

Retiros:

Situación previsional después de los retiros de fondos



Impacto de los retiros: nuevos jubilados de 2024 reciben pensiones en promedio un 30% menores que los de 2019

- Más del 80% de las nuevas pensionadas en 2024 obtuvieron una pensión autofinanciada un 31% menor en comparación con las mujeres que se pensionaron en 2019. En el caso de los hombres, para el mismo tramo de años cotizados, esta disminución fue del 30%.
- Las diferencias en pensión son más importantes para quienes presentan una mayor densidad de cotizaciones.
- Aproximadamente 1,2 millones de personas aún presentan saldo cero en sus cuentas de capitalización individual. Entre ellas, destacan 291 mil mujeres entre 45 y 60 años, alrededor del triple del total de hombres en el mismo rango etario.
- Entre 2019 y 2024, las mujeres más próximas a la edad legal de jubilación presentan una reducción del saldo en sus cuentas de aproximadamente \$7 millones. En el caso de los hombres, la disminución supera los \$14 millones. Una de las razones principales que explica esta disminución son los retiros de fondos.
- Estas conclusiones permiten comprender los impactos que podría tener un nuevo retiro de fondos de pensiones, política que se sigue promoviendo en la actualidad.

Introducción

Este documento presenta un análisis comparativo de la situación previsional de los nuevos pensionados por vejez para el periodo enero-julio 2019 y enero-julio 2024¹ en el Sistema de Capitalización Individual.

Se incluye un anexo referente a los retiros de los fondos de pensiones, en el que se evidencia el impacto que aún persiste en el monto de los saldos en las cuentas de capitalización de los actuales y futuros pensionados a junio de 2024.

La información reportada en el análisis proviene de estadísticas publicadas por la Superintendencia de Pensiones (SP).

Principales resultados

Densidad de cotizaciones de los nuevos pensionados por vejez

En los siguientes apartados, se analiza la distribución de los nuevos pensionados según su sexo y años de cotización, comparando los periodos 2019² y 2024. Esta estadística es fundamental para identificar las tendencias de cotización de los afiliados al sistema de pensiones. La duración del periodo de cotización es un factor crucial, ya que existe una relación directa entre el tiempo cotizado y el monto de las pensiones autofinanciadas. Un mayor tiempo de cotización se traduce en pensiones más elevadas, lo que a su vez implica mayores ingresos para los jubilados. Este incremento en los ingresos durante la jubilación tiene un impacto positivo significativo, mejorando la calidad de vida de los pensionados y fortaleciendo su estabilidad financiera a largo plazo.

El Gráfico N° 1 muestra que, durante el año 2019, el 50,1% de las mujeres pensionadas cotizó por menos de 10 años; el 22,3% cotizó entre 10 y menos de 20 años; el 22,9%, entre 20 y 35 años; y el 4,6% por más de 35 años. Al comparar con el año 2024, el porcentaje de mujeres que cotizó por menos de 10 años disminuyó en 18,1 puntos porcentuales (pp), mientras que se observó un aumento en los tramos de cotización más altos. Así, la distribución de frecuencias relativas de

La proporción de las mujeres con bajos años cotizados ha disminuido de manera importante en los últimos cinco años.

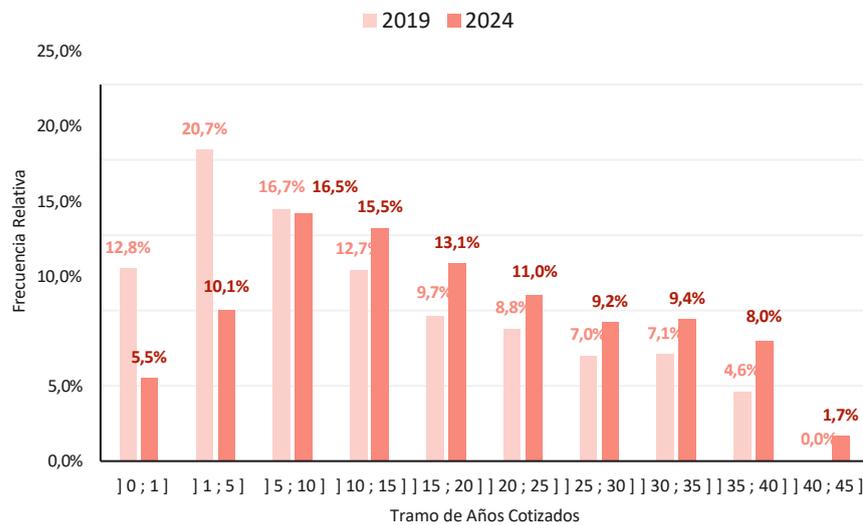
¹ Se calcula un promedio ponderado para construir una estadística a seis meses.

² Para el año 2019, no hay información disponible en cuanto a densidad de cotización y montos de pensión para los pensionados con un tramo de cotización entre 40 y 45 años.

2024, en comparación con la de 2019, se ha desplazado hacia la derecha, es decir, cada vez las mujeres chilenas se jubilan con una mayor cantidad de años cotizados.

En el caso de los hombres, no se exhibe una tendencia particular en los tramos de cotización (ver Gráfico N°2). En este caso presentan importantes variaciones en los extremos de la distribución de frecuencias relativas. Entre 2019 y 2024, los hombres que cotizaron menos de 10 años disminuyeron en 11,1 pp mientras que aquellos con más de 35 años cotizados aumentaron su participación en 13,5 pp. En cuanto al resto de los tramos de cotización, estos no presentaron variaciones muy relevantes en términos de magnitud.

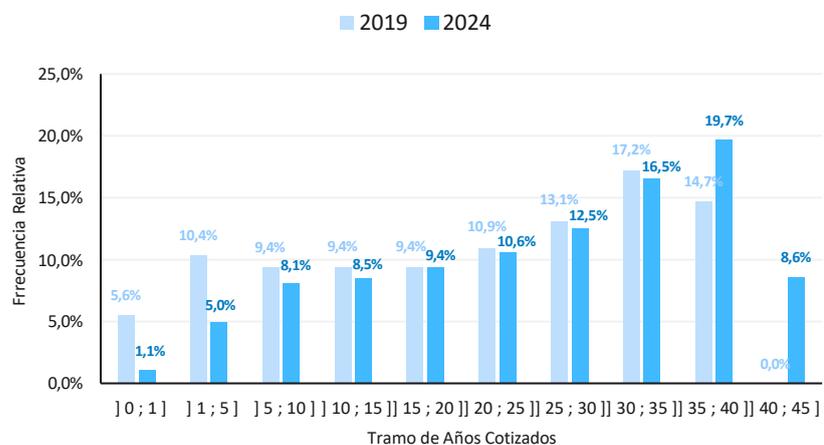
Gráfico N° 1: Proporción del número de nuevas pensionadas según tramo de años cotizados (a julio de 2019 y 2024)



La curva de densidad de cotización de las mujeres se está desplazando hacia la derecha, es decir, cada vez hay más mujeres con más años cotizados.

Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Gráfico N° 2: Proporción del número de nuevos pensionados según tramo de años cotizados (a julio de 2019 y 2024)



Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Variación de las pensiones autofinanciadas promedio de los nuevos pensionados por vejez

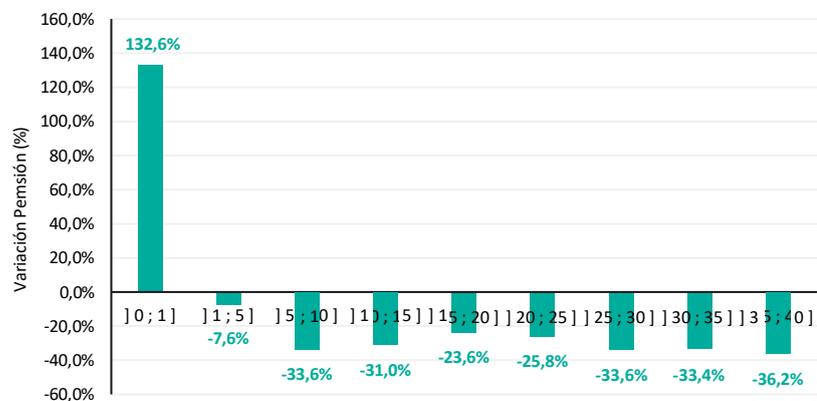
Al analizar las pensiones autofinanciadas de las nuevas pensionadas por vejez de 2024 (ver gráfico N°3), es posible observar que para las mujeres que presentaron más de cinco años cotizados, el monto de sus pensiones disminuyó en promedio un 31,0% con respecto al año 2019 (84% del total de pensionadas)³. Sin embargo, este efecto es mayor si es que se aumenta el tiempo de cotización, por ejemplo, para las pensionadas que exhibieron entre 30 y 40 años cotizados la variación se encuentra en torno a 34,8%⁴.

Las caídas en pensión han sido más importantes para las mujeres con una mayor densidad de cotizaciones.

Sin embargo, en promedio, las pensiones se redujeron un 31,0% para el 84% de las pensionadas.

Gráfico N° 3

Variación porcentual del monto promedio de las pensiones autofinanciadas de vejez de las nuevas pensionadas (a julio de 2019 y 2024)



Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Los hombres también presentaron una reducción en el monto de sus pensiones en los mismos años de análisis (ver Gráfico N° 4). Para los nuevos pensionados que exhibieron más de cinco años cotizados la disminución promedio de las pensiones autofinanciadas alcanza el 30,0%⁵; sin embargo, esta variación puede llegar a un 40,5% para aquellos que presentaron más de 30 años cotizados⁶. Esto sugiere que los afiliados con mayor densidad de cotizaciones han presentado una disminución más importante en el monto de sus pensiones. Una de las razones que explica el resultado global de estas variaciones son los tres retiros de fondos previsionales⁷.

³ Promedio simple de las diferencias en pensión autofinanciada entre 2024 y 2019 para los tramos de más de 5 años de cotización y menos de 40.

⁴ Promedio simple de las diferencias en pensión autofinanciada entre 2024 y 2019 para los tramos de más de 30 años de cotización y menos de 40.

⁵ Idem Referencia 3.

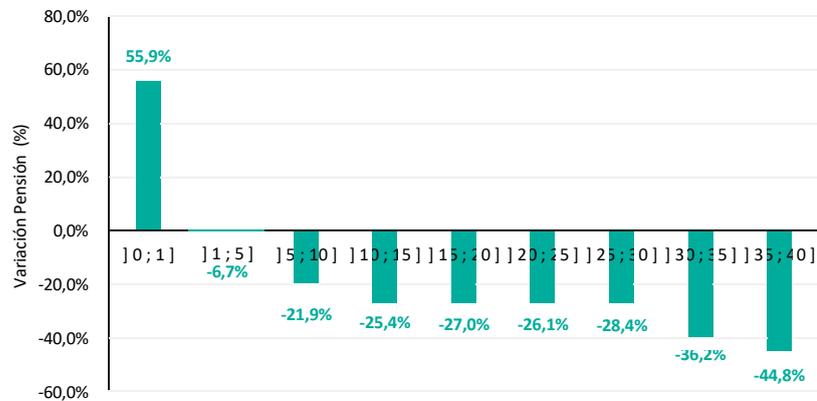
⁶ Idem Referencia 4.

⁷ Otras razones que pueden explicar este resultado, es la comparación de generaciones que presentan diferentes historias previsionales, el nivel de ingresos, las variaciones de las tasas de interés utilizadas en el cálculo de las pensiones, el cambio de fondos, la rentabilidad de los fondos de pensiones, etc.

Gráfico N° 4
Variación porcentual del monto promedio de las pensiones autofinanciadas de los nuevos pensionados por vejez (a julio de 2019 y 2024)

Los hombres con más de cinco años cotizados redujeron su pensión autofinanciada en un 30,0% con respecto a los pensionados de 2019.

Sin embargo, para los que presentan más de 30 años cotizados, la disminución fue en promedio de 40,5%.



Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Conclusiones

Los resultados anteriores son importantes y sugieren que, a pesar de que los nuevos pensionados cotizaron más años (principalmente mujeres), los retiros de los fondos de pensiones tuvieron un efecto extremadamente relevante en la evolución de las pensiones autofinanciadas tanto de hombres como mujeres.

Una disminución del 30% de las pensiones autofinanciadas al momento de pensionarse es equivalente a una caída de aproximadamente 10 pp en las tasas de reemplazo para una mujer y 16 pp para un hombre, ambos con una densidad de cotizaciones promedio⁸.

Estas conclusiones son particularmente importantes para entender los efectos que podría tener un nuevo retiro de fondos de pensiones, política que se sigue promoviendo en la actualidad.

Una disminución del 30% de la pensión al momento de pensionarse es equivalente a una caída en las tasas de reemplazo entre 10 y 16 puntos porcentuales.

⁸ Estimación propia. Se asumió una densidad de cotizaciones promedio, ingreso promedio de las cotizantes del mes de diciembre 2023 de la SP y un retiro del 30% del saldo al momento de pensionarse. Es esperable que el efecto sea mayor si es que la persona retiró fondos a una edad más temprana producto de la pérdida en rentabilidad de los fondos. La tasa de reemplazo considera los ingresos de los últimos 10 años y solamente pensión autofinanciada, por lo que es esperable que los efectos sean más pequeños al considerar la pensión total.

Anexo

Retiros de los fondos de pensiones

Las administradoras pagaron aproximadamente USD 45 millones por los retiros de fondos de pensiones.

Esta política generó que 1,3 millones de personas aún tengan saldo cero en sus cuentas de capitalización individual.

Producto del retiro de los fondos de pensiones durante los años 2020 y 2022, se han pagado aproximadamente 29 millones de solicitudes, por un monto total de USD 45.193 millones, impactando las pensiones actuales y futuras de estas personas⁹. La Tabla N° 1 muestra que alrededor de 466 mil hombres y 826 mil mujeres presentan saldo cero a mediados de 2024, número muy superior a los 47 mil hombres y 46 mil mujeres a mediados de 2019. Estas cifras son particularmente perjudiciales para aquellos que se encuentran en un rango etario cercano a la edad legal de jubilación. A junio de 2024, un total de 291 mil mujeres entre 45 y 60 años aún presentan saldo cero en sus cuentas, es decir, aproximadamente el triple del total de hombres en el mismo rango etario (105 mil).

Tabla N°1
Número de afiliados activos con saldo cero
(a junio de 2019 y 2024)

Edad	Hombres		Mujeres	
	2019	2024	2019	2024
Hasta 20	6.025	9.297	5.364	7.533
+20-25	4.433	39.852	4.281	38.195
+25-30	5.782	74.734	4.899	91.674
+30-35	5.359	75.877	4.375	114.074
+35-40	4.485	59.810	3.503	99.312
+40-45	3.567	49.250	3.051	92.641
+45-50	3.075	39.167	2.649	89.443
+50-55	2.800	33.540	2.811	93.013
+55-60	3.148	32.433	3.895	109.016
+60-65	2.951	31.710	3.512	75.271
+65-70	2.057	14.241	1.720	9.173
+ de 70	3.820	6.849	6.207	7.427
Total	47.502	466.760	46.267	826.772

Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

El monto promedio (ponderado) de los pagos promedios realizados en los tres retiros fue equivalente a \$1,4 millones¹⁰. Sin embargo, este número no es

⁹ Comunicado de Prensa 09/10/2024. Es importante mencionar que el valor de este monto depende del valor del dólar utilizado. En este número la Superintendencia de Pensiones utiliza un valor del dólar de \$919,5. https://www.spensiones.cl/portal/institucional/594/articulos-16128_recurso_1.pdf

¹⁰ Esto sugiere un total de \$4,3 millones para una persona que realizó tres veces un retiro por este monto promedio.

Las mujeres más cercanas a la edad legal de jubilación presentan las disminuciones en saldo más importantes.

Es así, como aquellas que tienen entre 58 y 59 años presentan una reducción en sus saldos de aproximadamente \$7 millones.

representativo para aquellos que presentaban un mayor saldo acumulado como consecuencia de su edad.

De acuerdo con la Tabla N° 2¹¹, las mujeres mayores a 50 redujeron sus saldos promedios (en pesos de junio de 2024), en aproximadamente \$4,6 millones entre 2019 y 2024¹². Sin embargo, las más próximas a la edad legal de jubilación, es decir, aquellas entre 58 y 59 años, presentan una reducción del saldo en sus cuentas de aproximadamente \$7 millones, lo que es equivalente a una caída de más de 30% en los saldos promedios al comparar las afiliadas de 2019 y 2024.

Tabla N° 2
Saldo promedio por edad en millones de pesos a junio de 2024
(Mujeres)

Edad	Saldo Promedio		Disminución	
	2019	2024	Saldo P.	Porcentual
50	17,7	14,0	-3,7	-21,0%
51	17,7	14,5	-3,2	-18,1%
52	17,9	15,0	-3,0	-16,5%
53	18,4	15,3	-3,1	-16,8%
54	19,0	15,4	-3,6	-19,0%
55	19,6	15,5	-4,1	-21,1%
56	20,3	15,3	-5,1	-24,9%
57	21,1	15,3	-5,8	-27,4%
58	22,4	15,7	-6,7	-30,1%
59	23,3	16,0	-7,2	-31,1%

Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Los hombres entre 50 y 59 años redujeron sus saldos promedios en \$11,2 millones.

Sin embargo, aquellos más cercanos a la edad legal de jubilación presentan una disminución promedio más importante

Esta reducción es menor a la caída presenciada por los hombres con una edad entre los 50 y 59 años (ver Tabla 3), quienes redujeron sus saldos promedios en \$11,2 millones¹³, es decir, una caída de 28%. En cuanto a los hombres más cercanos a la edad legal de jubilación (60-64 años), estos presentan una caída promedio de más de \$14 millones, lo que implica una reducción porcentual también de 28% en los saldos promedios entre los afiliados de 2019 con los de 2024.

¹¹ Es importante mencionar que esta información corresponde al promedio de saldo de las cuentas de capitalización de todas las afiliadas mujeres, es decir, un universo distinto al presentado en la Tabla N° 1.

¹² Este número corresponde al promedio simple en la caída de los saldos promedios entre las personas entre 50 y 59 años.

¹³ Promedio simple de las caídas en el rango etario de 50 a 59 años.

Tabla N° 3
Saldo promedio por edad en millones de pesos a junio de 2024
(Hombres)

Edad	Saldo Promedio		Disminución	
	2019	2024	Saldo P.	Porcentual
50	32,9	22,6	-10,3	-31,2%
51	34,2	24,3	-9,8	-28,8%
52	35,5	25,5	-10,0	-28,1%
53	36,5	27,3	-9,3	-25,4%
54	38,4	28,4	-10,0	-26,1%
55	40,5	29,6	-10,9	-26,8%
56	42,2	31,0	-11,1	-26,4%
57	44,2	31,4	-12,8	-29,0%
58	45,9	32,2	-13,7	-29,9%
59	47,9	33,7	-14,2	-29,7%
60	49,5	34,8	-14,7	-29,7%
61	51,4	36,3	-15,1	-29,3%
62	52,4	37,9	-14,4	-27,6%
63	52,9	37,8	-15,1	-28,5%
64	52,6	38,8	-13,8	-26,2%

Fuente: Gerencia de Estudios, Asociación de AFP, con base en información de la Superintendencia de Pensiones.

Los comentarios y afirmaciones de este documento deben considerarse como una orientación de carácter general para aumentar el conocimiento previsional.

La información de este Boletín puede ser reproducida por los medios de comunicación, citando a la fuente.

Consultas

Gerencia de Estudios Asociación de AFP.
 fhuidobro @aafp.cl

Avenida Nueva Providencia 2155, Torre B, piso 14,
 Providencia. Santiago – Chile.