

Consideraciones para la Reforma del Sistema de Pensiones Chileno

Esteban Calvo*

Director Magíster en Políticas Públicas UDP

Audiencia Ante la Comisión Asesora Presidencial
Sobre el Sistema de Pensiones

Santiago, 3 de julio de 2014

Temas discutidos a la fecha y por discutir hoy

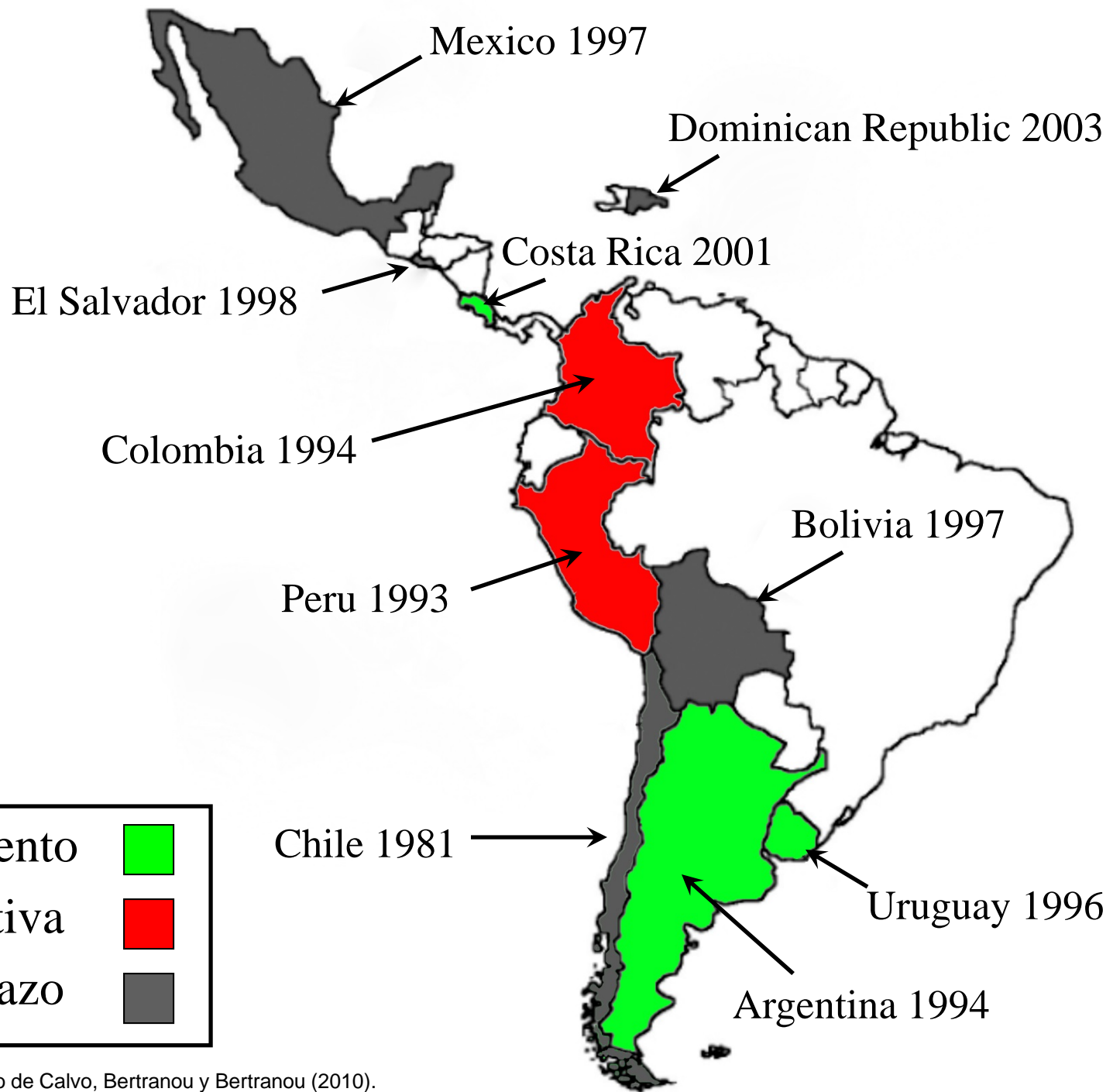


1. Contexto histórico, cultural y estructural
2. Efectos en la salud y bienestar psicológico
3. Propuestas de reforma

Primera ronda de reformas va desde sistemas de reparto hacia cuentas individuales

	Reparto	CI
Financiamiento	Impuestos	Ahorros
Contribuciones	Variables	Definidas
Beneficios	Definidos	Variables
Seguro	Social	Individual
Administración	Pública	Privada
Riesgos	Estado	Individuos

...pero es más complejo que dos extremos



* Fuente: Adaptado de Calvo, Bertranou y Bertranou (2010).

Limitaciones en cobertura y cotizaciones



**Estado
mantiene rol
importante**

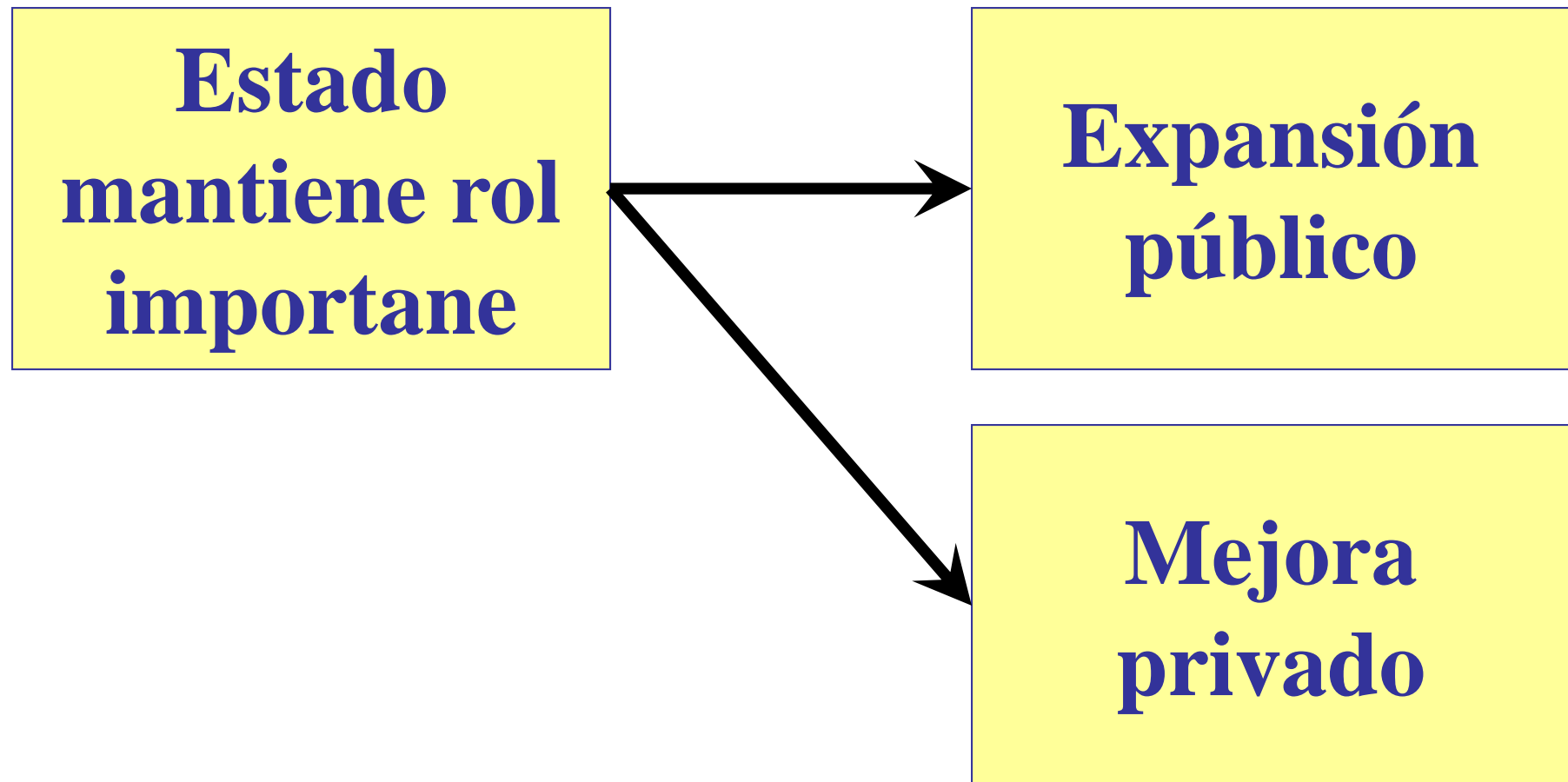
Pérdida de solidaridad
y redistribución

Regulación imperfecta y
manipulación política

Segunda ronda fortalece la red pública de protección social y corrige problemas de las CI

Primera ronda

Segunda ronda



Segunda ronda fortalece la red pública de protección social y corrige problemas de las CI

Segunda ronda

Elección CI/reparto

Solididad y redistribución

Fondos de reserva

Ampliar cobertura

Disminuir costos de CI

Reglamentar inversión

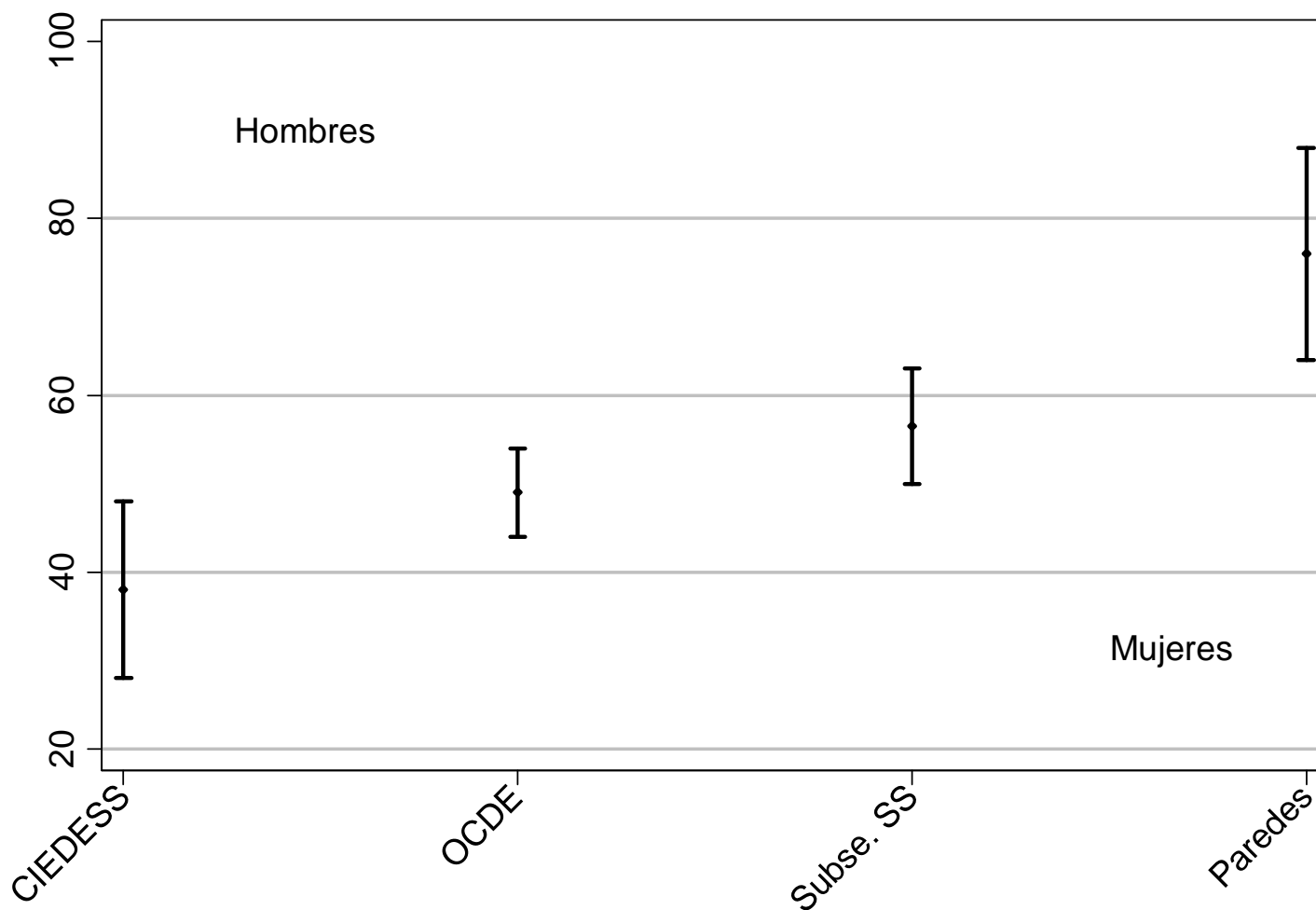
**Expansión
público**

**Mejora
privado**

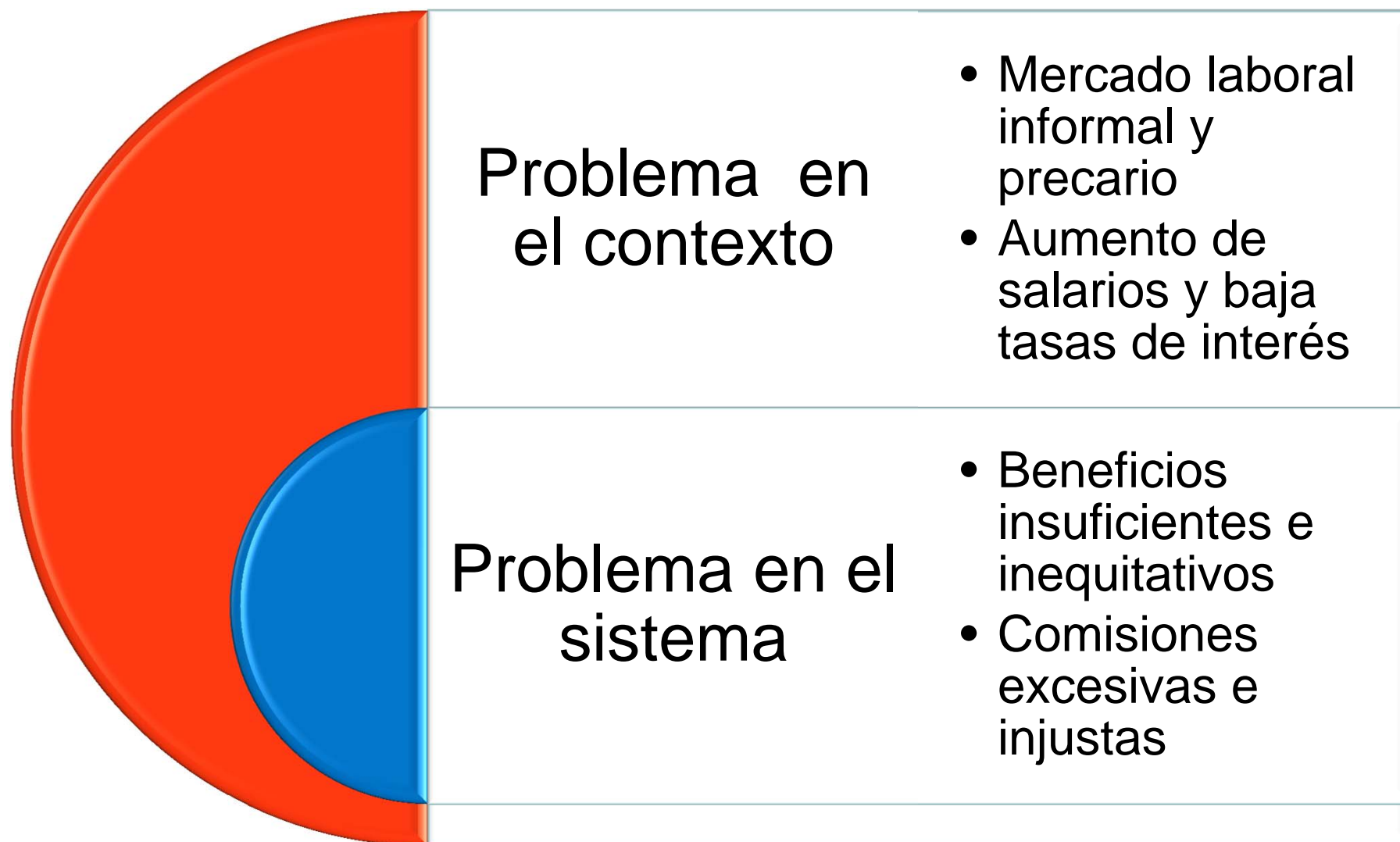
Segunda ronda es muy diferente a la primera

	Primera ronda	Segunda ronda
Momento	1980s y 1990s	Presente
Política	Implementación de cuentas individuales	Expansión público y mejora componente privado
Motivación	Presión fiscal	Cobertura, equidad y eficiencia
Transformación	Path-breaking	Path-dependent
Recomendación	Tres pilares	Pilares múltiples

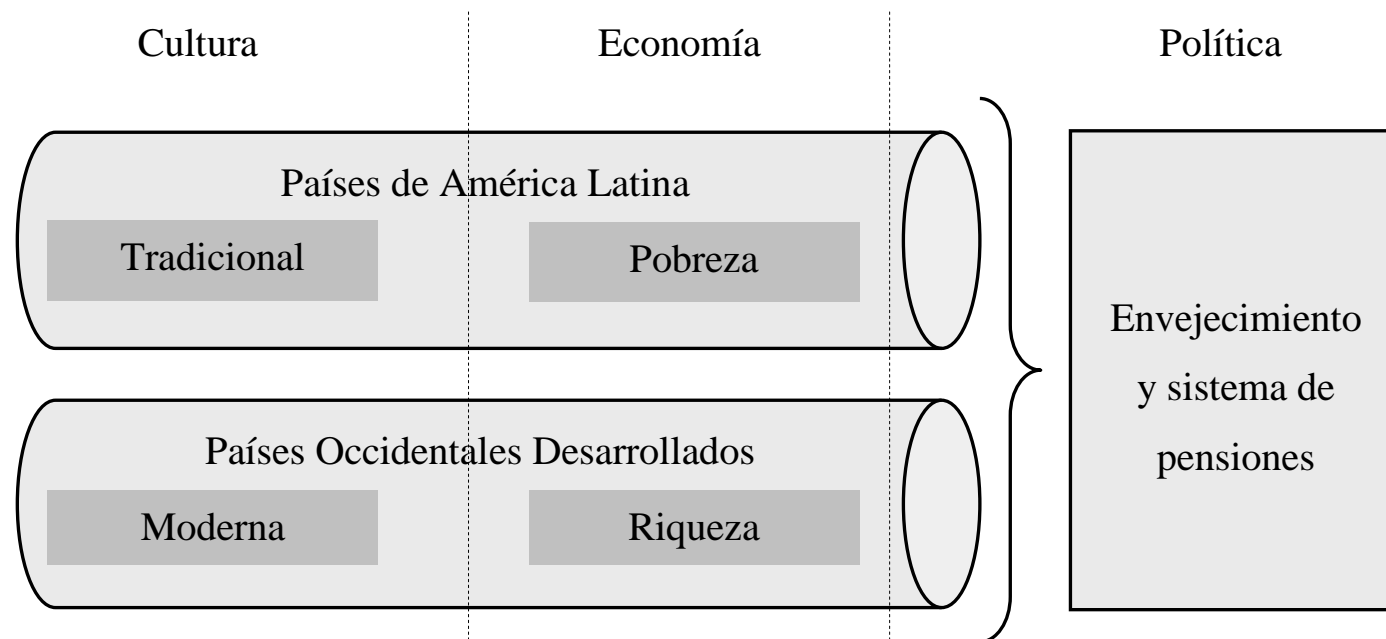
Tasas de reemplazo para hombres y mujeres (%)



Discurso social y técnico no siempre coinciden



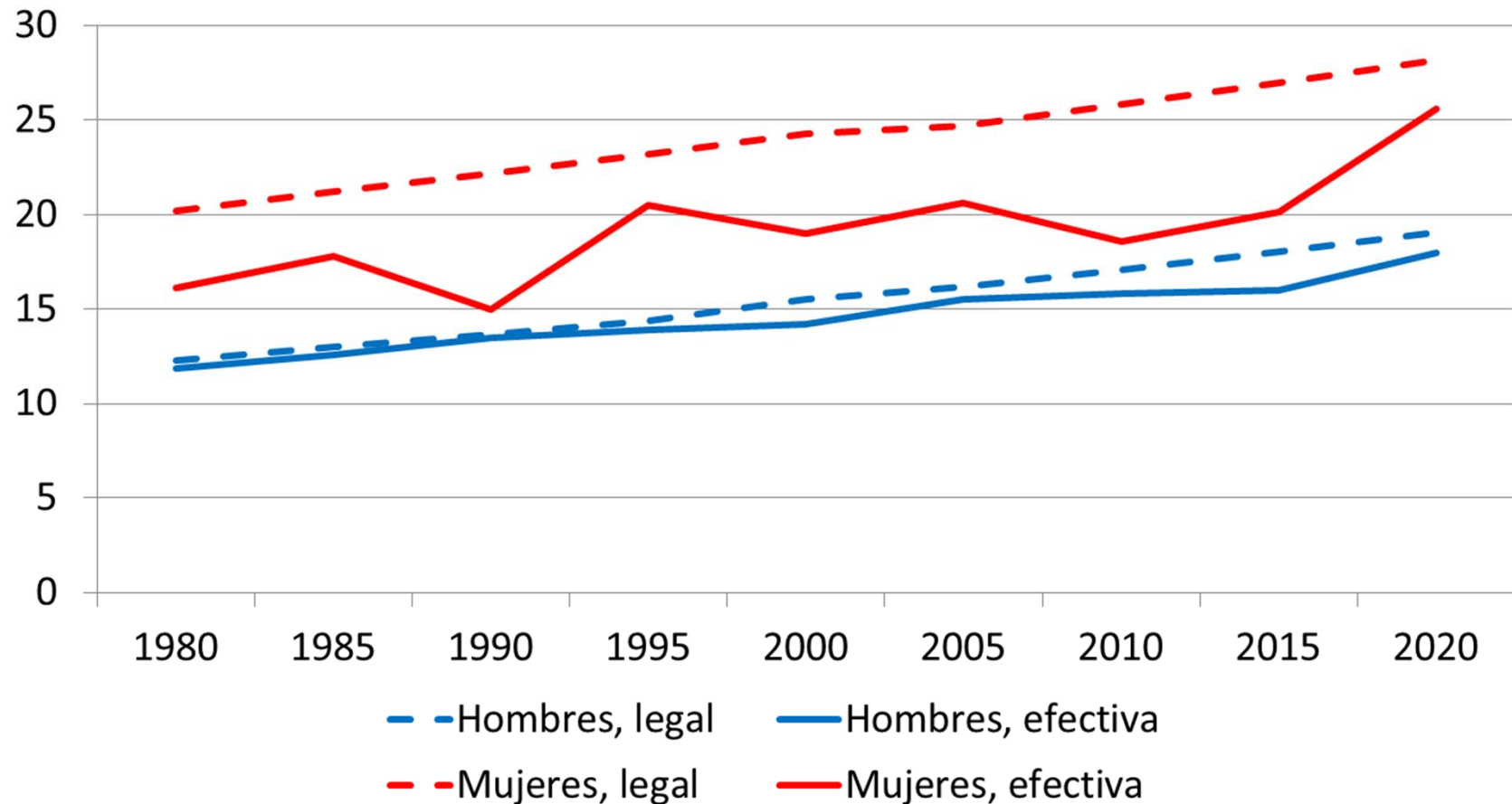
El sistema de pensiones es inseparable del contexto en que opera



Desafío	Cultura tradicional	Cultura moderna
Cobertura	Familia	Instituciones formales
Cotizaciones	Reciprocidad	Utilidad individual

* Fuente: Adaptado de Calvo y Williamson 2008.

Recursos insuficientes para financiar periodos de jubilación cada vez más largos



¿Retrasar la jubilación y continuar trabajando?

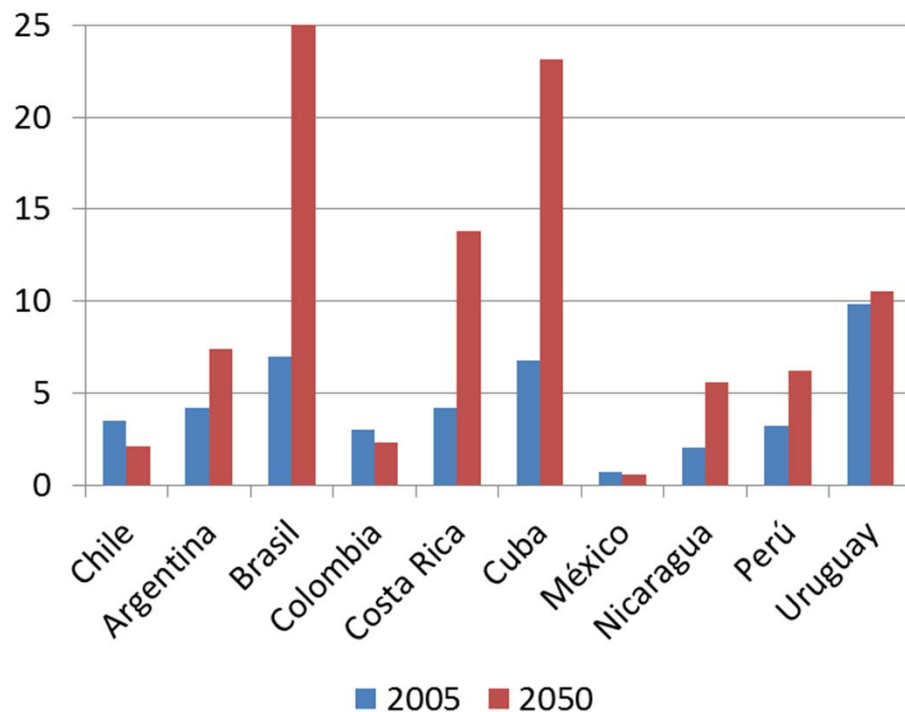
* Fuente: Elaboración propia a partir de OECD (2013).

* Nota: Esperanza de vida en la vejez menos edad (legal o efectiva) de jubilación, interpolando quinquenios extremos.

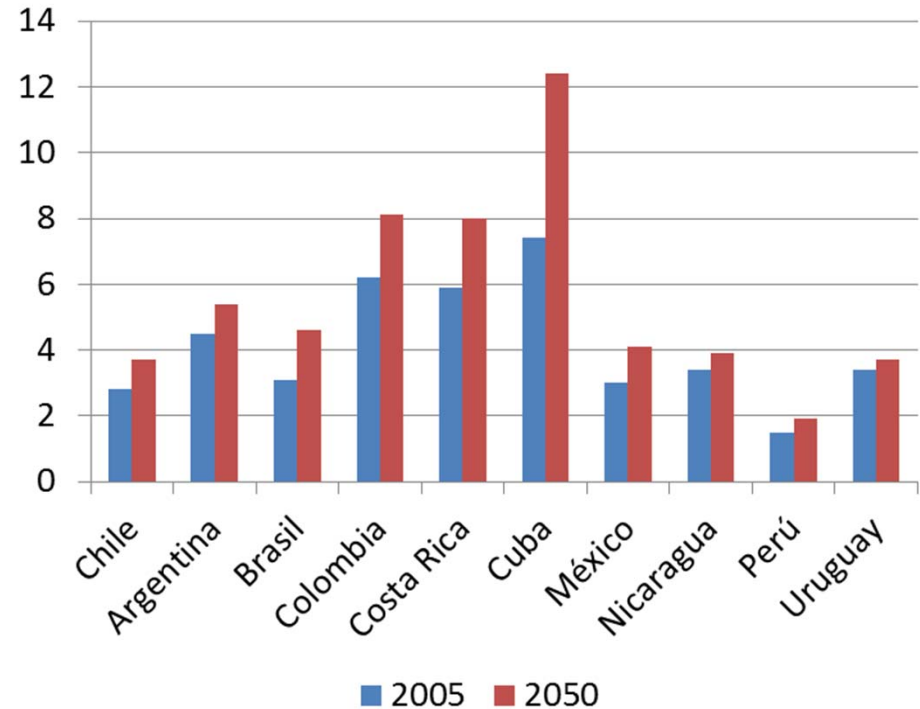
¿Cuál es el efecto del momento de la jubilación en la salud?

Gasto público asociado al envejecimiento (% del PIB)

Pensiones



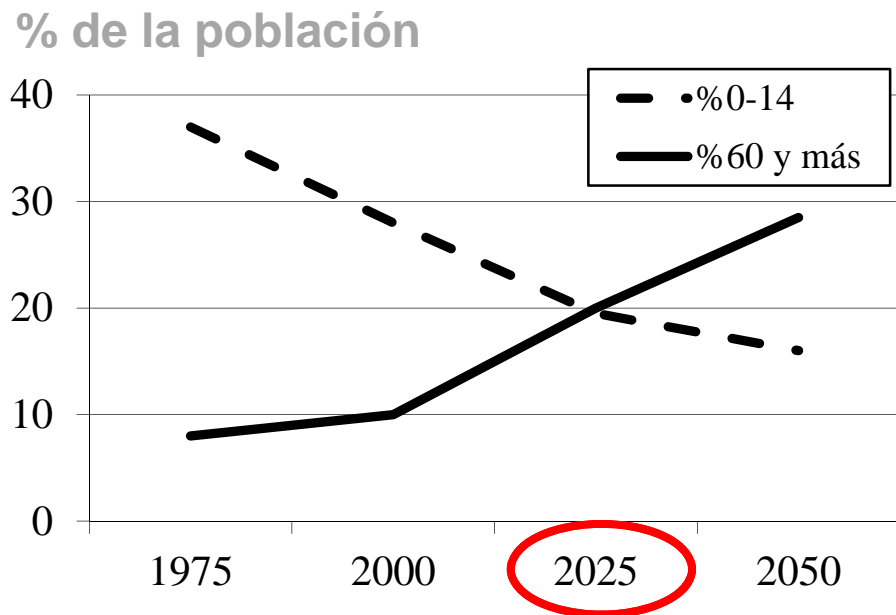
Salud



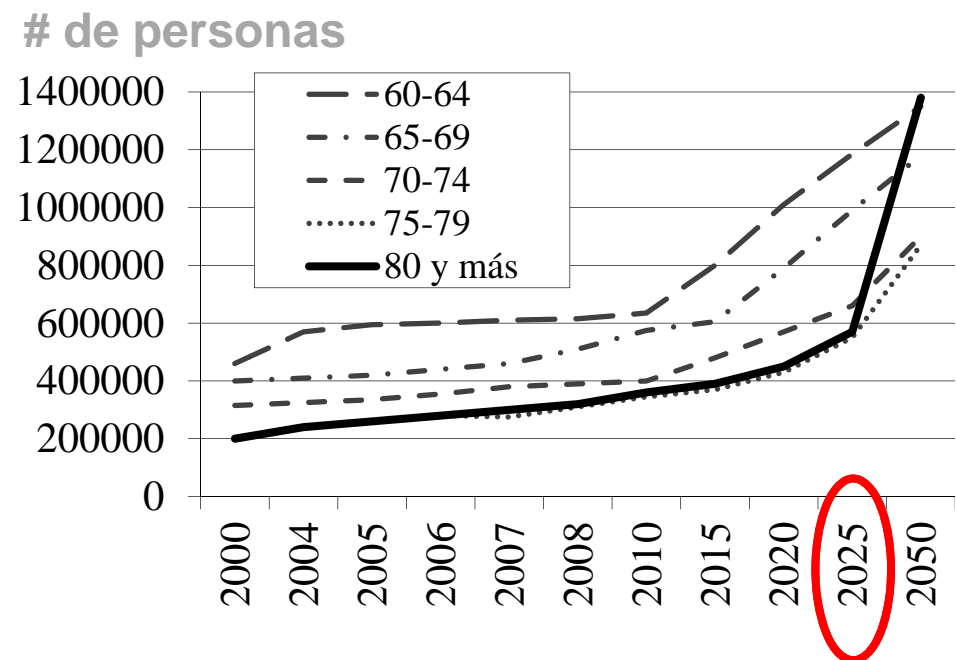
¿Cuál es el efecto del momento de la jubilación en la salud?

Riesgo de dependencia y envejecimiento de la vejez

60+ superan a menores de 15



Se dispara el grupo de 80+

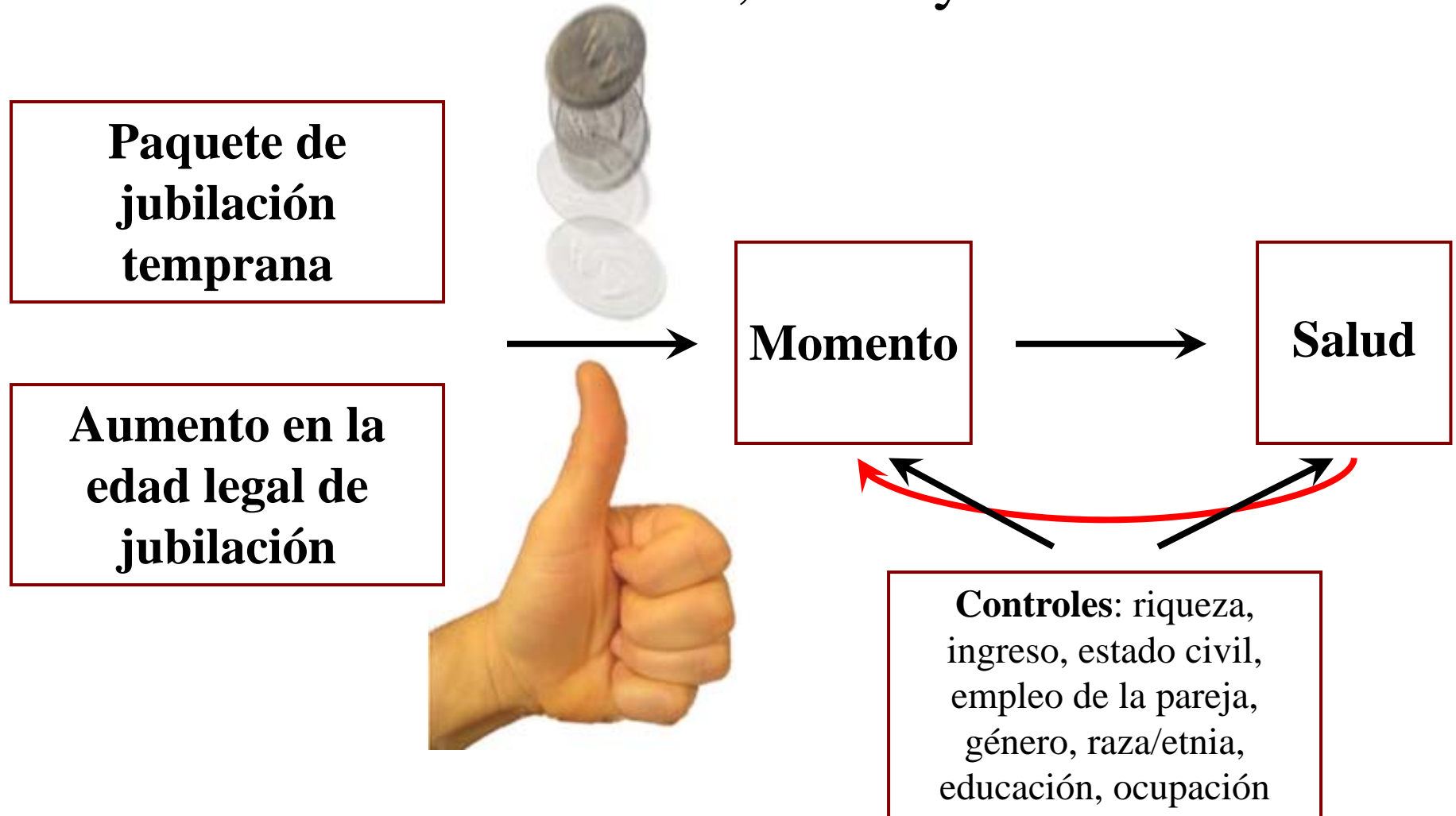


Las políticas de jubilación también pretenden mejorar la salud y el bienestar psicológico...



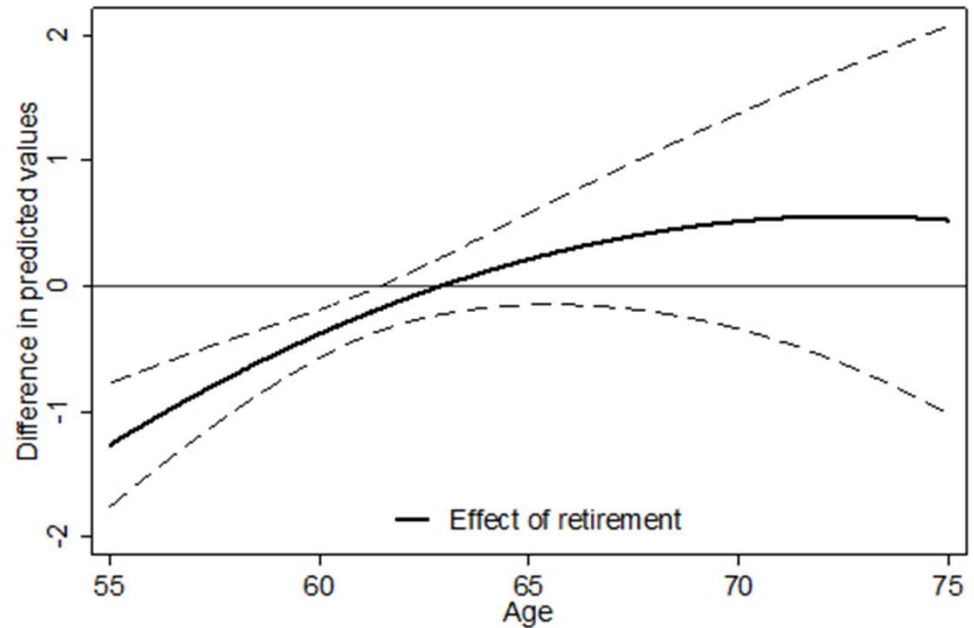
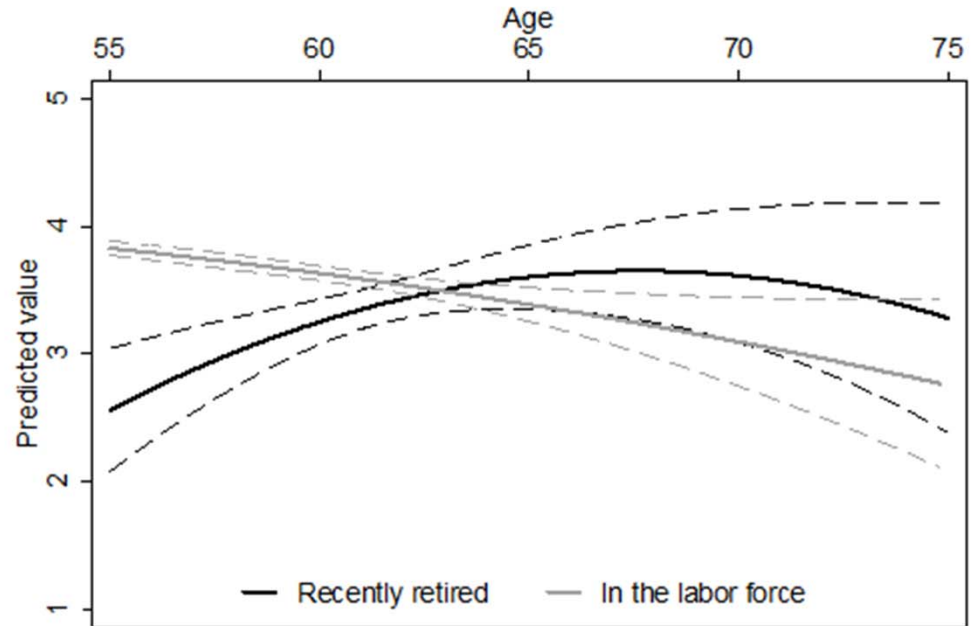
...o al menos no producir un daño.

Diseño cuasi-experimental con variables instrumentales en EE.UU., Chile y México*



Jubilación temprana es
dañina para la salud
subjetiva

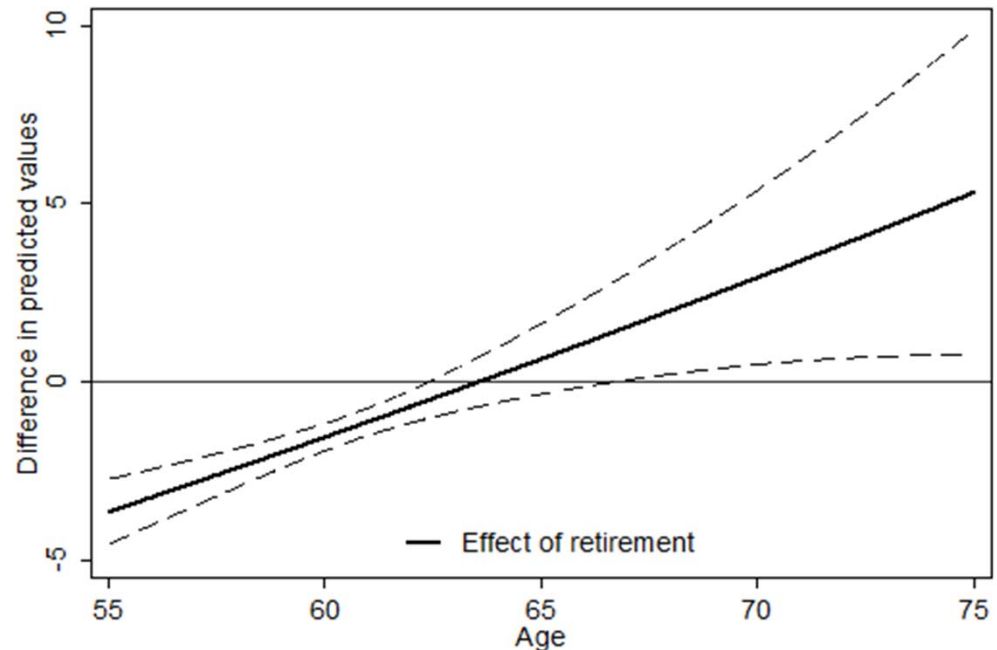
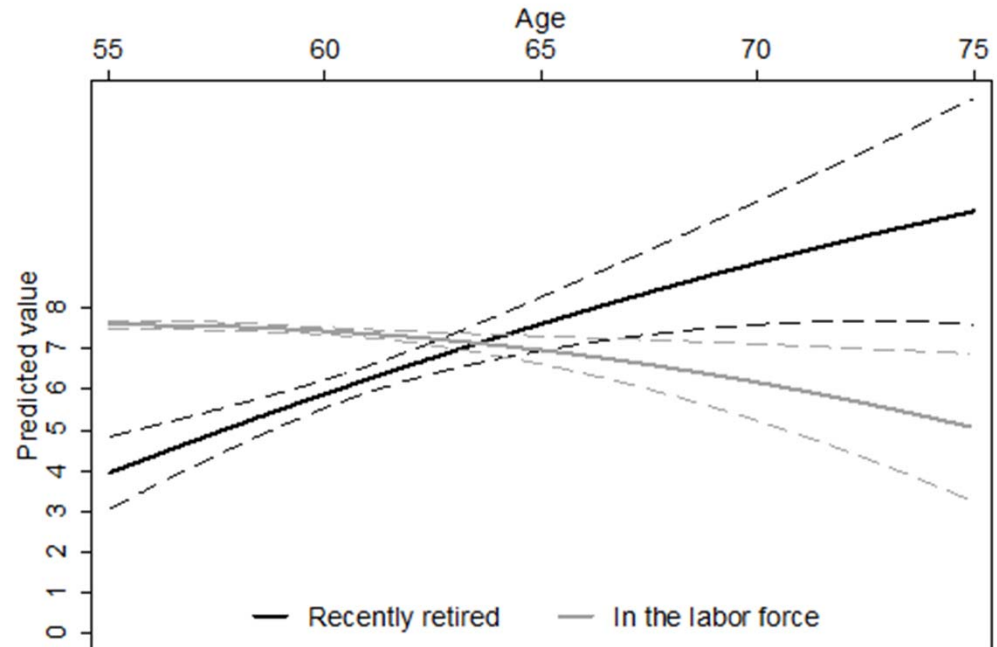
No hay beneficios de
trabajar más allá de la
edad esperada



Jubilación temprana es dañina para los **afectos** y **comportamientos saludables**

Algunos beneficios de trabajar más allá de la edad esperada

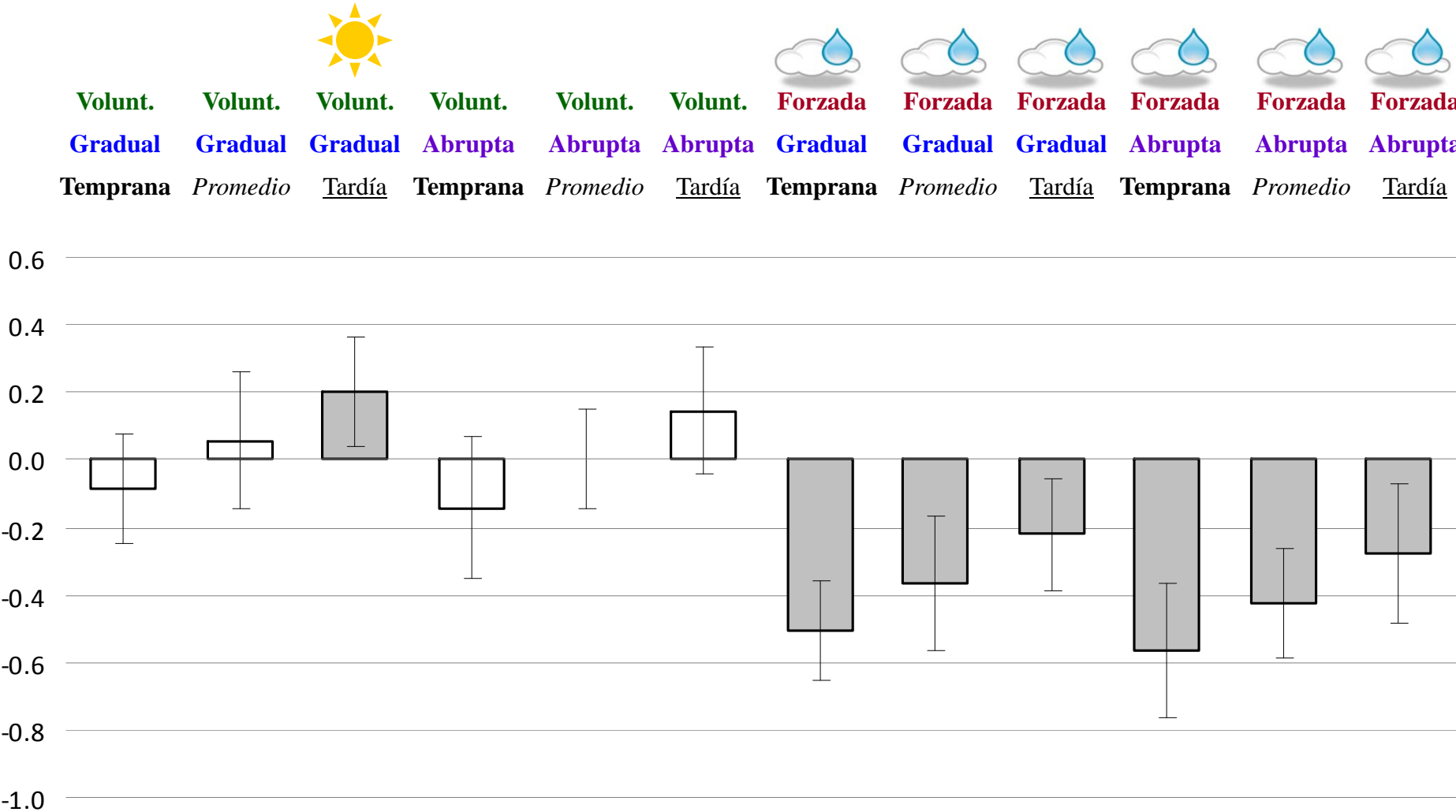
Beneficios desaparecen en el largo plazo



- Jubilarse muy temprano es problemático
- Trabajar más allá de lo esperado no ayuda
- Riesgo de aumentar la edad de jubilación
- Podría aumentar el grupo de personas que se jubilan antes de lo esperado



La jubilación puede ser saludable o dañina dependiendo de sus características específicas



El diseño institucional del sistema de pensiones también puede afectar el bienestar psicológico

Política Previsional	Bajo	Alto
<i>Individualización</i> (riesgo)	Seguro Social	Cuentas Individuales
<i>Redistribución</i> (recursos/nec.)	Contributiva	No Contributiva

¿Cuáles son las dimensiones de variación en el diseño institucional de las pensiones?

Política Previsional

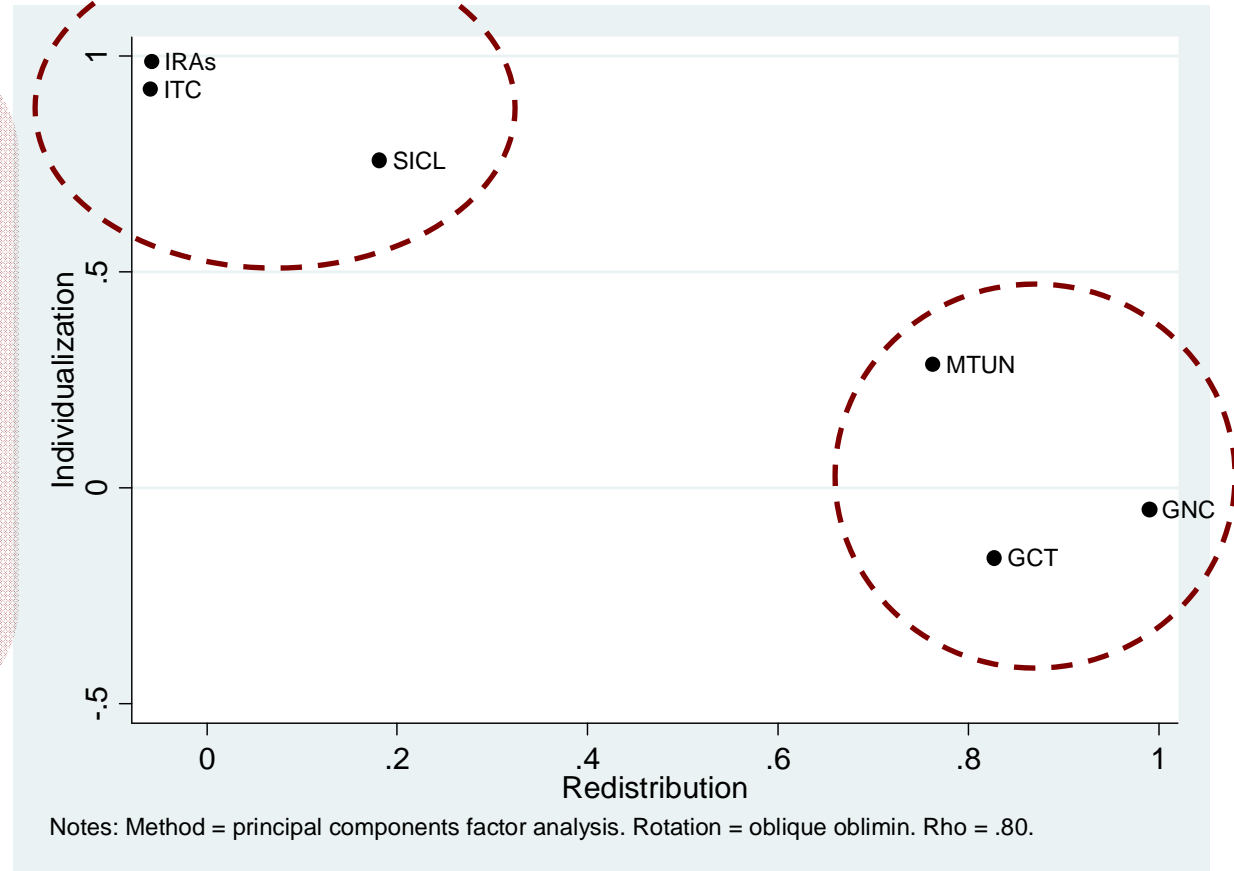
Individualización
(riesgo)

Redistribución
(recursos/nec.)

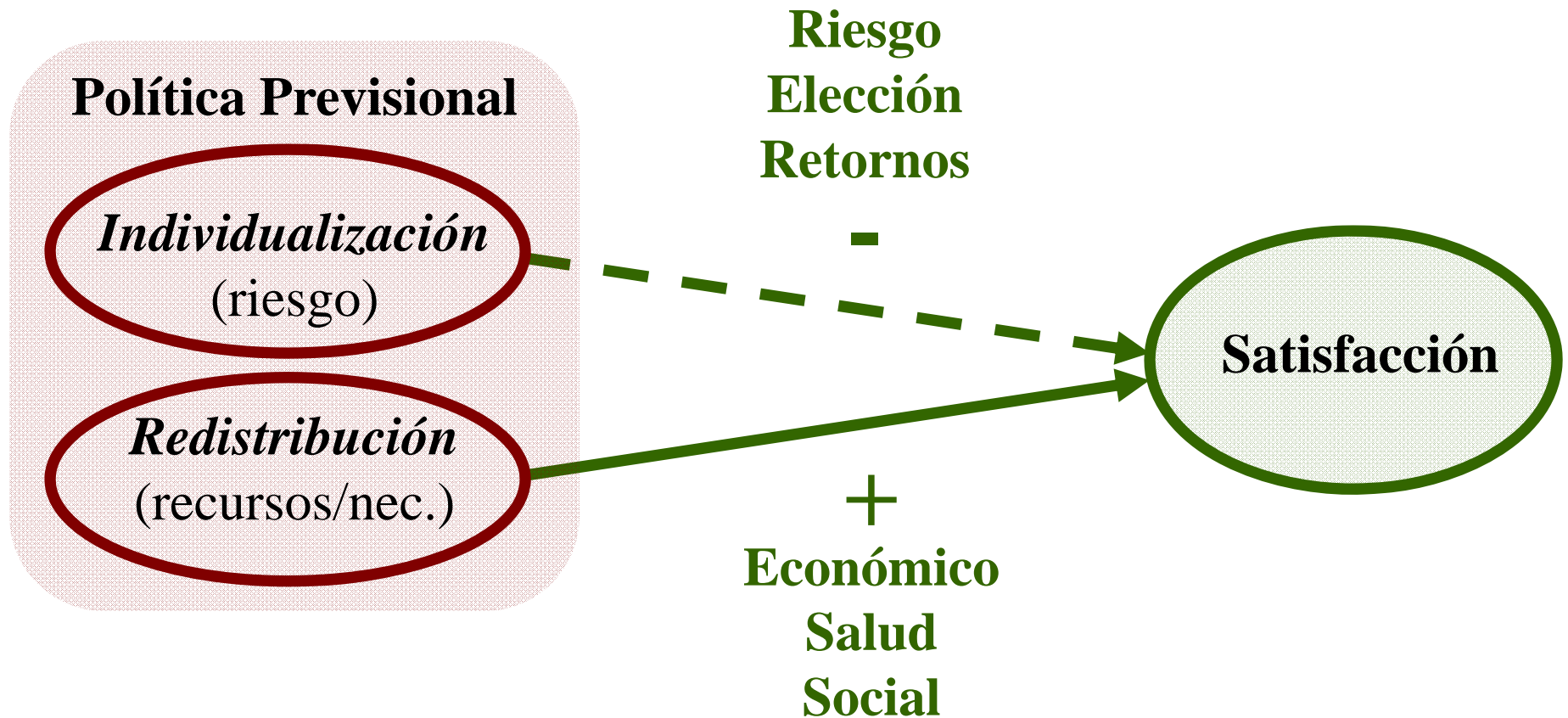
Cuentas individuales (IRAs)
Cierre del seguro social (SICL)
Asegurado contribuye > 33% (ITC)

Focalizada o universal (MTUN)
Pensión financiada por gobierno (GNC)
Subsidio sistemático del gobierno (GCT)

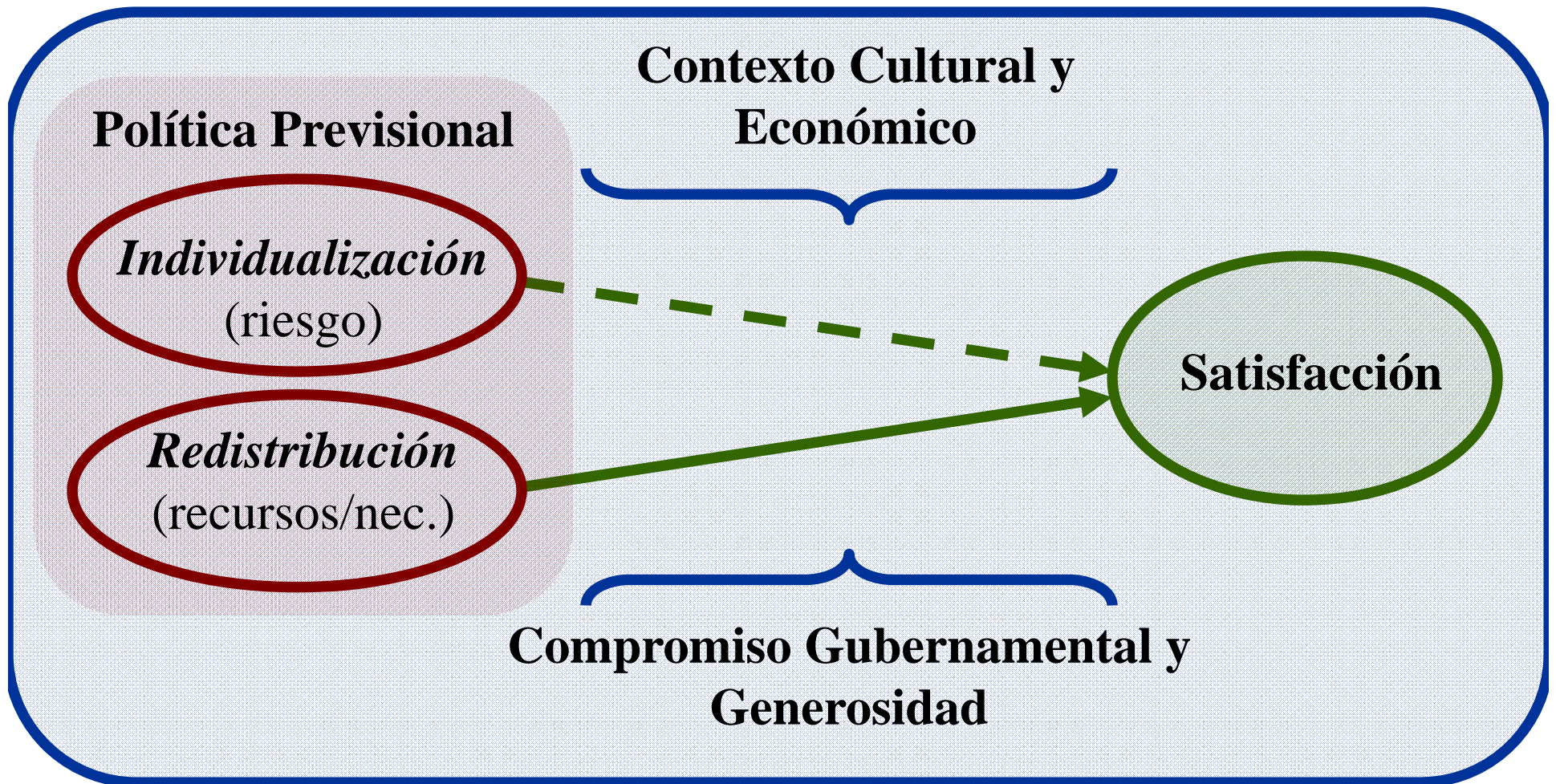
¿Cuáles son las dimensiones de variación en el diseño institucional de las pensiones?



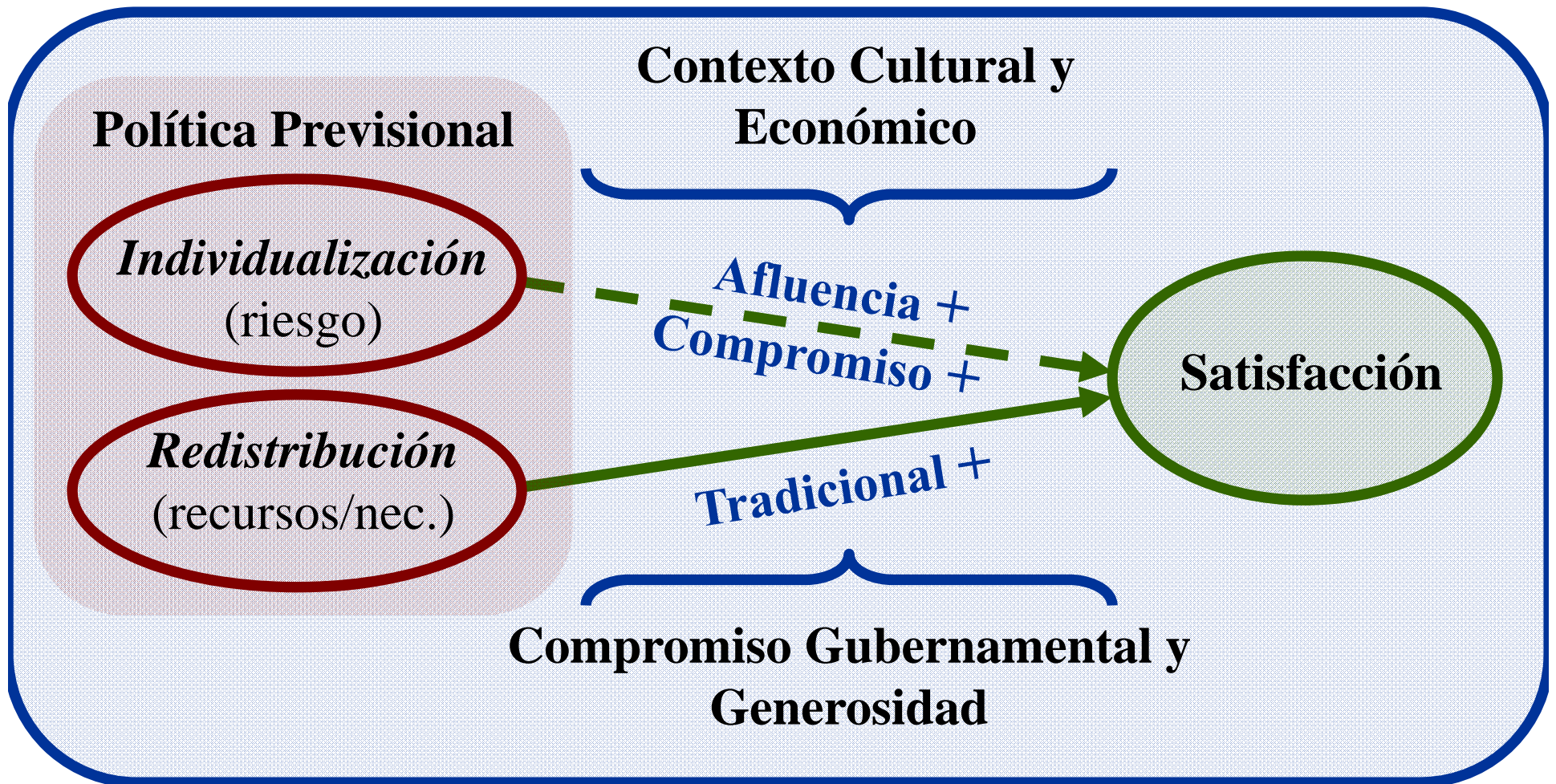
¿Cuál es el impacto de la política de pensiones en la satisfacción con la vida?



¿Qué factores moderan la relación entre política de pensiones y satisfacción?



El impacto de las pensiones en la satisfacción depende del contexto macro-social



Reforma previsional y bienestar psicológico

- Individualización y redistribución son dos dimensiones distintas de variación en la política de pensiones.
- La individualización del riesgo tiene menos impacto emocional que la redistribución de los recursos.
- Las políticas de pensiones se encajan en un contexto cultural y económico que ayuda a explicar las reacciones subjetivas a estas políticas.
- El compromiso gubernamental con la seguridad social amortigua el efecto dañino de la individualización.

La redistribución es un camino eficiente para aumentar la satisfacción

Individualización es una opción costosa:

- Redistribución paralela.
- Escudo de afluencia.
- Compromiso gubernamental.

Redistribución:

- Aumenta la satisfacción.
- Todavía más en culturas tradicionales.
- Sin requerir compromiso gubernamental excesivo.

Propuestas

1. Ampliar el foco desde AFP estatal hacia un conjunto de medidas

- Enfrentar problemas como baja densidad cotizaciones y tendencia hacia periodos de jubilación cada vez más largos
- Expansión del componente público y mejoramiento del privado
- Señal al sector privado podría afectar eficiencia o permitir “descreme”

2. Reducir las comisiones de las AFPs y alinearlas mejor con la rentabilidad obtenida

- Crítica social al componente privado
- Técnicamente viable

Propuestas

3. Fortalecer los mecanismos de solidaridad y equidad

- Incentivos y subsidios a contribuciones de grupos específicos
- Seguro social para la dependencia

4. Promover la participación laboral de las personas mayores

- Aumento edad de jubilación podría dañar la salud
- Evitar jubilaciones forzadas por limitaciones físicas o desempleo

5. Explorar otras medidas sensibles al contexto

- Default con contribuciones voluntarias para grupos de ingresos altos
- Hipotecas inversas
- Evaluaciones con datos multidimensionales

Consideraciones para la Reforma del Sistema de Pensiones Chileno

Esteban Calvo*

Director Magíster en Políticas Públicas UDP

Audiencia Ante la Comisión Asesora Presidencial
Sobre el Sistema de Pensiones

Santiago, 3 de julio de 2014