

# Política Social



# **La herencia de Piñera en AFP y salud: los grandes problemas siguen pendientes.**

Eugenio Rivera Urrutia \*

## Introducción

El título del artículo sobre política social del Barómetro de Política y Equidad de abril del año 2012 "La política social en la encrucijada. ¿Hacia dónde van las reformas" (Rivera Urrutia, 2012) dejaba en evidencia la incertidumbre que existía a principios del 2012 respecto de la capacidad del gobierno de Sebastián Piñera de abordar las reformas necesarias en política social y respecto de las orientaciones a que esas reformas se ajustarían. Al finalizar el gobierno, es posible constatar que las reformas no han avanzado un ápice y los problemas que enfrenta el país en este campo siguen pendientes. No obstante, dicha acumulación de problemas, en particular las bajas pensiones que genera el sistema de AFP así como los cuestionamientos que recibe el sistema de ISAPRES, unido a un descontento creciente en la población afiliada a ese sistema, sugieren que es posible que la próxima Administración introduzca reformas significativas. Ello se hace posible, por la casi segura elección de Michelle Bachelet en la segunda vuelta presidencial y la amplia mayoría en el Congreso, que la coalición política que la sustenta logró el 17 de noviembre.

El presente trabajo en su sección siguiente analiza las causas que explican el bajo nivel de las tasas de reemplazo del sistema de capitalización individual e indaga en las proposiciones existentes respecto de su reforma. Particular atención se presta a la elaboración de las características que debería tener la Administradora Estatal de Fondos de Pensiones (AEFP). La sección tercera, realiza una breve revisión de la situación en que se encuentra la salud en Chile y la discusión en torno a su reforma. La cuarta sección concluye.

”

**La propuesta de Michel Bachelet no pone énfasis en el objetivo de que una administradora estatal pueda aspirar a administrar una parte importante de los fondos previsionales, de manera de conjugar rentabilidades sustanciales con su utilización en pos de objetivos nacionales de desarrollo... La proposición global de la candidata subraya más bien temas tradicionales como el combate a la evasión y elusión previsional por parte de los empleadores que, siendo importantes, no encaran los problemas principales del sistema**

## El sistema de capitalización individual ¿cerca de una reforma de fondo?

Todas las candidaturas presidenciales están proponiendo reformas al sistema de capitalización individual. Varias de ellas, proponen la creación de una AFP estatal (incluso la candidata Matthei no descartaba su creación en caso de

ganar la elección presidencial) y otros proponían sustituir el sistema de AFP por un sistema de reparto.

Existe amplio consenso en que el sistema privado no está cumpliendo con la promesa fundamental de entregar pensiones con una tasa de reemplazo de 70%. Los defensores del sistema arguyen que ello no es responsabilidad de la capitalización individual sino que de diversos elementos entre los que destacan las limitaciones del mercado de trabajo y las consecuentes lagunas previsionales, el nivel relativamente bajo de las cotizaciones y la edad temprana de jubilación. Sin negar que estos temas deben ser revisados, la presente sección argumenta que las bajas pensiones son resultado directo de características propias del sistema de AFP, todo lo cual hace necesario reformas de fondo.

### ¿Por qué las pensiones de las AFP son bajas?

La baja tasa de reemplazo que genera el actual sistema privado de pensiones deriva de cuatro elementos principales: (1) la existencia de un oligopsonio en el uso de los fondos; (2) la fuerte caída de la rentabilidad de los instrumentos financieros en los últimos años; (3) la baja tasa de interés que reconocen las aseguradoras a los fondos acumulados a adquirir una pensión vitalicia y (4) las altas comisiones cobradas por las AFP y las aseguradoras. Analicemos cada uno de estos elementos.

La existencia de un oligopsonio en el acceso a los Fondos es sin duda un primer elemento a destacar. La necesidad de los Fondos de Pensiones de colocar cada mes rápidamente ingentes recursos en el mercado de capitales provenientes de las cotizaciones previsionales de cerca de 5 millones de personas, hace posible el ejercicio de una suerte de "Poder de Compra" a costos bajos de esos recursos por parte de las grandes empresas del país, lo que afecta la rentabilidad de dichos fondos. Esto ha quedado en evidencia en informaciones dadas a conocer por la Fundación Sol que permite observar el uso concentrado de los recursos de los Fondos de Pensiones por un reducido grupo de empresas. Esta situación queda en evidencia en los cuadros 1 y 2.

CUADRO NÚMERO 1:

<b>Las 10 Empresas que operan en Chile donde las AFP invierten más recursos de los Fondos de Pensiones, Noviembre 2012</b>							
<b>Empresa</b>	<b>Sector</b>	<b>Dueño o Grupo Controlador</b>	<b>Millones de Dólares en Bonos</b>	<b>Millones de Dólares en Acciones</b>	<b>% de acciones sobre el emisor</b>	<b>Total en Millones de Dólares</b>	<b>% sobre el total de los fondos de pensiones</b>
CENCOSUD	Servicios	Hörs Paulmann	575	2.321	19,6	2.896	1,8%
ENDESA	Eléctrico	ENEL	375	1.733	14,1	2.108	1,3%
LAJAM	Servicios	Cueto (LAN) y Amaro (TAM)	238	1.758	23,0	1.996	1,3%
ENERSIS	Eléctrico	ENEL	21	1.524	13,6	1.545	1,0%
FALABELLA	Servicios	Familia Solari (Bethia)	198	1.236	5,1	1.435	0,9%
COLBUN	Eléctrico	Familia Matte	296	917	18,9	1.213	0,8%
COPEC	Rec. Naturales	Angelini	247	866	4,9	1.113	0,7%
SOQUIMICH	Rec. Naturales	Julio Ponce Lerou	190	722	10,7	912	0,6%
AESGENER	Eléctrico	AES Corporation	123	788	15,3	911	0,6%
CMPC	Rec. Naturales	Matte	0	904	11,2	904	0,6%
<b>Total 10 Empresas</b>			<b>2.262</b>	<b>12.770</b>		<b>15.032</b>	<b>9,5%</b>

Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones

CUADRO NÚMERO 2:

Cuadro número 2:

<b>Los 10 Bancos que operan en Chile donde las AFP invierten más recursos de los Fondos de Pensiones, Noviembre 2012</b>			
<b>Nombre Banco</b>	<b>Dueño o Grupo Controlador</b>	<b>Total en Millones de Dólares</b>	<b>% sobre el total de los fondos de pensiones</b>
BANCO SANTANDER CHILE	Grupo Español Santander	5.016	3,2%
BANCO DE CHILE	Lukse	4.988	3,1%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Estado de Chile	4.430	2,8%
CORPBANCA	Alvaro Saieh	3.804	2,4%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Luis Enrique Yarur	3.455	2,2%
SCOTIABANK CHILE	Bank of Nova Scotia de Canadá	1.758	1,1%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE	Grupo Español BBVA + Grupo Said	1.672	1,1%
BANCO SECURITY	Grupo Security (Francisco Silva entre otros)	1.149	0,7%
BANCO ITAU CHILE	Grupo Itau Brasil	1.078	0,7%
BANCO BICE	Matte	784	0,5%
<b>Total 10 Bancos</b>		<b>28.133</b>	<b>17,7%</b>

Fuente: Fundación SOL en base a datos de la Superintendencia de Pensiones

El recurso permanente a los fondos de pensiones no es una cosa reciente. En el cuadro número 3 se muestra la amplia participación de los Fondos de Pensiones en el capital accionario de las principales empresas multinacionales de origen chileno.

CUADRO NÚMERO 3:

Participación Accionaria AFPs											
Empresa	País	Rubro/Sector	Año								
			% total accionario								
			2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
											(*)
LAN	CHI	Aerolíneas	1,53	0,34	1,2	3,38	4,46	6,26	14,76	16,94	22,68
SUDAMERICANA DE VAPORES	CHI	Naviero	1,64	9,93	8,67	11,4	10,13	24,62	26,92	22,69	12,73
INTEROCEÁNICA	CHI	Naviero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CENCOSUD	CHI	Comercio detallista	0	11,66	12,6	11,4	12,63	12,3	14,34	14,88	19,9
SONDA	CHI	Tecnología Comercio detallista	0	0	1,96	1,88	14,12	15,27	15,05	14,46	13,13
FALABELLA	CHI	Comercio detallista	1,56	4,96	5,1	4,61	3,83	4,46	6,85	6,62	5,31
CMPC	CHI	Forestal	11,97	17,24	18	16,76	14,53	14,41	12,37	11,43	11,33
ARAUCO	CHI	Forestal/Celulosa									
VÍA CONCHA Y TORO	CHI	Bebidas	16,03	22,2	22,83	21,37	18,53	18,15	15,78	12,31	10,95
FASA	CHI	Comercio detallista	7,06	13,69	15,1	13,7	11,98	11,78	0	0	
MADECO	CHI	Forestal	10,01	5,87	17,84	22,71	23,04	23,83	23,86	14,68	10,77
RIPLEY	CHI	Comercio detallista	0	1,34	3,26	3,38	4,29	1,1	7,8	15,69	15,51
DISTRIBUCION Y SERVICIOS DAS	CHI	Comercio detallista	8,5	10,22	12,73	13,21	13,55	0	0	0	0
EMPRESAS ALMACENES PARIS	CHI	Comercio detallista	9,58	0	0	0		0	0	0	0
PARGUE ARAUCO	CHI		0	9,77	18,6	11,44	9,25	9,00	10,47	10,49	6,94
(*) Corresponde a mes de Septiembre											
Elaboración propia con base en información de la Superintendencia de Pensiones											

El cuadro número 3 muestra la participación accionaria anual de los fondos de pensiones en el período 2000 – 2012 en las principales empresas chilenas que se han internacionalizado. Naturalmente, estas inversiones pueden representar la posibilidad de aumentar la rentabilidad de los fondos. No obstante, los riesgos sistémicos y la excesiva concentración en activos específicos pueden generar pérdidas significativas. A ello se suman actividades fraudulentas como ha sido el caso de La Polar y más recientemente la operación cascada de Soquimich, que ha comprometido recursos de los Fondos de Pensiones por 800 millones de dólares. El impacto se incrementa cuando pérdidas cuantiosas se generan en el momento de la jubilación. Fue el caso de la crisis financiera del 2007 – 2008.

Una segunda razón es la fuerte caída de la rentabilidad de los instrumentos financieros. En la década de los 80, los fondos obtuvieron altas rentabilidades como efecto del alto interés pagado por los instrumentos de deuda pública necesarios para pagar la alta deuda externa que enfrentaba el país.

Posteriormente, las altas rentabilidades de los fondos fueron resultado de los procesos de privatización, que por el subsidio implícito que implicaba la venta de las empresas públicas y la regulación tarifaria generosa de muchas de ellas, hizo crecer fuertemente su valor bursátil. La caída de la rentabilidad en los últimos años ha sido producto de la crisis financiera internacional y las crecientes regulaciones que limitan la exposición de los fondos a activos riesgosos. Esto aparece en el cuadro número 4 que muestra la evolución de la rentabilidad promedio de los Fondos de Pensiones para el período agosto 2005 – julio 2013.

**CUADRO NÚMERO 4:**

RENTABILIDAD REAL SEGÚN FONDOS DEFLACTADA POR LA UF

	Período agosto - julio				
	Fondo Tipo A	Fondo Tipo B	Fondo Tipo C	Fondo Tipo D	Fondo Tipo E
12 meses a julio 2006	9,37%	5,40%	3,07%	1,55%	0,63%
12 meses a julio 2007	26,90%	22,98%	18,14%	12,08%	4,81%
12 meses a julio 2008	-11,76%	-9,23%	-6,41%	-2,74%	1,91%
12 meses a julio 2009	-13,09%	-6,74%	-1,27%	2,09%	5,03%
12 meses a julio 2010	15,72%	14,16%	11,19%	8,69%	7,15%
12 meses a julio 2011	3,24%	3,19%	2,68%	2,59%	2,41%
12 meses a julio 2012	-7,46%	-4,61%	-1,62%	1,07%	4,96%
12 meses a julio 2013	8,50%	5,81%	5,70%	5,49%	4,51%
Agosto 2005 a julio 2013	3,93%	3,87%	3,94%	3,85%	3,93%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Pensiones

El cuadro deja en evidencia el bajo nivel de la rentabilidad alcanzada por los diversos fondos en los últimos años. Adicionalmente permite observar la alta volatilidad de los resultados pasando de rentabilidades positivas superiores al 26% (Fondo A, 12 meses a julio del 2007) a caídas de 13% (Fondo A, 12 meses a julio del 2009) lo que deja en evidencia el alto riesgo al que están sometidos estos recursos que se suponen deben tener altos niveles de seguridad. Finalmente, llama la atención que los fondos más riesgosos, cuya justificación



radica en las altas rentabilidades que generan, en los ochos analizados presenta exactamente la misma rentabilidad que el fondo E, conservador.

Una tercera razón, asociada a la caída de la rentabilidad de los instrumentos financieros, pero sobre la cual se habla poco en el debate, es la fuerte caída de las tasas de interés que las empresas aseguradoras reconocen a los fondos acumulados en el momento de adquirir las rentas vitalicias. Esto aparece con claridad en el cuadro número 5.

**CUADRO NÚMERO 5:**

Tasa de Interés Media de Rentas Vitalicias Previsionales (ANUAL)(*)						
AÑO	VEJEZ	VEJEZ ANTICIPADA	INVALIDEZ TOTAL	INVALIDEZ PARCIAL	SOBREVIVENCIA	MEDIA
1990	5,65	5,3	5,72	0	5,48	5,48
1995	4,97	4,82	4,93	5,03	4,76	4,83
2000	5,58	5,34	5,38	5,26	5,18	5,37
2005	3,3	3,3	3,26	3,18	3,07	3,28
2010	3,42	3,39	3,34	3,23	3,35	3,39
2013	3,12	3,13	3,04	2,87	3,04	3,1

Nota: La información registrada en la Base de Datos de la SVS comprende hasta Agosto de 2013

(\*) Muestra las tasas anuales de interés promedio implícitas en rentas vitalicias que se contratan en el mercado en virtud del D. L. N° 3.500, de 1980, ponderadas por el monto de prima única que corresponde a cada póliza.

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de la Superintendencia de Valores y Seguros

Como se observa en el cuadro número 5, la tasa de interés que reconocen las aseguradoras a los fondos acumulados por los cotizantes ha caído fuertemente en los últimos 13 años. En el caso de la pensión de vejez, la tasa promedio reconocida muestra una caída desde 5,58 % en el año 2000 a un 3,12% en el 2013 lo que representa una caída porcentual de 55%.

Una cuarta razón deriva de las altas comisiones cobradas por las AFP y las Aseguradoras. Las primeras cobran entre un 0,77% (AFP Modelo) hasta un máximo de 2,35%, de la renta imponible. Las aseguradora, por su partes cobran una comisión equivalente al 1% de los fondos en el momento que el cotizante adquiere la renta vitalicia.

## Defendiendo lo indefendible: el estudio sobre tasas de reemplazo de Ricardo Paredes.

La Asociación de AFPs dio a conocer el estudio “Pensiones y tasas de reemplazo generadas por el Sistema de AFP” que dicha asociación encargó al académico Ricardo Paredes. De forma que pareció coordinada, los dos principales medios de prensa escritos del país anunciaron con grandes titulares los resultados del estudio. El financiamiento por la Asociación de AFPs del estudio plantea inquietudes respecto de su imparcialidad. Este es el típico tema sobre el cual deberían existir fondos públicos para que estudios de esta naturaleza fueran realizados por las universidades.

El estudio se propuso (1) conocer tasas de reemplazo<sup>1</sup> de las pensiones de vejez (a la edad legal y anticipada) que entrega el sistema de AFP; (2) evaluar el efecto de la densidad de cotizaciones en la pensión y en la tasa de reemplazo; (3) cuantificar la proporción de pensionados con apoyo del Pilar Solidario, y (4) analizar tasas de reemplazo de EE.PP. Tomó en consideración a todos los nuevos pensionados por vejez y a los que se acogieron a los beneficios de la pensión anticipada en el periodo Enero-Marzo de 2012 en todas las AFP. En total se consideró a 25.992 pensionados por vejez; 941 pensionados que hacían uso de la pensión anticipada, de los cuales 736 pertenecían al sistema de AFP. De los 25.051 de pensionados por vejez a la edad legal 5.992 eran hombre y 19.059 mujeres.

Desde el punto de vista metodológico, el estudio comete un grave error al hablar del “sistema chileno” de pensiones. No distingue las tasas de reemplazo que asegura el sistema público de las que asegura el sistema privado de capitalización individual. En Chile un importante sector de la población recibe la pensión solidaria del sistema público financiado con recursos públicos principalmente (con un aporte variable de las personas que tiende a ser menor) que asegura altas tasas de reemplazo, pues favorece a quienes no han cotizado a lo largo de su vida o lo han hecho durante un período muy corto. Del mismo modo, para personas que han cotizado pero que reciben pensiones base menores a 266 mil pesos existe el Aporte Previsional Solidario, entregado también por el sector público, que permite acceder a un aporte monetario mensual, financiado por el Estado, con lo cual se aumenta el monto de la pensión final. Estas personas, también presentan altas tasas de reemplazo. Pero estas altas tasas de reemplazo no tienen nada que ver con el sistema de AFPs.

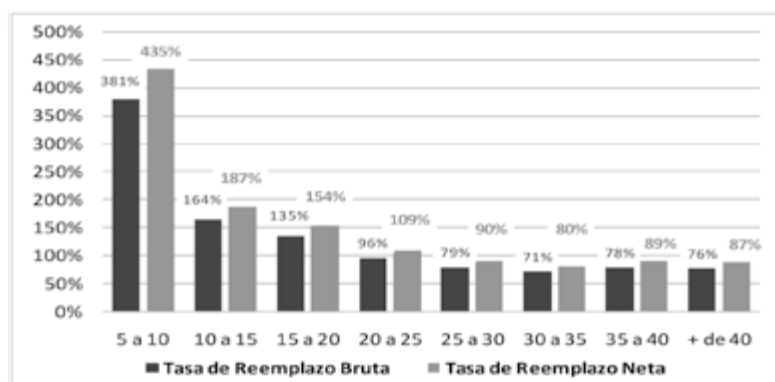
El análisis de Paredes se orienta primero a determinar las tasas de reemplazo (bruto y neta<sup>2</sup>) de los afiliados que han hecho uso de la pensión anticipada. Los resultados aparecen en el gráfico número 1. Las cifras representadas en el gráfico llaman inmediatamente la atención. Para quienes han cotizado entre 5 a 10 años las tasas de reemplazo alcanzan cifras de 435%. Estas cifras se van

1 La tasa de reemplazo se refiere a la relación entre los ingresos durante la vida activa (normalmente los últimos 10 años) y el monto de las pensiones.

2 La tasa de reemplazo neta toma en cuenta los descuentos previsionales.

reduciendo hasta 87% para los individuos que han cotizado más de 40 años. Naturalmente, que el hecho que la tasa de reemplazo disminuya con los años de cotización es expresión de que el concepto utilizado por el autor difiere del uso del concepto a nivel internacional.

GRÁFICO NÚMERO 1: PENSIÓN ANTICIPADA: TASA DE REEMPLAZO  
(SEGÚN AÑOS COTIZADOS, HOMBRES Y MUJERES)

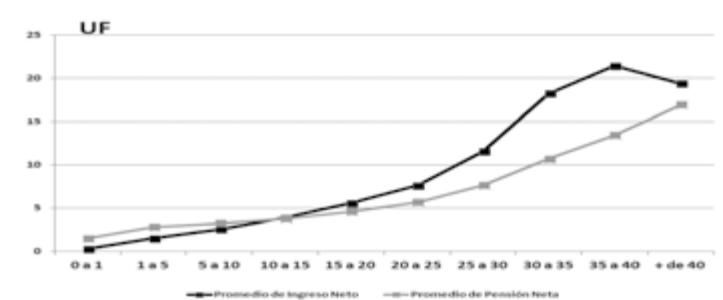


Fuente: Ricardo Paredes (2013). "pensiones y tasas de reemplazo generadas por el sistema de AFP"

Además, el análisis que se realiza del caso de las pensiones anticipadas no es relevante, pues el estudio no señala el Ahorro Previsional Voluntario con que las personas de mayores recursos contribuyeron por encima de la cotización obligatoria. Esto puede reflejar que no se accedió a la información, pero no aclararlo representa otro serio error metodológico.

Posteriormente el estudio se ocupa de la tasa de reemplazo para el caso de las pensiones de vejez. Los resultados respecto de los hombres y mujeres aparecen en el gráfico número 2. donde se busca mostrar la renta y pensión según el número de años trabajados. Sobre esa base se elaboran los gráficos 3 y 4 que buscan mostrar la tasa de reemplazo para el caso de los hombres y de las mujeres respectivamente.

GRÁFICO NÚMERO DOS: RENTA Y PENSIÓN SEGÚN AÑOS COTIZADOS (HOMBRES Y MUJERES)

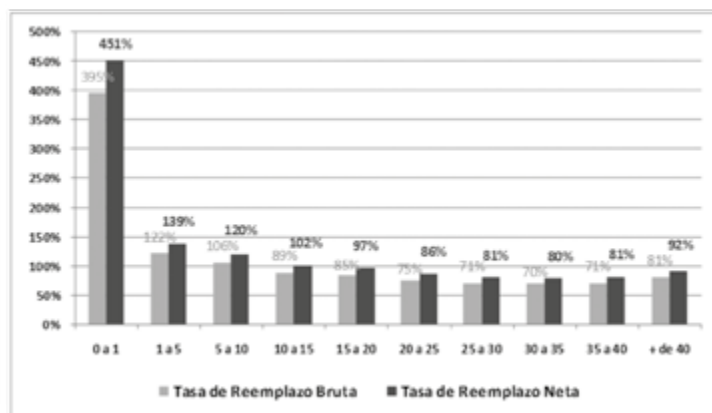


Fuente: Ricardo Paredes (2013). "pensiones y tasas de reemplazo generadas por el sistema de AFP"

El gráfico 2 pone en relación la renta y la pensión según los años cotizados. Se observa que la curva de las pensiones sigue de cerca la curva de los ingresos conforme a los años trabajados. Llama la atención que la brecha a favor de la curva de ingreso por sobre la del promedio de la pensión neta se amplía para los trabajadores que presentan cotizaciones por más de 20 años. Aunque el estudio no aclara esta situación, es probable que la brecha creciente refleje la ausencia de subsidio estatal y porque a medida que aumenta el número de años trabajados, el concepto de tasa de reemplazo se acerca a la que utilizan los organismos internacionales. Es justamente en este caso, en que aparece la debilidad del sistema de AFPs. Las altas comisiones y los problemas crecientes en rentabilidad hacen caer la tasa de reemplazo en su sentido estricto.

Sobre la base de este cuadro se estima la tasa de reemplazo que aparece en el gráfico número 3 para los hombres y en el cuadro 4 para las mujeres.

GRÁFICO NÚMERO 3: PENSIÓN VEJEZ EDAD: TASA DE REEMPLAZO  
(SEGÚN AÑOS COTIZADOS, %, HOMBRES)



Fuente: Ricardo Paredes (2013). "pensiones y tasas de reemplazo generadas por el sistema de AFP"

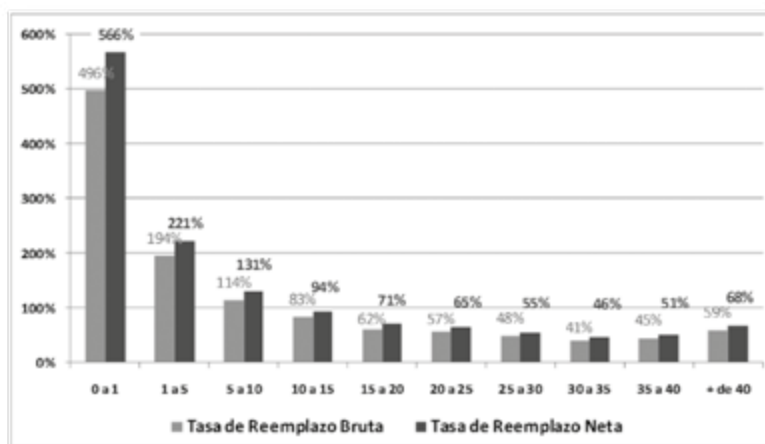
Para el caso de los hombres, la tasa de reemplazo, para quienes presentan entre 0 y un año de cotizaciones, alcanza un porcentaje de reemplazo neto de 451%. Esto expresa el impacto del Pilar solidario. Efectos similares es probable que se puedan constatar entre quienes presentan pago de cotizaciones de hasta 10 o 15 años. ¿Qué ocurre con quienes han cotizado por 20 años o más?. Como se observa en el cuadro, en este caso las tasas de reemplazo brutas fluctúan entre 75 y 81% y en el caso de las tasas de reemplazo netas lo hacen entre 86 y 92%. No obstante, el problema es más complejo.

En efecto, al calcularse la pensión, lo relevante será el monto de recursos acumulado a lo largo de la vida activa, que estará determinado por el número de cotizaciones, la rentabilidad obtenida en la vida activa, la tasa de interés que las aseguradoras reconozcan al momento de adquirir la renta vitalicia, las expectativas de vida como elementos principales. Es el resultado de ese cálculo el que se debe comparar con lo que podría ser el ingreso durante los últimos años de trabajo. Naturalmente en esas condiciones la tasa de reemplazo se derrumba, excepto para un reducido número de cotizantes que presentan pocas lagunas en su vida laboral. Es esta situación que explica que mientras el salario medio alcanza una cifra en torno a los 500 mil pesos, la pensión promedio se ubica en torno a los 167 mil pesos, lo que implicaría que la tasa de reemplazo global alcanza una cifra en torno a 33%.

Se argumentará que ese cálculo no corresponde, pues cada uno debe recibir una pensión concordante con lo que ha podido ahorrar. Y eso es efectivo en el

caso del sistema de AFPs. Sin embargo ello no es así en el caso de los sistemas de reparto que exigen sólo un número determinado de años para acceder a las pensiones definidas. Esto refleja una diferencia sustancial pues los sistemas de reparto moderno no hacen recaer sobre los hombros de los individuos los riesgos del mercado laboral, sino que de forma solidaria los distribuyen entre todos los beneficiarios.

GRÁFICO NÚMERO 4: PENSIÓN VEJEZ EDAD: TASA DE REEMPLAZO  
(SEGÚN AÑOS COTIZADOS, %, MUJERES)



Fuente: Ricardo Paredes (2013). "pensiones y tasas de reemplazo generadas por el sistema de AFP"

En el caso de las mujeres, el gráfico número 4 presenta tasas de reemplazo (según el método de cálculo de Ricardo Paredes) según los números de años en que existen cotizaciones. Para quienes tienen 20 años o más de cotizaciones, las tasas de reemplazo brutas fluctúan entre 41 y 59% y las netas entre 46 y 68%. En este caso, se mantiene la misma metodología que en el caso de los hombres y por tanto se vuelve a sobreestimar la tasa de reemplazo. No obstante, el relativo bajo nivel de las tasas de reemplazo de las mujeres respecto de los hombres deja en evidencia que las mujeres, además de tener que asumir individualmente los riesgos provenientes del mercado laboral, deben asumir también otras circunstancias, como es la mayor longevidad lo cual reduce aún más la tasa de reemplazo.

No obstante, el principal error metodológico que comete el estudio es que compara la tasa de reemplazo de varios países como son los Estados Unidos y Nueva Zelanda y el promedio de los países de la OECD en que la tasa de reemplazo deriva de comparar el promedio de las pensiones con el ingreso de los últimos 10 años (independiente del número de años trabajados, más allá de un determinado límite mínimo) con la de Chile aplicando un método

que representa un cálculo totalmente distinto, esto es las pensiones promedio con los ingresos recibidos en el período en que existen cotizaciones. Se están comparando peras con manzanas.

Es por eso que el estudio llega a conclusiones sorprendentes: mientras que la OECD tiene una tasa de reemplazo de 68,8%, en Chile el sistema privado -excluidos los que reciben pensiones solidarios o aportes solidarios- se sitúa en torno al 80% en el caso de los hombres y 60% en las mujeres. Esto significa que, según el autor del estudio, Chile está mejor que el promedio de los países desarrollados que convergen en la organización internacional indicada.

Son sin duda necesarios estudios imparciales que analicen en profundidad el tema. No obstante, tomando los criterios de la OECD, la tasa de reemplazo en el sistema privado de pensiones (esto es excluido el sistema público) se ubica entre un 30 y un 50% variando según el género de lo(a)s afiliada(o)s.

### El debate presidencial en torno a la reforma previsional y la Administradora Estatal de Fondos de Pensiones (AEFP).

La reforma previsional del 2008 no contempló la creación de la AFP estatal ni la incorporación de un aporte patronal para mejorar las pensiones. Ello pese a que eran demandas ampliamente compartidas por un amplio espectro de la Concertación, coalición política que sustentaba la Administración de la Presidenta Michelle Bachelet. Estos temas no fueron considerados ni en el informe del Consejo Asesor para la Reforma Previsional ni en el proyecto de ley que envió el Ejecutivo al Congreso. En relación con la AFP estatal, ello ocurrió pues, tanto las autoridades salientes del Ministerio de Hacienda como el nuevo ministro Andrés Velasco, estaban en contra de esa iniciativa. Los movimientos sociales de 2011 – 2013 parecen haber trastornado profundamente el debate y la agenda política nacional.

En la campaña electoral la mayoría de los candidatos se manifiestan partidarios de la creación de dicha entidad. Solo Marcel Claude y Marco Enríquez – Ominami no mencionaron el tema pues es el primero era partidario de sustituir el sistema de AFP por uno de reparto y el segundo propone un sistema mixto. Pese a este apoyo mayoritario, no se han desarrollado en detalle las formas que podría asumir la AEFP ni tampoco como se ubica esta iniciativa en el contexto de una reforma amplia del sistema de pensiones. En este marco, la presente sección presenta primero un análisis crítico de las propuestas previsionales de los candidatos presidenciales para luego detallar las características de lo que podría ser la AEFP.

### Las proposiciones de reforma previsional de los candidatos presidenciales<sup>3</sup>.

La *propuesta de Michelle Bachelet* incluye la tarea de abordar la "tarea pendiente respecto de las pensiones para los sectores medios" pero no ha entrado en detalles al respecto. Advierte sí, que evitará las tentaciones populistas. En relación a la AFP estatal anuncian el envío de un proyecto de ley que la creará y explican que sus objetivos principales serán los de contribuir a una mayor competencia de precios y "la atención preferente de grupos de la población que despiertan menos interés para las administradoras existentes: los jóvenes, las mujeres, los trabajadores independientes de menores rentas y quienes trabajan en zonas apartadas de los grandes centros urbanos".

Esta propuesta deja en evidencia que la AFP estatal no es parte de la solución de los problemas para los grupos medios. Evidencia además, la persistencia de un enfoque de la política social en que la intervención pública se limita a socorrer a los grupos más pobres, manteniendo la visión de que los problemas previsionales de los sectores medios, deben seguir siendo considerados como problemas individuales a ser resuelto por el mercado de estos servicios<sup>4</sup>. Se rechaza, en consecuencia, la visión de que la política social debe responder a criterios universalistas de manera de asegurar equidad en el acceso. Su objetivo parece ser, más bien, combatir la acción racional de los más pobres que no ven ventajas en adherirse al sistema previsional, pues nunca podrán alcanzar pensiones mayores a las que garantiza el pilar solidario.

Se trata en definitiva de una iniciativa cuyo efecto principal es reducir eventuales compromisos fiscales y reducir el ingreso, de por sí bajo, al que acceden hoy, estos sectores. Termina además de "liberar" a las AFPs privadas de los grupos de bajos ingresos, que generan reducidas comisiones para las AFP.

Del mismo modo, la propuesta no pone énfasis en el objetivo de que una administradora estatal pueda aspirar a administrar una parte importante de los fondos previsionales de manera de conjugar rentabilidades sustanciales con su utilización en pos de objetivos nacionales de desarrollo. Se trata en suma de una propuesta que no aborda los problemas de fondo del sistema. De ahí que, la proposición global de la candidata, subraya más bien temas tradicionales como el combate a la evasión y elusión previsional por parte de los empleadores que, siendo importantes, no encaran los problemas principales del sistema. Se echa de menos, además, la propuesta de extender el sistema de licitaciones más allá de los nuevos afiliados.

*Evelyn Matthei* por su parte, aunque sostiene que la AFP estatal no terminará con las dificultades del modelo actual, se declara abierta a crearla en caso que sea electa, con el objetivo de resolver el problema de la confianza y para

3 Los antecedentes respecto de las propuestas de las diferentes candidaturas presidenciales está basada en el artículo "Las propuestas para modificar el sistema previsional que buscan llegar a la Moneda", La Tercera, 29.9.2013, pp. Negocios : 4 - 5.

4 Esta postura respecto del sistema previsional es diferente respecto de la visión que orienta la propuesta educacional de la candidata, donde el énfasis ha estado radicado en una educación pública gratuita.



generar más competencia en el sistema<sup>5</sup>. Insiste la candidata de la Alianza de que ella deberá operar bajo las mismas condiciones que el resto de las administradoras. En este contexto, Matthei propone subir la pensión básica solidaria (PBS) en un 22% hasta llegar a 100 mil pesos y elevar el monto de la pensión máxima con el Aporte Previsional Solidario a 350 mil pesos, lo que implica un alza de 31%. Especial atención, pone la candidata en aumentar la densidad de las cotizaciones y estimular el retraso de la edad de jubilación. Propone, además, elevar, gradualmente, las tasas de cotización al sistema, a cargo del empleador.

*Marco Enríquez – Ominami* propone crear un sistema mixto con un pilar solidario contributivo entendido como un “sistema de reparto que capte una parte de las cotizaciones de los trabajadores y garantice un piso mínimo superior al promedio actual de las pensiones de las AFP”. No se entra en detalles respecto del funcionamiento del nuevo sistema. No queda claro, si se está proponiendo que una parte de las cotizaciones de todos los trabajadores se integre al sistema de reparto o sólo las de aquellos que se incorporen al sistema. Al señalarse más abajo en el texto que citamos, que para los que opten seguir en el sistema de AFP se les aplicarán nuevas regulaciones parece sugerirse que la idea es que la contribución al sistema de reparto lo realizarían solo los que se afiliarán a él. En todo caso, el nuevo sistema garantizaría un piso mínimo superior al promedio actual de las pensiones de las AFPs. Por otra parte, se propone fijar una comisión máxima equivalente al 7% de las cotizaciones y establecer el principio de corresponsabilidad de las administradoras frente a las rentabilidades negativas mediante “la cesión de parte de sus utilidades”. No se explica, sin embargo, la modalidad que esta cesión asumiría. En relación con el Pilar Solidario propone ampliar su cobertura desde el 60% actual más pobre al 80%. El candidato no propone una AFP estatal.

También *Franco Parisi* propone una AFP estatal para impulsar la competitividad (sin entrar en mayores explicaciones al respecto) que sin embargo no debería ser filial o subsidiaria del Banco del Estado. Sin embargo, su principal propuesta es la de permitir el auto endeudamiento con hasta el 10% de los fondos propios de las AFP; de manera de permitir “avanzar hacia una desintermediación financiera para créditos de hasta 200 UF”. Parisi propone una tasa de 9%. Autoprestados a tasas similares a las pagadas por los bonos emitidos por las empresas, puede ser un mecanismo interesante para los créditos de consumo, sujetos a tasa muy altas. Para fortalecer la vinculación entre la comisión pagada a la AFP y la rentabilidad de los fondos propone homologar el funcionamiento del cobro de comisiones del sistema AFP a lo que ocurre con las administradoras de pensiones de cesantía, que tiene un

5 La aceptación de la AFP estatal por parte de Evelyn Matthei, más allá del interés electoral, busca hacer frente a la creciente hostilidad que el sistema encuentra en amplios sectores medios como efecto de los bajos montos que alcanzan las pensiones que están recibiendo los jubilados del sistema y que recibirán quienes están próximos a pensionarse. Como contrapartida, la gente percibe que el sistema de fondos de pensiones favorece a los dueños de las AFP lo que se expresa en sus altas rentabilidades (aún en los períodos en que los Fondos de Pensiones tienen resultado negativo (lo que se explica porque el monto de las comisiones es independiente de la rentabilidad del fondo) y a los grupos económicos que hacen uso de los recursos a tasas muy bajas.

portfolio benchmark. Cabe señalar que en el caso de las AFP está vigente un sistema similar que obliga a las AFP a tener un monto equivalente al 1% del fondo de pensiones en los mismos instrumentos en que está invertido el ahorro de los afiliados.

*Marcel Claude* propone derechamente eliminar el sistema de capitalización individual y su sustitución por un sistema de reparto que incorpora un Fondo Solidario tripartito con aportes del trabajador, los empleadores y el Estado. Este sistema garantizaría una pensión mínima calculada sobre la base de una pensión básica de vejez, equivalente hoy a 300 mil pesos. No hace propuesta en relación con la tasa de cotización por lo que se puede presumir que se mantendrían las actuales tasas. La eliminación de la cuenta individual hace presumir que el cambio del sistema provocaría un amplio rechazo entre los actuales afiliados al sistema de AFPs. En relación con los beneficiarios del Pilar solidario actual, los cambios no serían relevantes más allá de que la actual pensión máxima con aporte solidario alcanza sólo a 266 mil pesos. Le preocupa además combatir la evasión y elusión en este campo. Las actuales AFP operarían captando el ahorro voluntario.

*Ricardo Israel* propone como medida principal la creación de la AFP estatal como filial del Banco del Estado o como formando parte del Instituto de Previsión Social. Aunque no se explica la modalidad, la entidad tendría como misión "regular el mercado previsional". La candidatura pone especial énfasis en que la nueva institución limite "el poder económico sobre el uso de los fondos previsionales que hacen los grandes grupos económicos". Proponen también aumentar los montos con que contribuye hoy el Pilar Solidario.

*Alfredo Sfeir* propone establecer una AFP estatal, la posibilidad de elegir entre ambas modalidades de Administración y eliminar las comisiones en caso que la rentabilidad de los fondos de pensiones sea cero o negativa.

### La Administradora Estatal de Fondos de Pensiones (AEFP).

Del análisis desarrollado, queda en evidencia el apoyo generalizado a la creación de una AFP estatal. No obstante, es necesario precisar la propuesta, pues como ha quedado en evidencia en la sección anterior a esta institución se le asignan objetivos y características variadas que generan confusión. En tal sentido, la presente propuesta sugiere en primer lugar un nuevo nombre para este nuevo organismo público, la Administradora Estatal de Fondos de Pensiones (AEFP). Este nombre releva en primer lugar que no existe un cambio de propiedad sobre las cuentas individuales de los afiliados, estas permanecen bajo la propiedad de los cotizantes. Lo único que cambia, en este sentido, es que el administrador privado se sustituye por la el administrador estatal.

Donde tiene lugar una modificación sustancial es en el campo de las comisiones pagadas por la administración de los fondos. Mientras que las administradoras privadas cobran hasta un máximo de 2,35%, la administradora estatal

cobrará un costo de administración sustancialmente más bajo, con los efectos positivos que ello tiene ya sea sobre el ingreso actual de los afiliados, o en su defecto si se decide destinar los ahorros en materia de comisiones a engrosar el fondo del afiliado, en mayores pensiones. En una primera aproximación esta última posibilidad podría implicar beneficios similares al aumento de 2 puntos de cotización que propone Matthei. Esto no deriva de un subsidio por parte del Estado sino del aprovechamiento de las economías de escala que aseguraría el hecho que el Instituto de Previsión Social (IPS) se hiciera cargo de la administración de las cuentas de la AAFP y la eficiencia con que pueda operar una institución pública que participa plenamente de los esfuerzos de modernización del Estado.

Asociado a esta iniciativa, se propone la creación de un Instituto Nacional de Seguros que pueda hacerse cargo de la provisión de rentas vitalicias para los afiliados de la AAFP. En la actualidad, las tasas de interés con que las compañías de seguro determinan el monto de la renta vitalicia son variables pero en la actualidad como queda en evidencia en el cuadro número 5 alcanza en la actualidad un promedio en torno al 3%. Esta baja tasa de interés, tiende a deprimir aún más las bajas pensiones que permite alcanzar la tasa rentabilidad anual de 3,9% que en promedio han alcanzado los fondos de pensiones de los trabajadores activos en los últimos 8 años (Ver cuadro número 4). La baja tasa que reconocen las compañías de seguro refleja la creciente volatilidad y tendencia a la baja que presenta la rentabilidad financiera a nivel nacional e internacional. En tal sentido, una aseguradora estatal, que aprovechara las economías de escala y la amplia diseminación de riesgos que ello permitiría, podría asegurar una tasa de interés igual al 4% anual que corresponde a la tasa que se le reconoce a los bonos de reconocimiento. Se trata además de una tasa similar a la rentabilidad efectiva que han recibido los Fondos de Pensiones en los últimos 8 años, por lo tanto tampoco implicaría un subsidio. Esto permitiría un aumento adicional de las pensiones de los afiliados a la AAFP.

La AAFP, con pequeños cambios legales, abre opciones de inversión que compatibilizan una mayor rentabilidad con más seguridad. Se puede fortalecer la presencia de los Fondos de Pensiones en instrumentos de apoyo a la PYME. En los últimos 7 años la rentabilidad promedio anual de los Fondos (a julio del 2013) se ha ubicado, como decíamos más arriba, en torno al 3,9%. Las PYMES, por su parte, enfrentan dificultades de acceso al crédito y si logran acceder a él pagan intereses anuales en torno al 20%.

El uso de los fondos previsionales en instrumentos de financiamiento de la PYMR impactaría positivamente en la rentabilidad de los fondos de pensiones y en el costo del crédito al cual acceden las PYMES. Esto ayuda a elevar la productividad del sector, la calidad de los puestos de trabajo, las remuneraciones y por tanto las cotizaciones y pensiones de los trabajadores de este sector, que como se sabe concentra una parte sustancial de la fuerza de trabajo. Se puede invertir más en la industria regulada y en la minería, sectores de altas rentabilidades y eventualmente ser utilizados para recomprar algunas

de estas actividades que como efecto del sistema regulatorio presentan altas rentabilidades de largo plazo. Es paradójal que mientras los fondos de pensiones de otros países invierten en esas empresas, los fondos chilenos se exponen en los inciertos mercados internacionales. En este contexto, puede ser también importante incluir la medida propuesta por el candidato Parisi, de permitir el auto-endeudamiento de hasta 200 UF con tasas de interés en torno al 9%, que supera con creces la rentabilidad obtenida por los fondos.

Es necesario elevar la tasa de cotización; no obstante las personas no quieren mayores cotizaciones ya que perciben que ese esfuerzo va en primer lugar en beneficio de las administradoras y de las grandes empresas. Una AFP estatal viabiliza este cambio al generar confianza en la población y da el tiempo necesario para introducir una reforma global que aprenda de la experiencia nacional e internacional para avanzar a un sistema previsional moderno y solidario que responda a las necesidades no satisfechas de la mayoría de la población.

---

## **La reforma de la salud sigue pendiente al final de la administración de Sebastián Piñera.**

---

### **Problemas de la salud en Chile.**

A finales de noviembre, se dio a conocer el informe de la OECD sobre la situación de la salud en Chile y en los otros países que participan de la entidad. La entidad internacional subraya en primer lugar que la esperanza de vida promedio alcanza los 80 años lo que comparado con el año 1970 representa un aumento de diez años. En Chile la esperanza de vida es de 78 años. El informe llama la atención de que enfermedades crónicas como diabetes y obesidad son cada vez más frecuentes. Chile se ubica entre los cinco países de la OCDE con mayor prevalencia de diabetes y en el sexto puesto en los con mayor obesidad.

Los altos costos de la atención médica que enfrentan los afiliados a las ISAPRES están acompañados por los altos precios de los medicamentos. Una investigación periodística llamó la atención a que numerosos remedios de alto costo se pueden conseguir a precios sustancialmente menores en Mendoza. Esto ha sido confirmado por el director del Instituto de Salud Pública que ha afirmado "que efectivamente hay algunos productos de marca y algunos genéricos que son muy baratos en comparación con Chile. Ciertos medicamentos tienen diferencias de hasta dos o tres veces" Sus explicaciones respecto de las causas apuntan a que el precio estaría subsidiado en Argentina; que existe control de precios y que en ese país los medicamentos se producen aprovechando economías de escala. En Chile en cambio existe libertad de precio. (La Tercera, 9.11.2013, p. 20).

Esta situación se retoma en el informe de la OECD el cual señala que pese a que la proporción de medicamentos genéricos en el mercado ha aumentado en la última década en muchos países, en Chile representan apenas el 30 % del mercado, lejos del 75% que alcanza en Alemania y el Reino Unido. Del mismo modo, Chile se ubica (junto a México y Corea) entre los países de la OECD con mayor gasto "de bolsillo" en salud (4,6% del PIB), mientras que el promedio se sitúa en 2,86%. El ministro de salud, al dar a conocer el informe, reconoció que la razón fundamental de este tremendo gasto de bolsillo son los fármacos" que representan un 45% de ese gasto <http://web.minsal.cl/node/363><sup>6</sup>. Que la situación no está mejorando sino que por el contrario tiende a empeorar queda en evidencia pues entre todos los países de la OECD, Chile es el que presenta un mayor aumento del gasto en farmacia, alcanzando un 12,1 en el período 2009 - 2011, seguido por Grecia y Corea del con un 9,8 y un 9,8% respectivamente. Esa evolución contrasta con la situación de países como Noruega, Alemania y Suiza que presentan caídas promedio de 2,5%, 0,7% y 2,3% respectivamente. Esta situación resulta aún más preocupante si esa tasa de crecimiento se compara con el crecimiento promedio del gasto en farmacia en el período 2000 - 2009 que alcanzó en Chile un 2,9%.

El informe deja en evidencia, además, que el gasto de salud per cápita de Chile se ubica entre los más bajos de los países de la OECD. En efecto, mientras que en Chile el gasto promedio alcanzó en el 2011 una cifra de US\$ 1568 el promedio de la OCDE se ubicó en el mismo año en US\$ 3322. No obstante, esta cifra esconde una situación mucho más dramática. En efecto, cifras para el 2008 dejaban en evidencia que del gasto per cápita en salud, el 19% de la población afiliada a las ISAPRES captaba el 34,7% mientras que el 81% afiliado al sector público captaba el 65% (Rivera, 2012, p. 76).

#### ..... La reforma de las ISAPRES, un debate estancado<sup>7</sup>.

Poco antes de que tuvieran lugar las elecciones, pareció llegarse en el Congreso a un acuerdo en torno a la reforma de las ISAPRES. Sin embargo, ello parece haber sido una maniobra electoral del Gobierno, pues el 19 de noviembre, esto es dos días después de la elección presidencial, el ministro de salud desechó la iniciativa. En efecto, aún cuando se aceptó que el Programa Garantizado de Salud (PGS) incluyera los tratamientos del Plan Auge (80 patologías), la cobertura para enfermedades catastróficas, atención de emergencia y las patologías que están en FONASA y que los afiliados menores de 24 años paguen un 50% del precio total del plan, los temas más polémicos respecto a los cuales se había alcanzado un acuerdo, fueron rechazados.

En efecto, se rechazó la proposición de los parlamentarios de la oposición de elevar la cobertura de las atenciones ambulatorias a 60% pues encarecería el precio del plan de "quienes no viven en las grandes ciudades, donde

6 El resto se explica por el copago que realizan los individuos por las prestaciones de salud que reciben

7 Para un análisis detenido del debate en torno a la reforma del sistema de ISAPRES remitimos a Rivera, 2012

normalmente, las aseguradoras tendrían que conseguir precios necesariamente más altos de las clínicas y prestadores que son escasos en esas localidades" (La Tercera, 20.11.2013, p. 14). Del mismo modo, el Ejecutivo, descartó el acuerdo alcanzado en torno a que las ISAPRES deberían cubrir una tarifa única insistiendo en que cada ISAPRE tuviera libertad para fijar el precio del PGS. Una de las formas en que el ministro de Salud justificó esta decisión fue que ello provocaría una emigración de los afiliados desde las ISAPRES a FONASA lo que implicaría un gasto fiscal adicional de \$ 60 mil millones (id.)

### El debate en torno a las facultades de las ISAPRES para elevar precio de planes y el alto precio de los medicamentos.

El primero de octubre del 2013, el Tribunal Constitucional (TC) rechazó la solicitud efectuada por una afiliada a la ISAPRE Cruz Blanca para declarar inaplicable la normativa que permite a esas entidades reajustar los precios de sus planes. Esta decisión causó relativa sorpresa pues el Tribunal había declarado inconstitucional la normativa sobre tabla de factores basada en criterios de sexo y edad, por ser discriminatoria. El fallo fue recibido con entusiasmo por los sectores vinculados al sistema privado de salud. Es así como una columna de opinión en El Mercurio sostenía que la demanda indicada "cuestionaba el incremento de precios en sí, lo cual produciría el efecto no deseado de tener que cambiarse al sistema público, generando afectación a numerosas garantías".

En tal sentido, la autora de la columna, la abogada constitucionalista Ángela Vivanco llamó la atención que el TC efectuó tres definiciones fundamentales. (1) El alza de precios no es inconstitucional cuando es previsto por la ley "respecto de contratos indefinidos y con prestaciones diferidas en el tiempo", en tanto se busque adecuarlos a las variaciones de costo. (2) Habría aclarado "que el derecho a la protección de la salud no incluye un universo de beneficios ilimitados, sino un conjunto de prestaciones que deben contar, de modo equitativo y proporcionado, con fuentes de financiamiento legal. Ello imposibilita concebir o invocar el derecho a un precio inalterado" <http://www.elmercurio.com/blogs/2013/10/14/16071/TC-y-alza-de-precios-en-salud->

un-fallo-memorable.aspx<sup>8</sup> El abogado recurrente, Pedro Barría, dijo que estos fallos son dinámicos, por lo que se puede insistir a futuro. "El cuestionamiento que hacemos no es a la facultad de reajustar, sino a la forma de hacerlo. No puede dejarse que la fijación del ajuste quede en manos exclusivas de la ISAPRE, pues genera desequilibrio ante la ley", sostuvo<sup>9</sup>.

## Conclusiones.

Al finalizar el gobierno, es posible constatar que las reformas y los problemas que enfrenta el país en el campo de la salud y la previsión o siguen pendientes. No obstante, dicha acumulación de problemas, en particular las bajas pensiones que genera el sistema de AFP así como los cuestionamientos que recibe el sistema de ISAPRES, unido a un descontento creciente en la población afiliada a ese sistema, sugieren que es posible que la próxima Administración introduzca reformas significativas. Ello se hace posible, por la casi segura elección de Michelle Bachelet en la segunda vuelta presidencial y la amplia mayoría en el Congreso, que la coalición política que la sustenta logró el 17 de noviembre. El trabajo analiza las causas que explican el bajo nivel de las tasas de reemplazo del sistema de capitalización individual e indaga en las proposiciones existentes respecto de su reforma. Particular atención se presta a la elaboración de las características que debería tener la Administradora Estatal de Fondos de Pensiones (AEFP). Realiza también una breve revisión de la situación en que se encuentra la salud en Chile y la discusión en torno a su reforma.

8 La autora releva también lo afirmado por el TC respecto a que habiéndose por la ley definido no solo los límites, sino también el procedimiento para proceder a los reajustes de los planes base, pero sin poder alterar los beneficios, no procede que dicha normativa sea sustituida en sede jurisdiccional por una regulación particular según el caso. Sobre esa base sostiene que La única posibilidad de armonizar adecuadamente los derechos y de reconducir múltiples pretensiones al terreno de la realidad jurídica y de la medida ética es definir adecuadamente los ámbitos que le corresponden a la ley y aquellos de incursión de los jueces, de modo tal de preservar reglas que la propia comunidad ha decidido darse y de intervenir por los tribunales a favor de la coexistencia de garantías, y no de su conflicto, por más que a estos les resulte más adecuado o deseable un modelo de sistema de salud u otro. Finaliza la autora señalando: "Confiamos en que tan trascendente reflexión del TC permee a instituciones y personas, superando judicializaciones y eslóganes y contribuyendo a desarrollar las bases de un Estado social maduro y viable". <http://www.elmercurio.com/blogs/2013/10/14/16071/TC-y-alza-de-precios-en-salud-un-fallo-memorable.aspx> La autora alude a un tema que es también muy relevante en el ámbito medioambiental en que los Tribunales de Justicia han sido acusados de estar yendo más allá de sus facultades al tomar decisiones propias del ámbito legislativo. Ello pondría en cuestión el importante rol de los tribunales en la defensa de derechos fundamentales de importantes grupos de la ciudadanía.

9 <http://www.ciedessweb.cl/ciedess/component/content/article/3-mas-noticias/2608-tribunal-constitucional-rechaza-recurso-contra-alzas-en-planes-de-isapres>

### Bibliografía

Minsal (2013). Panorama de salud 2013. Informe OECD sobre Chile y comparación con países miembros, [http://web.minsal.cl/sites/default/files/INFORME%20OCDE\\_2013\\_21%2011\\_final.pdf](http://web.minsal.cl/sites/default/files/INFORME%20OCDE_2013_21%2011_final.pdf)

Ricardo Paredes (2013). "pensiones y tasas de remplazo generadas por el sistema de AFP"

Rivera Urrutia, Eugenio (2012), La política social en la encrucijada. ¿Hacia dónde van las reformas?, en Barómetro de Política y Equidad. A mitad de camino. Punto de no retorno.