

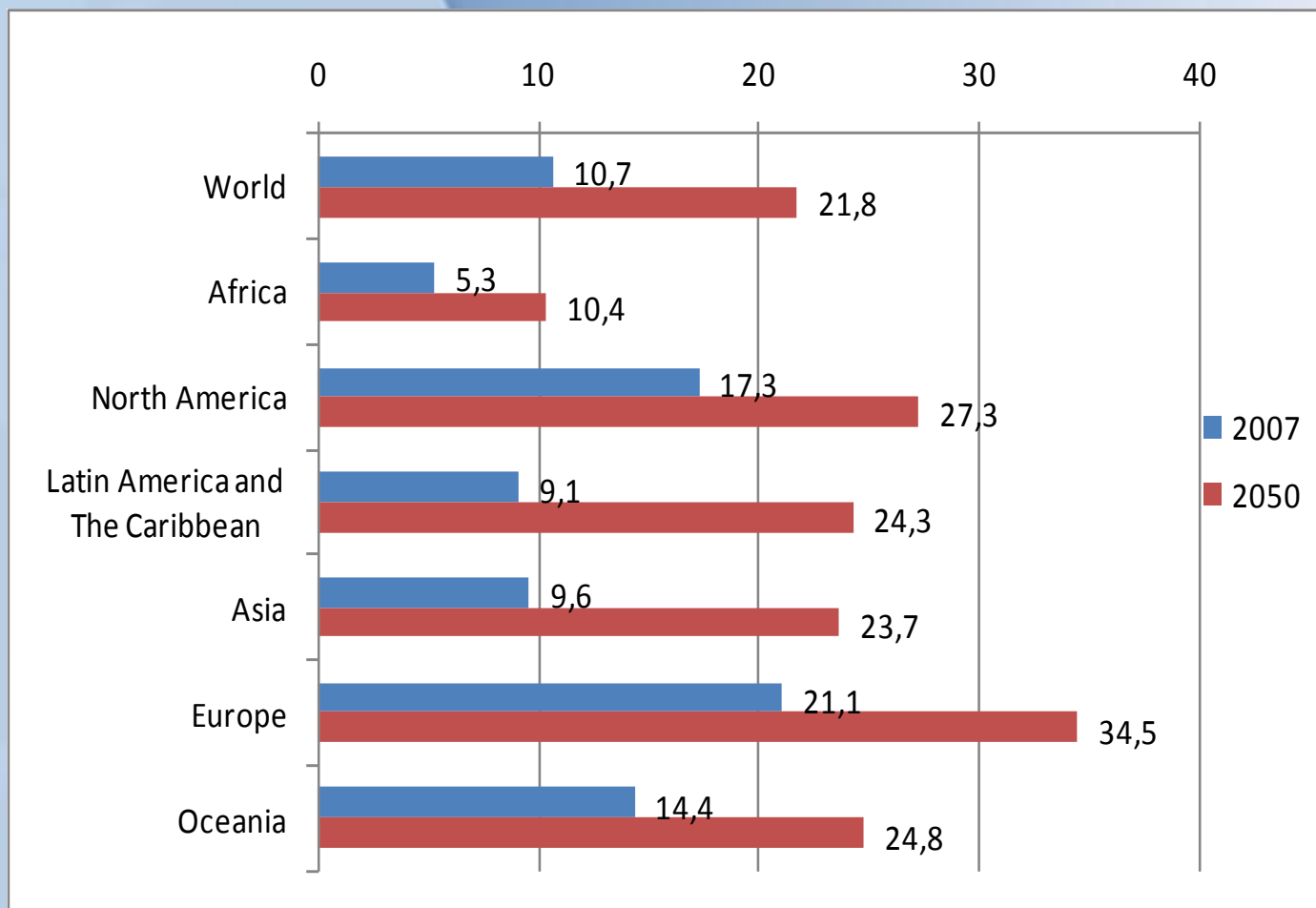
ENVEJECIMIENTO Y PENSIONES TOTALMENTE FINANCIADAS

GUILLERMO ARTHUR E.
PRESIDENTE
FEDERACIÓN INTERNACIONAL DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS
DE PENSIONES (FIAP)

Presentación preparada para el Simposio internacional sobre respuestas del sector empresarial al reto demográfico, Ginebra, 28 y 29 de abril de 2009.

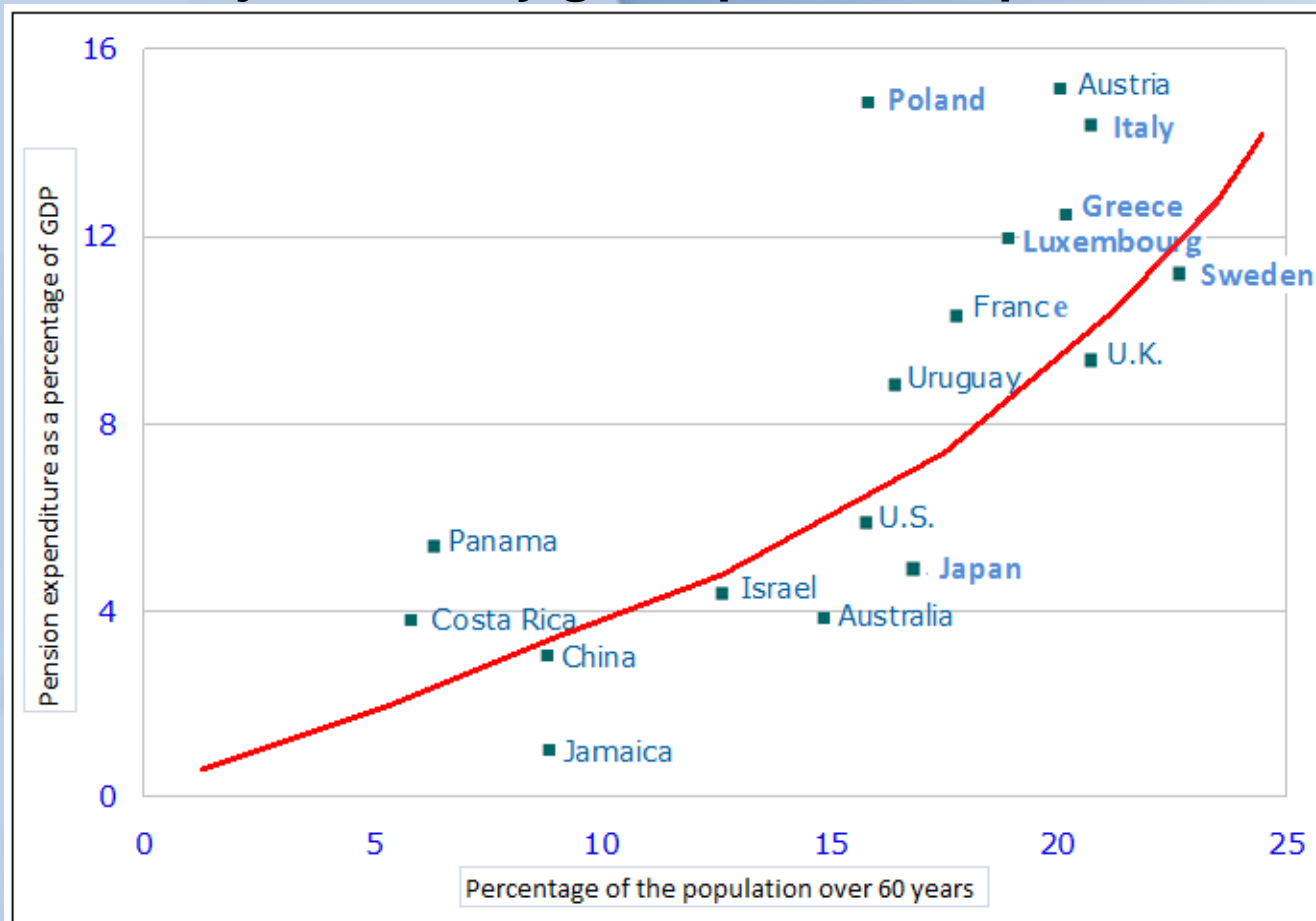
- Hay mucha documentación sobre la tendencia al envejecimiento de la población.....

% de la población que tiene 60 años o más



- Uno de los efectos importantes es el aumento del gasto en pensiones públicas

Envejecimiento y gasto público en pensiones



- Para hacer frente a los efectos del envejecimiento sobre la situación financiera de los sistemas de pensiones, los países han recurrido a :

1. Reformar los parámetros de los sistemas tradicionales:

- **Δ^+ nivel de cotización**
- **Δ^+ edad de jubilación**
- **Adaptación de otros parámetros en la fórmula de prestaciones; tasa de reemplazo; mínimo de años de cotización; porcentaje de acumulación de la pensión; años tenidos en cuenta para calcular el salario de referencia a efectos de la pensión; mecanismo para indizar las pensiones.**

2. Sustituir (total o parcialmente) el sistema público de pago progresivo (*pay-as-you-go*) por un programa individual privado y totalmente financiado.

- Pero reformar los parámetros no ofrece más que opciones limitadas, pues.....

- ✓ **Incrementar el nivel de cotización:**
 - **Afecta negativamente al mercado de trabajo**
 - **Fomenta la evasión**
 - **Es impopular**

- ✓ **Pese a los cambios de parámetros, han seguido aumentando los pasivos no financiados.....**
 - **El efecto de los cambios de parámetros sobre la situación financiera es sólo temporal.**

- ✓ **El costo del sistema recae sobre las generaciones más jóvenes.**

- En un programa privado individual y totalmente financiado:

- ✓ Cada afiliado paga un porcentaje de su salario bruto a una cuenta individual que es de su propiedad personal
- ✓ Las administradoras de fondos de pensiones (AFP) gestionan los recursos depositados, invirtiéndolos en instrumentos financieros y obteniendo así un rendimiento.
- ✓ Los instrumentos de inversión de las AFP están regulados por la ley y debidamente diversificados.
- ✓ Los fondos de pensiones son independientes de las empresas que los gestionan.
- ✓ Las AFP cobran una comisión por gestionar esos recursos.
- ✓ Cuando un afiliado se jubila, tiene acceso, en forma de pensión, a los recursos acumulados más los intereses generados por las inversiones.
- ✓ El afiliado elige la modalidad de su pensión: Retirada Programada o Renta Vitalicia.

25 países han establecido programas individuales obligatorios y totalmente financiados

País	Año de inicio del sistema
Chile	1981
Perú	1993
Colombia	1994
Uruguay	1996
Bolivia	1997
México	1997
El Salvador	1998
Hungría	1998
Kazajstán	1998
Polonia	1999
Costa Rica	2000
Letonia	2001
Bulgaria	2002
Estonia	2002
Kosovo	2002
Panamá (*)	2002
Federación Rusa	2003
República Dominicana	2003
Croacia	2004
Lituania	2004
India (*)	2004
Eslovaquia	2005
Macedonia	2005
Nigeria	2005
Rumania	2008
Ucrania (**)	
Armenia (***)	

(*) Reforma para los empleados del sector público.
(**) Reforma aprobada pero aún no aplicada.
(***) Reforma propuesta pero aún no aprobada ni aplicada.

Sistemas obligatorios en la FIAP		
Diciembre de 2008		
América Latina	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
Bolivia	1.226.775	3.885
Colombia	8.568.274	26.020
Costa Rica	1.747.195	1.609
Chile	8.372.475	74.313
El Salvador	1.817.197	4.535
México	39.063.973	70.927
Panamá	342.513	565
Perú	4.296.480	15.901
República Dominicana.	1.838.217	1.405
Uruguay	841.843	2.872
Europa y Asia	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
Bulgaria	3.035.174	1.310
Federación Rusa	3.593.017	15.677
Kazajstán	9.613.112	11.781
Polonia	13.823.806	46.682
Rumania	4.531.859	294
	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
Total de sistemas obligatorios	102.711.910	277.776
Sistemas voluntarios en la FIAP		
Diciembre de 2008		
América Latina	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
Brasil	2,214,714	179.388
Honduras	24,408	46
Europa	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
España	10,598,591	110.661
Ucrania	487,600	102
	Afiliados	Fondos (MMUS\$)
Total de sistemas voluntarios	13,325,313	290.197
Fuente: FIAP.		

- La solución de los programas totalmente financiados es más eficaz que ajustar los parámetros de los sistemas tradicionales.....

- 1. En los programas totalmente financiados hay una relación directa entre el esfuerzo y la prestación, lo cual frena la evasión.**
- 2. Los programas totalmente financiados no se ven tan afectados por el descenso de la natalidad:**
 - Los fondos que acumula cada persona se mantienen inalterados y no dependen de que haya más o menos nacimientos.**
- 3. Los programas totalmente financiados tienen incorporado un mecanismo de ajuste financiero:**
 - El activo ha de ser siempre igual al pasivo.**
 - Las pensiones mínimas son responsabilidad de los gobiernos (Pilar I)**

El sistema de pilares

PILAR I	PILAR II	PILAR III
<p>Pensiones no contributivas, centradas en los pobres.</p>	<p>Pagos obligatorios a una cuenta de capitalización individual.</p>	<p>Pagos voluntarios para quienes tienen más ingresos.</p>

Tiene que haber un Pilar 1, centrado en los miembros más pobres de la sociedad, porque los sistemas contributivos, sean totalmente financiados o de pago progresivo (*pay-as-you-go*), sólo atienden a los que pagan cotizaciones, es decir, a los trabajadores del sector estructurado.

4. Los programas totalmente financiados son un incentivo para ampliar la cobertura, pues el/la trabajador/a tiene derechos de propiedad sobre sus fondos.

5. El nivel de cotización necesario para financiar un determinado nivel de pensión (por ej., el 70% del salario medio) es más bajo en los programas totalmente financiados que en los de pago progresivo.

País	Tasa real de rendimiento desde el principio (%)	Crecimiento real de los salarios (%)	Diferencia entre el rendimiento y el crecimiento de los salarios
Bolivia	16,2	8,8	7,4
Colombia	11,8	1,4	10,4
Chile	10,5	1,8	8,7
El Salvador	11,3	-0,2	11,5
México	10,6	0	10,6
Perú	5,7	1,8	3,9
Uruguay	9,5	3,6	5,9

✓ Los programas totalmente financiados producen rendimientos más altos que los de pago progresivo (*pay-as-you-go*).

✓ Hay una notable diferencia positiva entre el rendimiento de los fondos invertidos y el crecimiento de los salarios.

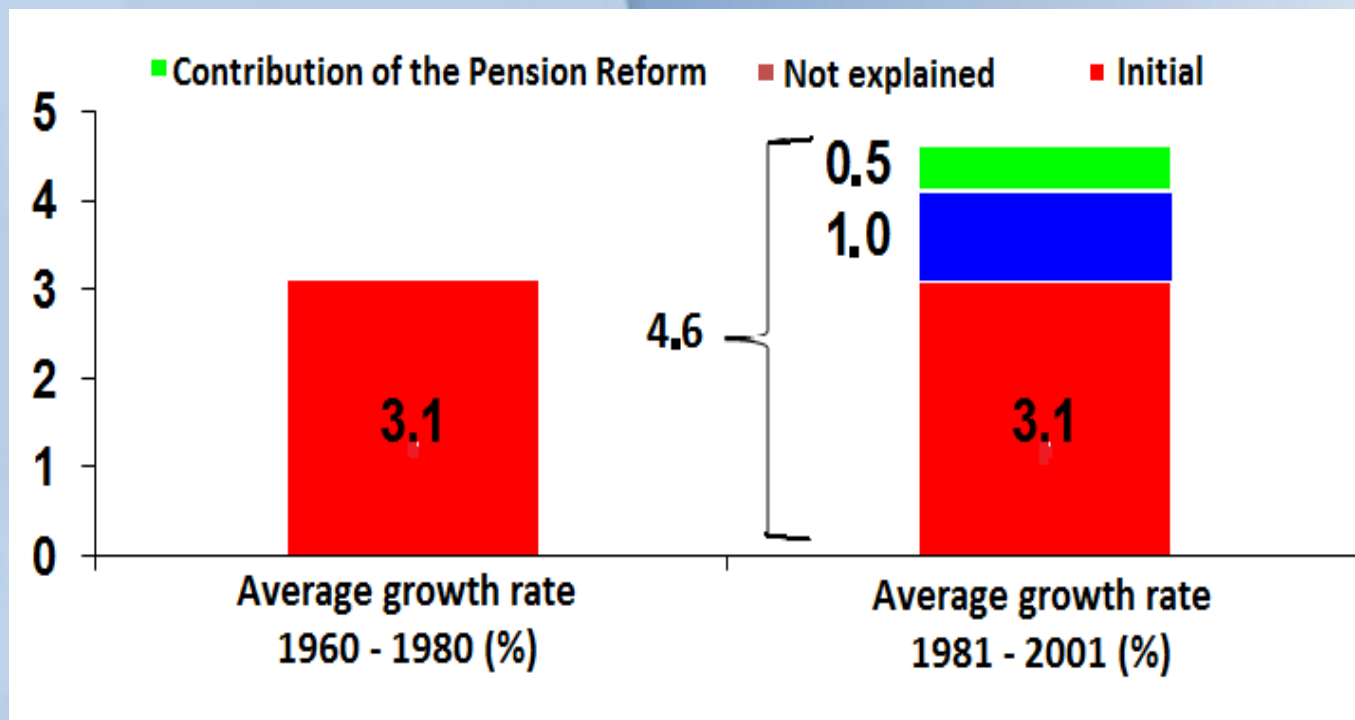
6. Los programas totalmente financiados son más “favorables” para la economía que los de pago progresivo (*pay-as-you-go*):

Efectos positivos sobre

el mercado de trabajo	el mercado de capitales
Reducir el impuesto puro sobre el trabajo eleva el empleo total	Mejora la calidad de la regulación en el sistema financiero
Favorece la movilidad y fomenta el empleo estructurado	Produce una intensificación del mercado financiero

- El mayor crecimiento económico que se deriva de la capitalización mejora la capacidad de pagar pensiones que valgan la pena:

Reforma de las pensiones y crecimiento del PIB en Chile



En Chile, la reforma hacia un sistema totalmente financiado aportó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento medio real del PIB, 4,6%, que se produjo entre 1981 y 2001.

Hay que reconocer que, aunque los programas totalmente financiados son más eficientes que los sistemas de pago progresivo (*pay-as-you-go*) frente al envejecimiento de la población, también se ven afectados por esta tendencia a través del incremento de la esperanza de vida.