

Sistemas Públicos de Pensiones y la Crisis Fiscal en la Zona Euro: Enseñanzas para América Latina

Rafael Doménech

Economista Jefe para España y Europa de BBVA Research

IV Congreso Internacional de Asofondos,
Cartagena de Indias, Colombia del 5 al 6 de mayo de 2011

Índice

Esta presentación se basa en el trabajo de J. Alonso, R. Doménech y D. Tuesta (2011):
“Sistemas Públicos de Pensiones y la Crisis Fiscal en la Zona Euro: Enseñanzas para América Latina”

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Sección 6

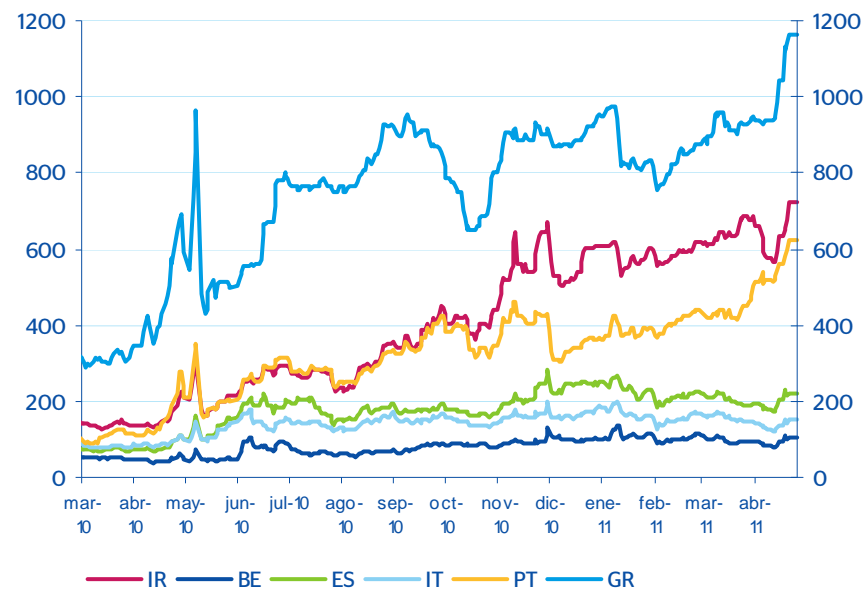
Conclusiones

Introducción

- La crisis de deuda soberana es una manifestación de la heterogeneidad en Europa
- Tres grupos: core, periféricos, intermedios

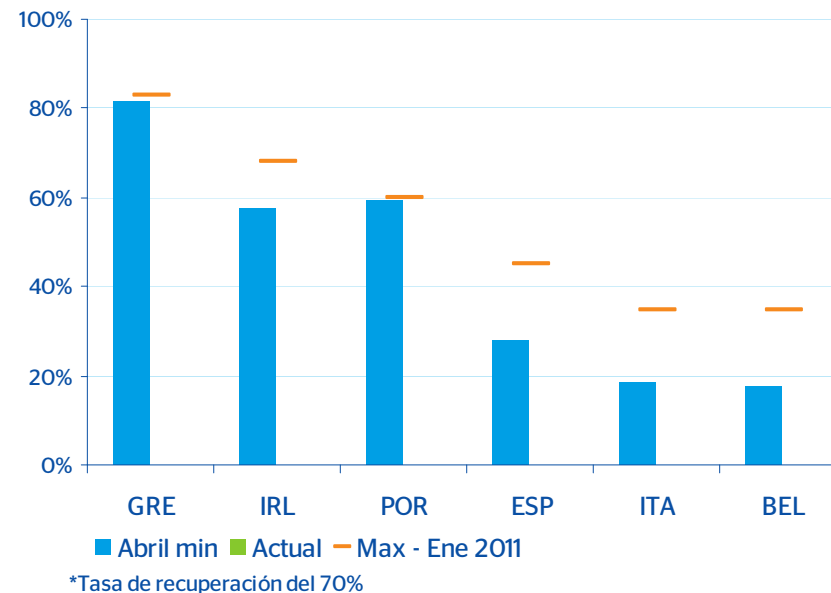
Diferencial del tipo de interés a 10 años con Alemania

Fuente: BBVA Research



Probabilidad de impago* según CDS a 5 años

Fuente: BBVA Research

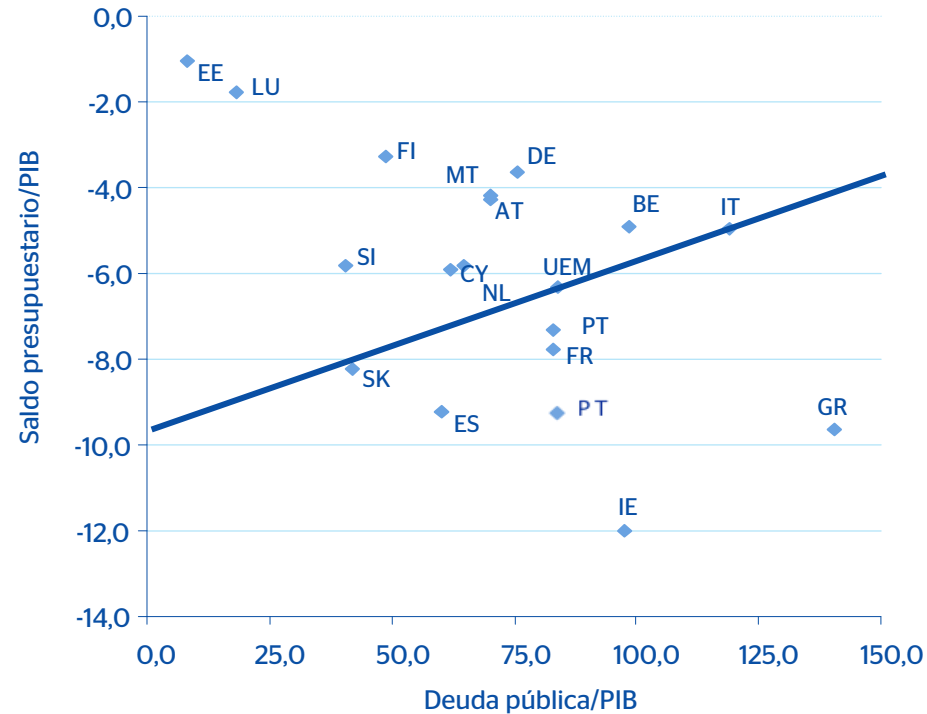


Introducción

- Una heterogeneidad que se manifiesta en las combinaciones de deuda y déficit

UEM: déficit y deuda pública en 2010

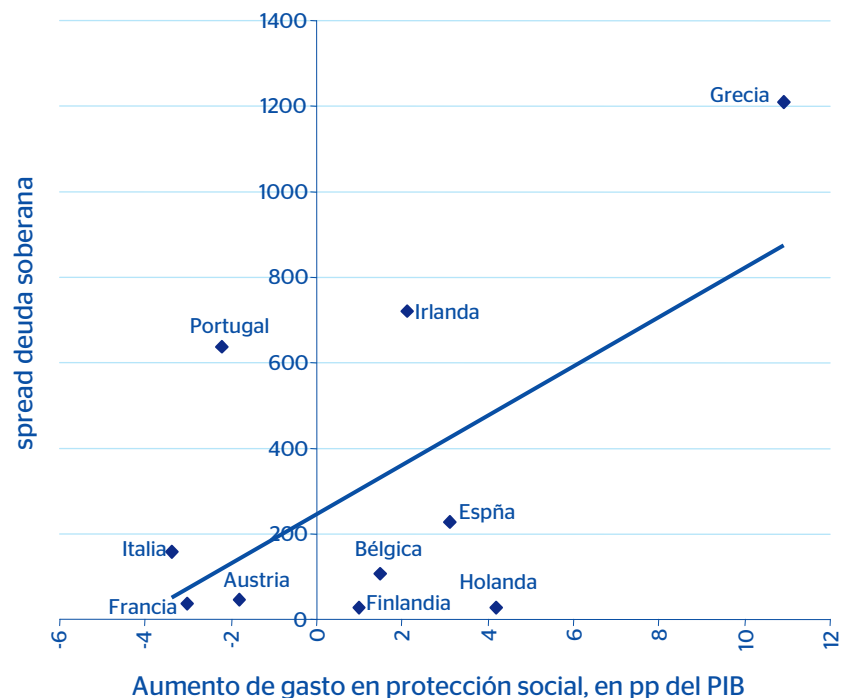
Fuente: BBVA Research a partir de AMECO y MEH para España



Introducción

Relación del spread de riesgo soberano con las proyecciones de incremento del gasto en protección social hasta 2060

Fuente: BBVA Research



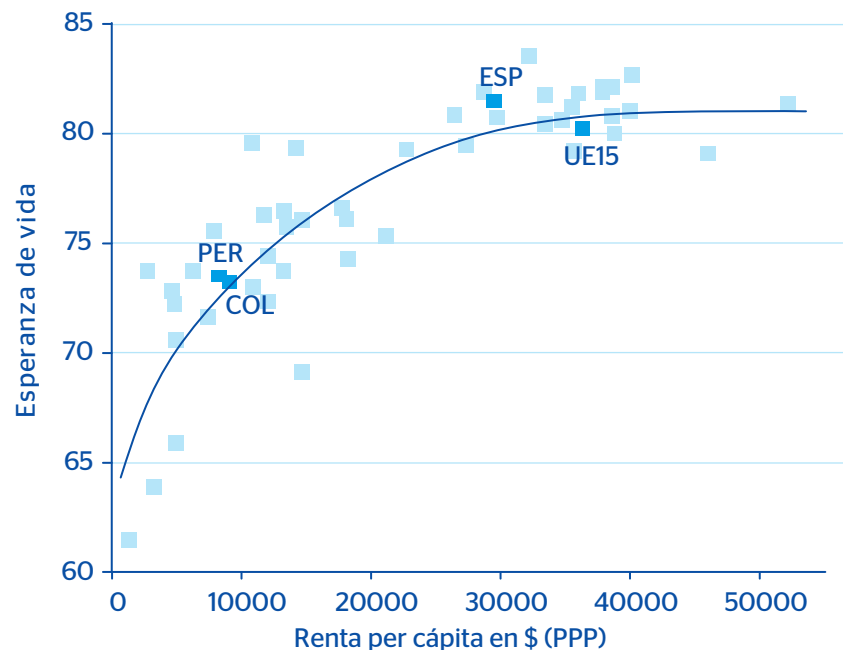
- La reciente crisis de deuda soberana en Europa ha puesto de relieve los riesgos de la sostenibilidad del Estado del bienestar
- Los spreads de deuda muestran una correlación positiva (0,62) con el aumento del gasto público en protección social
- El gasto público en pensiones representa un porcentaje importante de dicho aumento. Algunos países como Grecia, Francia y España han realizado reformas en sus sistemas de pensiones
- Otros las tendrán que realizar en un futuro cercano.

Introducción

- Detrás del problema de sostenibilidad hay un problema de envejecimiento
- Las condiciones que determinarán el envejecimiento de la población en Europa se observarán casi con total seguridad también en Latinoamérica en las próximas décadas

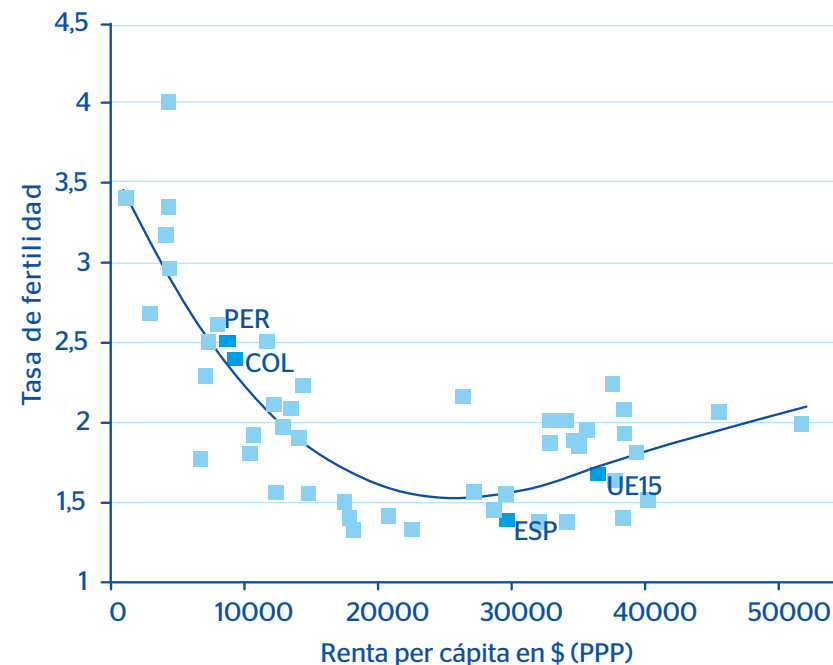
Relación entre la renta per cápita y la esperanza de vida, 2009

Fuente: BBVA Research, ONU, FMI



Relación entre la renta per cápita y la tasa de natalidad, 2009

Fuente: BBVA Research, ONU, FMI



Introducción

- La reciente crisis financiera en Europa ha puesto de relevancia en los mercados la **importancia de la sostenibilidad fiscal** tanto a corto como a largo plazo, y el sistema de pensiones se ha mostrado como un factor clave
- Los elementos que determinan el **envejecimiento de la población en Europa** serán los que también presionen previsiblemente los sistemas de pensiones de reparto en **Latinoamérica**
- Los países europeos han enfocado los problemas del envejecimiento y el desequilibrio actuarial de los sistemas de reparto de manera desigual, en momentos diferentes y con distinta intensidad, de forma que **no podemos hablar de un único modelo europeo**, ni de pensiones ni de reformas
- Sin embargo, sí **se pueden extraer algunas conclusiones interesantes** que podrían ser de utilidad para las reformas pendientes en los sistemas de reparto de Latinoamérica

Índice

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Sección 6

Conclusiones

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

- **Descomposición del gasto en pensiones** en el sistema público:

$$\frac{\text{Gasto pensiones}}{\text{PIB}} = \underbrace{\frac{\text{Pob } 65+}{\text{Pob } 15-65}}_{\text{TASA DE DEPENDENCIA}} \times \underbrace{\frac{1}{\frac{\text{Ocupados } 15-64}{\text{Pob } 15-64}}}_{\text{TASA DE OCUPACION}} \times \underbrace{\frac{\text{N}^\circ \text{ pensionistas}}{\text{Pob } 65+}}_{\text{TASA DE ELEGIBILIDAD}} \times \underbrace{\frac{\text{Pensión Media}}{\frac{\text{PIB}}{\text{Ocupados } 15-64}}}_{\text{TASA DE SUSTITUCION}}$$

FACTORES DEMOGRAFICOS Y LABORALES
FACTORES INSTITUCIONALES

o en versión más compacta

$$\frac{GP}{PIB} = \frac{L^{65+}}{L^{16-64}} \frac{(GP / L^{65+})}{(PIB / L^{16-64})} = TDEP * GENQ$$

en donde *TDEP* es la tasa de dependencia y *GENQ* es la generosidad del sistema

- **Los ingresos con respecto al PIB son relativamente estables** debido a que las contribuciones suele estar estrechamente ligada a las remuneraciones salariales y la participación del factor trabajo en el PIB suele ser bastante estable en el tiempo

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Gasto público en pensiones como porcentaje del PIB en 2010 y proyecciones a 2060

Fuente: Comisión Europea

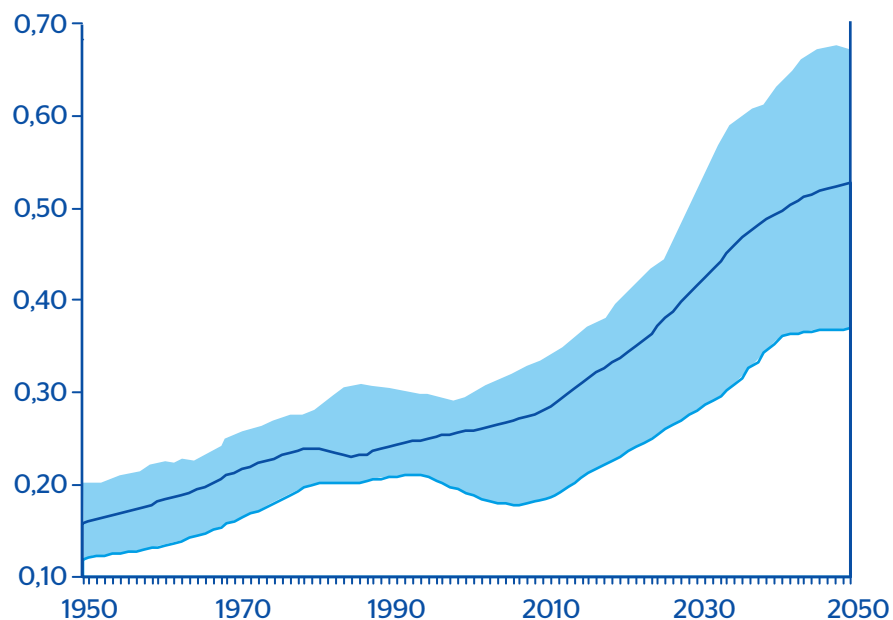
	Gasto 2010	Cambio entre 2010 y 2060				Gasto 2060
		Tasa de dependencia	Tasa de ocupación	Tasa de elegibilidad	Tasa de reemplazo	
Bélgica	10,0	7,4	-0,5	-0,9	-1,3	14,7
Dinamarca	9,1	6,5	-0,1	-4,9	-1,2	9,2
Alemania	10,4	7,9	-0,8	-1,9	-0,3	12,8
Grecia	11,7	12,7	-0,6	-0,4	0,7	24,1
España	8,4	10,7	-0,9	-0,9	-2,2	15,1
Francia	13,0	8,4	-0,5	-2,2	-4,7	14,0
Irlanda	4,0	5,9	-0,2	-1,5	0,4	8,6
Italia	14,0	10,4	-1,1	-3,2	-6,5	13,6
Luxemburgo	8,7	8,4	0,0	5,2	1,5	23,9
Holanda	6,6	6,6	-0,2	-1,5	-1,0	10,5
Austria	12,8	9,9	-0,5	-2,6	-6,0	13,6
Portugal	11,4	9,8	-0,6	-1,7	-5,4	13,4
Finlandia	10,0	8,7	-0,6	-3,1	-1,6	13,4
Suecia	9,5	5,6	-0,4	-0,4	-4,9	9,4
Reino Unido	6,6	4,2	-0,3	-1,4	0,2	9,3
UE 15	10,2	7,7	-0,6	-1,8	-2,9	12,6

- Los **factores demográficos** podrían hacer aumentar el gasto en 7,7 (pp) de PIB en UE15 en el año 2060 (*baby boom*, aumento de la esperanza de vida y bajas tasas de fecundidad)
- Los **factores institucionales** permitirían reducir el gasto en 4,7 (pp) de PIB de media en la UE15
- **Aumento del gasto significativo:** Luxemburgo (15,2), Grecia (12,4), España (6,7), Bélgica (4,7) o Irlanda (6,6)

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Evolución de la tasa de dependencia en la UE 15, 1950-2050

Fuente: Elaboración propia y OCDE (2011)



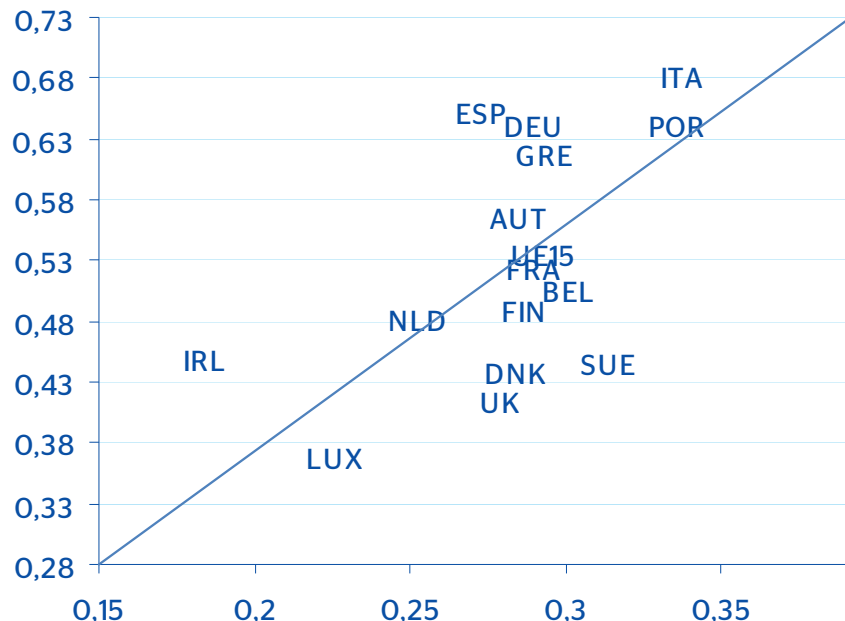
- En 1950 había sólo 16 personas mayores de 65 años por cada 100 personas en edad de trabajar. Esta relación subió hasta 28 y se espera que casi se duplique (53) en 2050

La línea representa la tasa media para la UE 15 y el intervalo los valores máximos y mínimos para los 15 países en la muestra

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Tasa de dependencia prevista en 2050 (eje vertical) frente a la 2010 (eje horizontal) en la UE 15

Fuente: Elaboración propia y OCDE (2011)



- **Heterogeneidad del efecto del envejecimiento:** las diferencias entre países son muy importantes
- Reino Unido, Suecia o Dinamarca, van a experimentar un aumento significativamente menor que la media
- España, Alemania o Grecia tienen tasas de dependencia similares en 2010 a la de los tres países anteriores, pero van a ver como el envejecimiento es mucho más intenso y tiene unos efectos muy superiores a la media sobre sus tasas de dependencia

En la diagonal la tasa de crecimiento de la tasa de dependencia coincide con la de la media de la UE15

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Evolución de la esperanza de vida al cumplir 65 años, 1960 y 2050

Fuente: OCDE y Naciones Unidas

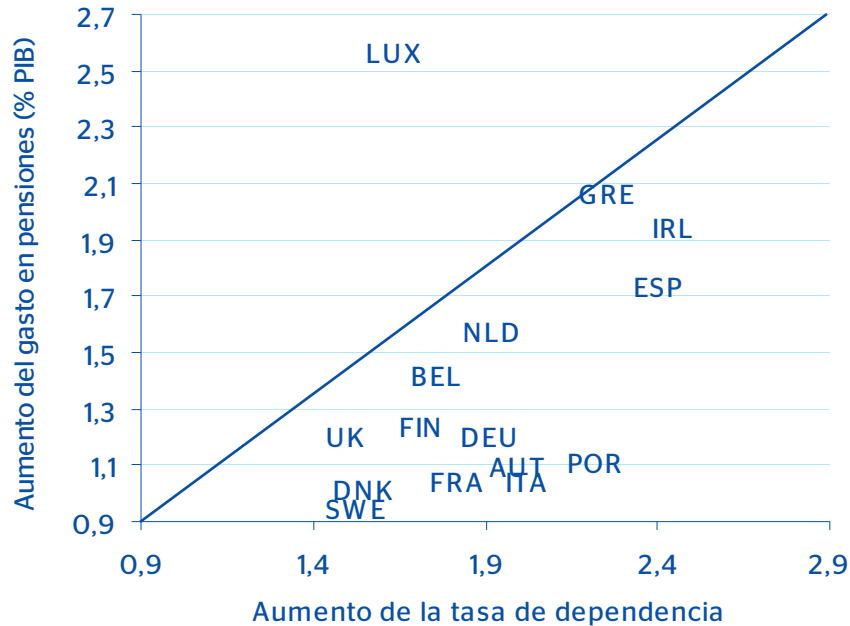
	Mujeres				Hombres			
	1960	2010-15	2030-35	2050-55	1960	2010-15	2030-35	2050-55
Austria	14,7	20,7	22,6	24,5	12,0	17,5	19,5	21,1
Bélgica	14,7	21,4	23,5	25,2	12,2	17,1	19,0	20,6
Dinamarca	15,3	19,8	21,6	23,0	13,7	16,4	17,8	19,2
Finlandia	13,7	21,0	22,9	24,7	11,5	16,8	18,3	19,8
Francia	15,6	22,5	24,3	26,0	12,5	18,2	20,1	21,5
Alemania	14,2	20,7	22,6	24,4	12,2	17,0	18,7	20,3
Grecia	14,6	19,6	21,8	23,8	13,4	17,0	18,4	19,9
Irlanda	14,4	20,6	22,5	24,3	12,6	16,9	18,5	20,0
Italia		21,9	23,7	25,5		17,8	19,4	20,9
Luxemburgo	14,5	20,5	22,3	24,1	12,5	16,8	18,8	20,3
Holanda	15,3	20,4	22,0	23,5	13,9	17,2	18,3	18,9
Portugal	14,5	20,2	22,1	23,6	12,4	17,3	19,0	20,6
España	15,3	21,8	23,6	25,1	13,1	16,3	17,8	19,2
Suecia	15,3	21,1	22,7	24,2	13,7	13,6	15,0	16,8
Reino Unido	15,1	20,3	22,1	23,9	11,9	17,9	19,9	21,4
UE 15	14,8	20,8	22,7	24,4	12,7	16,9	18,6	20,0

- El aumento de la esperanza de vida de las mujeres a los 65 años podría ser de 3,6 años hasta 2050
- El aumento de la esperanza de vida de los hombres a los 65 años podría ser de 3,1 años hasta 2050

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Aumento del gasto en pensiones (% del PIB) vs el de la tasa de dependencia en la UE 15

Fuente: BBVA Research y OCDE (2011)



$$\frac{GP / PIB_{2050}}{GP / PIB_{2010}} = \frac{TDEP_{2050}}{TDEP_{2010}} \frac{GENQ_{2050}}{GENQ_{2010}}$$

- El aumento del gasto en pensiones será menor que el de la tasa de dependencia
- No todos los países se encuentran proporcionalmente a la misma distancia a la diagonal
- Los países han abordado reformas con distinta intensidad

La escala de los ejes indica el número de veces que la previsión de 2050 contiene a la observación de 2010

Índice

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Sección 6

Conclusiones

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

- Los sistemas de pensiones se han considerado como una **conquista social del Estado del bienestar** muy enraizada en la sociedad europea.
- Esta conciencia social **ha condicionado el tipo de reformas** que se han llevado en Europa y que contrasta con las tomadas en algunos países latinoamericanos

Dos medidas globales de reforma:

- Evitar el aumento de la tasa de dependencia mediante un **retraso de la edad de jubilación**, lo que incrementa el periodo de contribución y reduce el periodo de prestación.
 - Los aumentos de la edad de jubilación de las reformas más recientes (en general unos dos años) no serán suficientes para contrarrestar el aumento esperado de la esperanza de vida
- Reducir la generosidad mediante una **disminución de la pensión media sobre el salario medio**, es decir, de la **tasa de reemplazamiento**.
 - Mecanismos automáticos que corrigen las pensiones en función de la esperanza de vida o de otros determinantes (factor de sostenibilidad)

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Otras medidas complementarias:

- 1. Aumento de los ingresos del sistema.** El problema de estas medidas es que la mayor presión fiscal tiene, en general, efectos distorsionadores (sistemas de contribución definida o de cuentas nocionales vs en los de prestación definida)
- 2. El establecimiento de pensiones mínimas.** Las reformas han evitado reducir la generosidad de las pensiones mínimas (exclusión social y rentas por debajo de un determinado umbral de pobreza)
- 3. Incentivos para fomentar el ahorro voluntario.** Introducido sistemas de capitalización privados complementarios al sistema público de reparto, en los que los trabajadores automáticamente pasan a tener un fondo de pensiones salvo que expresamente opten por salirse

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

En general estas reformas pueden catalogarse como:

1. **Reformas paramétricas** que modifican las condiciones de funcionamiento de los sistemas de reparto
2. **Reformas estructurales** que cambian el sistema o lo modifican sustancialmente
3. **Reformas mixtas** toma elementos de los dos anteriores cuya diferente combinación dan lugar a sistemas muy diferenciados entre países

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Las reformas paramétricas

Evolución de la edad de jubilación

Fuente: OCDE (2011)

	1958		1993		2010		2040		Anticipada 2010
	H	M	H	M	H	M	H	M	
Austria	65	60	65	60	65	60	65	65	62m/60F
Bélgica	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Dinamarca	65	60	67	67	65	65	67	67	na
Finlandia	65	65	65	65	65	65	65	65	62
Francia	65	65	60	60	61	61	61	61	56-60
Alemania	63	60	63	60	65	65	67	65	63
Grecia	57	57	57	57	57	57	60	60	50-60
Irlanda	70	70	65	65	65	65	65	65	na
Italia	60	55	55	55	59	59	65	65	61
Luxemburgo	65		60		60		60		57-60
Holanda	65	65	65	65	65	65	65	65	na
Portugal	65	65	65	62	65	65	65	65	55
España	65	65	65	65	65	65	67	65	62
Suecia	67	67	65	65	65	65	65	65	55-61
Reino Unido	65	60	65	60	65	60	67	67	na
UE 15	64,1	62,4	62,8	61,9	63,1	62,6	64,3	64,3	

- Los países europeos comenzaron a endurecer el acceso a las pensiones **aumentando la edad de jubilación**
- La edad media estará próxima a los 65 años en 2040 y muchos países la establecerán en 67 años
- Convergencia en la edad de jubilación de las mujeres

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Las reformas paramétricas

Tasas de sustitución en la UE 15, primer y segundo pilar

Fuente: OCDE (2011)

	Mediana	Ingresos individuales múltiplo respecto a la media		
		0,5	1	1,5
Austria	76,6	76,6	76,6	72,3
Bélgica	42,6	60,1	42,0	32,7
Dinamarca	84,7	120,6	79,7	66,1
Finlandia	57,8	66,4	57,8	57,8
Francia	49,1	55,9	49,1	41,3
Alemania	42,0	42,0	42,0	42,0
Grecia	95,7	95,7	95,7	95,7
Irlanda	34,9	57,9	29,0	19,3
Italia*	64,5	64,5	64,5	64,5
Luxemburgo	90,3	97,9	87,4	83,8
Holanda	89,1	93,0	88,1	86,5
Portugal	54,4	63,3	53,9	53,1
España	81,2	81,2	81,2	81,2
Suecia	53,8	68,3	53,8	68,7
Reino Unido	37,0	53,8	31,9	22,6
UE 15	63,6	73,1	62,2	59,2

* En Italia la tasa de sustitución de las mujeres es 50,6%

- Existen diferencias muy importantes en **las tasas de sustitución**
- Las tasas de sustitución se encuentran por encima de la media para la UE 15 en Dinamarca, Grecia, Luxemburgo, Holanda y España
- Margen importante para evitar ese aumento del gasto mediante la reducción de la tasa de sustitución a la media de la UE 15
- Las tasas de sustitución han disminuido de forma notable en muchos países en los últimos años

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Las reformas estructurales

Tasas de sustitución en la UE 15 por pilares, para la pensión media

Fuente: OCDE (2011)

	Pilar		
	Primero	Segundo	Tercero
Austria	76,6		
Bélgica	42,0		15,6
Dinamarca	28,9	50,7	p
Finlandia	57,8		
Francia	49,1		
Alemania	42,0		16,9
Grecia	95,7		
Irlanda	29,0		37,6
Italia	64,5	n	
Luxemburgo	87,4		
Holanda	29,2	58,9	p
Portugal	53,9		
España	81,2		
Suecia	31,1 n	22,7	p
Reino Unido	31,9		36,7
UE 15	53,4	44,1	26,7

n=nocional, p=privado

- Dinamarca, Holanda y Suecia han optado por un sistema de reparto con una tasa de cobertura para la pensión media del 30%
- Sus sistemas disponen de un **segundo pilar contributivo y privado**, de carácter obligatorio en Suecia y Dinamarca, y muy extendido en los convenios de empresa en Holanda
- Adicionalmente, Italia y Suecia han introducido **sistemas de cuentas nocionales** en su primer pilar
- Los **sistemas de capitalización privados** apenas han tenido éxito en Europa hasta el momento

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Las reformas paramétricas y estructurales

Reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Fuente: OCDE 2011

	Sistema contributivo obligatorio	Cuentas nocionales	Prestaciones ligadas a esperanza de vida	Elegibilidad ligada a esperanza de vida	Sistema contributivo opcional
Austria					
Bélgica					
Dinamarca				•	
Finlandia			•		
Francia				•	
Alemania			•		•
Grecia					
Irlanda					•
Italia		•			
Luxemburgo					
Holanda					
Portugal			•		
España			•		
Suecia	•	•			•
Reino Unido					•
UE 15	1	2	4	2	4

- **Reformas** para acomodar los aumentos de la esperanza de vida y ajustar la generosidad del sistema
- Los **automatismos** incluidos afectan a la generosidad del sistema
- Sólo Suecia e Italia han introducido un sistema de cuentas nocionales

Índice

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Sección 6

Conclusiones

El sistema de pensiones en Colombia

Colombia: Requisitos de acceso a la pensión y monto de la pensión en ambos regímenes

Fuente: Ministerio de la Protección Social.

Requisitos de acceso				Monto de la Pensión		
RPM-ISS				RAIS	RPM-ISS	
Año	Nº Semanas	Edad Mujeres	Edad Hombres		RPM-ISS	RAIS
Antes 2004	1000	55	60	Haber acumulado un saldo de 110% de la pensión mínima	Fórmula: 65,5-0,5S En donde S es el IBL en número de SMLV. La constante de esta fórmula se incrementa en 1,5% cada 50 semanas cotizadas adicionales a las mínimas requeridas	Es función del saldo acumulado en la cuenta individual
2005	1050	55	60			
2006	1075	55	60			
2007	1100	55	60			
2008	1125	55	60			
2009	1150	55	60			
2010	1175	55	60			
2011	1200	55	60			
2012	1225	55	60			
2013	1250	55	60			
2014	1275	57	62			
2015	1300	57	62			

- Las reformas de tipo paramétrico para asegurar la sostenibilidad del sistema.
- Estos cambios se enfocan en
 - Los criterios de acceso, haciéndolos más exigentes
 - La disminución de la tasa de sustitución
- Sin embargo, estas reformas han sido insuficientes

El sistema de pensiones en Colombia

Colombia: Evolución del déficit pensional (Porcentaje del PIB)

Fuente: Ministerio de la Protección Social.

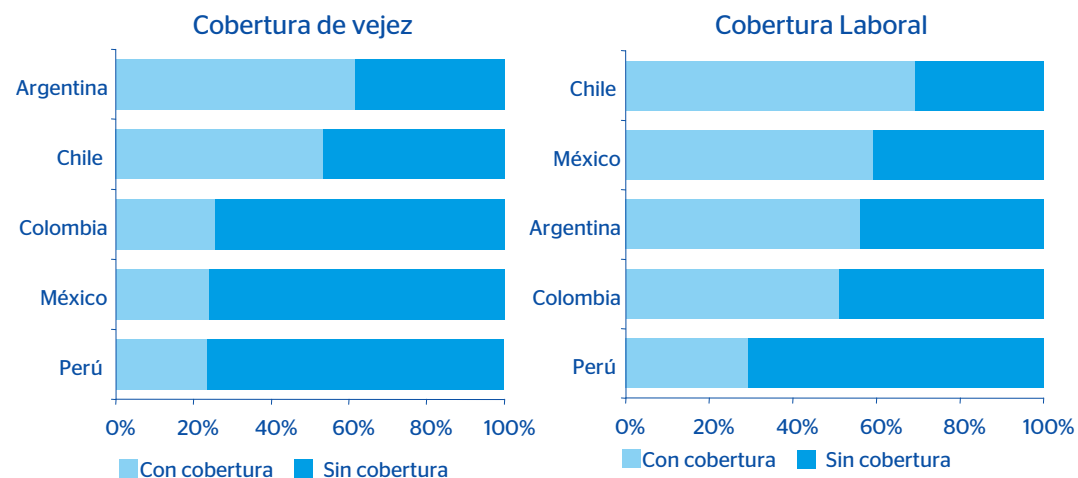
Después de	Valor presente neto/PIB de 2007
Ley 100 de 1993	191
Ley 797 de 2003	166
Acto Legislativo 01 de 2005	148

- Las sucesivas modificaciones en el marco legal han logrado reducir el déficit pensional del **sistema de reparto** en un 22,5% (de 191% al 148%), según cálculos oficiales realizados en el 2007
- Sin embargo, un déficit del 150% el PIB implica todavía un **importante reto en la sostenibilidad** financiera del sistema, lo que mostraría que las reformas quedarían aún inconclusas

Los sistemas de pensiones en Perú

Cobertura vejez y laboral

Fuente: BBVA Research



- Los sistemas de pensiones de muchos países Latinoamericanos tienen que **mejorar su cobertura y su nivel asistencial** y se enfrentan al reto de resolver problemas redistributivos.
- El equilibrio actuarial del sistema de reparto es incluso más relevante que en los países de la UE 15, puesto que **sus recursos son comparativamente más escasos**
- La competencia entre los sistema de reparto y capitalización debe hacerse **garantizando su equilibrio actuarial** con los recursos propios del sistema

Índice

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

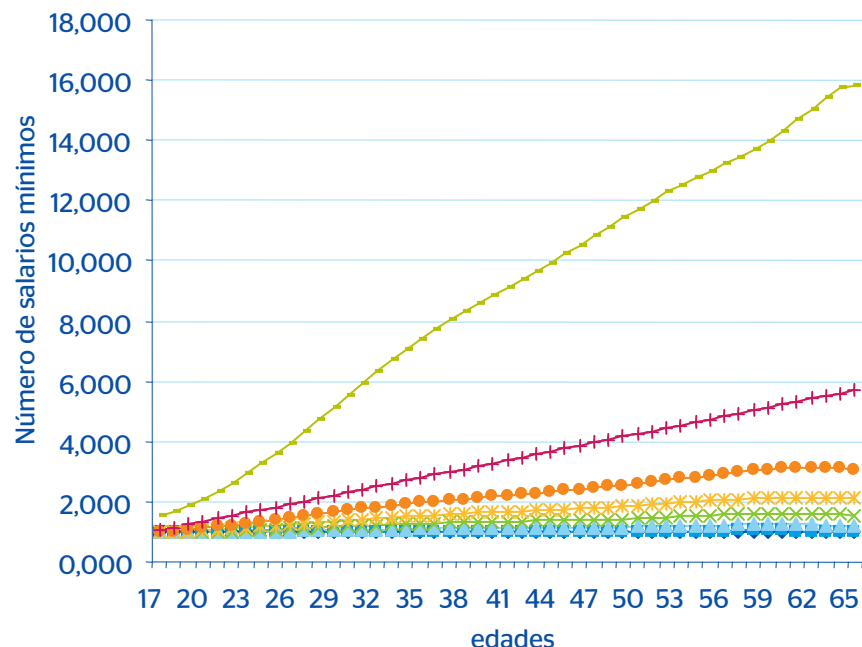
Sección 6

Conclusiones

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Salario medio por niveles varones (2010)

Fuente: Asofondos

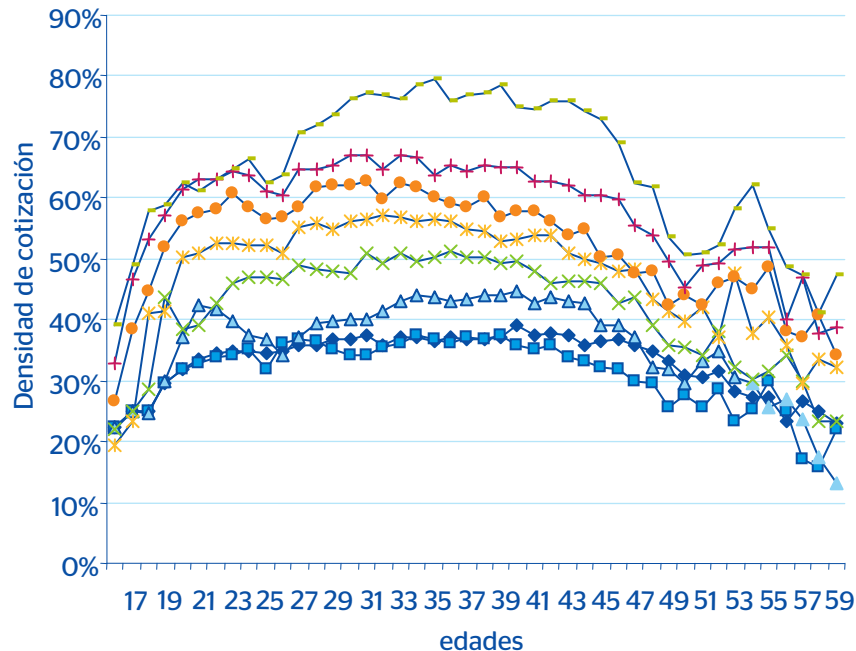


- Los perfiles reales de afiliados muestran **grandes desigualdades** en el salario medio percibido
- El grupo más rico podría percibir 16 salarios mínimos a la edad de 65 años frente a 1 salario mínimo del grupo más pobre

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Densidades de cotización varones por niveles (2010)

Fuente: Asofondos



- **Desigualdad en las densidades de cotización** (porcentaje de jornadas laborales que se han trabajado efectivamente en el año y se ha cotizado al sistema)
- El nivel más bajo no alcanzaría el 40% en la edad máxima (35 años). Ello sería debido a los **problemas de informalidad** y episodios de **desempleo** en los estratos más bajos del mercado de trabajo

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

En este ejercicio:

- Se comparan las pensiones que recibirían los mismos individuos con perfiles reales en el sistema de reparto (RPM) y en el de capitalización (RAIS) con el calculo de su renta vitalicia correspondiente
- Se mide la subvención pública que estarían percibiendo los afiliados en RPM, dado que el RAIS está actuarialmente equilibrado
- Se compara la generosidad de RPM con los países europeos

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Resultados del cálculo actuarial comparativo RPM-RAIS

Fuente: BBVA Research

	s1	s2	s3	s4	s5	s6	s7	s8
Semanas cotizadas								
varones	756,9	712,8	818,9	949,1	1080,4	1193,2	1317,5	1479,8
mujeres	700,6	782,3	836,6	961,9	1060,2	1182,4	1338,9	1486,8
Media 10 últimos salarios								
hombres	7,0	7,1	8,5	10,8	14,1	20,2	33,3	91,2
mujeres	7,0	7,0	7,5	8,8	11,1	15,0	23,4	63,2
Pensión media (en millones de pesos)								
RPM								
varones	sin pensión	sin pensión	sin pensión	sin pensión	sin pensión	6,96	22,20	61,42
mujeres	sin pensión	sin pensión	sin pensión	sin pensión	sin pensión	6,96	15,92	43,94
RAIS								
varones	3,594	3,624	3,929	4,505	5,386	6,896	10,162	25,479
mujeres	2,478	2,493	2,632	2,921	3,408	4,261	6,069	14,586
Tasa de sustitución								
RPM								
varones						35%	67%	67%
mujeres						46%	68%	70%
RAIS								
varones	52%	51%	46%	42%	38%	34%	30%	28%
mujeres	36%	36%	35%	33%	31%	28%	26%	23%

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Riqueza de los pensionistas en UE15

(total pensiones recibidas hasta la defunción/salario medio de la economía)

Fuente: OCDE 2011

	Hombres	Mujeres
Austria	9,8	10,7
Bélgica	7,0	8,2
Dinamarca	13,3	15,7
Finlandia	9,7	11,6
Francia	9,3	10,5
Alemania	7,7	9,3
Grecia	15,1	17,4
Irlanda	7,5	9,1
Italia	10,6	11,1
Luxemburgo	21,8	25,3
Holanda	18,0	20,6
Portugal	8,7	10,0
España	13,4	15,1
Suecia	10,4	11,7
Reino Unido	5,4	6,4
UE-15	11,2	12,8

- En la UE se recibe una media de 11,2 salarios medios (12,8 las mujeres).
- En Colombia, la riqueza de pensiones percibida en el RPM de los grupos 7 y 8 alcanzaría los 29,64 y 82 salarios medios (varones) y 30 y 83,4 (mujeres)
- Extraordinaria generosidad relativa del RPM de los grupos 7 y 8

Riqueza de pensiones en Colombia

Fuente: BBVA Research

	Hombres	Mujeres
	7	8
Hombres	29,64	82,00
Mujeres	30,00	83,40

Índice

Sección 1

Introducción

Sección 2

Los sistemas de pensiones europeos y sus retos

Sección 3

Las reformas de los sistemas de pensiones en Europa

Sección 4

Los sistemas de reparto en Colombia y Perú

Sección 5

El equilibrio actuarial del Régimen de Prima Media de Colombia

Sección 6

Conclusiones

Conclusiones

- **Como consecuencia de la crisis de deuda soberana en Europa**, muchos países de la UE se han visto forzados a adelantar sus reformas de los sistemas públicos de pensiones
- **El efecto del envejecimiento que se observa en Europa** tendrá lugar probablemente también en los países Latinoamericanos a medida que avancen en su desarrollo económico
- **Las políticas realizadas entre países europeos ha sido muy heterogénea**, puesto que sus sistemas de pensiones tienen características muy diferentes
- **La respuesta europea a este problema muestra la necesaria disminución de la generosidad del sistema de reparto** (primer pilar) debe compensarse con el **fortalecimiento de los sistemas complementarios de capitalización** (segundo y tercer pilar), **garantizando pensiones mínimas** para evitar problemas de exclusión social y pobreza relativa entre la población jubilada

Conclusiones

- **En Perú y Colombia los sistemas de reparto y capitalización** son sustitutivos mientras que en Europa son complementarios. Las subvenciones a los sistemas de reparto distorsiona la elección entre sistemas y empeora la sostenibilidad fiscal de los sistemas públicos.
- **En Perú se han realizado sucesivas** para equilibrar el sistema de reparto aunque aún persisten algunos problemas de sostenibilidad.
- **En Colombia el sistema de reparto no está actuarialmente equilibrado**, lo que unido al efecto del envejecimiento de la población, cuestionará seriamente su sostenibilidad financiera
- **Los problemas de informalidad y desempleo provocan que amplias capas de población con bajos ingresos** no alcancen al mínimo de semanas necesarias para percibir una pensión, lo que implica que la subvención del RPM se enfoque a las clases más ricas.
- Reforzar las **densidades de cotización y la cobertura del sistema** para evitar exclusión social.
- **La generosidad del RPM** en los intervalos de rentas más elevadas es muy superior a la observada en Europa
- **Los traspasos del RAIS a RPM** acentuarán este problema en el futuro, por lo que hay que contabilizar los cambios en la deuda implícita (FMI, 2011).

Muchas gracias

Rafael Doménech

Economista Jefe para España y Europa de BBVA Research

IV Congreso Internacional de Asofondos,
Cartagena de Indias, Colombia del 5 al 6 de mayo de 2011