

Pension “Allocation”

Autor: Gustavo Alexis Martínez

Acerca del Documento:

El propósito del siguiente documento es poner una idea sobre la mesa acerca de la planeación de reformas de pensiones utilizando las dinámicas de rebalanceo de métodos como el “Asset Allocation (Distribución Estratégica)”. El documento no está diseñado para un país o región específica, si no para estar abierto a la interpretación y al debate.

INTRODUCCION

Ninguna estrategia puede funcionar para siempre.

Con esta idea en mente, me gustaría empezar este *corto* ensayo con la siguiente pregunta:

¿Por cuánto tiempo funcionarán las Reformas de Pensiones en las que estamos trabajando actualmente?

De hecho, podría proponer otra:

*¿Por cuánto tiempo **DEBERIAN** funcionar?*

Lo sistemas de Pensiones están basados en fundamentos bastante dinámicos como:



La gente (Demografía)



El Mercado



La Política



El Tiempo

Estos entre otros, es evidente que existen muchos otros factores de mucha importancia que influyen en el desempeño de nuestras estrategias de pensiones.

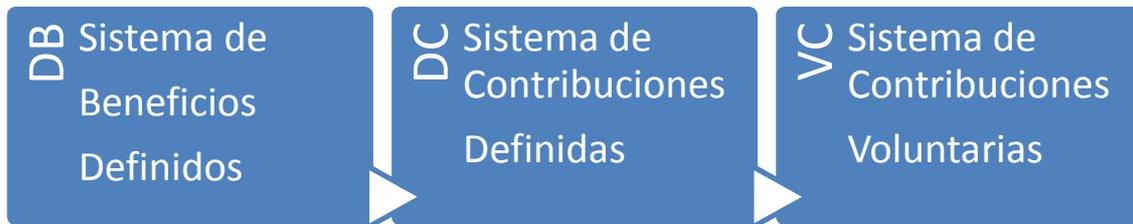
El tema entonces se vuelve,

¿Cómo responden nuestras estrategias actuales a estas condiciones cambiantes?

LOS TRES PILARES

Muchas de las reformas modernas de pensiones que estamos presenciando alrededor del mundo se basan en sistemas multi-pilares.

Los conocemos como:

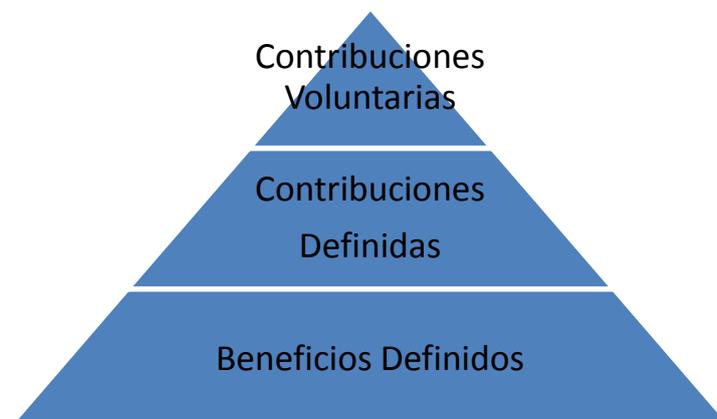


Estaremos basando el siguiente planteamiento utilizando este mismo sistema multi-pilar. El hecho de utilizar los tres pilares nos permitirá diversificar nuestra estrategia, en peso y tiempo, basada en objetivos medibles.

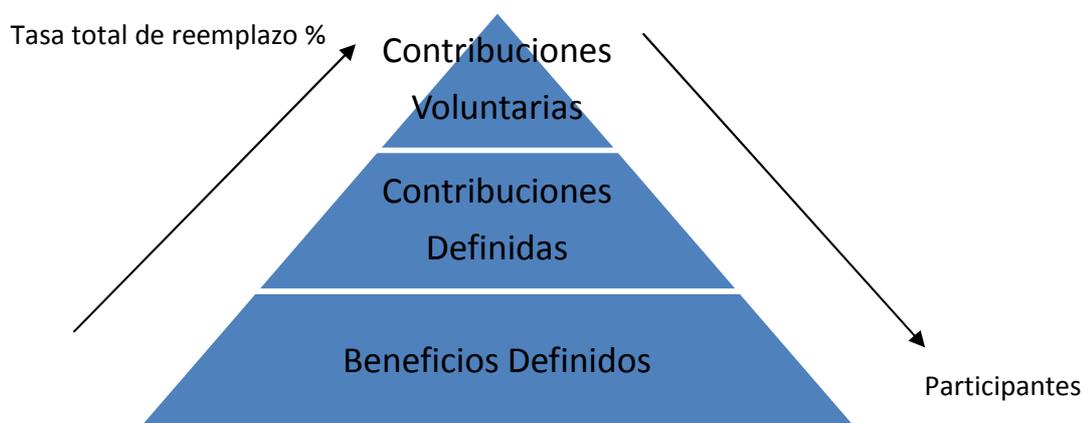
PESO

El hecho de que un sistema sea "Multi-Pilar", no significa que los pilares tengan un peso igual en la estrategia, ó que hay igual "Participación en las tres actividades

Podríamos fácilmente convertir estos tres pilares en una pirámide juzgando por los niveles de participación, que se vería algo como:



En este sistema Multi-Pilar, podemos también asumir que a medida subimos en participación en la pirámide, participando en las 3 actividades, incrementamos nuestra tasa de reemplazo total.



Esto significa entonces, que en un sistema “Multi-Pilar”, la “Tasa de Reemplazo Total” no podrá ser igual para la población general, debido al tramo de capitalización individual y la capacidad de los individuos para realizar contribuciones voluntarias.

Esto debe traernos a la conclusión de que en un sistema Multi-pilar cada pilar debe tener una serie de objetivos estratégicos.

Por ejemplo (Recalco la palabra EJEMPLO):

PILAR DE BENEFICIOS DEFINIDOS: Devengar lo suficiente para cubrir las necesidades básicas de un individuo en materia de seguridad social considerando movimientos en la inflación.

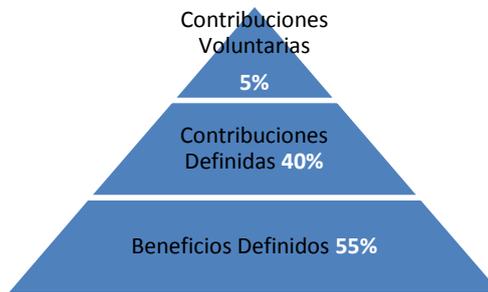
PILAR DE CONTRIBUCIONES DEFINIDAS: Incrementar los ahorros aprovechando oportunidades seguras y productivas de los mercados y protegiendo el patrimonio durante épocas difíciles.

PILAR DE CONTRIBUCIONES VOLUNTARIAS: Generación de riquezas, goles financieros e individuales específicos.

Una vez que hemos diagnosticado nuestra situación actual y entendemos nuestras condiciones regionales, deberíamos poder ponderar apropiadamente los componentes de acuerdo a las necesidades generales de la población y los OBJETIVOS deseados.

Es decir, deberíamos de poder enfatizar justificablemente sobre uno ó dos pilares sobre los demás. Una estrategia apropiada debería de concentrar esfuerzos en promover medidas adecuadas y ajustar los parámetros necesarios para empujar el sistema a trabajar verdaderamente en función de cumplir con las necesidades del país.

Digamos entonces, que nuestra infraestructura de pensiones o nuestra “Distribución Estratégica (Allocation)” termina siendo algo como:



Esto significaría que por muchas razones, como: un porcentaje alto de empleo informal ó condiciones políticas inestables, o cualquier que fuese la razón, nuestras actividades estratégicas estarían orientadas a fortalecer el sistema desde este enfoque ponderado, y esta propuesta debería funcionar por un período de **TIEMPO** definido.

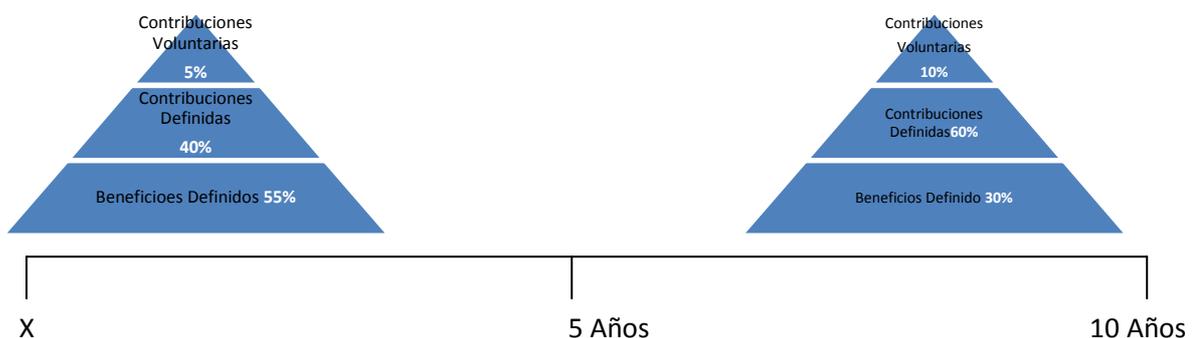
Hasta el momento que estimemos que las condiciones de nuestro entorno cambiarán.

TIEMPO

- Iniciativas de Gobierno que promuevan mayores tasas de empleo (Que le darían a la población mayor acceso a participar en programas de capitalización individual)
- Movimientos positivos o negativos en el crecimiento de la población.
- Cambios en los mercados de capitales locales.
- Mayor desarrollo del sector privado
- Modificaciones culturales (incremento ó decrecimiento en las tasas de ahorro, matrimonio, hijos por familia)
- Cambios en las remesas
- Etc.

Con el tiempo, muchas condiciones pueden y probablemente VAN a cambiar.

En la manera que podamos prever estos cambios, podríamos planear cambios en las inclinaciones estratégicas para ajustar los parámetros necesarios para mantener nuestro sistema a flote.



La necesidad de Re-balancear

Así que, en vez de fijar una “fecha de expiración” en nuestros sistemas de reforma, debemos trabajar en fijar **fechas de rebalanceo**. Esto nos permitirá afinar nuestras estrategias para las necesidades particulares del país.

- Los tiempos cambian, la gente cambia, el gobierno cambia y nuestros sistemas seguirán cambiando lo queramos o no.
- Lo mejor será anticipar y alinear estos cambios para nuestro beneficio, definir nuestras reformas con plazos específicos.
- Analizar no solo la situación demográfica actual si no, la histórica y la proyectada.
- Cambiar nuestra “Distribución Estratégica (Allocation)” si es lo debido.