



**SP**

Superintendencia de  
Pensiones

# REFORMA AL SISTEMA DE PENSIONES

Oswaldo Macías  
Superintendente de Pensiones  
13 de septiembre de 2017

Seminario Sistema de Pensiones en Chile: desafíos y próximos pasos  
Aipef - Valparaíso

# DIAGNÓSTICO SITUACIÓN ACTUAL

**Menores rentabilidades actuales y proyectadas**

**Mayores expectativas de vida de hombres y mujeres**

**Baja tasa y densidad de cotización**

**Pensiones y tasas de reemplazo bajas**

**Baja cobertura de trabajadores independientes**

**Desventaja relativa de las mujeres en el sistema**

**Espacio para mayor competencia en industria de AFP**

**Bajo conocimiento de usuarios sobre el sistema**

# PRINCIPIOS PARA LOS CAMBIOS EN EL PILAR CONTRIBUTIVO

Mejorar las pensiones **hoy** y en el **futuro** aún más, con solidaridad

Incrementar el **ahorro** previsional

Mejorar la **equidad** de género

Introducir cambios que sean **sostenibles** en el tiempo, con preocupación sobre la economía

Mantener un **financiamiento separado** entre el Pilar Solidario y el sistema de capitalización individual

Robustecer la **regulación y fiscalización** del sistema privado

Crear condiciones de **legitimidad** al sistema de pensiones chileno

# CONTENIDO DE LOS PROYECTOS DE LEY: 3 EJES

## 1) Reforma Constitucional que crea el Consejo de Ahorro Colectivo (Mensaje N°117-365)

## 2) Nuevo Ahorro Colectivo, aumento la cobertura del sistema de pensiones y fortalecimiento del Pilar Solidario (Mensaje N°118-365)

- Transforma el pilar contributivo en un pilar mixto mediante la creación del Sistema de Ahorro Previsional Colectivo y de la regulación orgánica del Consejo de Ahorro Colectivo.
- Aumenta la cobertura del sistema de pensiones e introduce ajustes paramétricos.
- Fortalece el Sistema de Pensiones Solidarias.

## 3) Cambios regulatorios al Sistema de Capitalización Individual (Mensaje N°119-365)

- Mejora la regulación e introduce más competencia y participación de afiliados.

# LOS PILARES DEL SISTEMA DE PENSIONES ACTUAL

Pilares	Pilar 1: Solidario Sistema de Pensiones Solidarias 2008	Pilar 2: Ahorro Obligatorio Sistema Capitalización Individual 1980	Pilar 3: Ahorro Voluntario APV 2002 y APVC 2008
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez	Suavizar consumo entre etapa activa y pasiva	Complementar ahorro para mejorar la pensión
Financiamiento	Impuestos generales	Ahorro individual Cotización 10% Cotización al SIS	Ahorro individual con incentivos
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre)	En vejez dependen del monto ahorrado	Dependen del monto ahorrado

Fuente: Elaboración Propia.

# LOS PILARES DEL SISTEMA DE PENSIONES CON REFORMA

Pilares	Pilar 1: Solidario	Pilar 2: Ahorro Obligatorio		Pilar 3: Ahorro Voluntario APV 2002 APVC 2008
	Sistema Pensiones Solidarias 2008	Sistema Capitalización Individual 1980	Sistema de Ahorro Previsional Colectivo	
Objetivo	Prevenir pobreza en la vejez e invalidez	Suavizar consumo entre etapa activa y pasiva	Suavizar consumo; solidaridad inter, intra y de género	Complementar ahorro para mejorar la pensión
Financiamiento	Impuestos generales	Ahorro individual Cotización 10% Cotización al SIS	Cotización de 5% de cargo del empleador	Ahorro individual con incentivos
Beneficios	PBS y APS (60% más pobre) <i>Se fortalece la protección frente a la longevidad</i>	En vejez dependen del monto ahorrado <i>Mejor regulación, competencia y participación</i>	Dependen del monto ahorrado y reglas solidarias del sistema	Dependen del monto ahorrado <i>Mejor diseño del APVC y nuevo crédito fiscal</i>

Fuente: Elaboración Propia.



**SP**

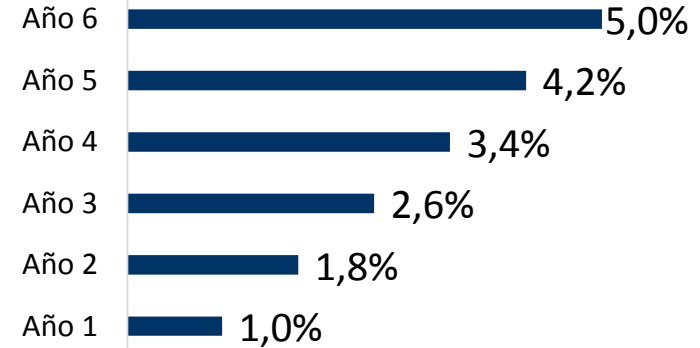
Superintendencia de  
Pensiones

# CREACIÓN DE NUEVO SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

**Mayor  
cotización**

La cotización  
aumentará  
gradualmente.  
Llegará a **5%** en el  
año 6 de aplicación.



**¿Quién paga la  
mayor  
cotización?**

La cotización es de cargo del empleador para  
trabajadores dependientes, y del propio  
trabajador independiente en esos casos.

**¿Quién  
administrará el  
5%**

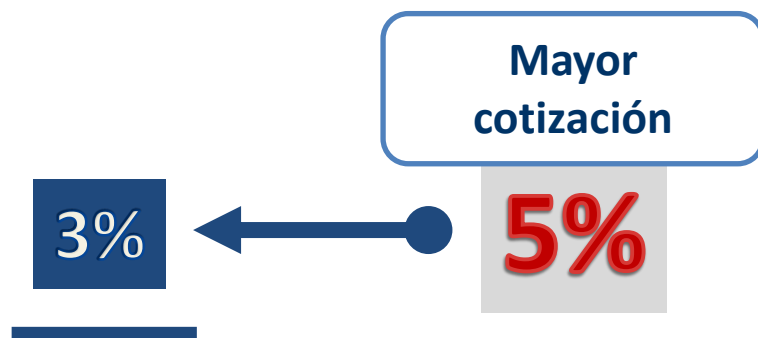
El 5% será administrado por el Consejo de  
Ahorro Colectivo, organismo público autónomo  
y altamente especializado.

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

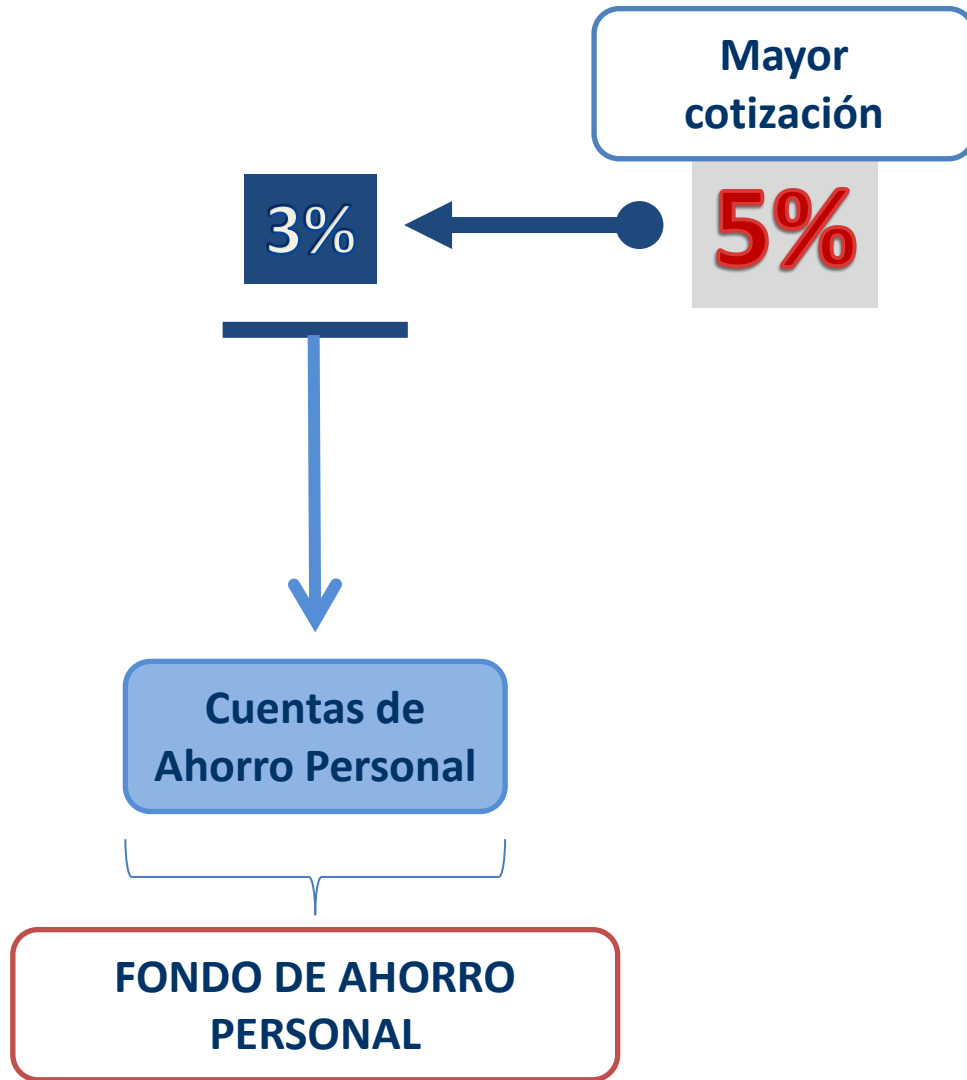
Mayor  
cotización

**5%**

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



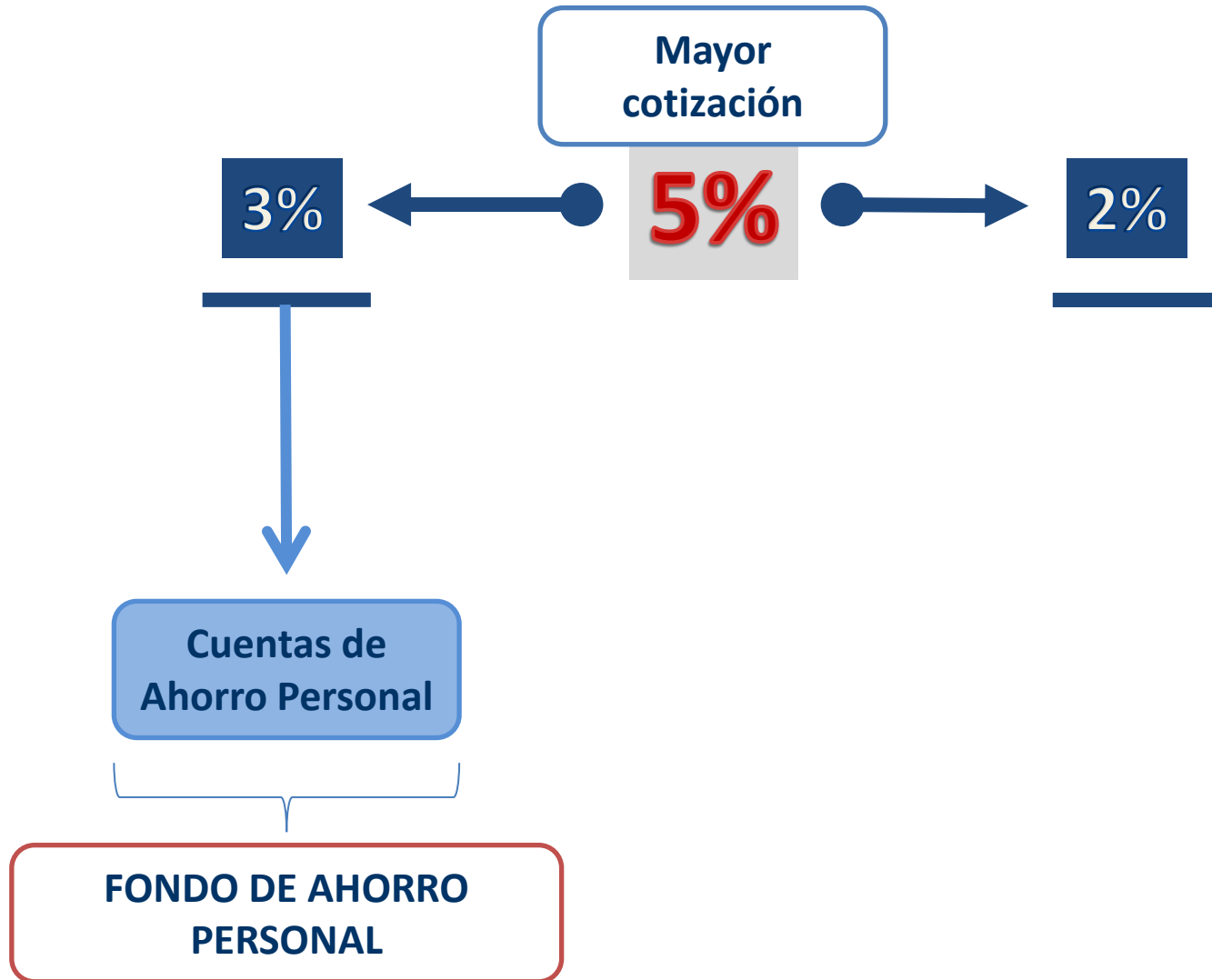
# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



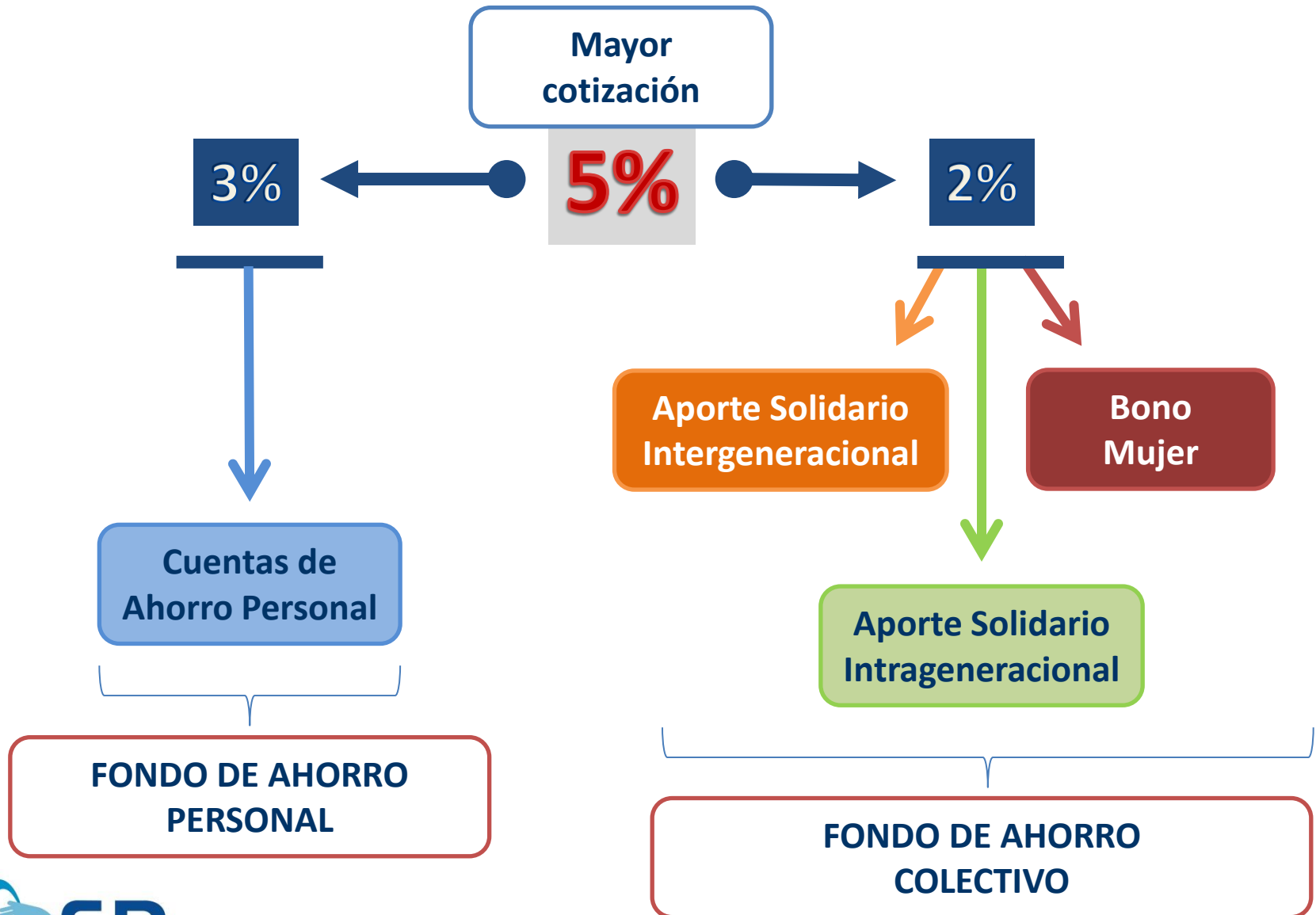
## Cuentas de Ahorro Personal

- Acumula **el 3%** de la nueva cotización de 5%.
- Son cuentas individuales, de **propiedad de cada afiliado** del sistema de capitalización individual.
- Los recursos acumulados en las cuentas de ahorro personal se destinarán a complementar el financiamiento de las pensiones de **vejez, vejez anticipada, invalidez y sobrevivencia de los afiliados**.
- Cuando el afiliado se pensiona, el **saldo se traspasa** a la AFP o Compañía de Seguros de Vida, según corresponda.
- Este saldo **no se considera** para el cálculo del aporte adicional, los beneficios del Pilar Solidario ni los requisitos de pensión anticipada o retiro de excedentes.
- **Se hereda:** si el afiliado fallece antes de pensionarse, el saldo se traspasa a la AFP o Compañía de Seguros de Vida para financiar pensiones de sobrevivencia. Cuando no existan beneficiarios, los recursos acumulados incrementarán la masa hereditaria del difunto.

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



## Aporte Solidario Intergeneracional

- Se usa una parte **del 2%** de la nueva cotización adicional de 5%
- Los **pensionados actuales y futuros** obtienen transferencias mensuales para aumentar sus pensiones de vejez, vejez anticipada e invalidez definitiva no cubierta por el seguro de invalidez y sobrevivencia
- Cubre a todo pensionado de **65 años o más** que haya pertenecido al sistema de capitalización individual
- El monto del beneficio corresponderá al **20%** de la pensión autofinanciada de referencia de hasta **600 mil pesos**
  - Sobre esa pensión, el beneficio máximo es de \$120.000
- Se suma a la entrega de los **beneficios estatales del Pilar Solidario** (Aporte Previsional Solidario).

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



- Edad: 70 años
- **Pensión Actual (10%): \$300.000**
- APS actual: \$3.124
- Aporte Intergeneracional: \$60.000

- **PENSIÓN CON LEY APROBADA:**

**\$363.124**

Fuente: Ministerio de Hacienda.

## Bono Mujer

- Se usa una parte **del 2%** de la nueva cotización adicional de 5%
- Las futuras mujeres pensionadas **obtienen un bono mensual** si se jubilan por vejez o invalidez definitiva no cubierta por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), para compensar la diferencia que produce la mayor expectativa de vida femenina
- El monto se determina en base a una proporción de la pensión autofinanciada de referencia de la mujer, con un tope de **300 mil pesos**
- Beneficiarias: sólo mujeres que se pensionen desde que rija la ley
- Accederán al bono las mujeres que
  - Cotizaron en el sistema de **capitalización individual**
  - Que se pensionen **después de la entrada** en vigencia de la ley
- El monto de este beneficio es **adicional** al aporte intergeneracional
- El beneficio crece cada año en que la mujer **retrase** su retiro

[VER GRADUALIDAD](#)

## Gradualidad del Bono Mujer

Edad de pensión	Bono compensatorio
65 años o más	100% del monto
64 años	75% del monto
63 años	50% del monto
62 años	25% del monto
61 años	15% del monto
60 años	5% del monto

- La postergación voluntaria de la edad de retiro hasta los 65 años incrementa la pensión entre **35% y 50%**
- Ejemplos para mujeres con cónyuge 2 años mayor, que se pensionan el año 2018, con una PAFE de \$250.000:
  - Se pensiona a los 62 años, recibirá un bono de 2,7%, es decir, **\$ 6.750 mensual**
  - Se pensiona a los 65 años, recibirá un bono de 12%, es decir, **\$ 30.000 mensual**

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



- Edad : 55 años
- **Pensión Estimada al Jubilarse a los 65 años (10%): \$206.031**
- APS: \$34.924
- Ahorro Cuenta Personal: \$5.657
- Aporte Intergeneracional: \$35.550
- Bono Mujer: \$23.456
- **PENSIÓN CON LEY APROBADA:**  
**\$305.616**

**Fuente:** Elaboración propia.

**Nota:** Se considera una densidad de cotización de 47% desde los 25 años y un salario de \$679.044. Mujer con

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO



- Edad : 20 años
- **Pensión Estimada al Jubilarse a los 65 años (10%): \$200.000**
- APS: \$36.965
- Ahorro Cuenta Personal: \$82.753
- Bono Mujer: \$25.000
- **PENSIÓN CON LEY APROBADA:**  
**\$344.718**

**Fuente:** Ministerio de Hacienda.

**Nota:** Se considera una densidad de cotización de 47% y un salario de \$450.000. Mujer sin beneficiarios de sobrevivencia. 20

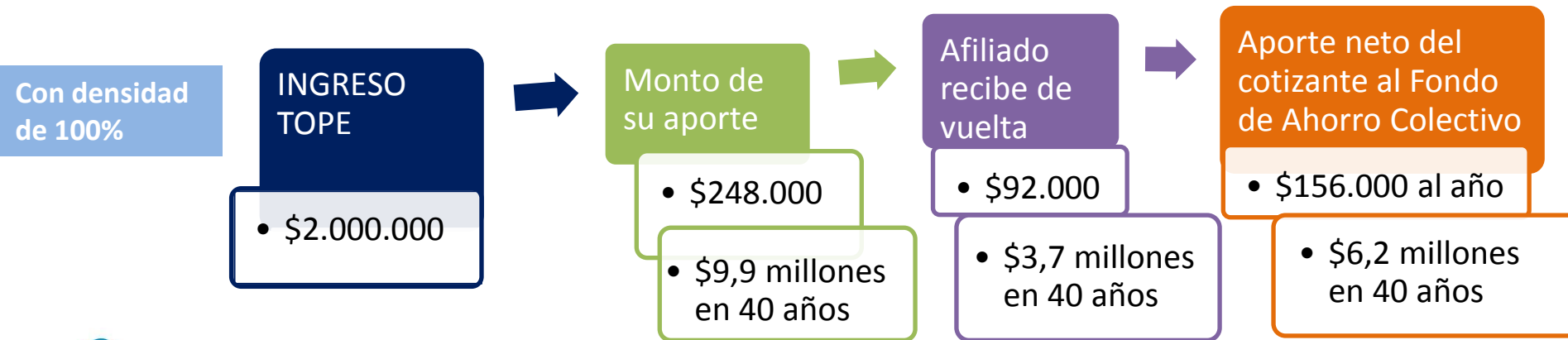
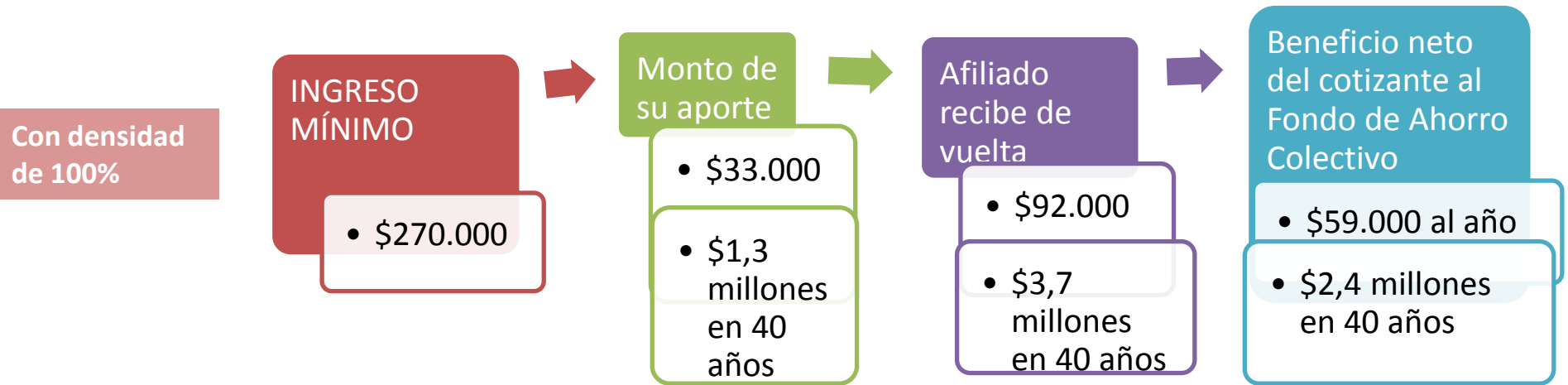
## Aporte Solidario Intrageneracional

- Se usa una parte **del 2%** de la nueva cotización adicional de 5%
- Es un mecanismo de ahorro colectivo que permite la **redistribución** de una parte de los ahorros de todos los cotizantes
- Cada año se sumarán **todas las cotizaciones** de todos los cotizantes
- Se **dividirá el total del saldo** a solidarizar por la suma de meses cotizados o declarados en el año calendario anterior, correspondiente a todos los afiliados con derecho al beneficio.
- Cada beneficiario **recibirá, en su cuenta de ahorro personal**, una vez al año, el resultado de la división multiplicado por el número de meses en que registre cotizaciones en el año calendario anterior al cálculo
- Beneficiarios: actuales y futuros cotizantes del sistema de capitalización individual

CÓMO FUNCIONA

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

- Ejemplos solidaridad intrageneracional con ingreso mínimo y tope:



# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

**En resumen**

Mayor  
cotización

3%

5%

2%

Cuentas de  
Ahorro Personal

Aporte Solidario  
Intergeneracional

Bono  
Mujer

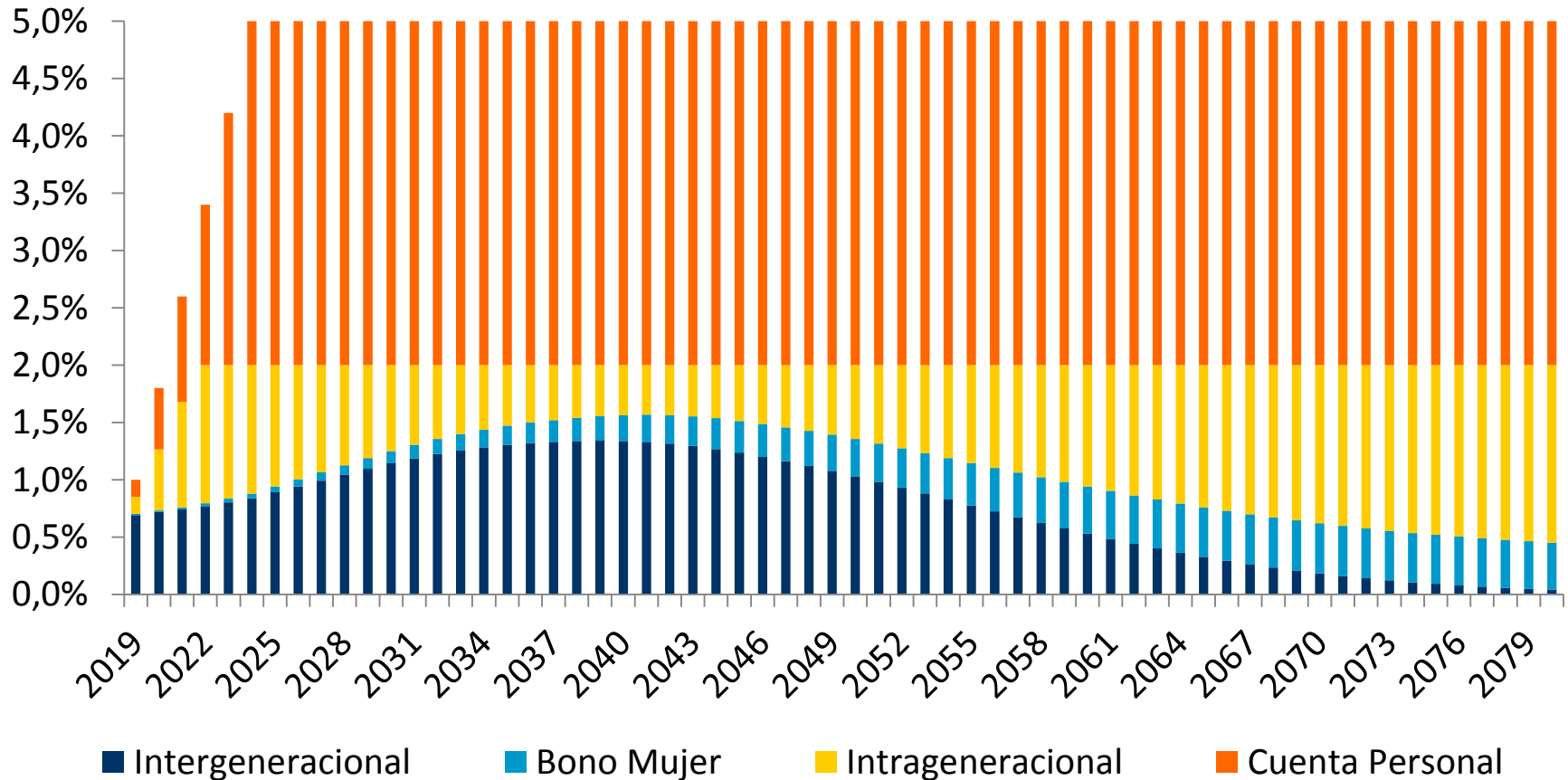
Aporte Solidario  
Intrageneracional

**FONDO DE AHORRO  
PERSONAL**

**FONDO DE AHORRO  
COLECTIVO**

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

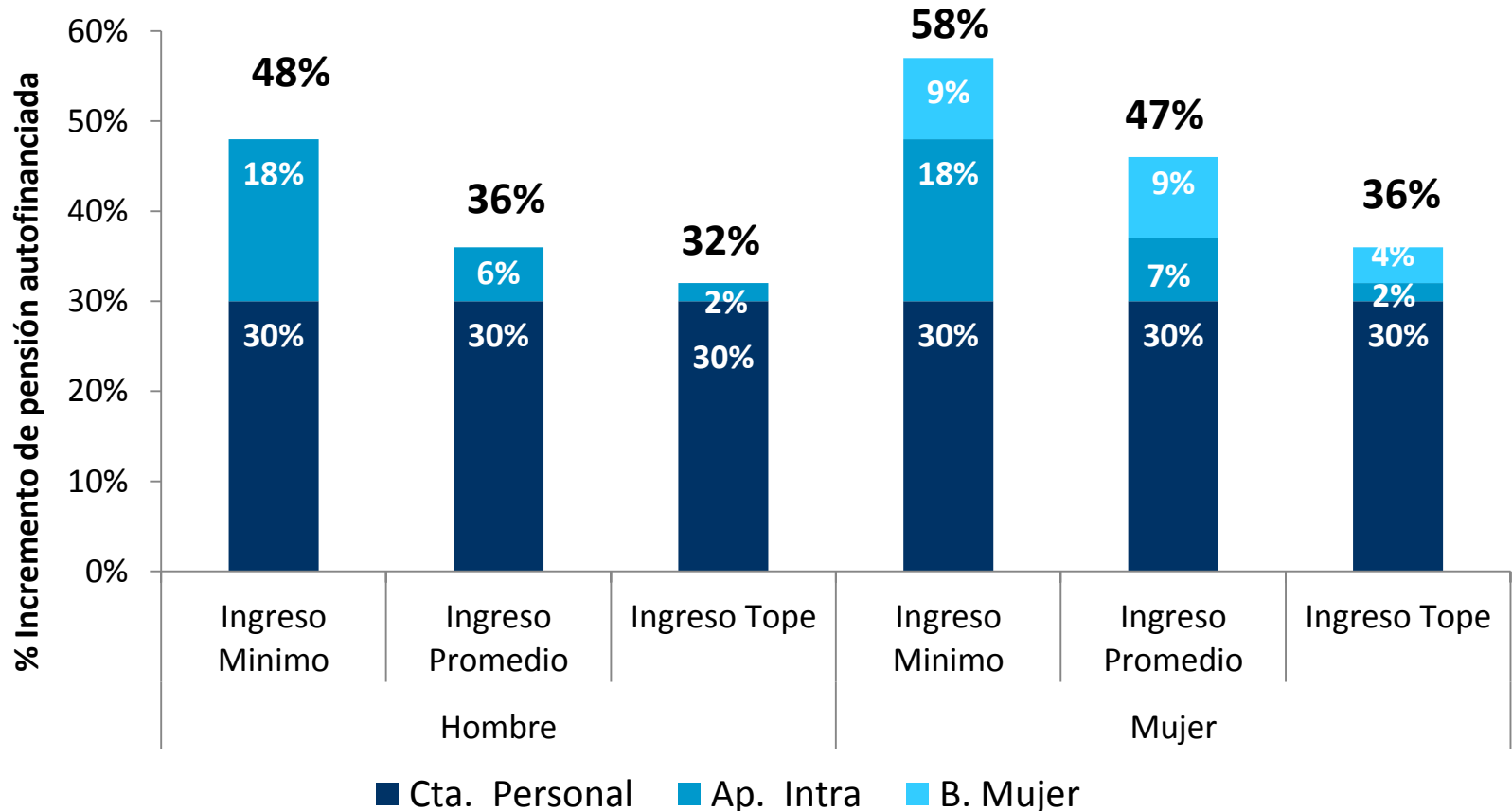
- Evolución proyectada de los flujos de la cotización**



Fuente: Dirección de Presupuestos.

# SISTEMA DE AHORRO PREVISIONAL COLECTIVO

- Porcentaje de incremento de pensión autofinanciada



Nota: Ejemplo de un individuo que se afilia en el año 2023 (no expuesto a la gradualidad de la reforma) y se pensiona en el año 2063 a los 65 años. Se asumen edad de ingreso al mercado laboral a los 25 años y densidad de 45%, 70% y 85% para individuo de ingreso mínimo, promedio y tope, respectivamente. Se asume que los salarios crecen al 2% real anual, rentabilidad real anual de los fondos de pensión de 4% para sistema AFP y de Ahorro Colectivo; tasa de renta vitalicia de 2,95% y afiliado con cónyuge 2 años mayor para hombres y 2 años menor para mujeres.

Fuente: Superintendencia de Pensiones

## Consideraciones importantes

- Los distintos aportes del Sistema de Ahorro Colectivo complementan y **no reemplazan** los beneficios del Pilar Solidario
- El Aporte Intrageneracional distribuye desde ingresos relativamente **altos** a ingresos relativamente **bajos**.
- La reforma aumenta las pensiones de las **mujeres en mayor proporción que las de los hombres**, debido al bono compensatorio y al efecto redistributivo del aporte intrageneracional
- En el corto plazo el Aporte Intergeneracional representa **el mayor beneficio del sistema**
  - A medida que madura el sistema, aumenta la importancia del componente contributivo, y disminuye la del componente intergeneracional hasta su eventual desaparición
- Mientras los pensionados reciban aporte intergeneracional, **el aumento en su pensión será de 20% de su pensión final** (para pensiones de hasta \$600 mil) más lo que reciban de bono mujer
- En el largo plazo, cuando ya no se entreguen beneficios de aporte intergeneracional, se alcanzará un **aumento del 50% de la pensión**, en promedio

## **FORTALECIMIENTO DE COBERTURA**

**Trabajadores independientes**

**Seguro para lagunas previsionales**

**Aumento del tope imponible**



**SP**

Superintendencia de  
Pensiones

# **FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA DE PENSIONES SOLIDARIAS**

**Reformular APS de vejez, aplicando regla de pensión final definida a afiliados acogidos a retiro programado**

**Seguro de longevidad para los pensionados acogidos a retiro programado fuera del Pilar Solidario**

**Disminuir el monto mínimo actual de pensión para acceder a una renta vitalicia, desde la PBS a 3 UF**



**SP**

Superintendencia de  
Pensiones

# MEJOR REGULACIÓN: CAMBIOS AL SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL

## Mayor competencia, eficiencia en la gestión y transparencia

- Fortalecer la licitación de afiliados
- Comisiones de intermediación
- Remuneraciones altos ejecutivos
- Perfeccionamiento a SCOMP
- Cobranza de cotizaciones previsionales
- Estándares de calidad de servicio de las AFP
- Ampliación de incompatibilidad de cargos entre las AFP y su grupo empresarial
- Información sobre la propiedad de las AFP

## Mayor participación de los afiliados

- Rol respecto de las decisiones de inversión de sus Fondos
- Rol en elecciones de directorio de sociedades donde se invierte
- Fortalecimiento de la Comisión de Usuarios

## Perfeccionamiento a la regulación en la etapa activa

- Sistema de Multifondos
- Educación previsional: aportes de las AFP a la información previsional
- Exención de cobro de comisiones a afiliados que cotizan después de la edad legal o estando pensionados
- Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC)

## Perfeccionamiento a la regulación en la etapa de retiro

- Verificación de beneficiarios de sobrevivencia con el Servicio de Registro Civil e Identificación
- Fiscalización de servicios subcontratados por el IPS
- Excluir de la pensión de sobrevivencia al homicida/femicida del causante
- Igualación de beneficios entre cónyuges y convivientes civiles



**SP**

Superintendencia de  
Pensiones

# REFORMA AL SISTEMA DE PENSIONES

Oswaldo Macías  
Superintendente de Pensiones  
13 de septiembre de 2017

Seminario Sistema de Pensiones en Chile: desafíos y próximos pasos  
Aipef - Valparaíso