

IMPLICANCIAS DE LA ECONOMIA DEL COMPORTAMIENTO EN EL DISEÑO DE POLITICAS PARA LOS SISTEMAS DE PENSIONES

Olga Fuentes
Intendente Regulación
Superintendencia de Pensiones, Chile

Seminario Internacional AIOS-BID
Panamá, 17 abril de 2018

Motivación

- ❑ La transición de los sistemas de pensiones a esquemas con componentes de contribución definida demanda mayor información y educación previsional
- ❑ Conocimiento financiero es deficiente
 - ¿Cuál es la tasa de contribución? 11% (EPS)
 - ¿Cómo se calcula la pensión final? 10% (EFH)
 - ¿En que fondo se encuentra? 55% (EFH)
 - ¿Ahorros en su cuenta individual? 37% (EFH)
- ❑ Comportamiento individual puede ser sub-óptimo
 - Bajo involucramiento. Inercia
 - Decisiones basadas en rendimiento pasado
 - Cambio de fondos con un horizonte de corto plazo
 - Escasa Planificación respecto a los ahorros para el retiro



- ❑ **Información personalizada:** Afiliados necesitan contar con información precisa y de manera oportuna
 - Para tomar decisiones de ahorro que mejoren su pensión futura
 - Herramientas interactivas que simulan pensión pueden ser muy útiles para lograr este propósito
 - El Simulador de Pensiones desarrollado por el regulador chileno es un ejemplo
 - Evaluación experimental entregó como resultado que la entrega de información personalizada sobre el valor de la pensión tiene un efecto positivo sobre el ahorro voluntario



Simulador de Pensiones

Iniciativa de la SP para aumentar el conocimiento y promover conciencia respecto a la pensión

- Herramienta interactiva que entrega **proyección personalizada**:
 - Entrega **una expectativa de la pensión futura (monto)**, información que no puede ser fácilmente obtenida/estimada por los propios afiliados.
 - **Considera la dimensión de riesgo** en el resultado final.
 - Evalúa el efecto en pensión de **cambiar diferentes parámetros**.

Sept. 2012

Lanzamiento *



9.000

visitas promedio al mes



Simulador de Pensiones

➤ Evaluación experimental SP/J-PAL

- **Objetivo:** medir el impacto de ofrecer información personalizada sobre pensiones, a través del simulador, en los ahorros de largo plazo y las decisiones de contribución. Proyecto se realizó entre 2014 y 2016*.



Experimento aleatorio
en que los
participantes fueron
asignados por su RUT a
dos grupos:



**Simulación personalizada
(Grupo de Tratamiento)**



**Consejo genérico sobre pensiones
(Grupo de Control)**

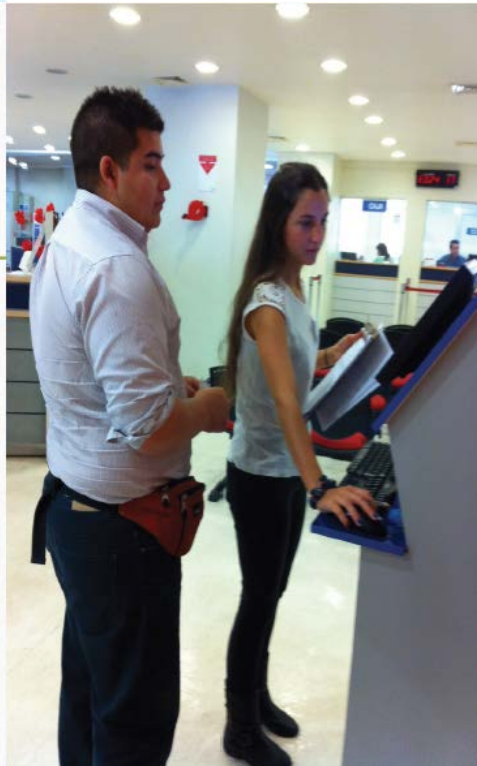


(*) Equipo de investigadores: Olga Fuentes (SP), Jeanne Lafortune (UC), José Tessada (UC), Julio Ruitort (UAI) y Félix Villatoro (UAI).



Simulador de Pensiones

➤ Evaluación experimental SP/J-PAL



- Se construyeron e instalaron **8 módulos** de auto-servicio con acceso al simulador simplificado y con validación de identidad (vía huella y cédula de identidad) en oficinas de Chile-Atiende
- **Población objetivo:** población con ingresos medios y bajos (diferente a la población que utiliza la versión on-line)



Simulador de Pensiones

➤ Evaluación experimental SP/J-PAL: Resultados

Impacto agregado del experimento

- Efecto positivo y significativo en el monto de las cotizaciones voluntarias.
- Monto de las cotizaciones voluntarias aumenta en un **12,6%** en la ventana de 12 meses observada.



Simulador de Pensiones

➤ Evaluación experimental SP/J-PAL: Resultados

**Corto versus
mediano plazo**

- Los resultados anteriores mantienen significancia sólo dentro de los primeros 6 meses de visita al módulo.
- Se observa **un aumento de 14,2% en el monto de las cotizaciones voluntarias** en dicho periodo.
- En general, los efectos comienzan a desaparecer al noveno mes luego de la intervención.



Simulador de Pensiones

➤ Evaluación experimental SP/J-PAL: Resultados

Efecto «noticia» del simulador

- Aquellos **optimistas que sobreestimaban su pensión** aumentan significativamente el monto de sus ahorros voluntarios, en un 16,5%.



➤ Herramientas como el Simulador de Pensiones son útiles para que el «yo futuro» gane la batalla al «yo actual»

- Individuos tienen dificultad para estimar la pensión que recibirán y **entregar información personalizada puede tener un impacto sustancial en comportamiento de ahorro y retiro.**
- Se deben proveer mecanismos que aseguren que dichas decisiones tengan **efectos permanentes y no solo de corto plazo.**
- Los resultados son muestra de que **la información puede ser útil para ayudar a los individuos a tomar decisiones financieras**, en particular cuando se enfrentan a sistemas complejos con horizontes de tiempo particularmente largos.



❑ Afiliación al sistema de pensiones

- Afiliación automática para independientes a través del proceso anual de declaración de impuesto a la renta con opción de “*opting out*”

❑ Inercia e inacción: mecanismos por defecto son parte de la solución

- Estrategia de inversión por defecto
- Proveedor por defecto: licitación de nuevos afiliados

❑ Incentivos tributarios y financieros para promover el ahorro voluntario

- Chile cuenta con dos regímenes, uno enfocado a ingresos medios (A) y otro a ingresos altos (B) para el ahorro voluntario individual, y cuentas de ahorro voluntario colectivo (APVC)
- El objetivo es aumentar el ahorro voluntario a través de bonificaciones e incentivos tributarios

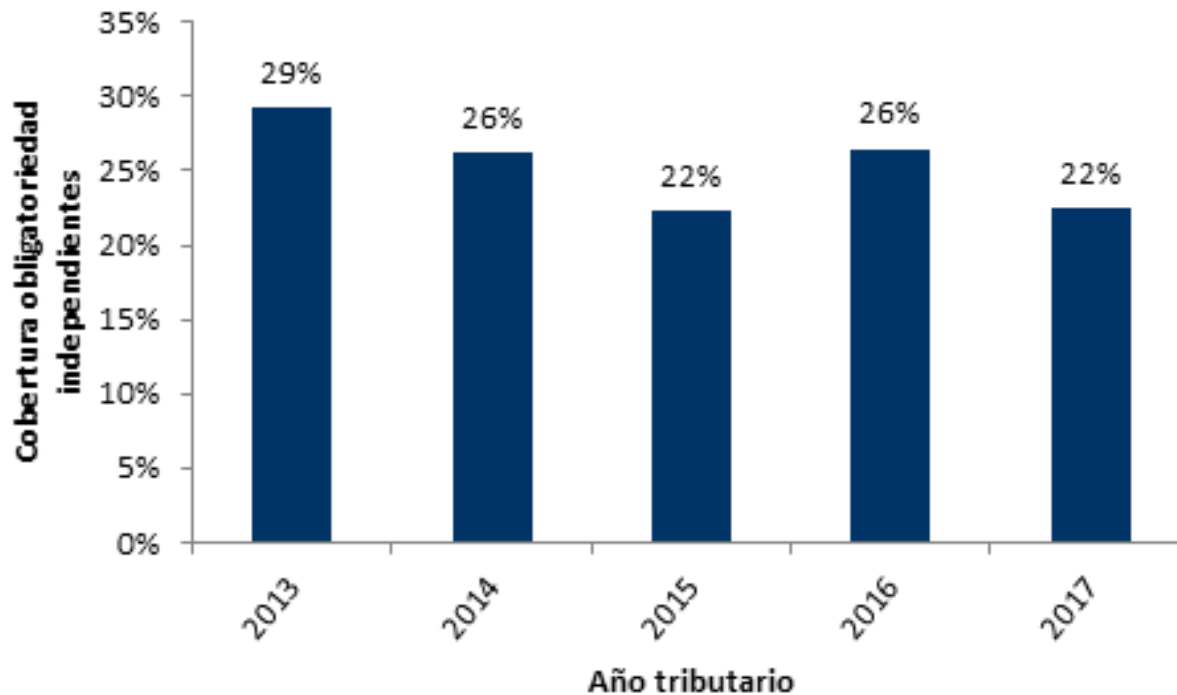
TRABAJADORES INDEPENDIENTES

Obligación de cotizar para pensiones, con **posibilidad de renuncia**

Obligación de cotizar **sin excepción**



Cobertura Obligatoriedad Independientes (cotizantes como proporción de independientes afectos)



- En el período, una media de aprox. 950.000 individuos han estado afectos a la medida
- En promedio, 25% de estos ha cotizado

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN POR DEFECTO

- 60% de los afiliados se encuentran en esta opción por default
- Estrategia estilo de ciclo de vida, exposición a renta variable decrece con la edad
- Diseño de la estrategia en función de un objetivo de largo plazo. Entrega mejores resultados que estrategias de inversión estáticas

	Hombres	≤ 35 años	36 a 55 años	≥ 56 años	Pensionados
	Mujeres	≤ 35 años	36 a 50 años	≥ 51 años	Pensionadas
Opciones de Inversión	Fondo A	O	O	X	X
	Fondo B	Default	O	O	X
	Fondo C	O	Default	O	O
	Fondo D	O	O	Default	O
	Fondo E	O	O	O	O

LICITACION DE NUEVOS AFILIADOS

- Se licita a los nuevos afiliados por un periodo de 2 años en función de la comisión mas baja

Ofertas realizadas en cada proceso de licitación

	Participantes	Ofertas
Primer periodo	Modelo	1,14%
	Planvital	1,19%
	Habitat	1,21%
	Cuprum	1,32%
Segundo periodo	Modelo	0,77%
	Planvital	0,85%
	Regional	1,04%
Tercer periodo	Planvital	0,47%
	Modelo	0,72%
Cuarto periodo	Planvital	0,41%
Quinto periodo	Ninguna	-

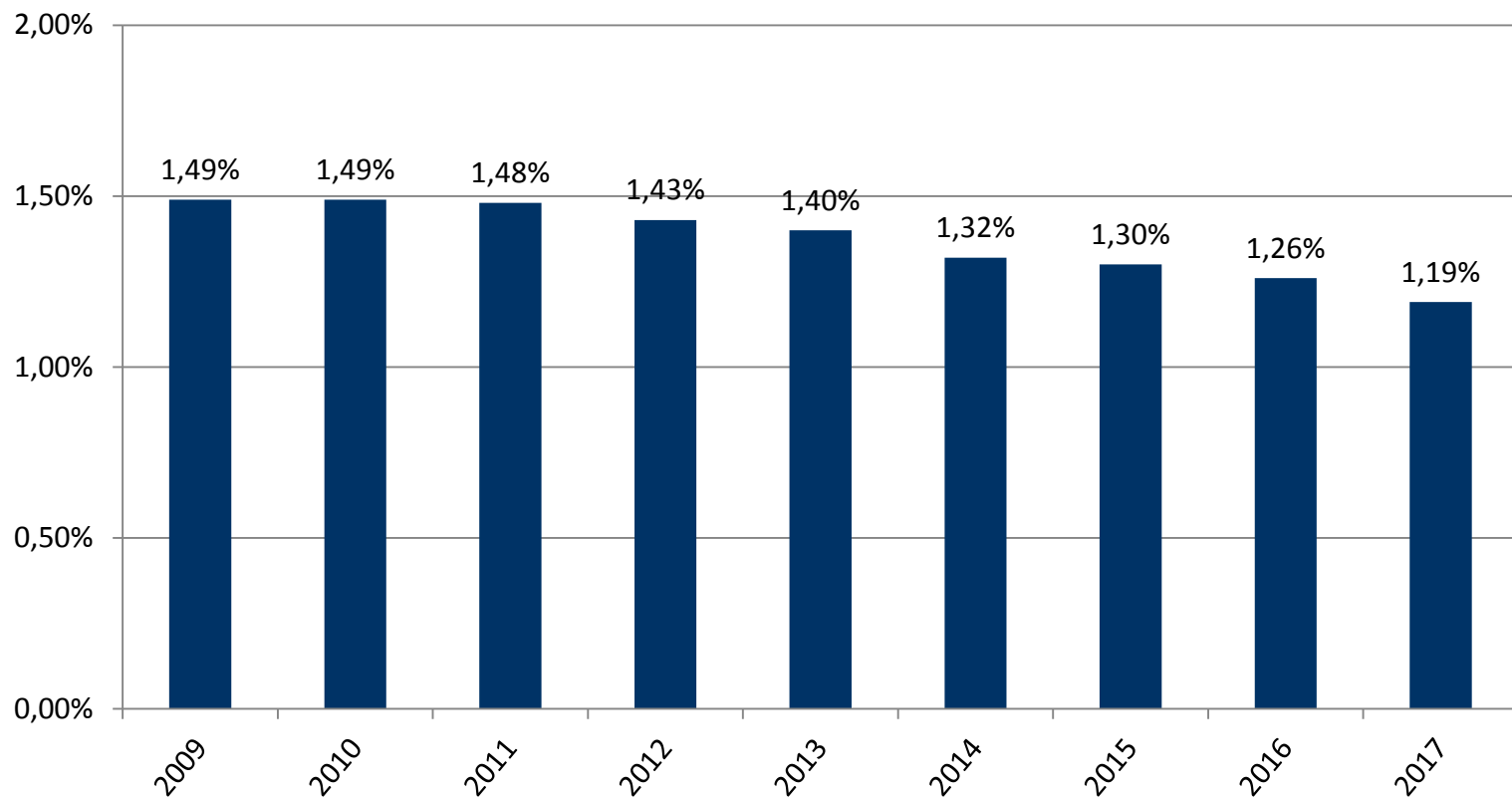
Primer periodo: 1° de agosto de 2010 al 31 de julio de 2012.

Segundo periodo: 1° de agosto de 2012 al 31 de julio de 2014.

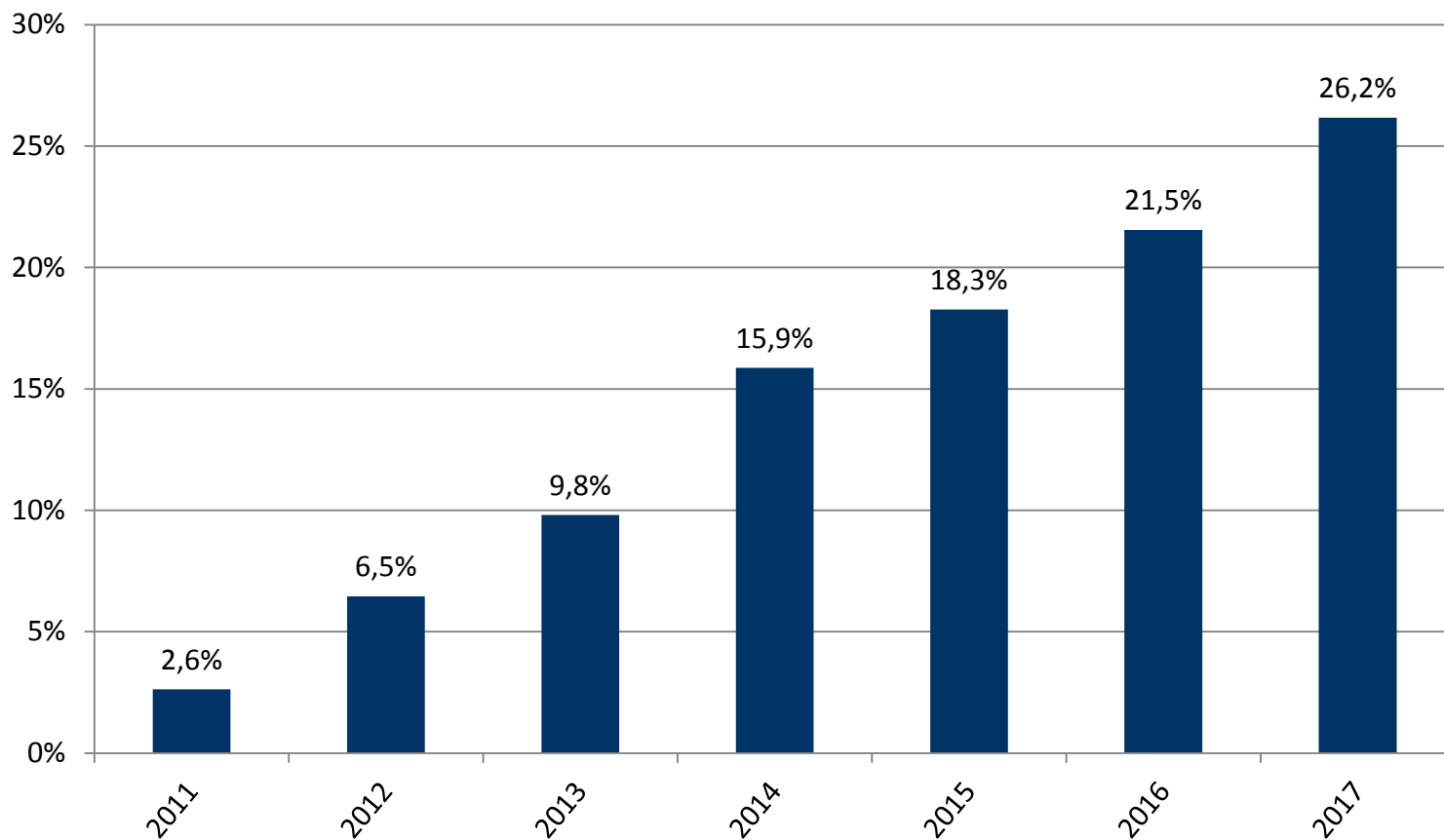
Tercer periodo: 1° de agosto de 2014 al 31 de julio de 2016.

cuarto periodo: 1° de agosto de 2016 al 31 de julio de 2018.

Comisión promedio por año



Proporción de cotizantes en AFP adjudicatarias



- Su objetivo es complementar el ahorro obligatorio para mejorar pensión
 - Régimen A: *matching* del Estado con una bonificación de 15% del aporte
 - Régimen B: Incentivos tributarios para el trabajador

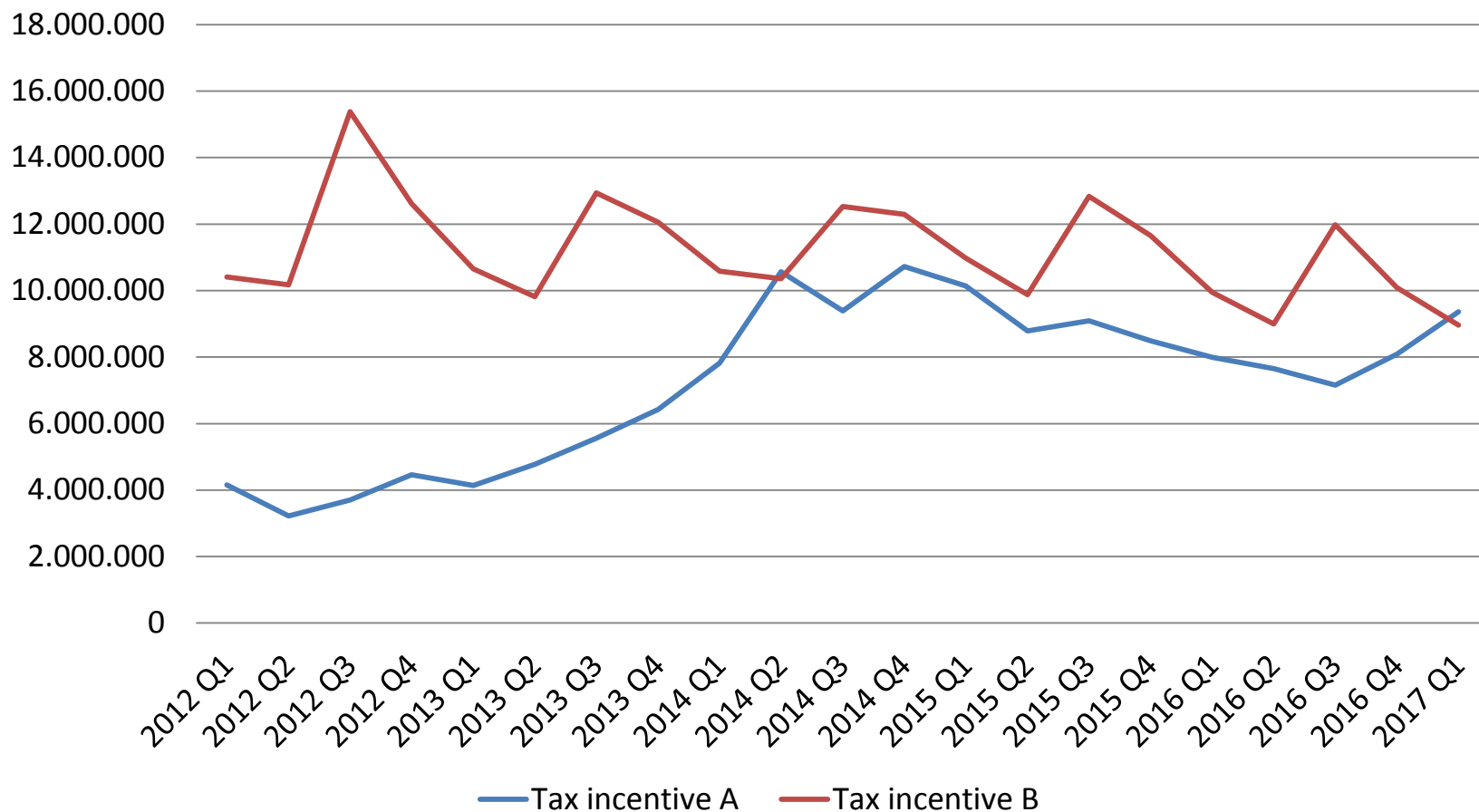
**US\$ 10.400
millones
administrados**

**6 industrias
ofrecen APV**

**1,9 millones
de cuentas de
APV**

AHORRO VOLUNTARIO INDIVIDUAL

Evolución del ahorro voluntario según régimen tributario, 2012-2017 (millones de pesos)



AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO COLECTIVO

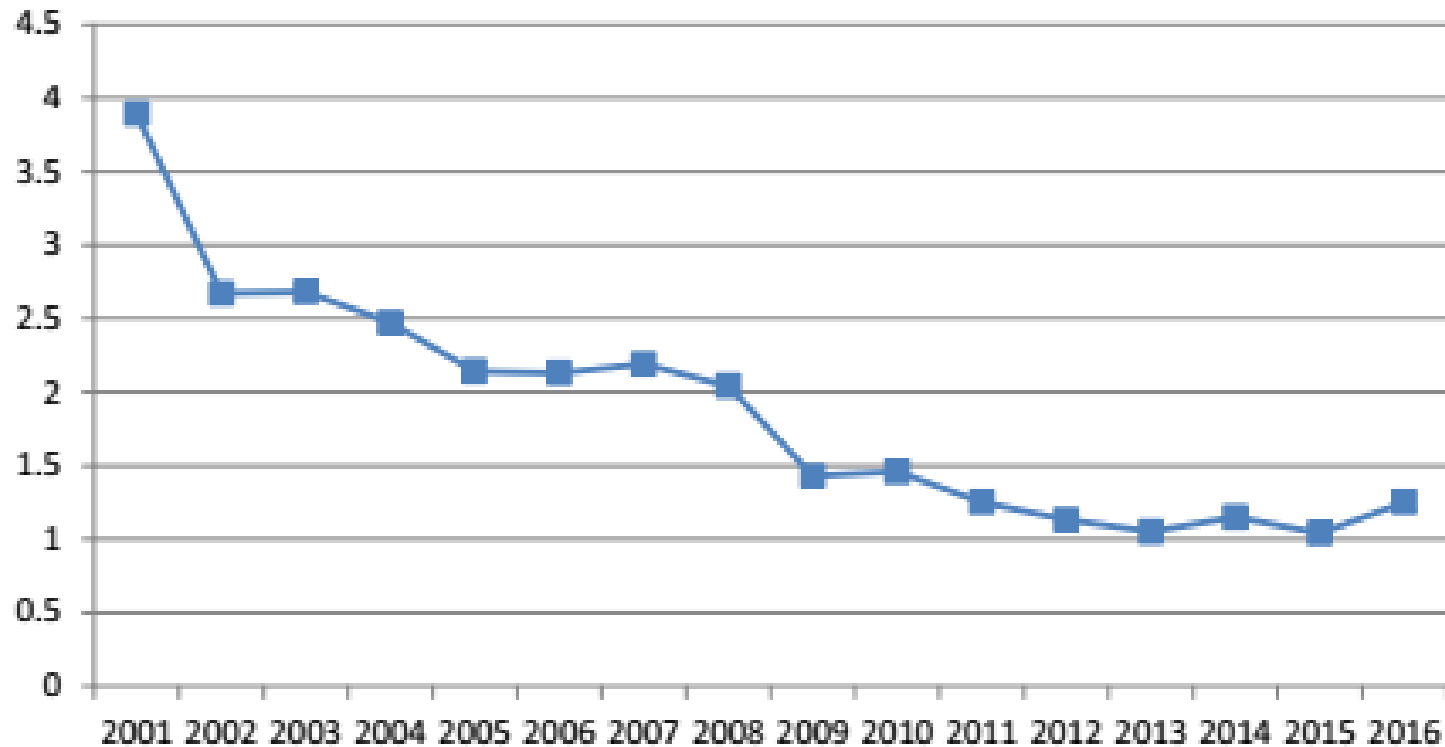
- Introducido en la reforma previsional del año 2008. Esquema voluntario de ahorro ofrecido por los empleadores a sus trabajadores. Además de mejorar las pensiones, funciona como mecanismo de motivación en la empresa.
- Objetivo: Permitir un mayor ahorro, especialmente para ingresos medios
- Evaluación: El APVC no ha cumplido con las expectativas. Baja cobertura y saldo acumulado (89 contratos suscritos que cubren a 1.389 trabajadores por un saldo acumulado: \$2.756MM)
- Como mejorarlo haciendo uso de la economía del comportamiento:
 - Enrolamiento automático al plan de APVC
 - Permitir la diferenciación del *vesting* y *matching* por nivel de ingresos
 - Mayores incentivos tributarios para empleadores y/o trabajadores
 - Otorgar liquidez por un monto acotado respecto del ahorro generado



- ❑ **La edad de pensión es una variable clave que los afiliados deben decidir**
 - La edad legal de retiro, en el caso de Chile, es un requisito de edad mínima
 - Para pensionarse anticipadamente se requiere satisfacer ciertos requisitos de tasa de reemplazo y nivel de pensión autofinanciada
- ❑ **SCOMP ha mejorado el proceso de decisión de modalidad de pensión en la etapa de retiro**
 - Eliminando las asimetrías de información entre participantes y proveedores
 - Los usuarios tienen disponible toda la información de precios de los productos de pensión disponibles

- Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión (SCOMP)
 - Es una plataforma electrónica que ayuda a los individuos a comparar distintas alternativas de productos de pensión ofrecidos por compañías de seguros y AFPs
- Principales objetivos:
 - (i) Aumentar la transparencia
 - (ii) Ayudar a los potenciales pensionados a elegir lo mejor para ellos
 - (iii) Promover la competencia
 - (iv) Mejorar los procesos de control
- Se reducen los costos de búsqueda y de intermediación
- Entrega información de manera simultanea de las distintas alternativas de modalidad de pensión

Comisión de Intermediación (% del saldo acumulado total)



Source: Chilean Superintendence of Pensions.

