



# Desafíos y Perspectivas de los Sistemas de Pensiones

ABRIL 2017

En tu Afore



Carlos Ramírez Fuentes  
[cramirezf@consar.gob.mx](mailto:cramirezf@consar.gob.mx)

I. Retos “tradicionales” o más comentados

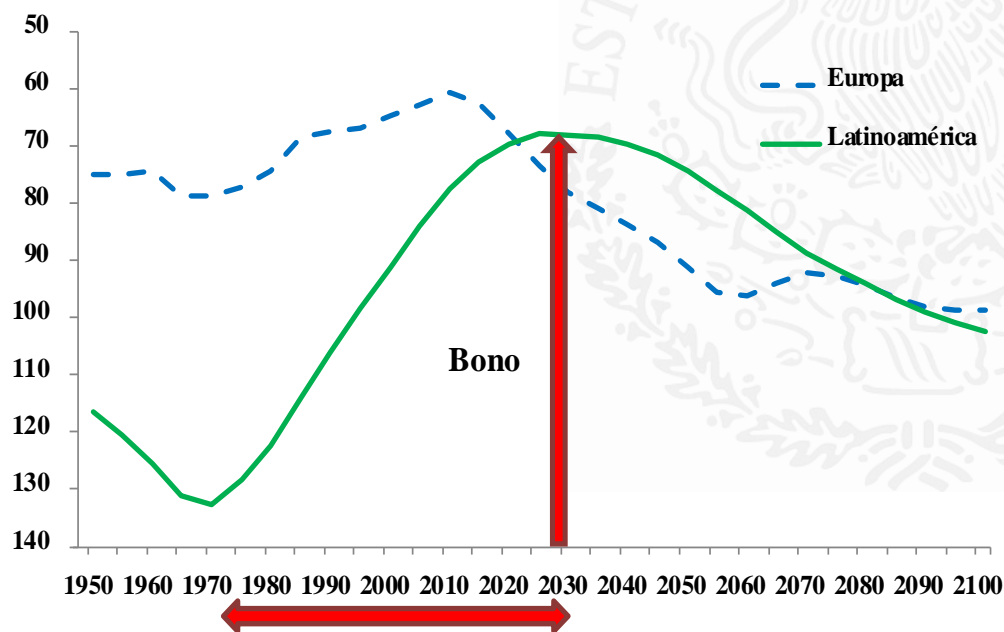
II. Retos “minimizados” o soslayados

III. ¿Qué hacer?

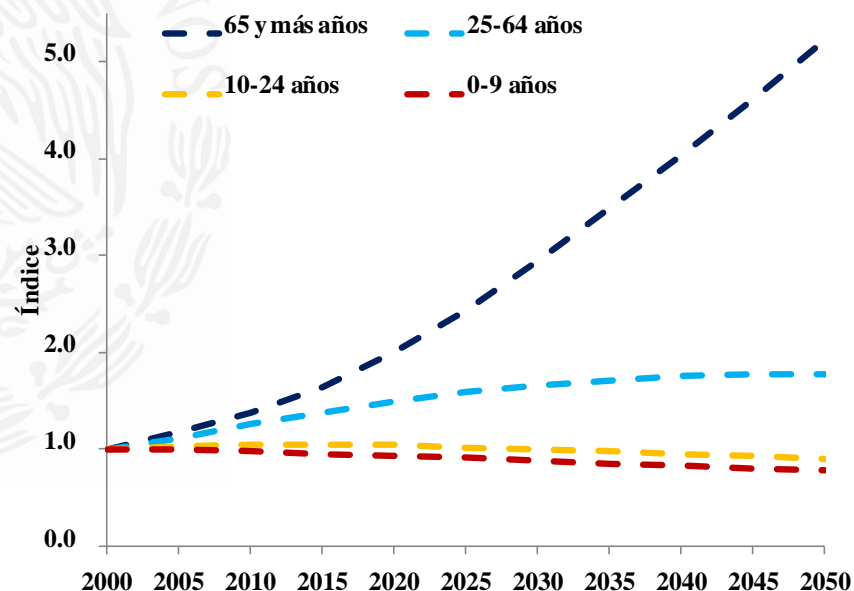
# Envejecimiento poblacional

- La población de 65 años y más será la de más rápido crecimiento en Latinoamérica.

Tasa de dependencia (Latinoamérica y Europa)  
(población 0-19 y 65+/población 20-64)

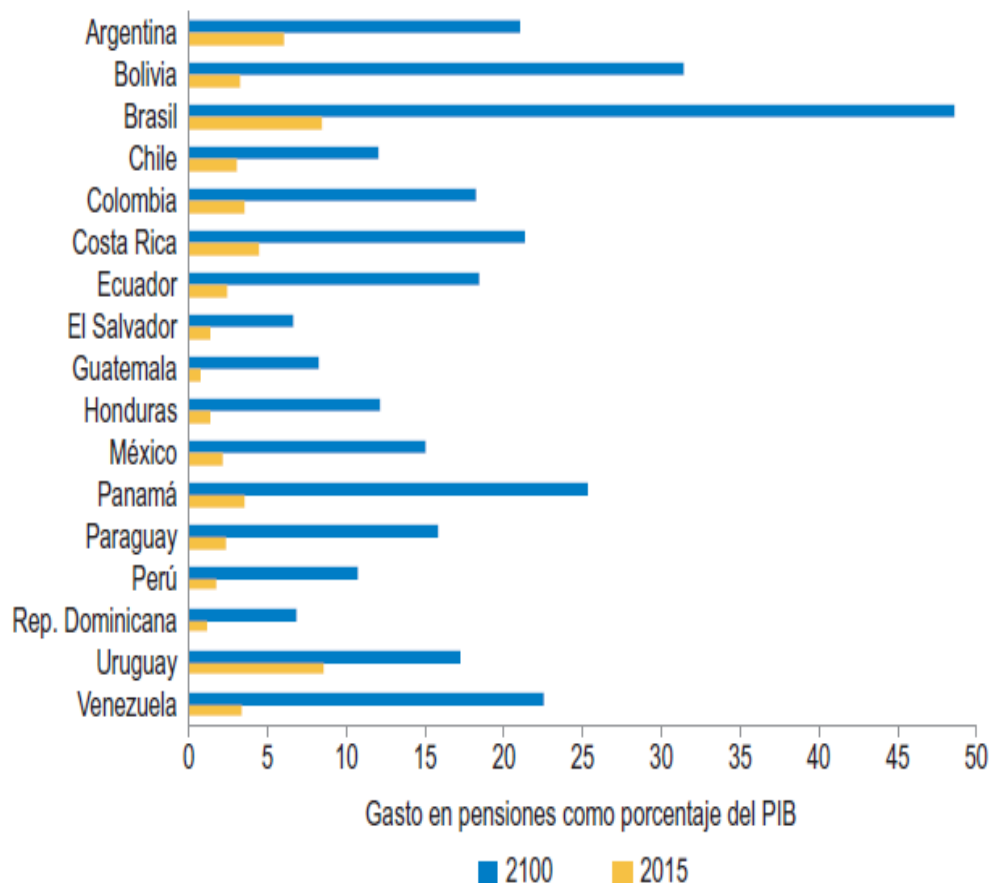


Envejecimiento de la población en Latinoamérica  
(crecimiento a partir del año 2000)



# Impacto en las finanzas públicas por el envejecimiento poblacional

## Gasto en jubilaciones (porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (2016). Ahorrar para Desarrollarse: Cómo América Latina puede ahorrar más y mejor.

País	Tasa de aportación
Colombia	11.50
Uruguay	11.49
El Salvador	10.80
Chile	10.00
Perú	10.00
República Dominicana	8.00
México	6.50
Costa Rica	4.25

Se requiere una **aportación de 15.5%** para lograr una **tasa de reemplazo de 60%**.

Cifras al cierre de 2016.  
Fuente: FIAP

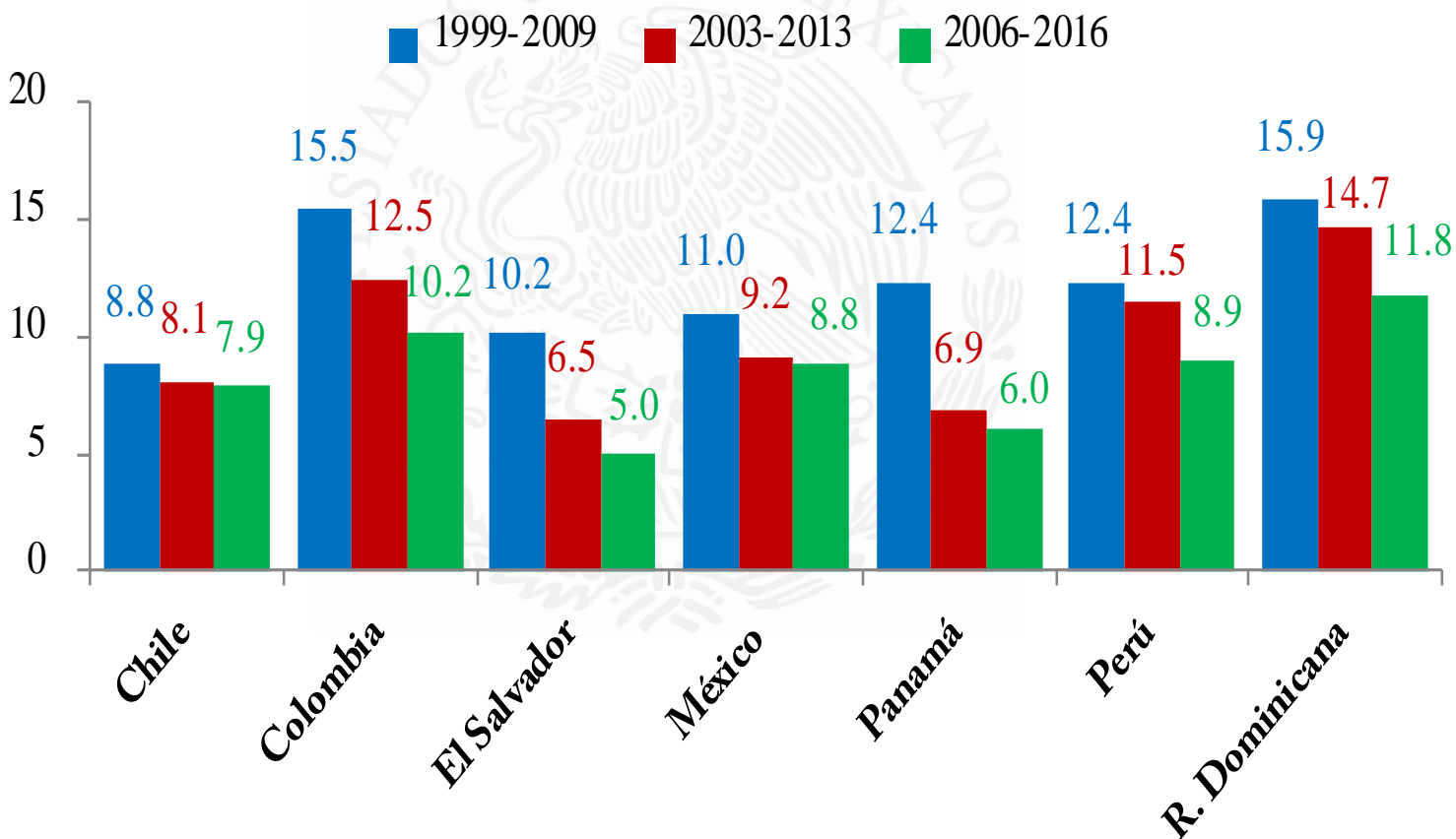
## Tasas de contribución para lograr diferentes tasas de reemplazo con una probabilidad determinada

### Tasa de reemplazo proyectada (TR)

	40	50	60	70	80	90	100
Probabilidad de llegar a la TR proyectada							
50	7.0	8.8	10.3	12.0	14.0	15.5	17.3
75	10.5	13.0	15.5	18.0	20.8	23.5	26.0
90	14.5	18.0	21.8	25.3	28.8	32.3	36.3
95	17.3	21.8	25.8	30.5	35.0	39.0	43.3

Nota: Cálculos de la OCDE que suponen condiciones inciertas en los rendimientos de la inversión, la inflación, las tasas de descuento, la esperanza de vida y el mercado laboral. Las personas hacen aportaciones durante un período de 40 años, los activos invierten en una cartera compuesta por 40% de acciones ordinarias y 60% en bonos del gobierno a largo plazo, y se supone que compran una renta vitalicia nominal a los 65 años.

## Rendimiento nominal a 10 años (diferentes periodos)



Fuente: AIOS

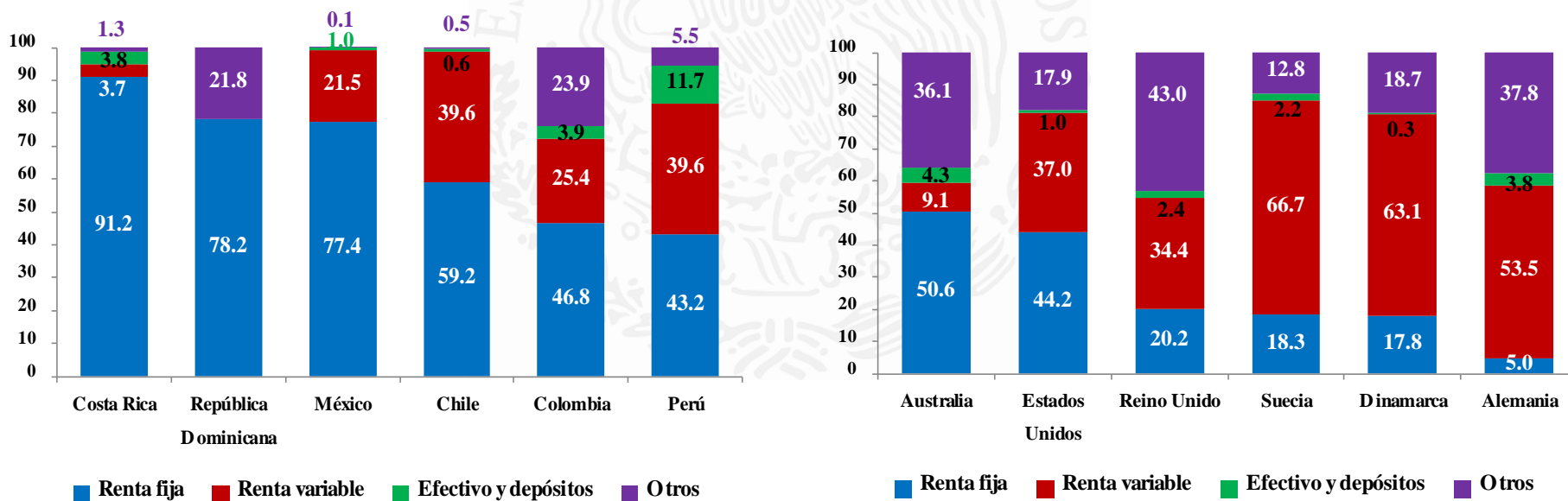
# Baja diversificación de las carteras

- La **composición de las carteras** de los fondos de Latinoamérica aún es más **conservadora** que la que se observa en otros países.

## Comparativo de Composición de Cartera (% , 2015)

### Países Latinoamericanos

### Otros países



- **Eficiencia** en la **transferencia de recursos** entre los fondos de pensiones y quienes pagan las pensiones (**evitar la desinversión**).
- Incentivos para la formalidad
- Competencia en el sector asegurador (costos de la renta vitalicia)
- Suficiente variedad en la oferta de productos
- Información para el futuro pensionado





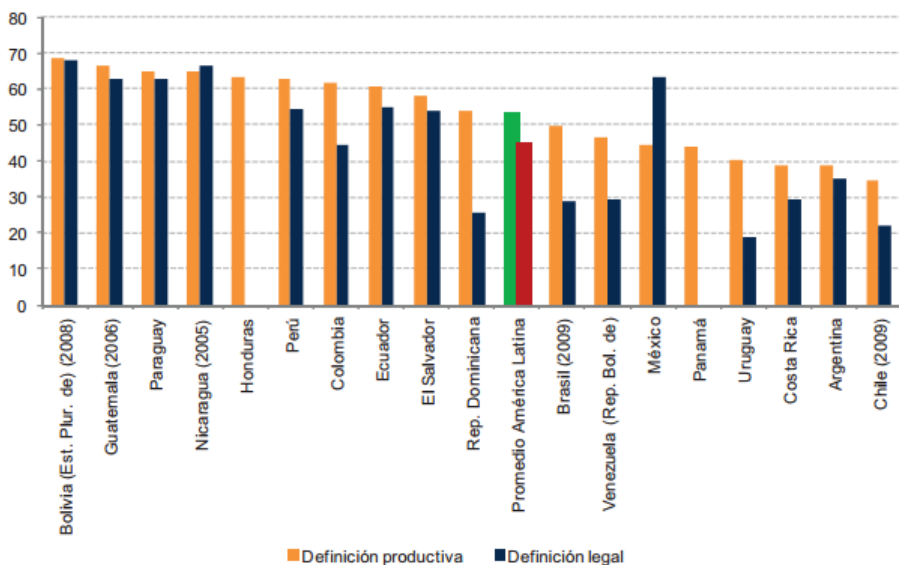
I. Retos “tradicionales” o más conocidos

**II. Retos “minimizados” o soslayados**

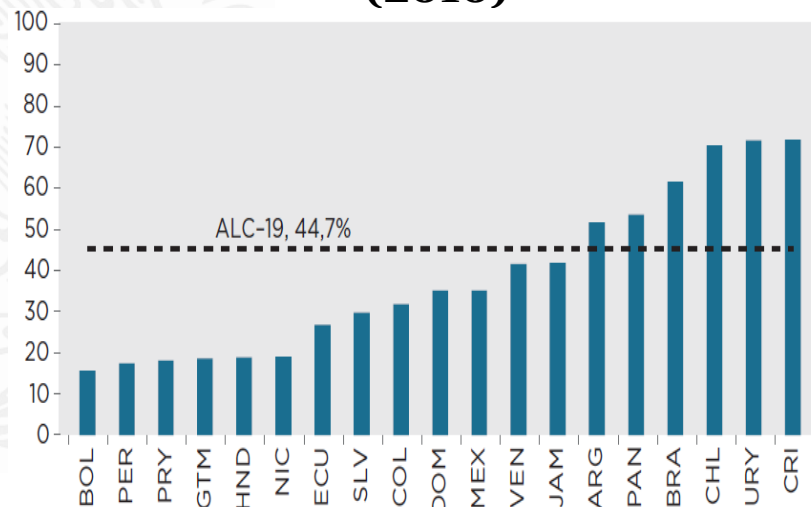
III. ¿Qué hacer?

- En América Latina y el Caribe hay al menos 130 millones de personas laborando en la informalidad, lo que representa 47,7% de los trabajadores.

## Informalidad laboral en los países de América Latina (2010, porcentaje)



## Porcentaje de cotizantes sobre ocupados (2010)



Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe

# Desafíos del mercado laboral: persistencia

- Estudios recientes muestran que los trabajadores se movilizan constantemente entre la formalidad y la informalidad.

## Matriz de transición (probabilidad de permanecer o moverse)

(primer trimestre 2015 y primer trimestre 2016)

		1er trimestre 2016 (Mujeres)				1er trimestre 2016 (Hombres)					
		Formal	Informal	Desocupado	PNEA	Formal	Informal	Desocupado	PNEA		
1er trimestre 2015	Formal	<b>0.80</b>	0.09	0.02	0.09	1er trimestre 2015	Formal	<b>0.81</b>	0.14	0.03	0.03
	Informal	0.08	<b>0.63</b>	0.02	0.27		Informal	0.10	<b>0.78</b>	0.03	0.09
	Desocupado	0.20	0.27	<b>0.10</b>	0.43		Desocupado	0.26	0.42	<b>0.13</b>	0.19
	PNEA	0.03	0.15	0.02	<b>0.80</b>		PNEA	0.06	0.22	0.04	<b>0.68</b>

Estimaciones propias con datos de la ENOE. Se considera a las personas de 15 a 65 años que fueron entrevistadas continuamente del primer trimestre 2015 al primer trimestre 2016.

Se utilizó la definición de formalidad basada en la seguridad social.

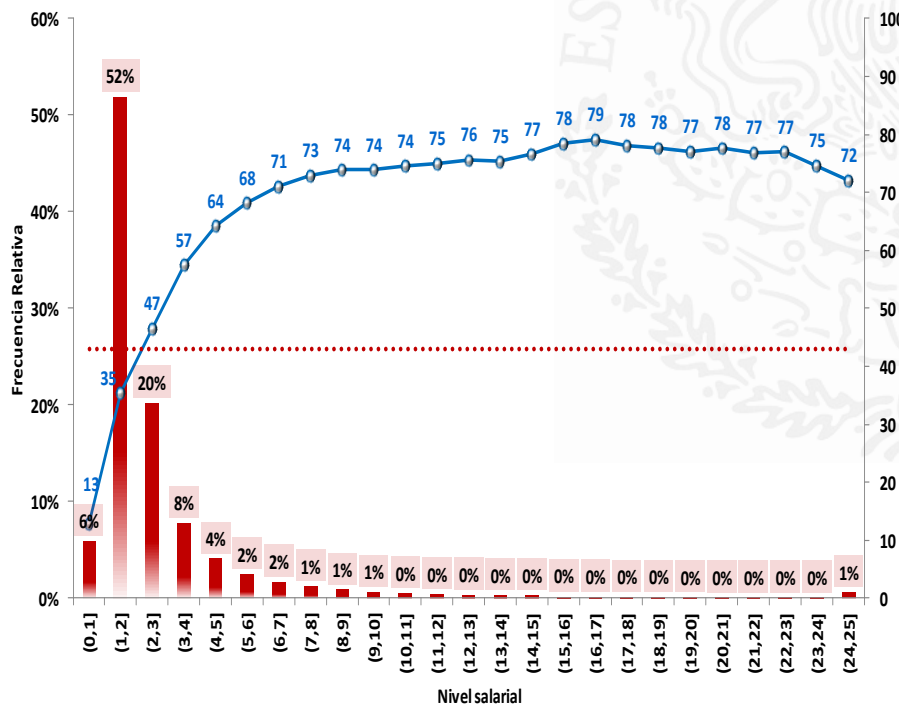
# Desafíos del mercado laboral: bajas densidades de cotización

- DC no solo son bajas (caso México 42.9%) sino decreciente conforme se avanza en la carrera laboral.

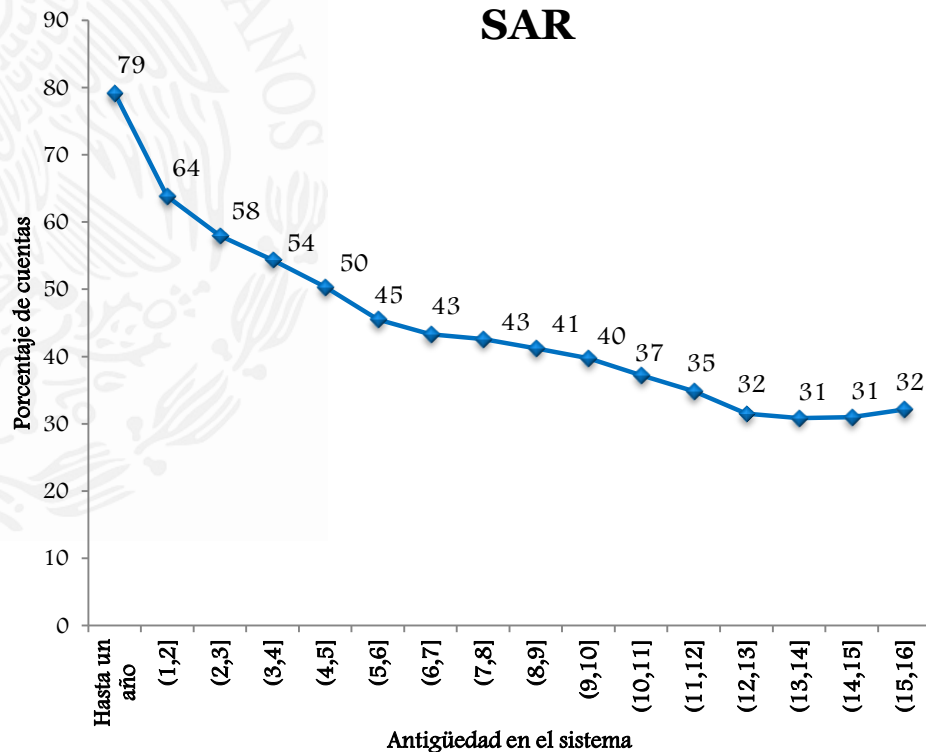
## Densidad de cotización según nivel salarial

(número de salarios mínimos)

■ Porcentaje cuentas    ● Densidad promedio    ..... DC promedio Generación Afore



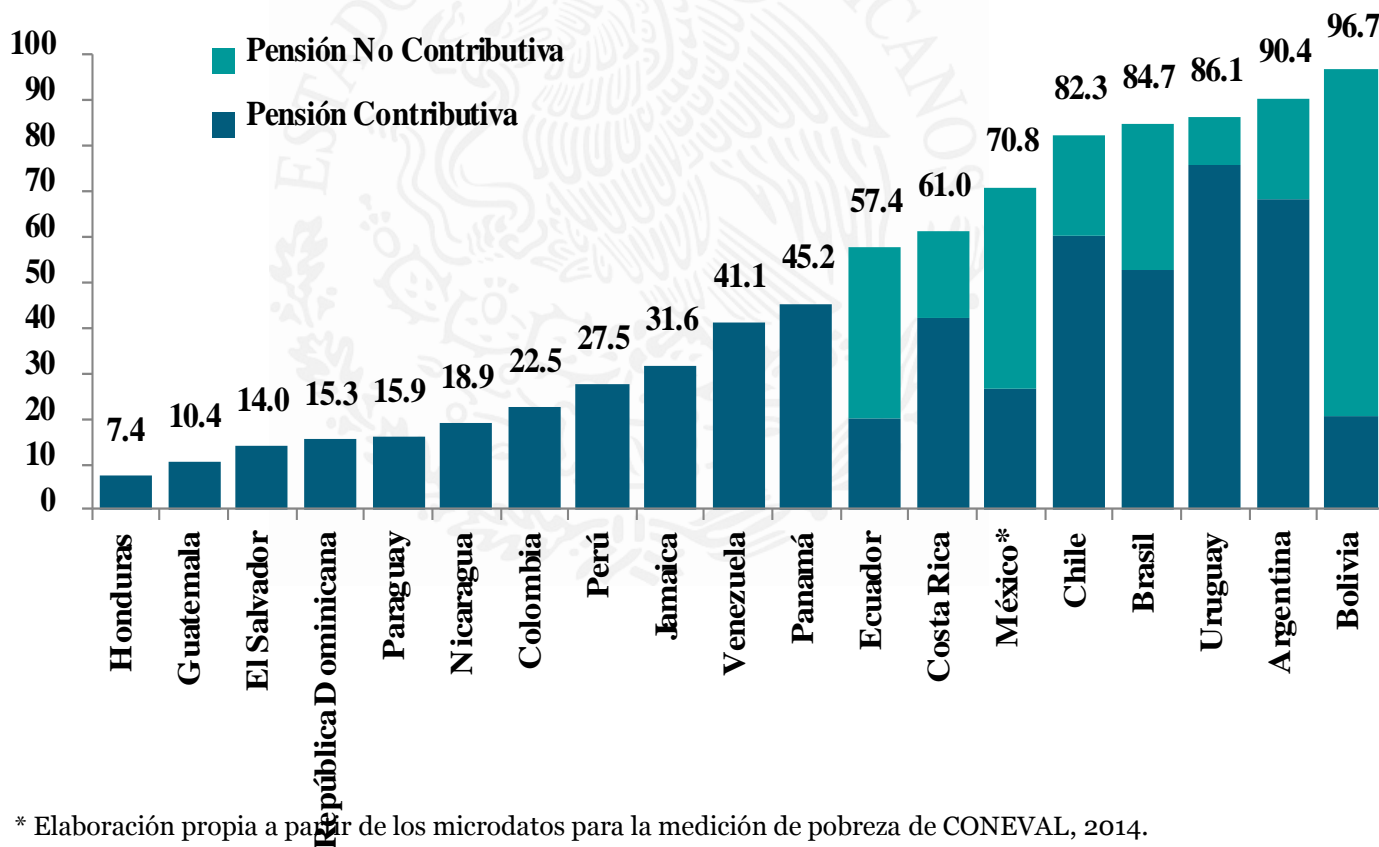
## Densidad de cotización promedio en México por antigüedad en el SAR



# Desafíos del mercado laboral: baja cobertura

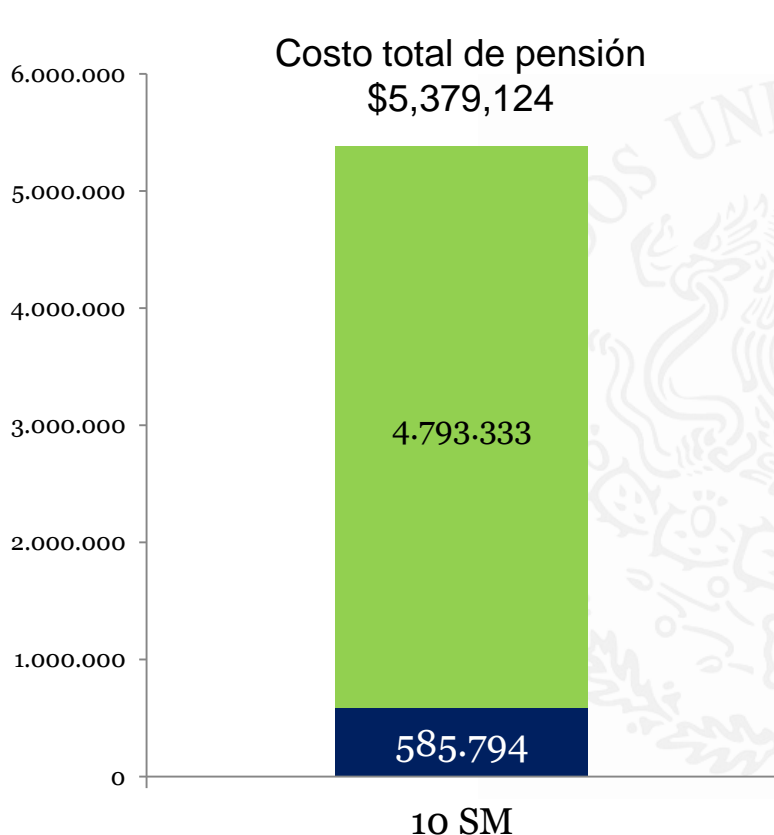
- La **informalidad** afecta seriamente la **cobertura** de los sistemas contributivos.

**Población de 65 años y más con pensión contributiva y no contributiva (porcentaje)**

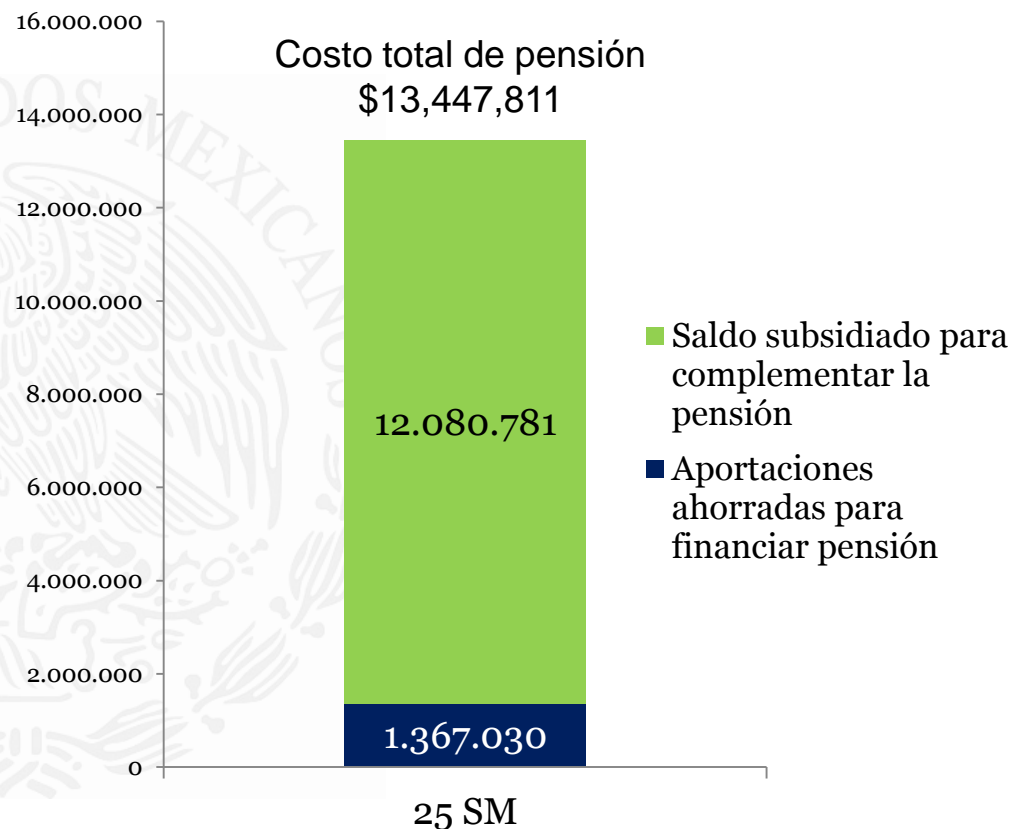


\* Elaboración propia a partir de los microdatos para la medición de pobreza de CONEVAL, 2014.  
Fuente: BID.

## Trabajador 10 SM

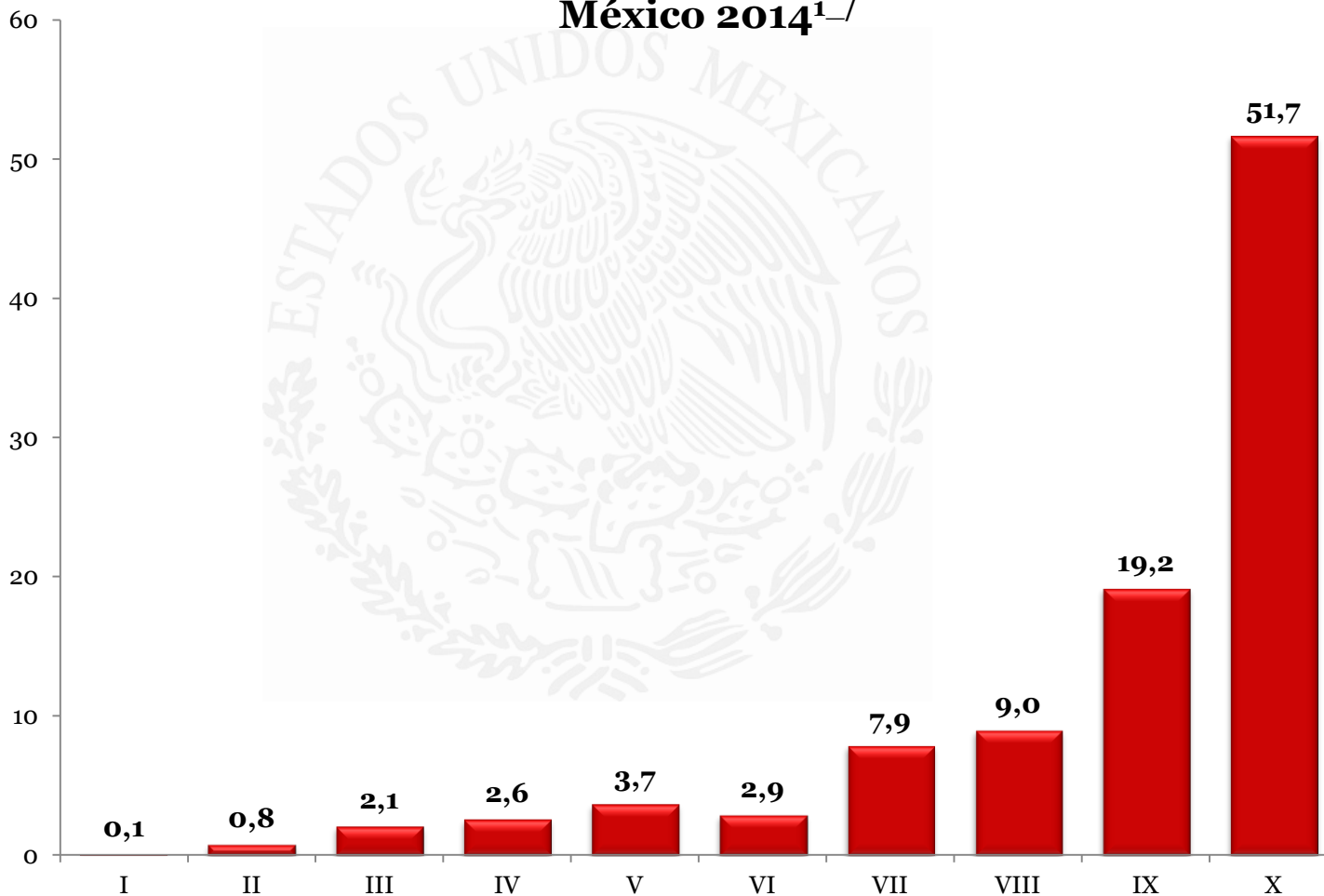


## Trabajador 25 SM



**Supuestos: trabajador con esposa**, carrera salarial plana de 40 años, aportaciones de 4.5% durante un periodo de 21 años con rendimiento real 0% y para los 19 años restantes la aportación obligatoria establecida en la Ley IMSS de 1997 (4.5% de CV y 2% de retiro que dispondría el trabajador al momento del retiro en una sola exhibición) más cuota social correspondiente al periodo enero-abril de 2016 con rendimiento de 3% real anual. Se supone valor del dinero constante a precios del 2016. Se considera la esperanza de vida a la edad 65 años equivalente a 18.43 años, de acuerdo a datos de la ONU. El ejercicio no considera pagos de pensión por viudez.

## Distribución de beneficiarios del gasto público en pensiones en México 2014<sup>1\_</sup>



1\_/ Distribución del pago de impuestos y recepción del gasto público por deciles de hogares y personas. Resultados para el año de 2014. (2016)

- **Pocos perdedores (organizados y con capacidad política), muchos ganadores (desorganizados).**
- **Beneficios de largo plazo, costos de corto plazo.**
- **Gobiernos tienen incentivos a posponer reformas** dado que el problema no “estallará” de un día para otro, **es un ferrocarril de lento arrastre.**
- **Articular intereses nacionales con poderes regionales.** Regímenes pensionarios fragmentados.
- Tentación para soluciones “fáciles” y “populares” crecerá en el tiempo



I. Retos “tradicionales” o más conocidos

II. Retos “minimizados” o soslayados

**III. ¿Qué hacer?**

- **No existen soluciones fáciles** para atender los enormes desafíos de los sistemas de pensiones en América Latina.
- Es indispensable reconocer **la –deficiente- dinámica del mercado laboral** en Latinoamérica como el eje de las fallas más profundas de nuestros sistemas de pensiones.
- Igualmente, es fundamental reconocer que dichas dinámicas **NO** van a cambiar en el corto, mediano y hasta el largo plazo.
- Volver al principio: visión integral y articulada del problema de las pensiones, probablemente con elementos disruptivos que no serán políticamente sencillos realizar



# Desafíos y perspectivas de los sistemas de pensiones

ABRIL 2017

En tu Afore



Siembra y Cosecha

Carlos Ramírez Fuentes  
[cramirezf@consar.gob.mx](mailto:cramirezf@consar.gob.mx)