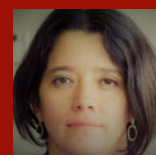


EDITORIAL

Ahorro previsional voluntario en Chile y América Latina



Olga Fuentes
*Ph.D. in Economics,
Boston University,
Intendenta de Regulación,
Superintendencia de
Pensiones*



Fernando López
*Ph.D. in Business (Finance),
Washington University
in St. Louis. Académico,
Departamento de Gestión y
Negocios, FEN-UAH*

El ahorro previsional voluntario se ha convertido en un pilar relevante de los sistemas previsionales porque permite mejorar la cobertura y suficiencia de las pensiones, aumentando su sustentabilidad de largo plazo.

Entre países que cuentan con un pilar de ahorro voluntario fuerte, estimaciones de la OECD en 2019 muestran que este aumenta en un 26% la tasa de reemplazo del trabajador promedio que participa durante toda su trayectoria laboral y en

10% para quienes se incorporan desde sus 45 años.

Este número especial presenta 5 artículos que abordan la realidad del ahorro previsional voluntario en América Latina, con especial foco en el caso chileno.

Aumentar el ahorro para financiar las futuras pensiones es particularmente relevante debido al envejecimiento de la población, las altas tasas de informalidad, la disminución en las rentabilidades espe-

radas de los activos financieros, así como las crecientes presiones para acceder a los fondos previsionales con anterioridad al retiro.

En el primer artículo (Cabrita 2020), se presenta un diagnóstico de los desafíos que enfrentan los sistemas de pensiones latinoamericanos en la actualidad y la importancia del ahorro voluntario para mejorar las pensiones de la población. En este contexto, la autora presenta el trabajo realizado por la Red de Pensiones

en América Latina y el Caribe del BID (Red PLAC), la cual desde hace más de 4 años apoya a los países de la región en su continuo esfuerzo por mejorar sus sistemas de pensiones.

Las experiencias exitosas con el ahorro previsional voluntario a nivel internacional (como EEUU, Reino Unido y Nueva Zelanda) han basado su desarrollo en las lecciones de la economía conductual. Estos mecanismos abordan barreras de oferta, demanda y del contexto que dificultan el uso y acceso a instrumentos de ahorro voluntario. En este sentido, Bosch et al. (2020) resumen la experiencia del Laboratorio de Ahorro para el Retiro (LAR) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) promoviendo el ahorro previsional voluntario en la región utilizando intervenciones que se construyen sobre principios de la economía conductual. El artículo discute el diseño, implementación y evaluación de diversos programas piloto en Chile, Colombia, México y Perú. Estas iniciativas han tenido especial énfasis en personas de ingresos bajos e irregulares que tienen una baja capacidad de ahorro y, por consiguiente, tienen mayores dificultades para construir una pensión. Los hallazgos de estas iniciativas son prometedores y entregan luces sobre alternativas que contribuirían a mejorar las pensiones de la región.

A continuación hay dos artículos que describen el caso chileno. En el primero, López & Román (2020) presentan la

evolución del pilar de ahorro previsional voluntario en el periodo 2003-2019 y describen algunos desafíos para su desarrollo futuro. Los autores muestran que si bien el pilar ha tenido un crecimiento sostenido, este se ha desacelerado y a la fecha solo representa un 5% del total de los fondos obligatorios de pensiones y menos de 20% de los cerca de 11 millones de afiliados al sistema de pensiones chileno.

En el segundo artículo sobre Chile, Fuentes, López & Salvo (2020) describen el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo

(APVC). Este es un programa de ahorro voluntario "ocupacional" voluntario para empleadores y trabajadores, con un diseño similar al 401(k) de los EEUU y programas en Europa. Sin embargo, a más de 10 años de su puesta en marcha, son pocas las empresas que lo utilizan. Este artículo describe su funcionamiento, presenta cifras sobre su evolución y analiza los méritos de su diseño en el contexto de las alternativas de ahorro voluntario que ofrece el sistema de pensiones chileno. El artículo concluye con una reflexión sobre las eventuales causas de su bajo nivel de adopción y explora alternativas para promoverlo.

Este número especial concluye con el análisis de Fuentes, García-Huitrón & López (2020) del programa de ahorro voluntario "Sidecar Savings" desarrollado por la entidad estatal "Nest" y su experiencia con la implementación de la versión piloto de "Jars" (Frascos) en el Reino Unido. En un solo producto, Jars combina una cuenta de ahorro de emergencia, que no tiene restricciones para el retiro de fondos, y una cuenta de ahorro previsional tradicional que no permite retiros. Esta innovación apunta a mejorar el bienestar de las personas promoviendo la acumu-

“Este número especial presenta 5 artículos que abordan la realidad del ahorro previsional voluntario en América Latina, con especial foco en el caso chileno”

lación de ahorro que les permita abordar de mejor manera sus necesidades de corto y largo plazo. El artículo concluye con dos lecciones para el caso chileno.

Te invitamos a leer este número especial sobre el rol fundamental que juega el ahorro voluntario en lograr mayor cobertura y suficiencia de las pensiones, un importante desafío para Chile y América Latina. Los distintos artículos entregan un análisis amplio que se beneficia del trabajo conjunto de académicos, reguladores y organismos internacionales como el BID.



Bibliografía

- Bosch, Mariano, Gustavo Caballero, Fabián Cofré, Stephanie González, Anne Hand, Lukas Keller, María Teresa Silva Porto-Díaz, y Catalina Rodríguez. 2020. «Ahorro Previsional Voluntario: Experiencia del Laboratorio de Ahorro para el Retiro en América Latina y el Caribe.» *Gestión y Tendencias* 5 (1): 7-10.
- Cabrera, Carolina. 2020. «Los sistemas de pensiones en América Latina y el Caribe.» *Gestión y Tendencias* 5 (1): 4-6.
- Fuentes, Olga, Fernando López, y Eugenio Salvo. 2020. «Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC) en Chile.» *Gestión y Tendencias* 5 (1): 15-18.
- Fuentes, Olga, Manuel García-Huitrón, y Fernando López. 2020. «Nest Sidecar Savings: Lecciones para Chile de la estrategia de "frascos" para promover el ahorro previsional voluntario en el Reino Unido.» *Gestión y Tendencias* 5 (1): 19-24.
- López, Fernando, y Andrés Román. 2020. «Ahorro previsional voluntario en Chile: Evolución de la industria en el periodo 2003-2019.» *Gestión y Tendencias* 5 (1): 11-14.
- OECD. 2019. *Pensions at a Glance 2019*. OECD and G20 Indicators. Paris: OECD Publishing.