

DESAFÍOS DEL SISTEMA PREVISIONAL

**Menos cotizantes y baja en
la densidad de cotización**

Primer Trimestre 2024



Resumen Ejecutivo

- En enero de 2024, el número de cotizantes activos disminuyó en un 2,1% en comparación con el año anterior, marcando una ruptura con la tendencia histórica de crecimiento.
- Entre los pensionados que cotizaron más de 25 años, la pensión autofinanciada corresponde a más del 70% del total recibido. Para quienes cotizaron entre 35 y 40 años, este guarismo llega al 83%.
- La densidad de cotización de los afiliados activos -49% en el caso de las mujeres y 58% en el caso de los hombres- ha experimentado una evolución poco favorable y es menor que la de los nuevos pensionados en enero de 2024 -52% en el caso de las mujeres y 65% en el caso de los hombres.
- Si concentramos nuestros esfuerzos en, por lo menos, igualar la densidad de cotización de las mujeres con la de los hombres, la pensión de una mujer de 45 años con un ingreso mediano podría ser casi 20% más alta.
- La economía está mostrando signos de retroceso en la formalización, con una disminución en el ratio de cotizantes a ocupados desde la crisis sanitaria que pasó de 73,0% en julio de 2020 a 63,7% en enero de 2024.
- El ratio de cotizantes a ocupados es particularmente bajo en el caso de los trabajadores por cuenta propia, donde es de solo 2,4% entre las mujeres y 3,1% entre los hombres.
- Se debe tomar acción para abordar los desafíos de género relacionados a las pensiones. Por ejemplo, la sala cuna universal que lleva años en el debate, es una buena iniciativa en este sentido.
- Los afiliados tienden a cambiarse a fondos con mayores rendimientos pasados, pero esto no garantiza resultados futuros. La educación previsional es clave para entender la relación riesgo a retorno y para tomar decisiones informadas.
- El 1,45% de los cotizantes se cambió de fondo o de AFP en enero 2024, el menor nivel desde la promulgación de la ley que reguló a los asesores financieros previsionales.



Afiliados activos

2024 Ene **5.907.568**

Variación % 12 meses: **-2,1%**

-2,6% **-1,4%**

Nuevos pensionados enero 2024

13.898
Personas



7.389

Pensión autofinanciada **\$106.210**
**37,5% de la del hombre*



6.509

Pensión autofinanciada **\$282.982**

Pensionados totales



Más de **70% de la pensiones** de quienes cotizaron 25 años o más **es autofinanciada.**

Densidad cotización enero 2024

Afiliados activos

Nuevos pensionados



49%

52%



58%

65%

Ratio cotizantes/ocupados

2020 Jul

73,0%

2024 Ene

63,7%

Ratio cotizantes/ocupados

Totales

Por cuenta propia



64,7%

2,4%



62,9%

3,1%

Total

63,7%

2,8%

Trasposos en enero 2024

85.391
Afiliados

=

1,45%
Cotizantes



Contexto

El sistema previsional es uno de los pilares sociales más importantes en cualquier país, pues dota de seguridad social a sus ciudadanos. Sin embargo, solemos olvidar algo: el componente principal de este sistema son los trabajadores. Par entender su funcionamiento debemos tener en consideración qué está pasando por dentro: ¿cuántos trabajadores cotizan?, ¿por cuántos años lo hacen?, ¿qué pensiones obtienen?

En una primera mirada, el número de afiliados activos que cotizaron en enero de 2024 fue de 5.907.568 personas, mientras que para el mismo mes de 2023 fue de 6.031.605 personas. Es decir, el número de cotizantes totales cayó en un 2,1%. Distinguiendo entre hombres y mujeres, este año los primeros fueron 3.310.530 (-2,6%) y las segundas sumaron 2.597.038 (-1,4%).

El número de cotizantes para enero de 2024 estuvo por debajo de los niveles registrados en 2022 y 2023.

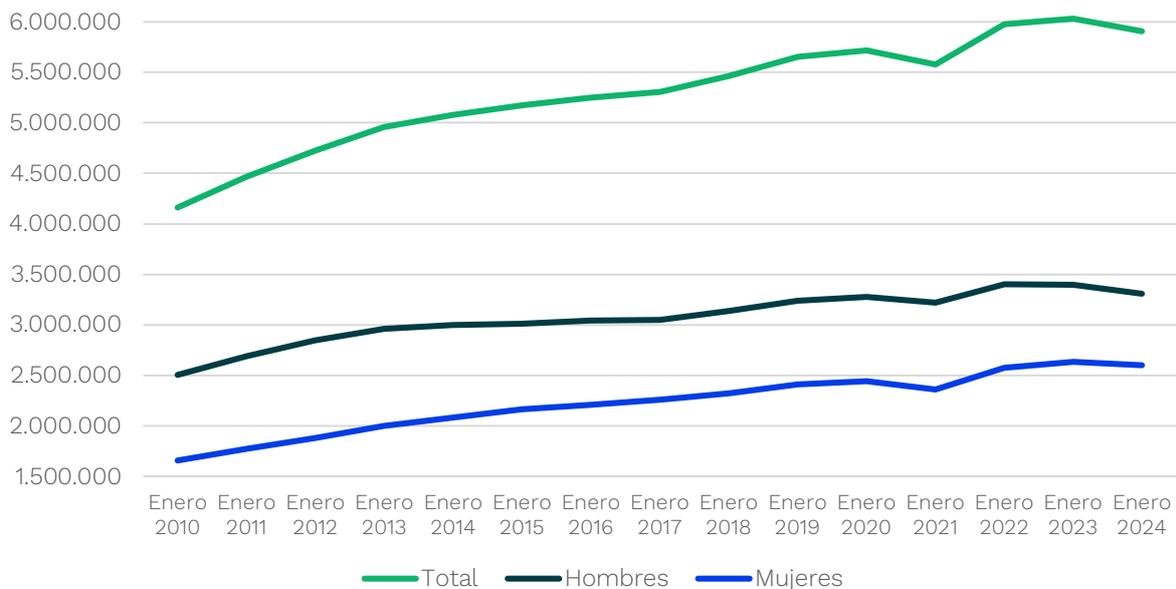


Figura 1: Número de afiliados activos que cotizaron en enero de cada año. Incluye cotizantes dependientes, independientes y voluntarios.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos de la Superintendencia de Pensiones a enero 2024.



“El número de cotizantes dejó de crecer en los últimos años. Parece que estamos incubando una economía con más informalidad que está pasando debajo del radar”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

Lo anterior muestra un quiebre respecto a la tendencia observada de 2010 a 2020, periodo en el cual se observó un aumento promedio de 2,9% anual en el número total de cotizantes, que se quebró con la pandemia, se recuperó en 2022 y 2023, pero vuelve a retroceder en 2024. A simple vista, parece ser que, en lugar de avanzar en la formalización de la economía, estamos retrocediendo, quizá por mayores costos laborales y menor inversión.

Pensionados

A diferencia de lo que ocurrió con los cotizantes, el número de pensionados aumentó. En efecto, en febrero hubo 13.898 nuevos jubilados (8,3% más que un año atrás), de los cuales 7.389 son mujeres (+6,3%) y 6.509 son hombres (+9,2%). En este mismo universo, la pensión autofinanciada promedio lograda por las mujeres corresponde a \$ 106.210, mientras que la de los hombres alcanza los \$ 282.982¹.

“La brecha de género que observamos en muchas dimensiones, en las pensiones es notoria: las mujeres logran financiar una pensión equivalente al 37,5% de la que logran los hombres”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

Por otro lado, además de observar la brecha de género, podemos mirar la composición de las pensiones (entre el Pilar Solidario y la autofinanciada) diferenciando por tramos de años cotizados. Es evidente que políticas públicas

¹ 2,89 UF para las mujeres y 7,70 UF para los hombres con el valor de la UF de febrero igual a \$ 36.750,98.



bien evaluadas -como la PGU- nos han permitido fortalecer el sistema de pensiones en el país, aumentando el monto y la cobertura de la prestación para

evitar la pobreza en la vejez. En efecto, el último estudio de Pensions at a Glance de la OCDE reconoce el impacto positivo que ha tenido esta política en las tasas de reemplazo de los jubilados de menores ingresos. Sin embargo, en la Figura 2 se puede contemplar que la mayor parte de la pensión de aquellos trabajadores que más años cotizaron corresponde a la pensión autofinanciada. En específico, representa más del 70% para todos quienes cotizaron 25 años o más.

La pensión autofinanciada representa más del 70% para quienes cotizan 25 años o más

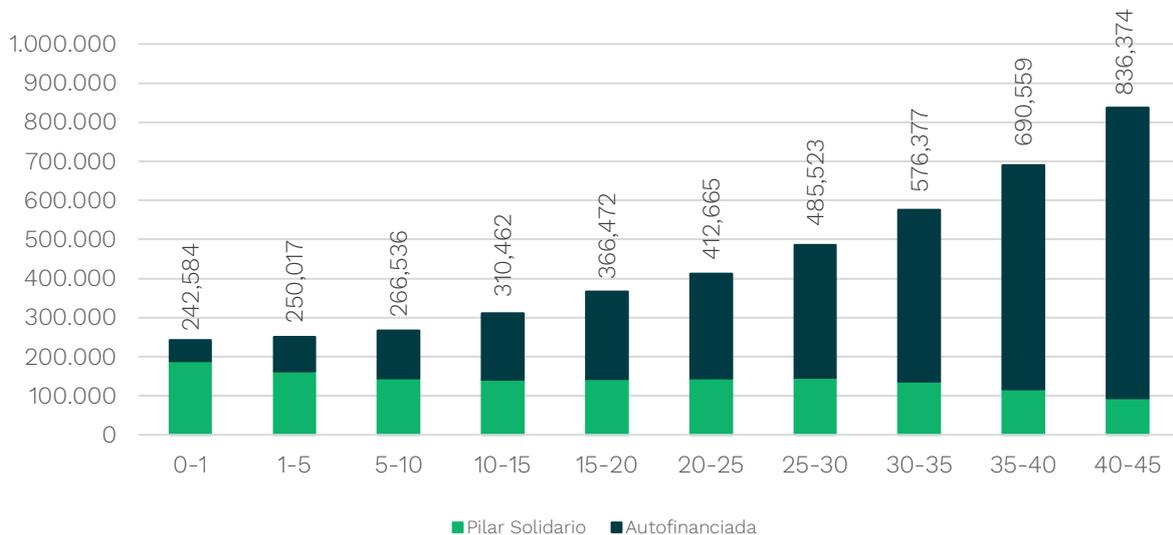


Figura 2: Composición de la pensión total entre pilar solidario y pensión autofinanciada según tramo de años cotizados a febrero de 2024.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos de la Superintendencia de Pensiones.

“Nos toca avanzar en políticas públicas que favorezcan a aquellos a quienes más les debemos: los trabajadores que se esfuerzan por estar en el mercado formal y aportar a la seguridad social”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

Desde otra óptica, podemos observar que la densidad de cotización de los nuevos pensionados es mayor que la densidad de los afiliados activos. Esto quiere decir que las generaciones más jóvenes están creando lagunas



previsionales mayores que las de las generaciones pensionadas. De este modo, el problema está empeorando.

En efecto, las mujeres pensionadas en enero tuvieron una densidad promedio de 52%. Esto quiere decir que, de todos los años que dura su vida laboral, las mujeres ahorraron en su cuenta de capitalización individual apenas algo más que la mitad de ellos. En contrapartida, las afiliadas activas van por un camino incluso más desafiante, dado que tienen una densidad promedio de 49% al mismo mes. En el caso de los hombres, estos guarismos son de 65% entre los recién pensionados y de 58% entre los activos.

La densidad de las mujeres menor que la de los hombres y entre los afiliados que entre los nuevos pensionados

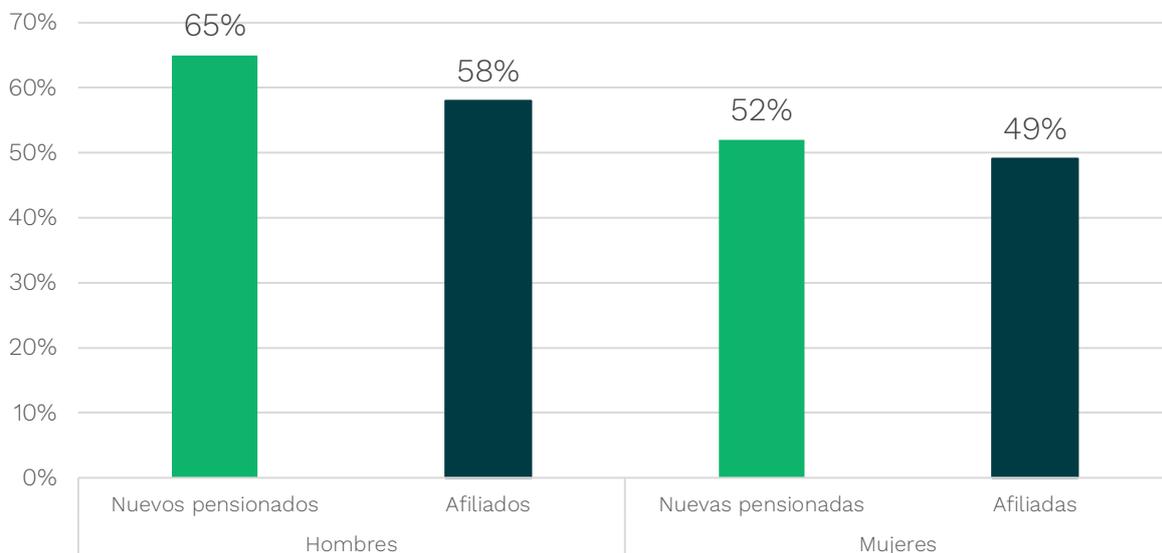


Figura 3: Densidad de cotización de las personas recién pensionadas y afiliados activos, enero 2024.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos de la Superintendencia de Pensiones.

Para dimensionar la importancia de la continuidad de los aportes previsionales, tomemos el caso de una mujer de 45 años con un ingreso mediano² y con una densidad de cotización promedio de 49,1%. Ella lograría una pensión de aproximadamente \$ 150 mil en las condiciones actuales. Si esta mujer tuviera la misma densidad de cotización que los hombres (58%), su pensión aumentaría a aproximadamente \$ 177 mil. Es decir, mejoraría alrededor de un 18% por aumentar 9 puntos porcentuales su densidad de cotización.

² Alrededor de \$ 881,365 para este grupo.



“Enfrentar la baja densidad de cotización de las mujeres es clave. Si, al menos, lográramos igualarla a la de los hombres, podrían recibir pensiones casi 20% más altas”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

Las lagunas previsionales suponen un gran desafío para nuestro sistema y para el mercado laboral; para abordarlo se puede avanzar en proyectos como la sala cuna universal, la creación de bandas horarias para la entrada y salida laboral de padres y cuidadores o extender en 5 días semestrales adicionales de vacaciones compensados con horas extras.

En contrapartida, se debe tener especial cuidado con políticas públicas que puedan, indeseadamente, agravar aún más esta problemática. Un ejemplo de esto es el de los autopréstamos, por cuanto su devolución se efectúa solo mientras el afiliado cotiza. De esta forma, existe un incentivo a la informalidad, porque dejando de cotizar deja de funcionar el mecanismo para devolver el préstamo.

Cotizantes y afiliados

Dirigiendo ahora la mirada hacia la etapa activa, es conveniente notar que el número de cotizantes está estrechamente relacionado con el número de ocupados; por lo que debemos analizar la evolución del ratio que los vincula. Esto puesto que, por ejemplo, un mayor número de cotizantes a ocupados nos habla de una economía más formal.

Durante la pandemia, los empleos con cotizaciones fueron mucho más estables que el resto, por lo que la tasa de formalidad de la economía se incrementó notoriamente. Sin embargo, con la recuperación del empleo, no hemos logrado mantener la formalidad de la economía. En la práctica, hemos caído desde una tasa de 73% en julio de 2020 a 64% en enero de 2024. Y si bien aún estamos mejor que en la década pasada, pronto podríamos retroceder hasta los débiles niveles de entonces.



Esto es relevante porque este 36% de las personas que no están cotizando se encuentran, además de acumulando lagunas previsionales y mermando su pensión, desprotegidos frente a la desocupación, una enfermedad o cualquier accidente.

El porcentaje de ocupados que cotiza ha retrocedido desde la pandemia

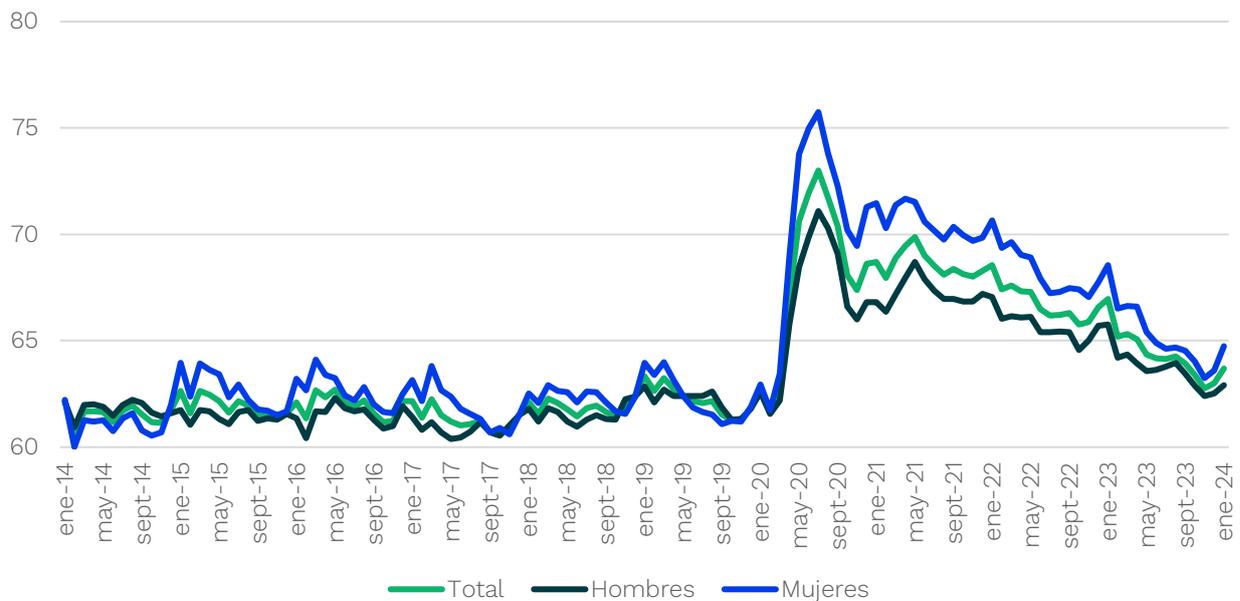


Figura 4: Número de cotizantes con respecto al total de ocupados de cada mes, por sexo.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos INE y Superintendencia de Pensiones a enero 2024.

Si observamos a los trabajadores por cuenta propia, son cada vez menos las personas de este grupo que cotizan y la tendencia se prolonga por casi una década. Actualmente, solo el 2,4% de las mujeres y el 3,1% de los hombres lo hace³.

“Es preocupante saber que apenas tres de cada 100 trabajadores por cuenta propia cotizan de manera adecuada. Hay que hacer algo para que ser independiente no signifique ser informal”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

³ Existen trabajadores por cuenta propia que cotizan por alguna ocupación asalariada. El dato acá reportado es el de trabajadores por cuenta propia (según el INE) que cotizan por su labor independiente. No se incluyen, tampoco, labores familiares no remuneradas ni personal de servicio doméstico.



La tasa de formalidad de los trabajadores por cuenta propia lleva casi una década en retroceso

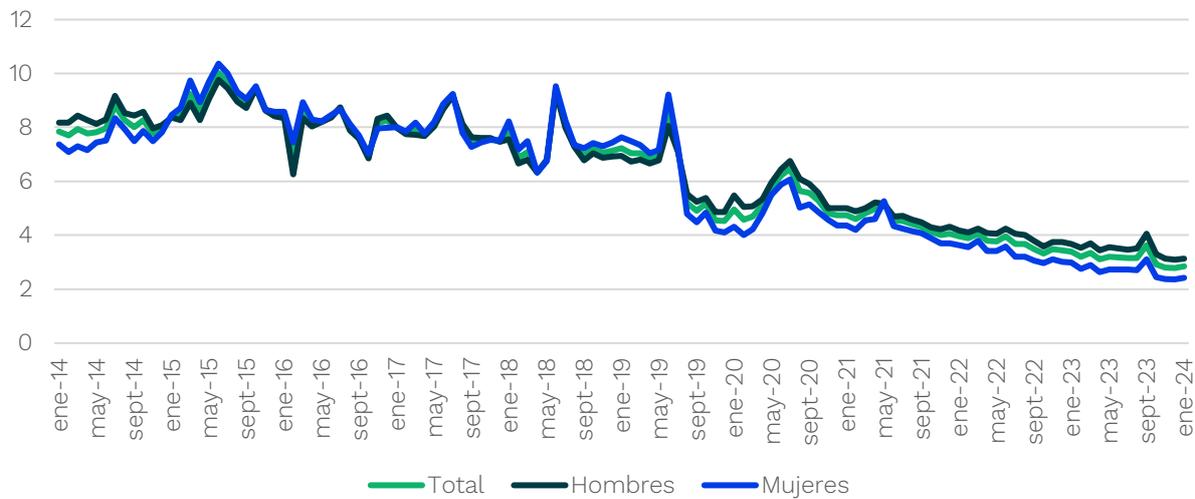


Figura 5: Número de cotizantes independientes con respecto al total de ocupados por cuenta propia de cada mes, por sexo.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos INE y Superintendencia de Pensiones a enero 2024.

Movilidad de los afiliados

El comportamiento de los afiliados nos puede servir como aproximación para entender en qué aspectos la educación previsional es más apremiante. En general, se observa que las personas no son indiferentes a los rendimientos de los fondos.

Si en diciembre de 2023, la rentabilidad real fue de 5,8%, 5,0%, 4,2%, 3,9% y 3,6% para los fondos A, B, C, D y E, respectivamente; debería haber movimientos hacia los fondos de mayor rendimiento, toda vez que se utiliza la información pasada para anticipar el futuro. Ante esta hipótesis, debíamos observar una salida de afiliados principalmente desde los fondos D y E hacia los fondos de mayor riesgo, A y B.

Efectivamente, la Tabla 1 revela que, durante enero, el fondo A lideró en términos de nuevos afiliados, sumando aproximadamente 19 mil. Le siguieron los fondos B y C, con un incremento de 9 mil y 10 mil afiliados, respectivamente. Por otro



lado, los fondos D y E experimentaron una disminución en su número de afiliados, perdiendo 2 mil y 7 mil afiliados, respectivamente.

Los cambios de un fondo a otro se condicen con los rendimientos observados en el pasado

Origen	Destino					Total
	A	B	C	D	E	
A	-	1.254	2.389	441	3.519	7.603
B	3.367	-	2.182	610	1.671	7.830
C	4.301	2.793	-	511	1.634	9.239
D	1.050	1.027	1.262	-	352	3.691
E	9.911	4.076	4.423	597	-	19.007
Total	18.629	9.150	10.256	2.159	7.176	47.370

Tabla 1: Traspasos y cambios enviados desde un fondo a otro, en la misma AFP o a otra, al 31 de enero de 2024.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos de la Superintendencia de Pensiones.

Si bien es razonable que los afiliados proyecten el futuro con base en la información pasada y aunque los que se cambiaron de fondo según la tendencia neta salieron ganando, puesto que los fondos A, B, C, D y E tuvieron rentabilidades reales de 1,8%, 1,3%, 0,3%, -0,6% y -0,9%, respectivamente en enero de 2024; eso no quiere decir que la norma de decisión sea correcta.

Precisamente, un primer paso en la educación previsional es enseñar que los rendimientos pasados son eso, cosa del pasado y nada asegura que estos se repitan en el futuro. De hecho, cabe cuestionarse si los afiliados hacen algún tipo de evaluación de sus decisiones pasadas.

¿Cómo podemos evaluar los costos de cambiarse de un fondo a otro? Una forma simple de hacerlo es a través del costo de oportunidad. Tomemos el caso de un hombre de 35 años de clase media⁴. Con una densidad de cotización de 58% habría alcanzado un saldo en su cuenta individual de 197,9 UF a fin del año pasado. Si hubiera sido uno de los 3.519 cotizantes que se cambiaron del fondo A al E, habría perdido aproximadamente UF 5,34⁵.

Por otra parte, en la Tabla solo se observan los traspasos entre distintos fondos. Si incluimos también los movimientos entre los mismos fondos, pero hacia distintas AFP, el número total de traspasos asciende a 85.391. Estos afiliados tienen en promedio 42 años y un ingreso bruto promedio de alrededor de \$ 1,5

⁴ Suponemos que un trabajador de clase media es aquel que gana el salario mediano de los cotizantes de este grupo etario que es de \$ 1,067,205.

⁵ Los UF 201,4622 de saldo final que hubiera percibido de quedarse en el fondo A menos los UF 196,1189 de saldo final que percibió por el Fondo E.



millones. Es decir, son trabajadores con ingresos mayores que el promedio de todos los cotizantes (\$ 1,2 millones), más altos que el ingreso promedio de todos los ocupados (\$ 757,752⁶) y con más experiencia, tanto con relación al mercado laboral como al sistema previsional.

Los 85.391 traspasos que realizaron los afiliados entre fondos o AFP corresponden al 1,45% de los cotizantes en el mismo mes. Este es el nivel más bajo de los últimos nueve años: representa una caída de 4,4% respecto al mismo mes de 2023, 41,1% respecto de 2022 y 88,8% respecto de 2021.

“El 1,45% de los cotizantes se cambió de fondo o AFP en enero de 2024, marcando una normalización desde el comportamiento en manada que inducía Felices y Forrados, y que afectó el retorno del sistema”.

-Gabriel Cestau, director Observatorio Perspectivas

El 1,45% de los afiliados realizaron cambios en sus carteras, marcando normalización desde la desaparición de Felices y Forrados

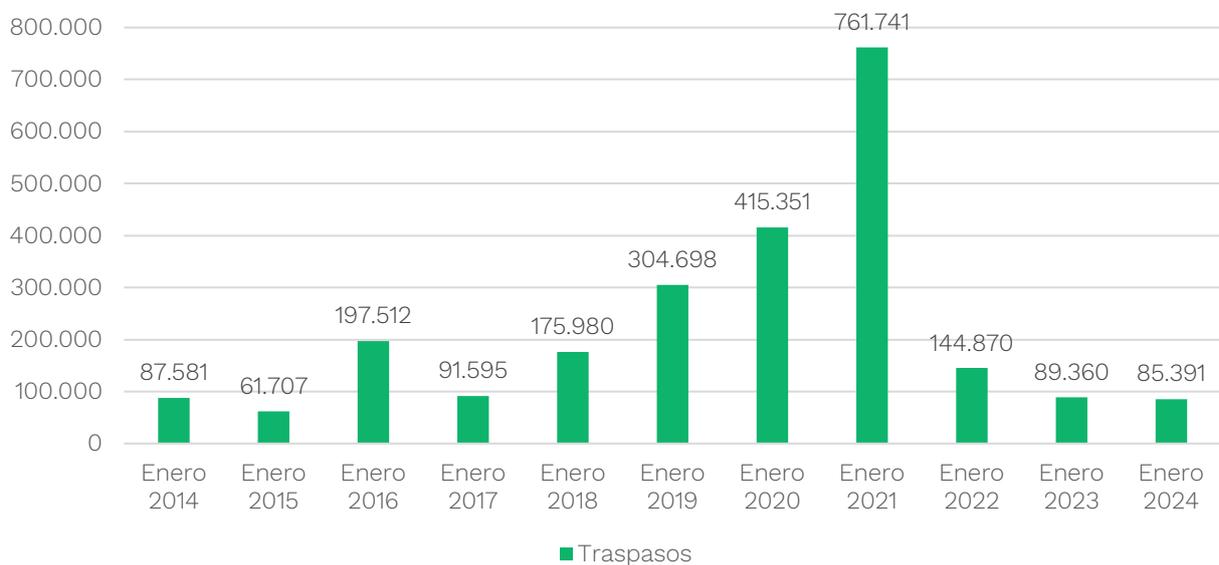


Figura 6: Número de traspasos entre fondos y AFP para enero de cada año, 2014-2024.

Fuente: Observatorio Perspectivas con datos de la Superintendencia de Pensiones.

⁶ INE. Último dato disponible de la Encuesta Suplementaria de Ingresos (ESI).



Conclusión

Las últimas tendencias en el sistema de pensiones nos dicen que entre los nuevos jubilados más del 70% de la pensión de los que ahorraron 25 años o más proviene de su ahorro individual.

Sin embargo, también observamos que hay menos cotizantes y que estos son una fracción más pequeña de los ocupados totales. Detrás de esto pueden esconderse efectos indeseados de políticas públicas bien intencionadas que le agreguen rigideces al mercado de trabajo o que incrementen sus costos.

En el caso de Chile, es preocupante la baja densidad de cotizaciones, que entre las mujeres activas es de 49% y entre los hombres es de 58%. Con todo, este no es un desafío sin solución, puesto que ya ha sido abordado en otras geografías. En efecto, Cecilia Cifuentes, directora del Centro de Estudios Financieros de la Universidad de los Andes, destaca que el sistema de pensiones australiano -que es muy similar al chileno, porque se apoya en el ahorro individual, tiene una tasa de cotización similar y 30 años desde su implementación- acumula fondos de pensiones por 145% del PIB mientras que en nuestro país ese guarismo es de 59%, y plantea que esta enorme brecha se origina en los diferentes grados de formalidad -en Australia el 90% de los ocupados cotiza regularmente⁷.

En este sentido, iniciativas que promuevan la corresponsabilidad -sala cuna universal, por ejemplo- o los subsidios a los grupos vulnerables serían una respuesta posible a este desafío.

⁷ La mejor reforma previsional (y tributaria): combatir la informalidad, El Mercurio – Cuerpo B, página 8.

DESAFÍOS DEL SISTEMA PREVISIONAL

Menos cotizantes y baja en la densidad de cotización

Abril 2024