

DICIEMBRE
2020

**BOLETÍN DE MONTO DE PENSIÓN DE
LOS NUEVOS JUBILADOS DE VEJEZ:**
MONTO PROMEDIO Y MEDIANA DE LA PENSIÓN
AUTOFINANCIADA Y DENSIDAD DE
COTIZACIONES DE LOS NUEVOS
PENSIONADOS DE VEJEZ
(CIFRAS A OCTUBRE DE 2020)

RESUMEN DE RESULTADOS OCTUBRE 2020

Monto pensión autofinanciada de vejez:

- El monto promedio de las pensiones autofinanciadas de los nuevos pensionados de vejez de octubre de 2020 fue de 8,99 UF (tercera cifra más alta a lo largo de la serie analizada, luego que en agosto y septiembre de 2020 se registraran promedios de 11,49 UF y 10,54 UF respectivamente), correspondiente a una caída del -14,7% respecto al mes anterior y a un crecimiento anual de 111,5%. Para hombres, el monto promedio fue de 13,33 UF, registrándose una baja mensual de -15,0% y un alza anual de 91,2%; mientras que para el caso de mujeres el monto promedio fue de 4,49 UF, correspondiente a una variación mensual de -16,2% y anual de 100,4%.
- La mediana de las pensiones autofinanciadas en octubre de 2020 fue de 2,97 UF, cayendo un -7,5% respecto al mes anterior y creciendo un 91,6% en los últimos 12 meses. Para hombres la mediana en dicho mes fue de 5,17 UF, registrando una caída mensual de -20,0% y un aumento anual de 30,9%; mientras que para mujeres la mediana fue de 1,50 UF, con una variación mensual de -11,2% y anual de 87,5%.

Densidad de cotizaciones:

- En octubre de 2020 la densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados fue de 58%, cayendo un -1,7% respecto al mes anterior y creciendo un 20,8% en los últimos 12 meses. Para los nuevos pensionados hombres la densidad de cotizaciones promedio fue de 63%, registrando una caída mensual de -1,6% y un incremento anual de 12,5%; mientras que para mujeres la densidad fue de 53%, con una variación mensual nula y anual del 26,2%.

Cuadro resumen con cifras de los nuevos pensionados de vejez (octubre de 2020):

Variable	Resultados del mes			Var. Mensual			Var. Últ. 12 Meses		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Monto promedio (UF)	13,33	4,49	8,99	-15,0%	-16,2%	-14,7%	91,2%	100,4%	111,5%
Monto mediana (UF)	5,17	1,50	2,97	-20,0%	-11,2%	-7,5%	30,9%	87,5%	91,6%
Densidad promedio (%)	63	53	58	-1,6%	0,0%	-1,7%	12,5%	26,2%	20,8%
Densidad mediana (%)	72	52	62	-2,7%	-3,7%	-1,6%	20,0%	48,6%	34,8%
Nuevos pensionados (N°)	4.997	4.811	9.808	43,7%	39,2%	41,4%	12,9%	-19,8%	-6,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

1. MONTO DE LA PENSIÓN AUTOFINANCIADA DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

La pensión autofinanciada corresponde al monto en UF del primer pago definitivo que los pensionados financian con los ahorros obligatorios acumulados en la AFP. Por consiguiente, este monto no incorpora los montos de ahorro voluntario y de excedente de libre disposición que no son destinados a financiar la pensión. Al tratarse de nuevos pensionados, el monto de la pensión no incluye la garantía estatal de pensión mínima ni el monto del complemento solidario (por posible APS de vejez). Esta información se

encuentra publicada a partir del mes de noviembre de 2016 por la Superintendencia de Pensiones, caracterizándose según sexo del causante y tramo de años cotizados¹.

Cabe señalar que el sistema basado en la capitalización individual no garantiza un determinado monto para las pensiones de vejez, ya que depende del saldo acumulado por cada afiliado en su cuenta individual, las expectativas de vida² (tanto del causante como de los posibles beneficiarios de sobrevivencia) y la tasa de interés para el cálculo de las pensiones³. El saldo acumulado, a su vez, está condicionado a parámetros tales como la rentabilidad de los fondos de pensiones, la densidad de las cotizaciones en el tiempo y la evolución de la renta imponible⁴.

A continuación se analizan tanto el promedio como la mediana de la pensión autofinanciada de los nuevos pensionados de vejez (esta última disponible desde febrero de 2017).

1.1 EVOLUCIÓN MONTO PENSIÓN AUTOFINANCIADA PROMEDIO DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

El Gráfico N° 1 muestra la evolución mensual del monto promedio de la pensión autofinanciada de los nuevos pensionados de vejez según sexo para el período 2016-2020, observándose una tendencia relativamente estable hasta septiembre de 2019. Desde octubre de 2019 se aprecia una fuerte volatilidad, explicada inicialmente por los efectos del estallido social y posteriormente, desde marzo de 2020, por el impacto del coronavirus. Tales acontecimientos generaron caídas en los fondos de pensiones, incluyendo los más conservadores, por lo que ciertos segmentos decidieron postergar su jubilación⁵. Además, otros factores a considerar son la elección de la modalidad de retiro y las tasas de interés de cálculo respectivas, los que han registrado variaciones considerables en dicho período. El promedio mensual de las pensiones autofinanciadas de vejez de los nuevos pensionados pasó de 5,72 UF en noviembre de 2016 a 4,97 UF en septiembre de 2019, mientras que en octubre de igual año se registró el monto promedio más bajo, con 4,25 UF, y en agosto de 2020 el monto más alto, con 11,49 UF.

Según el sexo de los nuevos pensionados de vejez, se observa una amplia diferencia a favor de los hombres, la que en promedio supera las 6 UF para la serie analizada. Conforme a los acontecimientos de 2020, el monto promedio de las pensiones autofinanciadas para hombres registró una fuerte alza en marzo y agosto, superando el crecimiento del monto de las mujeres. En efecto, el monto promedio para los nuevos pensionados de vejez hombres pasó de 8,56 UF en 2019 a 11,95 UF en lo que va de 2020 (enero a octubre), mientras que para mujeres las cifras son de 2,75 UF en 2019 y 3,67 UF en 2020, correspondientes a incrementos de 39,5% y 33,4% respectivamente.

¹ En Anexo se muestra la cantidad de nuevos pensionados de vejez según las características señaladas.

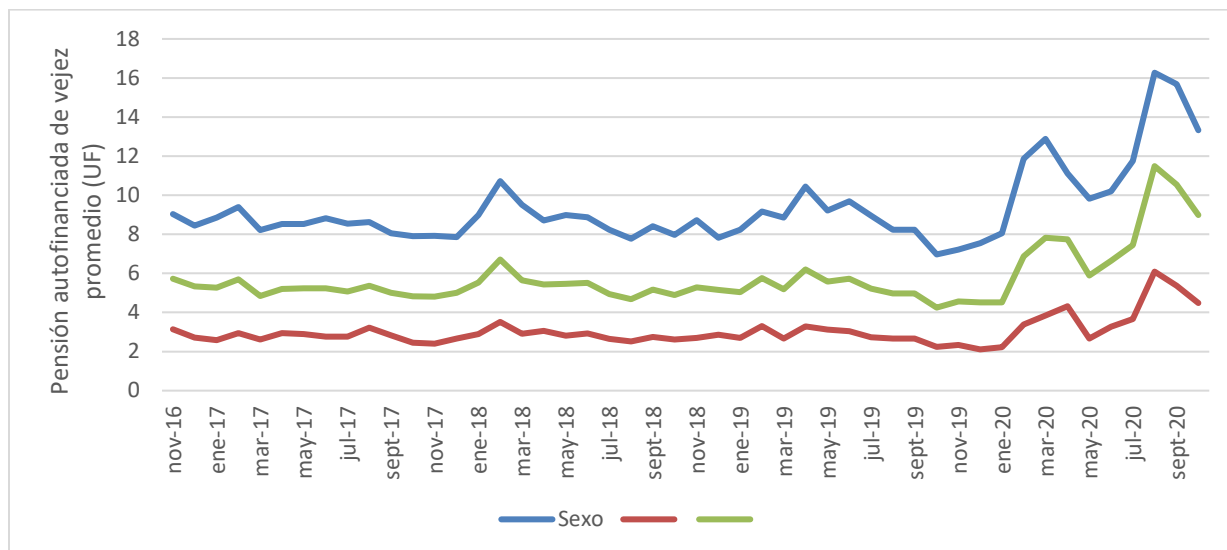
² La expectativa de vida se determina según la edad y sexo de la persona.

³ En los últimos meses se observa un aumento en la brecha entre la tasa de interés técnico del retiro programado y la tasa promedio ofertada para las rentas vitalicias, lo que generaría incentivos en la selección de la modalidad de pensión, situación que ya se ha visto en las preferencias de los nuevos pensionados de vejez. En efecto, en agosto de 2020 se registró la brecha más alta, con un 2,77% a favor del retiro programado, mientras que en octubre la brecha ascendió a 2,34%.

⁴ El Recuadro N° 1 analiza la evolución del saldo acumulado promedio en las cuentas de capitalización individual de cotización obligatoria (CCICO) para los nuevos pensionados de vejez.

⁵ En los últimos años no se registran mayores variaciones en la edad efectiva de retiro, con promedios de 61,5 años para mujeres y 65,4 años para hombres.

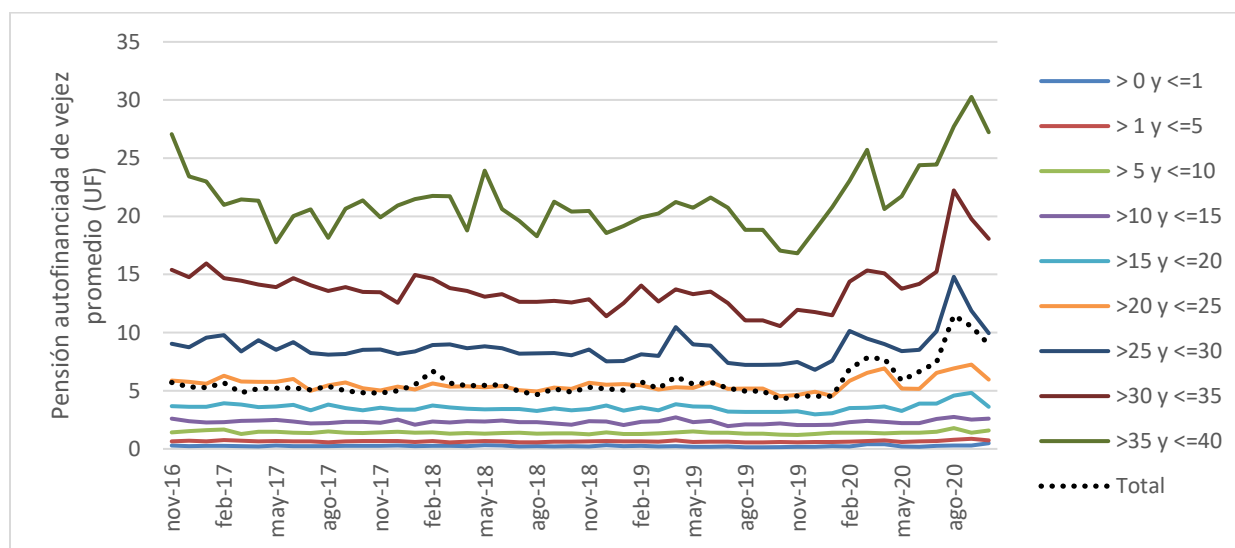
Gráfico N° 1: Evolución mensual de la pensión autofinanciada promedio de los nuevos pensionados de vejez según sexo (2016-2020)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

Por su parte, respecto a la cantidad de años cotizados, el Gráfico N° 2 muestra la relación entre el número de años cotizados y el monto de la pensión⁶. Es así como, para la serie analizada, el tramo de más años cotizados (>35 y ≤ 40) muestra una pensión promedio de 21,50 UF, mientras que para el tramo de menores cotizaciones (>0 y ≤ 1 año) el monto promedio asciende a 0,24 UF.

Gráfico N° 2: Evolución mensual de la pensión autofinanciada promedio de los nuevos pensionados de vejez según tramo de años cotizados (2016-2020)

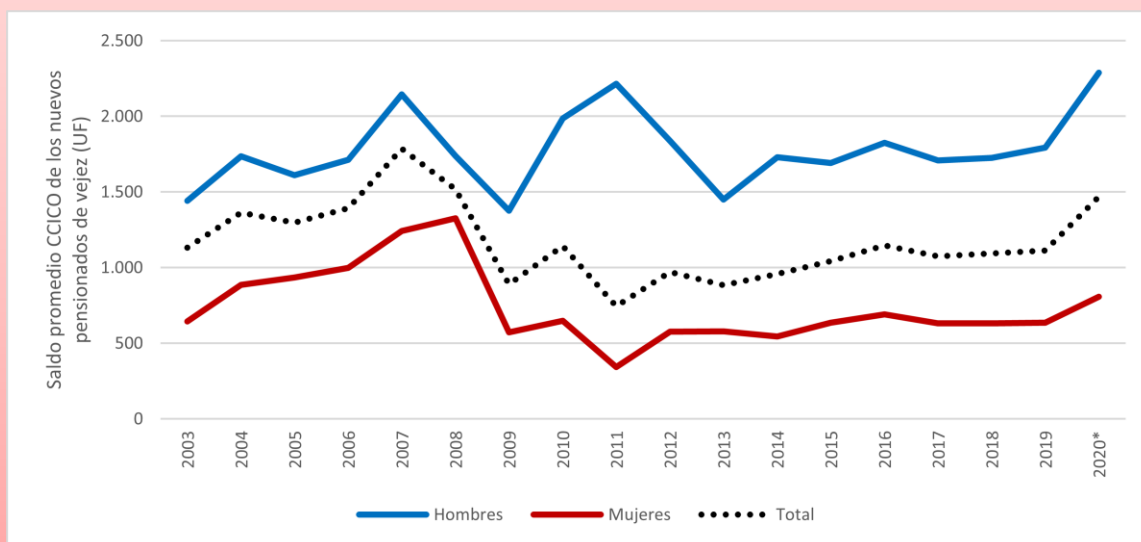


Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

⁶ El Recuadro N° 2 analiza la relación entre densidad de cotizaciones y monto de la pensión autofinanciada, exponiendo cifras para el segmento de nuevos pensionados por vejez.

RECUADRO N° 1: EVOLUCIÓN SALDO PROMEDIO CCICO DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

El monto de las pensiones de vejez depende en gran medida del saldo acumulado por cada afiliado en su cuenta individual. A su vez, el saldo acumulado está condicionado a parámetros tales como la tasa de contribución, la rentabilidad de las inversiones, la densidad de las cotizaciones en el tiempo y la evolución de la renta imponible. La evolución del saldo acumulado promedio de los nuevos pensionados de vejez muestra grandes fluctuaciones hasta el año 2013, para posteriormente registrar una leve tendencia al alza (ver Gráfico). Se observa una brecha significativa entre hombres y mujeres, la que en promedio asciende a 1.000 UF a lo largo de la serie analizada. En promedio, el saldo de los nuevos pensionados de vejez en 2020 asciende a 1.468 UF, siendo de 2.288 UF para hombres y 806 UF para mujeres.



(*) Considera período enero-octubre de 2020.

Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

1.2 MONTO PENSIÓN AUTOFINANCIADA PROMEDIO DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ OCTUBRE 2020

Según muestra el Cuadro N° 1, el monto promedio de las pensiones autofinanciadas de los nuevos pensionados de vejez de octubre de 2020 fue de 8,99 UF (tercera cifra más alta a lo largo de la serie analizada), correspondiente a una caída del -14,7% respecto al mes anterior y a un crecimiento anual de 111,5%. Según la distribución por sexo, para los nuevos pensionados hombres el monto promedio fue de 13,33 UF, registrándose una baja mensual en el monto promedio de la pensión autofinanciada de -15,0% y un alza anual de 91,2%, mientras que para el caso de mujeres el monto promedio fue de 4,49 UF, con una variación mensual de -16,2% y anual de 100,4%. A su vez, conforme al número de años cotizados en el sistema, se observa que las mujeres muestran un menor monto promedio en cada tramo.

Comparando las cifras entre lo que va de 2020 (enero-octubre) e igual período del año anterior, se registra un alza en la pensión promedio de 41,3%, con un diferencia significativa según sexo de los nuevos pensionados, donde la pensión de hombres crece un 36,1% y la de mujeres un 29,4%.

Cuadro N° 1: Monto promedio de la pensión autofinanciada de los nuevos pensionados de vejez según sexo y tramo de años cotizados (octubre de 2020)

Tramos de años cotizados	Pensión Autofinanciada Promedio (UF)			Var. Mensual			Var. Acumulado Igual Período con Año Anterior*			Var. Últ. 12 Meses		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
> 0 y ≤1	0,98	0,28	0,49	188,2%	7,7%	69,0%	47,4%	28,3%	41,7%	237,9%	115,4%	206,3%
> 1 y ≤5	0,95	0,55	0,72	-17,4%	-17,9%	-17,2%	-1,7%	8,0%	8,4%	-18,1%	48,6%	20,0%
> 5 y ≤10	2,56	1,03	1,58	32,6%	-7,2%	13,7%	1,2%	6,5%	6,7%	26,7%	17,0%	27,4%
>10 y ≤15	4,10	1,72	2,60	12,6%	-9,5%	2,8%	5,1%	3,4%	5,5%	18,5%	13,9%	18,2%
>15 y ≤20	4,89	2,70	3,63	-34,7%	-5,6%	-24,7%	10,1%	6,2%	8,6%	9,6%	22,7%	14,2%
>20 y ≤25	7,50	4,29	5,95	-21,9%	-17,3%	-17,9%	13,0%	12,1%	14,0%	32,5%	22,9%	31,3%
>25 y ≤30	11,48	7,67	9,94	-20,8%	-8,7%	-16,3%	21,2%	11,7%	20,0%	36,3%	34,6%	36,9%
>30 y ≤35	20,72	12,52	18,07	-10,5%	-6,7%	-8,6%	29,2%	14,2%	25,8%	77,5%	55,1%	71,1%
>35 y ≤40	30,50	18,27	27,24	-9,1%	-14,1%	-10,0%	26,3%	14,6%	24,8%	68,3%	30,6%	59,9%
S/I	32,40	3,92	19,74	108,9%	-45,4%	102,9%	39,4%	27,6%	43,0%	327,4%	-15,7%	221,0%
Total	13,33	4,49	8,99	-15,0%	-16,2%	-14,7%	36,1%	29,4%	41,3%	91,2%	100,4%	111,5%

(*) Variación entre el acumulado enero-octubre del año actual y el acumulado para igual período del año anterior.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.

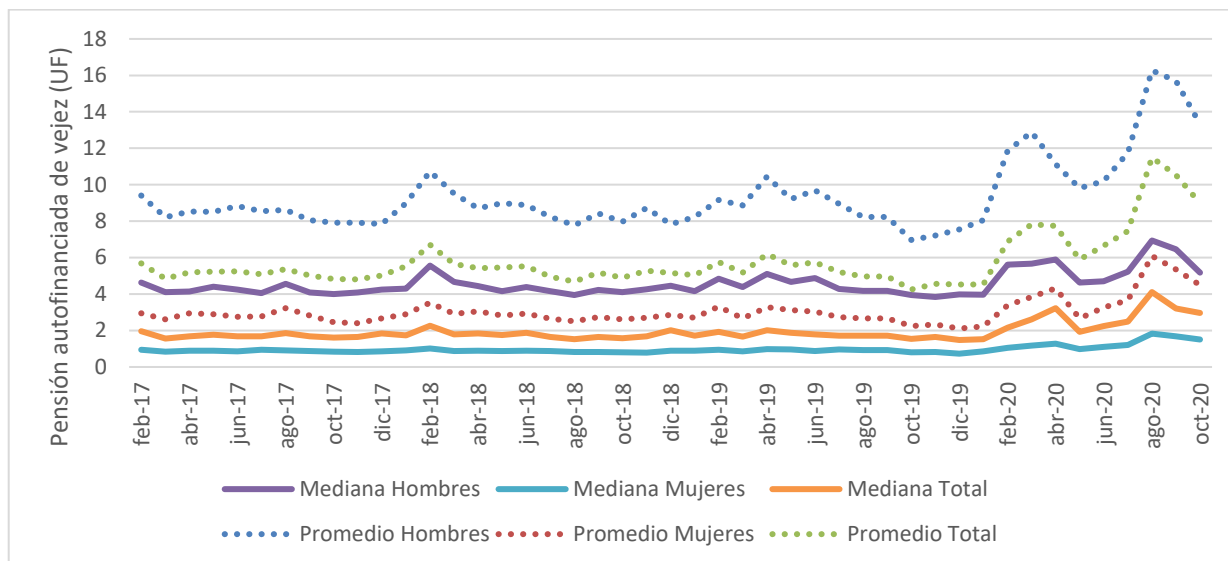
1.3 EVOLUCIÓN MONTO PENSIÓN AUTOFINANCIADA MEDIANA DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

Asimismo, el Gráfico N° 3 muestra la evolución mensual de la mediana de la pensión autofinanciada de los nuevos pensionados de vejez según sexo para el período 2017-2020, observándose una tendencia similar al promedio, pero con montos mucho menores. La mediana de los nuevos pensionados de vejez pasó 1,96 UF en febrero de 2017 a 1,72 UF en septiembre de 2019, mientras que en octubre de igual año se registró el monto más bajo, con 1,55 UF, y en agosto de 2020 el monto más alto, con 4,11 UF.

Según el sexo de los nuevos pensionados de vejez, se observa una amplia diferencia a favor de los hombres, la que en promedio supera las 3 UF para la serie analizada. Conforme a los acontecimientos de 2020, la mediana de las pensiones autofinanciadas para hombres registra una fuerte alza en el período febrero-abril y junio-octubre, superando considerablemente el crecimiento del monto de las mujeres. En octubre de 2020 la mediana de las pensiones autofinanciadas fue de 2,97 UF, cayendo un -7,5% respecto al mes anterior y un creciendo un 91,6% en los últimos 12 meses. Según la distribución por sexo, para los nuevos pensionados hombres la mediana de la pensión autofinanciada en dicho mes fue de 5,17 UF, registrando una caída mensual de -20,0% y un aumento anual de 30,9%, mientras que para el caso de mujeres la mediana fue de 1,50 UF, con una variación mensual de -11,2% y anual de 87,5%.

A su vez, conforme al número de años cotizados en el sistema, la evolución de la mediana para cada tramo es similar a la del monto promedio, pero con niveles inferiores, manteniéndose la relación directa entre años cotizados y monto de la pensión.

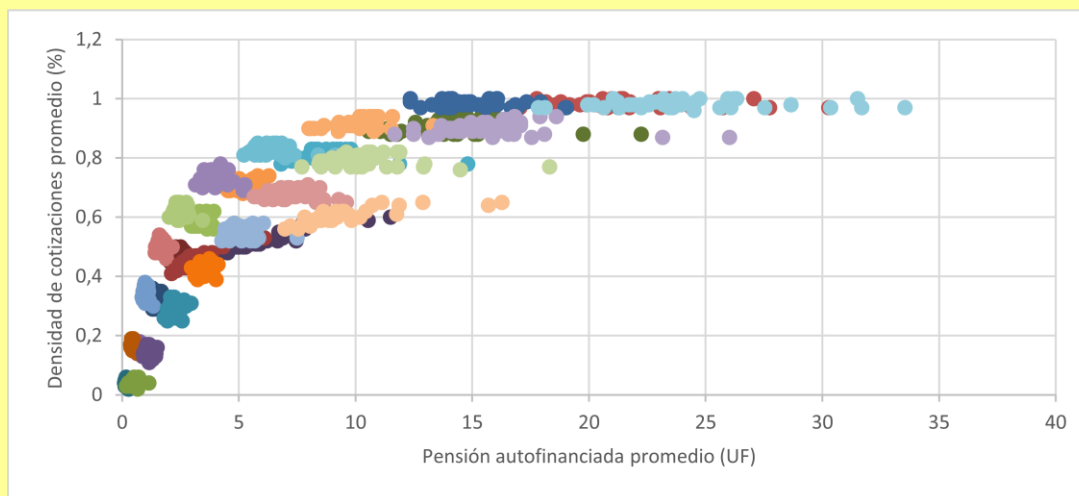
Gráfico N° 3: Evolución mensual de la pensión autofinanciada mediana de los nuevos pensionados de vejez según sexo (2016-2020)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

RECUADRO N° 2: RELACIÓN ENTRE DENSIDAD DE COTIZACIONES Y MONTO DE LA PENSIÓN

El período de cotización durante la etapa activa, conocido como densidad de cotización, impacta de manera importante al saldo acumulado, existiendo una relación directa entre la densidad y el monto de la pensión (ver Gráfico). Considerando cifras promedio de los nuevos pensionados de vejez, se observa el relevante impacto negativo sobre las pensiones (y por ende en las tasas de reemplazo) para quienes registraron una menor densidad de cotizaciones. Lo anterior muestra la importancia de focalizar propuestas en mejorar este indicador, tal como lo han hecho los últimos perfeccionamientos al sistema de pensiones y las reformas planteadas recientemente. Efectivamente, la mayoría de las propuestas establecidas por la Reforma Previsional de 2008 apuntan a mejorar la densidad de cotización, principalmente la de los grupos vulnerables, como trabajadores independientes, jóvenes y mujeres. Por su parte, el proyecto de Reforma al sistema de pensiones de 2018 (actualmente en debate) establece medidas para incentivar las cotizaciones y la creación de un seguro contra las lagunas previsionales. Factores propios del mercado laboral, como una mayor rotación en el trabajo, una inserción laboral más inestable de las mujeres, el desempleo, el trabajo independiente, la evasión previsional y la informalidad inciden negativamente en la densidad de cotizaciones.



Fuente: Superintendencia de Pensiones. Elaboración CIEDESS.

2. DENSIDAD DE COTIZACIONES DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

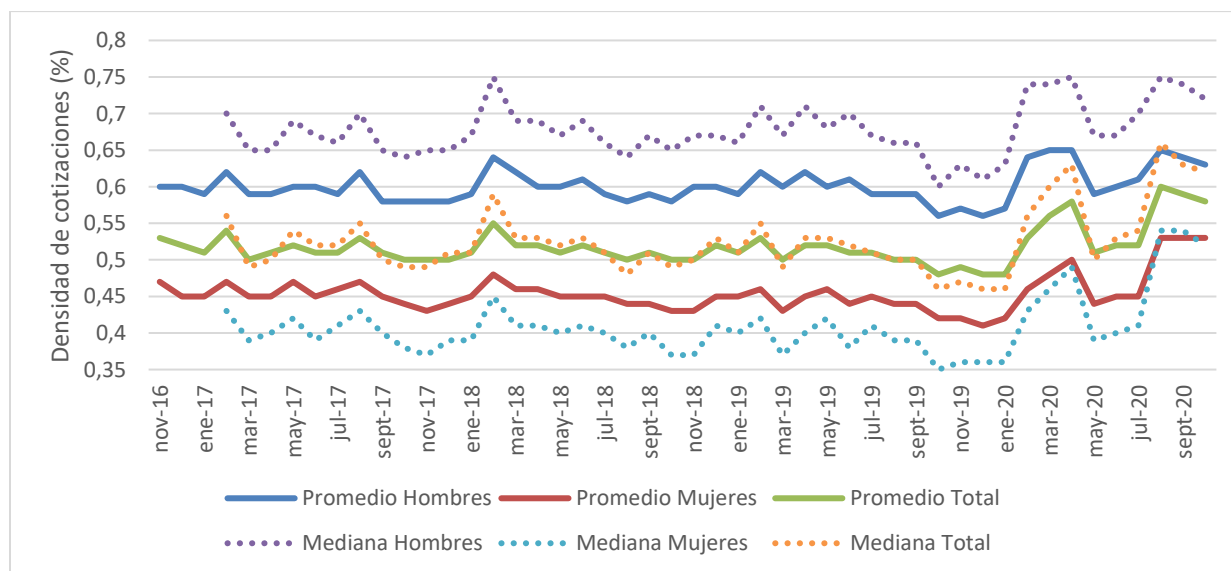
En esta sección se analiza la densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados de vejez, siendo una variable determinante para conocer el historial previsional durante la etapa activa de este segmento. La densidad de cotizaciones corresponde a la proporción entre el número de meses cotizados desde el momento de afiliación al sistema hasta la fecha del primer pago definitivo de pensión y el número de meses transcurridos entre ambas fechas (meses cotizados/meses de afiliación). Los resultados se diferencian según el sexo de los nuevos pensionados de vejez.

2.1 EVOLUCIÓN DENSIDAD DE COTIZACIONES PROMEDIO DE LOS NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

El Gráfico N° 4 muestra la evolución mensual de la densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados de vejez según sexo para el período 2016-2020, observándose una tendencia similar al monto de las pensiones autofinanciadas, ratificando la relación directa que existe entre ambas variables (ver Recuadro N° 3). La densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados de vejez pasó del 53% en noviembre de 2016 al 58% en octubre de 2020, registrándose las cifras más bajas en diciembre de 2019 y enero de 2020, con una densidad del 48%, y la cifra más alta en agosto de 2020, con un 60%.

Según el sexo de los nuevos pensionados de vejez, se observa una amplia diferencia a favor de los hombres, cuya densidad de cotizaciones promedio a lo largo de la serie analizada es del 60%, mientras que para mujeres asciende al 45% (ver Gráfico N° 6). En octubre de 2020 la densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados fue de 58%, cayendo un -1,7% respecto al mes anterior y creciendo un 20,8% en los últimos 12 meses. Según la distribución por sexo, para los nuevos pensionados hombres la densidad de cotizaciones promedio en octubre de 2020 fue de 63%, registrando una caída mensual de -1,6% y un incremento anual de 12,5%, mientras que para el caso de mujeres la densidad fue de 53%, con una variación mensual nula y anual del 26,2%.

Gráfico N° 4: Evolución mensual de la densidad de cotizaciones promedio de los nuevos pensionados de vejez según sexo (2016-2020)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

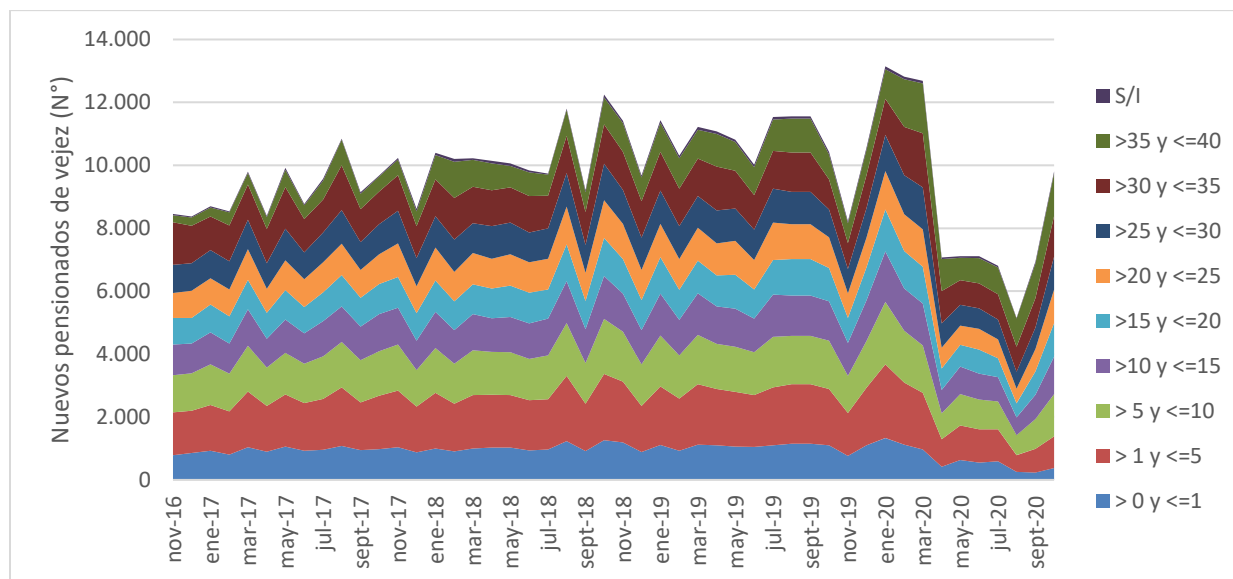
Adicionalmente, a modo de referencia, el Gráfico N° 6 también muestra la evolución de la mediana de la densidad de cotizaciones (disponible desde febrero de 2017), cuya tendencia es similar al promedio. Destaca la mediana de los hombres, la cual es superior al promedio, mientras que la mediana de mujeres registra el escenario contrario.

3. ANEXO: CANTIDAD DE NUEVOS PENSIONADOS DE VEJEZ

El número mensual de nuevos pensionados pasó de 8.450 en noviembre de 2016 a 11.552 en septiembre de 2019, mientras que en noviembre de igual año y los últimos meses de 2020 la cantidad se reduce a 8.224 y 6.000 nuevos pensionados respectivamente. En agosto de 2020 se registraron 5.148 nuevos pensionados de vejez, siendo la cifra más baja desde diciembre de 2014 (cuando se reportaron 4.948 nuevos pensionados de vejez).

Por su parte, respecto a la cantidad de años cotizados, en el Gráfico N° A1 se aprecia que la mayor proporción de nuevos pensionados se concentra en el tramo de sobre un año hasta cinco años de cotizaciones (>1 y ≤ 5). En promedio, casi el 50% de los nuevos pensionados de vejez registra menos de 15 años de cotizaciones en el sistema⁷, siendo una de las causas centrales de las bajas pensiones. Destaca el aumento sostenido del tramo más alto de años cotizados (>35 y ≤ 40), ya que esta variable se relaciona directamente con el monto de las pensiones (en general, mientras mayor sea el número de años cotizados más alto será el monto de la pensión); no obstante, esto último está principalmente influenciado por los nuevos pensionados hombres.

Gráfico N° A1: Evolución mensual de los nuevos pensionados de vejez según tramo de años cotizados (2016-2020)



Fuente: Superintendencia de Pensiones.
Elaboración CIEDESS.

⁷ Cabe señalar que parte de los nuevos pensionados de vejez podrían haber cotizado también en el antiguo sistema, por lo que el promedio de años cotizados para un afiliado "puro" del sistema de AFP podría ser mayor.

En octubre de 2020 se registró un total de 9.808 nuevos pensionados de vejez, correspondiente a un alza de 41,4% respecto al mes anterior y a una disminución anual del -6,0%. Según la distribución por sexo, para los nuevos pensionados hombres se registra un crecimiento mensual de 43,7% y un incremento anual de 12,9%, mientras que para el caso de mujeres la variación mensual fue de 39,2% y en términos anuales se registró una caída de -19,8%.

Asimismo, en el Cuadro N° A1 se exponen las variaciones mensuales y anuales de la cantidad de nuevos pensionados según el número de años cotizados en el sistema. Se observa que las mujeres se concentran más en tramos de años cotizados más bajos, siendo una de las razones de su menor pensión. Respecto al mes anterior, en octubre de 2020 se registró un incremento en los nuevos pensionados de todos los tramos de años cotizados. Por su parte, las variaciones anuales muestran disminuciones para los tramos de años cotizados más bajos (hasta los 15 años), e incrementos para los tramos más altos (>15 y <=40).

Contrastando las cifras entre lo que va de 2020 (enero-octubre) e igual período del año anterior, se registra una caída de -19,4% en el número de nuevos pensionados, con un diferencia significativa según sexo, donde la cantidad de nuevos pensionados hombres cae un -10,2% y la de mujeres un -25,8%.

Cuadro N° A1: Número de nuevos pensionados de vejez según sexo y tramo de años cotizados (octubre de 2020)

Tramos de años cotizados	Nuevos pensionados (N°)			Var. Mensual			Var. Acumulado Igual Período con Año Anterior*			Var. Últ. 12 Meses		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
> 0 y <=1	114	265	379	20,0%	93,4%	63,4%	-35,0%	-42,1%	-40,4%	-55,1%	-68,5%	-65,4%
> 1 y <=5	423	581	1.004	36,5%	31,4%	33,5%	-18,6%	-35,3%	-31,0%	-18,0%	-54,7%	-44,2%
> 5 y <=10	486	860	1.346	49,5%	38,5%	42,3%	-13,3%	-25,5%	-22,0%	0,0%	-18,0%	-12,3%
>10 y <=15	439	745	1.184	56,2%	50,2%	52,4%	-15,9%	-20,9%	-19,2%	-1,8%	-7,3%	-5,4%
>15 y <=20	457	615	1.072	46,0%	44,7%	45,3%	-17,7%	-18,6%	-18,2%	0,4%	3,4%	2,1%
>20 y <=25	551	516	1.067	66,0%	35,8%	49,9%	-17,3%	-23,4%	-20,6%	16,5%	0,8%	8,3%
>25 y <=30	623	421	1.044	58,1%	42,7%	51,5%	-8,9%	-20,9%	-14,2%	24,1%	12,6%	19,2%
>30 y <=35	879	420	1.299	45,3%	29,2%	39,7%	-6,9%	-13,9%	-9,5%	31,6%	41,4%	34,6%
>35 y <=40	990	360	1.350	23,1%	22,9%	23,1%	16,2%	4,0%	12,5%	68,9%	73,9%	70,2%
S/I	35	28	63	84,2%	-34,9%	1,6%	-12,9%	-25,7%	-20,5%	-14,6%	-28,2%	-21,3%
Total	4.997	4.811	9.808	43,7%	39,2%	41,4%	-10,2%	-25,8%	-19,4%	12,9%	-19,8%	-6,0%

(*) Variación entre el acumulado enero-octubre del año actual y el acumulado para igual período del año anterior.

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

Elaboración CIEDESS.