



REFLEXIONES

SOBRE LA

SITUACION DE LOS SISTEMAS DE PENSIONES DE AHORRO INDIVIDUAL EN AMÉRICA LATINA

Augusto Iglesias P.

PrimAmérica Consultores

Ciudad de México, Octubre, 2017

El mensaje

- Los sistemas de pensiones de ahorro en AL muestran logros significativos. Pero también tienen dos debilidades, muy preocupantes :
 - ✓ *Pagan pensiones a pocos trabajadores. Además, las que pagan (y pagaran en el futuro, si no se hacen reformas) son de montos por bajo las expectativas y dejan expuestos a los pensionados a mucho riesgo*
 - ✓ *Son administrados por empresas cuya “oferta de valor”, paradójicamente, no es valorada por sus clientes (los afiliados)*
- **En estas condiciones, su viabilidad política de largo plazo, al menos en la forma que hoy tienen, no está asegurada**

Los sistemas latinoamericanos de pensiones de ahorro individual están alcanzando la mayoría de edad (algunos ya llegaron a ella).....

- **Chile: 1981 - 36 años**
 - **Perú: 1993 - 24 años**
 - **Argentina: 1993* - Revertida**
 - **Colombia: 1994 - 23 años**
 - **Uruguay: 1996 - 21 años**
 - **Bolivia: 1997* - 20 años (en proceso de estatización de la gestión)**
 - **México: 1997 - 20 años**
 - **El Salvador: 1998 -19 años**
 - **Panamá: 2000 - 17 años**
 - **Costa Rica: 2000 -17 años**
 - **República Dominicana: 2003 - 14 años**
-
-

Y muestran logros importantes:

- **Mayor sustentabilidad financiera de largo plazo**
 - **Menor costo de las pensiones**
 - **Significativa contribución al desarrollo económico de los países reformistas**
 - **Mejor protección de las pensiones frente a los riesgos políticos**
 - **Mayor equidad y solidaridad**
-
-

Pero, a pesar de ello enfrentan fuertes críticas. Tanto, que en algunos países han ganado fuerza propuestas de reforma que comprometen su futuro

- **Argentina** revirtió la reforma. **Bolivia** está en camino de hacerlo. Este año **El Salvador** estuvo muy cerca de aprobar una reforma que habría modificado sustancialmente el sistema de pensiones. En **Chile** se han presentado propuestas de reforma radicales, que tienen significativo apoyo político y popular
 - **En parte, esto se explica pues:**
 - ✓ El contexto político en América Latina, que en su momento dio impulso a las reformas, hoy es menos favorable para ellas.
 - ✓ Algunos gobiernos de la región están bajo fuerte presión para aumentar pensiones en curso de pago y buscan en los fondos de pensiones nuevas fuentes de recursos
-
-

Pero hay más que eso. Los nuevos sistemas no han logrado convencer a la opinión pública de que pueden pagar buenas pensiones y dar servicios valorados por los afiliados

- **Desafío de las pensiones de vejez:**

- ✓ *Pensiones pagadas a pocos trabajadores*
- ✓ *Pensiones por bajo las expectativas*
- ✓ *Pensiones expuestas a riesgos innecesariamente altos*

- **Desafío del servicio:**

- ✓ *Los afiliados no reconocen el valor que agrega la industria de administradoras de fondos de pensiones*
-
-

El desafío de las pensiones de vejez (1)

- **Pocos trabajadores reciben pensiones:**
 - ✓ ***Baja cobertura poblacional (informalidad en el mercado del trabajo)***
 - ✓ ***Reglas de pensión imponen condiciones para pensión exigentes, que pocos cumplen***
 - ✓ ***Regulaciones permiten retiros de fondos para otros propósitos***

El desafío de las pensiones de vejez (2)

- **Pensiones de vejez menores que las expectativas:**
 - ✓ ***Las tasas de reemplazo proyectadas son inferiores a las esperadas, incluso en el caso de individuos con carreras laborales completas. Este resultado se explica principalmente por:***
 - *El nivel de los parámetros clave (tasa de cotización y edades de pensión) no es consistente con evolución de expectativas de vida de pensionados, de tasas de rentabilidad de fondos, de densidad de cotizaciones, de crecimiento de salarios, dados los objetivos de pensión*
 - *En algunos países, los portafolios no están bien diversificados (concentración en títulos estatales y en el país)*
 - ✓ ***El problema es más grave en el caso de países que tienen tasas de cotización bajas (inferiores al 10%), edades de pensión tempranas (menores que 60 años), y donde no hay otras fuentes relevantes de pensión***
-
-

El desafío de las pensiones de vejez (3)

- **Pensiones de vejez expuestas a riesgos innecesariamente altos:**
 - ✓ ***Trabajadores no saben cual es el nivel de pensión que podrán financiar/ comprar con el ahorro que acumulen***
 - ✓ ***Pensionados están expuestos a riesgos de longevidad, de inversión y de solvencia, mayores a los que se podrían alcanzar con mejores regulaciones***
 - ✓ ***En muchos casos los pensionados no tienen acceso a modalidades de pensión que se ajustan mejor a sus preferencias y a su realidad***
 - ✓ ***Faltan algunas garantías estatales a las pensiones***

El desafío del servicio

- **Muchas administradoras entienden que su tarea se limita a la “administración de fondos”. Pero los afiliados no comprenden el alcance de este servicio que, además, les resulta casi invisible**
 - **La complejidad de los sistemas de pensiones y de las decisiones que quedan bajo responsabilidad de los afiliados, junto con los riesgos que deben asumir, genera en ellos una sensación de incertidumbre/desamparo, a la que la industria no ha dado respuesta**
 - **Como resultado, los trabajadores no valoran (suficientemente) los servicios que ofrecen las administradoras**
-
-

¿Qué se debe hacer para responder al desafío de las pensiones? (1)

- **Para aumentar cobertura de pensiones:**
 - ✓ ***Incorporar a trabajadores formales por cuenta propia***
 - ✓ ***Desarrollar el APV***
 - ✓ ***Remover obstáculos para pensionarse***
 - ✓ ***Limitar el uso de fondos para propósitos distintos a la compra de una pensión***
-
-

¿Qué se debe hacer para responder al desafío de las pensiones? (2)

- **Para mejorar nivel de pensiones:**
 - ✓ *Fijar objetivo de tasas de reemplazo*
 - ✓ *Aumentar tasas de cotización*
 - ✓ *Postergar edad de pensión (o incentivar, cuando sea imposible mover la edad legal)*
 - ✓ *¿Tablas de expectativas de vida diferenciadas por ingreso/ condición de salud?*
 - ✓ *Desarrollar el APV*

¿Qué se debe hacer para responder al desafío de las pensiones? (3)

- **Para bajar el riesgo de las pensiones:**
 - ✓ *Asegurar mercados de pensión competitivos y eficientes, con posibilidad de elegir más de una modalidad de pensión*
 - ✓ *Asegurar el uso de tablas de expectativas de vida actualizadas y “tasas de mercado” para el cálculo de pensiones y constitución de reservas de compañías de seguros de vida*
 - ✓ *Desarrollar mecanismos de protección del riesgo de longevidad (en el caso de los retiros programados)*
 - ✓ *Implementar estrategias de inversión de ciclo de vida*
 - ✓ *Evaluar formas alternativas para ofrecer garantías de tasas de reemplazo, condicionales a las cotizaciones pagadas*
-
-

¿Qué se debe hacer para responder al desafío del servicio?

- ✓ ***Permitir que las AFP ofrezcan mayor variedad de servicios a sus afiliados (siempre en el ámbito previsional)***

- ✓ ***La industria tiene responsabilidad de idear e implementar un proceso de cambios para:***
 - ***Mejorar la calidad, oportunidad y cobertura de la educación previsional***
 - ***Mejorar la calidad y oportunidad de la información que se entrega a los afiliados, con un sentido de “acompañamiento” y “orientación” durante toda su vida laboral***
 - ***Crear expectativas razonables sobre pensiones futuras***

Comentario Final

- **Tenemos que defender a los nuevos sistemas de pensiones, pues ellos han hecho bien a los países que los adoptaron. Sin embargo, para que esta defensa sea efectiva, también tenemos que asegurar que estos sistemas:**
 - ✓ ***Extiendan su cobertura***
 - ✓ ***Paguen pensiones ajustadas a las expectativas***
 - ✓ ***No dejen expuestos a los pensionados a riesgos que ellos no pueden evitar***
 - ✓ ***Sean administrados por empresas que construyen con los afiliados una relación de confianza y valor***