



MINUTA

WWW.AAFP.CL

EFECTOS DE LOS RETIROS ANTICIPADOS DE FONDOS SOBRE LAS PENSIONES

EFECTOS DE LOS RETIROS ANTICIPADOS DE FONDOS SOBRE LAS PENSIONES

La aprobación de los tres retiros anticipados de fondos provocaron que casi 4 millones de personas se hayan quedado sin saldo en sus cuentas de ahorro individual y que gran parte de los 11 millones de afiliados que han solicitado el tercer retiro, tendrán del orden de un 30% menos de su ahorro previsional para el futuro, lo que equivale a 6 años de lagunas previsionales.

Se trata de una situación que limita la capacidad de mejorar las pensiones futuras y que instala el desafío de cómo hacer frente a ese desahorro.

I. Resultados de los tres procesos de retiros del 10%¹

¹Datos publicados por la Superintendencia de Pensiones al 2 de julio de 2021.

- Al 2 de agosto 2021, se han registrado más de 26 millones de operaciones de pago, como resultado de los tres procesos de retiros de fondos en vigencia, por un monto total de US\$ 49.785 millones.
- En el caso del primer retiro de fondos, más de 10.9 millones de afiliados y beneficiarios han recibido sus recursos, por un monto promedio de \$1.416.132. Para esto se han destinado US\$ 20.383 millones. Este proceso terminó el 30 de julio.
- Para el segundo proceso, 8.4 millones de personas han recibido los recursos solicitados, por un monto promedio de \$1.459.194, operación que ya ha implicado US\$ 16.341 millones.
- Respecto al tercer retiro, que comenzó en mayo de 2021, más de 6.5 millones de personas ya cuentan con sus pagos al día, con un monto promedio de \$1.488.689. Esto ha implicado movilizar US\$ 13.061 millones.

II. ¿Cómo se pueden mejorar las pensiones tras los sucesivos retiros?

²Cifras proyectadas por la Superintendencia de Pensiones al 6 de mayo 2021

- Considerando los tres retiros, se estima que el monto de las pensiones caería en promedio un 28,5%. Las más perjudicadas serán las mujeres, con una baja en la pensión de 33,3%, mientras que los hombres verán caer el beneficio en sólo 24,3%².
- Debido al diseño de cada uno de los retiros, con un mínimo de UF 35 y un máximo de UF 150, los afiliados más afectados serán aquellos de bajo ingreso imponible y pocos años cotizados. Los jóvenes también verán mermada su pensión en forma importante, ya que los ahorros iniciales reciben por más años la rentabilidad de las inversiones, que con los retiros ya no la obtendrán.
- En ese escenario, resulta urgente analizar mecanismos posibles para hacer frente al desahorro y el impacto en las futuras pensiones.
- Un camino posible es mantener un sistema mixto, con una participación activa del Estado y la instalación de una Pensión Básica Universal (PBU), financiada con impuestos, que apunte a hacer el programa solidario más justo y más eficiente. Esta PBU (que debe cubrir la línea de la pobreza) no dependería de los aportes de las personas, sería igual para todos y estaría garantizada por el Estado al llegar a cierta edad.
- Nueva Zelanda y Holanda son algunos países que tienen programas de este tipo, con una pensión igual para todos, sobre la cual se construye una mejor pensión a través de la capitalización individual.
- Respecto a la administración de los fondos, a fin de resguardar la libertad de elección de las personas, podría mantenerse la administración privada sin perjuicio de que se cree un ente Estatal que también sea parte del sistema, con el entendido que todos los agentes administradores estén regulados de la misma forma.
- La alta rentabilidad lograda producto de la inversión por los fondos de pensiones durante los últimos 12 meses, con

EFFECTOS DE LOS RETIROS ANTICIPADOS DE FONDOS SOBRE LAS PENSIONES

III. Algunos efectos económicos de los retiros

más inversión en el extranjero, ha permitido que, a pesar de que se han retirado US \$ 50 mil millones, los fondos de pensiones a mayo 2021 totalizan US\$ 196,4 mil millones.

- De acuerdo a cifras de la Superintendencia de Pensiones, si en abril 2021 las administradoras tenían invertidos en torno a US\$ 108,4 mil millones en activos nacionales, aquello se vio reducido durante el mes pasado a US\$ 99,1 mil millones. El vehículo más impactado dentro los recursos que se encuentran en el país fue la renta fija, con una desinversión de unos US\$ 7 mil millones en total, lo que fue compensado con una mayor apuesta en Fondos Mutuos y en instrumentos emitidos por el Banco Central.
- Además de este cambio en la cartera de inversiones de las administradoras, según estimaciones del Banco Central, la reducción de los activos de los fondos de pensiones haría perder profundidad al mercado de capitales doméstico, reduciendo la disponibilidad de financiamiento en moneda nacional para proyectos a largo plazo.
- Lo anterior haría al país más dependiente del financiamiento externo para su desarrollo, elevando la vulnerabilidad de la moneda nacional y el riesgo de la economía. La mayor vulnerabilidad externa, sumada a la incertidumbre generada por estos procesos podría elevar el riesgo país, encareciendo el costo del crédito.

IV. Evaluación de los afiliados

- Los retiros han permitido desmitificar una serie de mitos que existían en torno a las AFP. Quizás lo más importante es que las personas hoy tienen la certeza de que sus ahorros están, que han crecido gracias a las inversiones realizadas por las administradoras y que les pertenecen.
- De hecho, una encuesta realizada por Critería en mayo pasado mostró que la conciencia sobre los fondos como propiedad de los trabajadores ha ido creciendo de manera significativa: si en enero de 2020 un 53% de los encuestados respondía que los fondos previsionales ahorrados en las AFP pertenecen a los trabajadores, en diciembre de 2020 esa cifra ya era 66%, y en junio de este año escaló a 73%.
- Asimismo, las personas valoraron la diligencia de estas operaciones, que se desarrollaron en forma segura y eficiente. En el caso del tercer retiro, por ejemplo, en menos de dos semanas, las administradoras desembolsaron casi US\$ 10.000 millones para pagar 4,8 millones de solicitudes. Como resultado, un 87% de las personas evaluó el desarrollo de este proceso como bueno o muy bueno, según una encuesta realizada en mayo de 2021 por Cadem.