

# Detener el estancamiento

Cristián Stewart  
IdeaPaís



**L**a reforma previsional finalmente se destrabó. Se trata de una de las víctimas más icónicas de las dificultades que tiene nuestro sistema político para resolver dolores sociales. Tal como se conoce, el proyecto despierta suspicacias, pero representa una oportunidad para detener nuestro estancamiento estructural. Veamos.

La propuesta aumenta en seis puntos el ahorro previsional individual. De esos seis puntos, 4,5 se destinarán íntegramente a las cuentas de los trabajadores, y el 1,5 restante se invertirá transitoriamente en bonos garantizados por el Estado y registrados en el Depósito Central de Valores, con rentabilidad esperada de mercado. Este mecanismo —denominado «préstamo transitorio»—, con gobernanza autónoma estatal (como el Banco Central), busca aumentar la jubilación de los actuales pensionados sin incurrir en fórmulas de reparto, devolviendo al trabajador todo lo prestado con reajustes e intereses.

El préstamo transitorio, además de

asistir a los actuales pensionados, hace frente a la crisis de informalidad de nuestro mercado laboral, adoptando un mecanismo de garantía por año cotizado que premia el empleo formal. Adicionalmente, fortalece el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), pues al 1,8% (en promedio) que ya cotiza actualmente el empleador se agregará un 0,7% adicional. Estos 2,5 puntos de cotización financiarán las prestaciones habituales del SIS y la nueva compensación a mujeres por su mayor expectativa de vida.

La reforma no es perfecta. Nada así ha salido de las manos del ser humano, dijo Andrés Bello.

Con todo, muestra oportunidades relevantes. Primero, los afiliados tendrán libertad para elegir y cambiar su administradora de fondos en cualquier momento. Segundo, la adición de seis puntos de ahorro individual es consistente con el consenso técnico: (1) representa una inyección importante de capital en el mercado de capitales; (2) excluye toda forma

de reparto, que es ineficiente y también injusto; (3) es un avance significativo en materia de seguridad social para Chile, acercándonos al estándar OCDE.

Por último, su implementación será gradual (9 años), evitando que afecte bruscamente en el empleo. Todo lo anterior impactará en la salud de nuestra economía y beneficiará

directamente a las familias que hoy necesitan mayores ingresos para mejorar su calidad de vida.

Seguir dilatando una discusión que lleva más de una década es una bomba de tiempo, impide asegurar pensiones dig-

nas y amenaza la sostenibilidad fiscal futura de un Chile, cuyo envejecimiento poblacional aumenta mientras su tasa de natalidad disminuye.

Dada la exclusión del reparto, el aumento del ahorro individual y los beneficios arriba descritos, esta reforma es una oportunidad adecuada para avanzar por el bien de Chile y sus familias.

**“La reforma no es perfecta. Nada así ha salido de las manos del ser humano, dijo Andrés Bello. Con todo, muestra oportunidades relevantes”.**