

# Parámetros

Mariano Bosch

Solange Berstein

Laura Oliveri

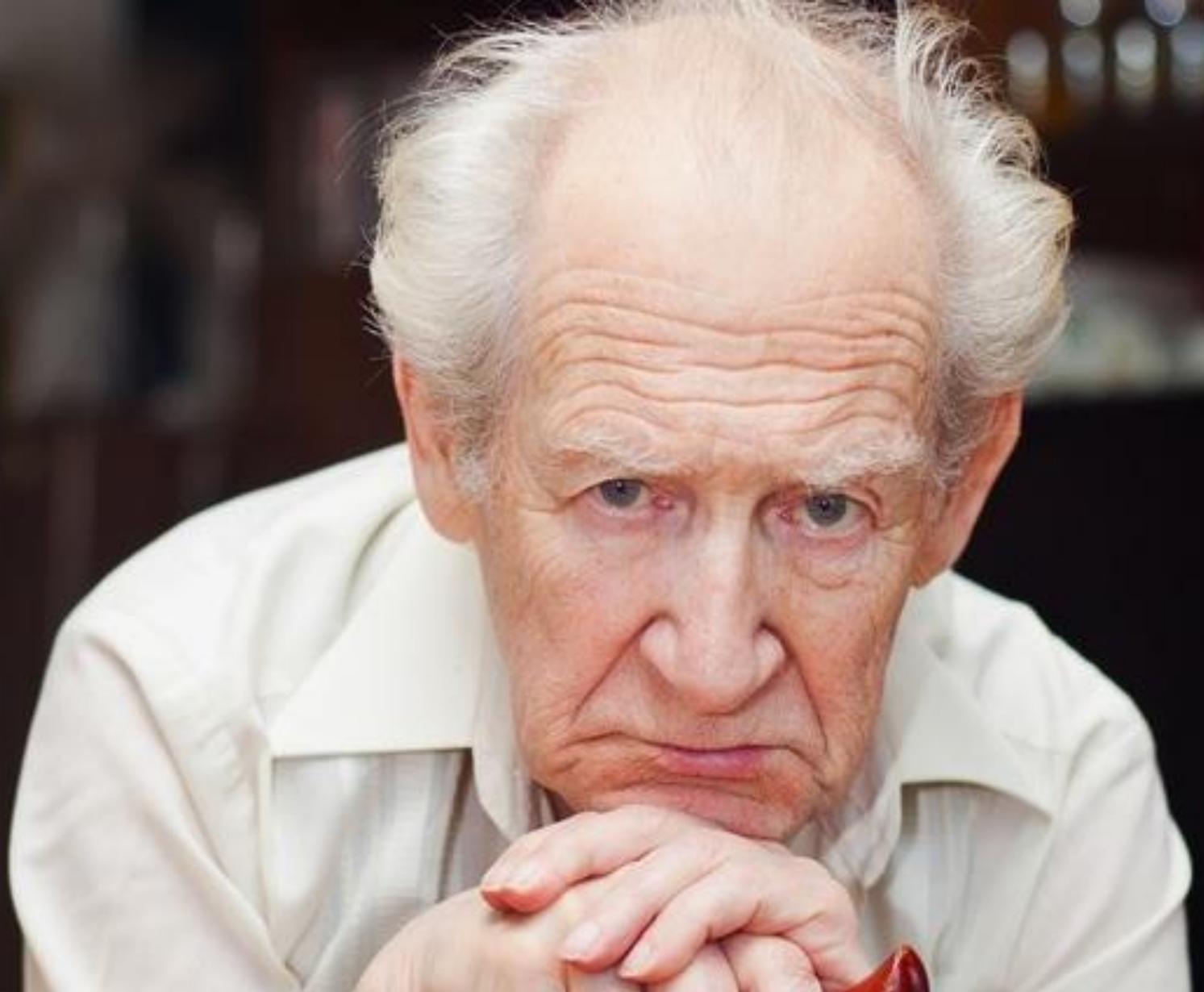
Manuel García Huitron

División de Mercados Laborales y Seguridad Social



# Los sistemas pensionales son contratos sociales





**Bienestar de las personas**

# **Implicaciones fiscales y redistributivas**



# Difíciles de entender



# Voces desde Perú

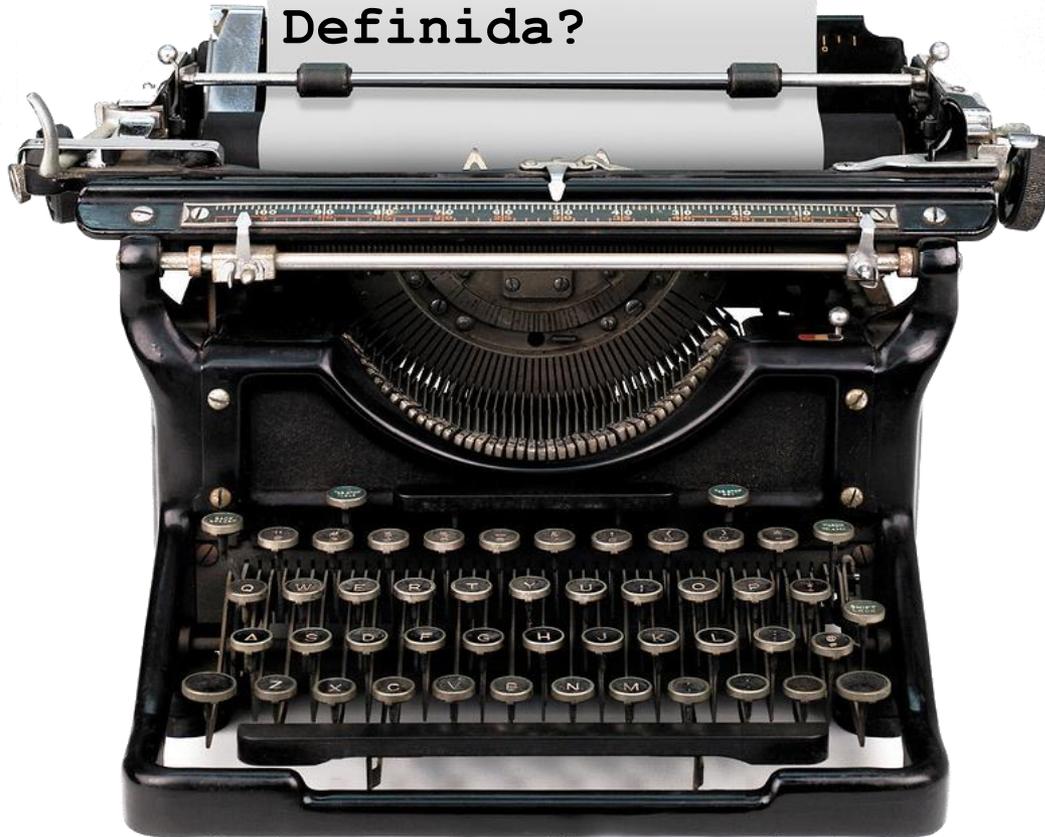
*“Soy pensionista jubilado anticipadamente del Sistema privado, pues siempre que fui trabajador dependiente aporté, lo hice regularmente durante 30 años. La verdad mi pensión es de \$250.- dólares mensuales, **la décima parte de mi promedio remunerativo**. En su momento **me ofrecieron pensionarme con el 70%.**”*

# Voces desde Perú

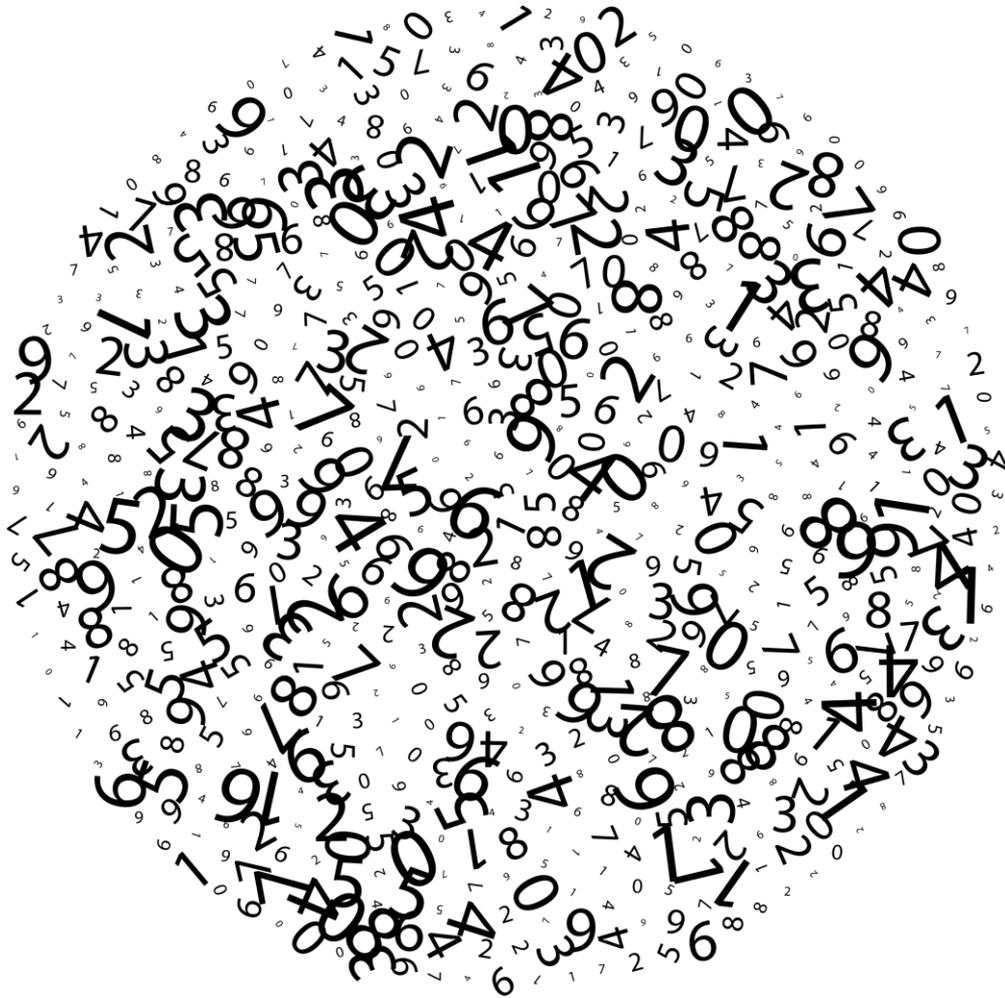
*“Qué garantías tenemos tanto en lo público y lo privado para el 2050?Cuál de las dos opciones es la mejor? O deberíamos considerar la viabilidad de aportar a ambas como forma de abrir paraguas? **Es tan incierto.**”*

Cómo se otorgan y se financian los beneficios es el cuerpo del contrato.

Beneficio  
Definido?  
Contribución  
Definida?



# Pero los parámetros son la letra pequeña!



- El nivel de las pensiones
- Los esfuerzos redistributivos entre individuos/cohortes
- Las implicaciones fiscales

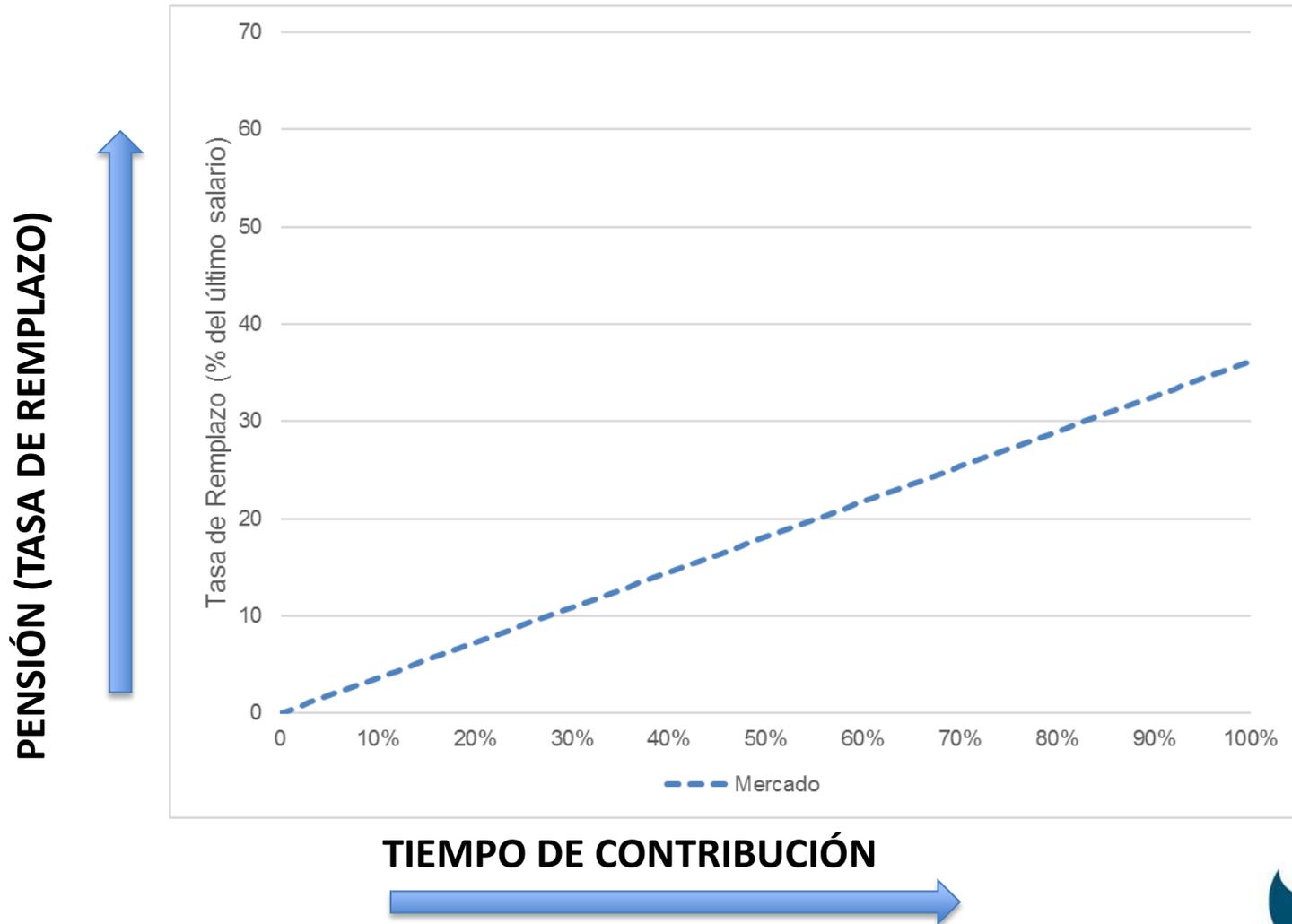


•Este estudio tiene como objetivo transparentar las implicaciones de estos contratos para informar las decisiones de política pensional.

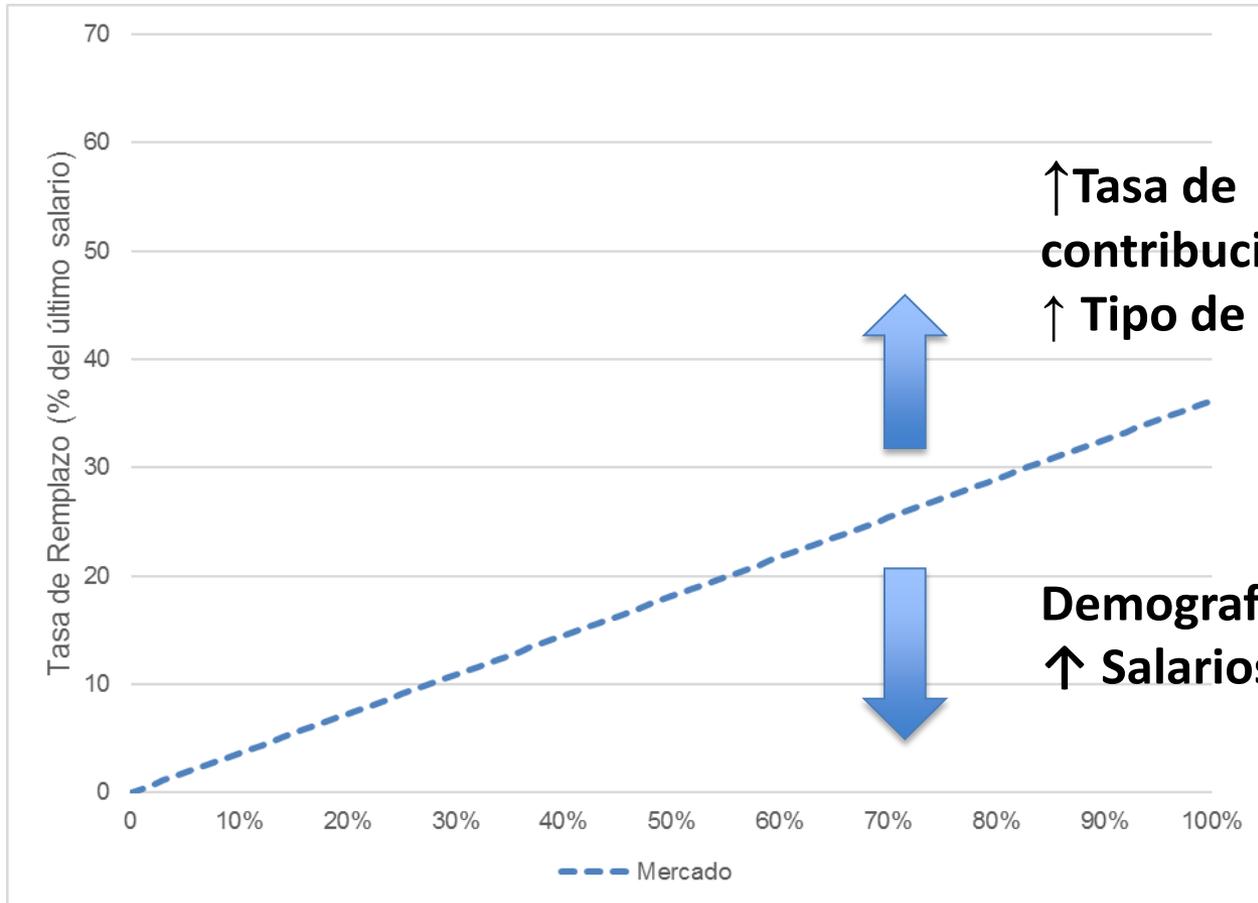
# El día de hoy

1. Calculamos **las tasas de remplazo para 23** países de la región (extendiendo el trabajo de la OECD)
2. Presentamos como compara esa pensión con una sistema puro de ahorro
3. Estimamos el **subsidio/impuesto al que están expuestos** individuos de distintas características/participación en el sistema

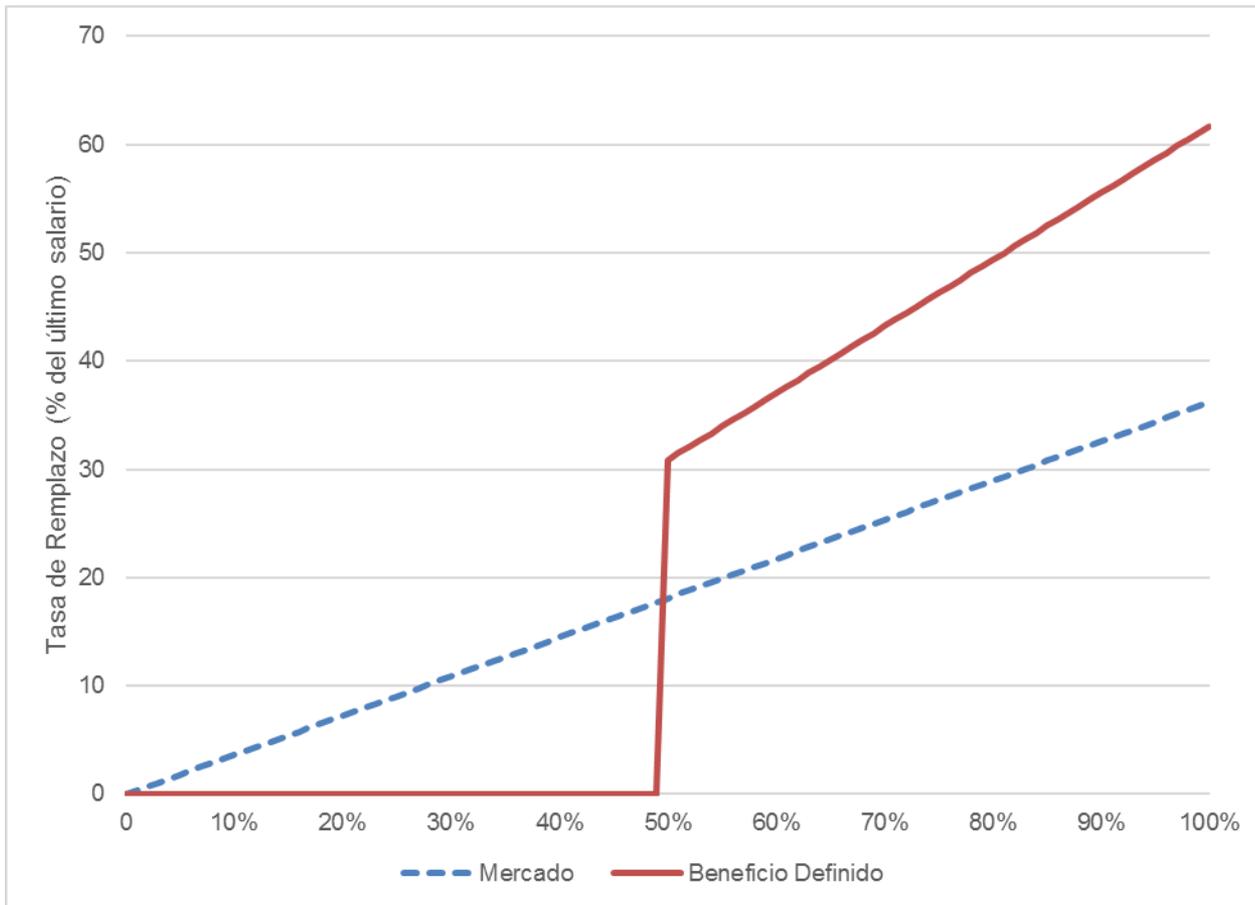
# El contrato que ofrecería el Mercado (parecido a los sistemas de CD)



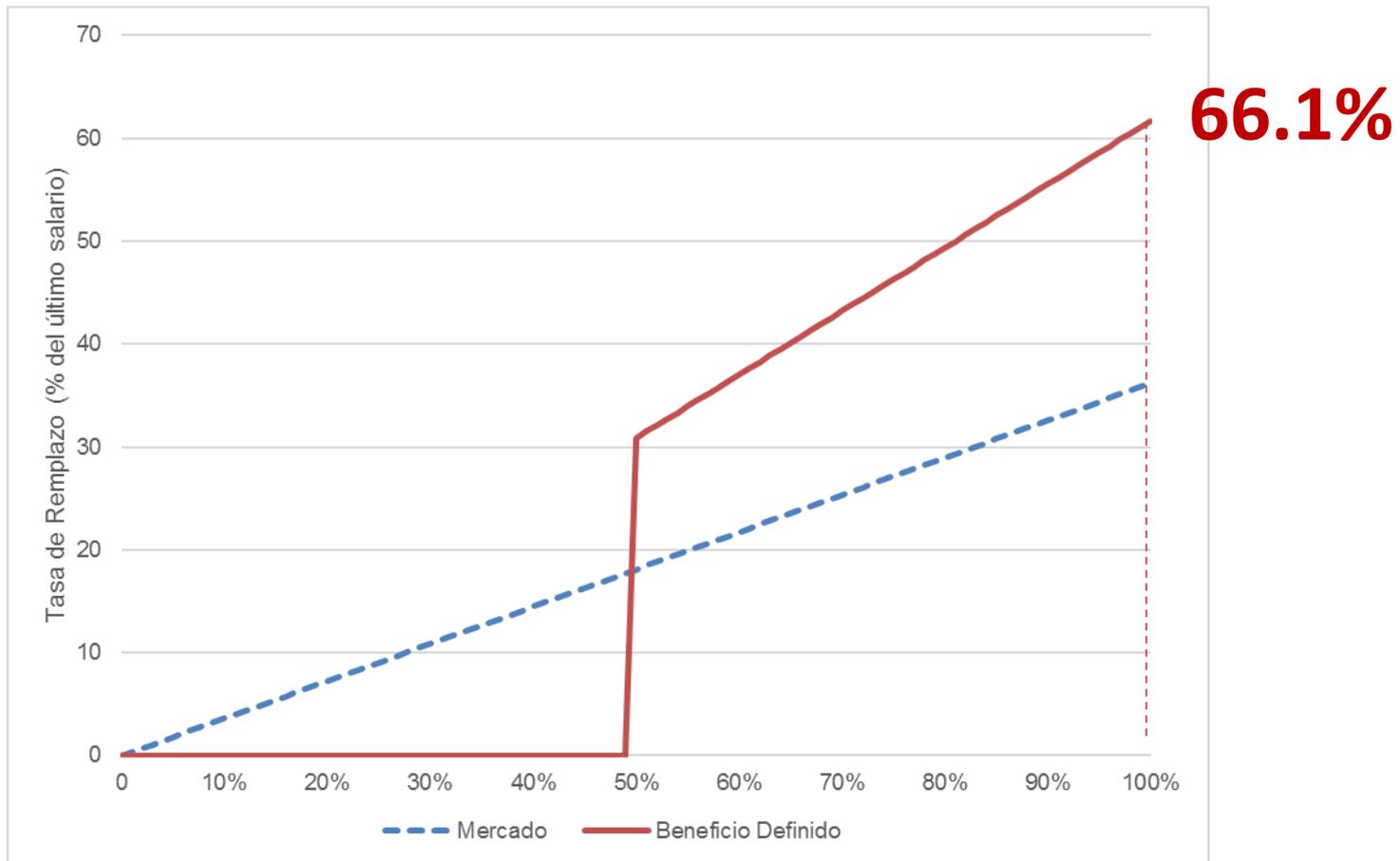
# El resultado de este contrato es incierto



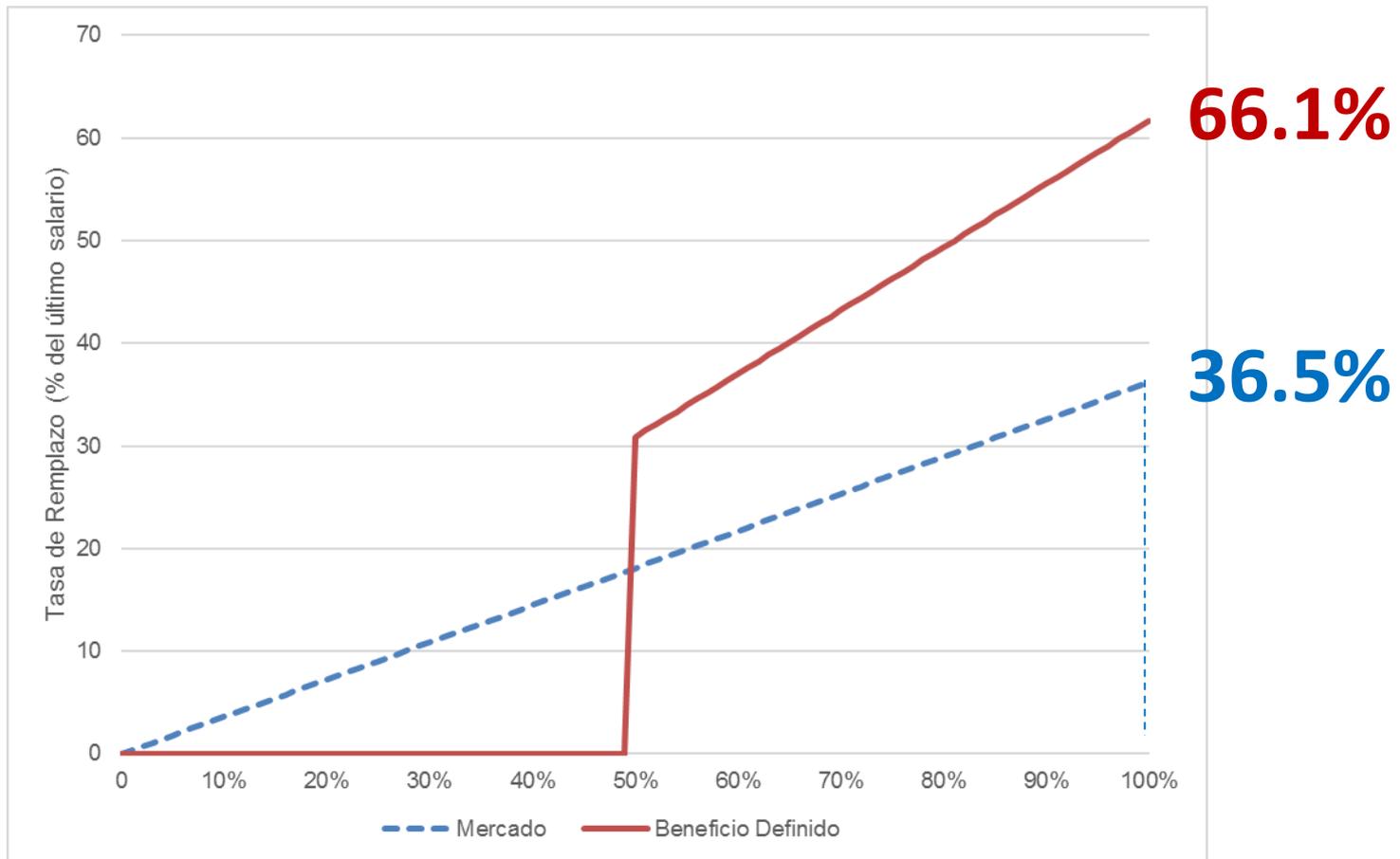
# El contrato que ofrece un Sistema de Beneficio definido



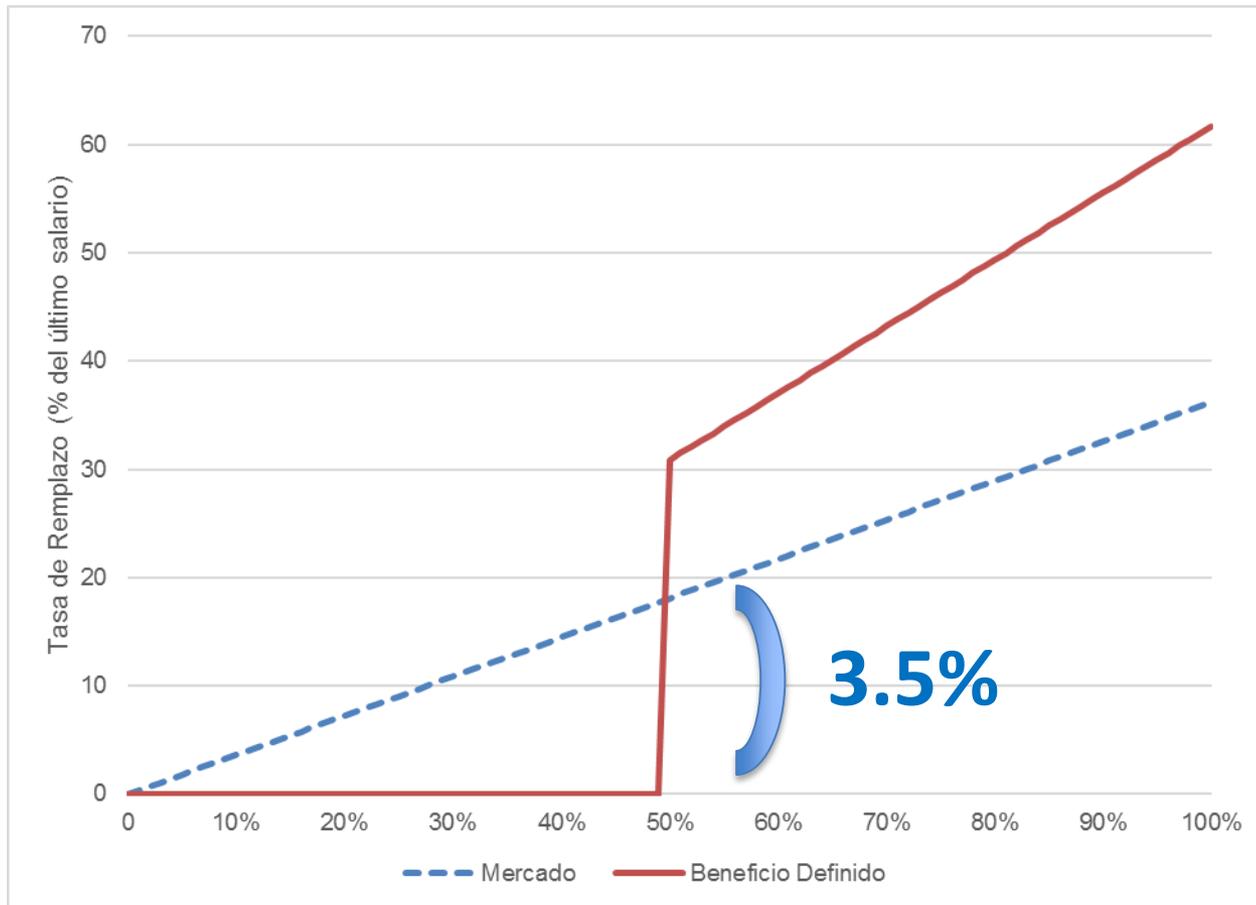
# Para individuos de ingreso medio que cotizan el 100%



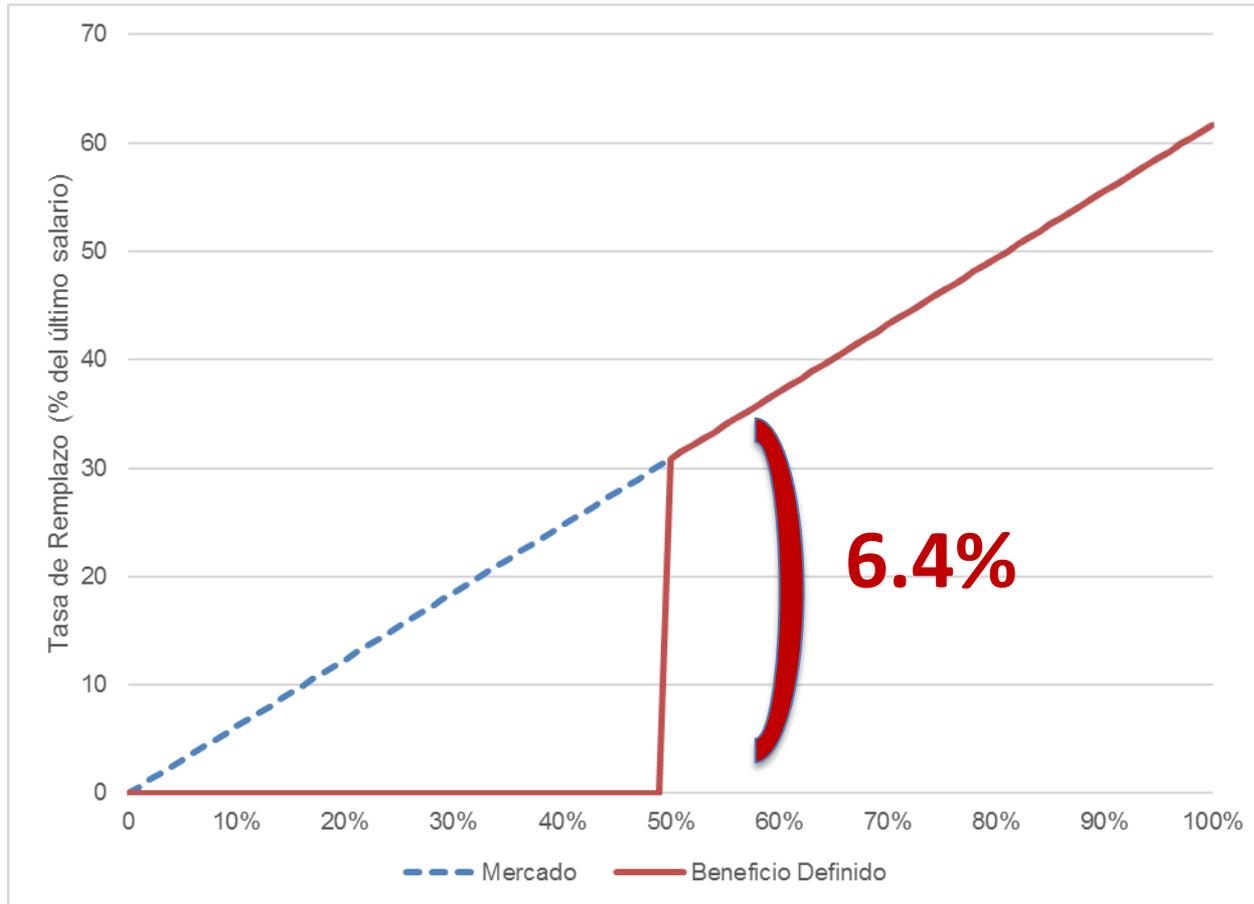
# Para individuos de ingreso medio que cotizan el 100%



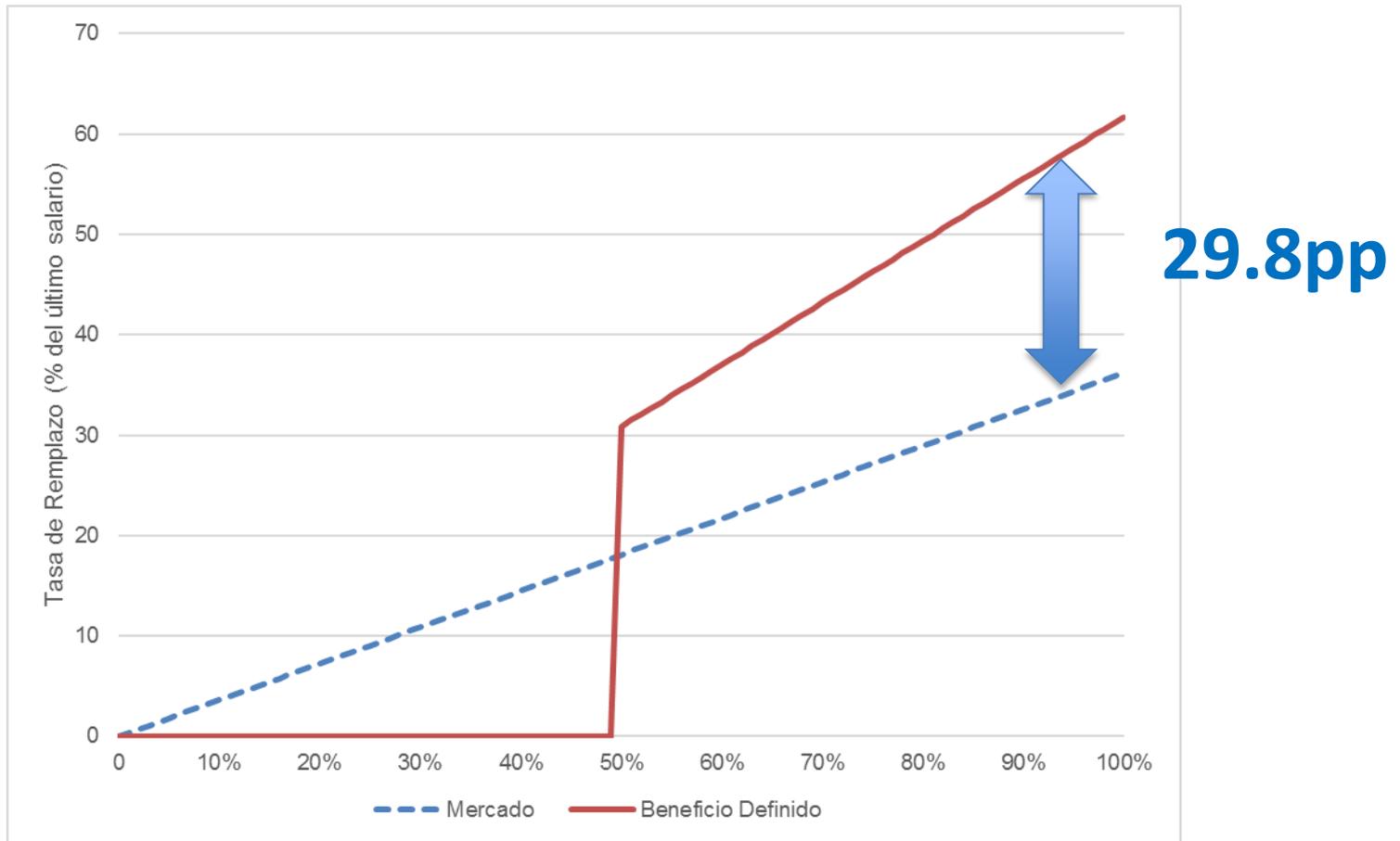
# Tasa de retorno implícita



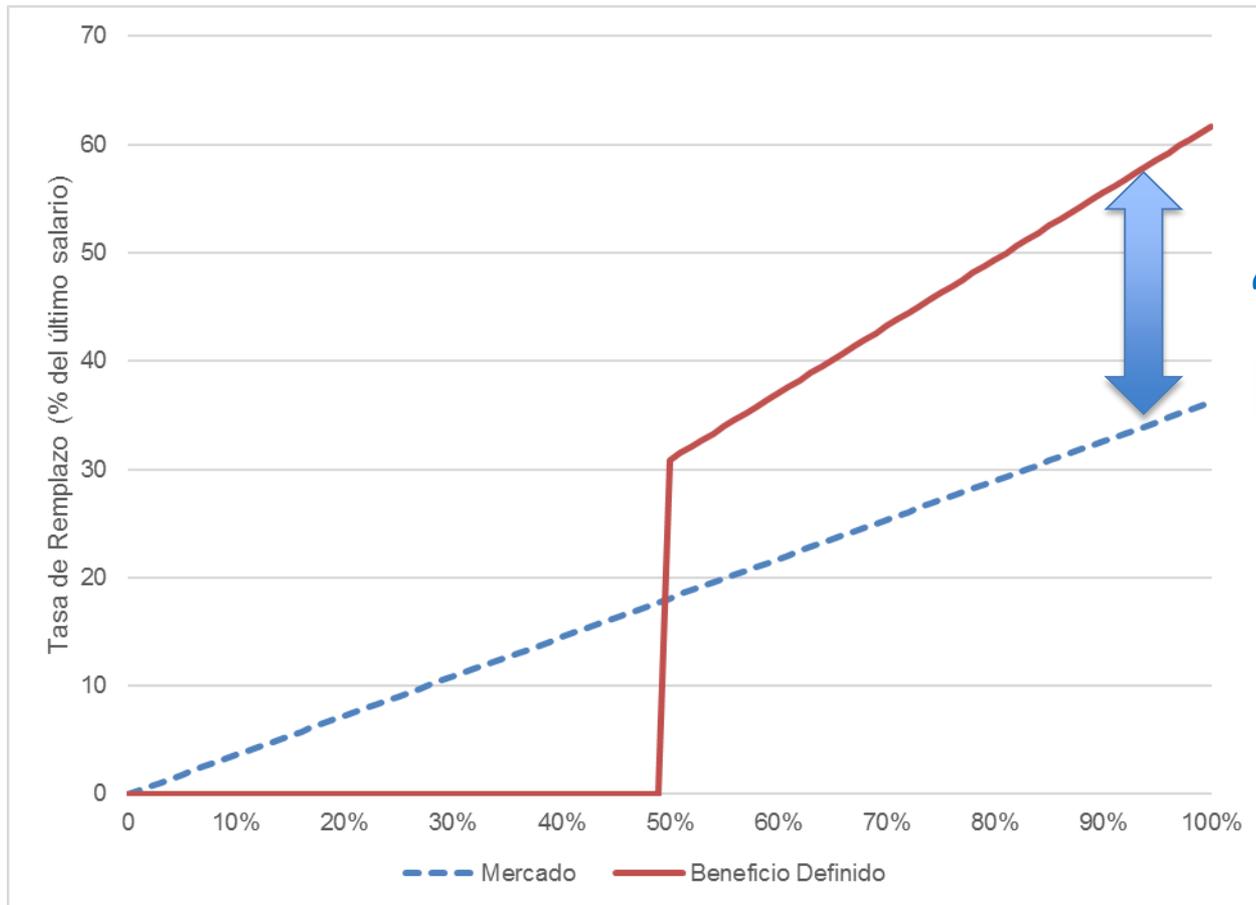
# Tasa de retorno implícita



# Subsidios/Impuestos

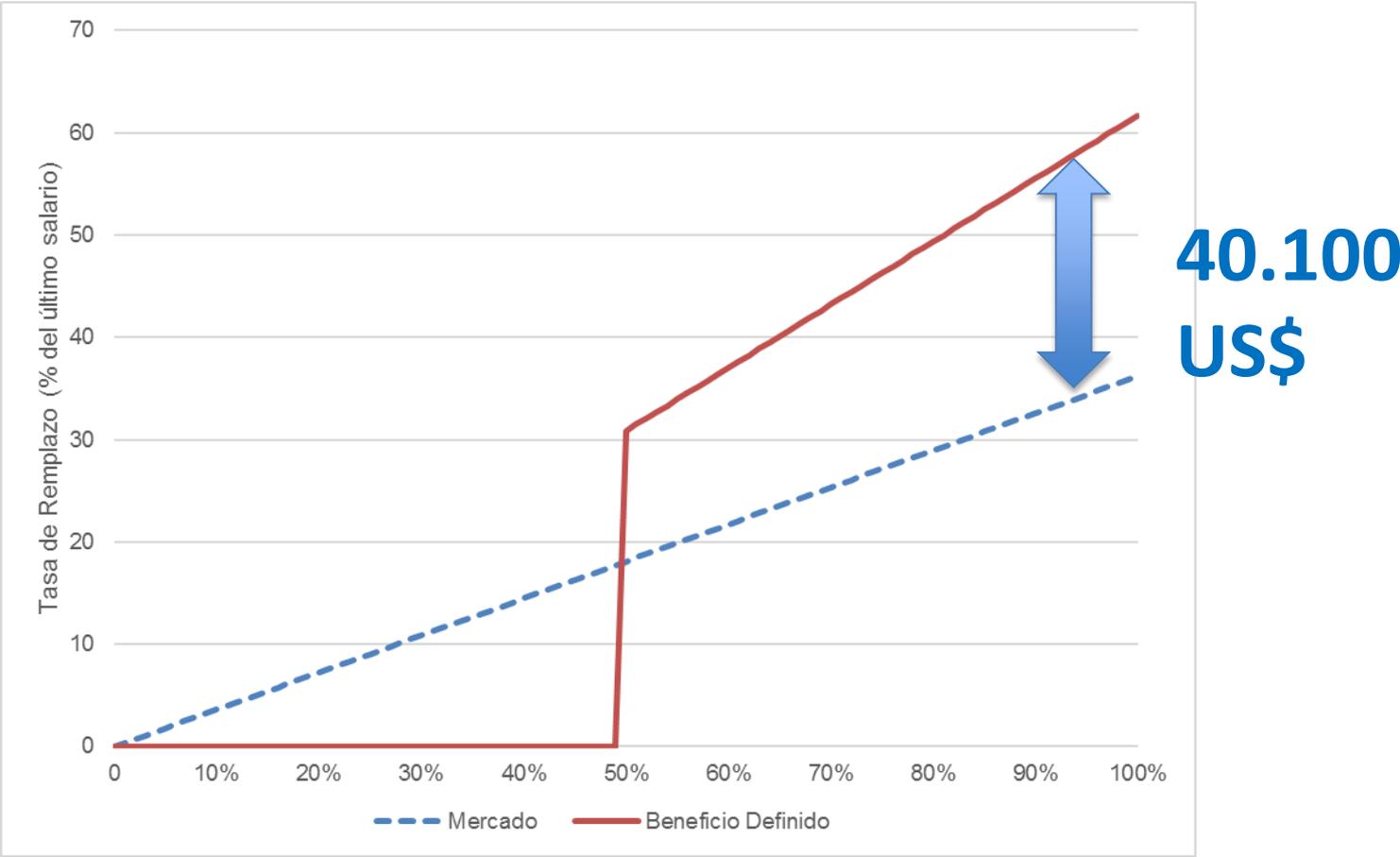


# Subsidios/Impuestos

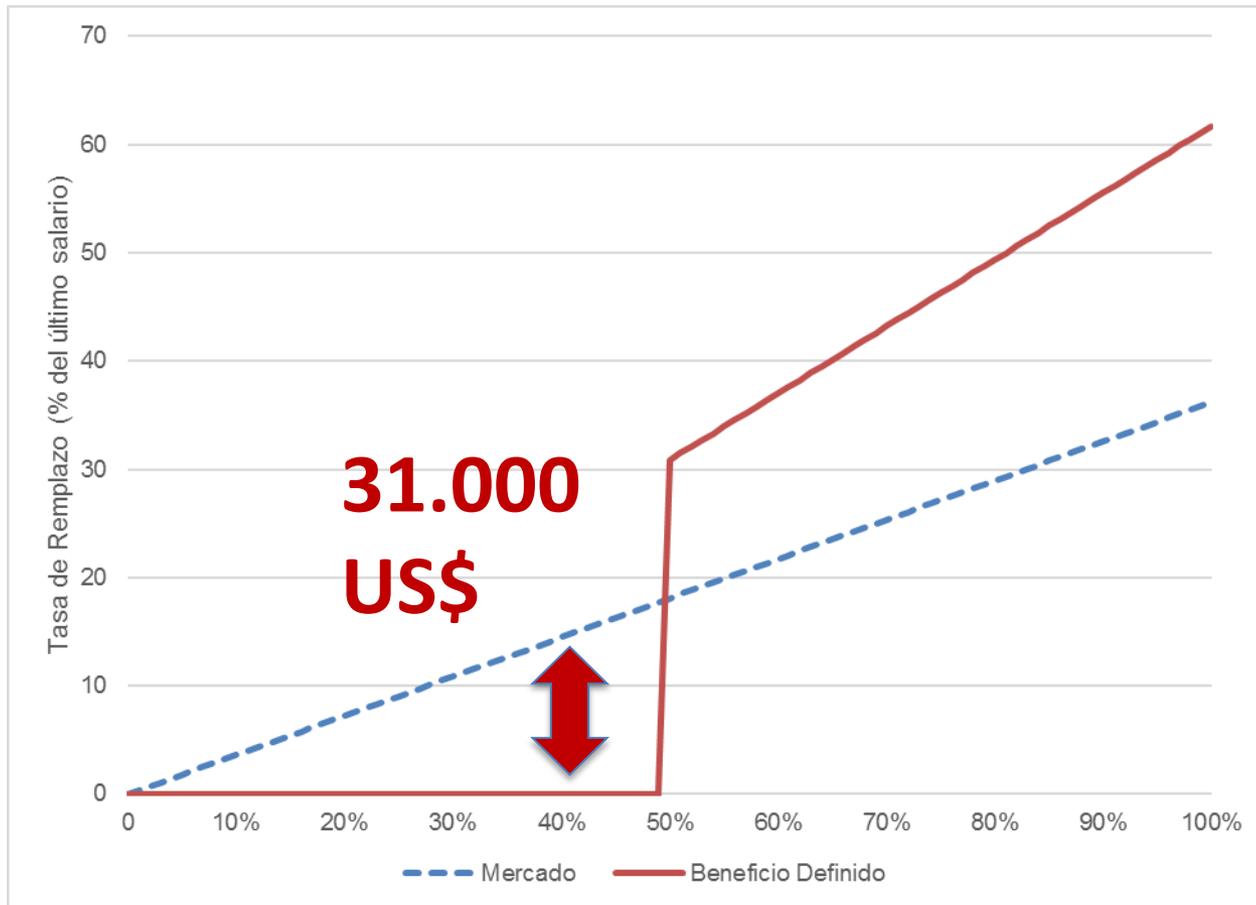


**44% de la pensión**

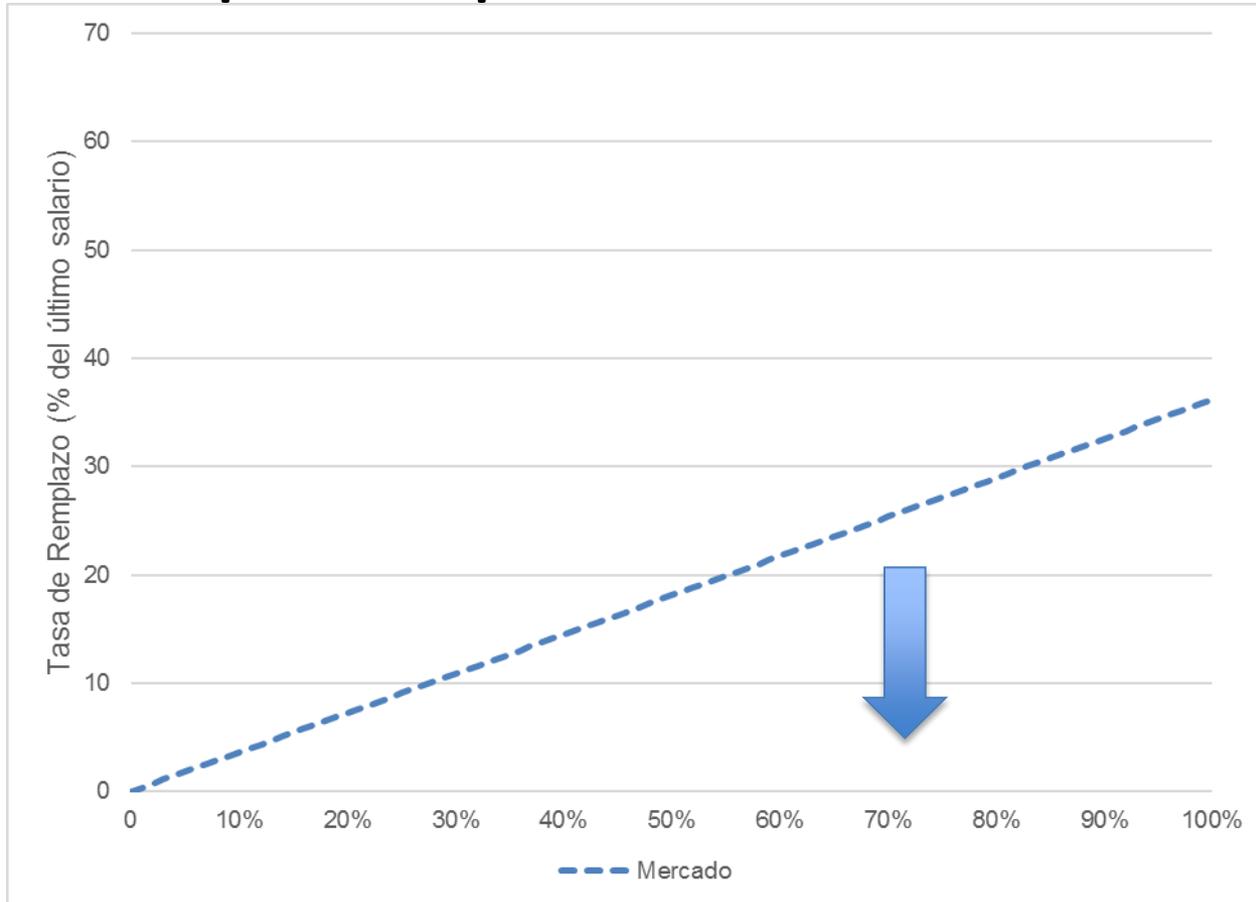
# Los subsidios son



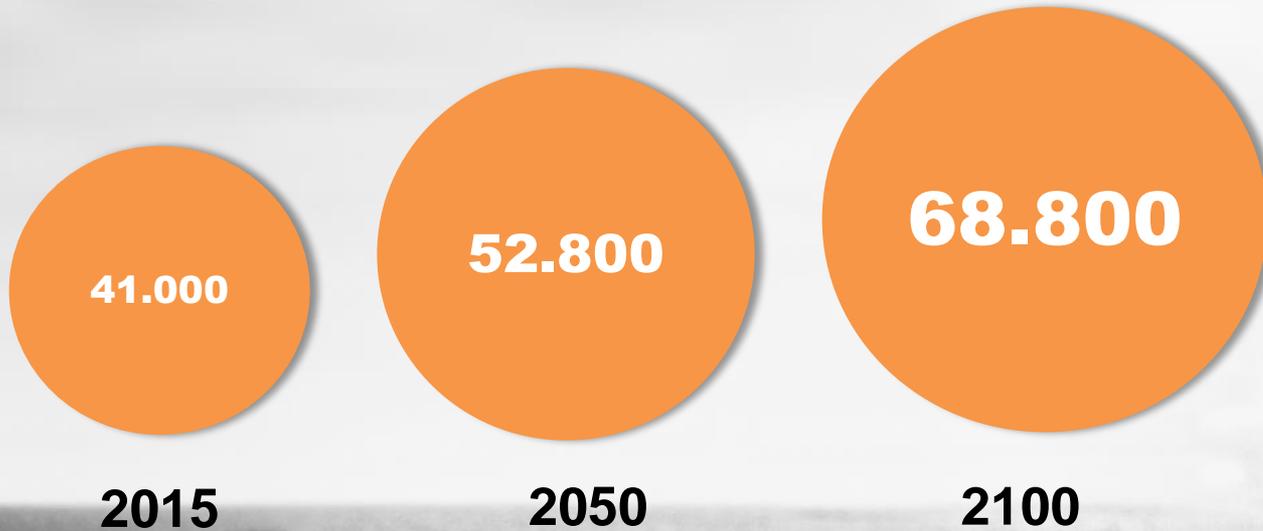
# Subsidios/Impuestos



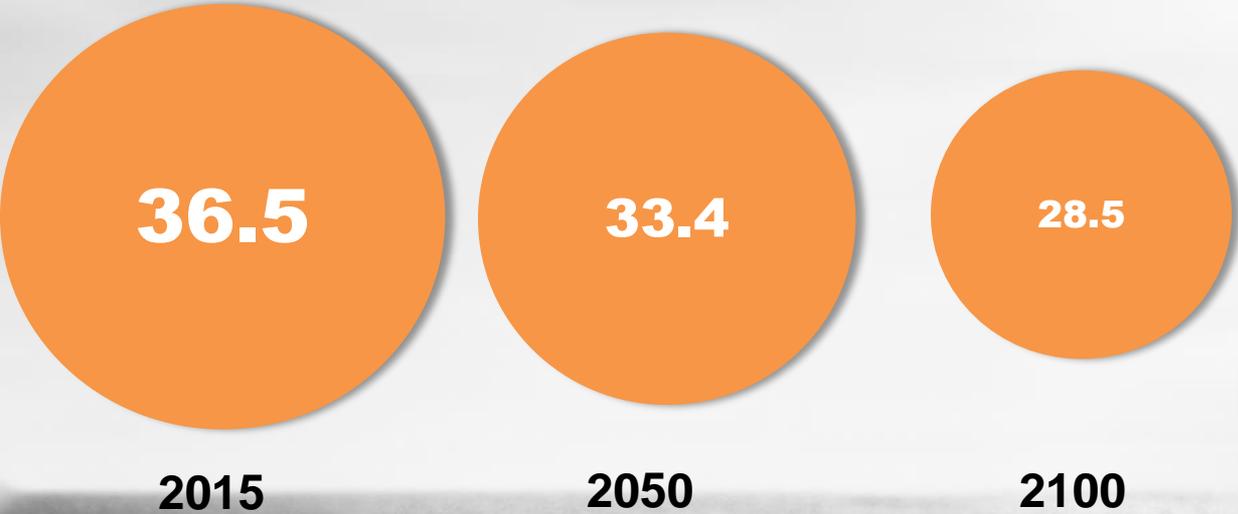
# El envejecimiento reduce la tasa de reemplazo que daría el mercado



**En ausencia de ajuste de parámetros los sistemas de beneficio definido van a incrementar sus subsidios**



# Y los de contribución definida van a disminuir el nivel de tasa reemplazo



# Elección de Parámetros es crucial

## 1. Incremento salarial:

Por cada punto adicional que incrementan los salarios los subsidios en los sistemas de BD aumentan en 11.000 US\$ y la tasa de reemplazo en los sistemas de DC disminuye en 6 puntos porcentuales

## 2. Tasa de Retorno

Con una tasa de retorno de 5% - la tasa de reemplazo pasa de **36.5%** a **57.5%**

Los subsidios se reducen a **8.900 US\$**

# Red **PLAC**

RED DE PENSIONES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

- Este es parte de un proyecto mayor de indicadores dentro de la **Red PLAC** donde se analiza la salud de los sistemas pensionales en su conjunto.
- La Red PLAC como un instrumento de apoyo a los países para la toma de decisiones en materia pensional

# Reflexiones finales

1. Los sistemas pensionales son complicados de entender
2. Se necesita transparentar las implicancias de distintos sistemas y la forma de distribuir riesgos.
3. Mas información es necesaria para entender el poder redistributivo de los sistemas pensionales.

**¡Gracias!**

