



MinHacienda
Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

 **PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Retos para el diseño de una adecuada etapa de desacumulación

12 de abril de 2013



MinHacienda

Ministerio de Hacienda
y Crédito Público

**PROSPERIDAD
PARA TODOS**

Retos para el diseño de una adecuada etapa de desacumulación

- Estamos en un punto de quiebre: Acumulación-Desacumulación
- Administración del riesgo de salario mínimo
- Opciones para dinamizar la oferta de rentas vitalicias
- Otras opciones de cobertura de protección en la vejez



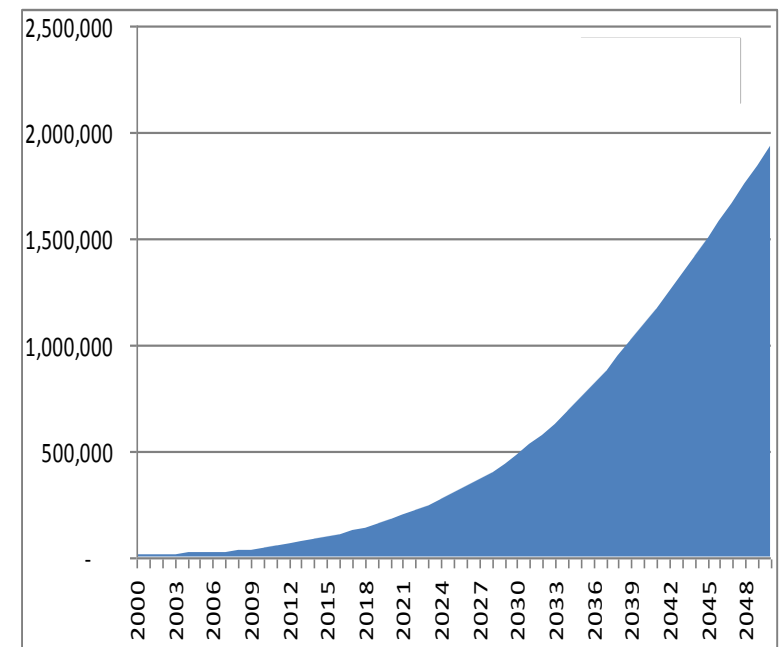
El proceso de desacumulación del RAIS está despegando

Número de Pensionados del RAIS Actual y Proyectado

Año	Número de Pensionados	
2012	59,764	(*)
2020	165,000	(**)
2050	1,933,000	(**)

Fuentes: (*) Superintendencia Financiera
(**) DNP

Pensionados RAIS 2000-2050

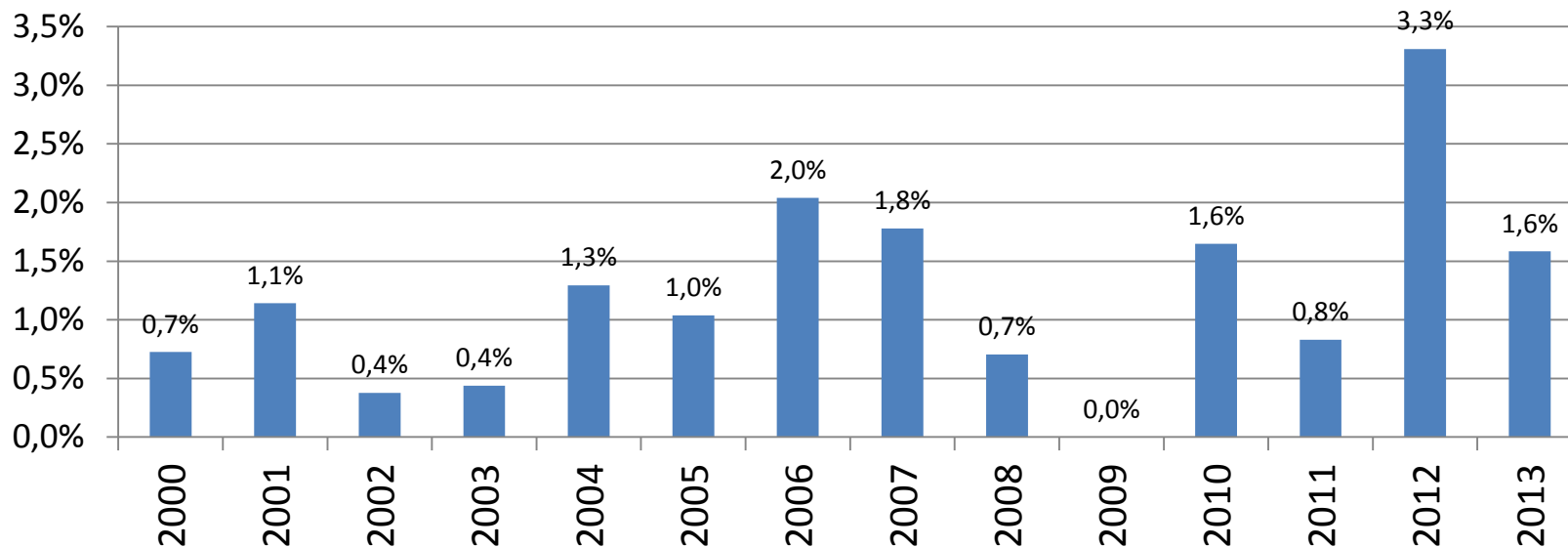


Fuente: DNP



Restricción de pensión mínima igual a Salario Mínimo

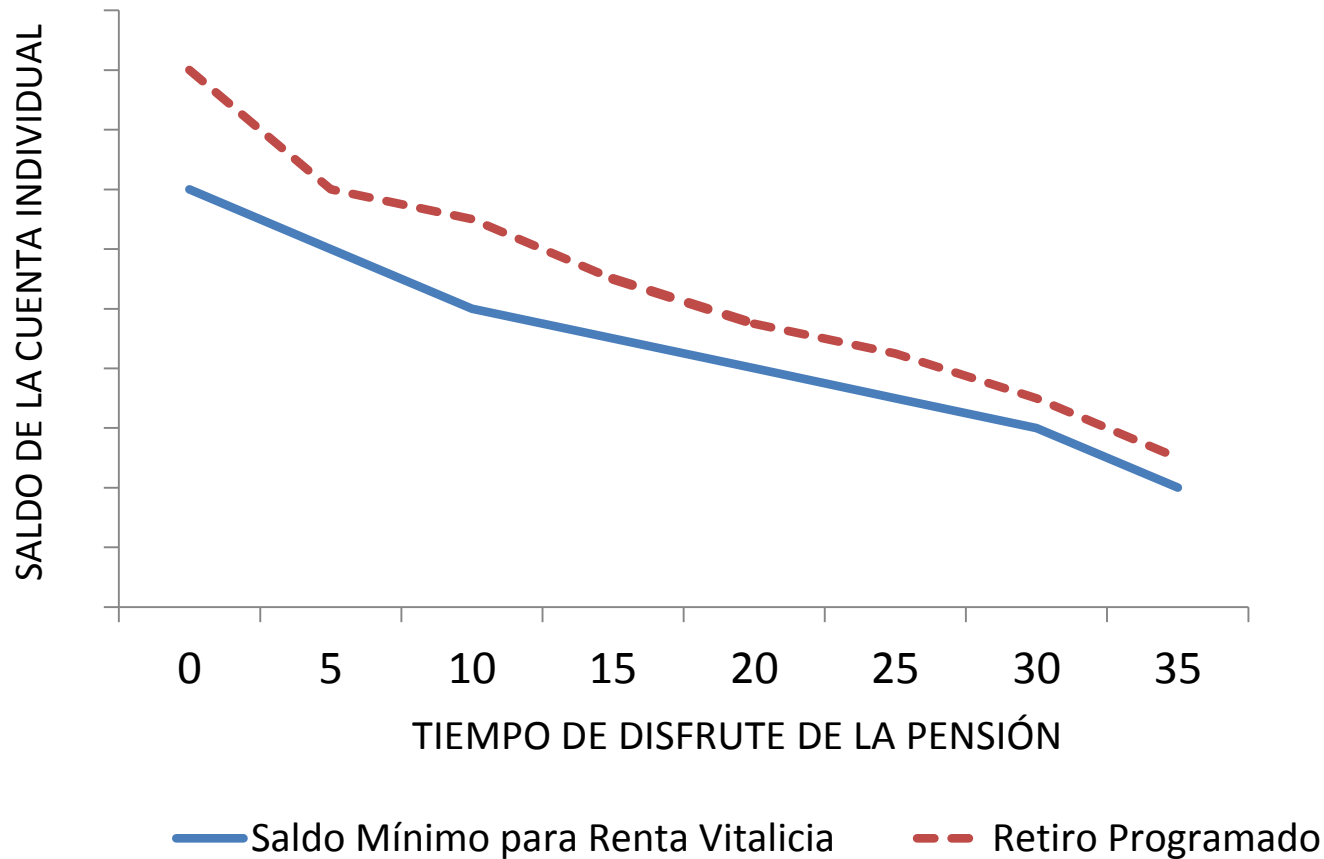
Desde el año 2000 el incremento promedio del Salario Mínimo ha sido 1.2% mayor al incremento del IPC del año anterior.



Art 45 de Ley 1328: “El Gobierno Nacional podrá establecer mecanismos de cobertura que permitan a las aseguradoras cubrir el riesgo del incremento que con base en el aumento del salario mínimo legal mensual vigente, podrían tener las pensiones de renta vitalicia inmediata y renta vitalicia diferida de que tratan los artículos 80 y 82 de esta ley, en caso de que dicho incremento sea superior a la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor...”

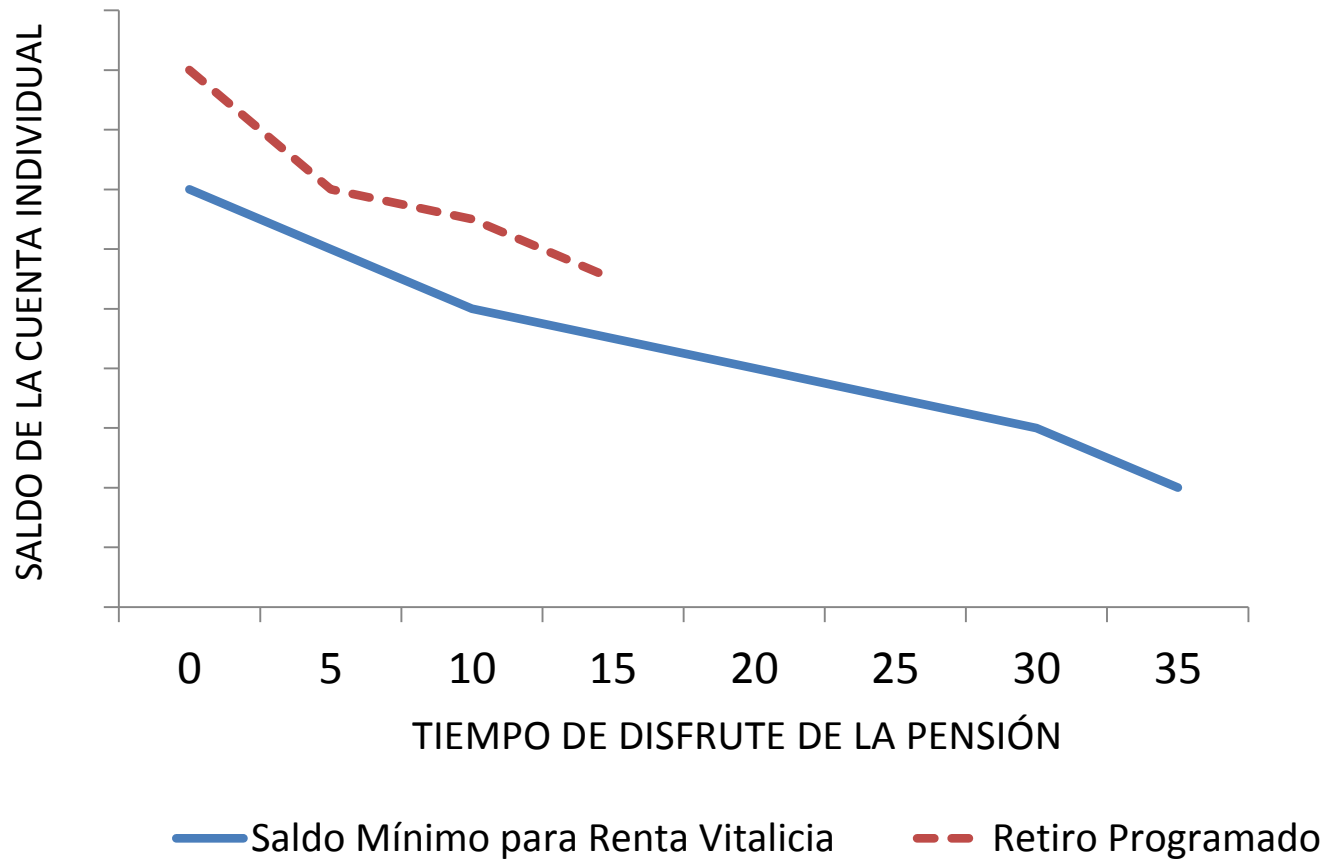


El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias



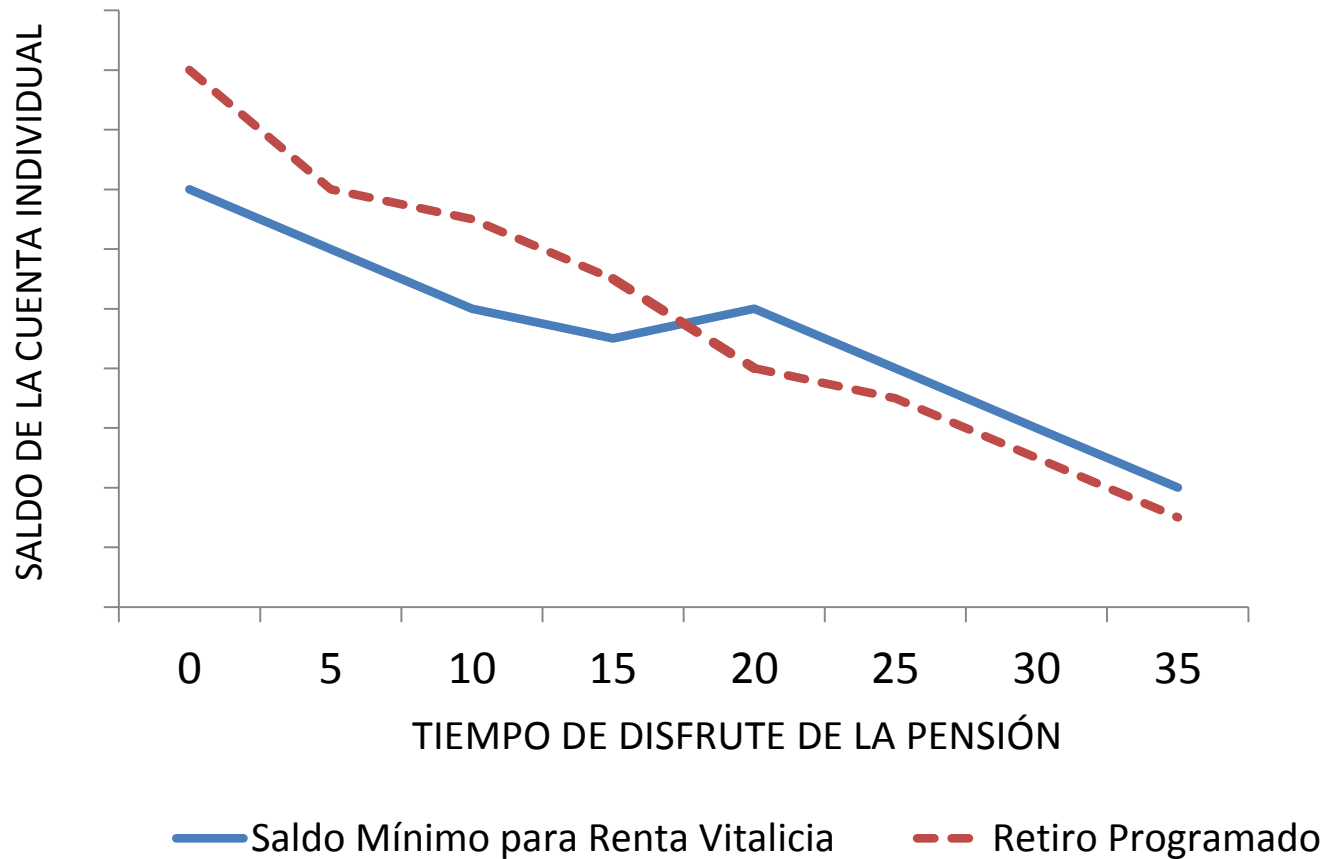


El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias



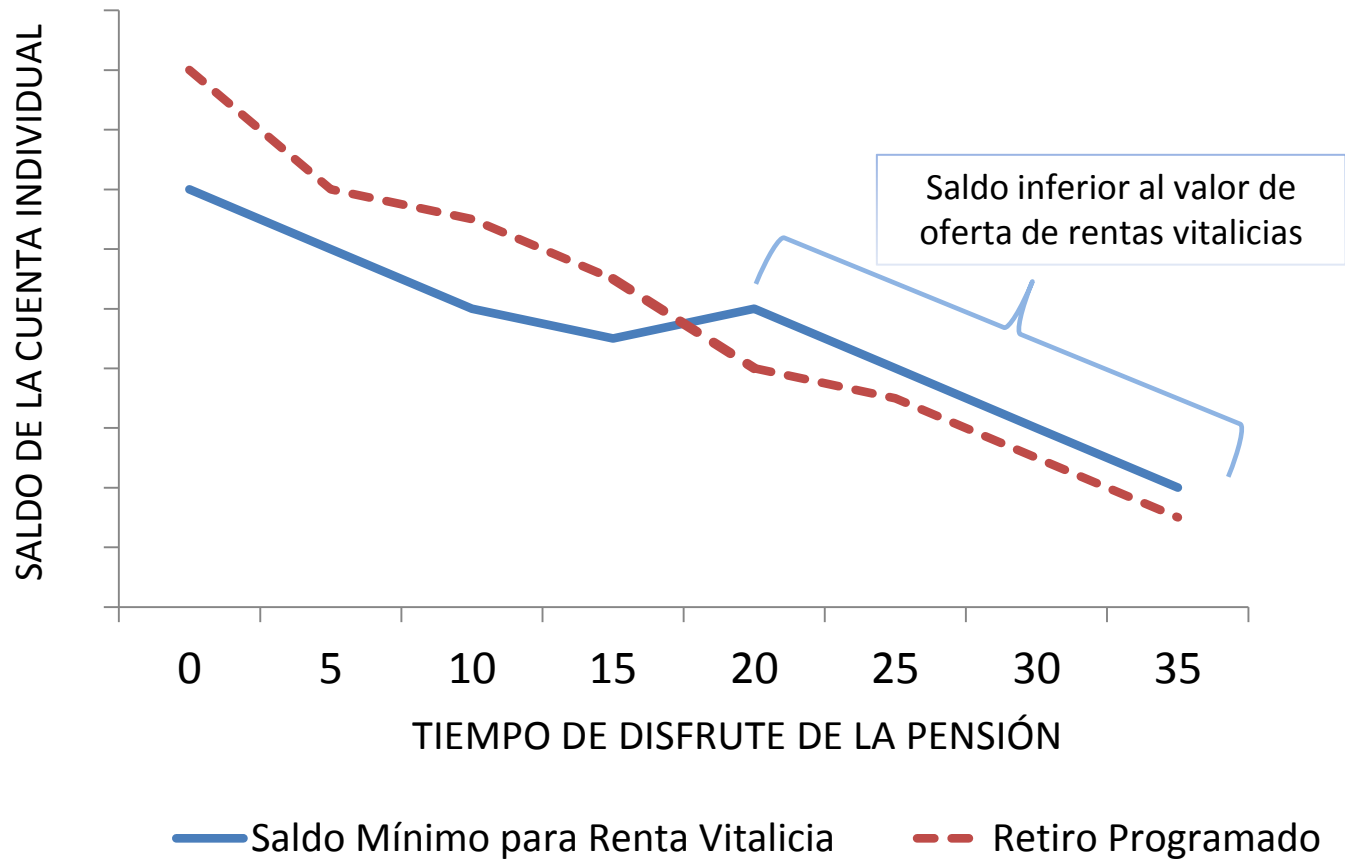


El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias



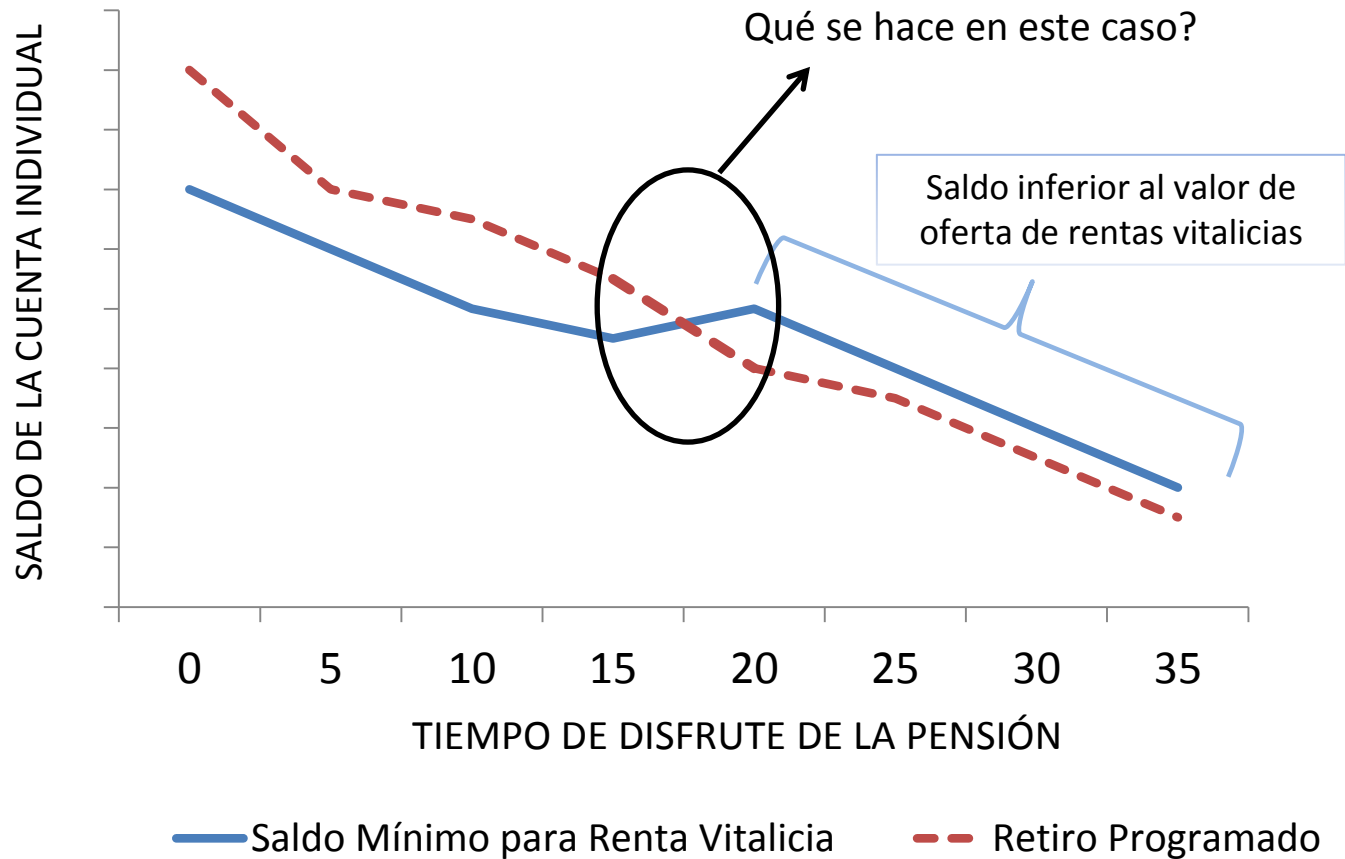


El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias





El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias





El riesgo por aumentos del Salario Mínimo Legal está afectando el mercado de las rentas vitalicias

Modificaciones al control de saldos (Decreto 832/96)

Actual

- Control permanente
- Sobre saldo de 1.05 del valor de una renta vitalicia de un salario mínimo
- Sin transición

Propuesto

- Control periódico
- Sobre saldo que sea superior al 1.05 del valor de una renta vitalicia de un salario mínimo
- Rango para paso a renta vitalicia



El Gobierno es el agente que mejor puede administrar el riesgo de salario mínimo

Opciones:

1. Bonos indexados a salario mínimo

- Liquidez y profundidad del mercado
- Pricing
- Experiencia única en el mundo
- Impacto en indicadores de deuda.



Opciones:

2. Franja de riesgo

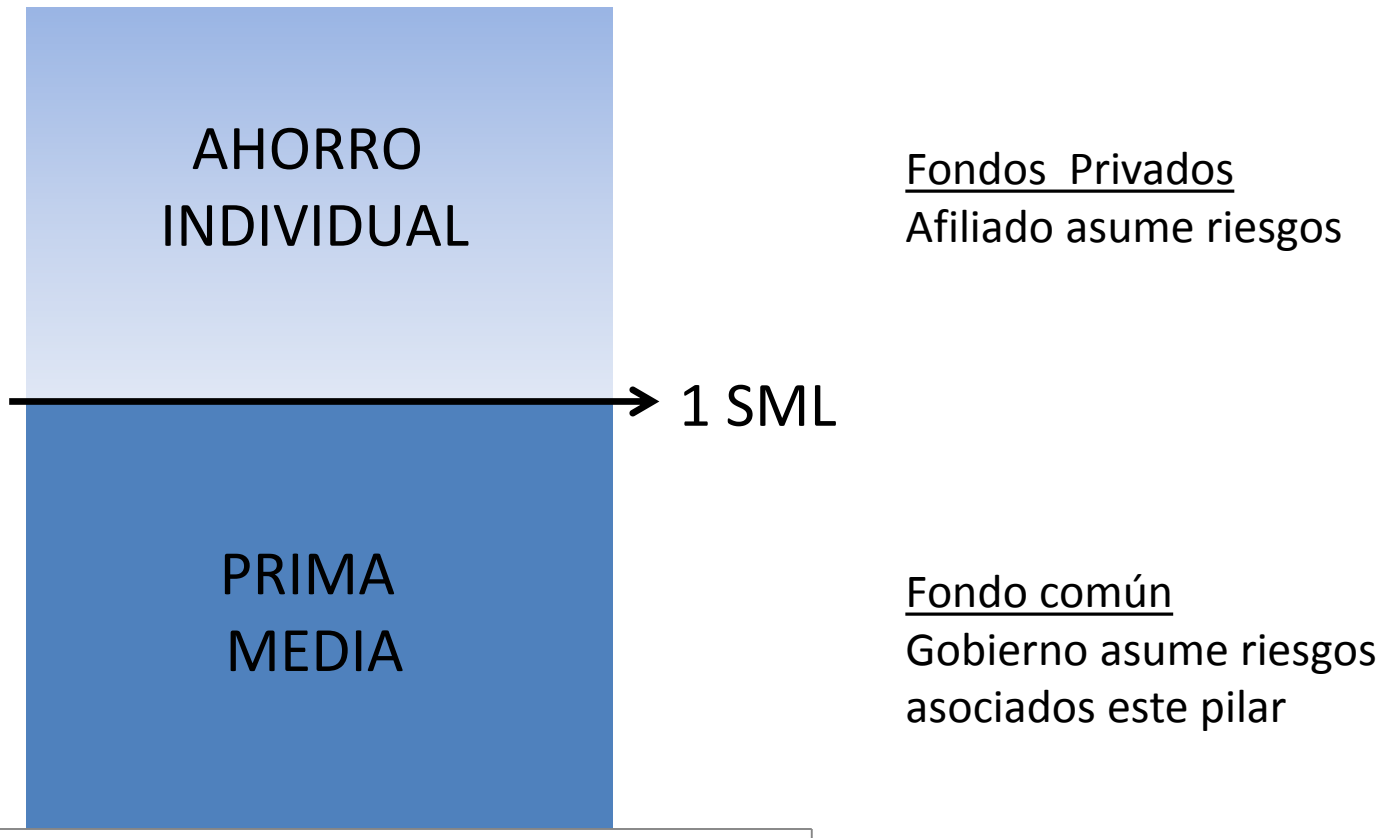
- Gobierno asume riesgo a partir de un límite (upside) y aseguradora asume riesgo por debajo de un límite (downside).
- Impacto fiscal de corto plazo - no necesariamente dinamiza el mercado de rentas vitalicias

3. Reembolso anual del aumento en el costo de la renta vitalicia a las reservas de las aseguradoras.

- Impacto fiscal de corto plazo



Reforma - Asignación de riesgos





Oferta de Rentas Vitalicias

Necesidad de dinamizar el mercado de Rentas Vitalicias

Opciones:

1. Subastas de pensionados
2. Obligación de llevar a cabo la cotización
3. Mercado electrónico ciego de cotización



Combinación de instrumentos permite diversificar los riesgos propios de la etapa de desacumulación

Table 2.1 Risk Characteristics of Retirement Products for Pensioners

<i>Retirement product</i>	<i>Protections offered</i>			<i>Benefits provided</i>	
	<i>Longevity risk</i>	<i>Investment risk</i>	<i>Inflation risk</i>	<i>Bequest</i>	<i>Liquidity</i>
Fixed real life annuities	Yes	Yes	Yes	Limited	No
Fixed nominal life annuities	Yes	Yes	No	Limited	No
Escalating real life annuities	Yes	Yes	Yes plus	Limited	No
Escalating nominal life annuities	Yes	Yes	Partial	Limited	No
Variable life annuities, guaranteed benefits	Yes	Yes	Possible	Limited	No
Variable life annuities, bonus payments	Shared	Shared	Shared	Limited	No
Variable life annuities, unit linked	Shared	No	No	Limited	No
Lifetime phased withdrawals	No	No	Possible	Yes	No
Term annuities	No	Possible	Possible	Yes	No
Lump sums	No	Possible	Possible	Yes	Yes
Self-annuitization	No	Possible	Possible	Yes	Yes

Source: Authors' compilation.

Note: Annuitization risk is present in all fixed and escalating annuities but does not affect variable annuities. Bankruptcy risk affects all types of retirement products but is particularly important in life annuities.

Fuente: World Bank (2011). Annuities and other retirement products



Oferta de otros productos de protección a la vejez:

1. BEPS

- Anualidades inferiores a salario mínimo
- No sujetas al aumento de salario mínimo
- No heredables

Ya hay antecedentes de micro-prestaciones exitosas

→ Microseguros:

A diciembre de 2012 se contaba con

- 8.708.925 de riesgos asegurados
- \$261 mil millones de primas emitidas acumuladas



Oferta de otros productos de protección a la vejez:

2. **Nuevas modalidades de pensión en el RAIS** (Circ. externa 013/12 SFC).

Otras modalidades de pensión (diversificación de los riesgos):

- Financiero
- Longevidad
- Sucesoral
- Liquidez

Nuevas modalidades:

- Renta Temporal Cierta con Renta Vitalicia de Diferimiento Cierto.
- Renta Temporal con Renta Vitalicia Diferida.
- Retiro Programado sin negociación de Bono Pensional.
- Renta Temporal con Renta Vitalicia Inmediata.