

# Los Trabajadores que Cotizan Pagarán Transferencias que Contiene la Reforma

Diciembre 2022

- **El proyecto considera una rentabilidad del 2% real anual para las cuentas nocionales y el fondo colectivo.**
- **Si la rentabilidad de las inversiones en cuentas individuales es un 4% real anual, se observa el menor ahorro que acumularían las cuentas nocionales.**
- **La menor acumulación de ahorro en la cuenta nocional se explica por las cotizaciones que se utilizan en transferencias a otros grupos de personas.**
- **Es importante analizar por separado cada una de las propuestas de cambio, para que sean claros los efectos, costos y beneficios. Analizar en un bloque cerrado un conjunto de propuestas dificulta la comprensión de cada uno de los elementos como también clarificar sus ventajas y desventajas para los diferentes afiliados.**

La propuesta del gobierno para estatizar el ahorro previsional y crear un único ente estatal ha despertado grandes interrogantes.

El proyecto considera que una entidad Estatal se hará cargo de la recaudación de las cotizaciones de los trabajadores, gestión de cuentas, atención de público y pago de beneficios, entre otros.

La nueva cotización del 6% irá a cuentas nocionales que incluyen reparto intergeneracional e intrageneracional y otras transferencias.

Este análisis busca visualizar la trayectoria de los 6 puntos porcentuales de cotización adicional que se desviarán a las cuentas nocionales, y qué pasaría con esos 6 puntos si fueran a las cuentas individuales de los trabajadores por los cuales los empleadores hicieron la nueva cotización.

Es importante analizar por separado cada una de las propuestas de cambio, para que sean claros los efectos, costos y beneficios. Analizar en un bloque cerrado un conjunto de propuestas dificulta la comprensión de cada uno de los elementos como también clarificar sus ventajas y desventajas para los diferentes afiliados.

La estimación considera los 6 puntos porcentuales adicionales de cotización. Este flujo se destina a una cuenta nocional con una rentabilidad real del 2% y se compara con el saldo que acumularía una cuenta individual como la que gestionan hoy las AFP con una rentabilidad real anual del 4%.

La diferencia en rentabilidad entre la cuenta nocional y la cuenta de capitalización individual es que, en las primeras, parte de los aportes del 6% se gestionan en forma

colectiva y se reparten a grupos distintos, para hacer las transferencias que se proponen en el proyecto.

Además, la cuenta nocional considera el reparto intrageneracional, donde la cotización de 6 puntos porcentuales se divide de inmediato en 70% (4,2 puntos porcentuales), para la cuenta nocional, y 30% (1,8 puntos porcentuales) para las transferencias de afiliados de renta sobre el promedio hacia afiliados de rentas bajo el promedio.

Los ejercicios presentados muestran el saldo final de un trabajador que comienza a cotizar a los 25 años hasta los 65 años, bajo la regulación que se propone. Se presentan casos con densidad de aportes del 80% y 50% de años cotizados. También se incluye el aumento del tope de la cotización semejante a la del seguro de cesantía. Esto se traduce en que el monto tope se ubica en torno a los \$4,2 millones. Asimismo, se muestran los saldos obtenidos con diferentes rentas imponibles para que se observe el efecto del reparto intrageneracional.

### **Ahorro final por el 6% en Cuanta Nocional Vs. Cuenta individual**

(Incluye reparto intrageneracional alfa 30%, densidad 80%)

<b>Renta Imponible</b>	<b>Fondo Colectivo Rentabilidad Nocional 2%</b>	<b>Capitalización Individual Rentabilidad Real 4%</b>	<b>Menor saldo en la cuenta (%)</b>	<b>Menor saldo en la cuenta (\$)</b>
\$ 400.000	\$ 21.751.324	\$ 22.331.756	-3%	-\$ 580.432
\$ 600.000	\$ 26.670.848	\$ 33.497.635	-20%	-\$ 6.826.786
\$ 800.000	\$ 31.590.373	\$ 44.663.513	-29%	-\$ 13.073.140
\$ 1.130.000	\$ 39.707.587	\$ 63.087.212	-37%	-\$ 23.379.625
\$ 2.000.000	\$ 61.107.517	\$ 111.658.782	-45%	-\$ 50.551.265
\$ 3.000.000	\$ 85.705.137	\$ 167.488.173	-49%	-\$ 81.783.036
\$ 4.200.000	\$ 115.222.282	\$ 234.483.442	-51%	-\$ 119.261.160

Para todos los segmentos de rentas los rendimientos de las cuentas individuales son mayores en capitalización que en el fondo colectivo o de cuentas nomenclales, con menores saldos para un 80% de densidad de cotización, de \$580 mil a \$119 millones en los ejemplos extremos de renta imponible. Como se señaló, aquí no se registran otras transferencias más que las iniciales.

Las remuneraciones imponibles más altas son las que reciben el mayor impacto, al perder la mitad y más de lo que habrían logrado en capitalización, si sus cotizaciones hubieran ido a sus cuentas individuales en las AFP.

Con remuneraciones imponibles entre \$800 mil y \$2 millones, el menor ahorro en sus cuentas individuales de las AFP oscila entre 29% y 45% respectivamente.

Es evidente que al aplicar una rentabilidad de 2% a la cuenta nocial y 4% al monto de referencia de la cuenta individual en capitalización, el impacto en términos porcentuales y absolutos es importante para la mayoría de los afiliados, pero con un impacto superior para aquellos que tienen rentas imponibles sobre el promedio.

En el cuadro a continuación, se observan los resultados para una densidad de cotizaciones del 50%.

### **Ahorro final por el 6% en Cuanta Nocial Vs. Cuenta individual** (Incluye reparto intrageneracional alfa 30%, densidad 50%)

<b>Renta Imponible</b>	<b>Fondo Colectivo Rentabilidad Nocial 2%</b>	<b>Capitalización Individual Rentabilidad Real 4%</b>	<b>Menor saldo en la cuenta (%)</b>	<b>Menor saldo en la cuenta (\$)</b>
\$ 400.000	\$ 13.594.578	\$ 13.957.348	-3%	-\$ 362.770
\$ 600.000	\$ 16.669.280	\$ 20.936.022	-20%	-\$ 4.266.741
\$ 800.000	\$ 19.743.983	\$ 27.914.695	-29%	-\$ 8.170.713
\$ 1.130.000	\$ 24.817.242	\$ 39.429.507	-37%	-\$ 14.612.265
\$ 2.000.000	\$ 38.192.198	\$ 69.786.739	-45%	-\$ 31.594.541
\$ 3.000.000	\$ 53.565.711	\$ 104.680.108	-49%	-\$ 51.114.397
\$ 4.200.000	\$ 72.013.926	\$ 146.552.151	-51%	-\$ 74.538.225