



Estimación de los efectos del proyecto de Sexto Retiro

SOLEDAD HORMAZÁBAL
JUAN JOSÉ OBACH

MARZO 2023

Introducción

Existe un consenso transversal en nuestro país respecto de la necesidad de incrementar las pensiones: llevamos más de una década discutiendo sobre la necesaria reforma al sistema para alcanzar este fin y, sin embargo, nuestra clase política no ha sido capaz de lograr acuerdos para avanzar en la materia. En este contexto, y en medio de una discusión de una nueva reforma previsional, es absolutamente contradictorio impulsar medidas que reducen el ahorro previsional y, por esta vía, las pensiones.

El presente documento tiene por objetivo estimar los efectos de una eventual aprobación

del proyecto de sexto retiro, que diversos parlamentarios ya han anunciado que impulsarán desde el 18 de abril de este año¹. Para esto utilizamos una inédita base de datos que contiene información sobre el 5% de los afiliados activos al sistema previsional y que fue publicada por la Superintendencia de Pensiones en enero de este año.² Con esto, podemos estimar las características de los beneficiarios de un eventual nuevo retiro en términos de ingreso y sexo. También se estima el número de afiliados que quedarían sin saldo en sus cuentas de capitalización individual y los efectos en pensiones futuras.

1. Si bien el proyecto se denomina sexto retiro, en la práctica se han materializado tres retiros de fondos de pensiones. Los proyectos de un 4to y 5to retiro fueron rechazados.

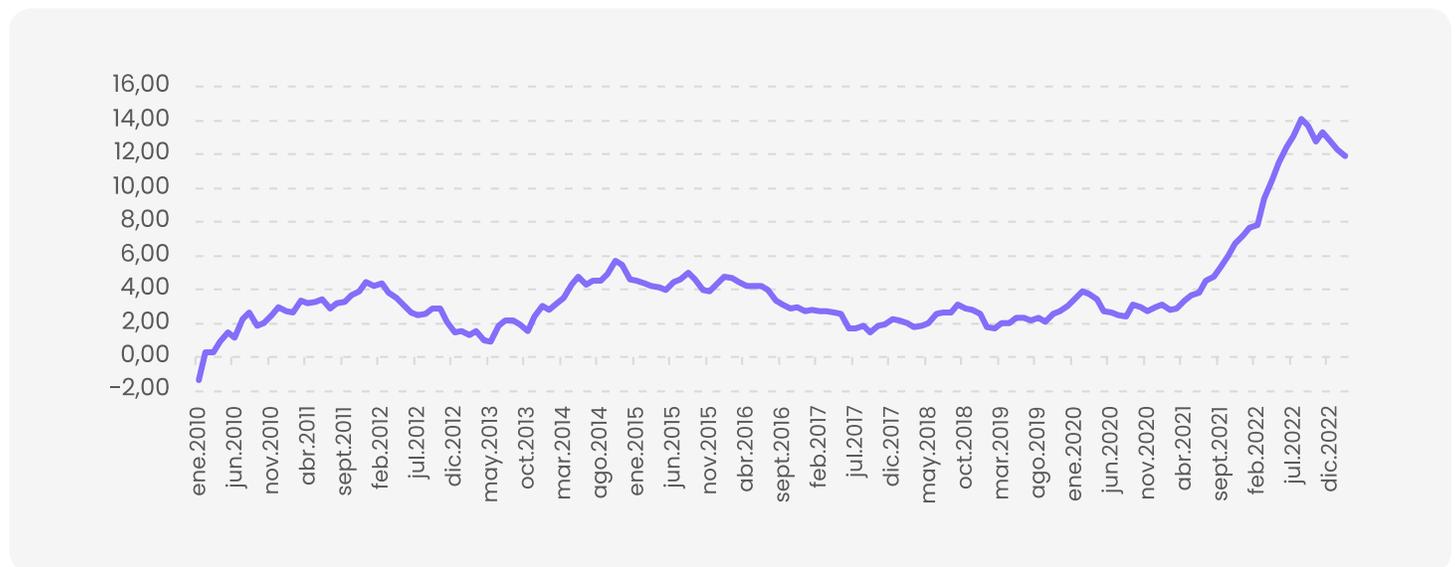
2. Más información y acceso a la base de datos en siguiente link: <https://www.spensiones.cl/apps/bdp/index.php>

Los primeros tres retiros

Entre 2020 y 2021 el Congreso aprobó tres retiros de fondos de pensiones. **El balance a la fecha arroja que en total se retiraron US\$ 51.008 millones³, equivalente al 17% del PIB.** La entrada repentina de enormes cantidades de dinero

a la economía provocó una excesiva inflación, alcanzando un inédito *peak* de 14,1% en agosto de 2022, valor que supera en más de tres veces el tope máximo de la meta de inflación definida por el Banco Central (**Figura 1**).

Figura 1. Inflación (variación anual, %)



Fuente: Banco Central de Chile.

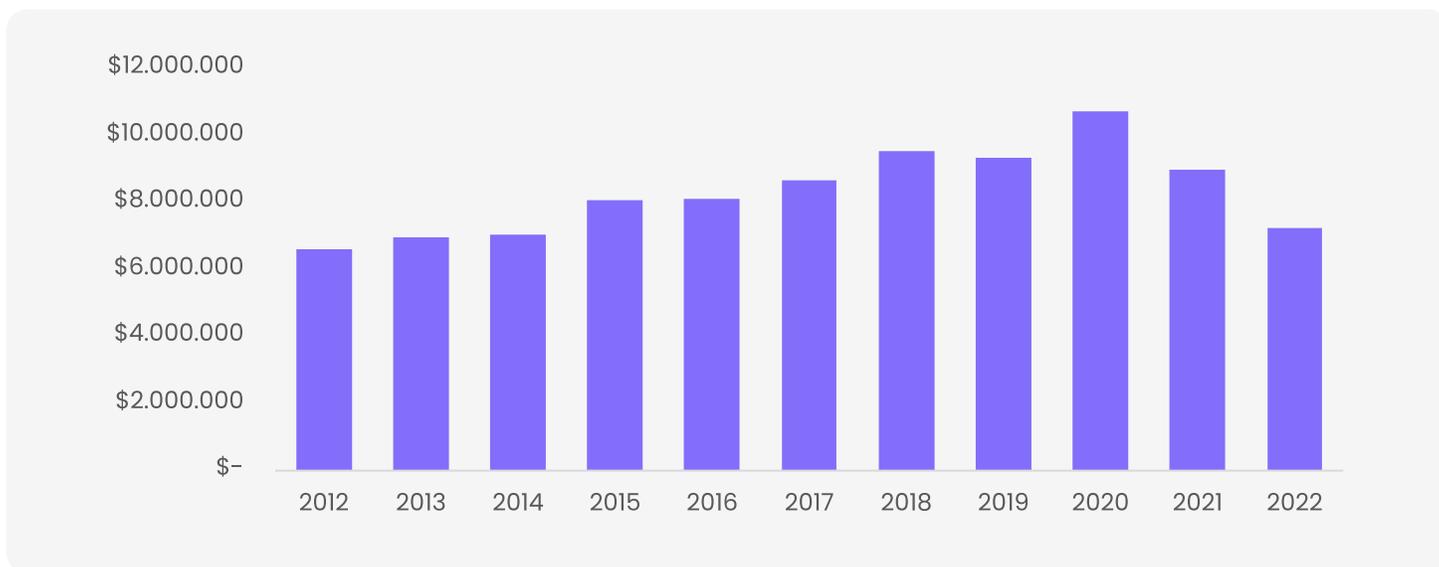
El primer retiro implicó la salida de US\$19.149 millones desde las cuentas de capitalización individual de los afiliados y el pago promedio alcanzó \$1.422.000. En el segundo retiro, el pago promedio fue de \$1.460.691 y el monto total retirado llegó a US\$16.379 millones. Finalmente, el monto promedio pagado en el tercer retiro fue de \$1.443.826,

lo que alcanzó un total de US\$15.480 millones en este proceso.

Con todo, entre enero de 2020 y junio de 2022 el saldo promedio en las cuentas de capitalización individual de los afiliados activos al sistema de pensiones cayó un 31% en términos reales (**Figura 2**).

3. Con un valor del dólar de \$814,6.

Figura 2. Saldo promedio afiliados activos (en pesos de junio de 2022)



Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones).

Producto de estos tres retiros, 3,8 millones de personas agotaron el saldo en sus cuentas de ahorro para la pensión. De acuerdo a Obach y Ruitort (2021), las pensiones autofinanciadas cayeron entre 15% y 22% para afiliados con un perfil mediano de ingresos y densidad de cotizacio-

nes. Los autores también encuentran que sería necesario elevar la tasa de cotización hasta en un 13% de la remuneración o postergar entre 2 y 4,4 años la edad de jubilación para alcanzar montos de pensión similares a los que se tenían antes de estos tres retiros.

Efectos de un eventual sexto retiro

Para este análisis suponemos que el proyecto de ley que habilite un nuevo retiro del 10% del saldo en las cuentas individuales es idéntico a los anteriores en el sentido que establece un mínimo de retiro de UF 35, con lo que muchos afiliados pueden retirar más del 10% de su saldo. Asumimos que todos los afiliados que pueden retirar lo hacen.⁴

De esta forma, un sexto retiro implicaría que saldría el 12% del total de los fondos de pensiones, lo que equivale a más de 13.500 mil millones de pesos (\$16.662 millones de dólares)⁵. Inyectar este monto a la economía chilena, que se encuentra en pleno proceso de ajuste, solo presionaría los precios aún más al alza, afectando en mayor

medida a los hogares de más bajos ingresos.

La **Tabla 1** resume el monto de los retiros y número de afiliados por tramo de saldo en sus cuentas de ahorro individual (CI). Podemos observar que la mayor proporción de afiliados (45%) se encuentra en el tramo de saldo menor a 35 UF (\$1,2 millones aproximadamente) y retirarían el 100% de su saldo. Luego, el siguiente tramo más populoso es el que concentra afiliados con saldo entre 35 UF y 350 UF (aproximadamente \$12 millones de pesos), quienes retirarían más del 10% de sus saldos (34% en promedio). Por lo tanto, la abrumadora mayoría de afiliados (76,5%) retira más del 10% de su saldo, ocasionando un daño más profundo a sus futuras pensiones.

Tabla 1. Sexto Retiro según saldo en la cuenta individual (CI)

TRAMO SALDO EN LA CI	NÚMERO DE AFILIADOS	AFILIADOS (%)	RETIRO PROMEDIO (\$)	RETIRO MEDIANO (\$)	RETIRO PROMEDIO (% DEL SALDO)	RETIRO MEDIANO (% DEL SALDO)
Menor a 35 UF	5.098.580	45%	\$ 305.586	\$ 188.474	100%	100%
35 - 350 UF	3.568.380	31,5%	\$1.242.500	\$1.242.500	34%	25%
350 - 1.500 UF	2.250.060	19,9%	\$2.390.205	\$2.105.258	10%	10%
Más de 1.500 UF	413.760	3,7%	\$5.325.000	\$5.325.000	7%	7%

Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones).

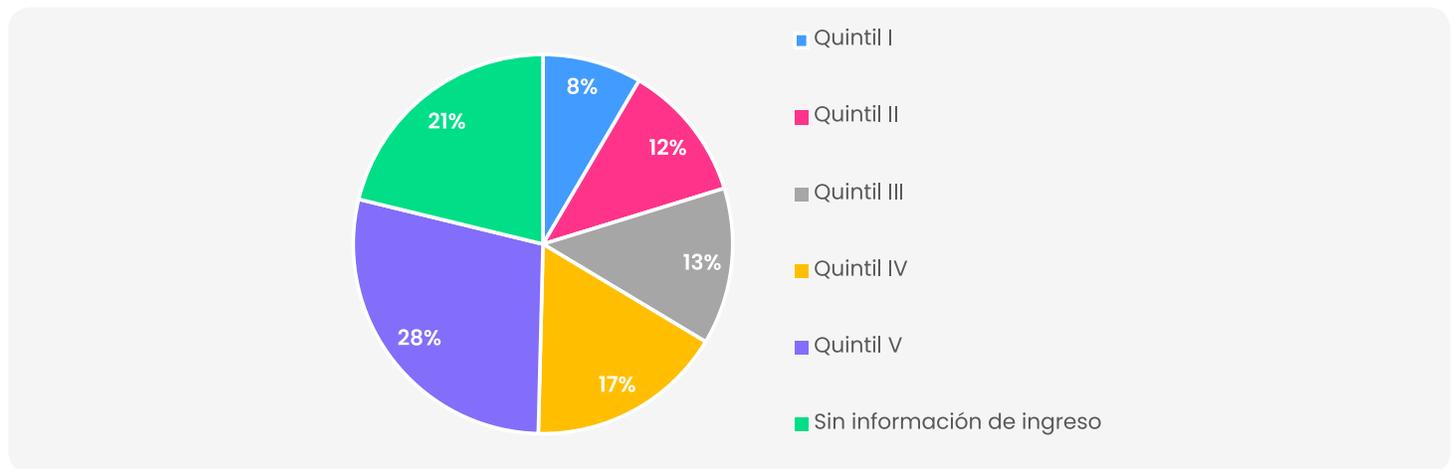
Tal como se muestra en la **Figura 3**, el 28% del total de dinero que se retira se lo lleva el 20% más rico y el 20% más pobre sólo se lleva el 8%, esto implica que es una política altamente regresiva,

ya que mientras los beneficios están concentrados en las personas de mayores ingresos, los costos de la inflación que se genera afectan fundamentalmente a los más pobres.

4. Para más información sobre los montos máximos de retiro, ver [https://www.chileatiende.gob.cl/fichas/81027-retiros-del-10-de-los-fondos-de-afp#:~:text=La%20ley%20permite%20tres%20retiros,\(%244.400.000%20aproximadamente\)](https://www.chileatiende.gob.cl/fichas/81027-retiros-del-10-de-los-fondos-de-afp#:~:text=La%20ley%20permite%20tres%20retiros,(%244.400.000%20aproximadamente).).

5. La muestra de 5% de afiliados activos tiene información de junio de 2022, por lo que se aplica la rentabilidad nominal obtenida en el período.

Figura 3. Fracción del retiro total que se lleva cada quintil de ingresos

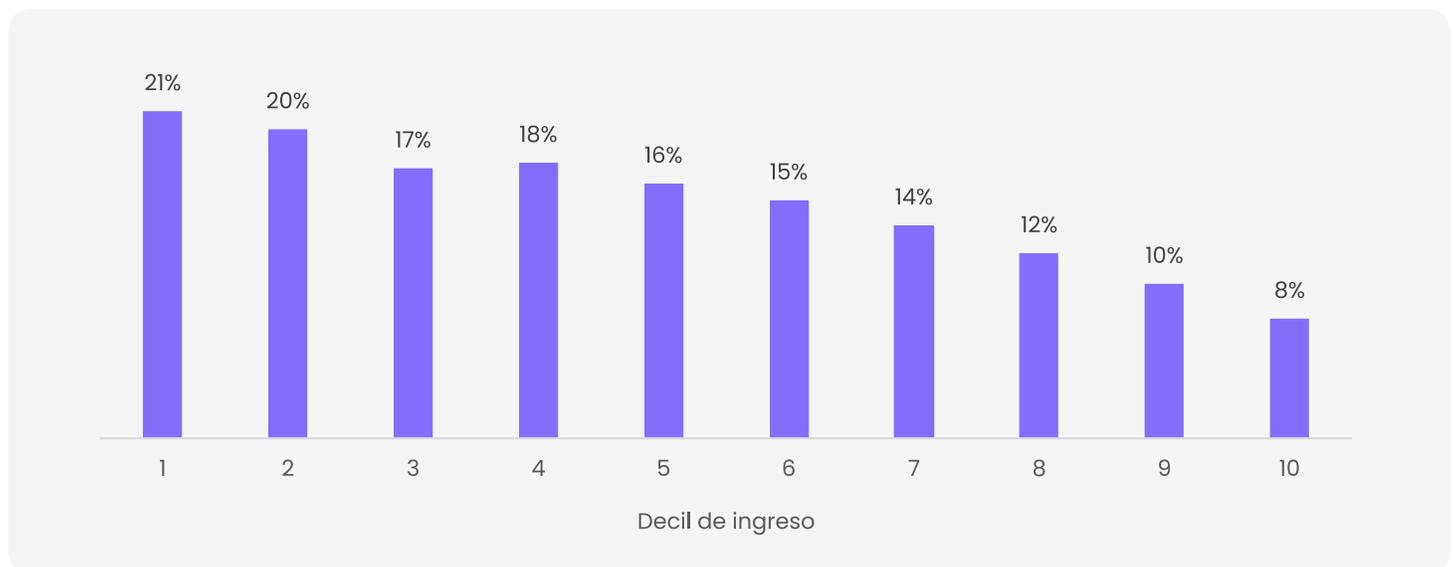


Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones).

Con este nuevo retiro en promedio las personas sustraerían el 12% del saldo que mantienen en sus cuentas individuales (CI) en las AFP. Este porcentaje es mayor a menor decil de ingresos

del afiliado, es decir, a menores ingresos los trabajadores retiran un mayor porcentaje del saldo de su CI por lo que sus futuras pensiones caerán más (**Figura 4**).

Figura 4. Retiro como porcentaje del saldo en la CI por decil de ingreso

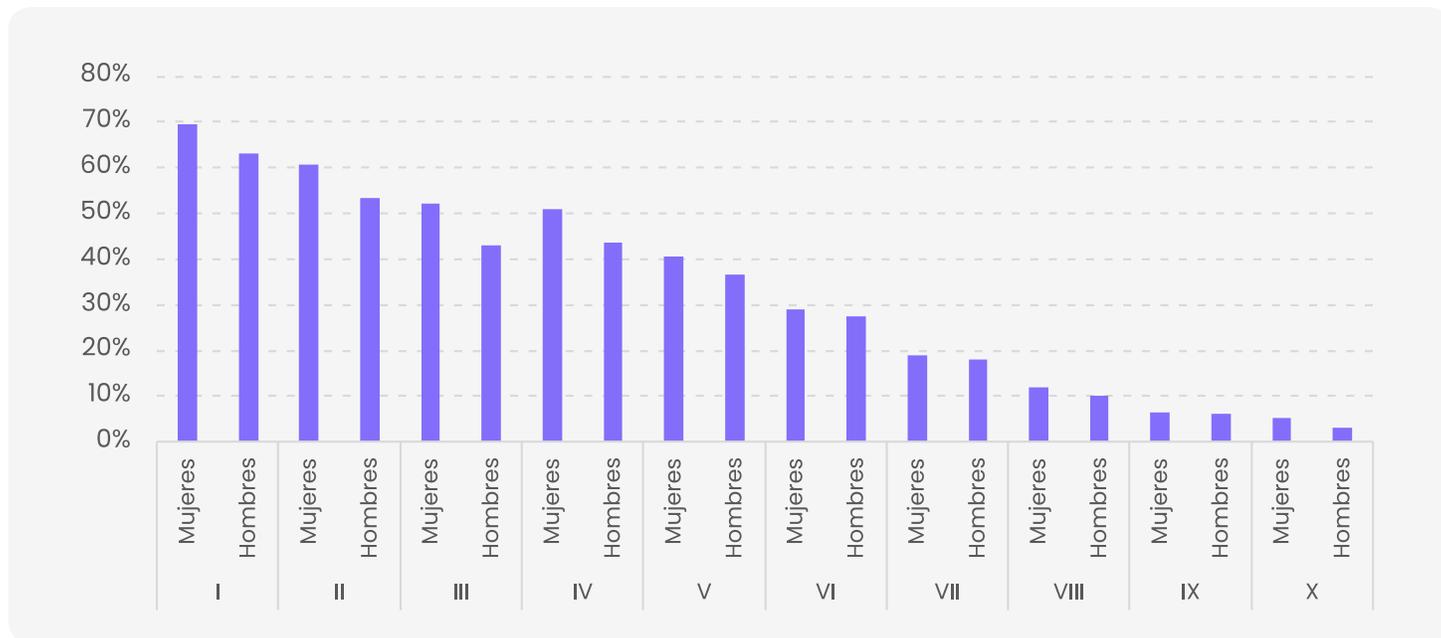


Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones).

Con este nuevo retiro, 53% de las mujeres y 38% de los hombres quedarían con saldo cero en sus cuentas de capitalización individual, esto equivale a 5,1 millones de afiliados (2,8 millones de mujeres y 2,3 millones de hom-

bres). Además, a menor decil de ingresos mayor es la proporción de afiliados que quedan con saldo cero en sus CI y en todos los deciles, se observa que las más perjudicadas son las mujeres (Figura 5).

Figura 5. Porcentaje de afiliados que quedan con saldo cero, por género y decil de ingresos

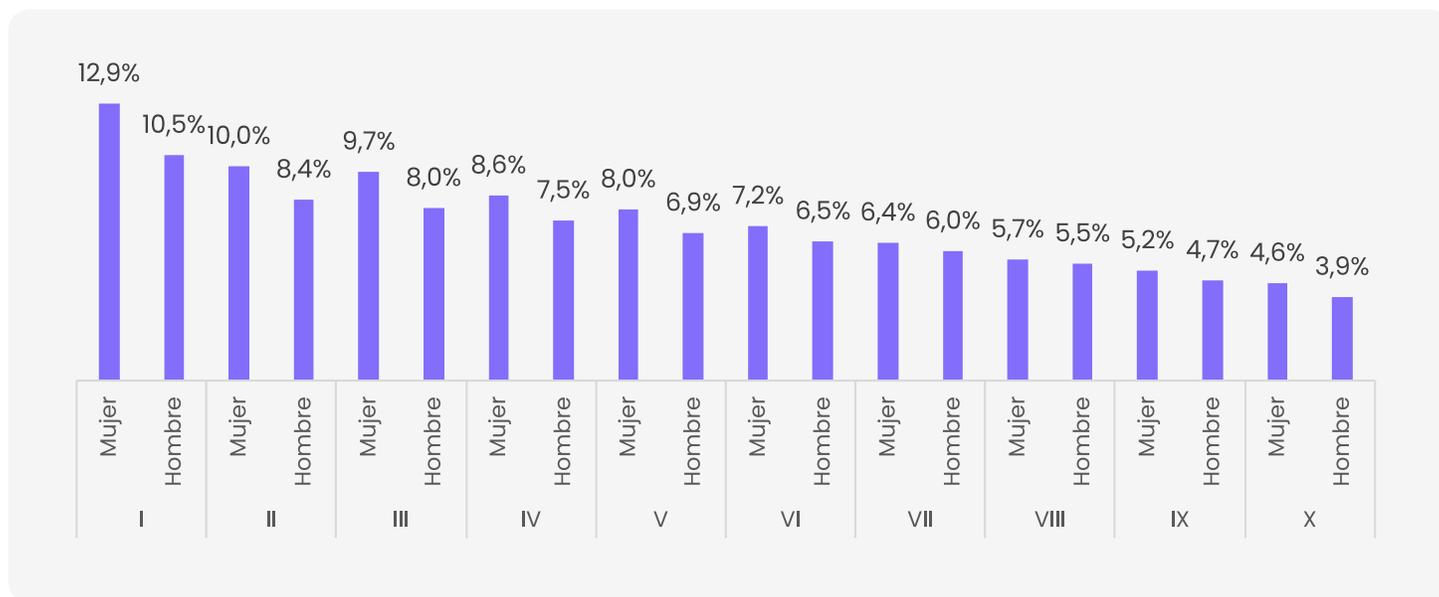


Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones).

Por último, con un nuevo retiro las pensiones autofinanciadas caerían entre 13% y 4% dependiendo del género y decil de ingresos del afiliado. Se observa que la caída porcentual de las pensiones autofinanciadas es mayor a menor decil de ingresos, es decir las pensiones de los

más pobres caen más que las de los más ricos, con lo que se eleva la desigualdad en la vejez. Adicionalmente, se constata que las pensiones de las mujeres caen más que las de los hombres en cada decil de ingresos, elevándose la brecha de género en pensiones.

Figura 6. Caída porcentual en la pensión autofinanciada por decil de ingresos*



* Para efectuar este ejercicio se supone que el perfil de densidad de cotizaciones de cada decil de ingresos y género se mantiene constante. Se asume una rentabilidad real de los fondos de pensiones de 4% y un crecimiento de los salarios reales de 2% anual.
Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones)

El perfil de afiliados de cada decil de ingresos y género se presenta en la **Tabla 2**. A mayor edad del afiliado, mayor es el daño en la pensión futura. Por esto, la menor edad promedio de los afi-

liados del primer decil lleva a que la ampliación de la brecha de pensiones entre el decil más rico y el más pobre es menor. Aun así, la brecha se amplía significativamente.

Tabla 2. Descripción de los afiliados por decil de ingresos y género

		NÚMERO DE AFILIADOS	EDAD PROMEDIO	SALARIO PROMEDIO	DENSIDAD DE COTIZACIONES	CAÍDA EN LA PENSIÓN (%)
I	Mujer	445.040	36	\$ 174.145	49%	12,9%
	Hombre	343.940	36	\$ 164.719	52%	10,5%
II	Mujer	372.080	37	\$ 321.257	56%	10,0%
	Hombre	324.440	37	\$ 317.744	60%	8,4%
III	Mujer	352.220	40	\$ 378.040	61%	9,7%
	Hombre	373.700	41	\$ 376.607	66%	8,0%
IV	Mujer	315.860	39	\$ 448.218	61%	8,6%
	Hombre	421.380	40	\$ 442.944	67%	7,5%
V	Mujer	302.980	39	\$ 533.378	64%	8,0%
	Hombre	401.620	39	\$ 527.584	70%	6,9%
VI	Mujer	280.900	39	\$ 647.935	67%	7,2%
	Hombre	394.320	40	\$ 635.357	72%	6,5%

		NÚMERO DE AFILIADOS	EDAD PROMEDIO	SALARIO PROMEDIO	DENSIDAD DE COTIZACIONES	CAÍDA EN LA PENSIÓN (%)
VII	Mujer	254.960	39	\$ 799.221	70%	6,4%
	Hombre	416.140	41	\$ 785.534	74%	6,0%
VIII	Mujer	251.040	39	\$1.025.563	73%	5,7%
	Hombre	422.680	42	\$1.013.515	75%	5,5%
IX	Mujer	264.620	41	\$1.401.086	75%	5,2%
	Hombre	411.020	42	\$1.407.231	76%	4,7%
X	Mujer	248.920	44	\$2.225.492	78%	4,6%
	Hombre	500.660	45	\$2.281.085	80%	3,9%

* La densidad de cotizaciones se define como el número de meses cotizados sobre el número de meses transcurridos desde la afiliación.
Fuente: Elaboración propia en base a muestra de 5% de afiliados activos (Superintendencia de Pensiones)

Conclusión

A la luz de la evidencia expuesta en este documento, un eventual sexto retiro tendría negativas consecuencias en dos dimensiones. Primero, el 28% del total retirado se iría directamente al 20% más rico de la población, haciéndolo una política altamente regresiva. Por otro lado, inyectar 16.340 millones de dólares a la economía –cuando esta se encuentra en pleno proceso de ajuste– generará mayores presiones inflacionarias y retrasará la baja de tasas de interés, lo que tendrá un mayor impacto negativo en el poder adquisitivo de los hogares más pobres, ya que estos consumen una fracción mayor de su ingreso y tienen menos herramientas para protegerse de la inflación. Con todo, con este nuevo retiro, 53% de las mujeres y 38% de los hombres quedarían con saldo cero en sus cuentas de capitalización individual. Esto equivale a 5,1 millones de afiliados (2,8 millones de mujeres y 2,3 millones de hombres).

Una segunda dimensión, es el efecto negativo en pensiones futuras que tendría un nuevo retiro. Según nuestras estimaciones, las pensiones autofinanciadas caerían entre 13% y 4% dependiendo del género y decil de ingresos del afiliado. El impacto en pensiones de este proyecto de ley es desigual y regresivo. A menor decil de ingreso, mayor es el porcentaje de ahorros que los trabajadores pueden retirar y, por lo tanto, tendrán un mayor impacto en sus pensiones futuras. Además, en cada decil de ingresos las mujeres retiran un mayor porcentaje de su ahorro, por lo tanto, sus pensiones serán más perjudicadas. Así, el retiro aumenta la desigualdad en la vejez y la brecha de género en pensiones, ya que las pensiones de los más pobres y de las mujeres caen más que la de los más ricos y los hombres.

Referencias

Obach J., y Ruitort J. (2021). Impacto de los retiros de ahorros previsionales en las pensiones futuras. <https://horizontalchile.cl/publicacion/impacto-retiros-pensiones-futuras/>

www.horizontalchile.cl
horizontal@horizontalchile.cl

 [horizontalchile](#)  [horizontalchile](#)  [horizontal_chile](#)  [Horizontal Chile](#)

 HORIZONTAL