

# Las Rentas Vitalicias en Chile

Jorge Claude – Vicepresidente Ejecutivo AACh

1. Chile y las Rentas Vitalicias
2. Aspectos Técnicos
3. Impacto Económico de las Rentas Vitalicias
4. Conclusiones



# 1. Chile y las Rentas Vitalicias



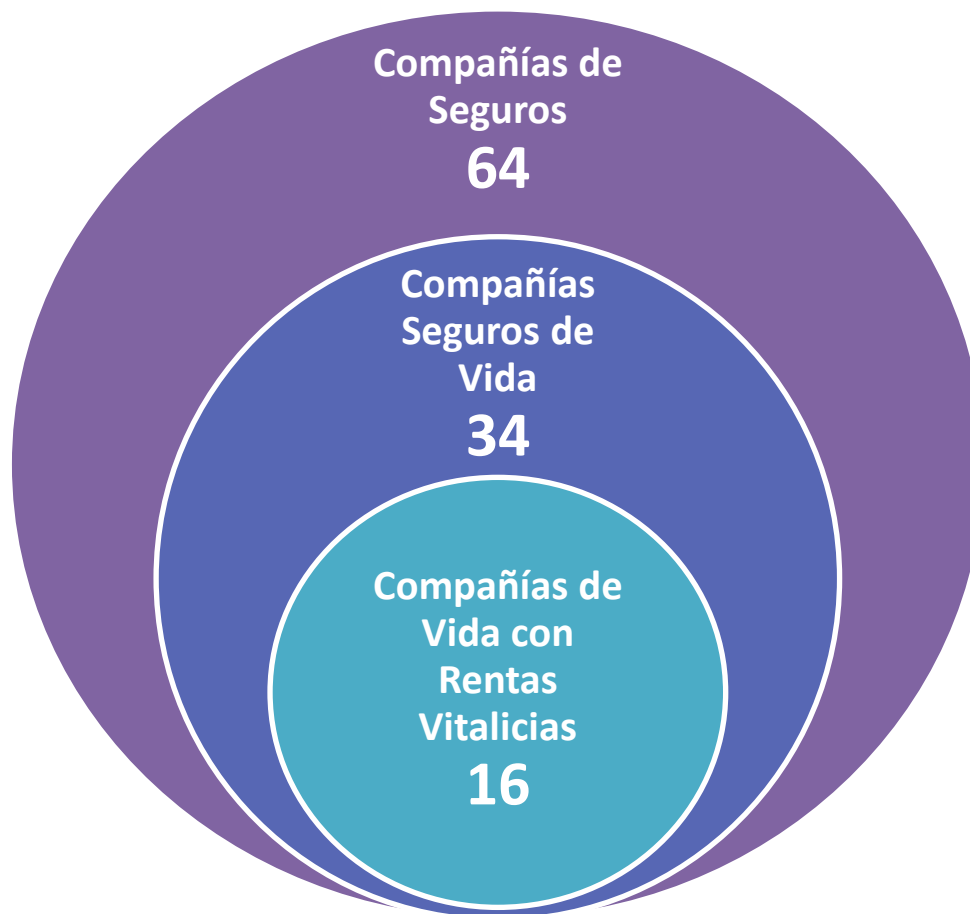
# Seguros en Chile

- 5to mercado más grande de América Latina
  - prima per cápita, USD 575 para 2014
  - prima como % del PIB, 4.2% para 2014) de la región.
- Administra más de USD 48.000 millones en inversiones (equivalente a 19,9% del PIB para 2014).
- Además, contamos con un Código de Autorregulación desde 2002
  - Consejo de Autorregulación
  - Defensor del Asegurado

*Fuente: AACH.*

# Chile y las Rentas Vitalicias

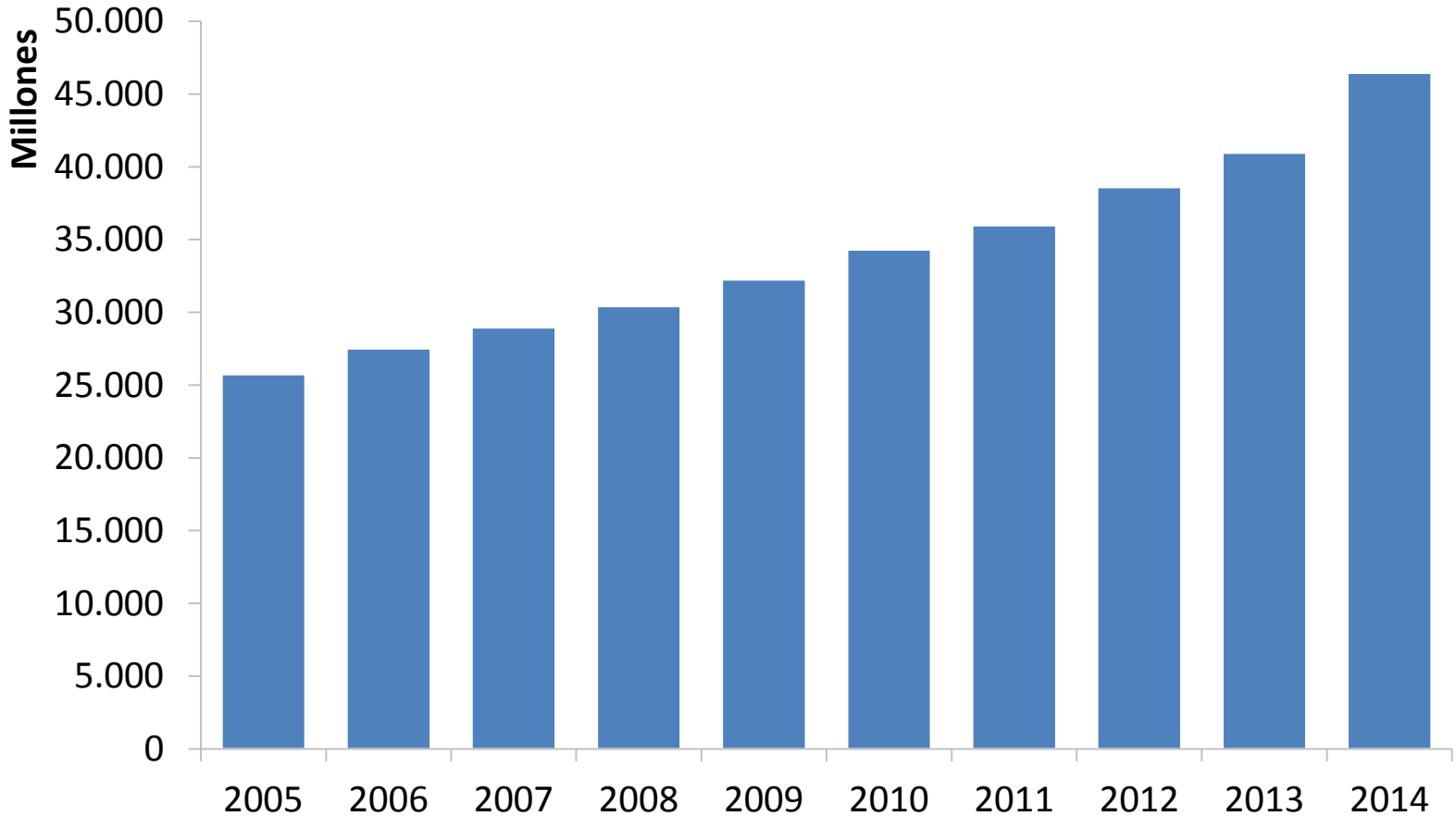
Participantes del Mercado de Rentas Vitalicias Año 2014



Fuente: Elaboración propia en base a información de la SVS

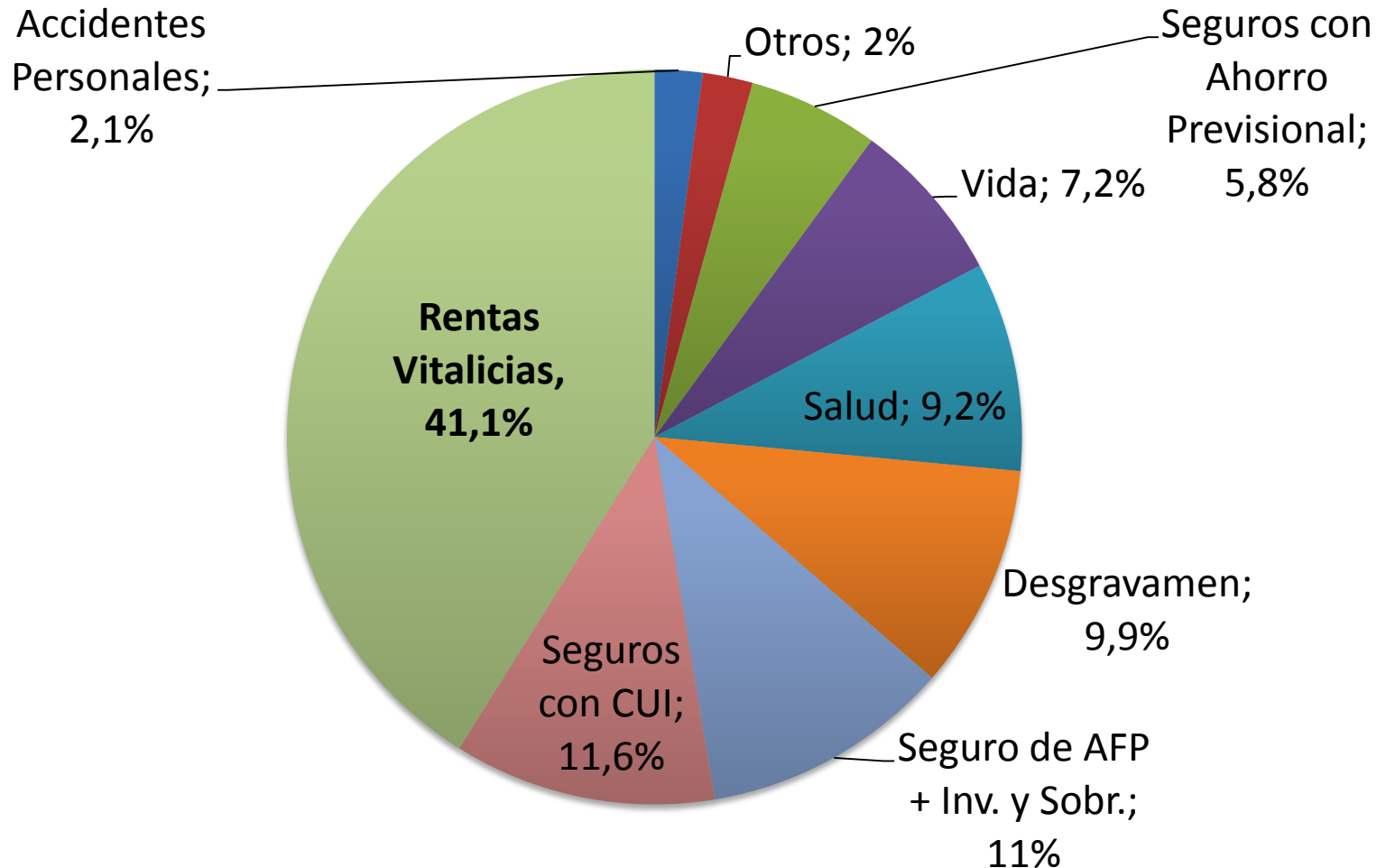
# Chile y las Rentas Vitalicias

Inversiones asociadas a Rentas Vitalicias (Cifras en MM US\$)



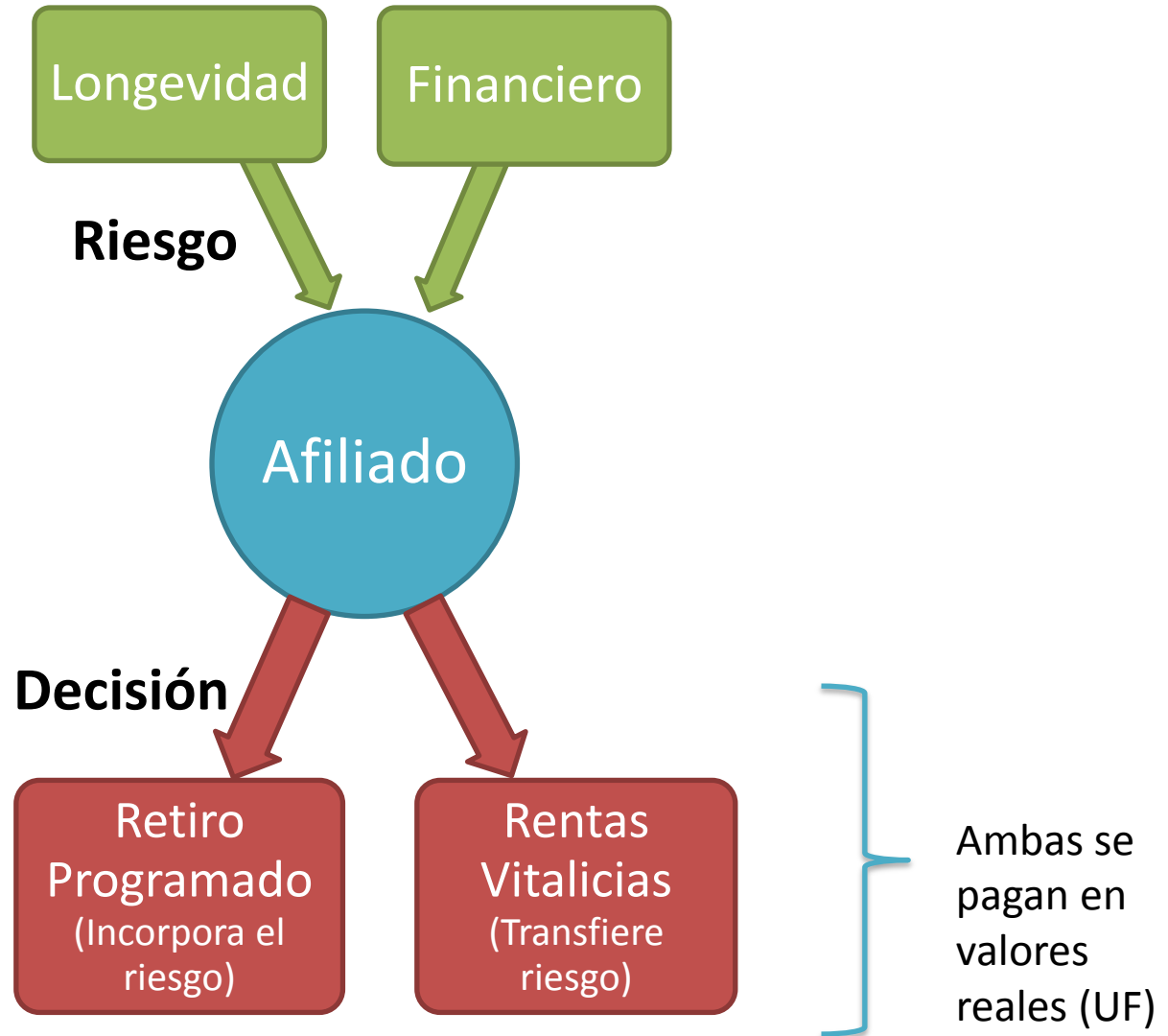
# Chile y las Rentas Vitalicias

Participación de Rentas Vitalicias en prima directa total de Seguros de Vida en año 2014 fue de 41,1%.



# Chile y las Rentas Vitalicias

## Sistema de Pensiones



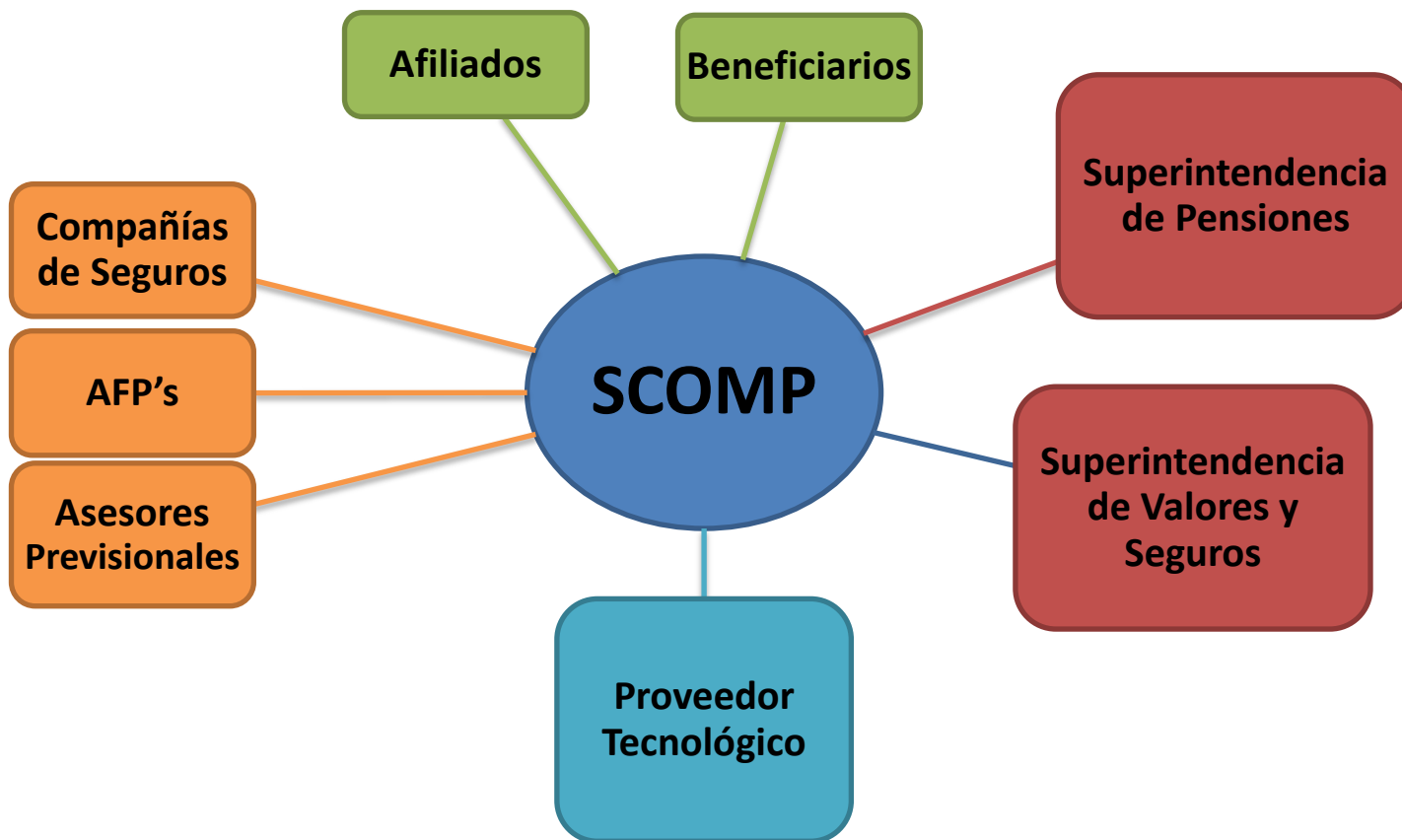


# Chile y las Rentas Vitalicias

SCOMP (Sistema de Consultas y Ofertas de Montos de Pensión)

## Objetivos

- Entregar información completa y comparable respecto a los tipos de pensión
- Asegurar al afiliado transparencia, agilidad y seguridad en el proceso para pensionarse



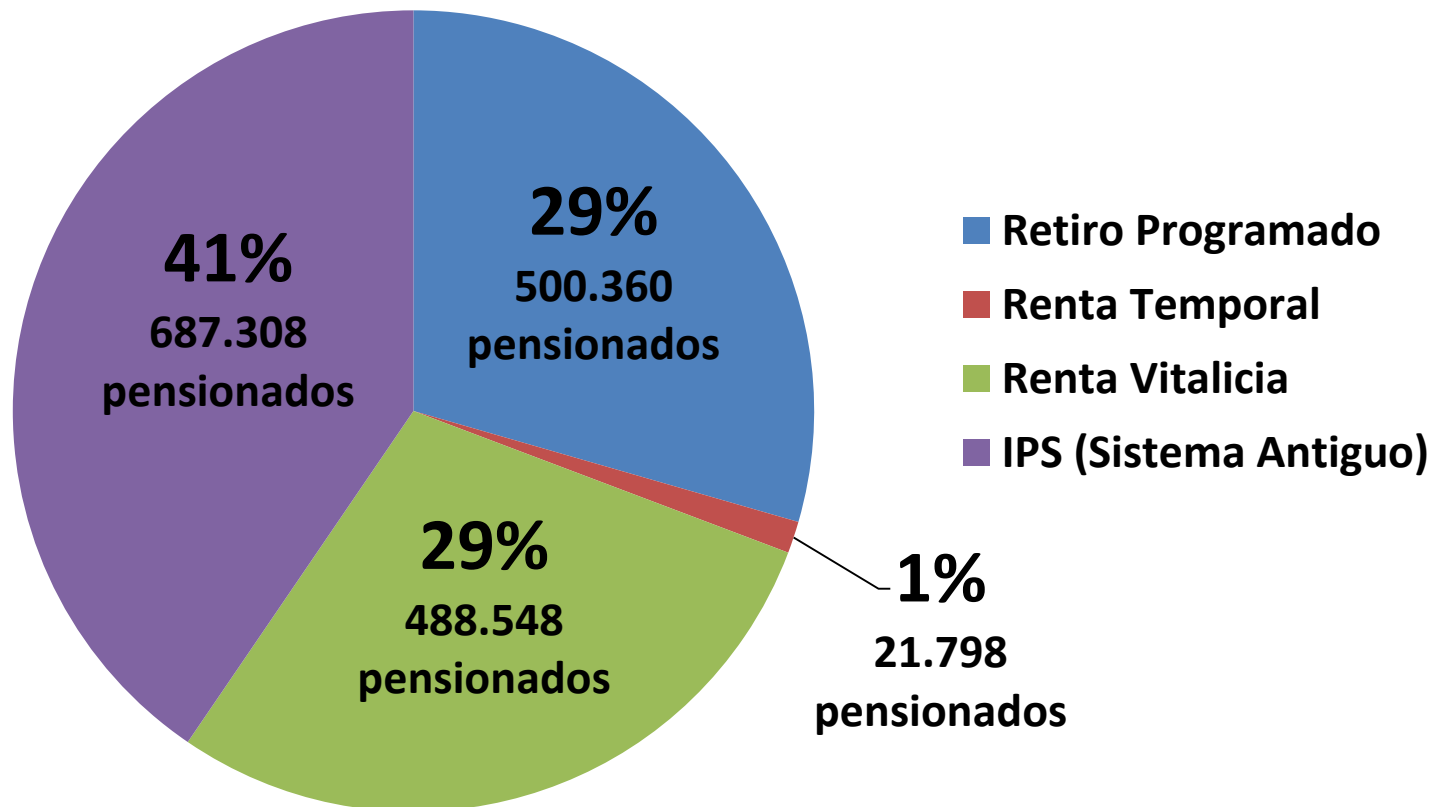
Fuente: AACH, construcción propia

# Chile y las Rentas Vitalicias

- Existen tres tipos de Rentas Vitalicias que se ofrecen en Chile:
  - Renta Vitalicia Inmediata: Pensión que contrata un afiliado con una Compañía de Seguros de Vida, obligando a la compañía a una renta mensual, para toda la vida del afiliado y fallecido éste, a sus beneficiarios de pensión.
  - Renta Vitalicia Diferida: El afiliado contrata con una Compañía de Seguros de Vida el pago de una renta vitalicia mensual, a partir de una fecha futura, dejando en su cuenta individual de la AFP un saldo para una renta temporal hasta el inicio del pago de la renta vitalicia diferida.
  - Renta Vitalicia Inmediata con Retiro Programado: Se dividen los fondos que el afiliado tiene en su cuenta individual de la AFP y contrata con ellos simultáneamente una renta vitalicia inmediata y una pensión por Retiro.

# Chile y las Rentas Vitalicias

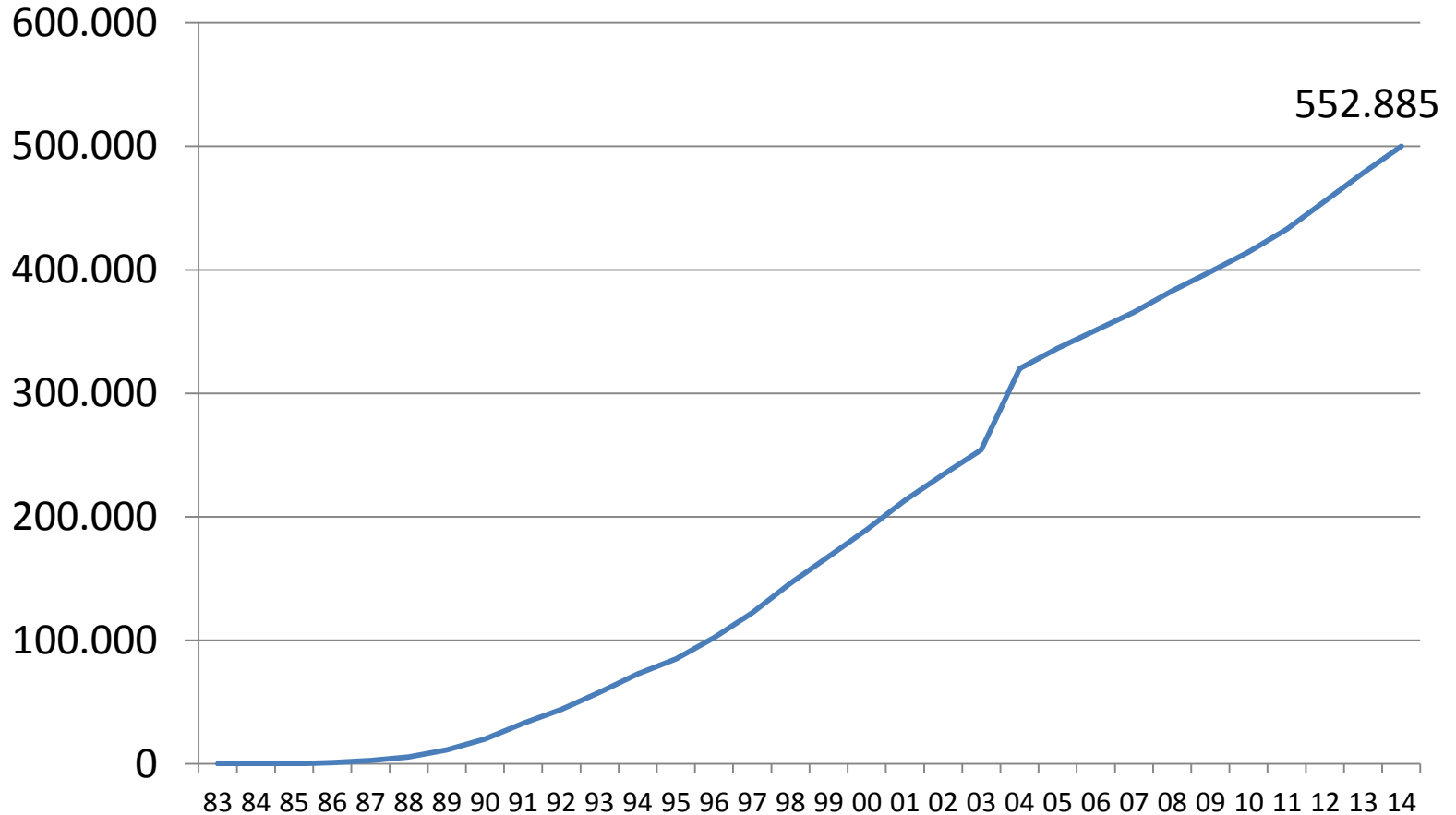
Número de Pensionados según tipo de Pensión (enero 2015)



Fuente: Elaboración Propia en base a datos de la Superintendencia de Pensiones

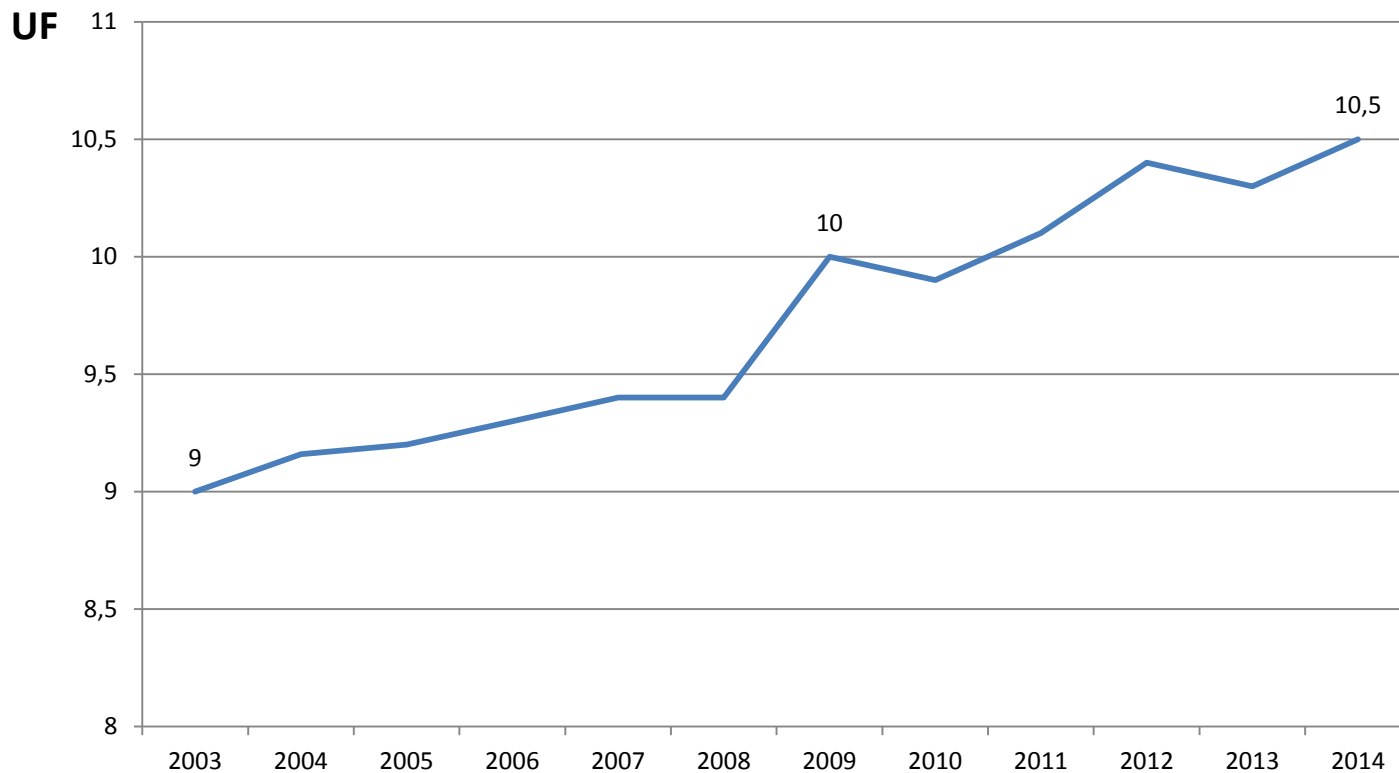
# Chile y las Rentas Vitalicias

Evolución de pensiones pagadas de Rentas Vitalicias (en número de pólizas)



# Chile y las Rentas Vitalicias

Evolución de la pensión promedio de Rentas Vitalicias en UF/mes



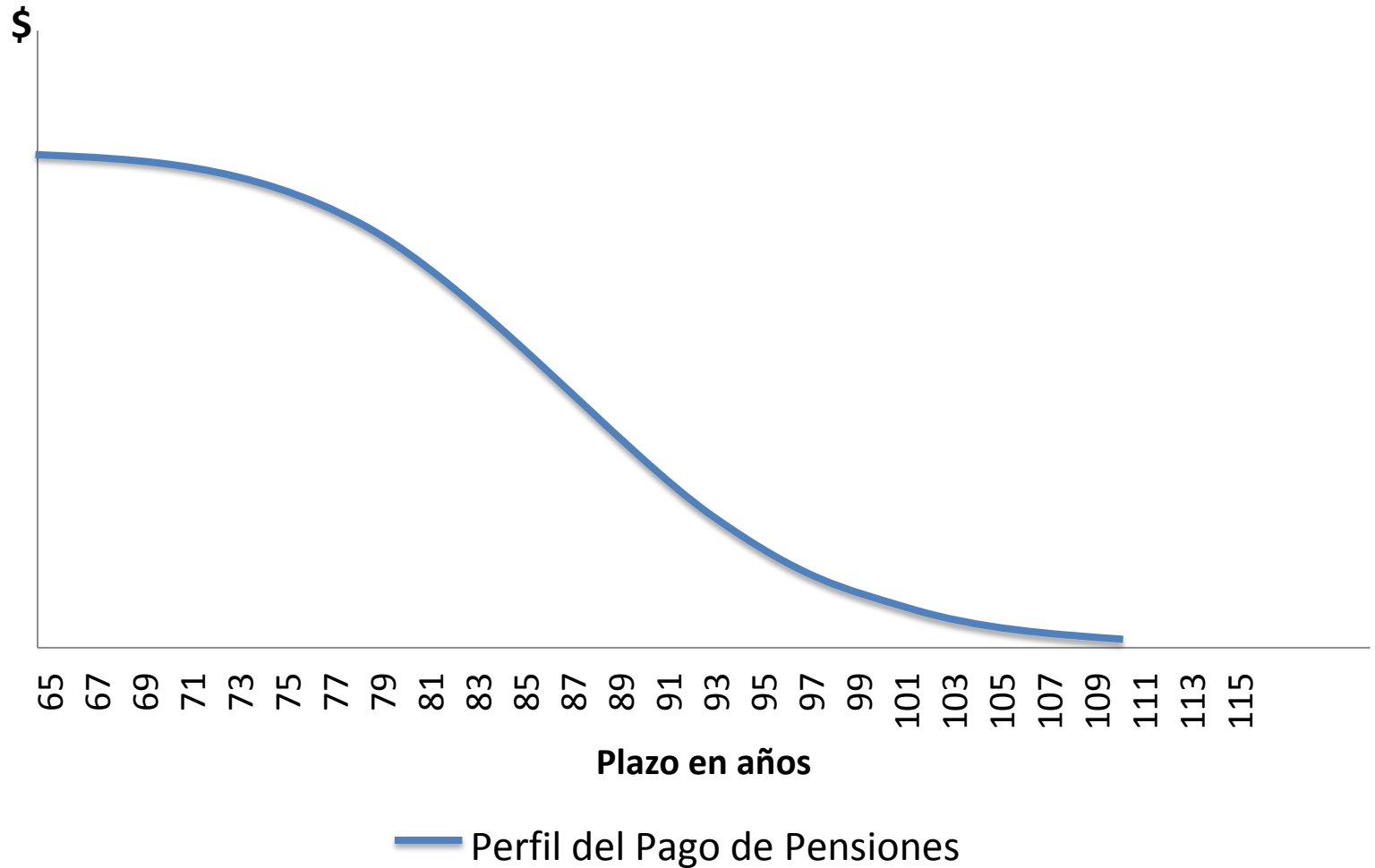
Fuente: Elaboración Propia en base a datos de la Superintendencia de Pensiones. Valores a Diciembre de cada año

## 2. Aspectos Técnicos



# Aspectos Técnicos

## Test de Suficiencia de Activos



Fuente: Elaboración Propia

# Aspectos Técnicos

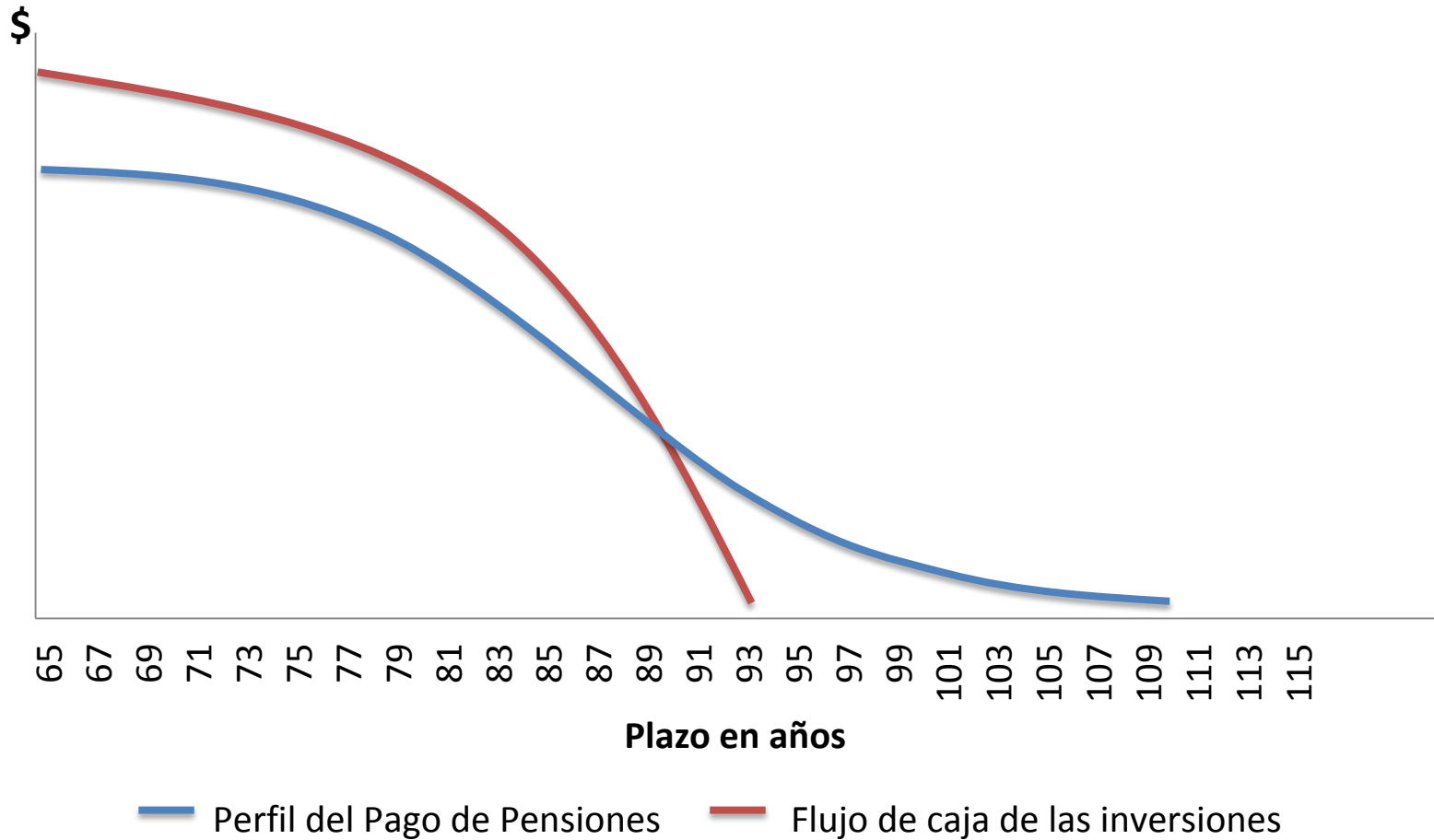
## Constitución de Reservas Técnicas

- Las reservas técnicas en el caso de las Rentas Vitalicias son las provisiones que dan cuenta de los compromisos futuros, cuyo respaldo en inversiones permiten cumplir con el pago de pensiones. Se construyen de acuerdo a los principios actuariales, procedimientos, tablas de mortalidad, tasas de interés y otros parámetros técnicos, establecidos por la autoridad.
- Estas reservas técnicas se recalculan mensualmente.



# Aspectos Técnicos

## Test de Suficiencia de Activos



Fuente: Elaboración Propia

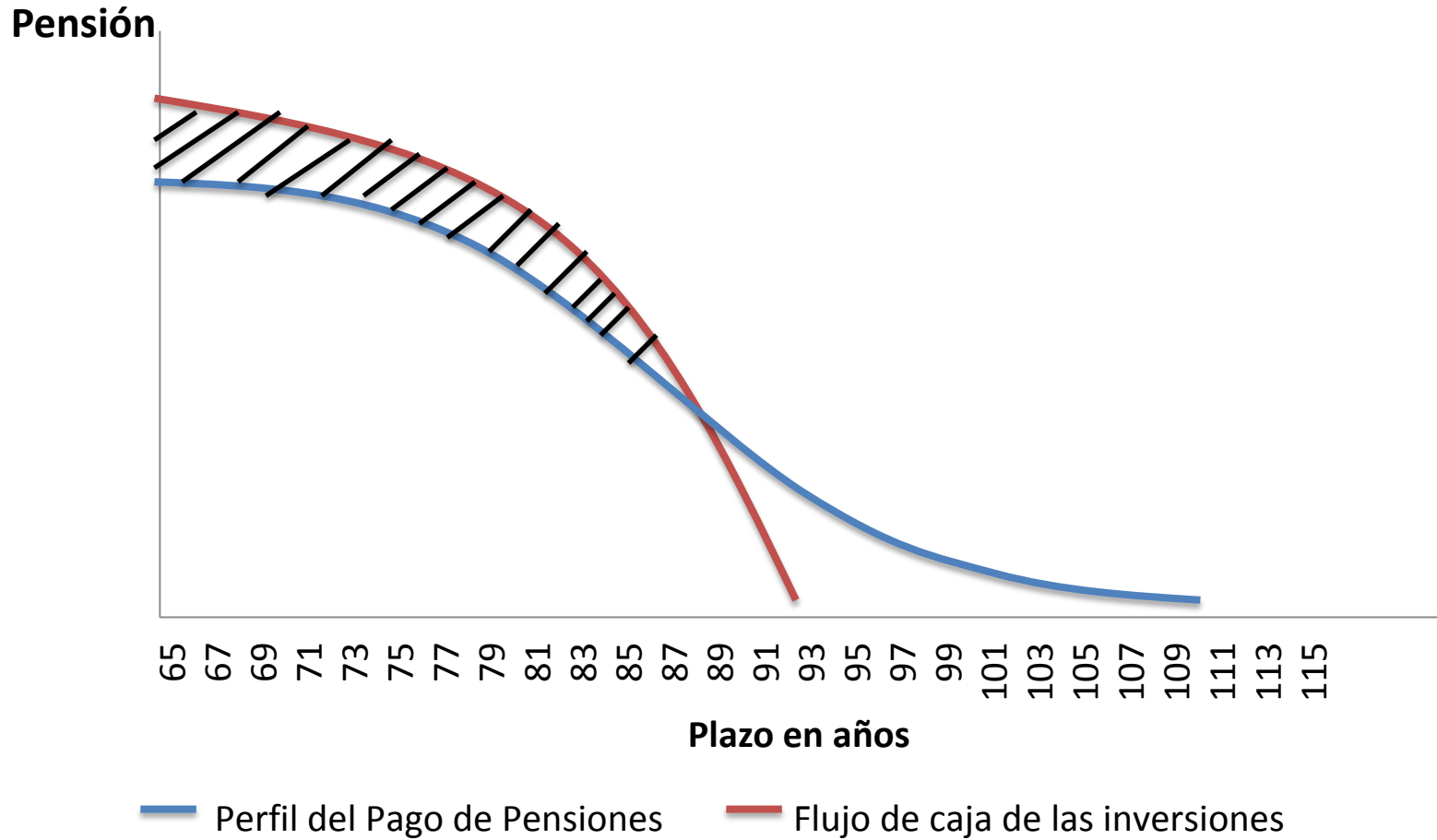
# Aspectos Técnicos

## Test de Suficiencia de Activos (TSA)

- El año 2005 en Chile se implementó el Test de Suficiencia de Activos por parte de la autoridad.
- Este test consiste en medir la rentabilidad mínima que necesitan las reinversiones futuras para poder cubrir los compromisos financieros en el tiempo, bajo condiciones de stress (por ejemplo riesgo crediticio, factores de mejoramiento de longevidad).
- El test está en constante revisión.

# Aspectos Técnicos

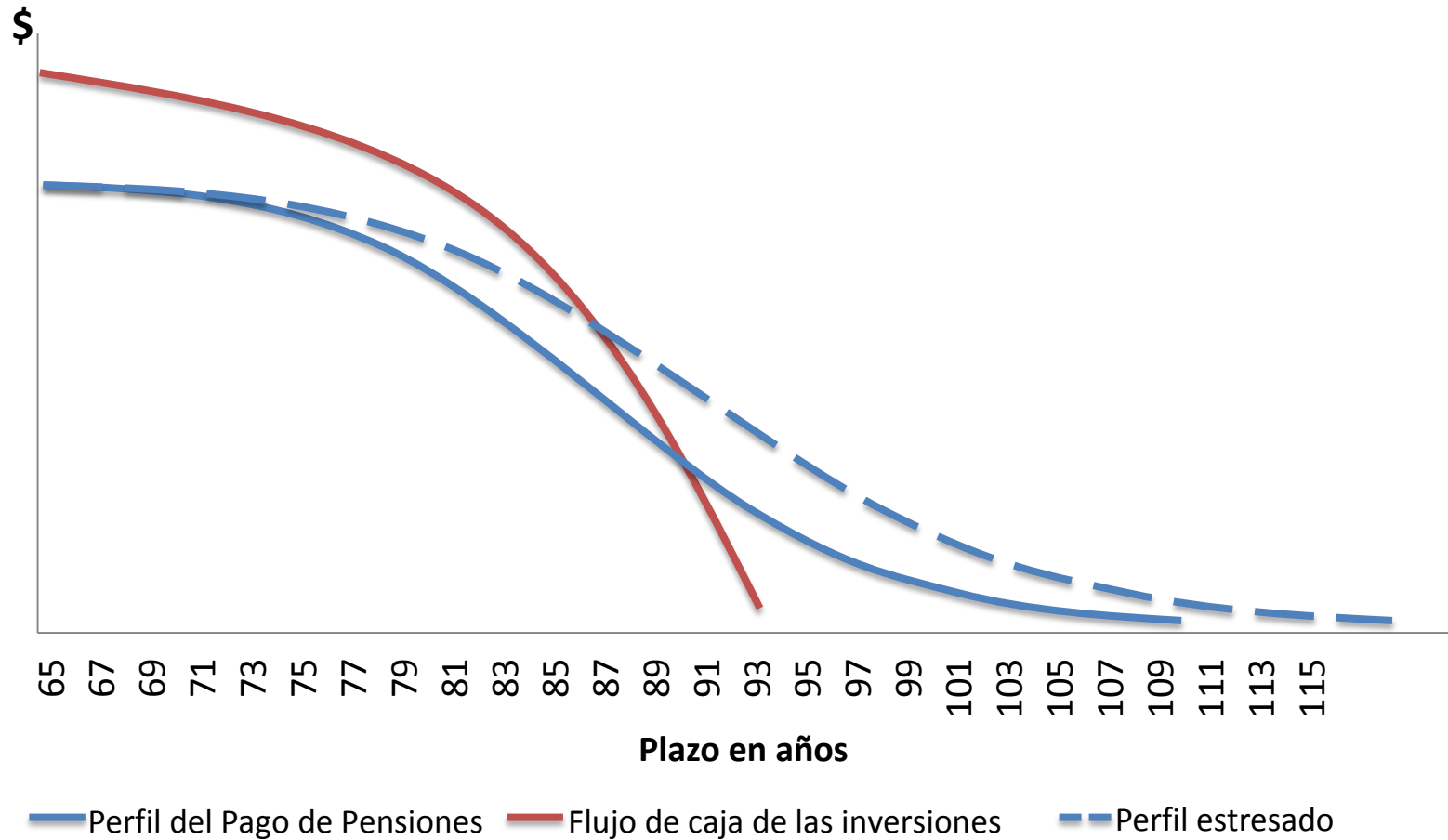
## Test de Suficiencia de Activos



Fuente: Elaboración Propia

# Aspectos Técnicos

## Test de Suficiencia de Activos Estresado



Fuente: Elaboración Propia

### 3. Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

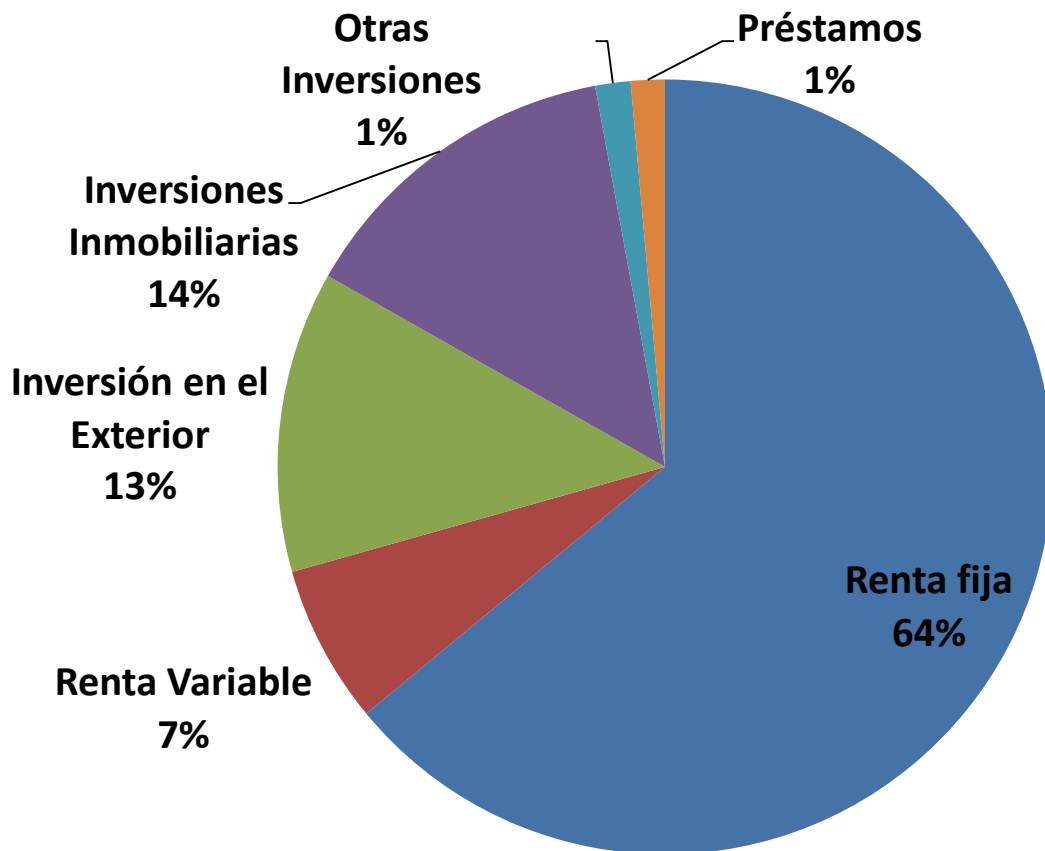


# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

- Las Rentas Vitalicias han sido un producto que en Chile ha ido creciendo año a año.
- Las compañías que ofrecen Rentas Vitalicias buscan instrumentos largos para calzar sus activos/pasivos.
  - Calce de Moneda.
  - Calce de Plazo.
  - Instrumentos de Renta Fija de muy largo plazo, en UF.
- Las inversiones se encuentran normadas por la ley, estableciendo límites según el tipo de instrumento y de emisor.
- Un instrumento de inversión atractivo son los Bienes Raíces.

# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

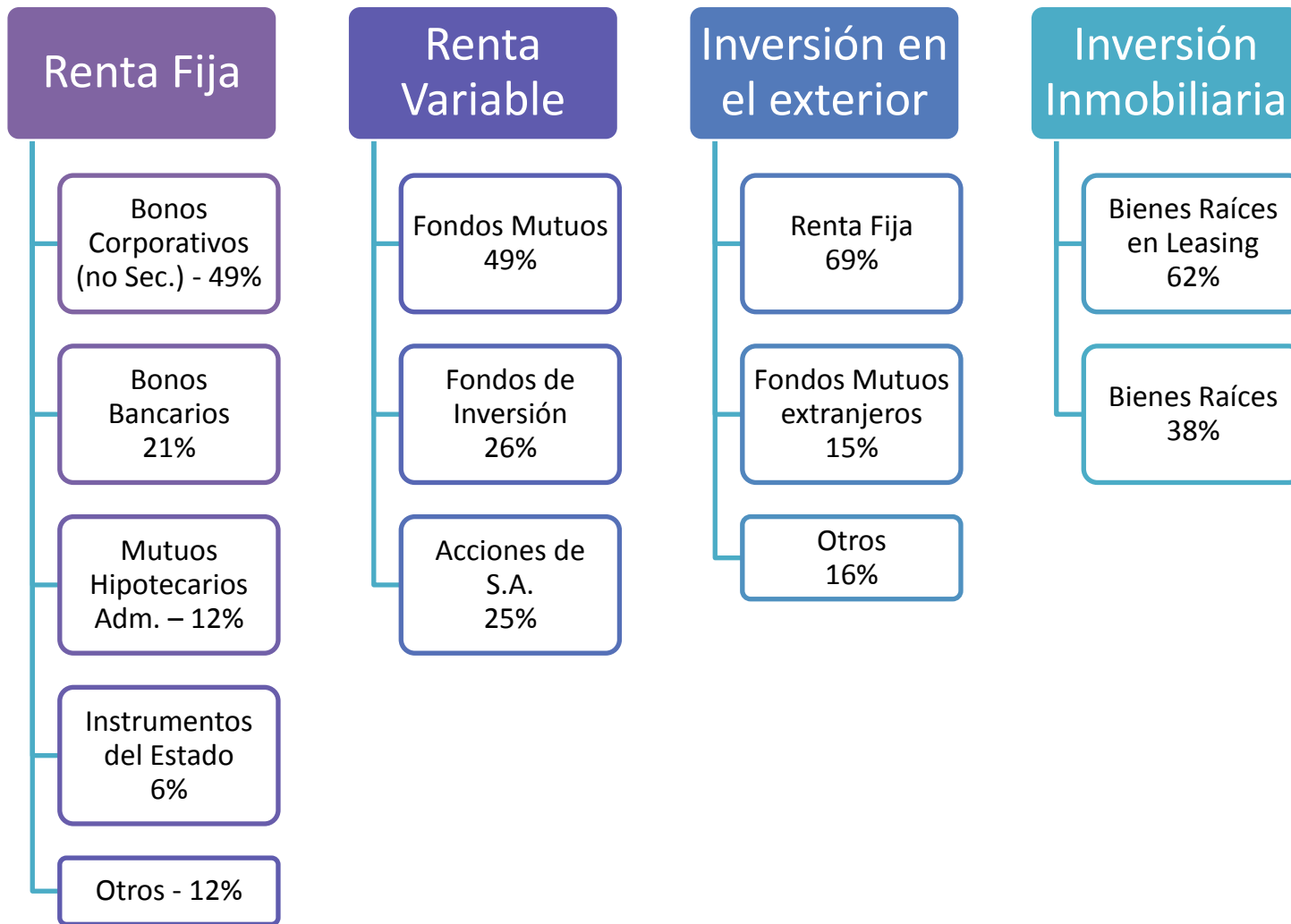
Estructura Inversiones de Compañías de Seguros Septiembre 2014



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Valores y Seguros

# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

Principales instrumentos de inversión dentro de cada clasificación

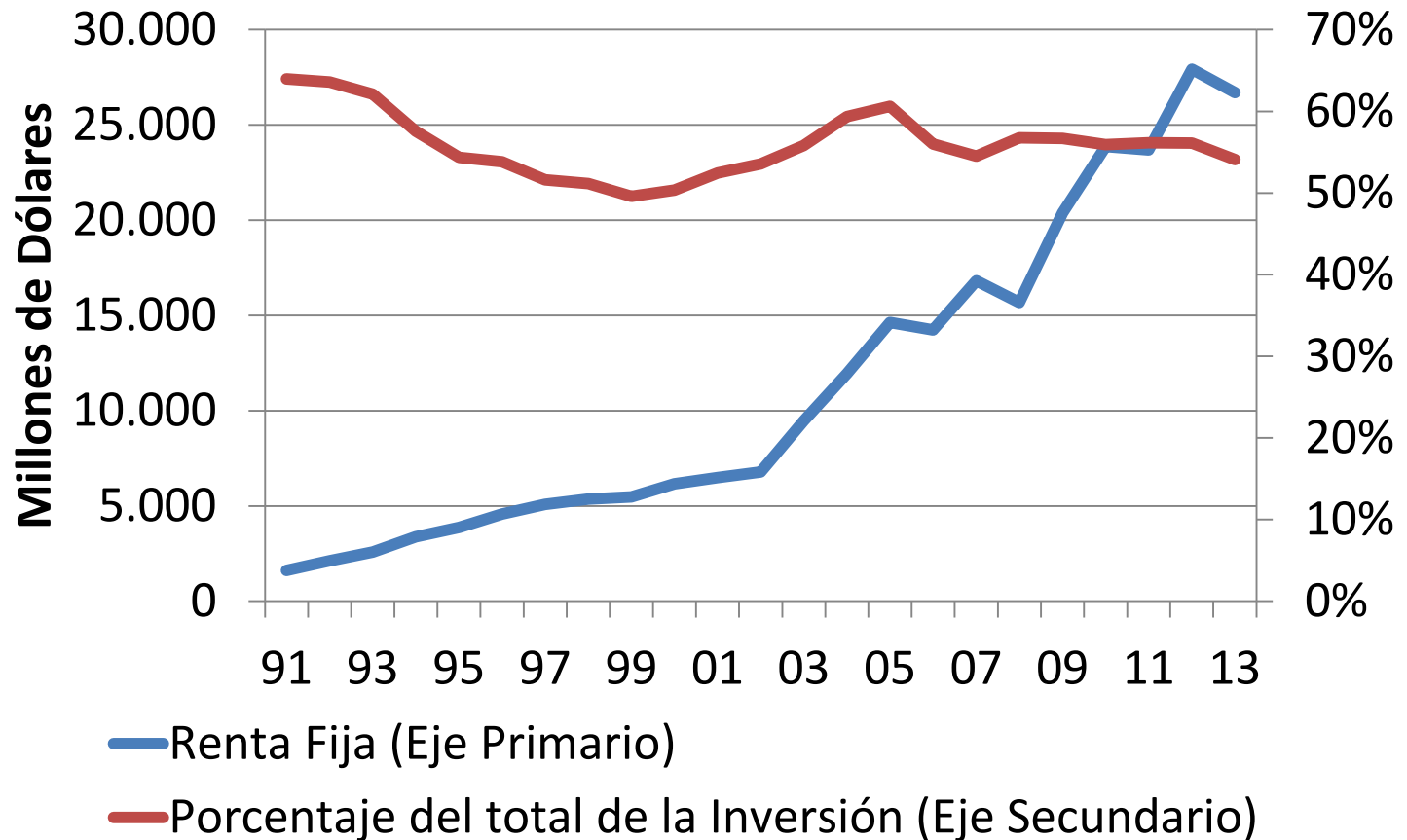


Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Valores y Seguros



# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

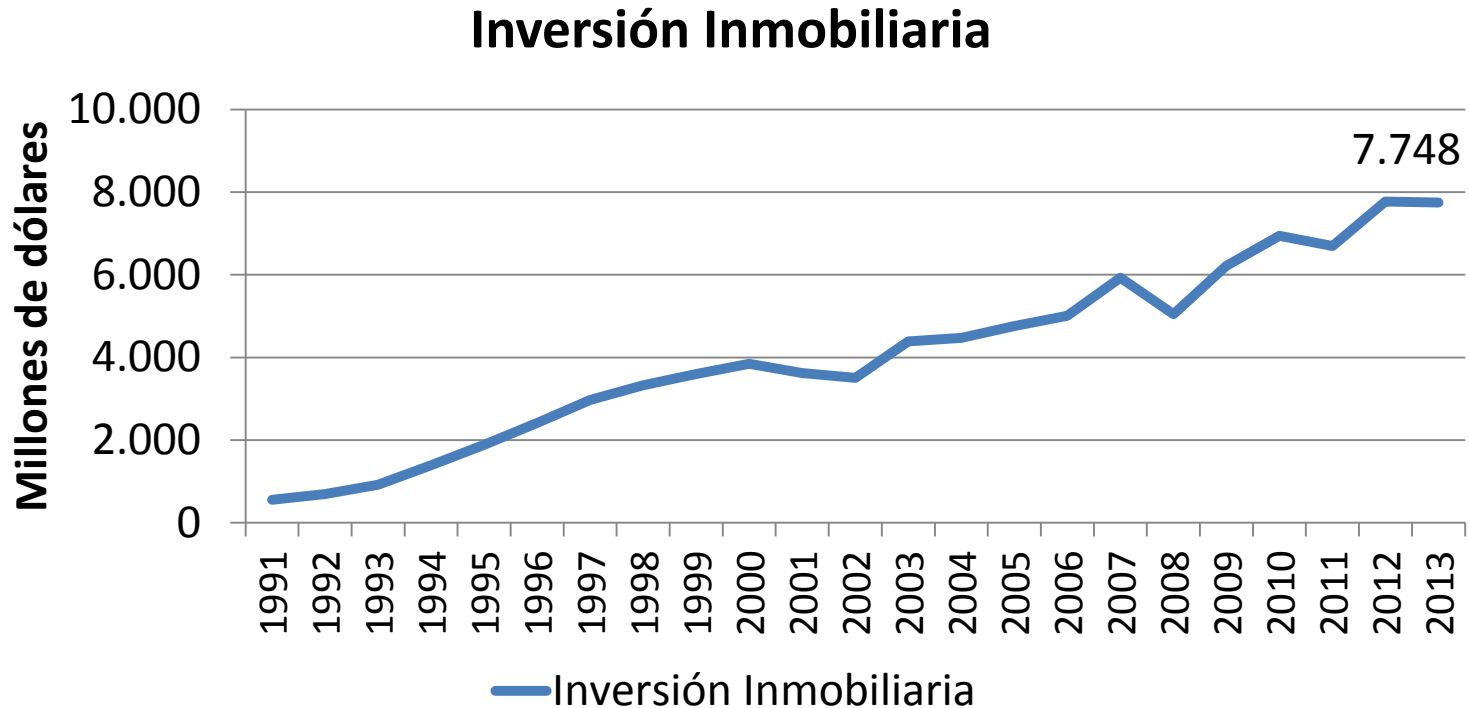
Evolución de las Inversiones en Renta Fija (1991-2013)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Valores y Seguros

# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

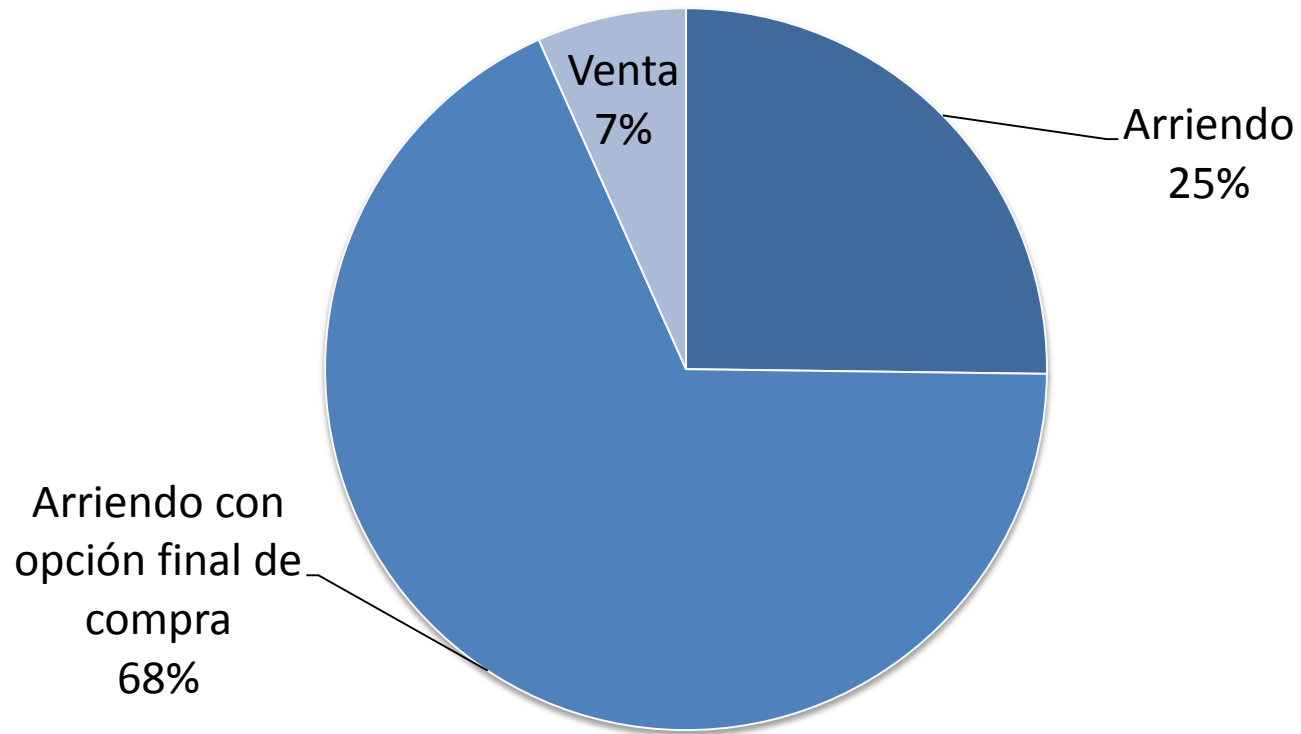
Evolución de las Inversiones Inmobiliarias (1991-2013)



Al final del período, las Inversiones Inmobiliarias representan el 16% del total de la Inversión

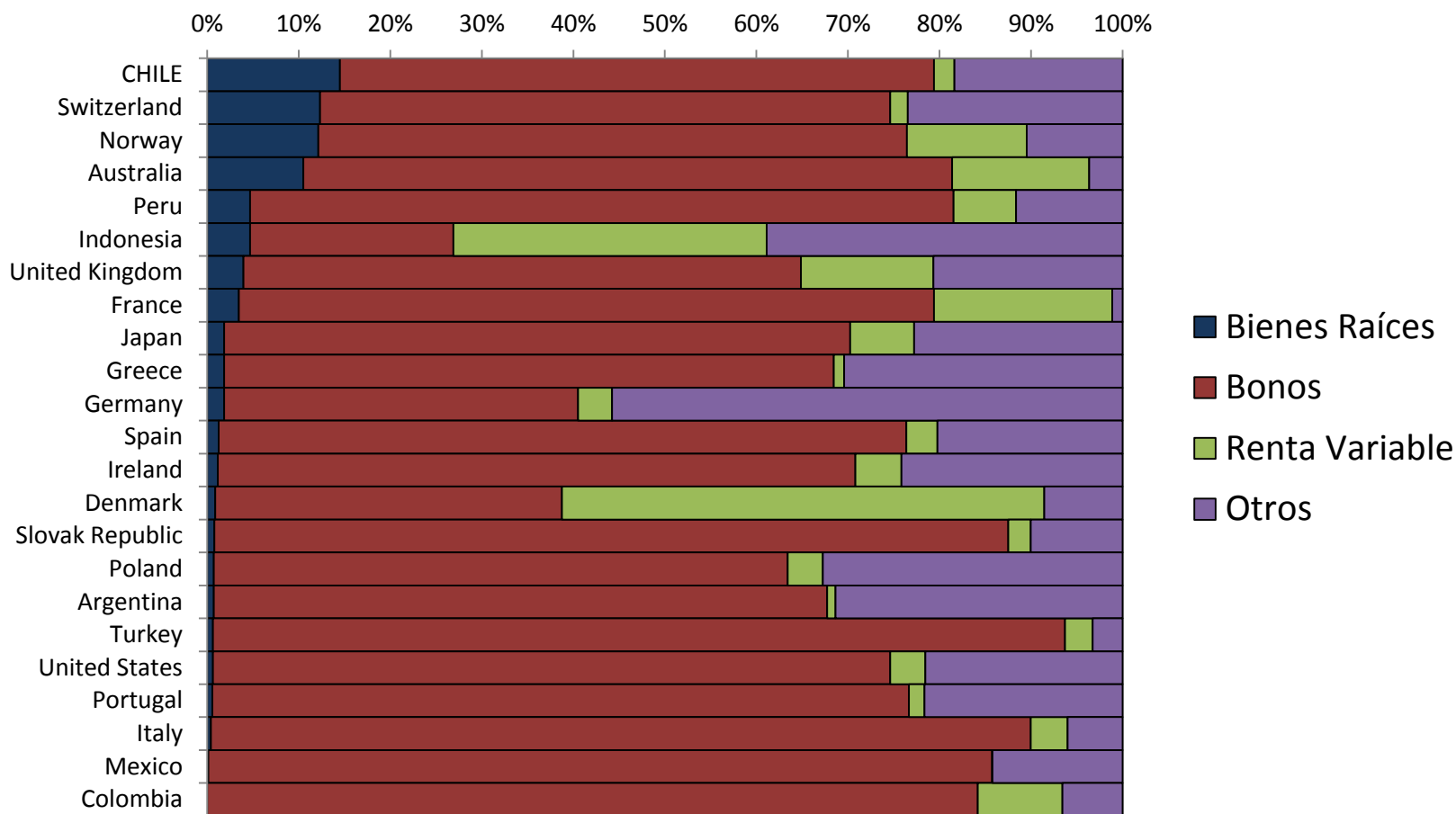
# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

Inversiones de Cías con Rentas Vitalicias en Bienes Raíces por tipo de contrato, Marzo 2014.



# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

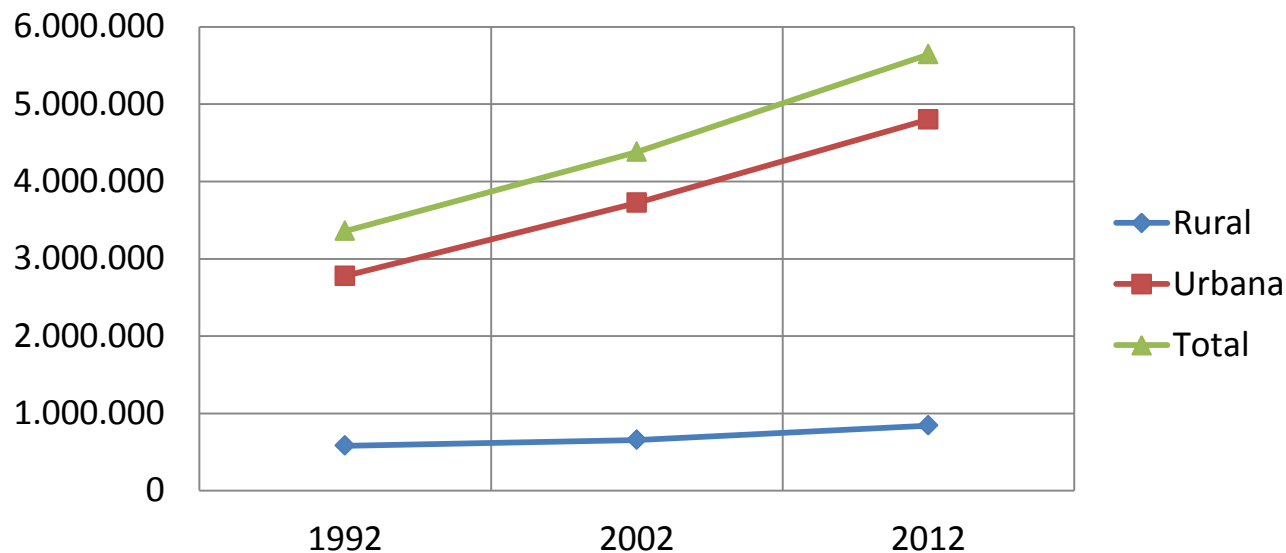
Participación del tipo de Inversión de las Cías de Seguros de Vida, 2013.



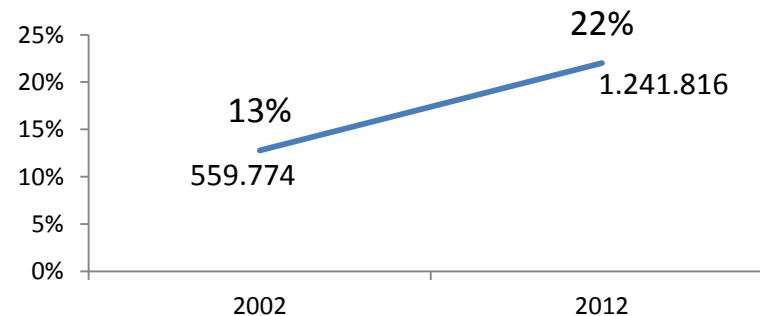
Fuente: Elaboración Propia en base a datos de OCDE Global Insurance Statistics

# Impacto Económico de las Rentas Vitalicias

## Evolución del número de viviendas en Chile



## Porcentaje de viviendas siendo financiadas con crédito hipotecario



Fuente: Elaboración propia con datos de INE sobre Censos

## 5. Conclusiones



# Conclusiones

- Las aseguradoras, gracias a sus productos como las Rentas Vitalicias, el Ahorro Previsional Voluntario, el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, han jugado un rol clave en el Sistema de Pensiones chileno.
- Las Rentas Vitalicias han mostrado ser una opción real para miles de chilenos al momento de jubilar.
- Con estos recursos, las compañías de seguros han aportado al crecimiento económico, con un aumento sostenido de la inversión, especialmente bonos corporativos e instrumentos inmobiliarios.
- La forma en la que se calculan las reservas de Rentas Vitalicias garantiza la solvencia del sistema.

# Las Rentas Vitalicias en Chile

Jorge Claude – Vicepresidente Ejecutivo AACh