

PIVOTES



# EVALUACIÓN DE LAS ACTUALES PENSIONES

29 de diciembre, 2024



- En la actual discusión de la reforma de pensiones en el Senado, uno de los temas centrales es determinar cuánta ayuda extra entregarle a los actuales jubilados. **Sin embargo, en el debate ha faltado una evaluación completa de las actuales pensiones en base a los dos objetivos propios de un sistema previsional.**
  - Evitar la pobreza en la vejez. En general los países tienen un Pilar Solidario, financiado por el Estado, para proteger a los adultos mayores de la pobreza.
  - Suavizar la caída de los ingresos de los jubilados al transitar de la vida activa a la pasiva. Para evaluar este objetivo, los países calculan las tasas de reemplazo: el porcentaje del ingreso laboral previo a la jubilación que es cubierto por la pensión total recibida.
- Para cumplir el primer objetivo, Chile creó el Pilar Solidario, compuesto principalmente por la Pensión Garantizada Universal (PGU), financiada por impuestos generales. A través de la encuesta Casen 2022 obtenemos:
  - **La PGU reduce la pobreza de ingreso en los mayores de 65 años desde un 11% a un 2%.**
  - **Si la PGU le llegara a toda la población de 65 o más años que cumple las condiciones para recibirla, la pobreza en este grupo sería de 0,1%, es decir, casi cero.**
  - **Mientras sólo un 2% de la población de 65 o más años tiene un nivel de ingreso inferior a la línea de la pobreza, en la población menor de 65 años este porcentaje es un 7%.**
  - Por último, al analizar la distribución de la población de 65 o más años según el decil de ingreso total de los hogares, se obtiene que éstos tienen más presencia en los deciles de ingresos medios de la población: **el 54% de los adultos mayores se encuentran en el 4°, 5°, 6°, 7° decil de ingresos.**
- Respecto al segundo objetivo, **se debe evaluar que el ingreso disponible para el consumo no presenta una importante caída al jubilar.** Para este fin lo correcto es comparar la pensión total líquida con el último sueldo líquido previo a la jubilación, netos de las cotizaciones sociales. Obtenemos:
  - **La mediana de la tasa de reemplazo es mayor al 70% para los jubilados hombres en todos los tramos de años cotizados.** Para los países de la OECD se proyecta tasas de reemplazo netas de cotizaciones e impuestos de 61%.
  - **La mediana de la tasa de reemplazo es inferior al 70% sólo en las jubiladas mujeres con más de 20 años cotizados.**
- Nuestro sistema de pensiones logra el primer objetivo de proteger a los adultos mayores de la pobreza. Respecto al segundo objetivo, las tasas de reemplazo son altas en todos los tramos de años cotizados, excepto para las mujeres de más de 20 años de cotización.

## 1. Contexto

En la actual discusión de la reforma de pensiones en el Senado, uno de los temas centrales es determinar cuánta ayuda extra entregarle a los actuales jubilados. **Sin embargo, en el debate ha faltado una evaluación completa de las actuales pensiones en base a los objetivos propios de un sistema previsional.** Los sistemas previsionales de los países se diseñan para cumplir dos metas:

- 1) Evitar la pobreza en la vejez. En general los países tienen un Pilar Solidario, financiado por el Estado, para proteger a los adultos mayores de la pobreza.
- 2) Suavizar la caída de los ingresos de los jubilados al transitar de la vida activa a la pasiva. Para evaluar este objetivo, los países calculan las tasas de reemplazo: el porcentaje del ingreso laboral previo a la jubilación que es cubierto por la pensión total recibida.

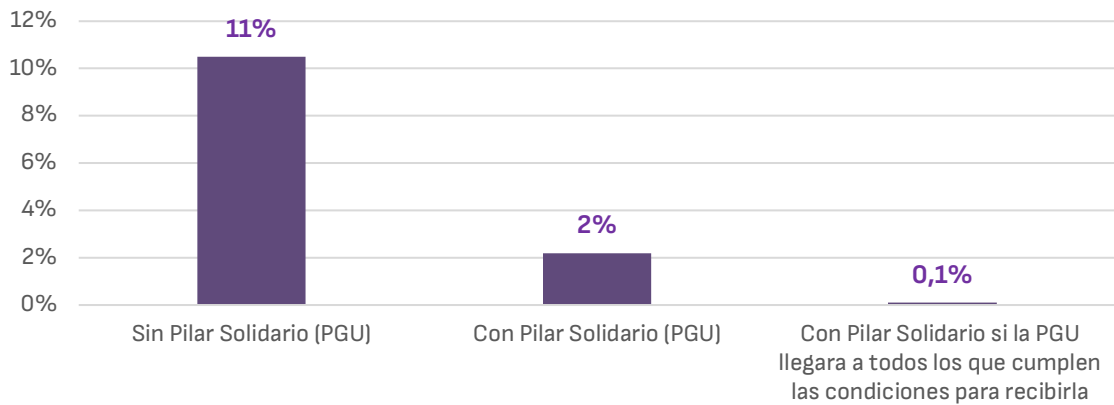
En este documento evaluamos cómo están las pensiones en Chile en relación a estos dos objetivos.

## 2. El Pilar Solidario reduce la pobreza de los adultos mayores desde un 11% a un 2%

El Pilar Solidario de Chile está compuesto principalmente por la Pensión Garantizada Universal (PGU), financiado por todos los chilenos con impuestos generales y entrega un monto de \$214.296 a los mayores de 65 años pertenecientes al 90% más vulnerable. El fin de este pilar es evitar que los adultos mayores tengan un ingreso inferior a la línea de la pobreza. La herramienta que permite evaluar la pobreza de ingreso de la población es la Encuesta Casen, del Ministerio de Desarrollo Social, cuya última versión es del año 2022.

Según esta encuesta, el Pilar Solidario reduce la pobreza de ingreso en la población mayor de 65 años desde un 11% a un 2%. Y dentro de la población de 65 o más años que está en situación de pobreza, hay personas que cumplen las condiciones para recibir la PGU y no la están recibiendo de forma completa. Si la PGU le llegara a toda la población que de 65 o más años que cumple las condiciones para recibirla, la pobreza en este grupo sería de 0,1%, es decir, casi cero (figura 1).

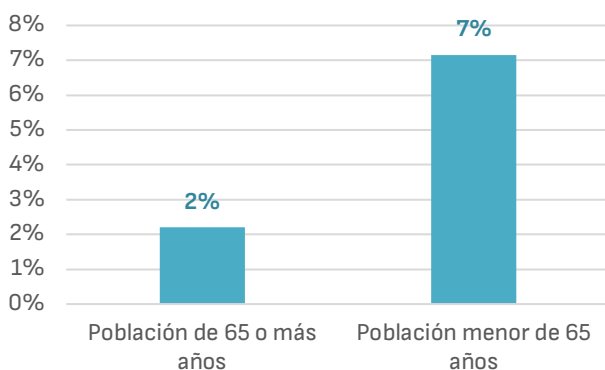
**Figura 1.** Porcentaje de pobreza de ingreso, población de 65 o más años



Fuente: PIVOTES en base a Casen 2022.

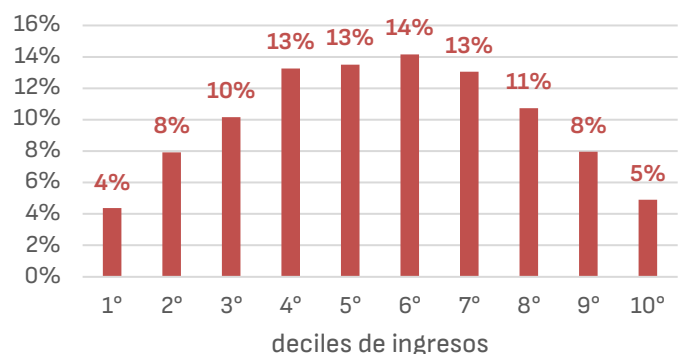
Luego, a través de la misma encuesta se compara la situación de la población de 65 o más años respecto al resto de la población. **Mientras sólo un 2% de la población de 65 o más años tiene un nivel de ingreso inferior a la línea de la pobreza, en la población menor de 65 años este porcentaje es un 7%** (figura 2). Por último, al analizar la distribución de los adultos mayores según el decil de ingreso total de los hogares, se obtiene que éstos tienen mayor presencia en los deciles de ingresos medios de la población: **el 54% de los adultos mayores se encuentran en el 4, 5°, 6°, 7° decil de ingresos** (figura 3).

**Figura 2.** Porcentaje de pobreza de ingresos



Fuente: PIVOTES en base a Casen 2022.

**Figura 3.** Distribución de población de 65 o más años según deciles de ingreso total de los hogares



### 3. Sólo las jubiladas mujeres de 20 o más años de cotización tienen bajas tasas de reemplazo

Vimos que el Pilar Solidario a través de la PGU logra combatir la pobreza en los adultos mayores, y que este grupo de la población tiene un porcentaje de pobreza menor al resto de los chilenos y además se encuentran distribuidos principalmente en los deciles de ingresos medios del país.

Falta analizar el segundo objetivo de los sistemas de pensiones: suavizar la caída de los ingresos de los jubilados al transitar de la vida activa a la pasiva, para que el ingreso disponible para el consumo al jubilar no sea muy inferior al ingreso que tenía la persona en su vida activa. Para evaluar este objetivo se deben calcular las tasas de reemplazo, que mide qué porcentaje del sueldo recibido antes de pensionarse es cubierto por la pensión recibida.

**Si lo que se busca evaluar es que el ingreso disponible para el consumo no presente una caída importante al jubilar, lo correcto es comparar la pensión total líquida con el sueldo líquido previo a la jubilación, esto es, descontadas las cotizaciones sociales que debe pagar el trabajador.** Para esto, al último sueldo imponible recibido, se le debe descontar las cotizaciones de pensiones, salud y seguro de cesantía. Y a la pensión recibida se debe descontar la cotización de salud a los jubilados pertenecientes al 20% de mayores ingresos<sup>1</sup>. A los ingresos netos de las cotizaciones sociales no se le descontó el impuesto a la renta, por lo que las tasas de reemplazo obtenidas son conservadoras (serían mayores si se les descontara la tasa de impuesto).

**Los cálculos se realizan sin considerar los efectos de los retiros del 10% de los fondos de pensiones realizados en pandemia.** Se decidió este criterio ya que los retiros fueron una política que debilitó y que no fue parte del diseño del sistema de pensiones chileno, por lo que no es correcto incluirlos al evaluar nuestro sistema previsional. Además, los retiros implicaron que los afiliados voluntariamente, con plena advertencia de las autoridades y técnicos, retiraron recursos de sus ahorros para financiar consumo presente, dañando el monto de la pensión. Bajo ese contexto, desde la mirada de política pública no es justo que se usen recursos fiscales o de cotizaciones de los empleos formales para compensar ese daño en las pensiones.

Para esta comparación usamos la base de datos “Estudio sobre tasas de reemplazo” de la Súper de Pensiones, que es una muestra aleatoria del 10% de los actuales jubilados que se pensionaron entre el 2015 y 2022. En la base todas las pensiones y los sueldos para calcular las tasas de reemplazo están ajustados por inflación y expresados en moneda del 2023.

**Al comparar la pensión total respecto al último sueldo líquido recibido, neto de cotizaciones sociales, obtenemos que la mediana de la tasa de reemplazo es mayor al 70% para los actuales jubilados hombres en todos los tramos de años cotizados.** Una tasa de reemplazo del 70%, después de descontar las cotizaciones sociales, es considerada una tasa alta, tomando en cuenta que la OECD proyecta que la tasa de reemplazo promedio de estos países, neta de cotizaciones sociales y de impuestos, es un 61%<sup>2</sup>.

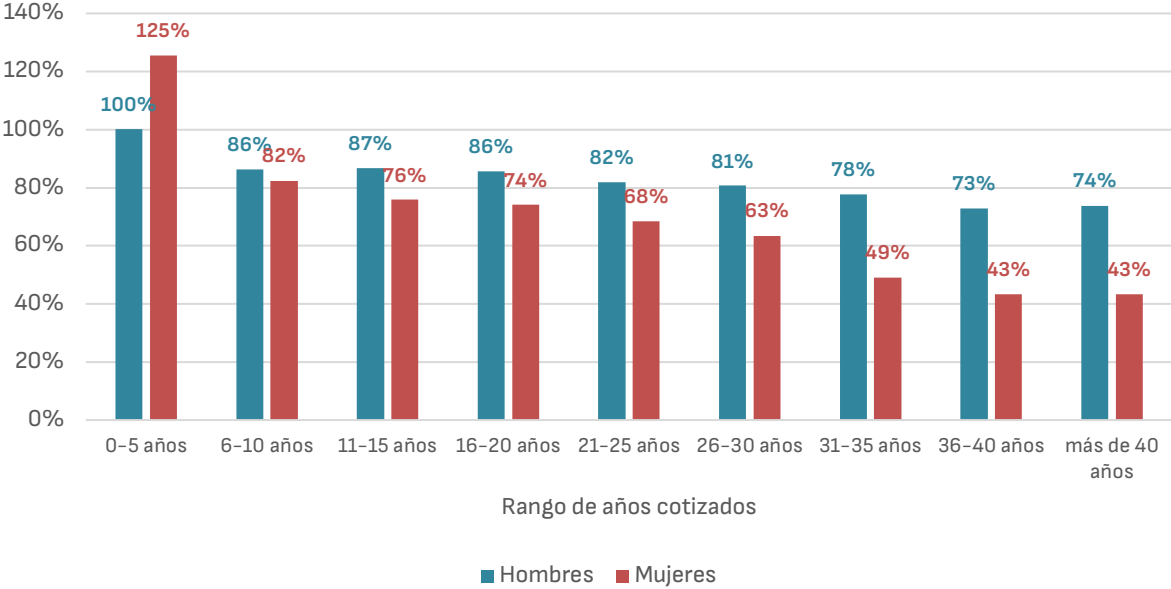
---

<sup>1</sup> Los adultos de 65 o más años pertenecientes al 80% de mayor vulnerabilidad están exentos de la cotización de salud. Ver en [Click](#).

<sup>2</sup> Ver datos de OECD aquí [>Click<](#)

¿Dónde las tasas de reemplazo no son altas? En las mujeres que cotizaron por más años: a partir de los 20 años cotizados, la mediana de las tasas de reemplazo está bajo el 70%, siendo incluso menores del 50% para las mujeres que cotizaron más de 30 años (figura 4).

**Figura 4.** Tasa de reemplazo de la pensión total (autofinanciada + PGU) respecto al último sueldo, netos de cotizaciones. Mediana por tramo de años cotizados, actuales jubilados.



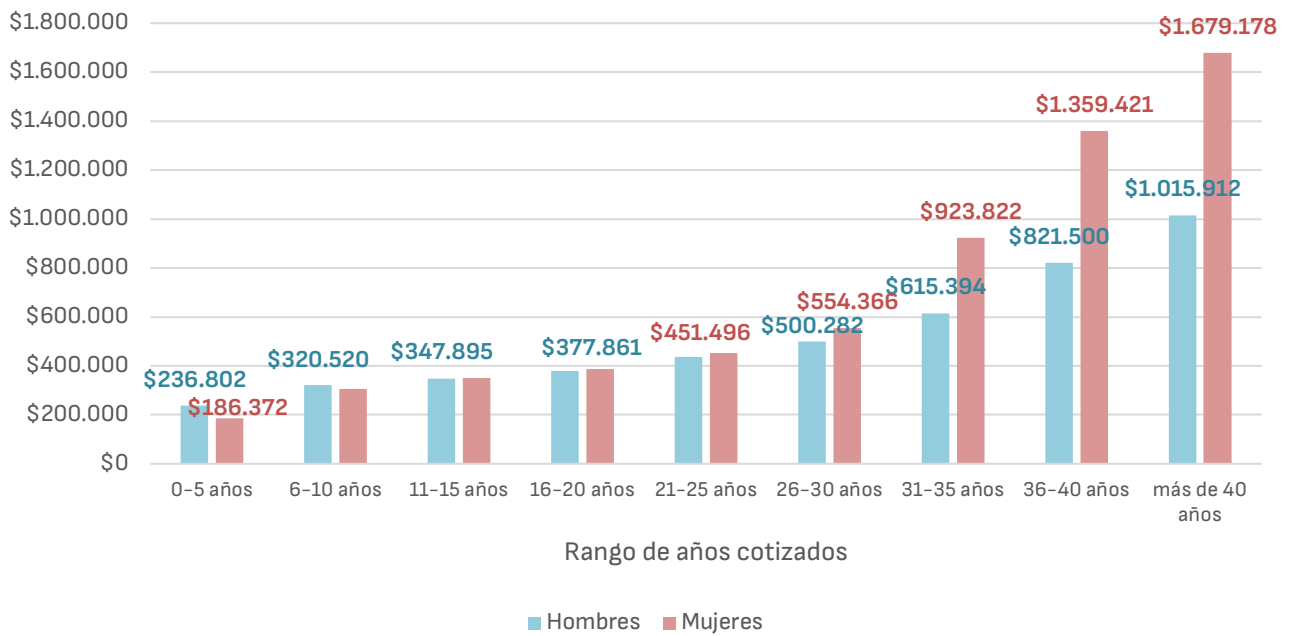
\*se compara pensión y sueldo neto de las cotizaciones sociales. Las pensiones no incluyen el efecto de los retiros.  
**Fuente:** PIVOTES a través de la base de datos “Estudio sobre tasas de reemplazo” de la Súper de Pensiones, muestra de los pensionados que se jubilaron entre el 2015 y 2022.

Las jubiladas mujeres con mayor número de años cotizados tienen tasas de reemplazo más bajas por dos razones.

Primero, las mujeres que logran cotizar más de 20 años son muy pocas, sólo un 32% lo logra, mientras que en los jubilados hombres es un 62%. Las pocas que logran cotizar más años suelen ser mujeres con mejor trayectoria laboral y alcanzan mejores sueldos que la mediana de los hombres que cotizaron la misma cantidad de años. Por ejemplo, la mediana del último sueldo neto de cotizaciones de las mujeres que cotizaron entre 31 y 35 años es de \$923.821, y el de los hombres es \$615.394 (en moneda 2024, figura 5).

Y segundo, las mujeres jubilan antes que los hombres (figura 6) y su expectativa de vida es mayor, por lo que su ahorro se distribuye por una mayor cantidad de años, afectando el monto mensual de la pensión. Todo esto en conjunto explica en parte las bajas tasas de reemplazo en las mujeres de mayores años cotizados.

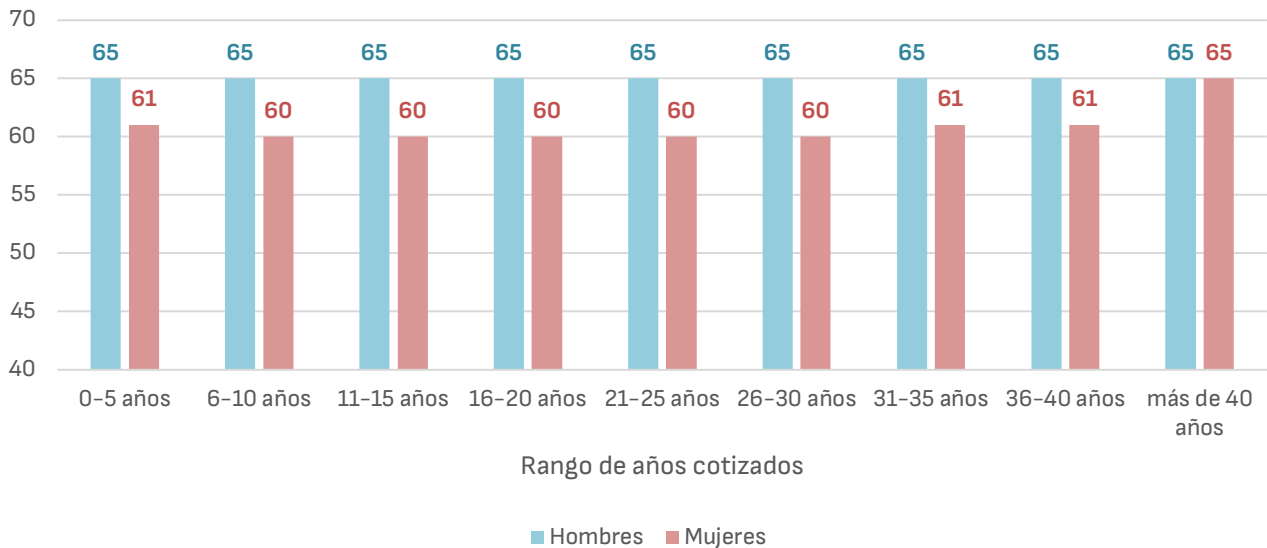
**Figura 5. Último sueldo, descontando cotizaciones sociales. Mediana por tramo de años cotizados, actuales jubilados**



\*Los montos están expresados en moneda 2024.

**Fuente:** PIVOTES a través de la base de datos “Estudio sobre tasas de reemplazo” de la Súper de Pensiones, muestra de los pensionados que se jubilaron entre el 2015 y 2022.

**Figura 6. Mediana de edad de jubilación por tramo de años cotizados, actuales pensionados**



**Fuente:** PIVOTES a través de la base de datos “Estudio sobre tasas de reemplazo” de la Súper de Pensiones, muestra de los pensionados que se jubilaron entre el 2015 y 2022.

## 4. Conclusiones

Nuestro sistema de pensiones a través de su Pilar Solidario protege a los adultos mayores de la pobreza, cumpliendo con el primer objetivo propio de los sistemas previsionales.

Respecto al segundo objetivo, que es suavizar la caída del ingreso disponible para el consumo al pasar desde la vida activa a la jubilación, al analizar las tasas de reemplazo de la pensión total respecto al último sueldo líquido, observamos que la mediana de la tasa de reemplazo es mayor al 70% para los actuales jubilados hombres en todos los tramos de años cotizados. En el grupo de jubilados en que las tasas de reemplazo son inferiores al 70% en las mujeres que cotizaron más de 20 años.

Autor:

Elisa Cabezón, economista de la Pontificia Universidad Católica.