

Boletín Previsional

Subsecretaría de Previsión Social

Contenido

Tercer Pilar del sistema de Pensiones Chileno: Ahorro Voluntario

.....
Aspectos Generales del Tercer Pilar

.....
Caracterización de las Personas que han realizado ahorro en algún plan del Tercer Pilar

.....
El nivel de ingreso y la realización de los planes del Tercer Pilar

.....
Conclusiones

Para mayor información visite
www.subprevisionsocial.cl



GOBIERNO DE CHILE

MINISTERIO DEL TRABAJO
Y PREVISION SOCIAL
SUBSECRETARÍA DE PREVISION SOCIAL



CENTRO
MICRO
DATOS

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE CHILE

Boletín Previsional Nº 5

Encuesta de protección social

Tercer Pilar del Sistema de Pensiones Chileno: Ahorro Voluntario

El Sistema de Pensiones Chileno está diseñado en base a tres pilares. Un primer pilar solidario, un segundo pilar obligatorio y un tercer pilar voluntario, este último es el tema de este boletín.

El tercer pilar voluntario es necesario considerando que con el pilar obligatorio no siempre es posible obtener un monto de pensión comparable al promedio de los ingresos laborales de los últimos años trabajados.

El ahorro voluntario permite compensar períodos de lagunas previsionales, ya sea por motivos de cesantía o inactividad, así como para compensar los ingresos que no están siendo afectos al 10% de contribución obligatoria debido a la existencia de un tope máximo imponible, para los individuos con ingresos superiores a este tope.

El tercer pilar del sistema de pensiones se compone de tres planes de ahorro voluntario. El primero, y más significativo en cuanto a saldo acumulado, es el *Ahorro Previsional Voluntario (APV)*, el segundo es la *Cuenta de Ahorro Voluntario*, más conocida como la "Cuenta 2" y el tercero es la *Cuenta de Ahorro de Indemnización*. El APV está constituido por los *Depósitos Convenidos*, correspondientes a los aportes que hace el empleador en forma voluntaria, y acordados con el trabajador, y las *Cotizaciones Voluntarias*, correspondientes a aportes hechos voluntariamente, por el trabajador.

El Tercer Pilar está construido en base a diferentes tipos de incentivos para aumentar el ahorro previsional, generando pensiones mayores durante la vejez. Dentro de estos incentivos está que, a diferencia del segundopilar obligatorio, los planes del tercer

pilar ofrecen liquidez a sus activos, es decir, los individuos pueden, bajo ciertas reglas, disponer de esos ahorros cuando lo deseen, lo que sin duda se transforma en un respaldo, por ejemplo, ante el caso que el individuo se enfermase o quedara cesante. En el caso de las cotizaciones voluntarias hechas por el empleador esta flexibilidad es notablemente menor que si los aportes hubiesen sido hechos por el trabajador. En la Cuenta de Ahorro Voluntario (Cuenta 2) se pueden realizar un máximo de cuatro retiros al año.

Otro atractivo es que, en general, estos fondos tienen mayores posibilidades de inversión que los fondos acumulados en la cuenta de capitalización individual, lo que se transforma en una posibilidad adicional para individuos que dado su nivel de ingresos o grupo de edad en que se encuentren no puedan acceder a fondos que ofrecen mayores índices de rentabilidad.

También existen, según el tipo de plan, importantes beneficios tributarios para el ahorrante, beneficios que varían según si el ahorro lo hace el trabajador o el empleador.

Este Quinto Boletín Previsional tiene por objeto hacer una descripción y caracterización general de las personas que participan en el tercer pilar voluntario, tomando como base los datos recogidos por la Encuesta de Protección Social 2004 (EPS 2004), complementada con la información de los Datos Administrativos de la Superintendencia de AFP.

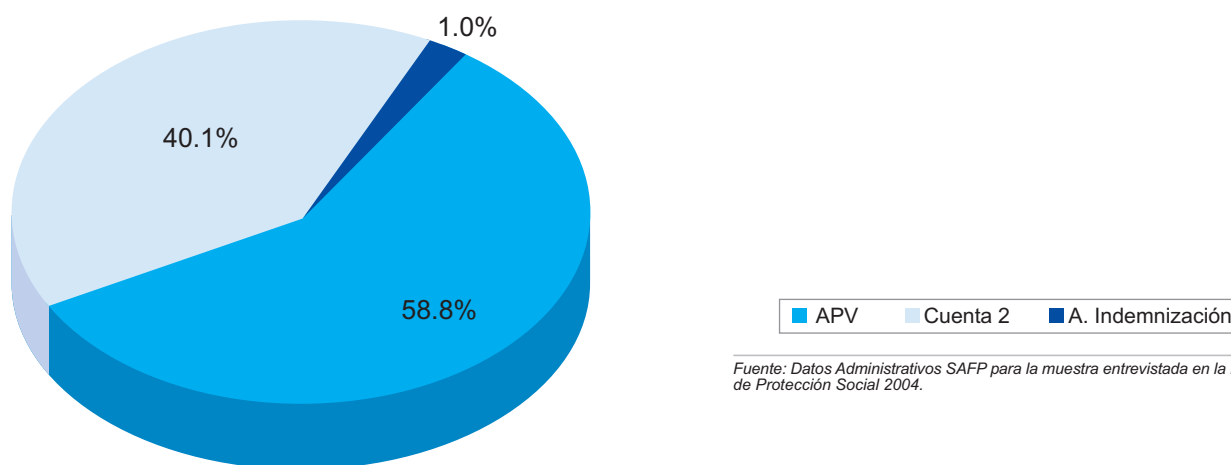
I. Aspectos Generales del Tercer Pilar

En el Gráfico 1 se muestra la distribución del saldo acumulado agregado en los planes del tercer pilar a junio de 2005. Esta distribución fue construida tomando los Datos Administrativos de la SAFP, correspondientes a los individuos que están en la muestra de la EPS 2004. Podemos observar la importancia relativa que tiene cada una de las opciones de planes de ahorro del tercer pilar. El 58.8% del saldo acumulado en ahorro voluntario, a Junio de 2005, viene dado por las cuentas de Ahorro Previsional Voluntario (APV), un 40.1% está dado

por el saldo acumulado en la Cuenta 2, y el restante 1% es el saldo acumulado correspondiente a la Cuenta de Ahorro de Indemnización. Comparando estos datos muestrales con los datos poblacionales entregados por la Superintendencia de AFP en el Boletín Estadístico N°183 de Mayo-Junio 2005, estos últimos indican que el 62% del saldo total acumulando en ahorro voluntario del tercer pilar corresponde a APV, un 33% a Ahorro Voluntario (Cuenta 2), y un 5% a ahorro en Cuenta de Indemnización¹.

Gráfico 1

Distribución del Saldo en Ahorro Voluntario por tipo de cuentas



Fuente: Datos Administrativos SAFP para la muestra entrevistada en la Encuesta de Protección Social 2004.

El panorama es algo distinto cuando analizamos el número de depósitos registrados que tiene cada uno de los planes del tercer pilar. El Gráfico 2 muestra la participación de cada plan en el número de depósitos promedio hechos en los planes del tercer pilar para los años 2001 y 2004. Como se observa, la Cuenta 2 es la que registra el mayor número de depósitos en el año 2001, alcanzando a tener un 63% de los movimientos realizados en ese año, quedando así la Cuenta de Ahorro de Indemnización con un 31% de las transacciones totales, y dejando a la cuenta de APV sólo con un 6% del número total de movimientos hechos durante el año 2001. Sin embargo, en el año 2004 si bien, la Cuenta 2 sigue siendo la cuenta que representa la mayor cantidad de abonos dentro de los planes del tercer pilar, ésta, sólo en un período de tres años, vió disminuída su participación desde un 63% a un 53%.

En cambio, la Cuenta APV tuvo un importante aumento en la participación de abonos totales ascendiendo desde un 6% en el año 2001 a un 23% en el año 2004. La Cuenta de Ahorro de Indemnización bajó su participación relativa desde un 31% durante el 2001 a un 24% durante el 2004, quedando con un nivel de participación similar al de la Cuenta de APV. Este cambio importante en la participación de cada cuenta en el total de depósitos, se explica fundamentalmente por el aumento, en casi 5 veces, de los depósitos de APV, ya que la cantidad de depósitos de ahorro en cuenta dos y cuenta de indemnización se mantienen prácticamente constantes.

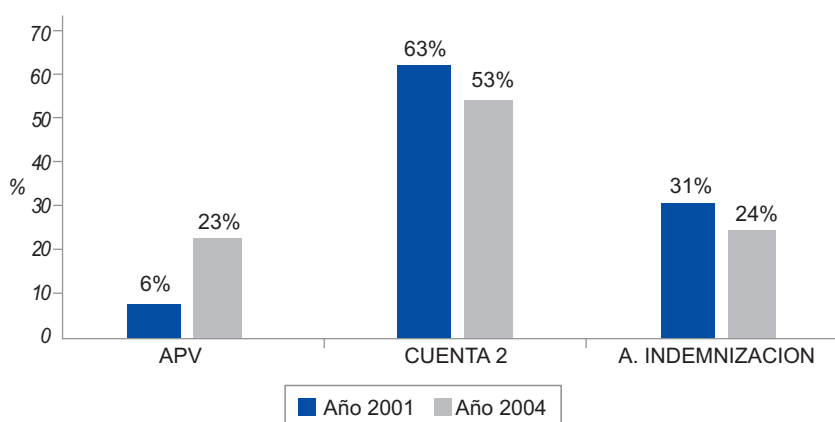
¹ Comparando estos datos muestrales con los datos poblacionales entregados por la Superintendencia de AFP en el Boletín Estadístico N°183 de Mayo-Junio 2005, estos últimos indican que el 62% del saldo total acumulando en ahorro voluntario del tercer pilar corresponde a APV, un 33% a Ahorro Voluntario (Cuenta 2), y un 5% a ahorro en Cuenta de Indemnización.

La importancia relativa que ha adquirido la Cuenta de APV, no sólo en número de transacciones sino también en su participación en el saldo acumulado a junio de 2005, se debe principalmente a la reforma puesta en marcha en marzo de 2002. Esta reforma consistió, básicamente, en un aumento de los incentivos tributarios a la realización de

APV, junto con el aumento de las instituciones autorizadas a ofrecer este tipo de ahorro. Esta iniciativa trajo como consecuencia un aumento notable en las posibilidades de inversión, lo que sin duda ha mejorado los índices de rentabilidad para un mismo nivel de riesgo.

Gráfico 2

Distribución del número de depósitos realizados por cuenta de ahorro voluntario (2001-2004)



Fuente: Datos Administrativos SAFP para la muestra entrevistada en la Encuesta de Protección Social 2004.

II. Caracterización de las personas que han realizado ahorro en algún plan del Tercer Pilar

El objetivo de esta caracterización es identificar el tipo de personas más proclives a realizar ahorro en los planes del tercer pilar. Para estos efectos, se tratarán las tres cuentas como si fueran sólo una, la que se denominará Ahorro Voluntario. A partir de los datos administrativos de la Superintendencia de AFP se pueden identificar a las personas que alguna vez han realizado Ahorro Voluntario, como las que a Junio de 2005 poseían un saldo positivo. En el presente análisis se considerarán a las personas que han realizado Ahorro Voluntario como aquellas que alguna vez en su historia de contribuciones previsionales han realizado aportes a alguna cuenta del tercer pilar.

El Gráfico 3 divide a los encuestados por tramo de edad. El primer tramo, representa a todos los encuestados que tienen entre 18 y 24 años, el segundo a los que tienen entre 25 y 34 años, y así hasta el último tramo que representa a quienes tienen 65 años o más. Podemos apreciar que tanto para los hombres como para las mujeres la realización de ahorro voluntario varía notablemente según el tramo de edad en que se encuentren. Sin embargo, el tramo en que los hombres alcanzan un mayor porcentaje de ahorro es entre los 35 y

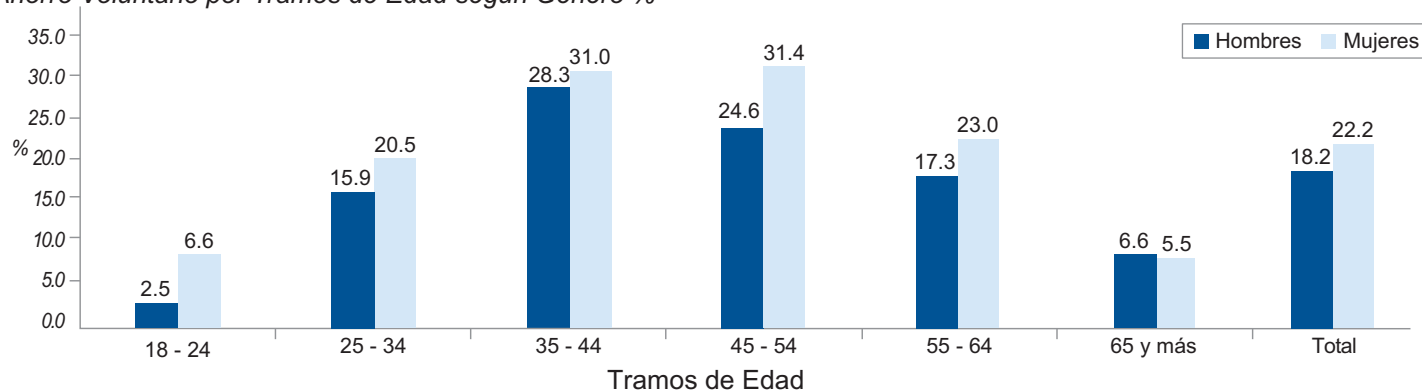
44 años de edad, mientras que en las mujeres va desde los 35 a los 54, es decir, el 31% de las mujeres que tiene entre 35 y 54 años han realizado Ahorro Voluntario. Se observa además que en todos los tramos de edad el porcentaje de mujeres que ha participado en algún plan de tercer pilar es mayor que el de hombres, con la excepción del grupo que tiene 65 años o más.

El último gráfico, junto con mostrar cómo se distribuye el APV por grupo de edad, señala que el porcentaje de mujeres que posee Ahorro Voluntario es un 22% y el de los hombres es de un 18%. Sin embargo, el hecho que las mujeres realizan Ahorro Voluntario en una proporción mayor que los hombres es relativo, ya que lo importante es notar como se distribuyen los saldos de los tres planes del tercer pilar entre hombres y mujeres.

En el Gráfico 4 se observa como se descomponen, entre hombres y mujeres, cada una de las cuentas del tercer pilar. Observamos que el 65% del saldo acumulado agregado en la cuenta APV es acaparado por los hombres y el restante 35% por las mujeres.

Gráfico 3

Ahorro Voluntario por Tramos de Edad según Género %



Fuente: Encuesta de Protección Social 2004 vinculada con Datos Administrativos de la SAFP.

Con la Cuenta 2 ocurre algo similar, ya que el 61% del saldo acumulado agregado lo poseen los hombres y el restante 39% es llevado por las mujeres. En cambio, la cuenta de Ahorro de Indemnización descompone de manera bastante distinta a las otras dos cuentas ya que el 95% del saldo acumulado agregado pertenece a las mujeres; en cambio sólo el 5% se lo llevan los hombres. Esto se debe principalmente a que el Ahorro de Indemnización está pensado básicamente para los empleados del hogar, los que en su mayoría son mujeres. Entonces, si bien las mujeres, según lo expresado en el Gráfico 3, tienen mayor participación en el Ahorro Voluntario que los hombres, es necesario tomar en cuenta que este hecho está afectado notablemente por la cuenta de Ahorro de Indemnización.

En el Gráfico 5, se presenta la realización de Ahorro Voluntario para distintos niveles de educación. A grandes rasgos, podemos concluir que a mayor nivel educacional mayor es la probabilidad de haber realizado Ahorro Voluntario.

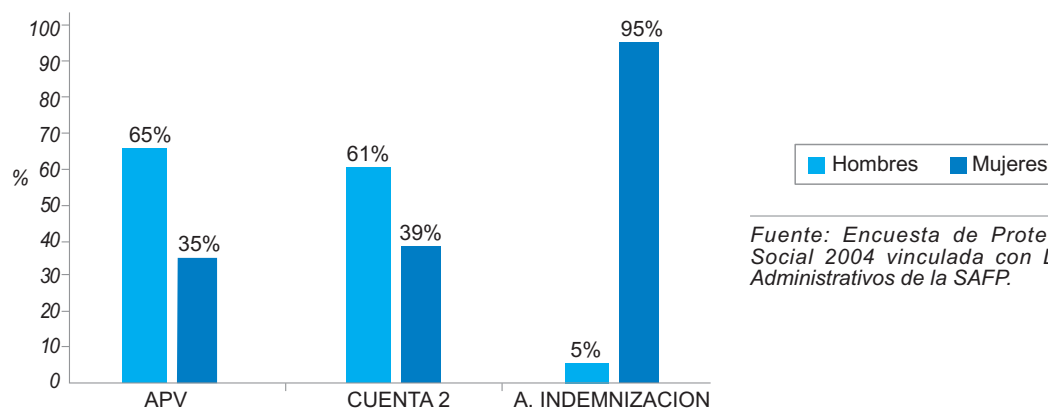
En el caso de las mujeres, sólo el 7,9% de las que no tienen educación posee cuenta de Ahorro Voluntario. En cambio,

en el caso de los hombres que no tienen ningún nivel educacional sólo el 3% posee este tipo de ahorro. Sin embargo, el porcentaje de mujeres se mantiene prácticamente estable entre las que tienen Educación Básica Completa y las que tienen Educación Universitaria Completa. En cambio, en el caso de los hombres la variación por nivel educacional es más clara, y la solidez de esta relación positiva entre ahorro voluntario y educación es notable. Mientras del universo de hombres que tiene Educación Básica Completa sólo el 16% tiene Ahorro Voluntario, el porcentaje de las mujeres que posee ahorro es de 24%. Sin embargo, el 25% de las mujeres con estudios universitarios completos tiene algún ahorro en los planes del tercer pilar, contrastando con el 28% de hombres que tienen Ahorro Voluntario y estudios universitarios completos.

Es significativo notar que el porcentaje de hombres con Ahorro Voluntario varía desde 16% -para los que tienen Básica Completa- hasta un 28% -para quienes tienen educación Universitaria Completa; en cambio para los mismos niveles de educación el porcentaje de mujeres con Ahorro oscila entre 24% y 25,5%.

Gráfico 4

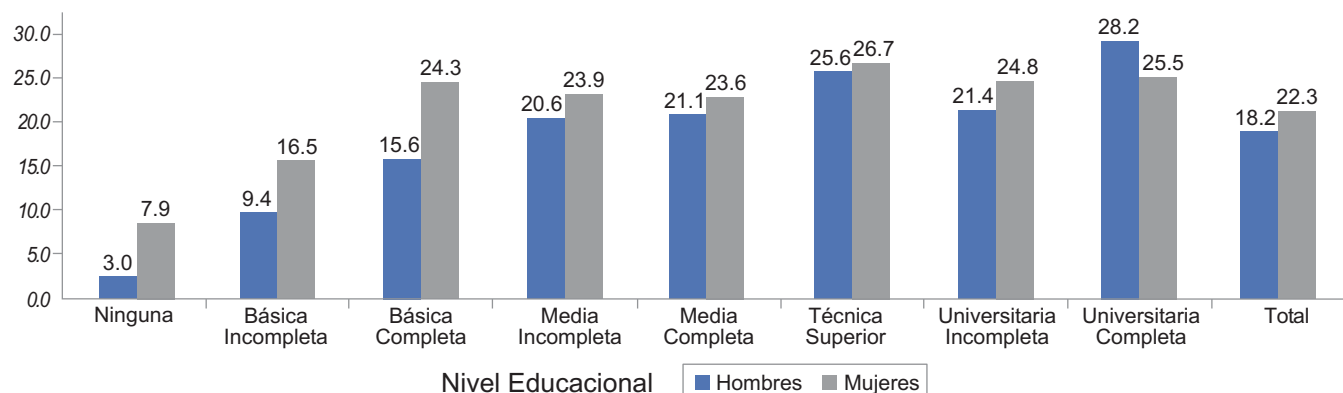
Descomposición, entre hombres y mujeres de los planes del tercer pilar



Fuente: Encuesta de Protección Social 2004 vinculada con Datos Administrativos de la SAFP.

Gráfico 5

Porcentaje que ha realizado Ahorro Voluntario por Nivel Educativo según Género



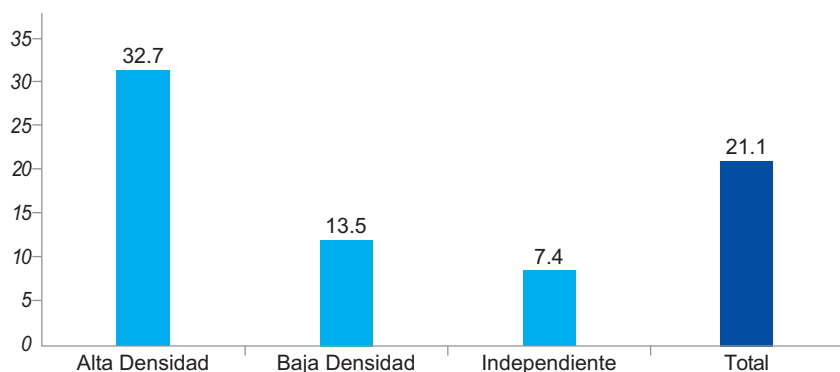
En los siguientes tres gráficos, se caracterizan a los ahorrantes de acuerdo a su situación laboral. En el Gráfico 6, se muestra a los trabajadores según tres categorías: trabajadores dependientes con alta densidad de cotizaciones, trabajadores dependientes con baja densidad de cotizaciones y trabajadores independientes². El criterio para realizar estas divisiones es el mismo que se ha usado para los Boletines anteriores.

El gráfico 6 muestra que el 33% de los trabajadores dependientes con alta densidad de cotizaciones han realizado

algún tipo de ahorro voluntario, mientras que de los trabajadores dependientes con baja densidad de cotizaciones sólo un 13,5% realiza algunos de estos ahorros. El porcentaje de ahorrantes disminuye aún más cuando nos referimos a los trabajadores independientes, ya que sólo el 7% ha realizado ahorro voluntario. Estos números avalan el hecho de que los trabajadores con historias previsionales más interrumpidas o menos constantes son menos proclives a realizar este tipo de ahorros.

Gráfico 6

Porcentaje que ha realizado Ahorro Voluntario según Situación Laboral



El Gráfico 7 muestra el porcentaje de personas que ha realizado ahorro voluntario según si el trabajador es considerado empleado o desempleado. Para dividir a los trabajadores entre empleados y desempleados se tomó la historia laboral de ellos desde el mínimo entre el año 1980 o el año que trabajaron por primera vez hasta el mes de diciembre del año 2004. Luego se tomó el tiempo en que ellos se declaraban ocupados o desocupados y se estableció

una proporción que nos indica el porcentaje del tiempo en que el trabajador se ha encontrado desempleado desde que entró a la fuerza laboral.

Bajo este criterio, del universo de trabajadores encuestados un 89% queda dentro de la categoría de empleado y un 11% cae en la categoría de desempleado.

² El criterio para realizar estas divisiones es el mismo que se ha usado para los Boletines anteriores.

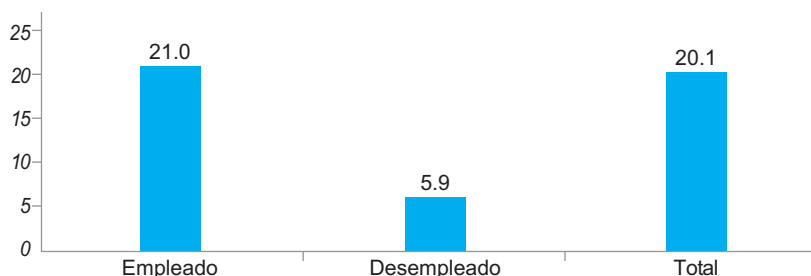
³ El ingreso está definido como el ingreso total del entrevistado, por lo tanto se incluyen ingresos laborales, subsidios, rentas y todo tipo de ingresos pecuniarios que el entrevistado pueda recibir de parte de terceros.

Los datos arrojados nos señalan que el 22% de los trabajadores empleados ha realizado ahorro voluntario, sin embargo, sólo el 5,9% de los desempleados ha realizado este tipo de ahorro. Se debe notar que estas diferencias se acentúan si miramos el número de personas que ha realizado ahorro voluntario, ya que los empleados son más no sólo en número, sino que además una mayor proporción de ellos ha

realizado algún ahorro. Según datos arrojado por la EPS 2004, más del 97% de las personas, poseen Ahorro Voluntario están dentro de la categoría de empleados. Tanto el Gráfico 6 como el Gráfico 7 ponen de manifiesto la relevancia de la historia laboral y previsional a la hora que un individuo posea o no posea Ahorro Voluntario.

Gráfico 7

Porcentaje que ha realizado Ahorro Voluntario según Situación Laboral



III. El nivel de Ingreso y la realización de los planes del Tercer Pilar

Si bien, el nivel de ingresos es una característica relevante en cualquier caracterización que se pretenda hacer, para el caso del Ahorro Voluntario hacer un análisis un poco más exhaustivo se hace imperante.

El ahorro, como es sabido, es un bien de lujo al cual obviamente pueden acceder con más facilidad las personas de mayores ingresos. También sabemos que los planes del tercer pilar se crearon con el objetivo de mejorar la pensión que los individuos recibirán en el futuro o simplemente dar la oportunidad a quienes quieran adelantar su edad de jubilación. Por lo mismo, estos planes tienen asociados importantes beneficios tributarios.

En el Gráfico 8, se observa el porcentaje de realización de Ahorro Voluntario para diferentes tramos de ingresos. Los tramos de ingreso³ fueron realizados en base a los datos arrojados por la EPS 2004.

El primer tramo va desde 0 a \$80.000 mensuales, el segundo va desde \$80.001 hasta \$149.999 mensuales y así hasta el tramo siete, el cual representa a todas las personas que tienen un ingreso mensual por sobre \$1.000.000.

El Gráfico 8, muestra que un 37% de las personas con ingresos mayores que \$1.000.000 ha realizado Ahorro Voluntario en algunos de los planes del tercer pilar. También nos dice que alrededor del 13% de las personas que reciben un ingreso mensual menor que \$80.000 ha realizado ahorro voluntario; lo que sin duda nos ilustra o nos confirma la teoría de que a mayor ingreso mayor es la probabilidad de tener alguna cuenta de Ahorro Voluntario.

Si bien la relación Ingreso-Ahorro Voluntario es positiva tanto para los hombres como para las mujeres, en el gráfico se observa que esta relación es mucho más fuerte cuando el ahorrante es hombre que cuando éste es mujer. En el gráfico se observa un fenómeno similar al que se observaba en el Gráfico 5, en donde se analizaba la realización de Ahorro Voluntario para diferentes niveles de educación, ya que nuevamente las mujeres se ven menos afectadas que los hombres a la hora de realizar algún ahorro voluntario ante un cambio tanto en el nivel de ingresos como en el de educación.

Hasta ahora todos los gráficos han incluido el porcentaje de personas con ciertas características que ha realizado ahorro en alguno de los planes de tercer pilar, sin embargo, el saldo acumulado en cada una de estas cuentas puede ser cero o un número muy pequeño, lo que hace que si bien los gráficos son representativos en cuanto a señalarnos si las personas poseen o no Ahorro Voluntario, no lo son a la hora de ilustrar el monto de ahorro acumulado que poseen.

Como era de esperar la relación Ingreso-Ahorro Voluntario iba a ser positiva, sin embargo, quedarse con el Gráfico 8 como referencia resultaría algo engañoso, ya que como se señaló en el párrafo anterior este no es la mejor forma de ver como se distribuye el Ahorro Voluntario según tramo de ingreso. Claramente, el Gráfico 8 muestra cifras contundentes respecto a la relación Ingreso-Ahorro Voluntario, sin embargo, el Gráfico 9 es mucho más ilustrativo.

El Gráfico 9 muestra la distribución del saldo acumulado agregado por nivel de ingreso.

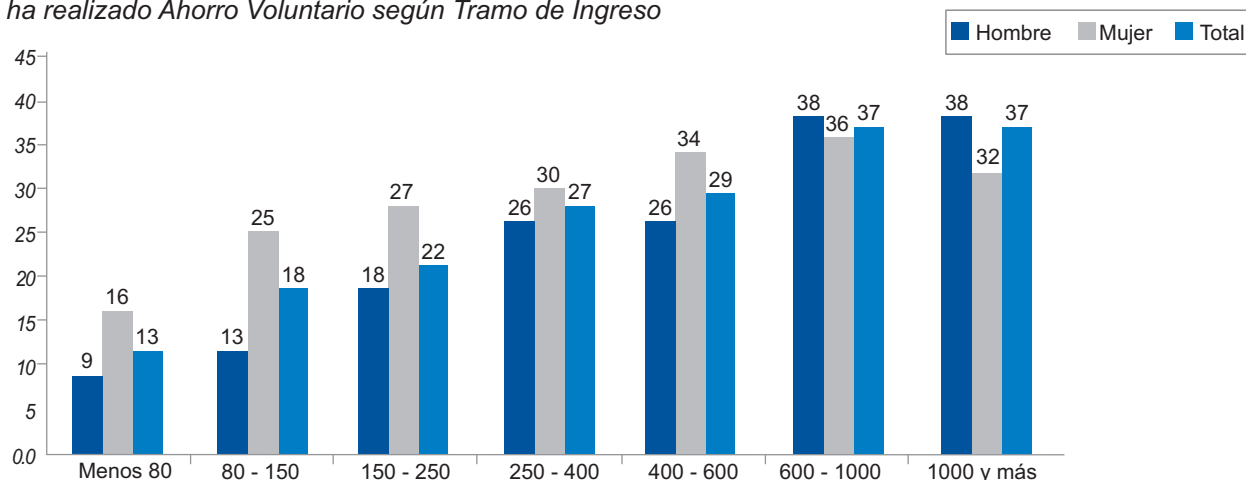
³ El ingreso está definido como el ingreso total del entrevistado, por lo tanto se incluyen ingresos laborales, subsidios, rentas y todo tipo de ingresos pecuniarios que el entrevistado pueda recibir de parte de terceros.

Para la construcción de este gráfico se tomaron todos los saldos correspondientes a todas las cuentas de ahorro que tuviesen los individuos en algún plan del tercer pilar, luego se sumó el saldo de todos los individuos perteneciente a cada tramo de ingreso, y se calculó el porcentaje que cada uno de éstos representa sobre el total de saldo acumulado.

Los resultados arrojados por el Gráfico 9 señalan que cerca del 70% de todo el ahorro agregado acumulado en planes del tercer pilar se encuentra en personas que reciben ingreso mayores o iguales a \$1.000.000.

Gráfico 8

Porcentaje que ha realizado Ahorro Voluntario según Tramo de Ingreso

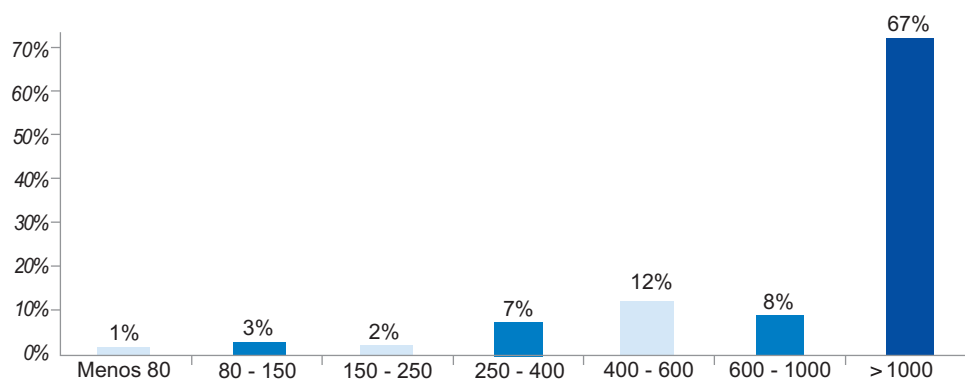


Así, las personas que realizan ahorro voluntario y que tienen un ingreso mayor al millón de pesos, no sólo ahorran más (ver Gráfico 9) sino que se ven mucho más beneficiadas por las rentabilidades obtenidas por los fondos que operan estos ahorros⁴. Es decir, si una persona de altos ingresos realiza Ahorro Voluntario por 100 y suponemos que la rentabilidad anual de esos fondos es de 7%, al año siguiente el saldo acumulado de esa persona es de 107. En cambio,

si una persona de bajos ingresos realiza Ahorro Voluntario por 10 y suponemos la misma rentabilidad, esa persona al año siguiente tiene un saldo acumulado de 10,07. Sin duda, porcentualmente hablando, ambos se ven beneficiados de igual forma, pero si lo vemos en términos absolutos y tomando en cuenta que éstos son ahorros, en general, de largo plazo las diferencias entre personas de diferentes niveles de ingresos es notable.

Gráfico 9

Distribución del Saldo Acumulado Agregado por Tramos de Ingreso



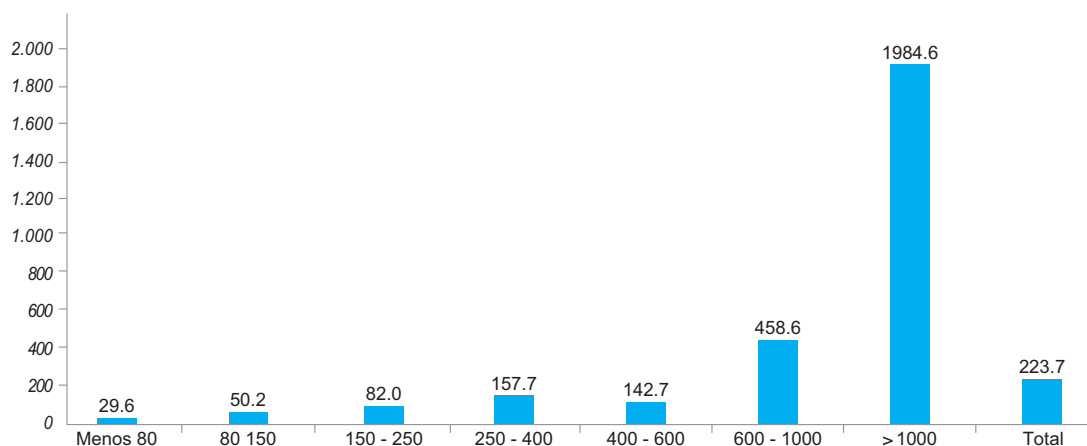
⁴ Según simulaciones hechas por la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el supuesto de una rentabilidad del 7% el saldo acumulado al momento de pensionarse varía ostensiblemente dependiendo del monto del ahorro realizado. Por ejemplo para una persona que deposita desde los 30 años 1UF mensual el saldo acumulado a los 65 años de edad es de 1.659UF en cambio que para una persona que lo hace por 5UF mensuales el saldo acumulado es de 8.294UF

En el Gráfico 10 se observa el monto promedio de ahorro voluntario por tramo de ingreso. Nuevamente se evidencia la desproporción existente entre el tramo de ingresos por sobre un millón de pesos y los otros tramos. Para las personas que ganan más de \$1.000.000 y que realizan algún tipo de ahorro voluntario, el ahorro promedio anual

es de \$1.984.600, pero para quienes se ubican justo en el tramo anterior, el ahorro promedio es de \$ 458.600 anual. Además podemos ver que el promedio de ahorro voluntario anual es de \$223.700, monto 8 veces menor que el monto promedio anual de aquellos individuos que tienen un ingreso por sobre un millón.

Gráfico 10

Monto Promedio de Ahorro Voluntario Anual por Tramo de Ingreso (En miles de \$)



IV. Principales Conclusiones

En primer lugar es necesario destacar la importancia que ha ido adquiriendo el tercer pilar dentro del sistema de pensiones en general. Dentro de los planes de Ahorro Voluntario el que muestra la evolución más notable es el Ahorro Previsional Voluntario. Aunque la Cuenta 2 ha disminuido su participación relativa, igual ha mantenido el número de depósitos. Estos hechos muestran no sólo la eficacia de las políticas realizadas en pos de incentivar estos mecanismos de ahorro, sino que también la toma de conciencia de algunos sectores de la población de ahorrar lo necesario para obtener una mejor pensión. En el Gráfico 2 se ve claramente que los cambios han sido de gran magnitud en un tiempo muy corto.

En segundo lugar, los datos muestran la relevancia de la historia laboral y previsional para que un individuo efectúe este tipo de ahorro. Tanto el Gráfico 6 como el Gráfico 7 dejan manifiesto que una persona que ha estado empleada y que tiene una alta densidad de cotizaciones tiene probabilidades bastante más altas de haber realizado Ahorro Voluntario que una persona independiente o que una que

haya estado desempleada durante un tiempo importante de su historia laboral. Estas conclusiones están en perfecta consonancia con los datos expuestos y explicados en los boletines anteriores.

Por último, parece relevante señalar la importancia que tiene el nivel de ingresos en la determinación de haber realizado o no Ahorro Voluntario. Si bien sabemos que el ahorro en sí es un bien de lujo, se esperaría que los planes del tercer pilar tuviesen cierto atractivo adicional para las personas de ingresos medios y bajos. Como se señaló al principio de este boletín, uno de los objetivos de este tercer pilar es darle la posibilidad a los ciudadanos de alcanzar una pensión similar al promedio del salario recibido en los años de vida activa, sin embargo, tal como se entienden hoy los planes del tercer pilar, esto no está sucediendo para la población de ingresos medios y bajos. Este último punto bajo ningún punto de vista pone en tela de juicio el éxito que han tenido los planes del tercer pilar tanto para los ahorrantes como para el desarrollo y la profundización del mercado de capitales.

Boletín Previsional Nº 5

Producción: Subsecretaría de Previsión Social
 Contenidos: Centro de Microdatos
 Depto. de Economía, Universidad de Chile

Huérfanos 1273, Piso 5, Santiago
 Teléfono: 753 0600 - Fax: 753 0685
www.subprevisionsocial.cl

Contáctenos: eps@previsionsocial.gob.cl



GOBIERNO DE CHILE
 MINISTERIO DEL TRABAJO
 Y PREVISION SOCIAL
 SUBSECRETARÍA DE PREVISION SOCIAL

Valius S.A. 551 8869