ESCUELA DE GOBIERNO | PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE

Reforma de Pensiones
Boletín 12.212-13

Rodrigo Valdés

Octubre 5, 2020

Comisión de Trabajo - Senado

Agenda

1. Objetivos e instrumentos
2. La necesidad (ineludible) de transferencias inter-generacionales intra-sistema
3. La preocupación por el impuesto al trabajo
4. La preocupación por la sostenibilidad
5. Sobre la organización industrial

Dos objetivos, dos instrumentos, dos indicadores

Mínimo ético para mayores (evitar pobreza)

- ***Derecho universal*** (se puede focalizar)
- Potencialmente caro y distorsionador
- Pilar solidario → mecanismo adecuado

$ para pensión

Dos objetivos, dos instrumentos, dos indicadores

Mínimo ético para mayores (evitar pobreza)

- ***Derecho universal*** (se puede focalizar)
- Potencialmente caro y distorsionador
- Pilar solidario → mecanismo adecuado

$ para pensión

Limitar la disminución de ingresos al retiro

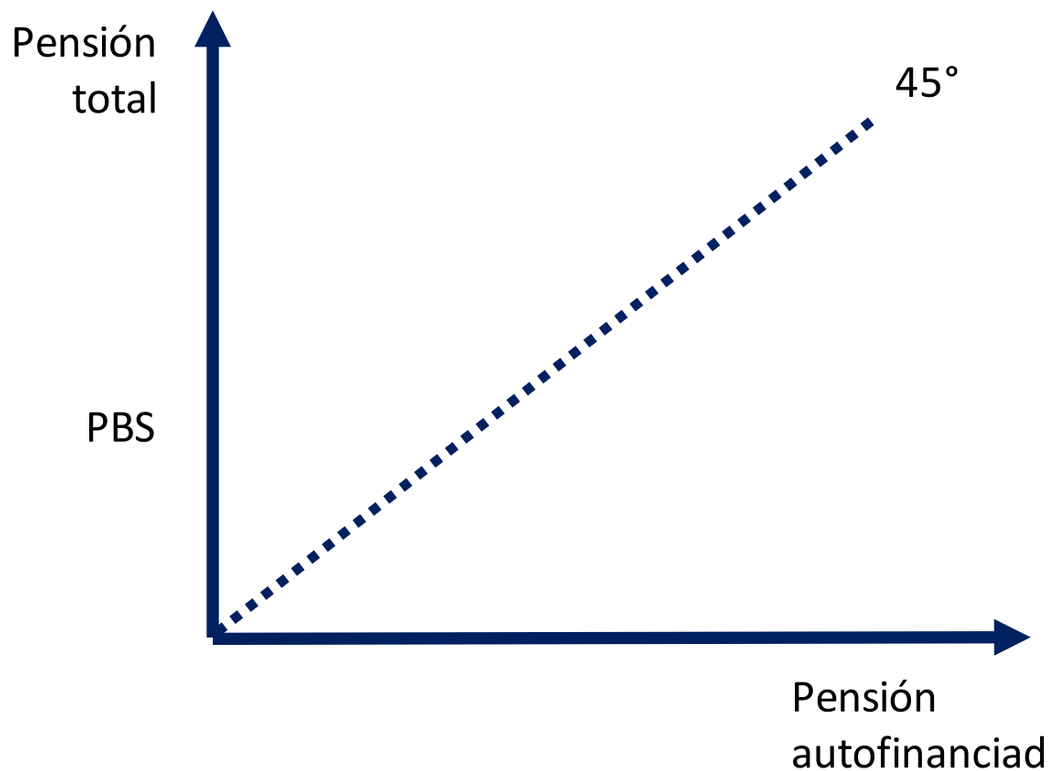
- **Beneficio *contributivo***
- Beneficios proporcionales
- Parámetros y financiamiento son críticos

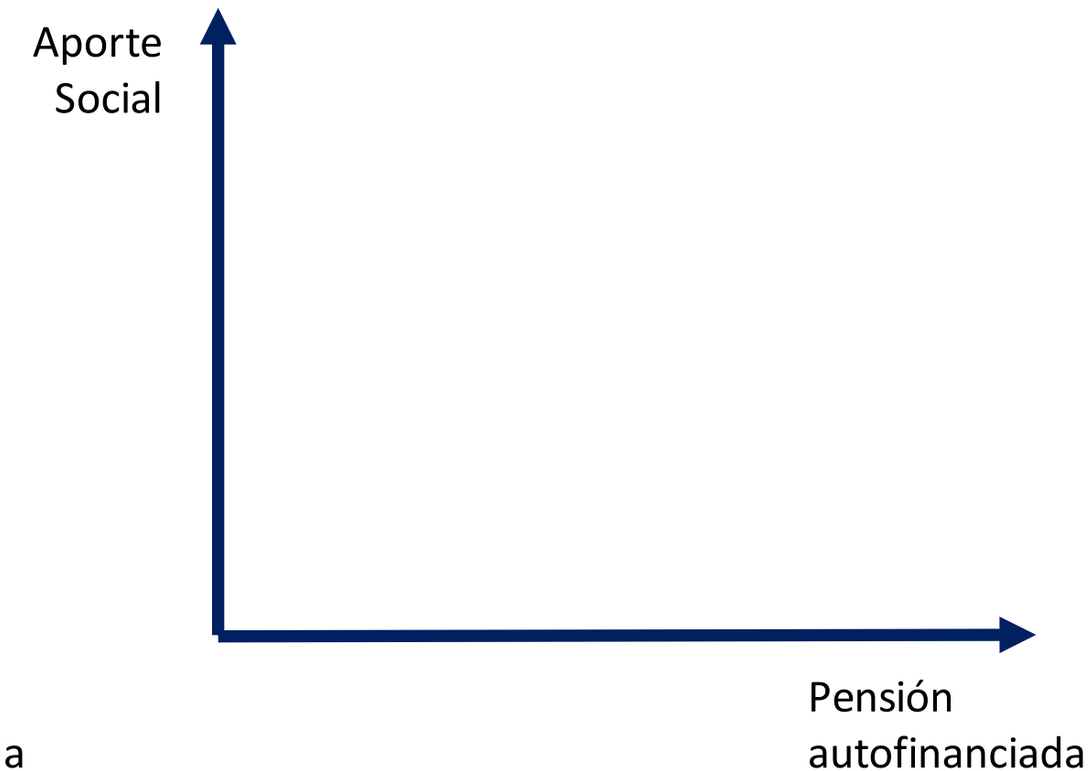
Tasa de reemplazo

Agenda

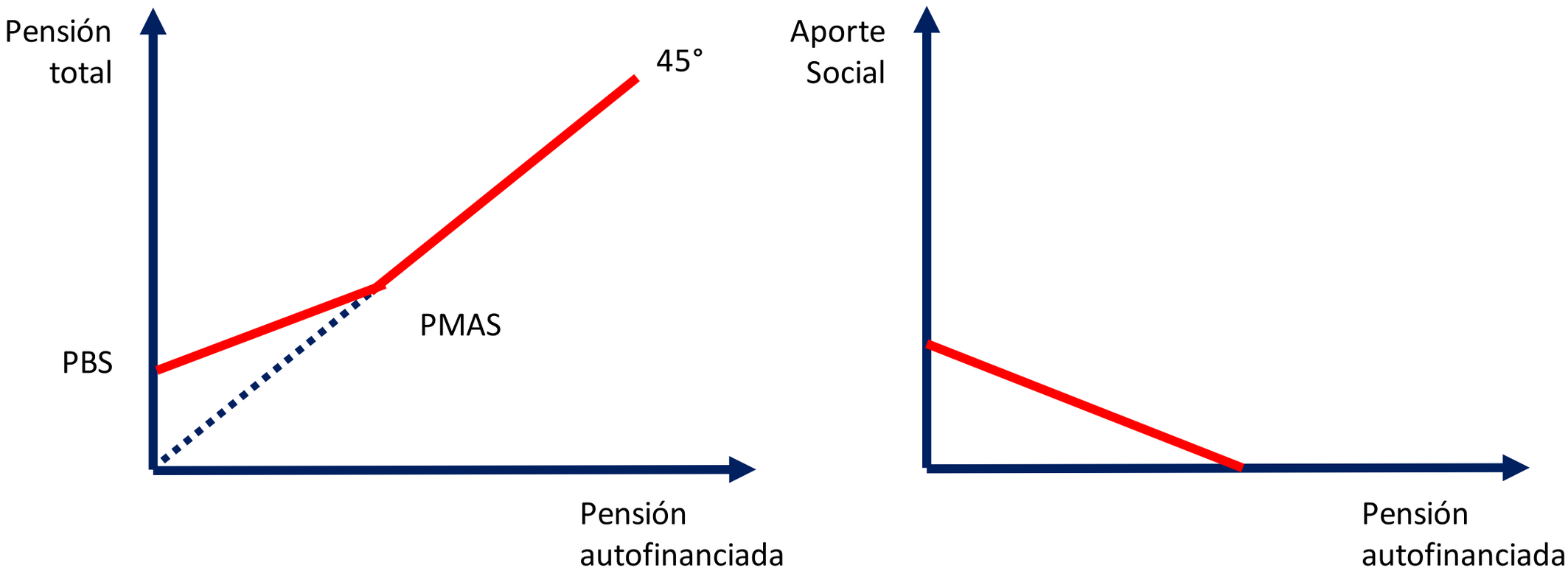
1. Objetivos e instrumentos
2. La necesidad (ineludible) de transferencias inter-generacionales intra-sistema
3. La preocupación por el impuesto al trabajo
4. La preocupación por la sostenibilidad
5. Sobre la organización industrial

Pilar solidario



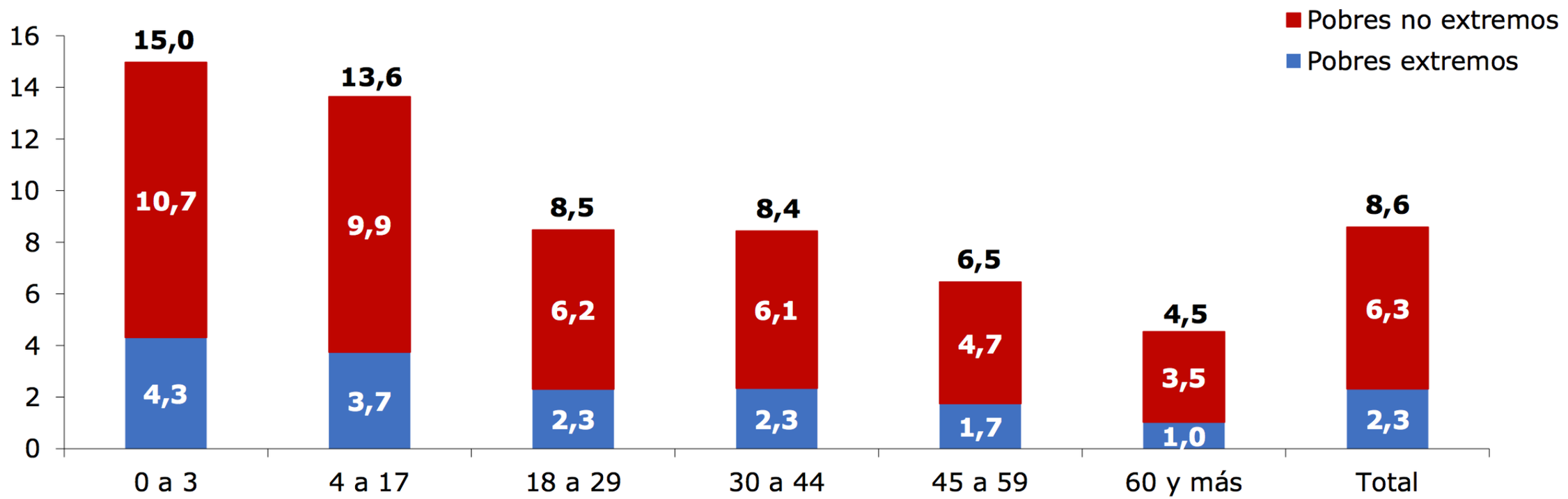


Pilar solidario hace 4 años

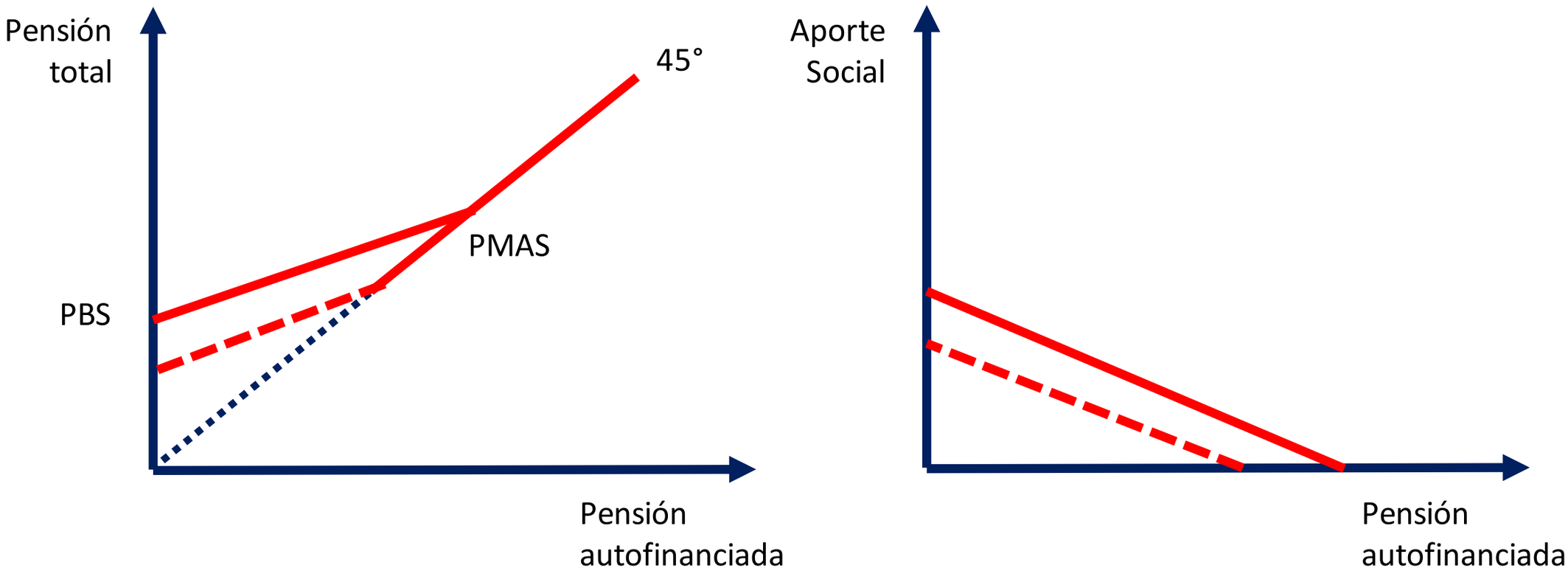


Incidencia de la pobreza y de la pobreza extrema en la población por grupo de edad, 2017

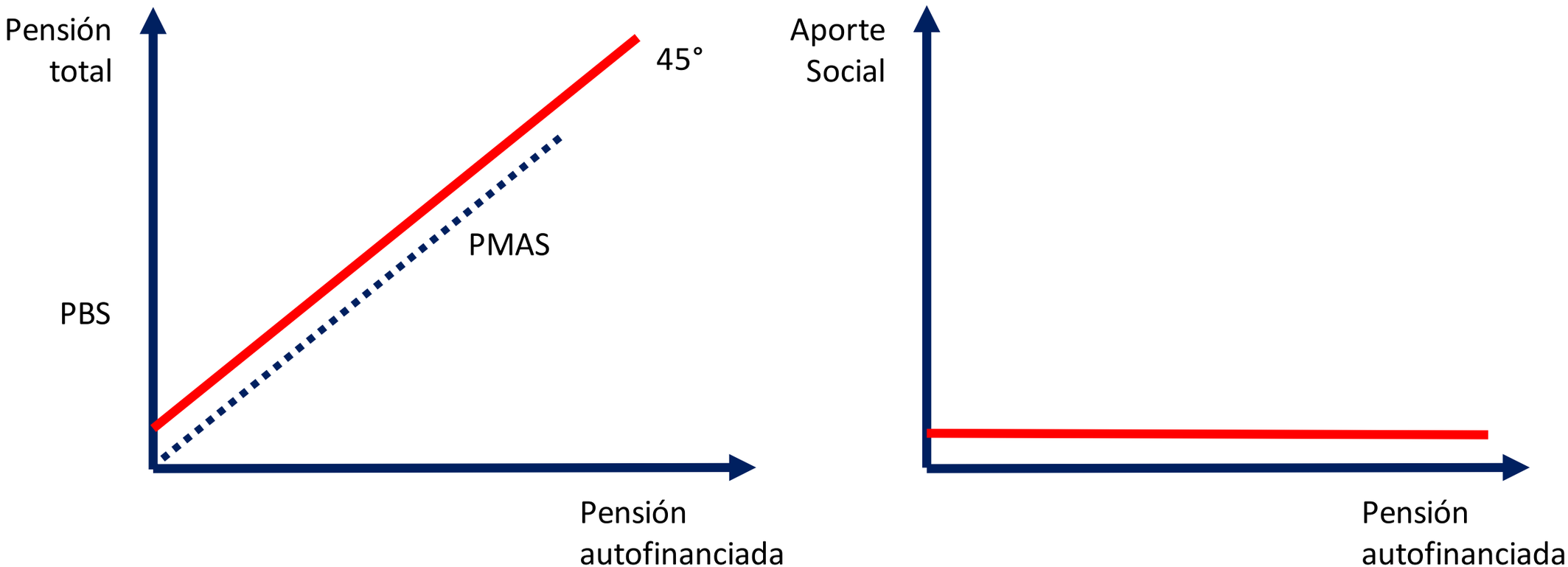
(Porcentaje, personas por grupo de edad)



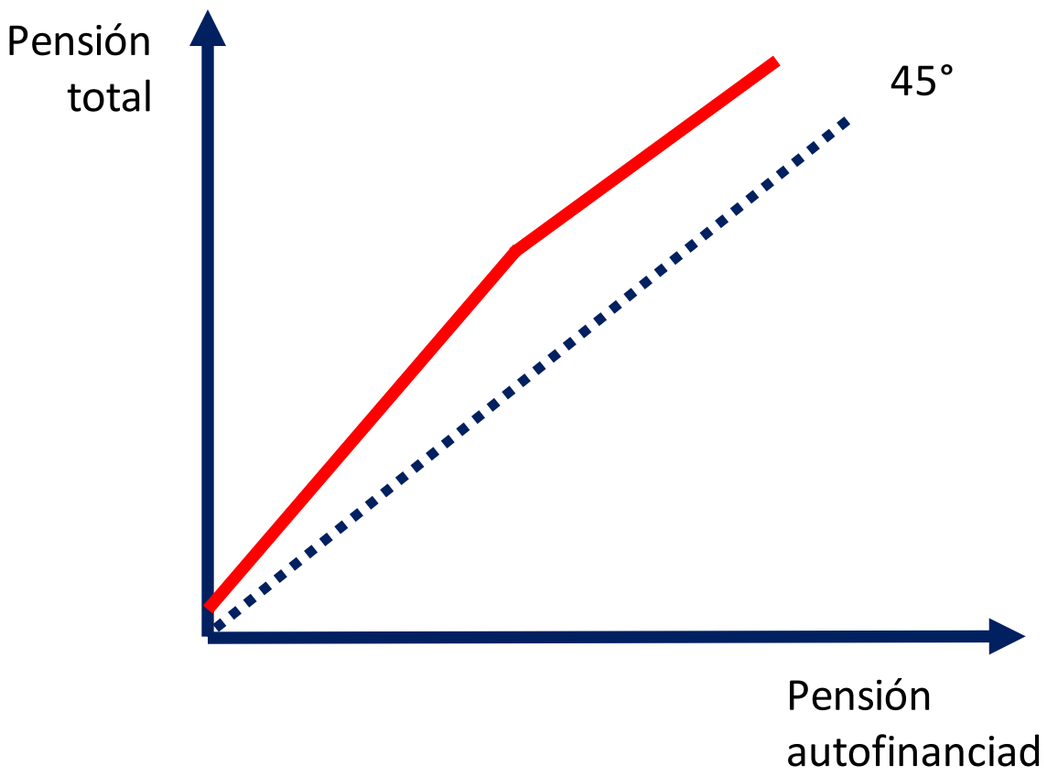
Pilar solidario legislado

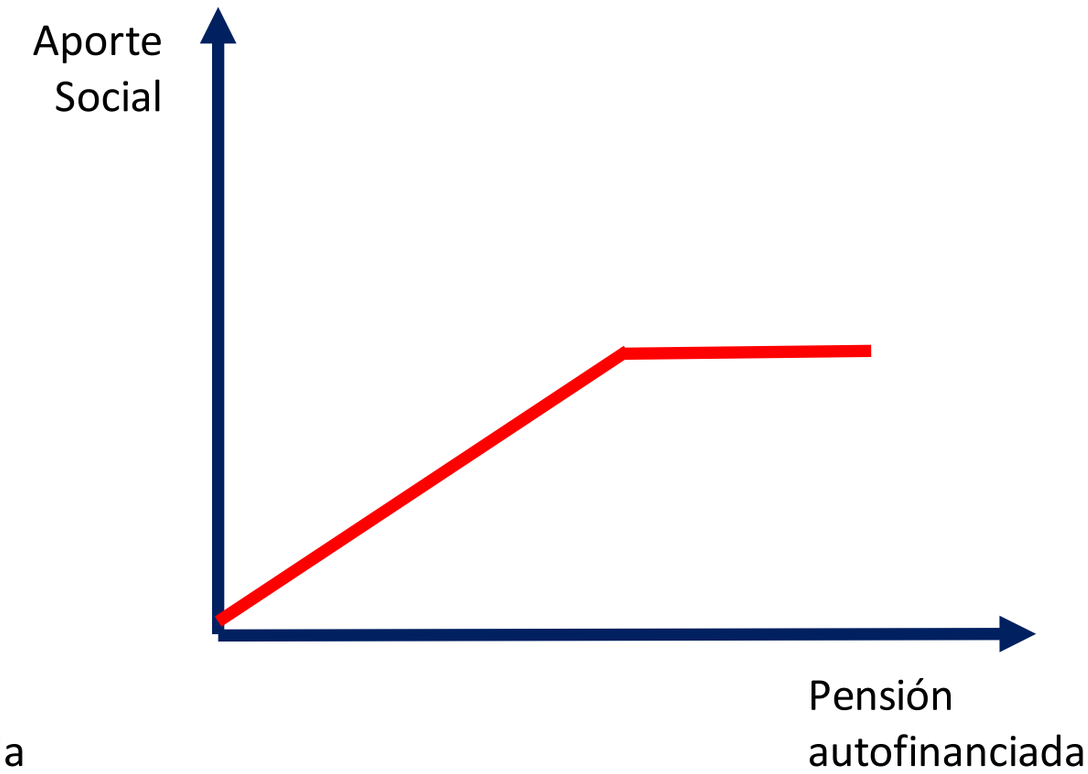


Pilar básico universal



Apoyo contributivo intra-sistema es inescapable





Agenda

1. Objetivos e instrumentos
2. La necesidad (ineludible) de transferencias inter-generacionales intra-sistema
3. La preocupación por el impuesto al trabajo
4. La preocupación por la sostenibilidad
5. Sobre la organización industrial

Contribuciones, impuestos y el mercado laboral



¡¡horror, es un impuesto al trabajo!!

- Las cotizaciones siempre tienen un componente de impuesto, también para las cuentas de ahorro individual obligatorias (CAIO).

- Respecto de la CAIO, el componente de impuesto de un sistema de pensiones con transferencias intergeneracionales se eleva en la medida que se perciba que la cotización no dará un beneficio. **El diseño es clave.**

Dos problemas que conviene diferenciar

(1) Efecto en el mercado laboral

- El componente “impuesto” afecta oferta y demanda de trabajo
- ¿Cuánto?
- ¿Partimos de una situación apremiante?

(2) Efecto en la formalidad (en pagar cotizaciones)

- Problema de evasión y subcotización
- ¿Situación actual?

Dos problemas que conviene diferenciar (cont.)

(a) Efecto en la oferta laboral (en la decisión de trabajar)

(Bargain et al, 2014 JHR):

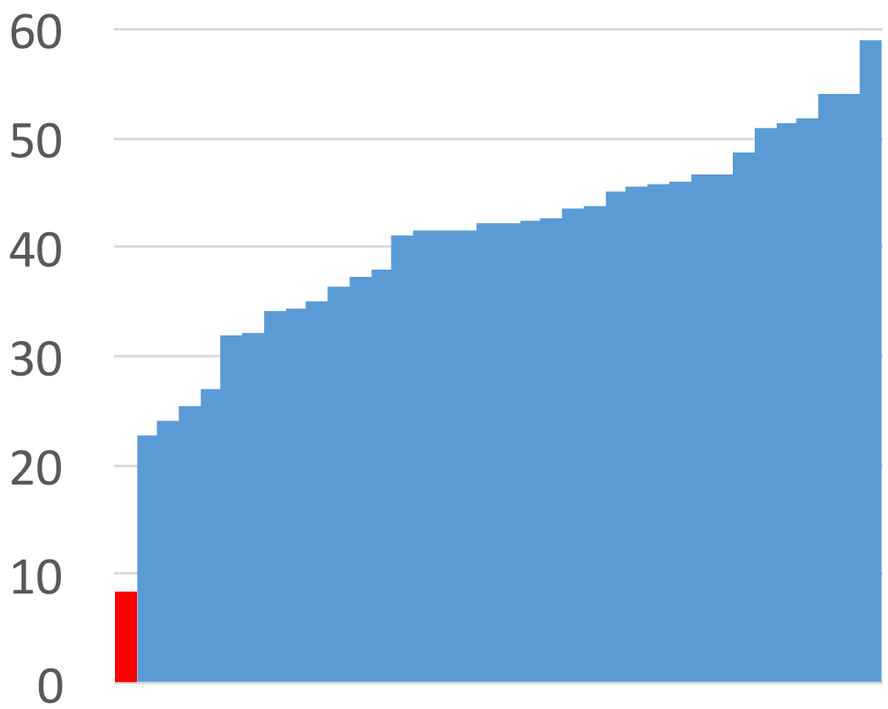
- Soltero/as: Hombres = 0.0-0.3; Mujeres = 0.1-0.3
- En parejas: Hombres = 0.1-0.2; Mujeres = 0.2-0.5
- Para solteras y hombres es mayor en quintiles de menor ingreso (*)

(b) Efecto en la demanda por trabajo y salarios

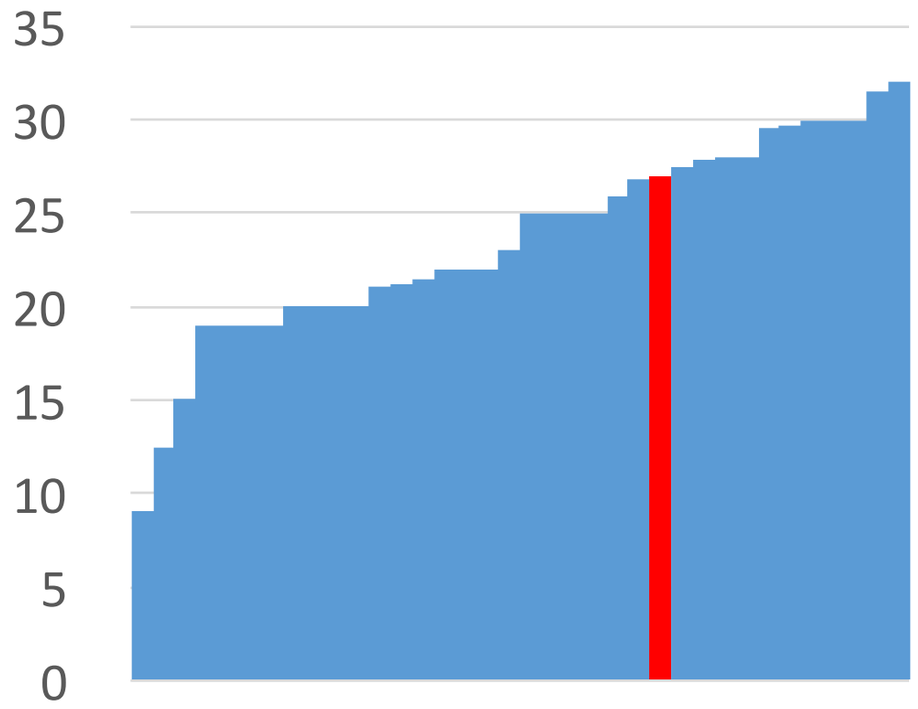
- En teoría, en el largo plazo debería ser cercana a 1
- Evidencia empírica. Corto plazo: 0.2-0.4; Largo plazo se acerca a 1
- Implicancia: c/p = ajuste mixto; l/p = casi todo el ajuste es de salarios

Tasas de impuesto a personas y empresas: Chile y OCDE

Tasa de impuesto personal para 1,7x salario medio



Tasa de impuesto corporativo



Dos problemas que conviene diferenciar (cont.)

Efecto en las contribuciones e informalidad

- Este es un tema de cuidado.
- Una razón: partimos con bajas densidades y subcotización.
- PERO:

(i) Se da también con cotizaciones personales, y
(ii) Como con la evasión tributaria: **la solución es monitoreo y castigos**.

Agenda

1. Objetivos e instrumentos
2. La necesidad (ineludible) de transferencias inter-generacionales intra-sistema
3. La preocupación por el impuesto al trabajo
4. La preocupación por la sostenibilidad
5. Sobre la organización industrial

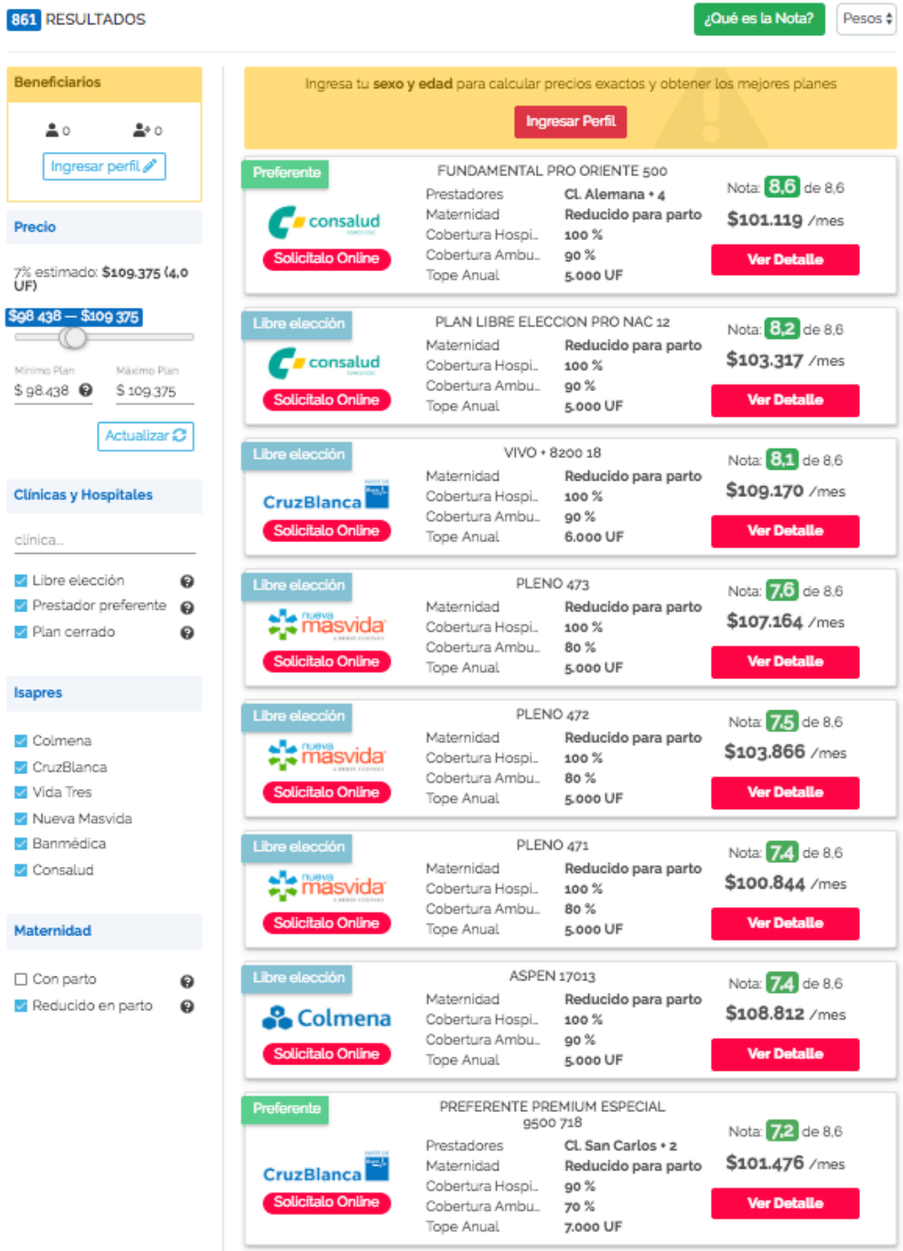
La preocupación por la sostenibilidad de los sistemas

- 10% (y caso Perú) muestran que CAIO pueden tornarse insostenible.
- Diferenciación clave: Contribución Definida (CD) vs Beneficio Definido (BD).
- Con BD, la pirámide poblacional los hace muy vulnerables. Con todo, si rentabilidad base < tasa de crecimiento del PIB, no es tan obvio.
- Cuentas nocionales y ahorro colectivo son robustas si las reglas están bien definidas y existen válvulas de escape. Son CD.

Agenda

1. Objetivos e instrumentos
2. La necesidad (ineludible) de transferencias inter-generacionales intra-sistema
3. La preocupación por el impuesto al trabajo
4. La preocupación por la sostenibilidad
5. Sobre la organización industrial

Isapres
Persona default
861 planes
www.queplan.cl



Fondos Mutuos
¿Cuál conviene?
Hay tablas retail,
APV, alto patrimonio,
institucionales.
(Fuente: Mercurio inversiones)

Restricción: sistemas del 10% y del 6% **deberían** operar segregados

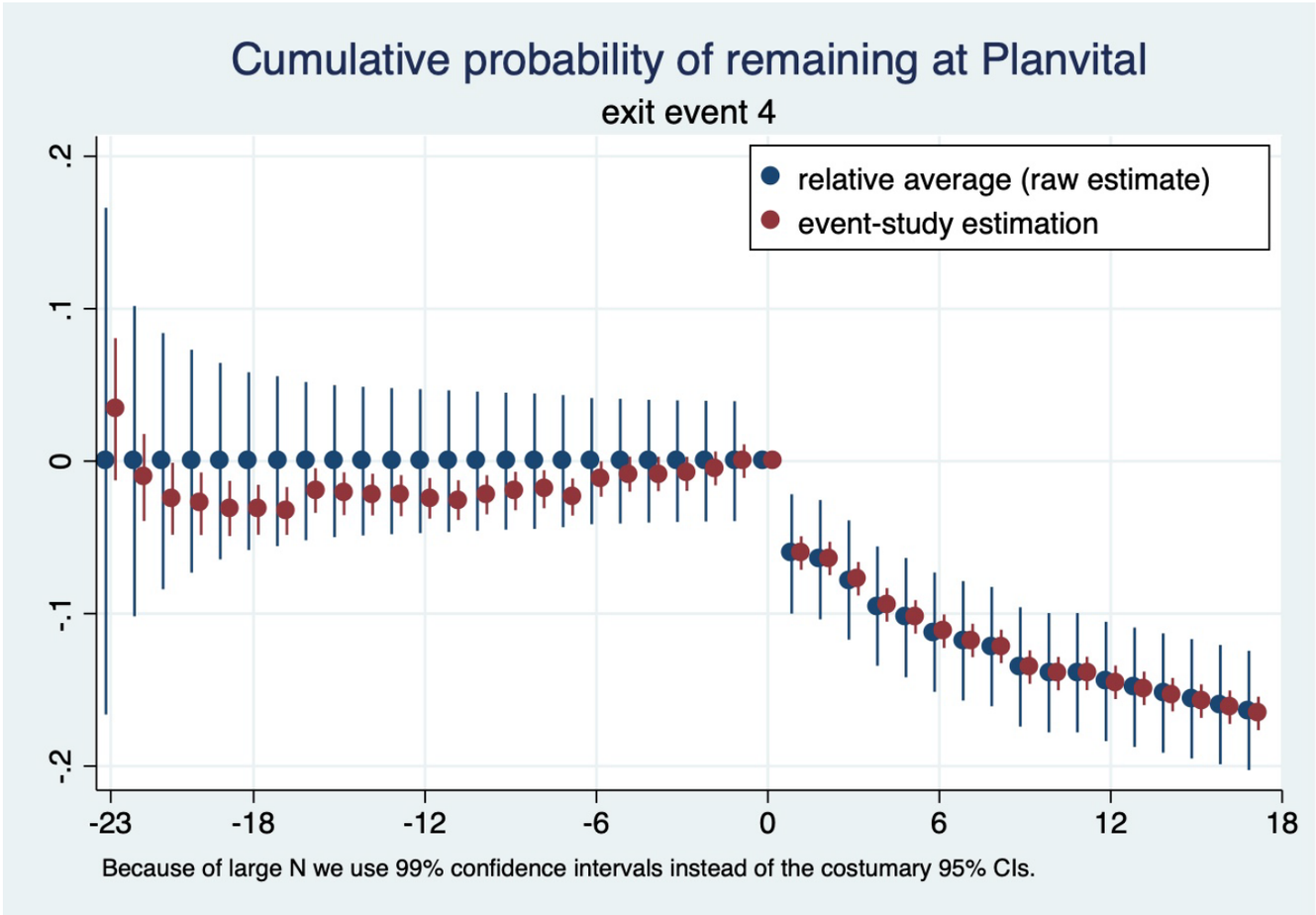
AGFs y sus costos promedio- Septiembre 2018 Personaliza esta tabla

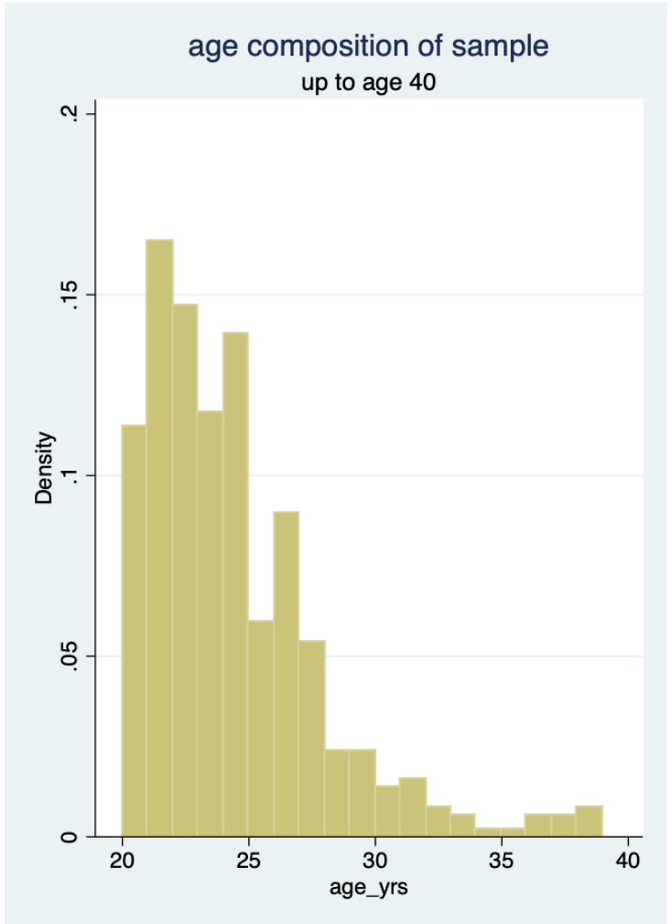
Rk	AGF	TAC total	TAC Acc. Internac.	TAC Acc. Nac.	TAC Deuda Internac.	TAC Deuda Nacional	TAC Mercado Monetario	TAC Balanc.	TAC Otros
1	Scotia Chile	2,56%	4,76%	4,63%	-	1,94%	0,66%	3,74%	-
2	Zurich	2,14%	3,17%	2,83%	-	1,42%	0,80%	2,24%	-
3	Santander	1,86%	3,71%	3,18%	1,51%	1,46%	0,88%	1,98%	-
4	BICE	1,84%	4,14%	3,01%	0,91%	1,01%	0,57%	2,23%	-
5	Banchile	1,83%	3,57%	2,44%	1,31%	1,58%	0,80%	1,89%	1,46%
6	BBVA	1,78%	3,14%	4,05%	1,64%	1,42%	0,50%	3,13%	
7	EuroAmerica	1,72%	3,62%	2,44%	-	1,10%	0,28%	2,25%	0,25%
8	BTG Pactual	1,72%	2,43%	3,51%	0,77%	1,40%	0,65%	2,02%	1,75%
9	Toesca	1,64%	-	1,72%	-	1,26%	0,85%	-	-
10	LarrainVial	1,61%	2,27%	1,83%	1,07%	1,16%	0,59%	2,22%	-
11	Principal	1,58%	2,25%	2,12%	0,99%	1,11%	1,10%	1,84%	-
12	BCI	1,56%	3,36%	2,21%	1,39%	1,29%	0,72%	1,85%	1,05%
13	Sura	1,49%	2,71%	2,48%	1,68%	1,12%	0,57%	1,70%	1,96%
14	Security	1,24%	2,91%	1,28%	0,52%	1,09%	0,93%	1,47%	0,63%
15	Compass Group	1,22%	-	1,73%	-	1,08%	-	1,07%	0,32%
16	Fintual	1,18%	-	-	-	-	-	1,18%	-
17	Itaú	1,16%	4,22%	0,92%	2,04%	0,92%	0,53%	1,30%	-
18	Credicorp Capital	0,97%	1,50%	1,33%	0,64%	0,96%	0,71%	-	-
19	BancoEstado	0,90%	2,82%	2,30%	1,53%	0,88%	0,92%	1,10%	-
	Total general	1,61%	3,17%	2,20%	1,06%	1,29%	0,77%	1,87%	1,18%

Datos al 30/09/2018

Nota: El Promedio TAC Total no incluye las tasas anuales de costos de los fondos de Mercado Monetario, los que se muestran en columna aparte

Escasa sensibilidad a precios – 180% y 50%





Fuente: Benavides, Tessada y Valdés, en progreso

De la propuesta de división de la industria

- En principio es buena idea, aunque menos madura que las cuentas nocionales.
- Riesgo de transición – se debería cobrar por el saldo, lo que es complejo en el corto plazo.
- No es claro que haya economías de escala para todos los actores. ¿Podría ser superior un esquema voluntario?
- Alternativas para considerar: (i) Licitación de stocks con posibilidad de opt-out o de revertir de inmediato; (ii) Regulación directa a los costos (fuerza de ventas, publicidad).

ESCUELA DE GOBIERNO | PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CHILE

Reforma de Pensiones
Boletín 12.212-13

Rodrigo Valdés

Octubre 5, 2020

Comisión de Trabajo - Senado