



Coloquio Gestión Privada – Servicio Público
Barcelona, España

Sostenibilidad de las reformas de pensiones en América Latina

David A. Tuesta

Economista jefe

Unidad de Análisis de Sistemas Previsionales

Servicio de Estudios BBVA

19 de junio de 2007

Índice

- Rol del Estado
- ¿Cómo han funcionado los sistemas de reparto?
- Las reformas de pensiones y sus efectos
- ¿Es sostenible?
- Proyecciones económico-financieras: Chile y México
- Reflexiones finales

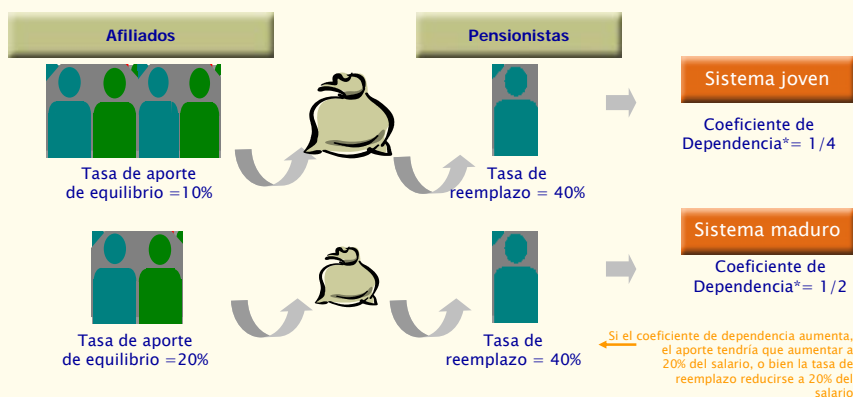
Rol del Estado

¿Por qué interviene el Estado en la seguridad económica de los ancianos?

- **Miopía:**
La mayoría de las personas no tienen la visión suficiente para ahorrar para la vejez y más tarde se convierten en una carga para el resto de la sociedad.
- **Falta de información sobre inversiones e instrumentos de ahorro inadecuados:**
En muchos países la situación macroeconómica es inestable y los mercados de capitales no están desarrollados. Además no todas las personas tienen el conocimiento necesario para efectuar inversiones adecuadas.
- **Fallas de mercado de seguros:**
Generalmente no hay incentivos para cubrir muchos riesgos, como la longevidad, la incapacidad, la inflación etc..
- **Debilitamiento de las redes informales de protección:**
Cada vez la estructura familiar se reduce a familias de pocos miembros y por tanto a futuro la carga sobre los hijos será mucho mayor
- **Pobreza de larga duración y/o desprotección en la tercera edad a causa de bajos salarios y desempleo:**
Muchas veces las personas no ganan lo suficiente durante sus años de trabajo para ahorrar para la vejez, por tanto el estado debe proveer una redistribución para mantenerlos al margen de la pobreza.

¿Cómo ha intervenido el Estado?: Sistemas de reparto

Sistemas de Reparto o beneficio definido Aportes, pensiones y financiamiento

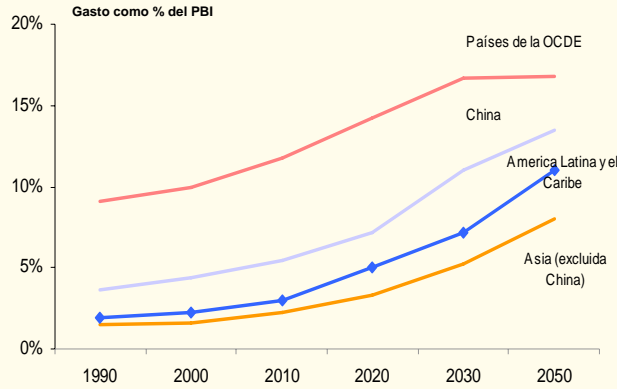


Los sistemas puros de reparto acumulan superávit en sus primeros años, pero a medida que maduran, la población avanza en edad, el gasto en pensiones aumenta, sus reservas desaparecen y los sistemas pasan a ser deficitarios

*Por cada jubilado hay X trabajadores que aportan

¿Cómo han funcionado tradicionalmente los sistemas de reparto?

Proyección del gasto público en pensiones por regiones 1990-2050



En los 80s se proyectaba que para el 2050, el gasto público en pensiones se triplicaría en la mayoría de países del mundo... producto del envejecimiento y de la forma en que estos sistemas habían sido administrados

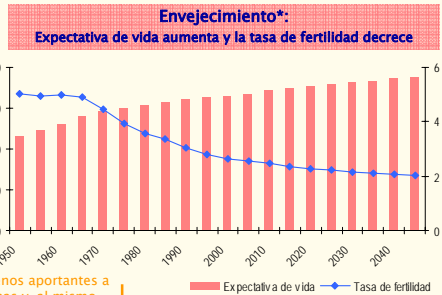
Fuente: Banco Mundial (1994)

¿Cómo han funcionado tradicionalmente los sistemas de reparto?

Algunas causas por las que los planes de reparto eran financieramente insostenibles:

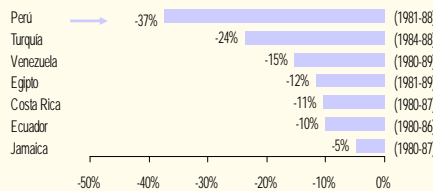
- La tendencia demográfica
- Contribuciones insuficientes
- Inversión sub-óptima de recursos
- Beneficios generosos que no guardaban relación con las contribuciones

*Datos a nivel mundial
Fuente: Naciones Unidas



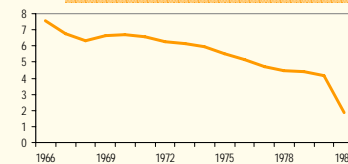
Causa menos aportantes a los sistemas y al mismo tiempo más jubilados que viven por más tiempo....

Rentabilidades reales de algunos fondos públicos de pensiones en los 80s



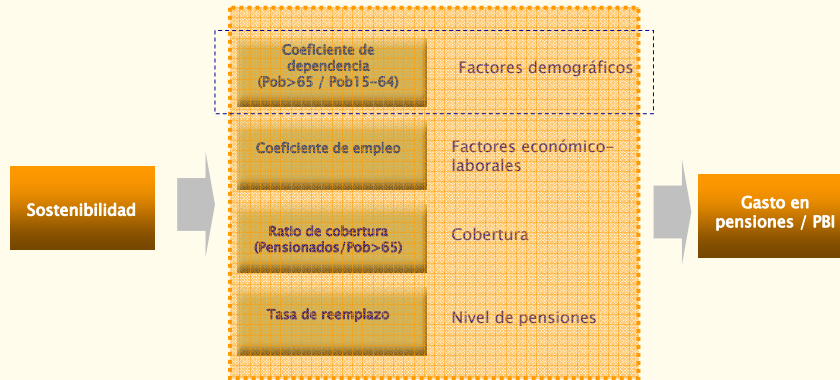
Fuente: Banco Mundial (1994)

Relación: activos/pensionistas en el caso de Chile previo a la reforma



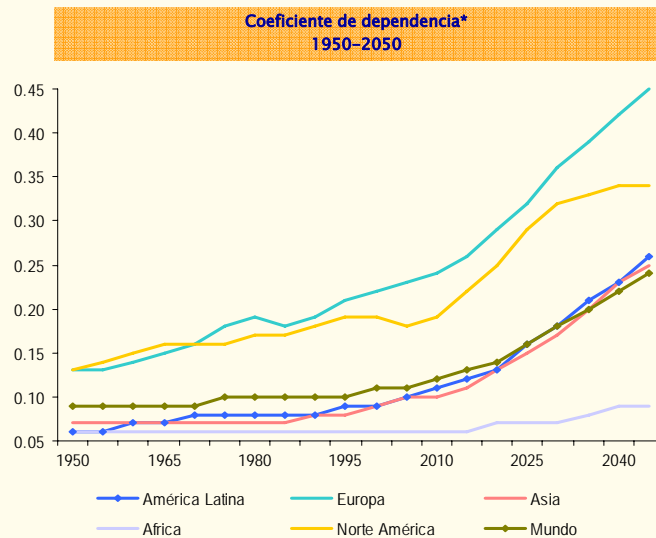
Ortúzar (1987)

Factores detrás de la (in) sostenibilidad de los sistemas de reparto



Se pueden distinguir cuatro tipo de factores que afectan la sostenibilidad de los sistemas de reparto, siendo el demográfico el más importante...

Factores detrás de la (in) sostenibilidad de los sistemas de reparto



Si se mantienen constantes los factores económico-laborales, de cobertura y de nivel de pensiones, sólo el envejecimiento triplicará el gasto en pensiones...

*Pob>65 / Pob 15-64
Fuente: Naciones Unidas

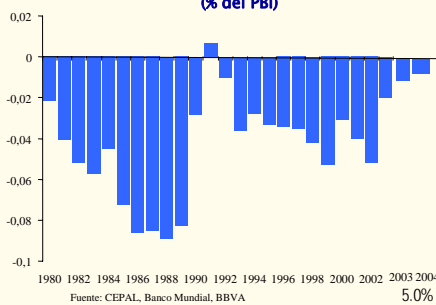


Modelos de reforma

		ESQUEMA	
		PARALELO O MIXTO	SUSTITUTIVO
RÉGIMEN FINANCIERO	CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL		CHILE MÉXICO
	CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL + REPARTO (ESQUEMAS INDEPENDIENTES)	PERÚ	BOLIVIA
	CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL + REPARTO (ESQUEMAS COEXISTENTES)	COLOMBIA ARGENTINA	REPÚBLICA DOMINICANA

Efectos macroeconómicos: crecimiento económico

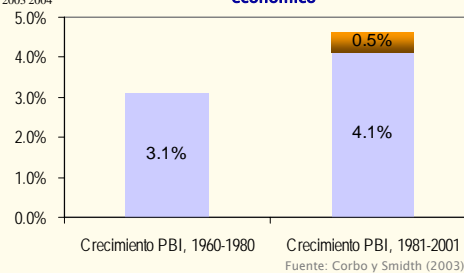
Déficit Público en América Latina (% del PBI)



La reforma ha contribuido a reducir el déficit fiscal

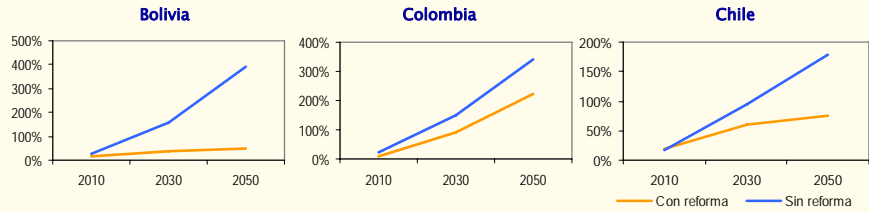
En el caso de Chile, Corbo y Schmidh estimaron un efecto de 0.5% en el PBI del 2001 producto de la reforma pensionaria

Contribución de la reforma al crecimiento económico



Efectos macroeconómicos: sostenibilidad fiscal

Deuda pensionaria estimada* con y sin reforma como % del PBI



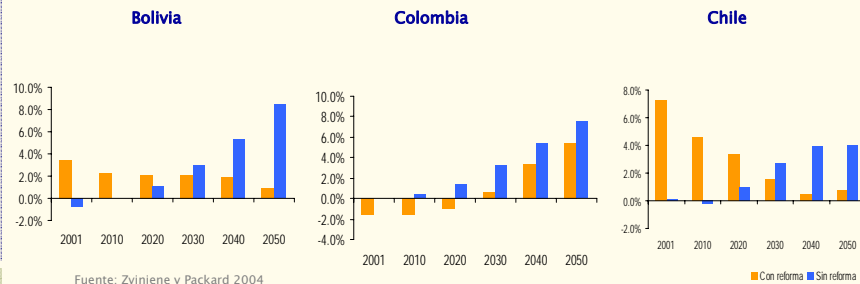
*Explícita e implícita
Fuente: Zvinieni y Packard 2004

La reforma redujo significativamente la deuda pensionaria en varios países. La magnitud depende de los modelos implementados y otras reformas (Zvinieni y Packard 2004)

Efectos macroeconómicos: sostenibilidad fiscal

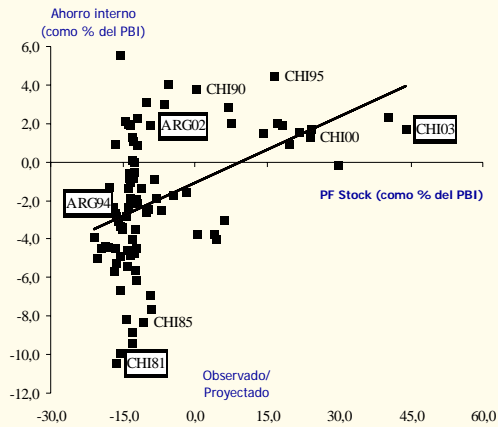
De no haberse implementado las reformas, en la mayoría de países el déficit previsual anual sería mucho mayor en las próximas décadas

Déficit previsual anual estimado con y sin reforma como % del PBI



Fuente: Zvinieni y Packard 2004

Efectos macroeconómicos: ahorro interno

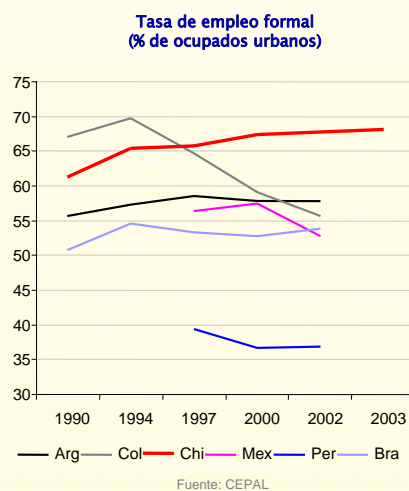


La reforma de pensiones en el caso de Chile muestra un impacto en el ahorro interno entre 1 y 5% del PBI.

10 % de incremento de los fondos de pensiones incrementa el ahorro interno en 0.4%

Fuente: Corbo y Smidth (2003)

Efectos macroeconómicos: mercado laboral



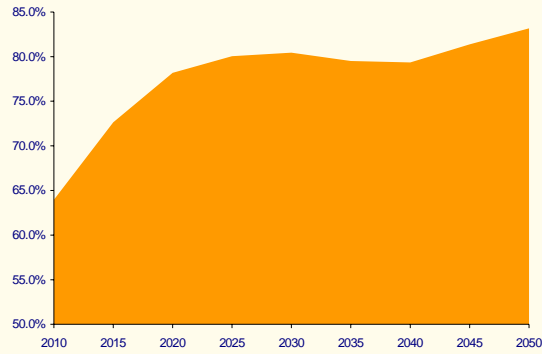
En teoría, la reforma de pensiones debería generar incrementos en la proporción de trabajadores empleados en el sector formal.

Sin embargo, sólo para Chile y Argentina se ha observado evidencia de que esto suceda.

Empleo informal, según CEPAL: Ocupados en microempresas, empleo doméstico y trabajadores independientes no calificados (véase Corbo y Schmidt-Hebbel (2003) y Cox y Edwards (2002))

Efectos macroeconómicos: mercado de capitales

Tamaño del Fondo de Pensiones



Fuente: BBVA

En el caso de Chile, el Fondo de Pensiones ha contribuido al desarrollo del mercado de capitales.

Sin embargo, el mercado se encuentra saturado. Las inversiones del Fondo ya representan 30% de los depósitos bancarios que tienen bajo retorno.

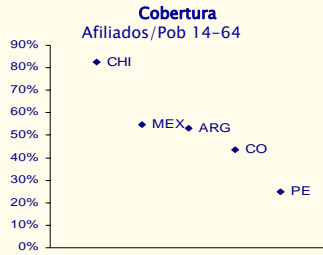
A futuro el Fondo continuará creciendo. Se estima que en los próximos 15 años lo hará en 20 puntos del PBI.

Resumen efectos

- La reforma ha sido buena en reducir las presiones fiscales
- La reforma ha contribuido al crecimiento económico, al ahorro interno y al desarrollo de los mercados de capitales
- En algunos países, la reforma también ha permitido una mayor formalización de la economía

¿Son suficientes?
¿Y los efectos en el largo plazo?

¿Es sostenible? Desafíos: cobertura y nivel de pensiones



La reforma no ha tenido grandes efectos en mejorar la cobertura y las proyecciones indican que el nivel de pensiones no será elevado y en muchos casos caerá por debajo del 50% de los últimos salarios

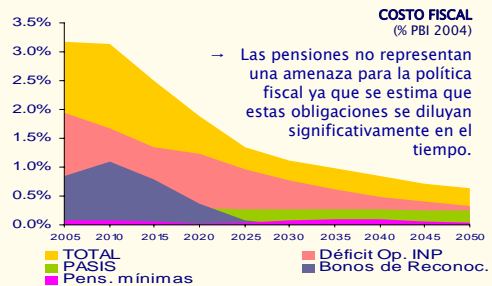
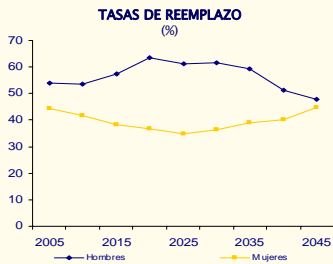
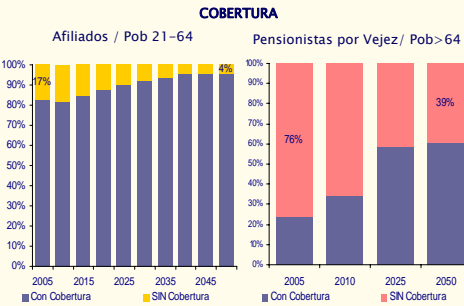
Proyecciones: Chile

Cobertura

- El sistema cubre a la mayoría de la población
- Hacia el año 2050 sólo 4% de los trabajadores estaría fuera del sistema. La cobertura de pensionistas por vejez también aumenta.

Tasas de reemplazo

- El sistema reformado entrega tasas de reemplazo que son bajas en relación a las que obtiene la generación en transición
- Así, las pensiones resultan bajas pero sólo para quienes no cotizan regularmente.
- Para quienes realizan cotizaciones regulares, las pensiones son similares a sus últimos años de ingresos.



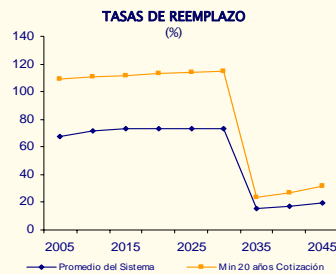
Proyecciones: México

Cobertura

- El sistema privado cubrirá al 72% y el público el 3% de la fuerza laboral (pob14-64) hacia 2050 y se atenderán las pensiones por vejez del 80% de la población en edad de retiro.
- También se percibe una mejora en la razón de cotizantes afiliados del 50% a 67%.

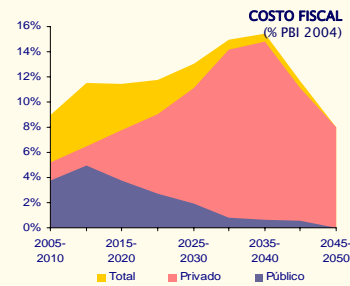
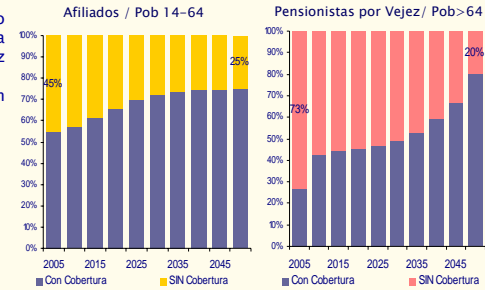
Tasas de reemplazo

- Las tasas de reemplazo son bajas en relación a las que obtiene la generación en transición
- Hacia 2050 en ningún caso son superiores a 53% sobre el promedio salarial de los últimos 10 años.



→ En contraste al caso Chileno, en México las pensiones sí ejercerán presión en las finanzas públicas. A valor presente la deuda previsional asciende a 91% del PBI.

COBERTURA



¿Qué hacer para garantizar la sostenibilidad de largo plazo?

Responsabilidades

Sostenibilidad

=

Estado

+

Sistema Privado de Pensiones

Cobertura

- Reformas en el mercado laboral
- Reformas tributarias para reducir informalidad
- Extensión de la pensión mínima y/o pensiones no contributivas
- Incentivos para los independientes

Planes flexibles para independientes e informales

Pensiones

- Incrementar el retorno de las inversiones

- Incrementar la tasa de aporte
- Mejorar las densidades de cotización

- Reducir los costos de administración

Acciones desde el Sistema Privado

Acciones del Estado (política económica)