



# LECCIONES APRENDIDAS EXPERIENCIAS INTERNACIONALES REFORMA PENSIONES

Pablo Antolín Nicolás  
Economista Principal, Jefe de la Unidad de Pensiones de Capitalización  
Jefe Adjunto OECD División Finanzas del consumidor, seguros y pensiones



# Plan de la presentación

---

- Principales mensajes de la OCDE sobre pensiones
  1. Objetivos y riesgos de un sistema de pensiones: diversos y elección
  2. Todos los ciudadanos protegidos a la hora de jubilarse (pensión básica, solidaria, universal)
  3. Diversificar
  4. Complementar
  5. Contribución y suficiencia
  6. Inclusivo
  7. Reformas sistemas de reparto
  8. Reformas sistemas de capitalización
  9. Etapa de pago (desacumulación)



# Objetivos y riesgos de ahorrar para la jubilación

---

- Principal objetivo **protección**: asegurarse que la gente tenga recursos para financiar su vejez (seguridad económica)
- Otros objetivos incluyen aliviar la pobreza a la vejez, asegurarse que la gente ahorre, y asegurarse contra los distintos riesgos (ej. invalidez)
- Objetivos secundarios e importantes: sostenibilidad financiera y fiscal; suficiencia; cobertura; eficiencia; mantener incentivos laborales; preservar la equidad entre e intra generaciones; activos e inversiones
- Planear la jubilación (ahorrar financiar jubilación) presenta riesgos e incertidumbres: macroeconómicos (inflación, crecimiento); laborales (desempleo, evolución salarial), demográficos (esperanza de vida); sociales (invalidez, enfermedad) ...
- Equilibrio entre los distintos objetivos y la priorización de los distintos riesgos explica el sistema de pensiones en cada país y las reformas más convenientes. No hay receta única



# Red protección social a la vejez fuerte, todos

---

- Todos los ciudadanos a la hora de jubilarse tienen que estar protegidos, por encima de la pobreza.
- Monto decisión de cada país.
- *Red de protección social a la vejez fuerte y para todos, financiada con los presupuestos generales del estado*
- Universal (derechos) versus contributiva
- Incentivos: mezclar básica (pilar solidario) con pensión mínima que crece conforme la gente ahorra más para financiar la jubilación



# Diversificar

---

- **Diversificar** las fuentes para financiar la jubilación (economía financiera: no pongas todos los huevos en la misma cesta). Es necesario combinar
  - Reparto (PAYG): las pensiones corrientes se financian con los ingresos corrientes (no acumulación del ahorro individual)
  - Capitalización: las pensiones se financian con activos acumulados
- Reparto
  - Pensión básica, pilar solidario, pensión universal garantizada
  - Contributivo (derechos o contribución: no reparto per se, PAYG, ajustes actuariales a los parámetros)



# Complementar

---

- Las pensiones de capitalización y reparto deben **complementarse**
  - Es necesario tener pensiones publicas de reparto como pensiones de capitalización
  - Las pensiones de capitalización deben diseñarse de forma global, teniendo en cuenta el sistema de pensiones público y viceversa
  - No deben de competir (una u otra), deben complementarse (la pensión total es la suma de ambos componentes)



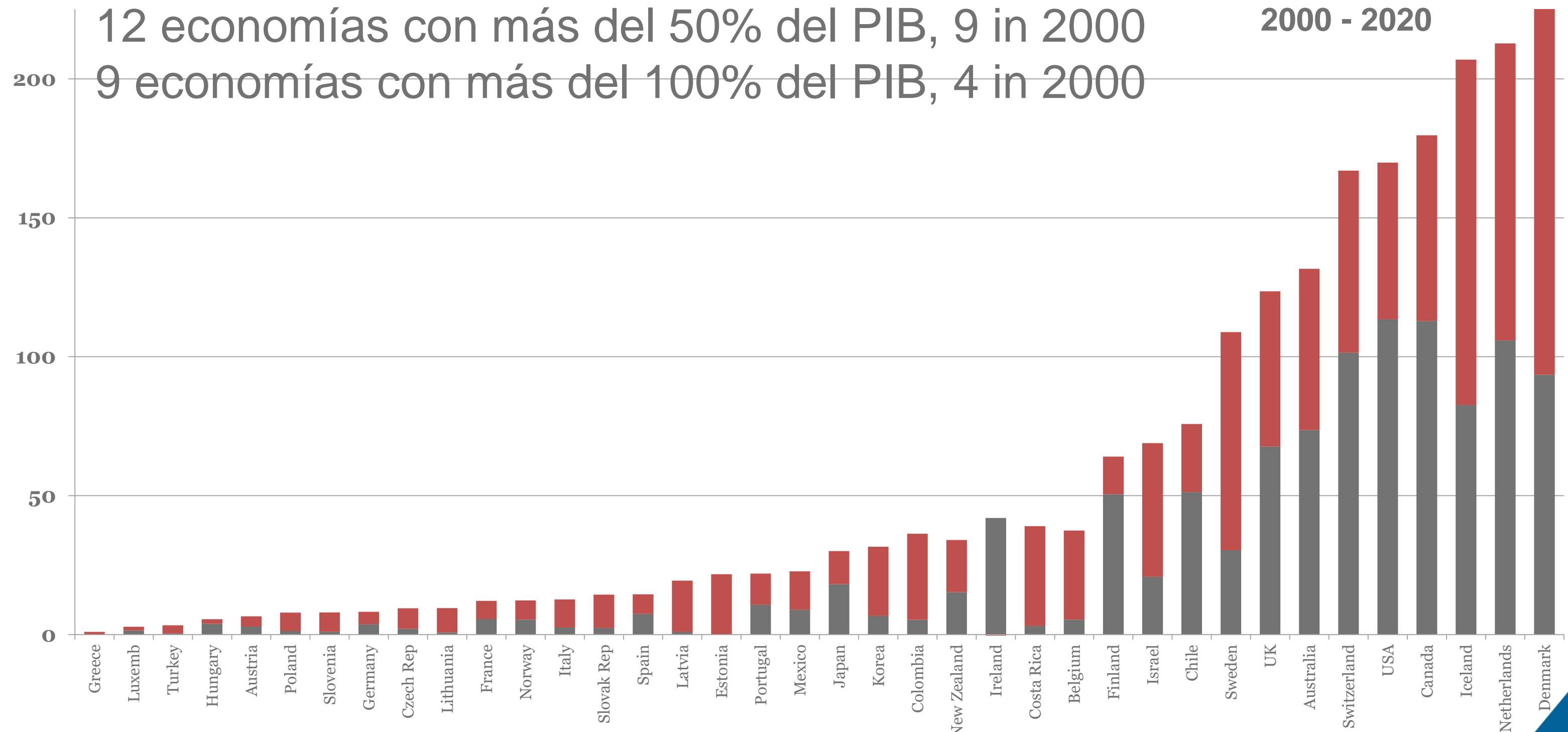
# Países y sistemas de pensiones

---

- Todos los países de la OCDE combinan reparto y capitalización
- Países con reparto no contributivo y capitalización incluyen Australia, Chile, Dinamarca y RU.
- Países con reparto no contributivo, contributivo y capitalización incluyen Alemania, España, Estados Unidos y Suecia
- Existen diferencias en si la capitalización es obligatoria (Australia, Dinamarca, Holanda, Suecia), voluntaria (Alemania, España, USA) o quasi-obligatoria (RU)



# Fuerte crecimiento de los sistema de ahorro y capitalización (activos % PIB)



Source: OECD, Global Pension Statistics and OECD Pension Markets in Focus, 2021





# La importancia de los sistemas de ahorro que acumulan activos para financiar la jubilación

- Aumentan los ahorros nacionales
- Reasignan ahorros hacia el largo plazo (ej. Infraestructura)
- Desarrollan los mercados financieros
- Más inversión se financia con ahorros nacionales a largo plazo y menor dependencia del ahorro exterior.
- Mayor inversión → aumento capacidad productiva, aumento productividad, aumento PIB, mayores salarios y empleo, mayores recursos impositivos, menores déficits
- Críticas: fondos pensiones podrían invertir principalmente en bonos del gobierno (conflicto interés – incentivos)
  - No problema si proporcionan mejor retorno ajustado por riesgo (buena practica) en concordancia con los Principios de la OCDE de Regulación de los Sistema Capitalización de Pensiones: invertir en el mejor interés de los miembros
  - Los gobiernos pueden usar los fondos para aumentar la inversión pública => aumento capacidad productiva, productividad, PIB ... Si los usan para aumentar los gastos corrientes (mayores pensiones, salarios, edificios ...): no impacto positivo



# Contribuir: cuanto y suficiencia

**Pensión objetivo** (establecer, componente público, componente capitalización) diferentes probabilidades de alcanzarla (ahorrar para el futuro es incierto y riesgoso): tasas de contribución (parámetros estocásticos, incluido esperanza vida, inflación, retornos, crecimiento salarios)

		Target replacement rate (RR)							
		30	40	50	60	70	80	90	100
Probability of reaching the target RR	50	5.3	7.0	8.8	10.3	12.0	14.0	15.5	17.3
	75	7.8	10.5	13.0	15.5	18.0	20.8	23.5	26.0
	90	11.0	14.5	18.0	21.8	25.3	28.8	32.3	36.3
	95	12.8	17.3	21.8	25.8	30.5	35.0	39.0	43.3
	99	17.3	23.3	28.5	34.5	39.3	45.8	51.5	57.0



# Contribuir: cuanto y suficiencia

---

- Mayoría países que ofrecen pensiones altas (e.j. RR alrededor 2/3) contribuyen alrededor 18-22%, independientemente de que sea en un sistema de reparto contributivo, o de capitalización
- Mayores y mejores pensiones es contribuir más y por más tiempo
- **¿Cómo contribuir más?**
- Aumento contribución empleadores (Australia, DB, matching)
- Aumento ligado a aumentos salariales reales: auto-aumento, inscripción automática
- Ajuste automático esperanza vida: regresivo (? Tablas de mortalidad diferenciadas); periodo contributivo



# Inclusivo

---

- Disponible para todos (todos deben participar, contribuir y beneficiarse)
- Alta cobertura: obligatorio, voluntario con incentivos informalidad, género, relaciones laborales no-estándares (temporales, tiempo parcial, economía gig)
- Lecciones economía del comportamiento,
- Informalidad: trabajadores por cuenta propia
  - Obligatorio, afiliación automática, gradualmente
  - Incentivos (e.j. contribuciones del estado): hacer que sean conscientes que participar tiene un coste (aversión a pérdidas) =>
  - Bonificación por contribuir, al inicio pero desaparece si no se sigue contribuyendo (coste fiscal)



# Reformas sistemas de reparto (PAYG)

---

- Prestación definida: ventajas (individuo certitud) y desventajas (empleador, estado coste de cualquier desviación), % ultimo salario según años cotizados
- Evolución hacia un sistema con menos certitud para el individuo y menos carga para el empleador y/o estado (equilibrado)
- Mecanismos de ajustes automáticos: ajustes actuariales de los parámetros conforme se materializan sus valores (variación salarios, inflación, toda la vida laboral, ajustar (no ligar) esperanza de vida a la jubilación)
- Cuentas individuales nocionales (sistema de puntos): balance contable de contribuciones y pensión, no activos
- Superávits a un fondo publico (e.j. Canadá, Corea, Japón)

# Reformas sistemas de ahorro y capitalización

---

- Mayoría países OECD en las ultimas dos décadas han introducido y fortalecido la capitalización
- Costes transición: altos si contribuciones provienen sistema reparto (ECE). Solución nuevas contribuciones (mayor ahorro, mayores pensiones, ¿Cómo? Discusión anterior).
- Mejorar diseño de los sistemas de capitalización de contribución definida: **Recomendación de la OCDE para mejorar el diseño de los planes de capitalización de contribución definida (10 principios), Feb 2022**



# Reformar diseño sistemas ahorro capitalización

---

1. Coherencia (externa e interna)
2. Inclusivos
3. Cotizar para alcanzar los objetivos
4. Diseñar incentivos maximizar afiliación y contribuciones
5. Promover planes de bajo coste y efectivos en ambas fases
6. Asegurarse que todos tienen acceso a estrategias de inversión apropiadas y sostenibles, y a una estrategia por defecto bien diseñada
7. Asegurar la protección contra el riesgo de longevidad
8. Facilitar el monitoreo regular y la gestión del riesgo de longevidad
9. Asegurar una comunicación efectiva, personalizada, regular, consistente e imparcial con los afiliados
10. Promover la concienciación y apoyar la educación financiera sobre la jubilación y las pensiones



# Reformar diseño sistemas capitalización

---

- Alinear las comisiones que los fondos de pensiones cobran con el coste de los servicios que proveen
- Mecanismos automáticos de ajuste (economía del comportamiento: “si quieres que alguien haga algo pónselo fácil”)
- Fase de pago y protección contra el riesgo de longevidad
- Mejorar la comunicación y la educación financiera





# Alinear las comisiones que los fondos de pensiones cobran con el coste de los servicios que proveen

---

- Transparencia e información estandarizada: poder comparar y así decidir
- Necesario pero no suficiente, complementar con mecanismos de precios y estructurales
  - Topes: ex-ante/ex-post; varios países (RU, HK, Suecia) funciona
  - Licitación: Chile, Nueva Zelanda (coste y calidad servicios)
  - Fondo publico (techos, por defecto): completamente separado (objetivo político, objetivo inversión, gobierno corporativo) de los gobiernos de turno y la política; mismo marco regulatorio fondos privados
  - Estrategias de inversión por defecto topes comisiones (RU, HK)
- Comisión fija y comisión ligada al rendimiento o desempeño (portfolio de referencia, largo y corto plazo, custodian, rtos negativos pero bueno)



# Mecanismos automáticos de ajuste

---

- Mejores resultados pensiones si se implementan mecanismos automáticos (automatismos), opciones por defecto (participación, contribución, estrategia de inversión, proveedor), información y elección simple, incentivos fiscales y educación financiera
- Mecanismos como inscripción automática, escalada de contribuciones toman ventaja de la inercia a la hora de tomar decisiones para hacer los sistemas de pensiones más inclusivos y incentivar mayores contribuciones
- La gente incapaz o que no desea tomar decisiones sobre la tasa de contribución, el proveedor de pensiones, la estrategia de inversiones, o producto de jubilación, se beneficia de opciones por defecto
- Hay otras herramientas para ayudar en la toma de decisiones, como: aplicaciones web, limitando opciones y favoreciendo comparaciones de forma asequible, y incentivos fiscales. Extracto de pensión pueden proveer de información clave de manera sencilla, mientras que seminarios de educación financiera y asesoramiento financiero pueden ayudar a la gente comprender la información



## Fase de pago y riesgo de longevidad

---

- Renta vitalicia (RV), coherencia, cuánto pensión ya esta anuitizada por la pensión pública
- RV protección contra riesgo longevidad, pero no flexibilidad, herencia o propiedad (retiro programado)
- Combinar renta vitalicia diferida comprada a la hora de jubilarse, para empezar a recibir el pago a la esperanza vida media, los 85, (15% monto acumulado) con retiro programado desde la jubilación
- Riesgo de longevidad de cola cubierto, flexibilidad y liquidez



# Fase de pago y riesgo de longevidad

---

- Pensiones deban actualizarse en base a los cambios en el coste de la vida y no de los salarios.
- Mecanismos de colectivización riesgo de longevidad (pooling): distintas tablas de mortalidad, agrupar en diferentes grupos socio-económicos, TDF (5 años), productos de renta vitalicia no-garantizada (CDC), ... (PO2022)
- Esencial disponer de **tablas de mortalidad** adecuadas (población objetivo), actualizadas regularmente, y que tengan en cuenta futuras mejoras en la esperanza de vida. (PO2022)



## Mejorar la comunicación y la educación financiera

---

- Campañas nacionales de reforma: focalizadas, presupuestos y objetivos claros, fiscalizadas, y bien analizados los resultados y costes
- Reformas llevan tiempo y los beneficios se notan en el largo plazo; importante destacar que todos ganan algo y todos pierden algo, pero el país gana
- Boletos informativos al miembro: sencillos, claros, homogeneizados, información completa, proactividad (sí contribuyo más o por más tiempo, obtendré esta otra pensión)
- Tecnología, web, algoritmos ... bajo coste, regular bien sin estrangular



# Principales mensajes

---

- Priorizar objetivos y riesgos
- Todos los ciudadanos a la hora de jubilarse tienen que estar protegidos, por encima de la pobreza: *Red de protección social a la vejez fuerte y para todos, financiada con los presupuestos generales del estado*
- Reparto y capitalización deben complementarse
- Para alcanzar pensiones altas hay que contribuir alrededor del 20% y por un periodo largo (40 años)
- Sistema pensiones inclusivo (género, formas laborales no estándares)
- Sistema de reparto ya no es de prestación definida si no que tiene ajustes actuariales.
- Sistema de capitalización: mejora del diseño con ajustes automáticos; alinear comisiones con costos de los servicios, fase de pago compartiendo el riesgo de longevidad y buenas tablas de mortalidad



# MUCHAS GRACIAS ¿PREGUNTAS?

OECD work on pensions

[www.oecd.org/insurance/private-pensions](http://www.oecd.org/insurance/private-pensions)