

Fecha: 26-09-2020
Medio: El Mercurio
Supl.: El Mercurio - Cuerpo A
Tipo: Opinión - Cartas
Título: "¿Cuentas nocionales?" I

Pág.: 2
Cm2: 108,4
VPE: \$ 1.423.440

Tiraje: 126.654
Lectoría: 320.543
Favorabilidad:  Positiva

"¿Cuentas nocionales?" I

Señor Director:

Es muy útil para la discusión actual identificar las diferencias entre un sistema de pensiones de cuentas individuales y uno de cuentas nocionales, en línea con su editorial de ayer viernes. Agrego, sin embargo, dos precisiones.

Primero, supongo que la rentabilidad del sistema sueco que se menciona (2,9%) es para lo que se anotó en cada cuenta nocional, no la rentabilidad del sistema. Según datos de la OCDE, en los 10 años hasta 2018, los cinco fondos suecos (estatales) rentaron en promedio 7,5% real anual. Nuestros fondos lo hicieron en 4,7%, según la misma fuente. Sería interesante saber por qué decidieron ese número.

Segundo, me parece exagerado argumentar, como lo hace el editorial, que "resulta clave, en efecto, evaluar los alcances de romper la asociación entre ahorros y pensiones, y entre aportante y propiedad, creando puentes para la utilización de los fondos incluso con objetivos distintos al de pensiones". Como si nuestro sistema actual no tuviera el mismo problema. Ya se permitió sacar 10% para consumo y la probabilidad de que esto se repita solo crece.

RODRIGO VALDÉS

Escuela de Gobierno UC

N. de la R.- En el análisis de los sistemas previsionales que utilizan cuentas nocionales, el sueco es uno de los referentes. En el país nórdico, cada trabajador destina un 16% de su salario al sistema nocional (Inkomstpension o Income Pension) y solo un 2,5% a las cuentas individuales (Premium Pension). De acuerdo con las cifras reportadas en el Informe Anual de la Agencia de Pensiones Sueca, la serie completa de variación de las cuentas nocionales registra desde 2003 a 2018 un promedio de 2,92% anual; considerando la naturaleza de interés compuesto, sería de 2,88%. Esto explica la cifra utilizada en el editorial referido (2,9%), que refleja la variación que experimenta cada trabajador en su respectiva cuenta.

Efectivamente, a lo largo de estos 16 años el cambio anual producto de la indexación en las cuentas nocionales es considerablemente inferior al retorno de las cuentas individuales (resultado del desempeño de inversiones en mercados de capitales). Dado que el editorial se refería a las primeras cuentas, se reportó solo esa cifra.