

CUENTAS NOCIONALES

SEBASTIAN E. ORTIZ

Contenidos

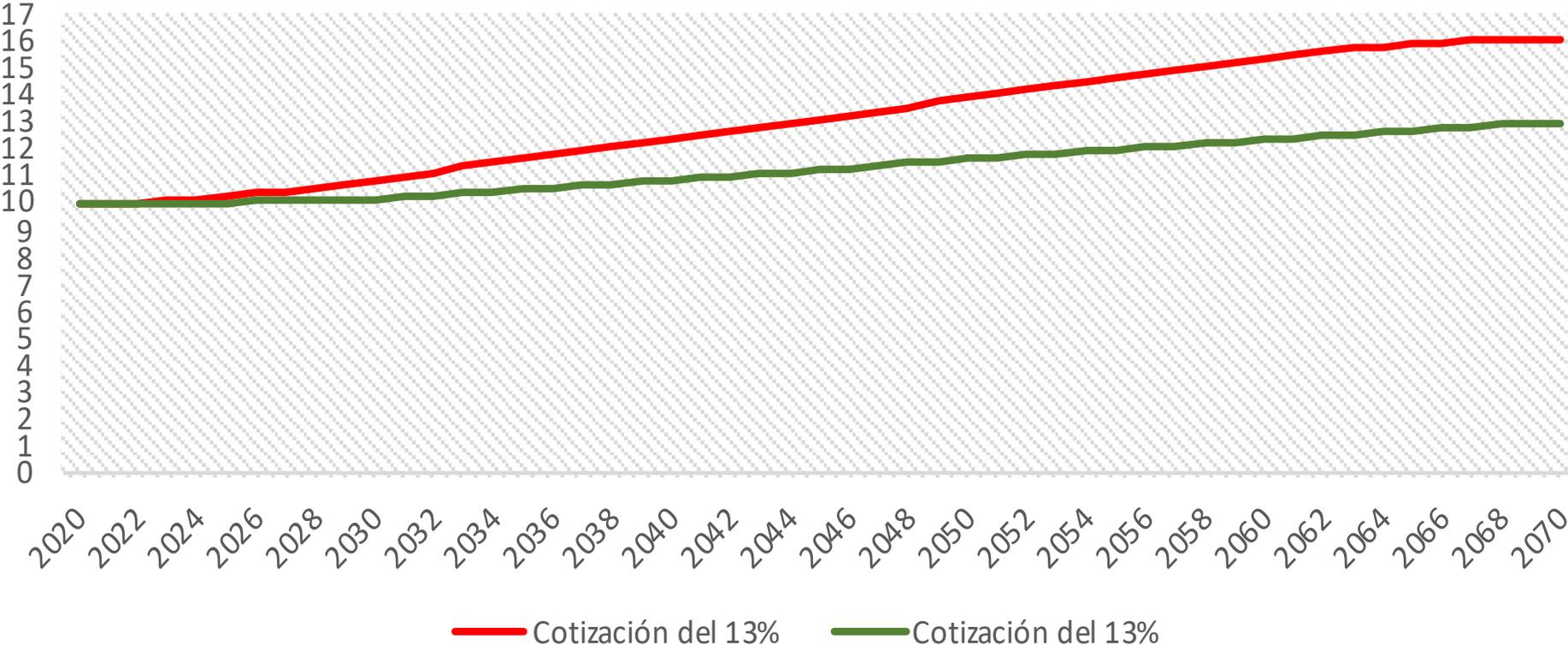
- ▶ **Propuesta de Cuentas Nocionales**
- ▶ **Consideraciones**
- ▶ **Desafíos**

¿Qué son las Cuentas Nocionales?

- ▶ **Cada persona tiene un “Saldo Nocional”**
- ▶ **El Saldo Nocional se compone de los aportes de cada persona más una rentabilidad.**
- ▶ **La pensión futura depende de lo acumulado en el Saldo Nocional.**
- ▶ **No tiene las limitaciones del derecho de propiedad.**

¿Cómo mejorarán las pensiones futuras?

Cotización efectiva al momento de jubilarse



¿Cómo mejorar las actuales pensiones?

El FACTOR DE COMPENSACIÓN sería un elemento multiplicativo que se aplicaría sobre las actuales pensiones autofinanciadas.

Dependería de los años cotizados y del sexo del beneficiario.

EL FACTOR DE COMPENSACIÓN:

Años cotizados	Sexo		Años cotizados	Sexo	
	Hombres	Mujeres		Hombres	Mujeres
10 o menos	1,05	1,10	21	1,1375	1,21
11	1,0575	1,11	22	1,14	1,22
12	1,065	1,12	23	1,1475	1,23
13	1,0725	1,13	24	1,155	1,24
14	1,08	1,14	25	1,1625	1,25
15	1,0875	1,15	26	1,17	1,26
16	1,095	1,16	27	1,1775	1,27
17	1,1025	1,17	28	1,185	1,28
18	1,11	1,18	29	1,1925	1,29
19	1,1175	1,19	30 o más	1,20	1,30
20	1,125	1,20			

Distintos valores del Factor de compensación

Aplicación del FACTOR DE COMPENSACIÓN

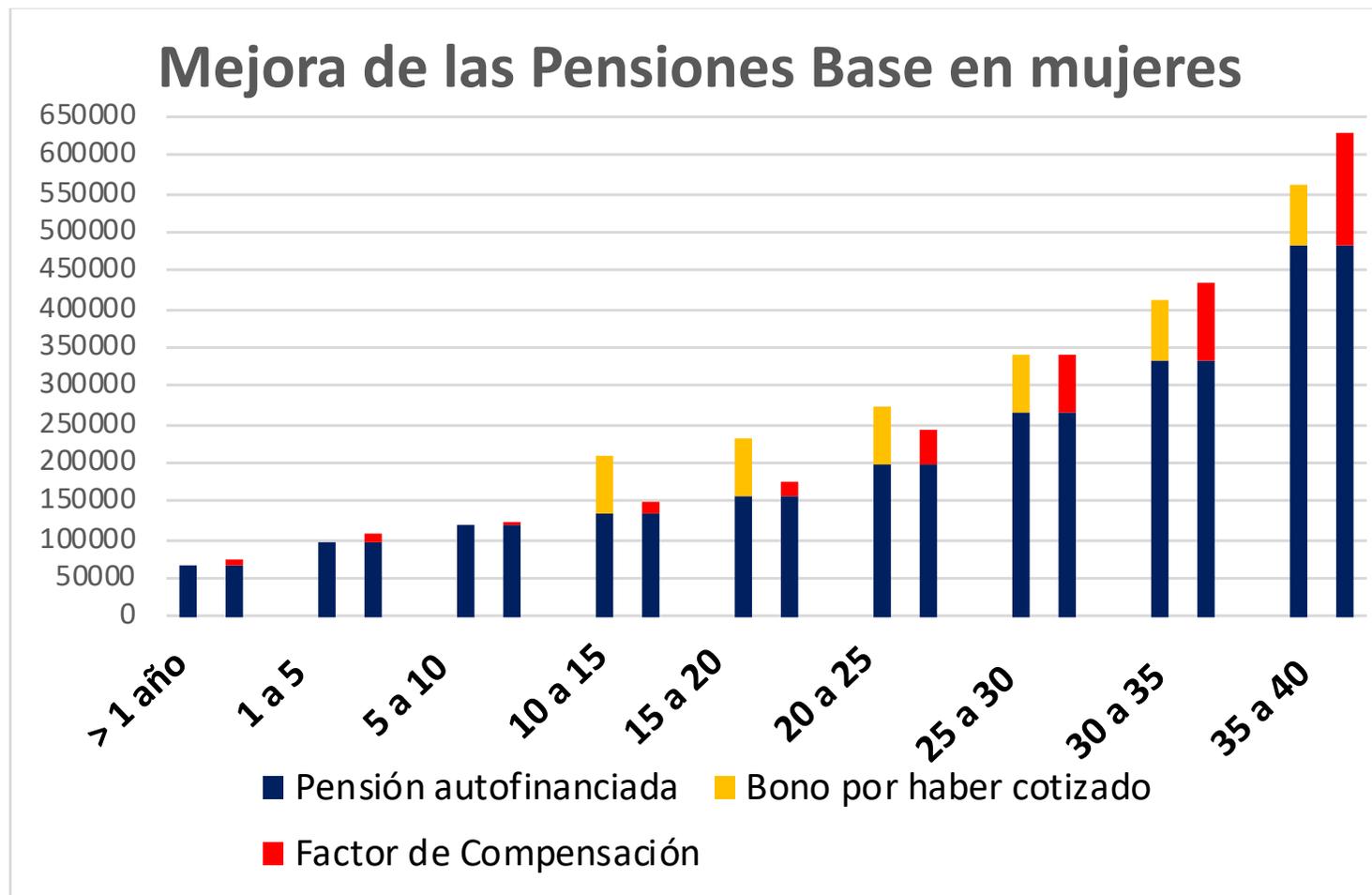
EJEMPLO 1: María Angélica cotizó durante 30 años, por lo que su FACTOR DE COMPENSACIÓN sería de 1,30. Su pensión aumentará de \$ 185.000 a \$ 240.500.

EJEMPLO 2: José también tiene una pensión de \$ 185.000, pero cotizó durante 15 años; por lo que su FACTOR DE COMPENSACIÓN sería de 1,0875; por lo que su pensión final será de \$ 201.190.

Esta diferencia será pagada con la nueva cotización.

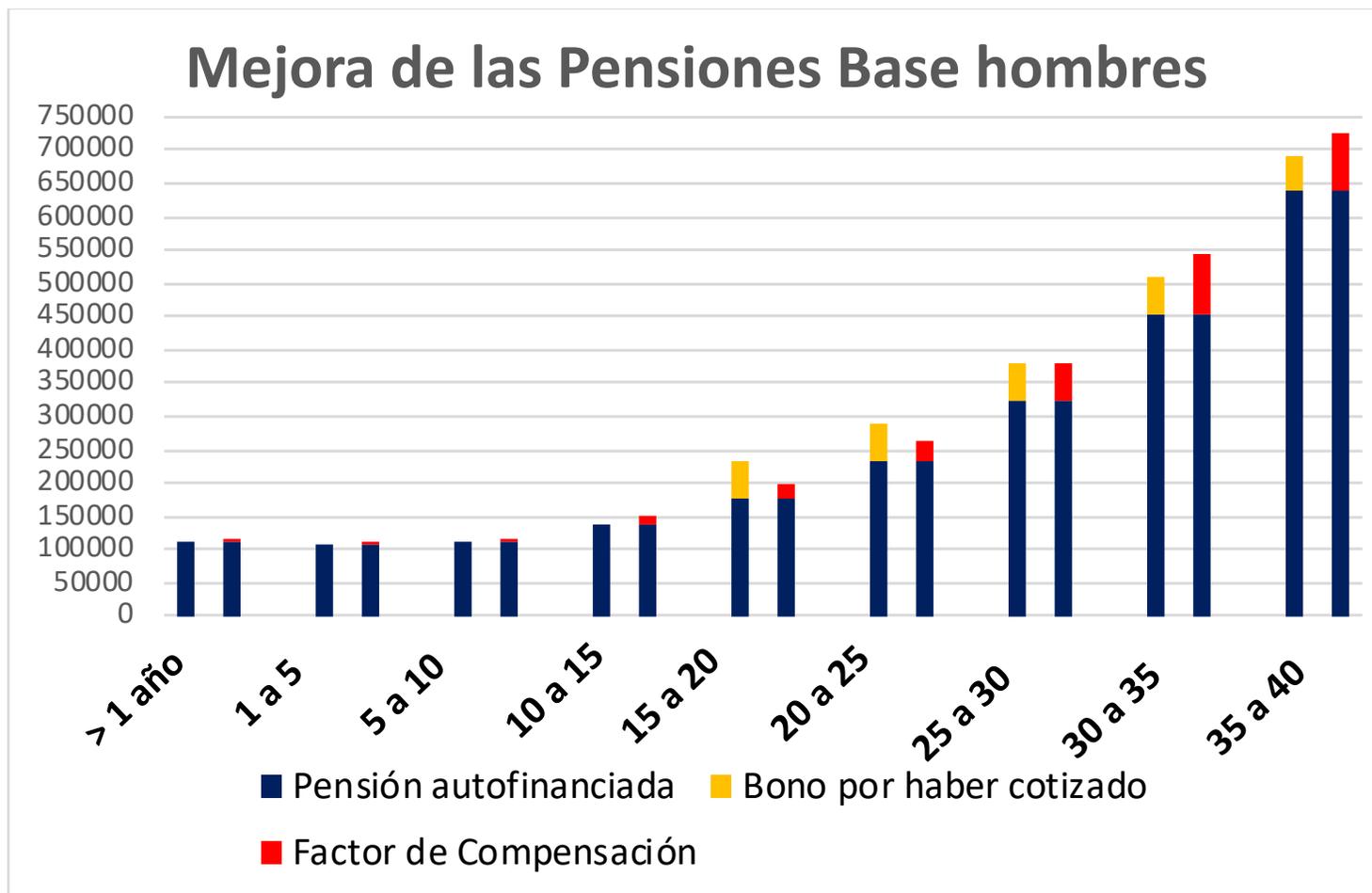


¿Cómo incidiría el FACTOR DE COMPENSACIÓN en las mujeres?



El 59% de las mujeres queda mejor con el FC que con el bono del gobierno

¿Cómo incidiría el FACTOR DE COMPENSACIÓN en los hombres?



El 72% de los hombres queda mejor con el FC que con el bono del gobierno

El Saldo en la Cuenta Nocional

- ▶ **Proponemos que el reajuste del “Saldo Nocional” esté indexado a la rentabilidad del fondo de inversiones.**
- ▶ **En caso de pérdida, el reajuste será cero (amortización de pérdidas)**
- ▶ **Para “equilibrar” las promesas de pago, durante los dos años siguientes el reajuste podría amortizarse en 4/5 para “devolver” la pérdida absorbida.**

Pensión al incorporar este esquema de Cuentas Nacionales

Pensión actual: { *Pensión autofinanciada AFP*
*Complemento solidario **

Pensión futura: { *Pensión autofinanciada AFP*
Pensión autofinanciada 6%
Factor de compensación
*Complemento solidario **

*** Si cumple n requisito del 60% más vulnerable.**

Amortización de pérdidas en una Cuanta Nocional

EJEMPLO 3: Persona que al 31 de diciembre de 2007 tenía \$ 20.000.000.

		2008	2009	2010
Sin absorción de pérdidas	Saldo	16.212.000	19.864.564	21.719.914
	Variación del saldo	-3.788.000	3.652.564	1.855.350
	Rentabilidad	-18,94%	22,53%	9,34%
Con absorción de pérdidas	Variación real del saldo	-3.788.000	3.652.564	1.855.350
	Porcentaje de amortización de pérdidas/ganancias	100% ¹	80%	46,67%
	Restitución	0	2.922.051	865.949
	Reajuste Saldo Nocional	0	730.513	989.401
	Saldo	20.000.000	20.730.513	21.719.914
	Rentabilidad	0%	3,65%	4,77%

Amortización de pérdidas en una Cuanta Nocional

EJEMPLO 4: Persona que al 31 de diciembre de 2017 tenía \$ 20.000.000.

		2018	2019
Sin absorción de pérdidas	Saldo	19.822.000	22.787.371
	Variación del saldo	178.000	2.965.371
	Rentabilidad	-0,89%	14,96%
Con absorción de pérdidas	Variación del saldo	178.000	2.965.371
	% de Amortización de ganancias/pérdidas	100%	6,00%
	Restitución	0	178.000
	Reajuste Saldo Nocional	0	2.787.371
	Saldo	20.000.000	22.787.371
	Rentabilidad	0%	13,95%

Fortaleza de este esquema de Cuentas Nacionales

- ▶ **Aumenta el ahorro individual.**
- ▶ **Introduce un elemento de solidaridad intergeneracional.**
- ▶ **Formalización del trabajo.**
- ▶ **Inyecta USD \$ 800 Mill. ¡Sin gasto fiscal!**
- ▶ **Reduce el gasto fiscal por concepto de Pilar Solidario.**



Contenidos

- ▶ Propuesta de Cuentas Nocionales
- ▶ **Consideraciones**
- ▶ Desafíos

Herencia en un sistema de Cuentas Nocionales

- ▶ **La herencia de lo aportado a previsión no suele ser un problema en el mundo.**
- ▶ **Proponemos que $2/3$ del Saldo Nocional sea sujero de herencia.**
- ▶ **Si un afiliado muere, se calcula cuándo gastó de su Saldo Nocional. Si gastó menos de $2/3$ el remanente es sujero de herencia**

Herencia en un sistema de Cuentas Nocionales

EJEMPLO 5: Una persona muere a los 50 años habiendo acumulado 15 millones de “Saldo Nocional”. De estos 15 millones, 10 son heredables, constituyendo un “Patrimonio nocional”.

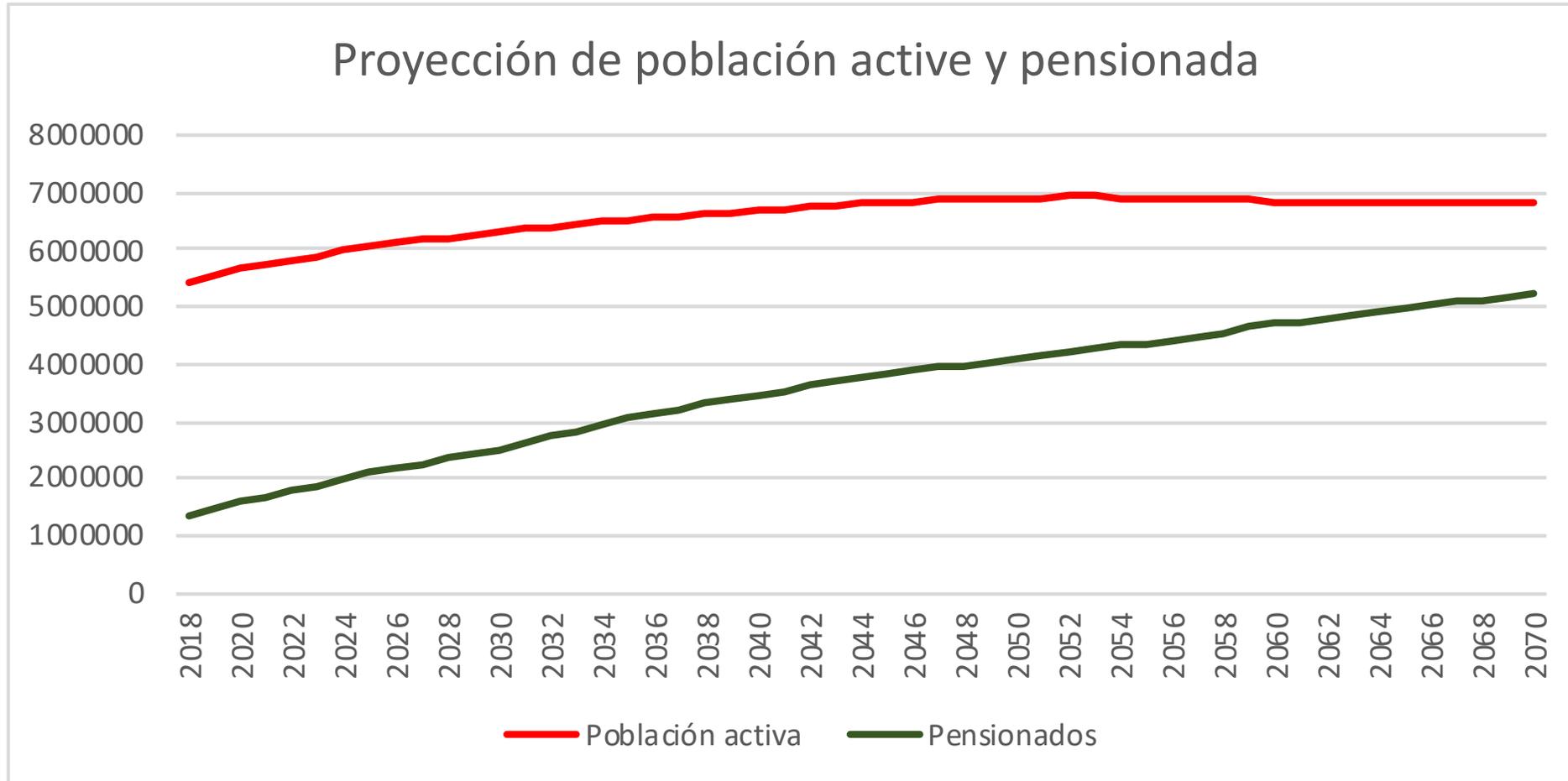
EJEMPLO 6: Si la persona falleciese ya recibiendo una pensión del fondo, entonces de su “patrimonio nocional” se descontaría lo pagado en pensiones. Si aún hubiese saldo, éste sería heredable.



Sostenibilidad del FACTOR DE COMPENSACIÓN

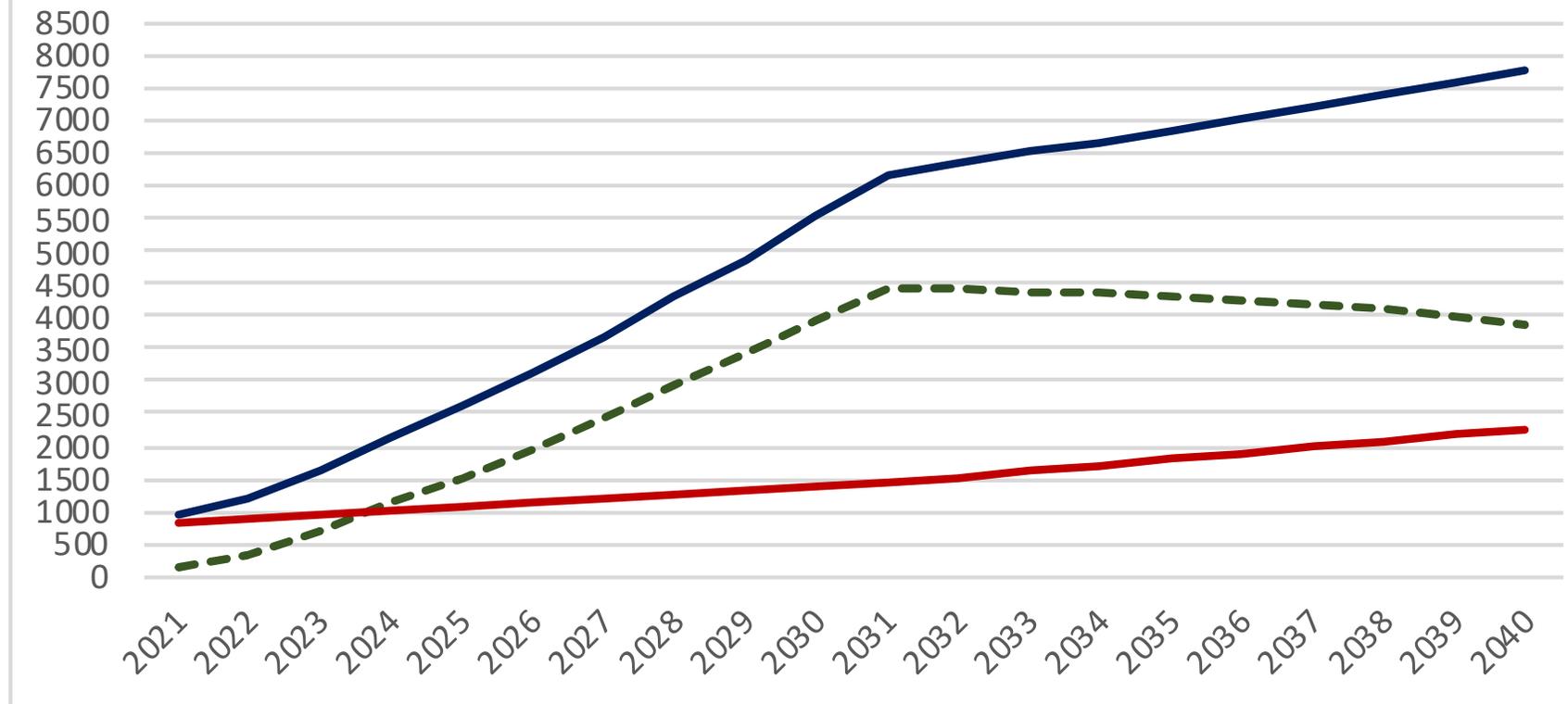
- ▶ **La herencia de lo aportado a previsión no suele ser un problema en el mundo.**
- ▶ **Proponemos que $\frac{2}{3}$ del Saldo Nocional sea sujero de herencia.**
- ▶ **Si un afiliado muere, se calcula cuándo gastó de su Saldo Nocional. Si gastó menos de $\frac{2}{3}$ el remanente es sujero de herencia**

Sostenibilidad del FACTOR DE COMPENSACIÓN

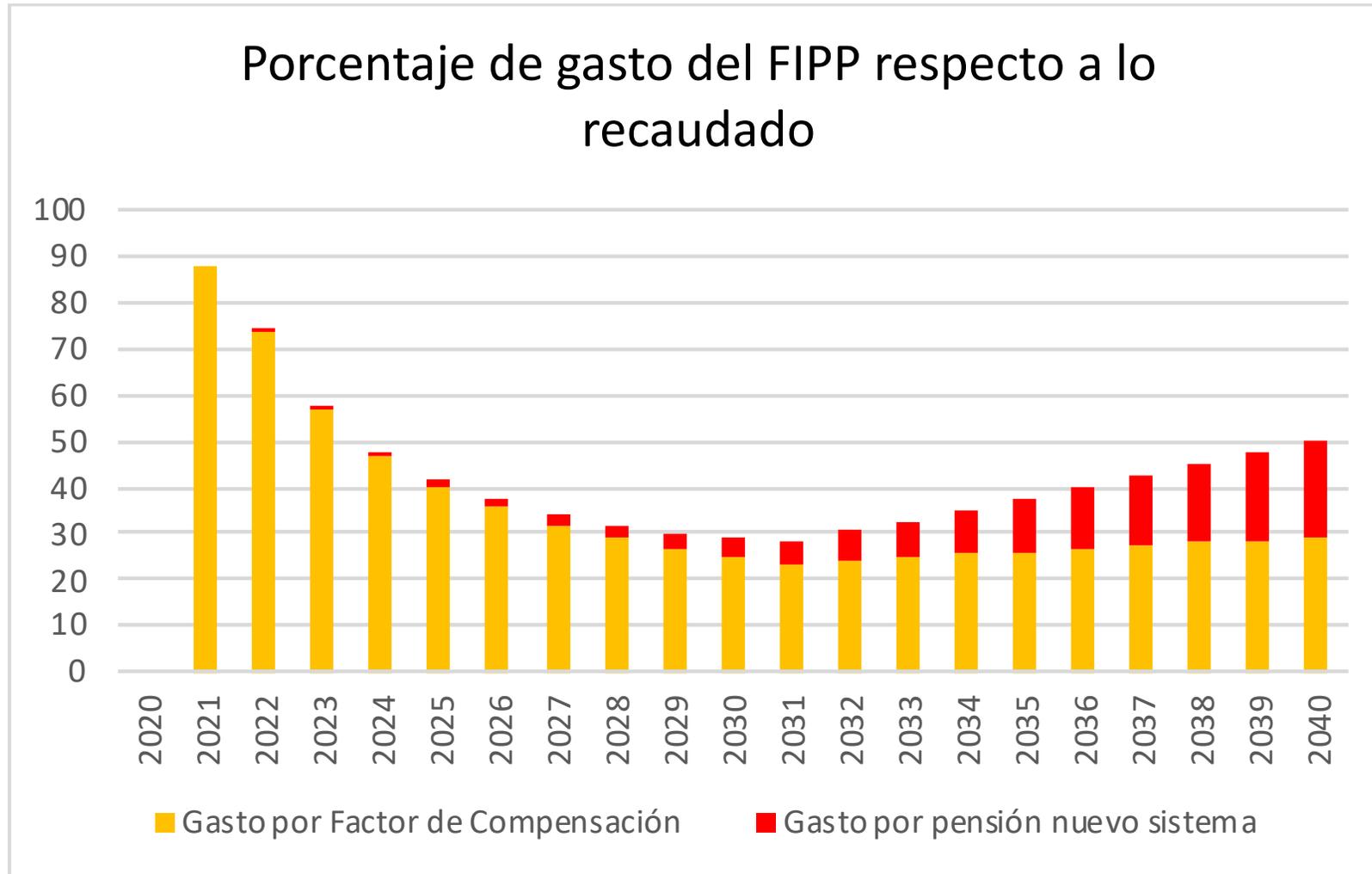


Sostenibilidad del FACTOR DE COMPENSACIÓN

Flujo de caja del FIPP durante los próximos 20 años
(USD \$ Mill)



Sostenibilidad del FACTOR DE COMPENSACIÓN



Sostenibilidad del FACTOR DE COMPENSACIÓN

- ▶ **Rentabilidad del fondo: 3%**
- ▶ **Variación real de los sueldos: 1,5%**
- ▶ **El sistema tendría saldo positivo hasta 2063 y alcanzaría su peak de ahorro en 2070.**

¿Quién administrará esta cotización patronal?



- ▶ **Un fondo soberano de rango constitucional (FIPP)**
- ▶ **Capacidad de inversión directa y tercerización.**
- ▶ **Con más instrumentos de inversión**

¿Qué nuevos instrumentos de inversión?



- ▶ **Concesiones (rentabilidad garantizada)**
- ▶ **Licitaciones**
- ▶ **Asociaciones público–privadas**
- ▶ **Un 5% destinado a inversión en start–ups.**

Contenidos

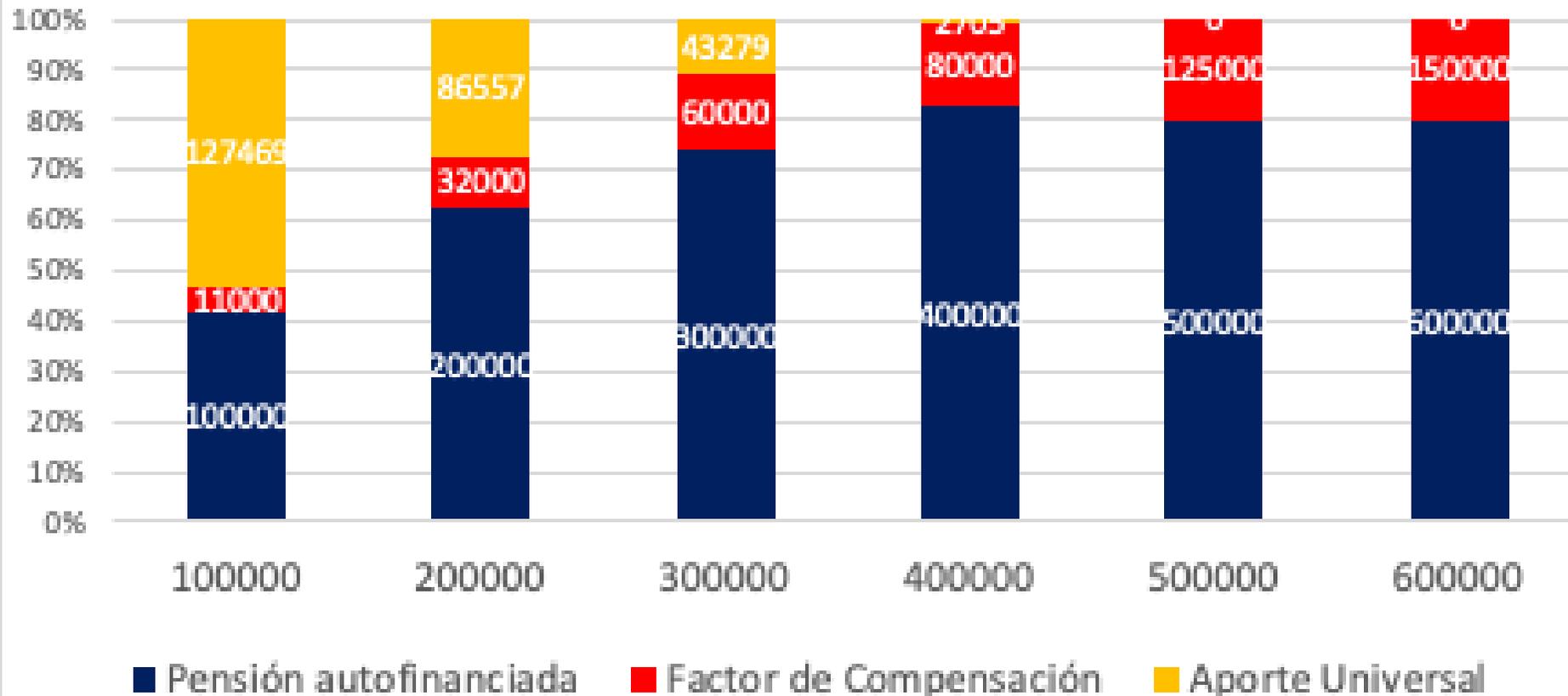
- ▶ Propuesta de Cuentas Nocionales
- ▶ Consideraciones
- ▶ **Desafíos**

Hacia un aporte universal

- ▶ **Hoy el APS sólo cubre al 60% más vulnerable.**
- ▶ **Podemos tener 2 personas con igual pensión, pero una con APS y otra sin APS.**
- ▶ **Proponemos que el APS se convierta en un aporte universal para todas aquellas pensiones inferiores a \$ 488.000.**

Factor de Compensación y Aporte Universal

El peso de los distintos instrumentos según pensión la autofinanciada



Pensión al incorporar este esquema de Cuentas Nacionales

Pensión actual: { *Pensión autofinanciada AFP*
*Complemento solidario **

Pensión futura: { *Pensión autofinanciada AFP*
Pensión autofinanciada FIPP
Factor de compensación
Aporte Universal

*** Si cumple n requisito del 60% más vulnerable.**

FIN