

Sistemas Públicos de Pensiones y la Crisis Fiscal en la Zona Euro

Enseñanzas para América Latina¹

Javier Alonso^a, Rafael Doménech^{ab} y David Tuesta^a

a. BBVA Research

b. Universidad de Valencia, España

2 de mayo de 2011

Resumen

La crisis de deuda en la Unión Económica y Monetaria ha planteado la necesidad en muchos de sus países miembros de abordar una consolidación fiscal sin precedentes, no sólo a corto sino también a largo plazo. Por esta razón se ha reavivado la urgente necesidad de acelerar en muchos casos las reformas de sus sistemas de pensiones con la finalidad de asegurar la sostenibilidad intertemporal de sus finanzas públicas. Este trabajo analiza las circunstancias que han dado lugar a las reformas de los sistemas de pensiones en Europa y las medidas adoptadas, con la finalidad de extraer algunas lecciones que pueden ser de utilidad para los países de América Latina. Con este objetivo, se describen también las reformas realizadas en Latinoamérica, y en concreto en Colombia y Perú, que son dos casos en los que continúan compitiendo simultáneamente los sistemas de capitalización y reparto. Este trabajo también cuantifica y compara el equilibrio actuarial de dichos países, que se pone en relación con su sostenibilidad financiera a largo plazo.

Palabras clave: Pensiones, déficit fiscal, deuda actuarial, Europa, Latinoamérica.

JEL: E32, C22, E27.

1: Este trabajo ha sido preparado para el para el IV Congreso Internacional de Asofondos, Cartagena de Indias, Colombia del 5 al 6 de Mayo de 2011. Los autores agradecen la ayuda prestada por M. Correa. R. Doménech agradece la ayuda del proyecto de la CICYT ECO2008-04669. También agradecer el apoyo prestado por Begoña Vilamide Muiña en el cálculo de las rentas vitalicias de Colombia.