

**Consumption smoothening, financial literacy and old age vulnerability.  
Experiences of success and failure with a private pension system in Chile**

Aldo Madariaga E. y Nicolás Pérez M.

Abstract

Los sistemas de pensiones constituyen el principal mecanismo formal de ahorro y financiamiento de la vejez, tanto por el número de personas que los utiliza, como por el monto de los recursos que manejan. Con la reforma del año ochenta, Chile se convirtió en pionero a nivel mundial en cambiar de un sistema de pensiones “de reparto” a un sistema “de capitalización individual”. En estos sistemas, el ahorro para la vejez se realiza en cuentas individuales administradas por instituciones privadas, y la pensión de vejez que se obtiene depende estrictamente del número de contribuciones hechas y los retornos de los instrumentos financieros en que estas son invertidas. Tanto por problemas asociados a la dinámica del mercado del trabajo, como a la información, el conocimiento financiero y la toma de decisiones que se exigen, los sistemas de capitalización individual excluyen a las personas más vulnerables de la posibilidad de financiarse una pensión de manera autónoma. Las reformas realizadas recientemente en Chile, a pesar de constituir avances importantes en mitigar las situaciones de vulnerabilidad en la vejez, tienden a reforzar la dependencia a la asistencia social de las personas más pobres y vulnerables. El presente estudio plantea que estudiando las experiencias exitosas de inclusión en el sistema de pensiones chileno y comparándolas con las experiencias de fracaso desde la perspectiva de los propios actores, se puede obtener conocimiento que permita hacer reformas que den solución efectiva a la inclusión autónoma de las personas más pobres y vulnerables a los mecanismos de ahorro para la vejez. Hoy en día existen 27 países especialmente de ingresos medios y bajos de América Latina, Europa del Este y Asia, que han introducido sistemas de capitalización siguiendo el caso chileno, por lo que este estudio sirve como referente para distintos países en vías de desarrollo.