

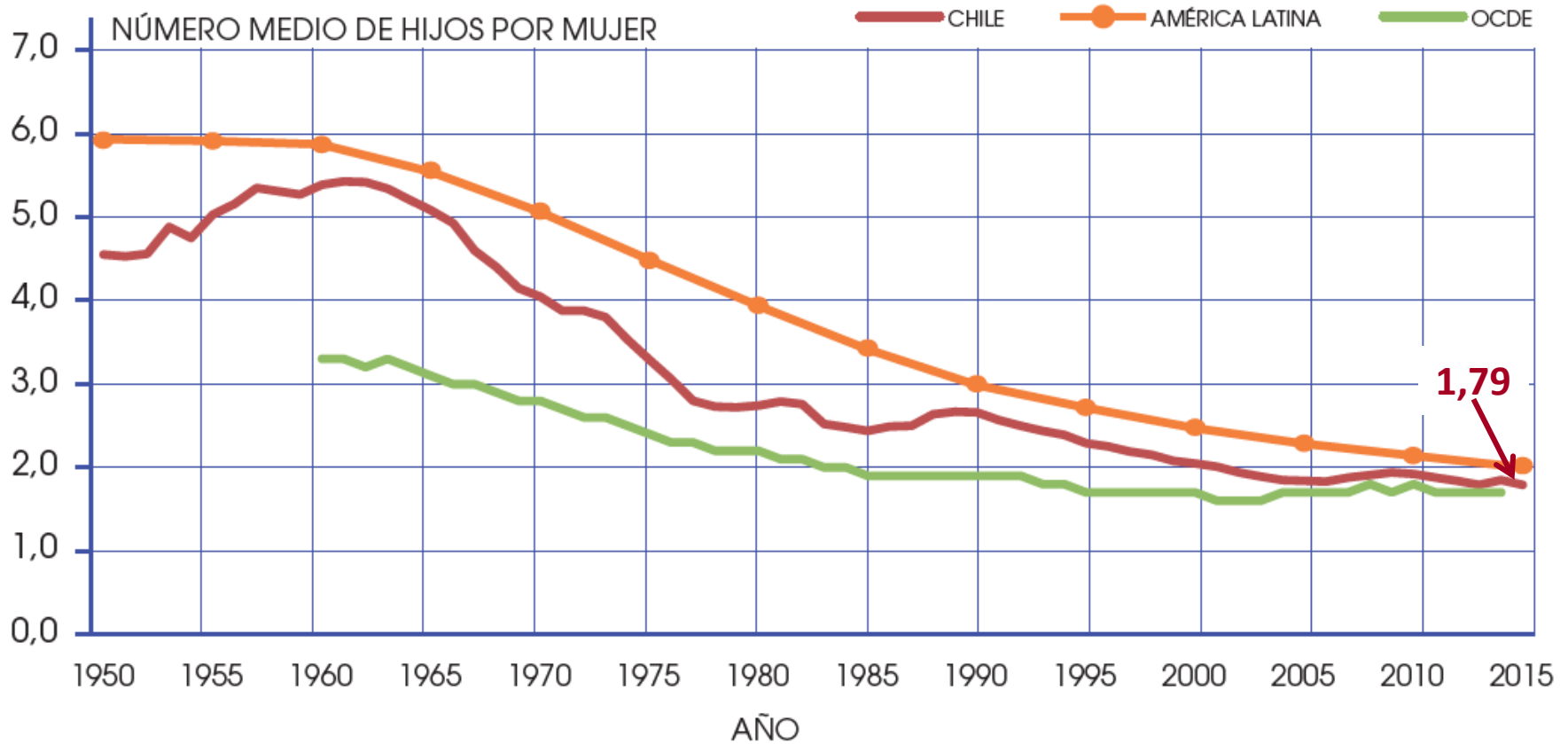


# Demografía y Pensiones

Abril 2018



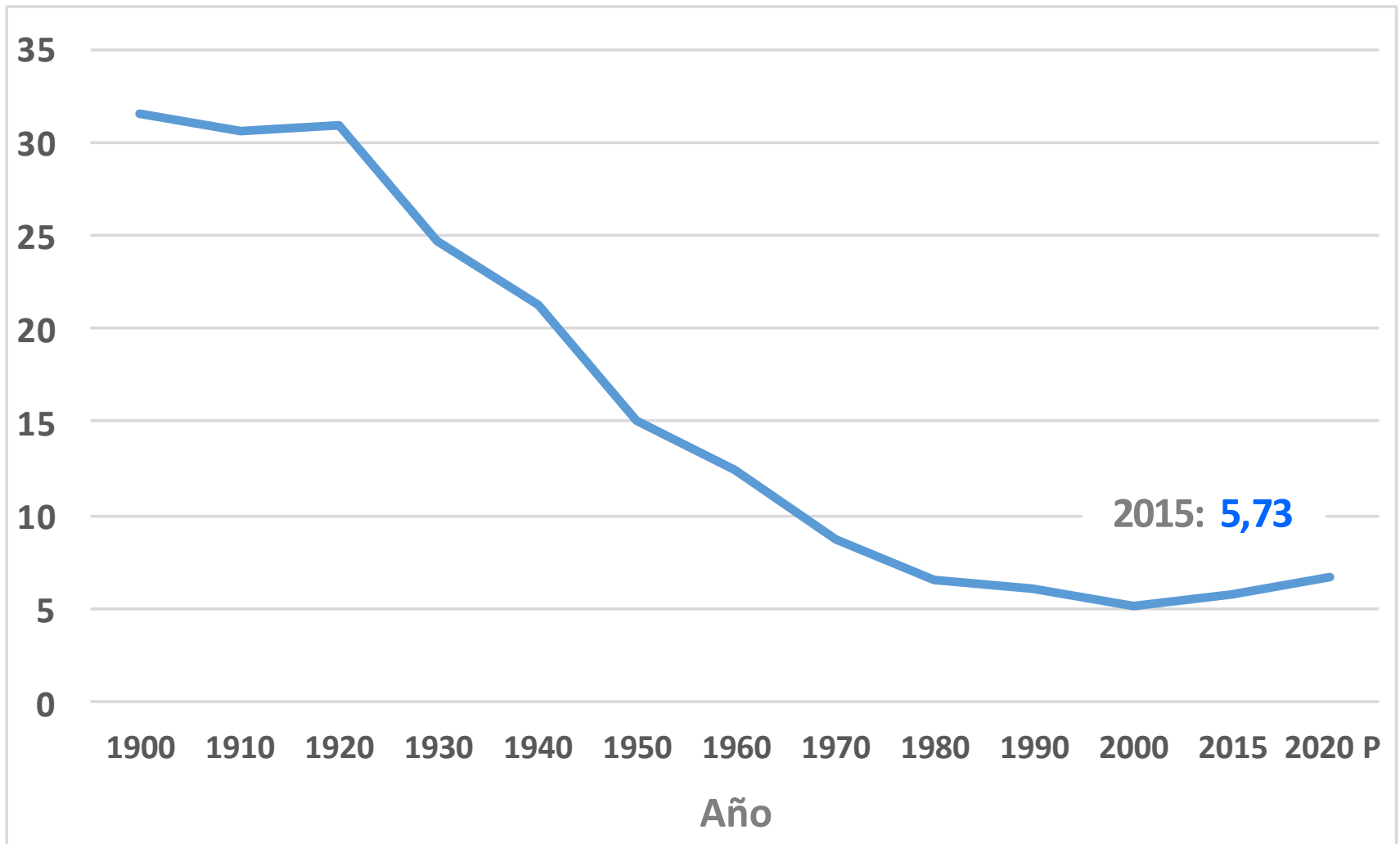
# Tasa global de fecundidad: Chile, América Latina y OCDE, 1950-2015



FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE), CEPALSTAT y OCDE Data.

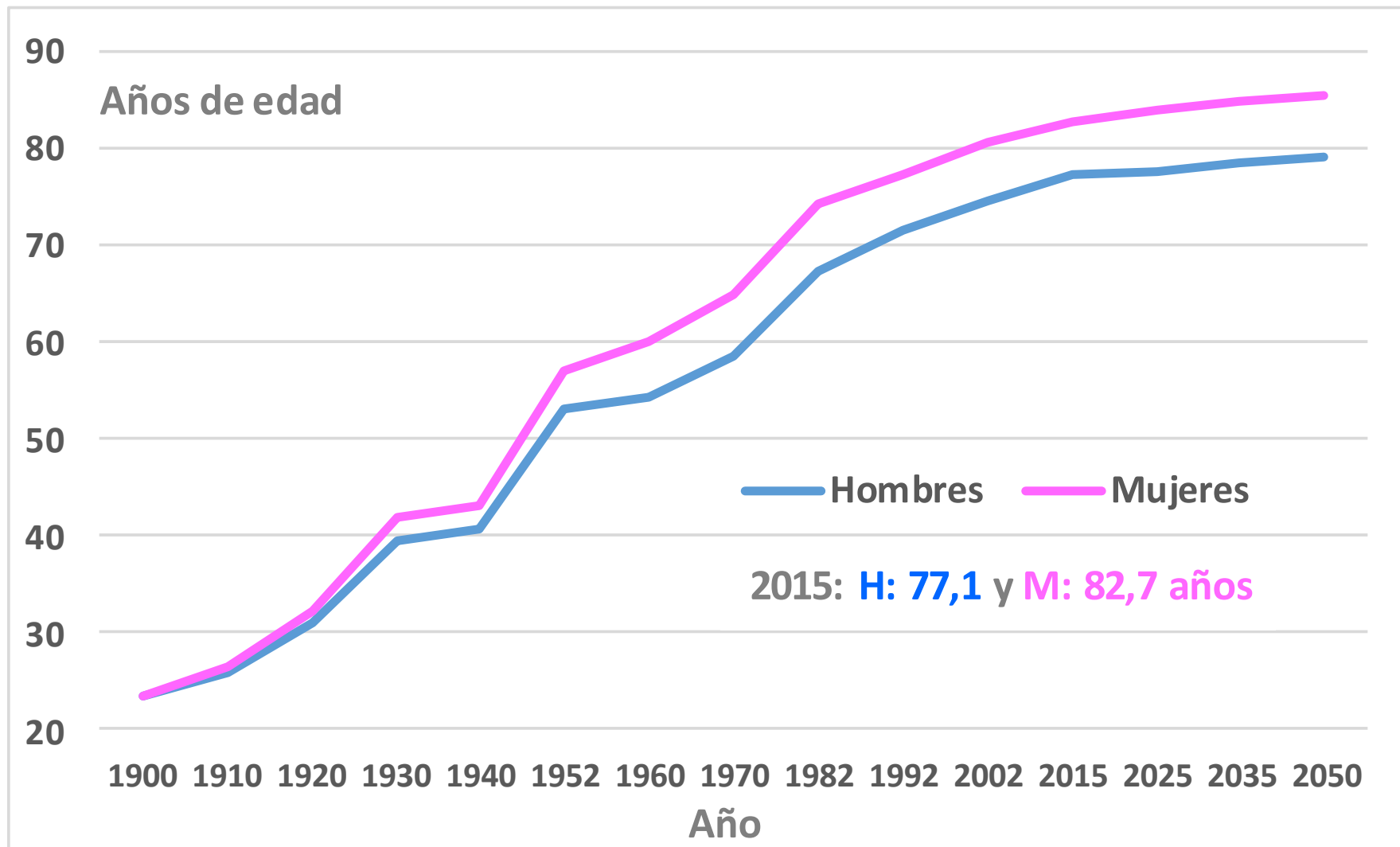
# Tasa bruta de mortalidad

(Fuente: INE, número de fallecimientos por mil habitantes )



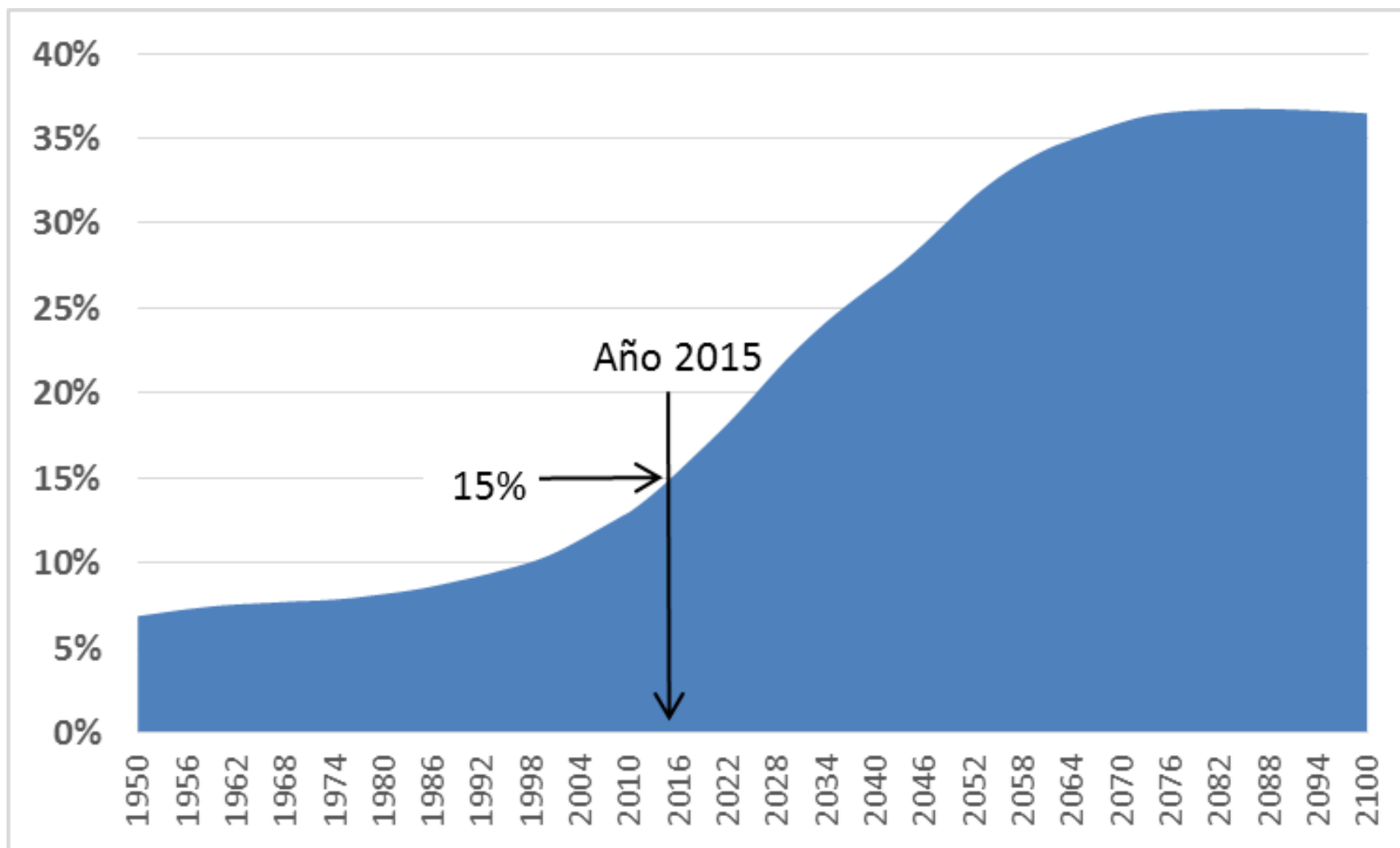
# Esperanza de vida al nacer

(Fuente: INE, promedio en años)



# Población adulto mayor en Chile (> 60 años), como % del total de la población (1950 - 2100)

(Fuente: Gerencia de Estudios AAFP en base a CELADE 2017)



# Consecuencia de los cambios demográficos

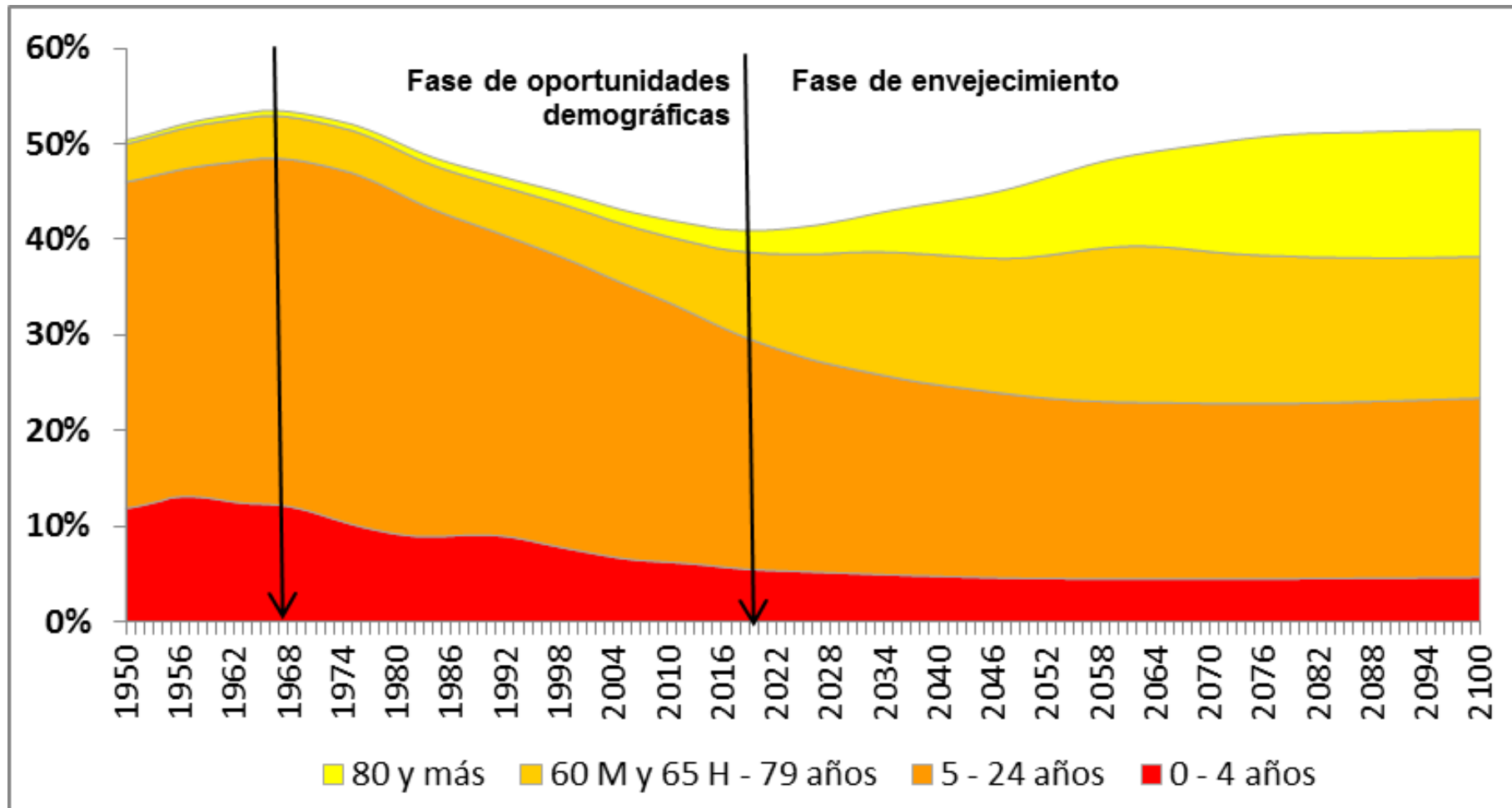
- Chile está viviendo en una etapa avanzada de la “transición demográfica”, con bajos niveles de fecundidad y mortalidad (2015):
  - Tasa global de fecundidad de 1,79 hijos por mujer
  - una tasa bruta de mortalidad de 5,7 por mil.
- Esto está provocando el envejecimiento paulatino de la población.
  - Esperanza de vida al nacer: 77,1 años para los hombres y 82,7 años para las mujeres, y
  - Aumento del peso relativo de la población adulto mayor (del 15% de la población actual a sobre el 30% el 2050)

## Efectos esperados:

- Disminución de los nacimientos, con tasas que actualmente se encuentran bajo el nivel de reemplazo,
- Los cambios en las causas de muerte y el aumento de la esperanza de vida de la población, impactan al sistema de salud y pensiones, y
- El envejecimiento de la población reducirá la población en edad de trabajar, el aumento de la población dependiente y el cambio que se está produciendo en la composición y estructura de las familias, entre otros.

# Población dependiente en Chile , desglosada según grupo de edad (%) (1950 - 2100)

(Fuente: Gerencia de Estudios AAFP en base a CELADE 2017)



# Impacto Negativo de la Transición Demográfica

- Menor aporte del trabajo al crecimiento económico:
  - Bajo número de nacimientos reduce fuerza de trabajo.
  - Aumento de jubilados genera pérdida de capacidades laborales.
- Sistema de Pensiones Contributivo: baja en las pensiones por mayor expectativas de vida.
- Impacto negativo ahorro interno: por el aumentos en la tasa de dependencia total y el envejecimiento promedio de la población.
- Mayores gastos en seguridad social por envejecimiento (pensiones, salud, cuidado extendido) pueden traducirse en aumentos de impuestos, mayor prima de riesgo para el financiamiento fiscal y, eventualmente, en mayor inestabilidad macroeconómica.
- Pugna por recursos fiscales escasos puede inclinar la balanza a favor de mayor gasto en consumo y transferencias en desmedro de ahorro e inversión pública.

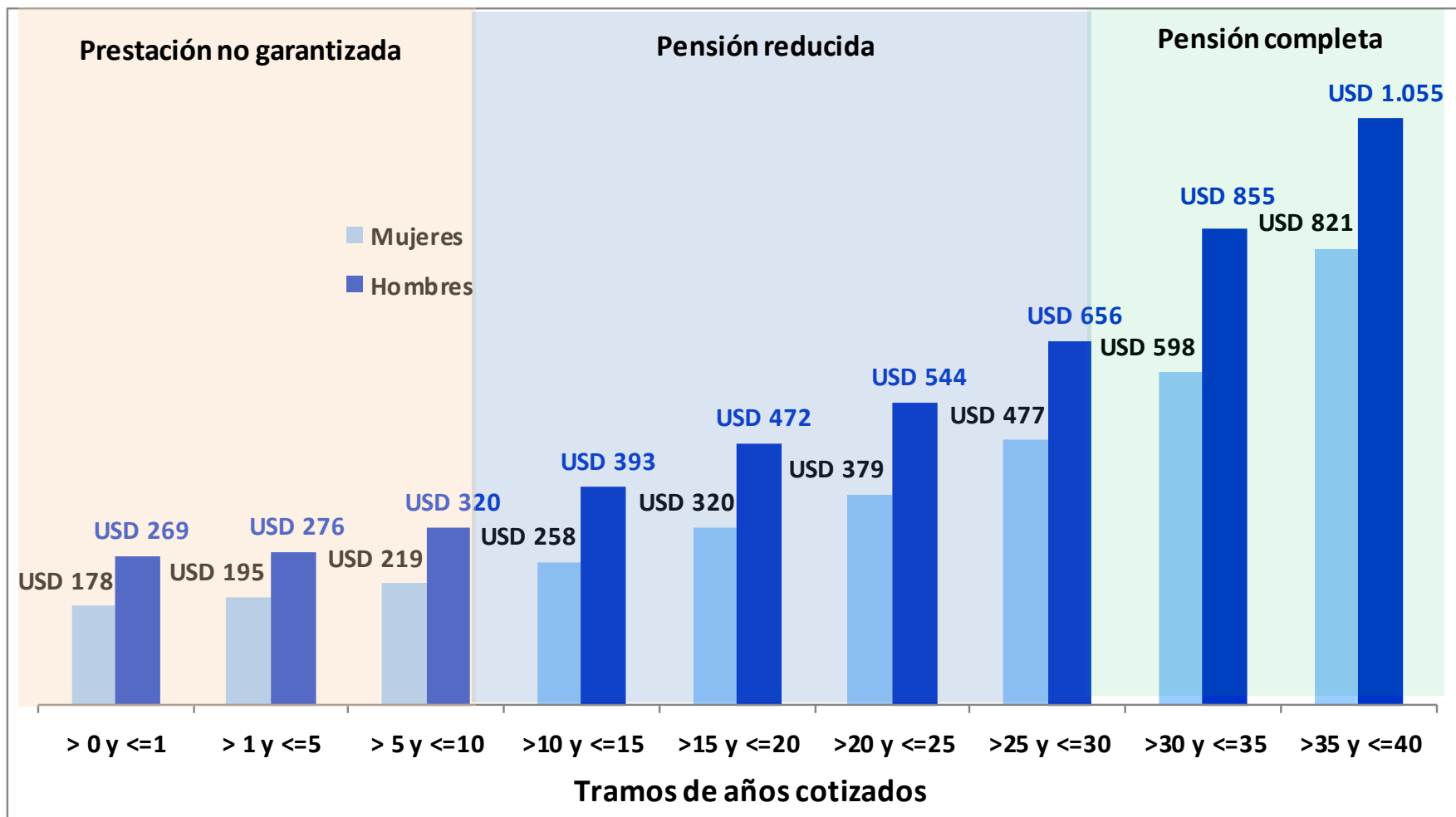


# Pueden Atenuar el Impacto Negativo de la Transición Demográfica

- Baja tasa de participación laboral de mujeres (49,4% INE).
- Fuerte expansión de la cobertura educacional en las últimas décadas.
- Posibilidad de aumentar la productividad (PTF) como resultado de formalización del mercado laboral a medida que el trabajo menos calificado se hace más escaso.
- La flexibilidad de sistemas de pensiones de tres pilares: Pilar Solidario / capitalización individual y contribución definida / pilar voluntario.
- Establecer política migratoria eficiente (Desafío)
- Relativamente bajos niveles iniciales de deuda pública y adecuadas finanzas fiscales (Desafío).

# Monto promedio de pensiones de vejez pagadas según años cotizados

(Fuente: Gerencia de Estudios AAFP en base a información SP, febrero de 2018)



Tipo de Cambio observado al 28 de Febrero de 2018: Ch\$ 589,15

# Envejecimiento provoca diversos efectos socio-políticos

## Desafíos

- El bono demográfico finalizó y estamos comenzando la etapa de envejecimiento.
- Escaso tiempo para reformar el sistema de pensiones para mejorar las pensiones:
  - Aumentar tasa de cotización
  - Aumento de la edad de pensión
  - Incentivos a la cotización y mayor solidaridad
- Peso creciente de los ancianos en el sistemas políticos crea riesgos:
  - Financiamiento de las pensiones vía reparto para mejorar los beneficios actuales.
  - Transferencias desde inversión a consumo que frene el crecimiento antes de alcanzar el desarrollo.
- Oportunidad única para crear condiciones para atraer capital:
  - Instituciones
  - Clima para las inversiones
  - Mejores capacidades de la mano de obra



# Principales mensajes de la OECD

---

- La OCDE ha argumentado siempre que un sistema de pensiones debe diversificar las fuentes para financiar la jubilación, debe tener un componente de reparto y otro de capitalización. Los dos deben diseñarse conjuntamente teniendo en cuenta el otro y complementándose.
- Chile ya tiene un componente de reparto: el pilar solidario.
- Sistema chileno de cuentas individuales en conformidad mejores practicas internacionales de la OCDE
- La mejor solución desde el punto de vista de la OCDE es mejorar el funcionamiento del sistema actual incrementando el rol del estado en garantizar mejores pensiones para las rentas bajas, con un aumento mínimo del coste fiscal.
- El sistema de pensiones de cuentas individuales Chileno esta en conformidad con la “Hoja de Ruta de la OCDE para Mejorar el Diseño de los Planes de Pensiones de Contribución Definida”



# Demografía y Pensiones

Abril 2018

