

Evolución del sistema de AFP a un “sistema integral PREVISOR”.



Introducción

- Las AFP administra **US\$156.700 millones**, es decir un **60%** del **PIB** de Chile.
- Al **2034** administraría **US\$ 361.000 millones**.



Problemas del sistema de AFP.

- Fuerte cuestionamiento ciudadano.
- No cumple la promesa original de 70% de tasa de reemplazo.
- No brinda pensiones dignas, la jubilación promedio está en torno a \$185.000, bajo el sueldo mínimo.
- En promedio, el sistema está incrementando la pobreza del país año tras año.



Los principales riesgos a solucionar

Mayor
longevidad

Cuestionamiento
ciudadano.

Lagunas
previsionales



5 propuestas del sistema PREVISOR:

1. La cuenta de indemnización a todo evento (8,33%).
2. La cuenta salud opcional (7%).
3. La cuenta hijo feliz (\$1 millón del Estado al nacer).
4. Seguro estatal de \$10.000 mensuales para desempleados mayores de 18 años. (US\$1.200 millones/año).
5. Realignar los incentivos podría incrementar 3% la rentabilidad y duplicar jubilaciones y ahorro.



Estrategia 1: Evolucionar la cuenta de indemnización sustitutiva.

Cuenta de indemnización Sustitutiva.
(Ley 19.010 – artículo 6 / 7 de 1990),
por requisitos que desincentivan su
buen uso.



Estrategia 1: Evolucionar la cuenta de indemnización sustitutiva.

<u>REQUISITOS HOY:</u>	<u>PROPUESTA DE MEJORA:</u>
A partir del 7mo año de común acuerdo.	Desde primer mes de común acuerdo (idealmente obligatorio).
A lo menos el 4,11% imponible mensual.	Podría ser el 8,33% (más seguridad).
Tope ahorro 99 UF.	Tope 11 veces Tope imponible = 800 UF.
Tope fallecimiento 5 UTA .	aumentar a 40 UTA.



Estrategia 1: Evolucionar la cuenta de indemnización sustitutiva.

Consecuencias:

- 1. AFP:** aumentaría sus flujos en un 8,33% adicional, esto sería a **cargo del EMPLEADOR** (es provisionar mensualmente el mes por año). **Flujo adicional de US\$440 mensuales al quinto año de implementación.**
- 1. AFP:** tendría una relación más estrecha y de corto plazo con los trabajadores, dado el pago de indemnización cada 5 años en promedio. Por ende se trabajaría en “equipo”.



Estrategia 1: Evolucionar la cuenta de indemnización sustitutiva.

Consecuencias:

- 3. Gobierno:** si impone la restricción de retener el 20% de la cuenta de indemnización para pagos previsionales, podría liberar el seguro de cesantía y reasignar esos recursos a las estrategias N°3 y N°4.
- 4. Trabajadores eficientes:** se cambiarían a mejores trabajos con libertad, porque renunciarían y se llevarían su cuenta de indemnización sustitutiva.



Estrategia 1: Evolucionar la cuenta de indemnización sustitutiva.

Consecuencias:

5. Trabajadores desmotivados: No estarían “haciéndose la cama” por 1 o 2 años para conseguir el despido. Esta situación baja la productividad de la compañía en el período de búsqueda de despido, crea un mal ambiente laboral, y finalmente el trabajador no siempre consigue el 100% de la indemnización de mes por año.

6. Chile: Flexi-seguridad laboral (porque la indemnización se provisiona mensualmente a todo evento, los empleadores no podrán acogerse a quiebra para no pagar deuda previsional), incremento de la productividad y competitividad del país.



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Problemas:

- El sistema de Isapre tiene una falla estructural, puesto es un **circulo vicioso**.
- Incentivos están puestos a sobre utilizar la infraestructura, para “sentir” que “recupero” mi 7%.
- **Consecuencia:** Isapres incrementan los planes de salud por sobre el 7%.
- **El circulo vicioso se potencia cada año que me suben el plan, tengo más incentivos a sobre utilizarlo.**



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Solución:

- Una cuenta 3 o cuenta salud, donde un chileno elige libremente entre una Isapre o la cuenta 3 en la AFP, y así se le deposita el 7% de salud en la AFP.



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Requisitos:

- A) Debe tener un fondo previo de al menos \$1.000.000; **en el caso de personas de bajos ingresos, aportado por el estado.**

- B) La AFP tomará un seguro catastrófico, para copagos superiores a \$1.000.000. El costo del seguro debería ser de \$5.000 mensuales, descontados del 7%.



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Funcionamiento:

- a) El trabajador deposita el millón de pesos para elegir este sistema y así recibir el 7% en su “cuenta de salud”.

- b) **Incentivo CORTO PLAZO:** una vez al año, si el trabajador se ha realizado el chequeo anual, podrá recibir un 50% del saldo acumulado durante el año, siempre y cuando su saldo sea superior a \$1 millón. ESTO SERÍA UN INCENTIVO A TENER BUENA SALUD Y A UTILIZAR EL SISTEMA DE SALUD LO MENOS POSIBLE Y CON PRESTADORES ECONÓMICOS.



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Funcionamiento:

- c) **Incentivo de largo plazo:** Genera herencia al fallecer.

- d) La cuenta 3 tendrá una “tarjeta de debito” para pagar sus gastos de salud, e inclusive puede ser vía el enrolamiento de I-MED para evitar fraudes (huella digital). Así los gastos sólo pueden realizarse en centros de salud.



Estrategia 2: Crear una “cuenta salud”.

Consecuencias:

- 1) **AFP:** Flujo adicional de US\$369 mensuales al sexto año de implementación.
- 2) **Sistema Salud:** bajaría sus costos al romper el círculo vicioso, generando más competencia.
- 3) **Trabajadores:** sentirían el respaldo de su “previsora” (ex-AFP) en temas de salud, y tendrían incentivos anualmente para tener una buena salud, dado el bono anual y que el fondo se considera herencia.



Estrategia 3: Cuenta hijo feliz, con \$1 millón aportado por el estado al nacer.

Problema:

- El sistema de AFP subestimó el efecto de aumento de la esperanza de vida y la disminución de la tasa de natalidad.
- En Chile de 1960 por cada 1 jubilado habían 9 trabajadores activos.
- Al 2012, por cada 1 jubilado hay 5 trabajadores activos.
- Al 2050 por cada 1 jubilado habrá sólo 2 trabajadores activos.
- Volver al sistema de reparto implicaría un ahorro mensual de 50% del sueldo al 2050, por ende no es sustentable.



Estrategia 3: Cuenta hijo feliz, con \$1 millón aportado por el estado al nacer.

Solución:

- Que el Estado sea previsor, y deposite \$1 millón en cuenta APV sin opción de retiro, por cada Chileno recién nacido.
- Por efecto del interés compuesto al 6% anual, a los 65 años, tendrá un fondo piso de \$49 millones, es decir \$250.000 sería la pensión mínima garantizada por el estado, considerando el peor escenario: sin haber trabajado formalmente durante toda su vida.



Estrategia 3: Cuenta hijo feliz, con \$1 millón aportado por el estado al nacer.

Consecuencias:

1. **AFP:** Flujo adicional de US\$38 millones mensuales, al mes de implementación.
2. **Estado:** inversión anual de US\$500 millones (250.000 bebés por \$1.000.000). Se financia reasignando recursos de los subsidios previsionales actuales. Garantiza una jubilación de \$250.000 para todo chileno.
3. **Igualdad:** el concepto de que todos tendremos una jubilación digna, incluso en el peor escenario laboral, puede generar una evolución en los sistema de pensiones globales.



Estrategia 4: Seguro anti-lagunas \$10.000 mensuales imposición Estatal a desempleados, mayores de 18.

Problema:

- El sistema de AFP subestimó el efecto de los períodos de desempleo y las lagunas impositivas por evasión o elusión.
- Hoy de 40 años trabajados, ahorramos sólo 21 años.



Estrategia 4: Seguro anti-lagunas \$10.000 mensuales imposición Estatal a desempleados, mayores de 18.

Solución:

- Que el Estado sea previsor, y deposite \$10.000 mensuales a toda persona afiliada al sistema de AFP, que no genere ingresos a partir de los 18 años.
- Con esto, en el peor escenario, nadie tendría lagunas.
- Hijo feliz + Subsidio anti-lagunas -> Ama de casa con jubilación > \$400.000.



Estrategia 4: Seguro anti-lagunas \$10.000 mensuales imposición Estatal a desempleados, mayores de 18.

Consecuencias:

1. **AFP: Flujo adicional de US\$91 millones mensuales, al mes de implementación.**
2. **Estado:** inversión anual de US\$1.200 millones. Se financia reasignando recursos del actual fondo de desempleo (la estrategia N°1 complementa el financiamiento). Garantiza una jubilación de \$400.000 para todo chileno (si se complementa con estrategia 3).
3. **Crecimiento:** si logramos implementar ambas estrategias, al 2075 generaríamos un crecimiento estable, gracias a las jubilaciones estables de \$400.000 mensuales.



Estrategia 5: Desarrollar la cultura del ahorro en Chile vía rentabilidad, con un incremento de 3% adicionales.

Problema:

- Los multifondos tienen demasiado riesgo, demostrado con la pérdida de 40% durante el año 2008.



Estrategia 5: Desarrollar la cultura del ahorro en Chile vía rentabilidad, con un incremento de 3% adicionales.

Oportunidad:

- La estrategia de F&F, ha conseguido un 36% de rentabilidad nominal en 36 meses, versus un 25% del Fondo A.
- Lo más importante, la máxima pérdida del fondo A ha sido -8,4% versus un -0,4% de la estrategia de F&F.
- Conseguimos una mejor relación riesgo – retorno.
- La ventaja de que los usuarios son PARTICIPES al ellos tomar la decisión de cambio de fondo, que no ofrecen ni los Bancos ni corredoras de bolsa.



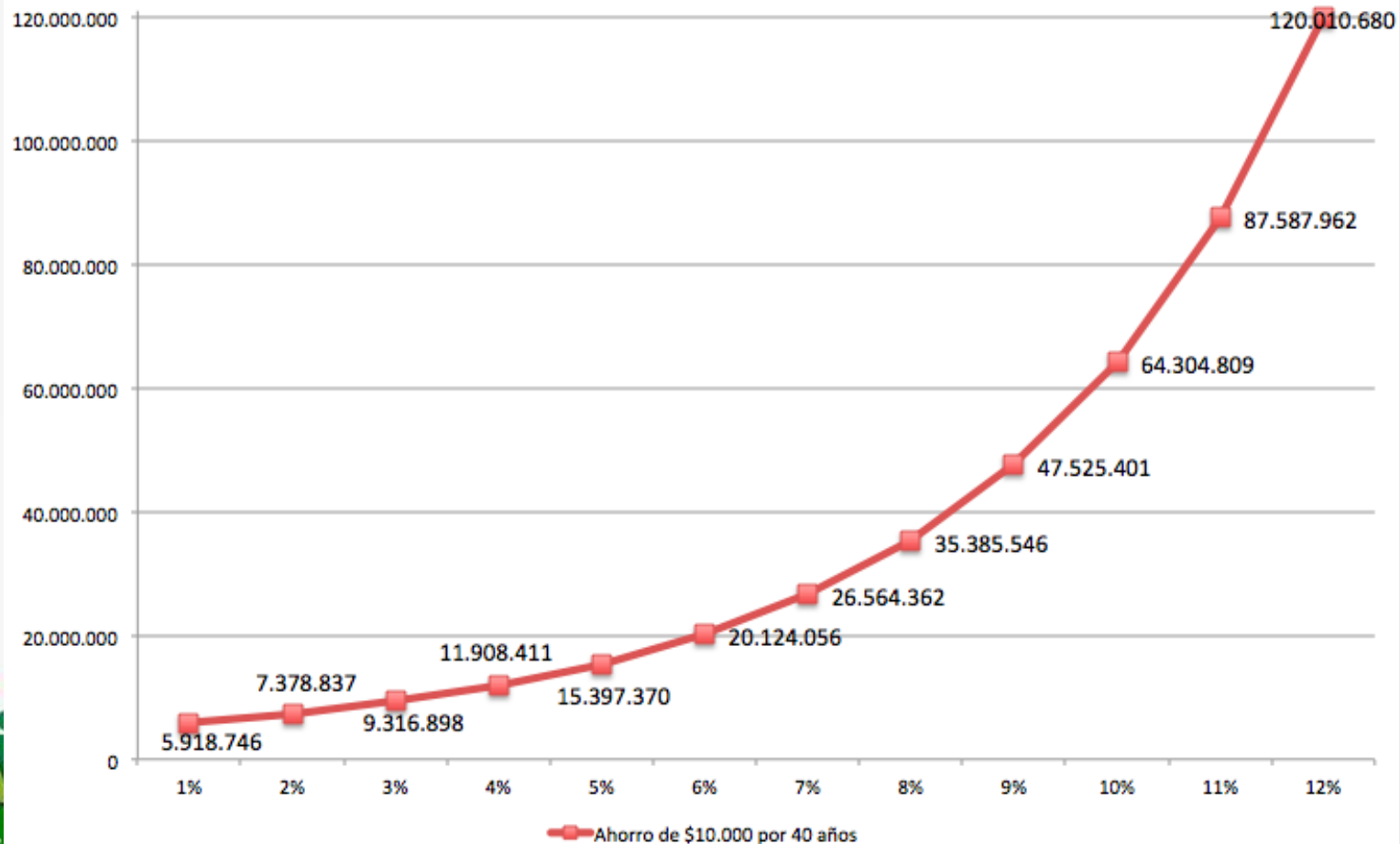
Estrategia 5: Desarrollar la cultura del ahorro en Chile vía rentabilidad, con un incremento de 3% adicionales.

Consecuencias:

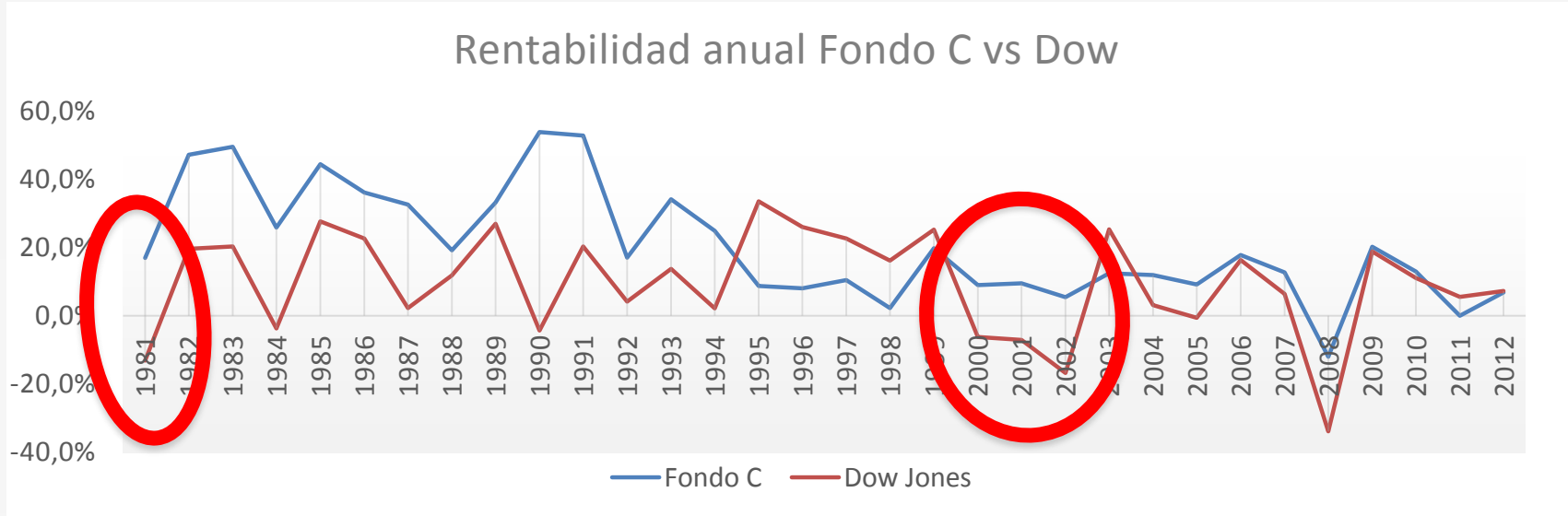
- **AFP:** con el sistema actual rentando al 6% anual, al 2034 el sistema administrará fondos por US\$ 361.000 millones aproximadamente.
- **AFP con F&F:** con la estrategia de F&F rentando al 9% anual, y evitando los riesgos de las crisis económicas globales, al 2034 el sistema administraría fondos por US\$ 775.000 millones aproximadamente.
- **Sistema previsor (5 estrategias) con F&F:** al 2034 se administraría fondos por US\$ 1.200.000 de millones (1.2 trillones) de dólares aproximadamente. En resumen, Chile sería realmente un país desarrollado, con un basal de jubilación de \$400.000 mensuales.



Efecto RENTABILIDAD en Ahorro de \$10.000 por 40 años



Estrategia 5.1: Realinear los incentivos y devolver el riesgo de pérdidas a las AFP.



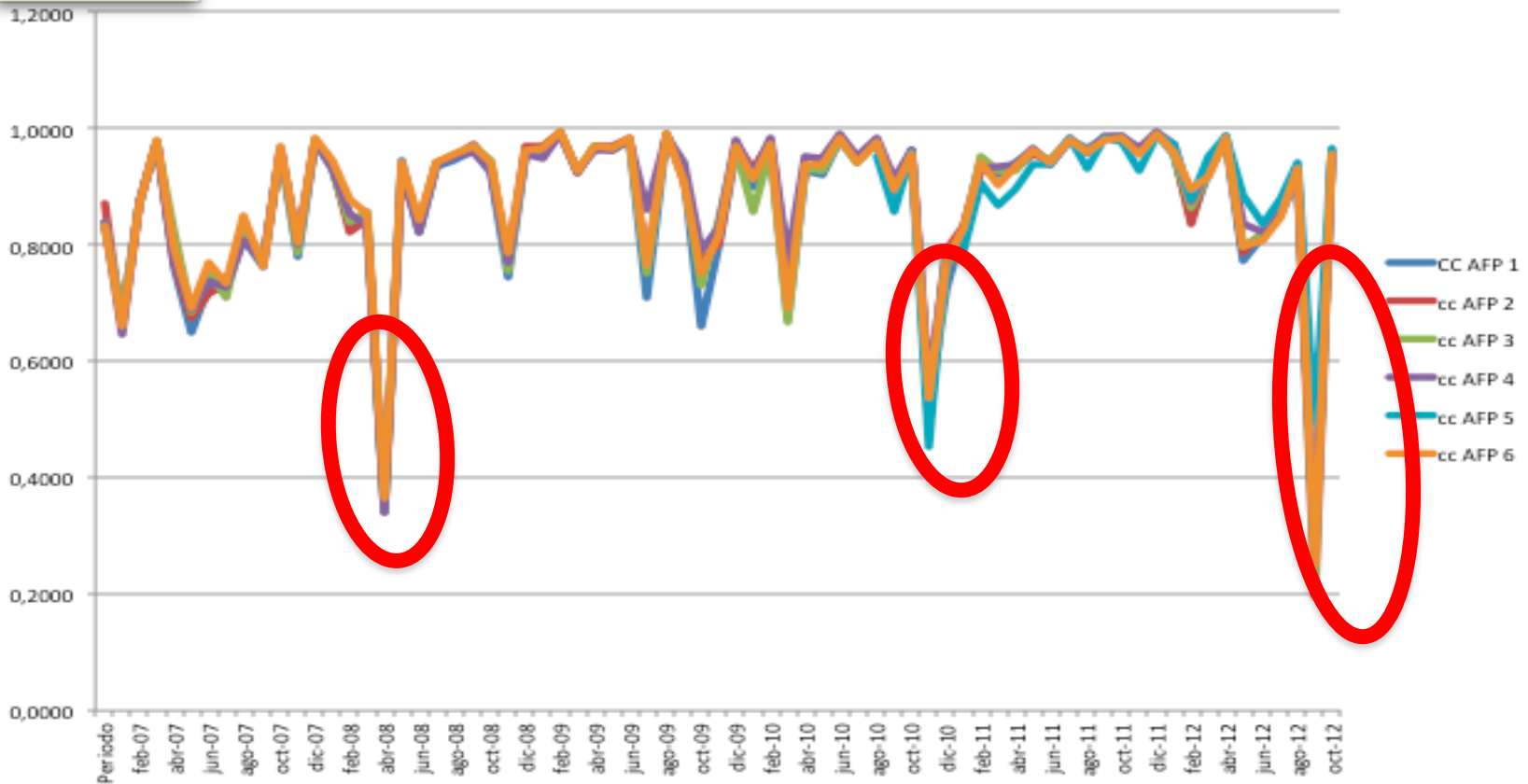
- El DL 3500 no permitía rentabilidades negativas, nefasto concepto introducido en la Ley 19.641, publicada en el D.O. el 28 de octubre de 1999.
- Permitted to the AFP, that if they lose the same on average, never compensate. In the case of the funds A and B, they allow to rent up to 4% less than the average, and in the case of the funds C, D and E up to 2% below the average.
- El artículo 42 del DL 3500 indica que en caso del escenario de rentar bajo esos márgenes, la AFP debe compensar con encaje, y **en caso de no enterar el encaje en 5 días, se disuelve la AFP y toma el control el Estado.**
- Antes existía un 5% de fondo de reserva de fluctuación más un 5% de encaje. Es decir, había un “colchón” de 10% para aguantar shock de baja rentabilidad.



Efecto Manada.

Área del gráfico

Coefficiente de correlación entre Fondo A vs Replica Fondo A



Consecuencias:

- Las modificaciones históricas de los artículos 37 al 40, **más el fuerte castigo del artículo 42, incentiva a las AFP a rentar lo mismo**, y para no correr ese riesgo, necesitan disminuir sus rentabilidades.
- Como corolario, si se volviese los artículos como antes de 1999, las AFP podrían competir por rentabilidad (porque tendrían un colchón de 10% entre encaje y fondo de reserva de fluctuación) y la amenaza del artículo 42 sólo quedaría para una AFP negligente.
- Flexibilizar artículo 42 para romper el efecto manada.
- Otra prueba de esta situación, es que el fondo A entre el 30 de septiembre de 2008, y el 30 de octubre del 2008, perdió un 21% en un mes. La realidad muestra que el tipo de cambio subió un 20%, por ende la pérdida efectiva fue sólo entre un -4% y -8%.



Conclusión: Sistema Integral de Previsión.

- Aumenta ahorro nacional desde 13% hasta 27% anual (8,33% indemnización + 7% salud).
- Se integra a las FF.AA. en un previsional único.
- Al existir AFP Estatal hay un garante de competencia y cumplimiento de rol social de las “previsoras”.
- Flexi-seguridad laboral e incremento productividad.
- Salud parte de la PREVISIÓN con derecho a herencia.
- Al brindar \$400.000 de jubilación piso se erradicaría la pobreza.



Autor: Gino Lorenzini Barrios

Ingeniero Comercial y Magister en Finanzas Universidad de Chile

Creador web www.felicesyforrados.cl que incentiva cambios de fondo para evitar pérdidas.

Email de contacto: ginolorenzini@felicesforrados.cl

