



Comisión Presidencial Pensiones 2014

➤ Diagnóstico

Sistema de Pensiones Chileno:

- Tres pilares: Contributivo, Voluntario y Solidario.
- Eficiente en generación de ahorro (30% aporte; 70% rentabilidad ^(a)).
- Administrado en forma eficiente y segura:
 - Portafolio diversificado.
 - Mejores prácticas (giro único, gobiernos corporativos).
 - Opción de bajo costo de administración (0,77% de AFP Modelo equivale a un 0,30% anual sobre saldo ^(b)).
- Fiscal y financieramente sustentable.

(a) Fuente: AAFP

(b) Fuente: AFP Modelo

➤ Diagnóstico

¿Por qué requiere nueva reforma?

- Aumento en esperanza de vida.
- Bajas pensiones, especialmente para quienes no han cotizado regularmente (elevadas lagunas previsionales).
- Fuerte desconocimiento del sistema aumenta brecha entre expectativa y realidad.
- Bajas en tasas de interés.

> Diagnóstico

Bien estructurado pero requiere mejoras.

- 12% de contribución no es suficiente:
 - Muy bajo a nivel mundial.
 - Casi la mitad del sistema antiguo.
- Edad de jubilación en Chile de las más bajas de la OCDE.
- Pensiones han resultado adecuadas para quienes cotizan regularmente.
 - Se requiere desarrollar mecanismos e incentivos para disminuir lagunas previsionales.

> Resultado reforma del 2008

Ejemplo de una buena política pública.

- Creación del Pilar Solidario.
 - APS, PBS, BxH.
- Disminución costo SIS.
 - 1,87% a 1,05% (a).
- Baja comisión de administración AFP.
 - 1,51% a 1,25% en promedio (Licitación Afiliados) (a).
- Mejora competencia AFP.
 - Nacimiento de AFP Modelo.

➤ Resultado reforma del 2008

AFP Modelo a la fecha.

- ❑ Empresa con 4 años de funcionamiento.
- ❑ 1,5 millones de afiliados (principalmente entre 20-25 años).
- ❑ 320 trabajadores (17 sucursales).
- ❑ Comisión prácticamente la mitad que el promedio de la industria.
- ❑ Aporte directo a los afiliados de más de US\$ 100 millones ^(a), por ahorro en menor comisión. En forma indirecta US\$ 60 millones por baja en comisión de otras AFP ^(a).
- ❑ Alternativa más conveniente en ahorro para mayoría de los cotizantes del sistema de pensiones. (combinación de rentabilidad y comisión).

> Resultado reforma del 2008

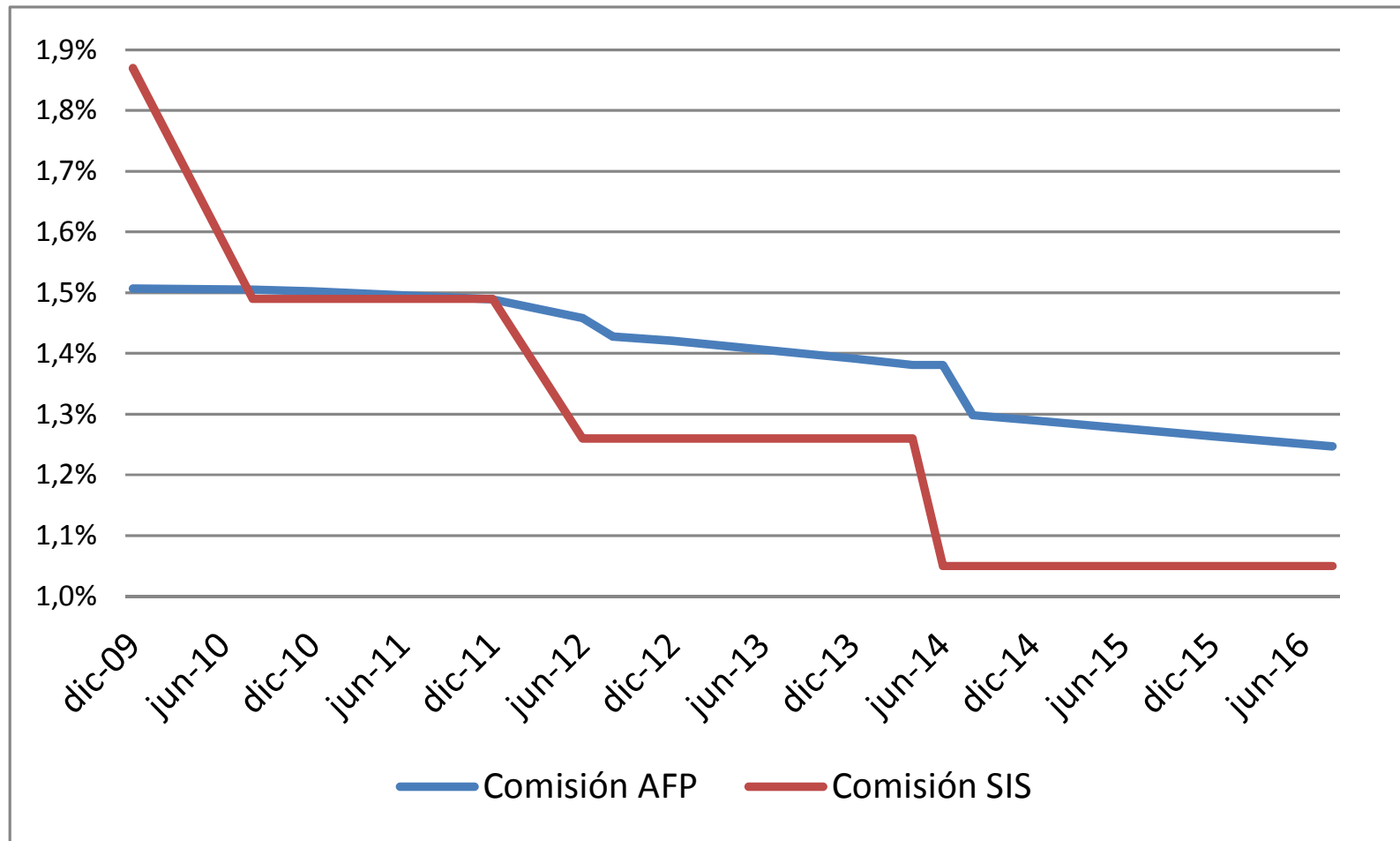
AFP Modelo a la fecha.

- 65 mil afiliados se han cambiado a AFP Modelo desde otras AFP.
- Rentabilidades por sobre el sistema en todos los multifondos desde el inicio (medición rentabilidad mínima).
- 85% atenciones por canales remotos (4 minutos de espera en sucursales en promedio).
- Atención eficiente en web, canal contacto y RRSS.
- Lenguaje simple y directo.
- Salud Financiera.

Retorno Nominal Acumulado desde 09/2010 a 06/2014					
	A	B	C	D	E
MODELO	24,8%	23,8%	27,7%	31,7%	35,2%
SISTEMA	24,0%	23,1%	27,1%	30,4%	33,7%
GAP	0,8%	0,7%	0,6%	1,3%	1,5%

➤ Resultado reforma del 2008

Evolución comisiones.



- Costo previsual disminuye desde un 3,38% a un 2,30% (a).

> Resultado reforma del 2008

Alineamiento intereses FFPP con AFP.

- En 2008, con una comisión de 1,51% promedio, la utilidad del ejercicio del sistema fue prácticamente cero, no obstante, hubo importantes desvalorizaciones de los multifondos.
- Si se calcula la misma utilidad del ejercicio con una comisión de 1,25% promedio, las AFP habrían perdido aproximadamente US\$ 200 millones en ese mismo año ^(a).
- Encaje responde correctamente en la actualidad, producto de la reforma de 2008 y la baja en comisión promedio, alineando intereses de los FFPP con AFP.
- Responde mejor aún si comisiones bajan más.

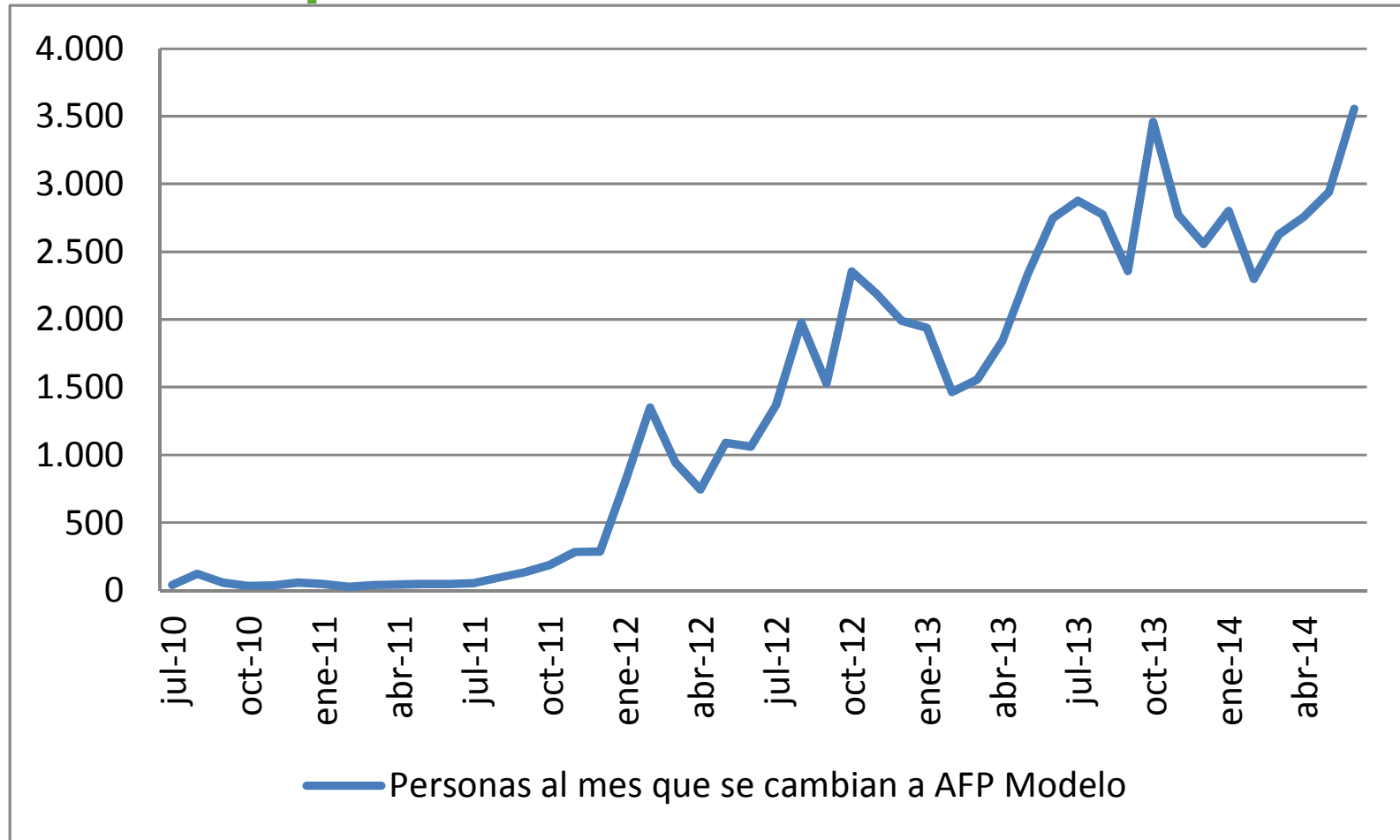
> Resultado reforma del 2008

¿Por qué no ha sido masivo el movimiento a una menor comisión?

- Extremo nivel de desconocimiento del impacto de la comisión en el bienestar de las personas.
- Trámite complejo por Internet.
 - 20% de quienes intentan cambiarse lo logran al primer intento (a).
- Empresa nueva requiere trayectoria.
 - AFP Modelo cuenta con 4 años de funcionamiento y traspasos a favor van en aumento gradual.
- Empresa “low cost” tiene que cuidar permanentemente los atributos bajo costo y alta eficiencia. Lo anterior trae restricciones presupuestarias en publicidad y en fuerza de venta.

➤ Resultado reforma del 2008

Evolución traspasos hacia AFP Modelo (a).



- Cantidad creciente en forma sostenida.

➤ Resultado reforma del 2008

Entendiendo los costos de las AFP (FECU 2013).

- Requerimiento caja como % de la Renta Imponible Mensual:
 - AFP Modelo: 0,63% (a).
 - Promedio Industria AFP: 1,10% (a).
 - AFP Mayor requerimiento: 1,85% (a).
- Incluye aporte al encaje y efecto Reforma Tributaria.
- Evaluación AFP Estatal requiere incluir estos aspectos.
 - Evaluación errónea, no sólo no mejora las pensiones, sino las empeora por no poder dar uso alternativo a recursos escasos.
 - Se debe considerar costo de amplia cobertura y focalización.

> Propuestas nueva reforma

AFP Modelo adhiere 20 propuestas de la AAFP (a).

- En particular:
 - Aumento gradual de la tasa de cotización (cargo empleador).
 - Cotización por totalidad de haberes.
 - Revisión edad jubilación (generación de incentivos para retraso y contratación de tercera edad).
 - Revisión periódica y técnica de parámetros.
 - Educación previsional (público – privada).

> Propuestas nueva reforma

AFP Modelo adicionalmente sugiere estudiar:

- Generar opción de anticipar herencia, para mejorar monto de retiro programado.
 - Herencia promedio bordea los \$9 millones (a).
 - Medida con efecto inmediato.
 - Podría generar mercado como instrumento financiero.
 - Bajo riesgo crédito.
 - Riesgo sobrevivencia.
 - Riesgo cambio formulas.
 - Podría generar incremento en las pensiones por retiro programado de un 10% a 15%.

> Propuestas nueva reforma

AFP Modelo adicionalmente sugiere estudiar:

- Encaje diferenciado por rentabilidad.
 - Incentivo adicional para competir por rentabilidad.
 - Mecanismo tipo “premio” – “castigo”.
 - AFP con mejores retornos en FFPP aporten menos encaje y AFP con peores retornos en FFPP aporten más encaje.
 - Dentro de parámetros que no comprometan seguridad.

> Propuestas nueva reforma

AFP Modelo adicionalmente sugiere estudiar:

- Balancear cotización salud-previsión según edad.
 - Mayor tasa de previsión al momento de menores costos de salud.
 - Rentabilidades por más largo período.
 - Aprovechar sinergias para disminuir lagunas previsionales.

> Propuestas nueva reforma

AFP Modelo adicionalmente sugiere estudiar:

- Esfuerzo sistemático para disminuir lagunas previsionales.
 - Cotización por totalidad de haberes.
 - Indemnizaciones y cobros del seguro de cesantía imposables.
 - Incentivos en general para cubrir lagunas previsionales.

> Propuestas nueva reforma

Otras consideraciones:

- Medidas que comisión proponga tenga efectos competitivos deseados.
 - Altas comisiones tiendan a bajar.
 - Bajas comisiones sean sustentables.

> Propuestas nueva reforma

Otras consideraciones:

- ▣ No cambiar a comisión por saldo.
 - En la actualidad, encaje responde adecuadamente al alineamiento entre FFPP y AFP.
 - Personas de bajo saldo dejarían de ser atractivos para AFP.
 - Licitaciones perderían sentido (barrera de entrada).
 - Largo periodo de transición.
 - Comprensión más difícil por parte de los afiliados (dos comisiones versus una).
 - No necesariamente mejorarían las pensiones.

> Propuestas nueva reforma

Otras consideraciones:

- Evitar aportes de las AFP a los afiliados, que no sean vía cobrar menor comisión.
 - Vía menor comisión se garantiza:
 - Transparencia, homogeneidad y no discriminación.
 - Evitar acciones de alto poder mediático y poca efectividad para el afiliado.
 - Simplicidad necesaria para comprensión y acercamiento del afiliado.



Comisión Presidencial Pensiones 2014

MUCHAS GRACIAS