

Título: Dipres: Los 4 retiros desde las AFP tendrían un impacto fiscal de US\$ 20.559 millones

Organismo envió anoche un oficio al Congreso con proyecciones del eventual nuevo desembolso

Dipres: Los 4 retiros desde las AFP tendrían un impacto fiscal de US\$ 20.559 millones

Esto, considerando el efecto por el impuesto a la renta, beneficios tributarios por APV y el mayor desembolso en las pensiones solidarias. En lo inmediato, un nuevo retiro significaría para el fisco un impacto del orden de US\$ 1.330 millones.

MATIAS BERRÍOS B.

Los retiros desde las cuentas individuales de las AFP tienen un sinnúmero de efectos en el quehacer económico. Uno de los tantos es el impacto fiscal. A horas de que el Congreso vote la idea de legislar un eventual cuarto retiro desde los fondos previsionales, "El Mercurio" tuvo acceso a un oficio que envió la Dirección de Presupuestos anoche a los parlamentarios, donde realiza distintas estimaciones en materia fiscal.

Al considerar el efecto en su conjunto que tendrían todos los retiros desde las AFP, la Dirección estimó que incorporando los efectos del cuarto retiro, a las estimaciones aplicadas para los primeros tres desembolsos, se obtiene un efecto total acumulado, generado por los retiros de fondos, de 6,8% del PIB del 2021, correspondiente a \$16.118.026 millones, equivalentes a US\$ 20.559 millones. Esta cifra se desglosa considerando el efecto de la exención del impuesto global complementario (US\$ 1.900 millones), el beneficio tributario que otorga el APV (US\$ 3.800 millones) y el mayor desembolso fiscal por las pensiones solidarias calculadas al año 2100 (US\$ 14.700 millones).

Además, solo en el cuarto retiro, la entidad calculó el impacto que tendría en los mismos términos anteriores. En el caso del impuesto a la renta y el APV, el documento estima que el efecto alcanzaría los US\$ 1.330 millones. Para el caso del pilar solidario, la Dipres calcula un gasto adicional promedio anual de US\$ 78,7 millones, con un horizonte que comprende desde el 2021 al 2100. Siendo el peak estimado para el año 2068, con un monto que equivale a US\$ 164 millones.

Según una minuta que acompañó el oficio, el impacto por el Impuesto Global Complementario (IGC) llega a una suma total de \$397.935 millones de 2021 (US\$ 507 millones aproximadamente). "El cual es el efecto de mayor recaudación fiscal que habría si el cuarto retiro constituye un aumento de renta (impacto que se observaría en la Operación Renta 2022), mientras que, por el contrario, si el



“Un eventual cuarto retiro de fondos beneficia a aquellos segmentos de mayores saldos en sus cuentas (por lo general personas de mayores ingresos y estabilidad laboral)”.

RODRIGO GUTIÉRREZ
GERENTE GENERAL DE CIEDESS



“Los primeros aportes son los más importantes en términos de construir pensión, porque son los que se logran capitalizar por más tiempo”.

CECILIA CIFUENTES
ECONOMISTA U. DE LOS ANDES



“El daño relativo sobre las pensiones futuras, bajo el supuesto de que los fondos retirados no son repuestos pronto, es mucho mayor para los afiliados de menor edad”.

MARCO MORALES
ECONOMISTA UDP

cuarto retiro no queda afecto a impuesto, el monto señalado corresponde a un beneficio tributario, dentro del cual un 86% se aplicaría sobre el quintil de mayores ingresos”, estima el oficio. Es decir, el impacto podría ser a beneficio fiscal o no, dependiendo si este cuarto retiro constituye renta.

Para el caso del APV, dado el beneficio tributario que se otor-

ga, el efecto fiscal bordearía los \$645.409 millones (cerca de US\$ 823 millones) en su conjunto, de los cuales un 99% corresponde al beneficio por aportes de APV y un 1% al beneficio por créditos de APV. "En cuanto al análisis por créditos de APV, los resultados muestran que los beneficiarios reciben en promedio un monto de \$888.017. Monto que entregaría en la siguiente

operación renta, en forma de devolución de impuestos”, señala el documento.

Saldo cero: Casi la mitad son jóvenes

Los retiros desde las AFP han generado que millones de personas hayan quedado sin saldo en sus cuentas individuales. Con un eventual cuarto retiro, poco

Rentabilidad: retirar \$1 millón tendría un impacto de hasta \$5,5 millones en 25 años

Los primeros años de la vida laboral representan un fuerte componente en cuanto a la rentabilidad de las cotizaciones, dado que es en este tramo donde más beneficios se podrían obtener y además los jóvenes se ubican en los multifondos más riesgosos.

El economista de la UDP Marco Morales estimó que en el supuesto que se retire \$1 millón (grupos jóvenes) y si se considera que los fondos se mantienen por los 25 años en el fondo A, con una rentabilidad real promedio de 7% anual, serían aproximadamente \$5,5 millones en moneda de hoy (UF 181). "Si usamos una rentabilidad promedio de 5% anual (considerando todos los fondos), asumiendo que los ahorros irían moviéndose gradualmente hacia fondos más conservadores, entonces la pérdida es aproximadamente de \$3,5 millones en dinero de hoy (UF 113)", explica Morales.

Y agrega: "Es decir, la pérdida sería la diferencia entre esos montos y el millón que retiró".

Además, de acuerdo a una simulación realizada por Ciedess, para el caso de quienes cotizan por el salario mínimo, el impacto en la pensión sería de una caída que va entre 23,3% y 38,9% para hombres y un retroceso de 24,9% y 49,5% para mujeres, afectando principalmente a edades jóvenes y medias (35-40 años en hombres y 35-45 años en mujeres) y quienes están próximos al retiro.

MONTO MÁXIMO

Según estimaciones de Ciedess, en base a los diferentes tramos y límites para el retiro, si la totalidad de los afiliados se acoge a esta opción, el monto máximo a retirar podría alcanzar los \$11.774.562 millones (5,9% del PIB).

más de 5 millones de afiliados dejarían vacías sus cuentas, según estimaciones realizadas por Ciedess.

"Un eventual cuarto retiro de fondos (al igual que los procesos previos) beneficia a aquellos segmentos de mayores saldos en sus cuentas (por lo general personas de mayores ingresos y estabilidad laboral), por ende el grupo de personas que previamente obtendría malas pensiones quedaría en peor situación", comenta el gerente general de Ciedess, Rodrigo Gutiérrez.

Según explica el análisis de la entidad, del potencial de afiliados que podría quedar sin saldo, la mayoría corresponde a jóvenes, donde el 47% posee menos de 31 años (2.383.184 afiliados). "Sin embargo, destaca un 15% (730.368 afiliados) que posee más de 50 años, teniendo un período más acotado para acumular ahorros para su futura pensión", precisan desde el organismo.

Para el profesor asociado del Departamento de Economía de la UDP, Marco Morales, \$1 invertido al comienzo de la vida la-

boral contribuye mucho más a la pensión que \$1 invertido más tarde, por lo que si los ahorros retirados por los afiliados de menor edad no son repuestos pronto su efecto relativo sin duda será mayor en términos de la caída en sus pensiones potenciales. "El daño relativo sobre las pensiones futuras, bajo el supuesto de que los fondos retirados no son repuestos pronto, es mucho mayor para los afiliados de menor edad ya que 'pierden' más años de capitalización sobre los montos retirados", remarca Morales.

Por su parte, la economista de la U. de los Andes, Cecilia Cifuentes, señala que el impacto para este grupo etario es bien complejo, por lo que está en la base de un sistema de capitalización, en que los primeros aportes son los más importantes en términos de construir pensión, porque son los que se logran capitalizar por más tiempo. "Está estudiado que aproximadamente cerca de la mitad de las futuras jubilaciones se construye en los primeros 15 años de cotizaciones", observa la economista.