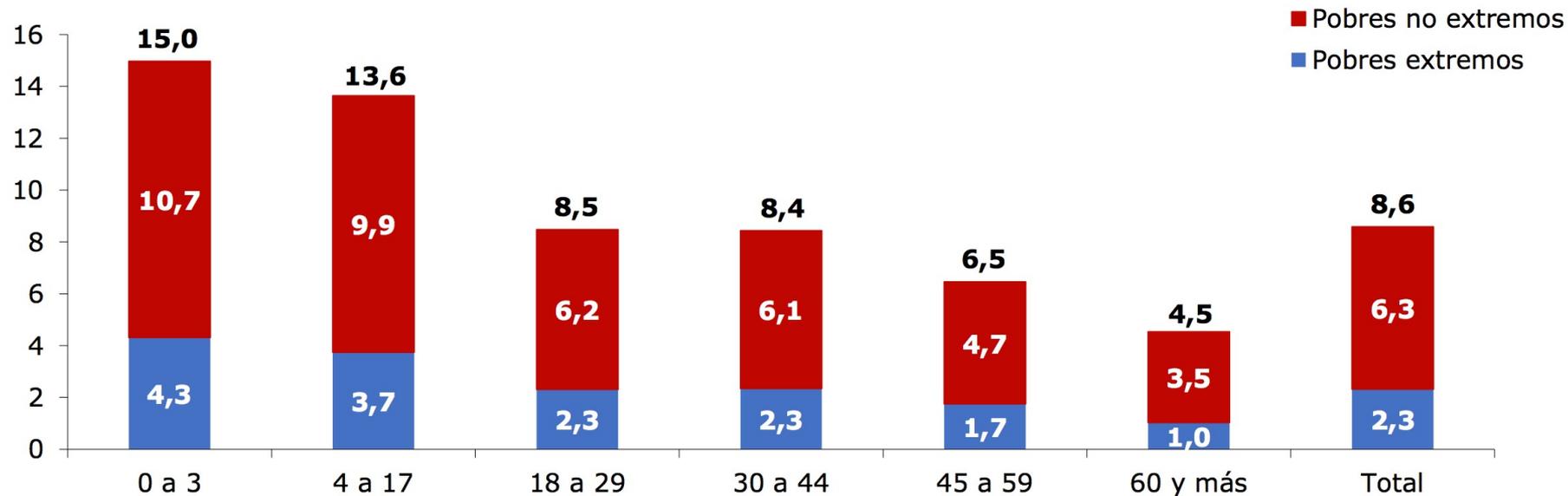


→ Proyecto con múltiples problemas

¿Mixta lugar para arreglarlo?

Incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema en la población por grupo de edad, 2017

(Porcentaje, personas por grupo de edad)



Agenda

1. Proyecto con problemas – mal proceso
2. Sostenibilidad fiscal
3. Sobre la organización industrial

Supuestos de la proyecciones

1. CFA ya identificó varios problemas: “el Consejo no puede concluir en términos de una trayectoria insostenible o sostenible fiscalmente, porque para ello se requiere revisar las modelaciones integralmente.”

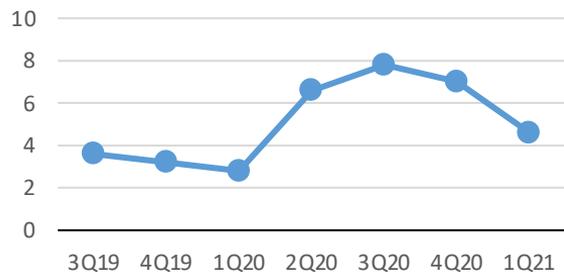
2. Escenario base de gasto es optimista:
 - a. Reajustes real cero futuro: El sistema empuja por reajustes mayores al IPC (como los salarios).
 - b. Se supone que todo aumento de pensiones dentro del nuevo sistema colectivo disminuye el APS directamente. No es creíble.
 - c. Los nuevos beneficiarios (60 → 80%) parten en 20% de la población 65 y +. En poco mas de 30 años pasan a menos del 10%...

¿Holguras fiscales?

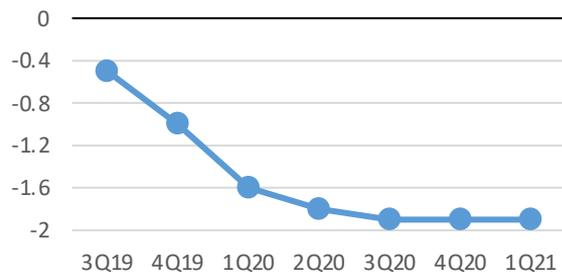
1. Se necesitan ingresos permanentes para financiar estos gastos permanentes. Las potenciales holguras no lo son.
2. Las holguras se construyen sobre supuestos irreales sobre gastos (reajuste cero del SP, reajuste cero del per cápita y subvenciones, dotación fija). En los últimos 7 años el G efectivo ha sido en torno a 1,5% del PIB mayor que proyección en t-4.
3. Pueden tener sentido para una discusión de “espacio” que deja un gobierno, pero no para gastos a 50-100 años plazo.
4. Holguras son extremadamente volátiles y dependen de cuánto se relaje la meta estructural supuesta.

Inestabilidad de las holguras: Caso 2024

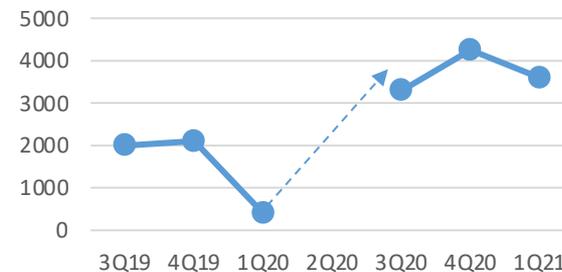
Crecimiento % Ingresos 2024



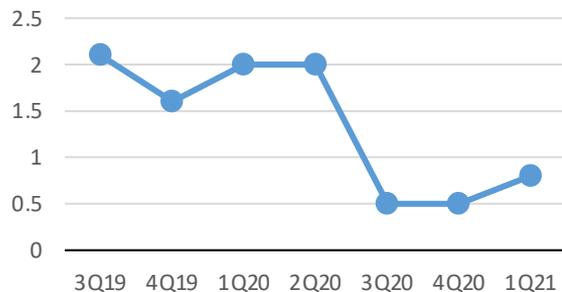
Bal. Estructural 2024 % PIB



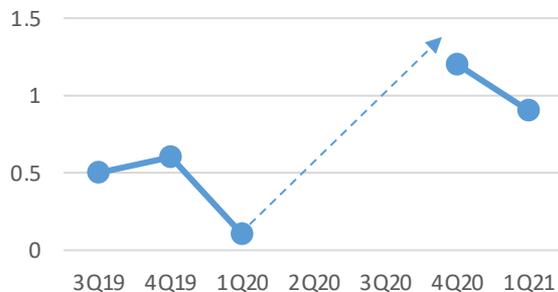
Holguras 2024 MMUS\$\$



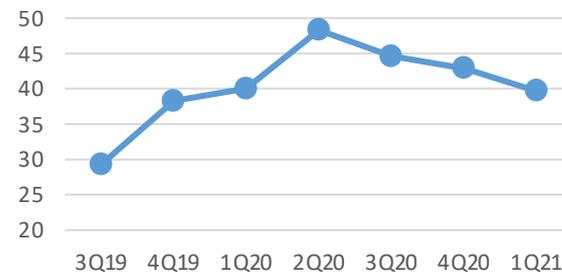
Crec. Gastos % Comp. 2024



Holguras 2024 % PIB



Deuda/PIB 2024



Deterioro de perspectivas de mediano plazo

- Balance estructural

2018 = -1,5%

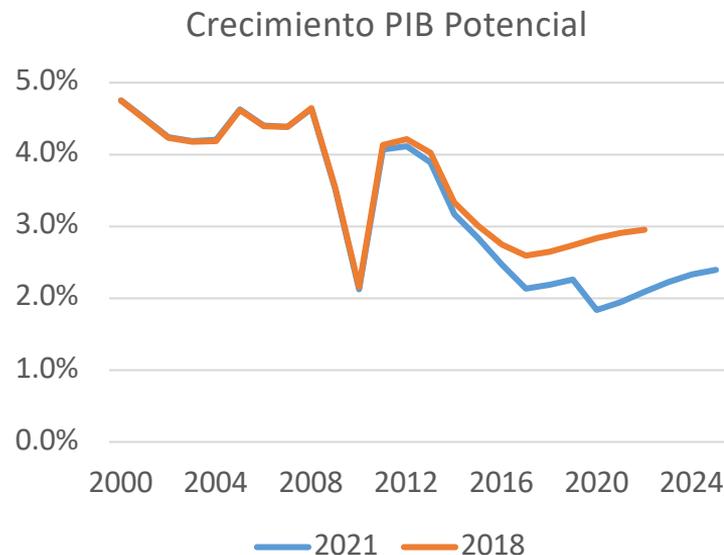
2021 = -6 a -9%

- PIB potencial a la baja

- Costos incrementales a mediano plazo

Dipres Marzo: 1,2%

Reajuste = salarios: 0,7% adicional



Es necesario hablar en serio de nuevos ingresos

1. Exenciones – tema maduro luego de 2 años de análisis y discusiones.
2. Evasión y elusión – acceso a información cuentas bancarias, delación compensada, NGA con aplicación administrativa.
3. Royalty minero (bien diseñado).
4. Reforma de mediano plazo – análisis y datos son aún insuficientes (ideas de campaña son... de campaña).

Agenda

1. Proyecto con problemas – mal proceso
2. Sostenibilidad fiscal
3. Sobre la organización industrial

Isapres
 Persona default
 861 planes
 www.queplan.cl

Beneficiarios

0 0

Ingresar perfil

Precio

7% estimado: \$109.375 (4,0 UF)

\$98.438 - \$109.375

Mínimo Plan \$98.438 Máximo Plan \$109.375

Actualizar

Clinicas y Hospitales

clinica..

- Libre elección
- Prestador preferente
- Plan cerrado

Isapres

- Colmena
- CruzBlanca
- Vida Tres
- Nueva Masvida
- Banmédica
- Consalud

Maternidad

- Con parto
- Reducido en parto

Ingresar tu sexo y edad para calcular precios exactos y obtener los mejores planes

Ingresar Perfil

Preferente	FUNDAMENTAL PRO ORIENTE 500 Prestadores CL Alemana • 4 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 90 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 8,6 de 8,6 \$101.119 /mes	Ver Detalle
Libre elección	PLAN LIBRE ELECCION PRO NAC 12 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 90 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 8,2 de 8,6 \$103.317 /mes	Ver Detalle
Libre elección	VIVO • 8200 18 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 90 % Tope Anual 6.000 UF	Nota: 8,1 de 8,6 \$109.170 /mes	Ver Detalle
Libre elección	PLENO 473 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 80 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 7,6 de 8,6 \$107.164 /mes	Ver Detalle
Libre elección	PLENO 472 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 80 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 7,5 de 8,6 \$103.866 /mes	Ver Detalle
Libre elección	PLENO 471 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 80 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 7,4 de 8,6 \$100.844 /mes	Ver Detalle
Libre elección	ASPEN 17013 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 100 % Cobertura Ambu. 90 % Tope Anual 5.000 UF	Nota: 7,4 de 8,6 \$108.812 /mes	Ver Detalle
Preferente	PREFERENTE PREMIUM ESPECIAL 9500 718 Prestadores CL San Carlos • 2 Maternidad Reducido para parto Cobertura Hospi. 90 % Cobertura Ambu. 70 % Tope Anual 7.000 UF	Nota: 7,2 de 8,6 \$101.476 /mes	Ver Detalle

Fondos Mutuos
¿Cuál conviene?
Hay tablas retail,
APV, alto patrimonio,
institucionales.

(Fuente: Mercurio inversiones)

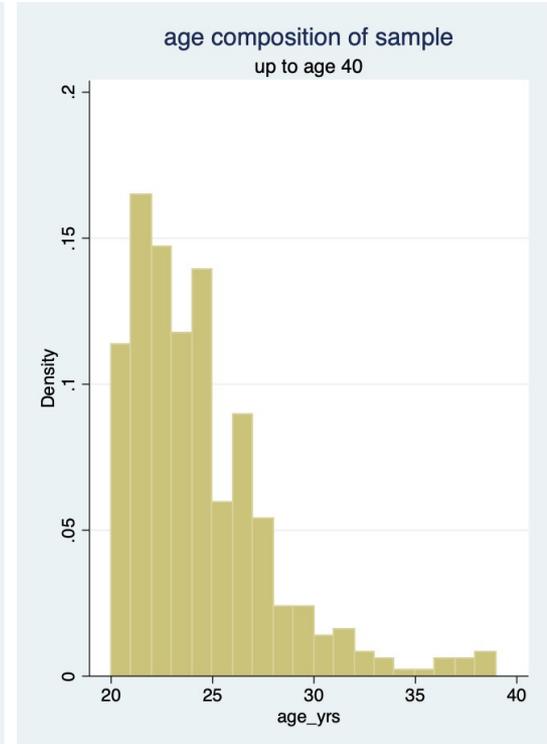
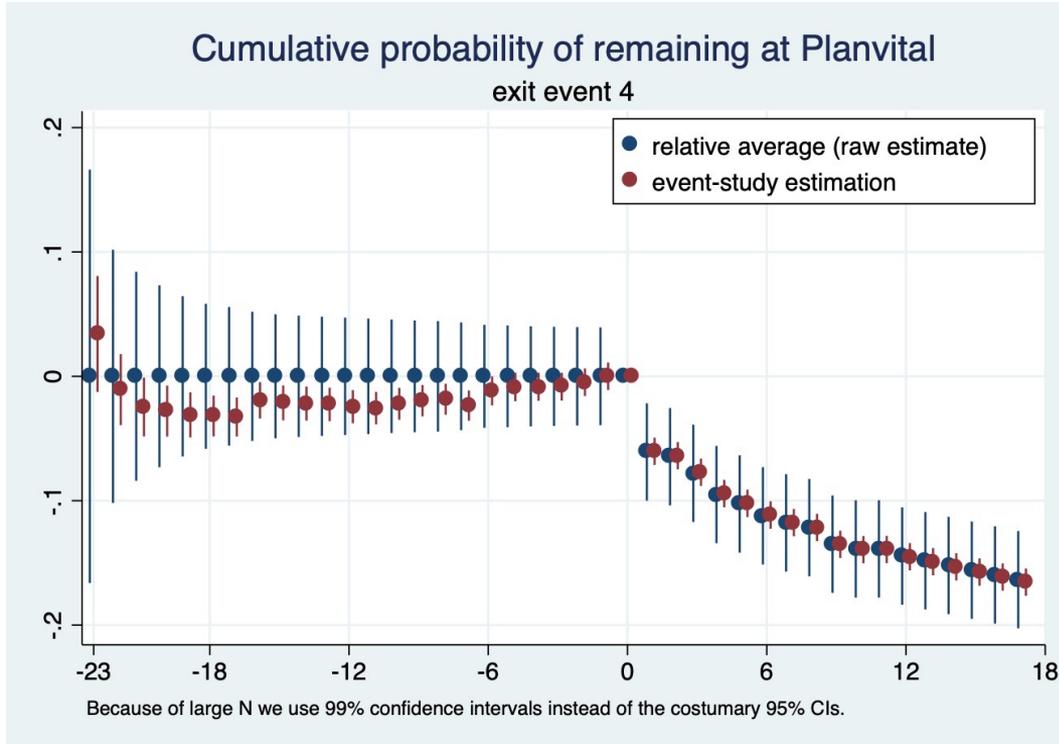
Restricción: sistemas del
10% y del 6% **deberían**
operar segregados

AGFs y sus costos promedio- Septiembre 2018								Personaliza esta tabla 		
Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros	
1	Scotia Chile	2,56%	4,76%	4,63%	-	1,94%	0,66%	3,74%	-	
2	Zurich	2,14%	3,17%	2,83%	-	1,42%	0,80%	2,24%	-	
3	Santander	1,86%	3,71%	3,18%	1,51%	1,46%	0,88%	1,98%	-	
4	BICE	1,84%	4,14%	3,01%	0,91%	1,01%	0,57%	2,23%	-	
5	Banchile	1,83%	3,57%	2,44%	1,31%	1,58%	0,80%	1,89%	1,46%	
6	BBVA	1,78%	3,14%	4,05%	1,64%	1,42%	0,50%	3,13%	-	
7	EuroAmerica	1,72%	3,62%	2,44%	-	1,10%	0,28%	2,25%	0,25%	
8	BTG Pactual	1,72%	2,43%	3,51%	0,77%	1,40%	0,65%	2,02%	1,75%	
9	Toesca	1,64%	-	1,72%	-	1,26%	0,85%	-	-	
10	LarrainVial	1,61%	2,27%	1,83%	1,07%	1,16%	0,59%	2,22%	-	
11	Principal	1,58%	2,25%	2,12%	0,99%	1,11%	1,10%	1,84%	-	
12	BCI	1,56%	3,36%	2,21%	1,39%	1,29%	0,72%	1,85%	1,05%	
13	Sura	1,49%	2,71%	2,48%	1,68%	1,12%	0,57%	1,70%	1,96%	
14	Security	1,24%	2,91%	1,28%	0,52%	1,09%	0,93%	1,47%	0,63%	
15	Compass Group	1,22%	-	1,73%	-	1,08%	-	1,07%	0,32%	
16	Fintual	1,18%	-	-	-	-	-	1,18%	-	
17	Itaú	1,16%	4,22%	0,92%	2,04%	0,92%	0,53%	1,30%	-	
18	Credicorp Capital	0,97%	1,50%	1,33%	0,64%	0,96%	0,71%	-	-	
19	BancoEstado	0,90%	2,82%	2,30%	1,53%	0,88%	0,92%	1,10%	-	
	Total general	1,61%	3,17%	2,20%	1,06%	1,29%	0,77%	1,87%	1,18%	

Datos al 30/09/2018

Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte

Baja sensibilidad a precios – Cambio 0,41% a 1,16%



De la propuesta de división de la industria

- En principio es buena idea, aunque menos madura que las cuentas nacionales.
- Riesgo de transición – se debería cobrar por el saldo, lo que es complejo en el corto plazo.
- No es claro que haya economías de escala para todos los actores.
- Alternativas para considerar: (i) Licitación de stocks con posibilidad de opt-out o de revertir de inmediato; (ii) Regulación directa a los costos (fuerza de ventas, publicidad).

Reforma de Pensiones Boletín 12.212-13

Rodrigo Valdés

Junio 30, 2021

Comisión de Hacienda - Senado