

21 Años: El Sistema de AFP Ha Contribuido A Elevar la Calidad de Vida de los Chilenos

- **El ahorro de los trabajadores acumulado en sus cuentas de Capitalización Individual suma en total US\$ 37.066 millones, que implican en promedio cerca de \$ 4 millones por afiliado.**
- **En 21 años el sistema ha permitido que muchos chilenos accedan, a través de la inversión del ahorro, al financiamiento de viviendas, a créditos hipotecarios y a proyectos de empresas que dan empleo, entre otras materias.**
- **La previsión es un sistema de reemplazo de ingresos. En Chile el 58% de los trabajadores tiene un ingreso imponible de entre 100 y 300 mil pesos, lo que influirá en la pensión final.**

Introducción: Este año el sistema cumplió 21 años y muestra, en poco más de dos décadas, resultados muy favorables en cuanto al ahorro acumulado, nivel de las pensiones, rentabilidad, cobertura, comisiones, entre otros indicadores.

En rigor, el sistema de AFP tiene una historia aún breve, si se considera que 21 años representan cerca de la mitad del período de ahorro para una generación de trabajadores. Es así que a la fecha el sistema no cuenta con pensionados “puros”, es decir, que hayan cotizado durante toda su vida laboral en este sistema.

Al cumplir 21 años se producirá el cambio más importante que el sistema ha tenido en su historia, al incorporar el esquema de Multifondos, el cual dará la libertad a los afiliados de optar entre cinco alternativas en donde invertir sus ahorros previsionales. El balance que se presenta a continuación permite poner en perspectiva esta reforma.

Capitalización Individual

En mayo de 1981 se implementa en Chile, el sistema privado de ahorro y capitalización individual, como una forma de solucionar la grave crisis financiera que enfrentaba el sistema de reparto.

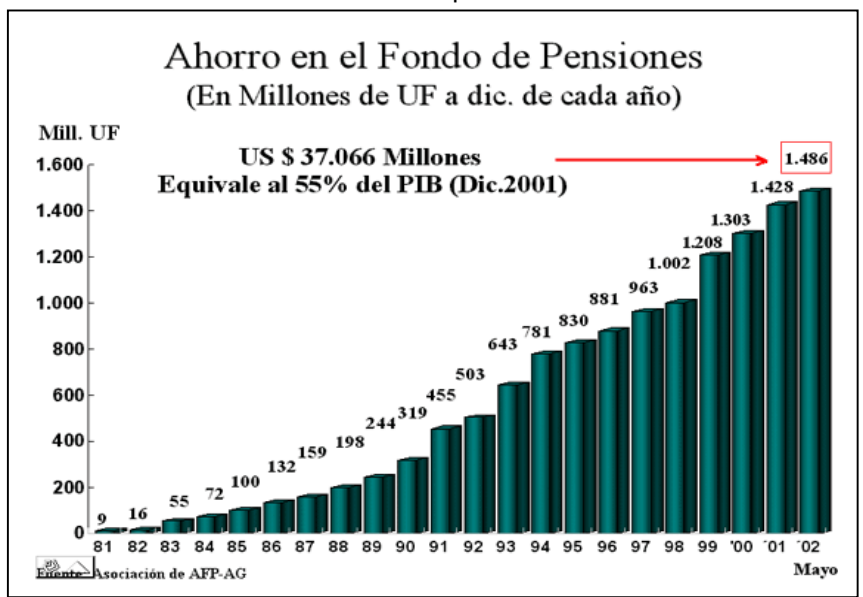
El nuevo Sistema de Pensiones incorporó el “ahorro” y el sentido de “propiedad” a los aportes previsionales de los trabajadores, asignando una estrecha correspondencia entre el ahorro efectuado y los beneficios esperados, no cargando el costo de las pensiones a las futuras generaciones.

Hoy los trabajadores tienen la libertad de elegir su administradora y la modalidad de pensión que más les acomode; cómo y cuándo pensionarse, y en qué fondo de pensión tener sus ahorros.

Tras 21 años de existencia es pertinente hacer un recuento de los aspectos más relevantes.

Ahorro Administrado

El ahorro acumulado en las cuentas de capitalización individual suma hoy US \$37.066 millones. Este, sin duda, constituye el mayor ahorro de los chilenos y si se distribuyera en partes iguales en cada una de las cuentas, el saldo de cada una de ellas alcanzaría a un monto cercano a los \$ 4 millones de pesos.



Inversiones

El Fondo de Pensiones está invertido en instrumentos de distintos sectores económicos.

| Sector Económico | Millones US \$ | % |
|--------------------|----------------|-------------|
| Activo Disponible | 144 | |
| Financiero | 12.479 | 34% |
| Empresas | 6.921 | 19% |
| Extranjero | 5.572 | 15% |
| Estatal | 11.950 | 32% |
| Total Fondo | 37.066 | 100% |

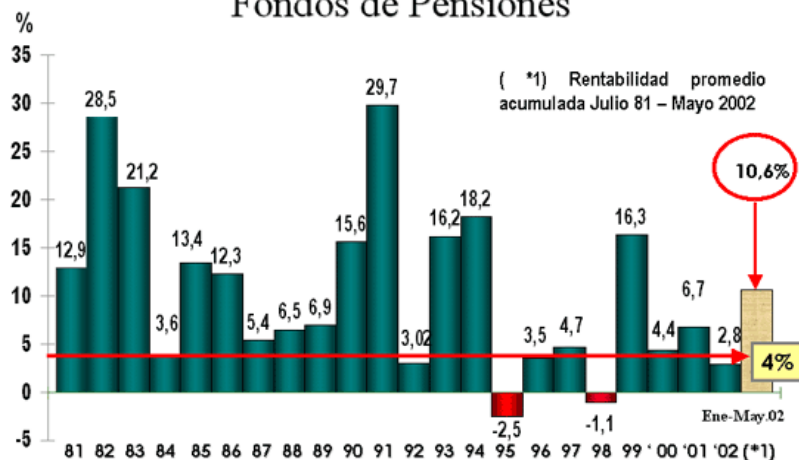
Las AFP invierten este ahorro tanto en Chile como en el extranjero. El mayor monto se encuentra en el país, con US \$31.494 millones. El dinero ha sido utilizado en la construcción de viviendas; obras públicas como aeropuertos y carreteras a través del sistema de concesiones; en los sectores eléctrico, sanitario, telecomunicaciones e industrias, etc. En el exterior hay US \$5.572 millones, principalmente en Cuotas de Fondos Mutuos y acciones, lo que ha contribuido a la diversificación de las inversiones mejorando la rentabilidad y seguridad de los fondos.

Un 75% de los fondos se encuentra en instrumentos de deuda o renta fija, principalmente pagarés del Banco Central, letras bancarias con garantía hipotecaria, depósitos a plazo y en instrumentos de deuda en el extranjero. El 25% restante corresponde a inversiones en renta variable, acciones, cuotas de fondos de inversión nacionales, fondos mutuos y fondos de inversión en el exterior.

Rentabilidad

La rentabilidad obtenida por el Fondo de Pensiones desde 1981 a la fecha alcanza a UF + 10,6% como promedio anual. Esto supera ampliamente la rentabilidad de 4% ó 5% proyectada en los orígenes del sistema como necesaria para financiar pensiones equivalentes al 70% de la renta del trabajador.

Rentabilidad Real Anual de los Fondos de Pensiones



Fuente: Asociación de AFP-AG

Al comienzo, el fondo de pensiones era invertido totalmente en instrumentos de renta fija, con una estructura conservadora. Con la autorización y apertura al mercado accionario, el fondo logró una estructura de riesgo - retorno más acorde con un ahorro de largo plazo, logrando mayores rentabilidades.

Para graficar lo anterior se comparan las ganancias obtenidas por el Fondo de Pensiones con la de los depósitos a plazo, en un período de 20 años para un mismo capital inicial.

Rentabilidad Fondos de Pensiones v/s Depósitos a Plazo



NOTA: Para determinar el monto acumulado después de 20 años se considera la rentabilidad real anual obtenida por el Fondo de Pensiones y la tasa efectiva pagada por operaciones reajustables de 90 a 365 días, para el caso del instrumento de renta fija. Tasa promedio ponderada por todas las operaciones efectuadas (Fuente: Banco Central).

Al observar el gráfico se aprecia que la incorporación de acciones al fondo ha permitido obtener mayores rentabilidades para la acumulación del ahorro. El monto final duplica la ganancia obtenida por el instrumento de renta fija.

La rentabilidad obtenida por la gestión de las AFP contribuye significativamente a aumentar el monto de las pensiones y ayuda a optar a una jubilación anticipada.

Pensionados

Estudios sobre la “Calidad de las Pensiones¹” indican que con sólo 21 años el sistema está entregando un buen nivel de jubilación, la cual en promedio está en torno al 70% de la renta de los últimos años del trabajador.

En el caso de las pensiones a la edad legal, éstas alcanzan al 80% de la renta imponible. Las pensiones anticipadas a un 67,9%, en este último caso los trabajadores están adelantando su jubilación en 10 años como promedio.

En la actualidad se están pagando 410.981 pensiones. De este total 105.157 son pensiones por vejez a la edad legal; 154.218 por vejez anticipada; 29.530 por invalidez total y parcial; 116.018 pensiones de viudez y orfandad y 6.058 otros.

En los últimos años el ritmo de crecimiento de las pensiones pagadas se ubica en un rango próximo a las 30 mil anuales.

Cabe destacar que el sistema no cuenta con pensionados “puros”, es decir, no existen afiliados que hayan cotizado íntegramente en el sistema por un período de 30 ó 40 años. Hacia el año 2020 las pensiones corresponderán a afiliados puros.

Relación Remuneración – Pensión

El objetivo más importante del sistema previsional es entregar pensiones que reemplacen los ingresos que el trabajador tenía durante su vida activa.

En este aspecto es necesario considerar que hoy más de la mitad de los trabajadores cotizantes gana entre 100 y 300 mil pesos.

El monto de la pensión va en directa relación con la remuneración imponible del trabajador. Por tanto, si la remuneración es baja, aún cuando la rentabilidad obtenida por la administradora contribuya a aumentar el saldo acumulado, la pensión final no podrá ser ostensiblemente superior al promedio de su ingreso.

El sistema da tres opciones al trabajador para ahorrar en forma adicional a la cotización obligatoria del 10% de la renta, de modo que pueda mejorar la jubilación o pensionarse antes de la edad legal. Estas tres opciones son: Cotización Previsional Voluntaria, Depósitos Convenidos con el Empleador y Cuenta de Ahorro Voluntario.

Recientemente se modificó el ahorro voluntario entregándose un incentivo tributario significativo para estimular el ahorro de los trabajadores, especialmente para aquellos que cotizan por sobre las 60 UF.

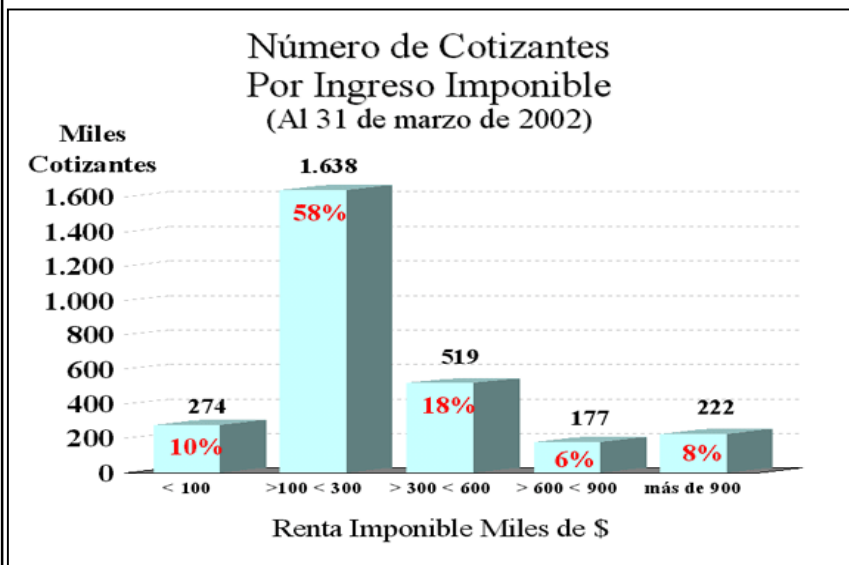
Las opciones anteriores disminuyen el efecto en la pensión cuando existen lagunas previsionales o períodos de no cotización, así como cuando se subcotiza, que es imponer por menos del ingreso real.

Comisiones

El costo previsional para un cotizante promedio es de 2,44% de la renta imponible mensual. Este porcentaje de la renta imponible incluye el financiamiento de la prima por el seguro de invalidez y sobrevivencia que se transfiere a las Compañías de Seguro. Al restar este concepto, la comisión por administración tiene un costo de 1,66% de la renta imponible.

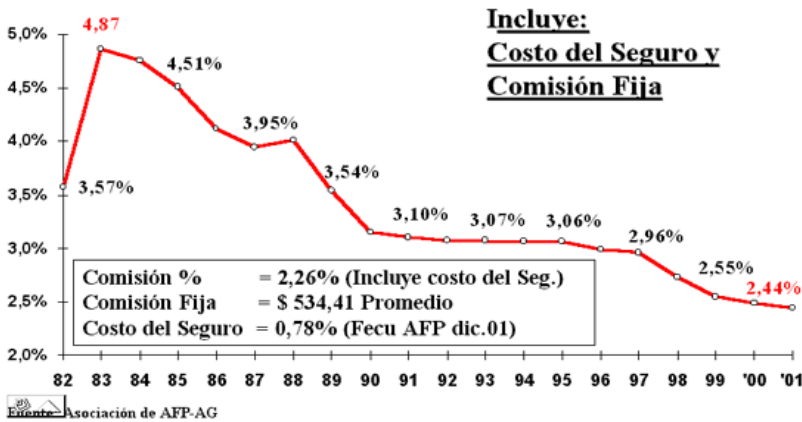
Desde 1981 las comisiones han experimentado una sostenida baja, al pasar de un 4,87% en 1983 al actual 2,44%.

A diferencia de otros administradores de fondos, las AFP cobran una comisión sobre la renta del trabajador. Al compararlo con otros administradores, el costo expresado como



porcentaje del fondo administrado es de sólo un 0,8% anual, descontando el seguro de invalidez y sobrevivencia. Esta comisión es una de las más bajas tanto en Chile como en el extranjero. (Ver www.afp-ag.cl, Serie de Estudios N° 2)

Total Costo Previsional Mensual Para un Cotizante Promedio (A dic. como % de la Renta Imp.Promedio)



Cobertura

Con la instauración del sistema de AFP la cobertura previsional, es decir, la cantidad de trabajadores efectivamente protegidos ha aumentado en un 25%.

Del universo de trabajadores que por ley deben ser incorporados a los sistemas de pensiones, un 98% de éstos está cubierto, ya sea por el sistema de AFP, INP, o Cajas de Previsión.

A abril de 2002 se encuentran afiliados 6.469.210 trabajadores, número que incluye a los trabajadores cotizantes los cuales suman 3.511.384 trabajadores.

Esta diferencia se da porque existe un importante número de personas que estando afiliados al sistema ya no cotizan, ya sea porque se retiraron de la fuerza de trabajo; han cambiado su vínculo de dependencia por un trabajo independiente y ya no cotizan; trabajadores temporeros u ocasionales y desempleados, entre otros.

Conclusiones

El sistema de Ahorro y Capitalización Individual ha demostrado ser eficiente como modelo de seguridad social y un verdadero aporte al crecimiento de la economía, al desarrollo del mercado de capitales y al ámbito laboral.

El sistema de seguridad chileno es pionero y se encuentra a la vanguardia en materia previsional, ya que han sido numerosas las naciones que han optado por este esquema. Esta modalidad ha sido determinante en el desarrollo del mercado de capitales de los

países emergentes, por su impacto en el ahorro y la inversión.

La creación de los Multifondos y el perfeccionamiento del Ahorro Previsional Voluntario, efectuados durante este año, constituyen la Gran Reforma al Sistema de Pensiones Chileno beneficiando a los más de 6 millones de afiliados.

El sistema de AFP es una respuesta adecuada al problema de proporcionar una efectiva protección social a los trabajadores y a sus familias.

Vincula razonablemente el esfuerzo de ahorro individual durante la vida activa con los beneficios. Ha contribuido a aliviar las presiones sobre las finanzas públicas.

Ha fortalecido el círculo virtuoso de ahorro – inversión – actividad económica – empleo, por la vía de proveer recursos a numerosos proyectos productivos en diferentes áreas de la actividad económica.

Ha contribuido a profundizar el sistema financiero, permitiendo el acceso a miles de personas a operaciones de crédito en el sistema financiero, lo que ha contribuido también a elevar la calidad de vida.

Los Multifondos responden a la necesidad de ofrecer un conjunto de opciones de inversión a un universo de personas con características y expectativas distintas.

Será un factor de competencia más entre las AFP y además acercará a las personas a su previsión.

Por último, los Multifondos buscan elevar las pensiones en el largo plazo lo cual contribuye a elevar la calidad de vida de los chilenos. *

Nota: 1: Estudio "Calidad de las Pensiones en el Sistema de AFP" realizado por la consultora Adimark, 2001.

IMPORTANTE: Si usted prefiere recibir el documento "Serie de Estudios" periódicamente vía e-mail, envíenos su correo electrónico a la siguiente dirección: estudios@afp-ag.cl; Web Site; www.afp-ag.cl