

¿Qué Hubiese Ocurrido sin la Reforma de 1981?

Comentarios al Estudio de
Rodrigo Cerda



Hernán Cheyre V.
Junio, 2006

Principales Resultados Proyección Sistema Antiguo

- **Déficit financiero insostenible:**
 - Impacto fiscal negativo tendía a 8.0% del PIB
- **Baja Cobertura:**
 - Sólo un 35% de los potenciales beneficiarios hubiera accedido a pensión, y una mayoría de ellos recibiría pensión mínima.
- **Bajo nivel de pensiones:**
 - Tasas de reemplazo tendían al 40%-50% del ingreso laboral promedio.
- **Impacto macroeconómico negativo:**
 - Acumulación de capital disminuye 9.7%
 - Empleo cae 6.3%
 - Salarios disminuyen 2.4%
 - PIB per cápita cae 7.6%

Realidad del Sistema Antiguo en 1980

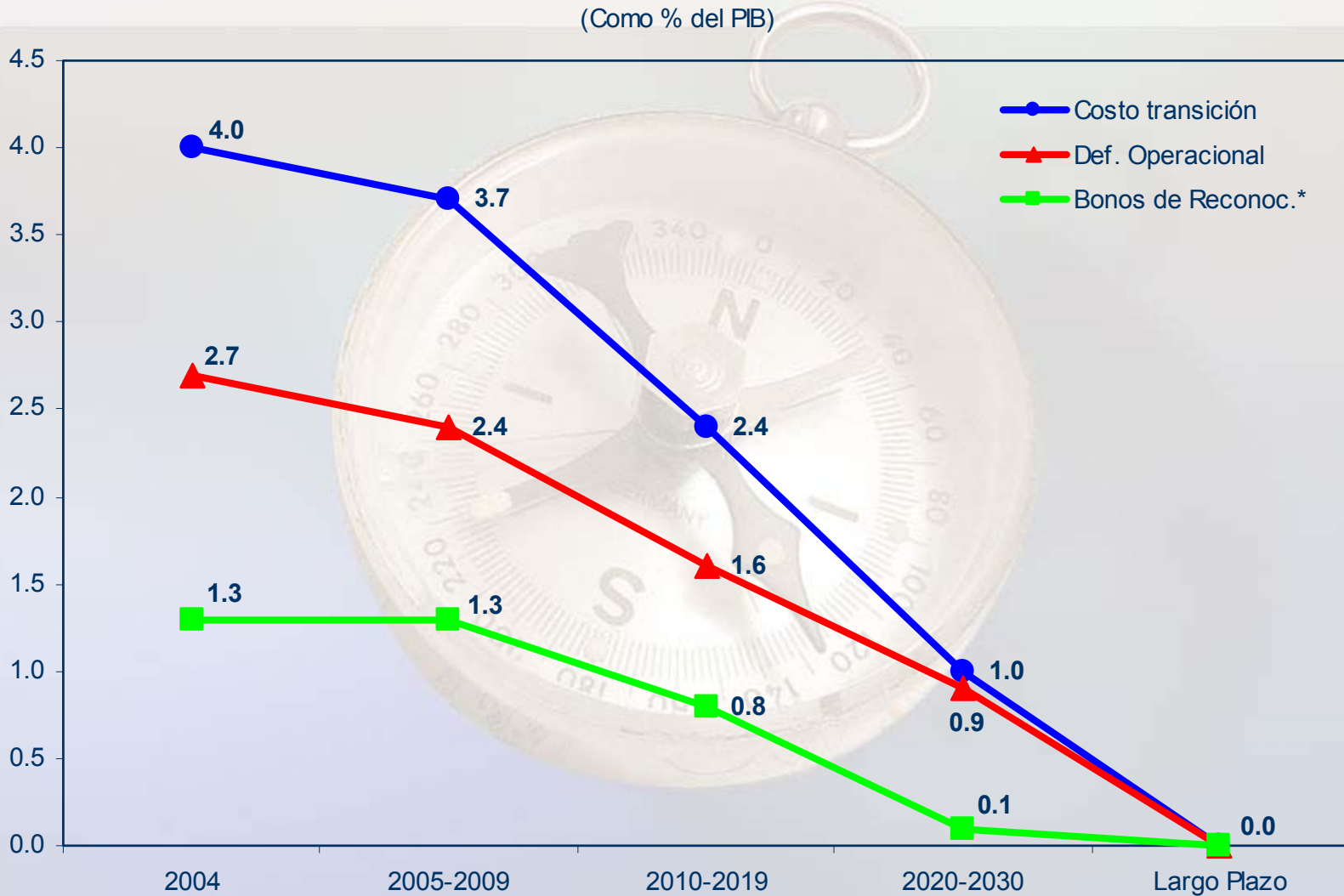
- Nivel de pensiones insuficiente
- Rol pasivo de los trabajadores
- Institucionalidad previsional capturada por grupos de presión
- Desprotección ante la inflación
- Mecanismo de financiamiento ineficiente y de elevado costo

Comparación con Realidad del Sistema Actual

- Menor compromiso de recursos fiscales



Deuda Pública Atribuible al Sistema



Comparación con Realidad del Sistema Actual

- Menor compromiso de recursos fiscales
- Contribución al crecimiento económico



Contribución al Crecimiento Económico

(% anual promedio)

Cambio en Crecimiento del PIB (80-01) 1.50

Contribución de la reforma

Ahorro e Inversión 0.13

Mercados Laborales 0.10

Desintermediación Financiera y

Product. total de factores 0.20

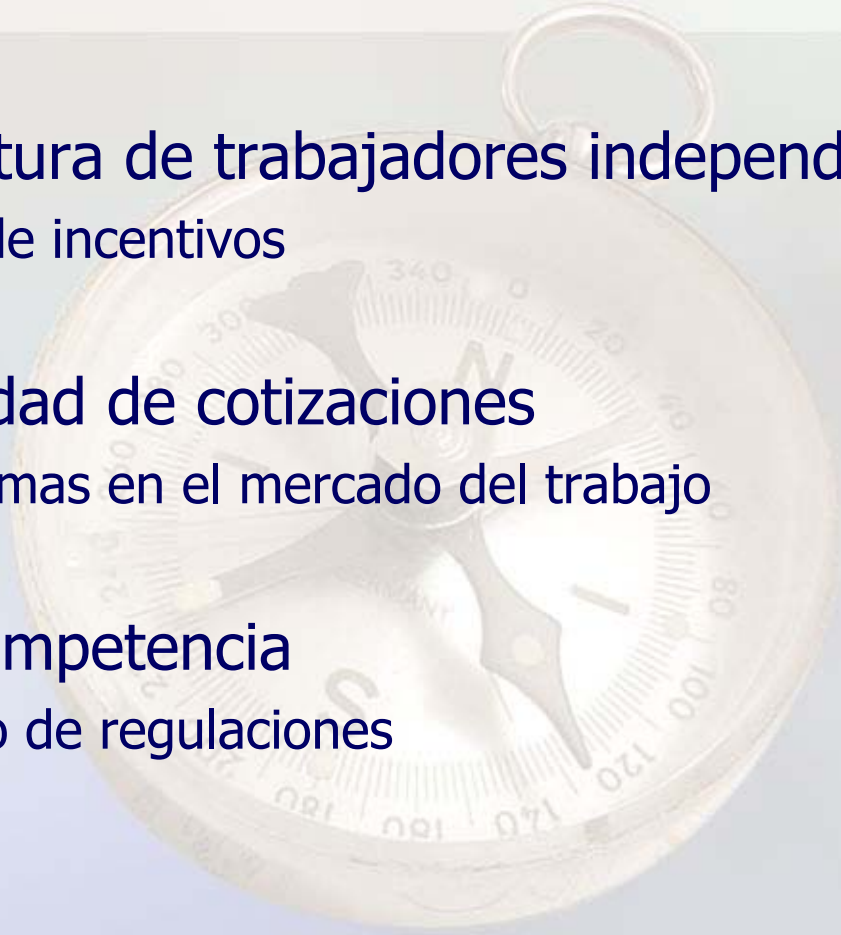
Total 0.49

Comparación con Realidad del Sistema Actual

- Menor compromiso de recursos fiscales
- Contribución al crecimiento económico
- Impulso al desarrollo del mercado de capitales
- Mayores espacios de libertad para los trabajadores
- Capacidad para generar pensiones más elevadas

Problemas que Imponen un Desafío

- Baja cobertura de trabajadores independientes
 - ➔ Falta de incentivos
- Baja densidad de cotizaciones
 - ➔ Problemas en el mercado del trabajo
- Falta de competencia
 - ➔ Exceso de regulaciones



Sugerencias Para la Reforma en Estudio

- Reformas en el pilar solidario deben ser diseñadas de manera de no debilitar las bases del sistema privado de pensiones
- Reformas del pilar contributivo no deben cargar con la responsabilidad de los problemas de funcionamiento del mercado del trabajo
- Reformas deben ser graduales y prudentes, orientadas a fortalecer el actual sistema y no a desestabilizarlo

¿Qué Hubiese Ocurrido sin la Reforma de 1981?

Comentarios al Estudio de
Rodrigo Cerda



Hernán Cheyre V.
Junio, 2006