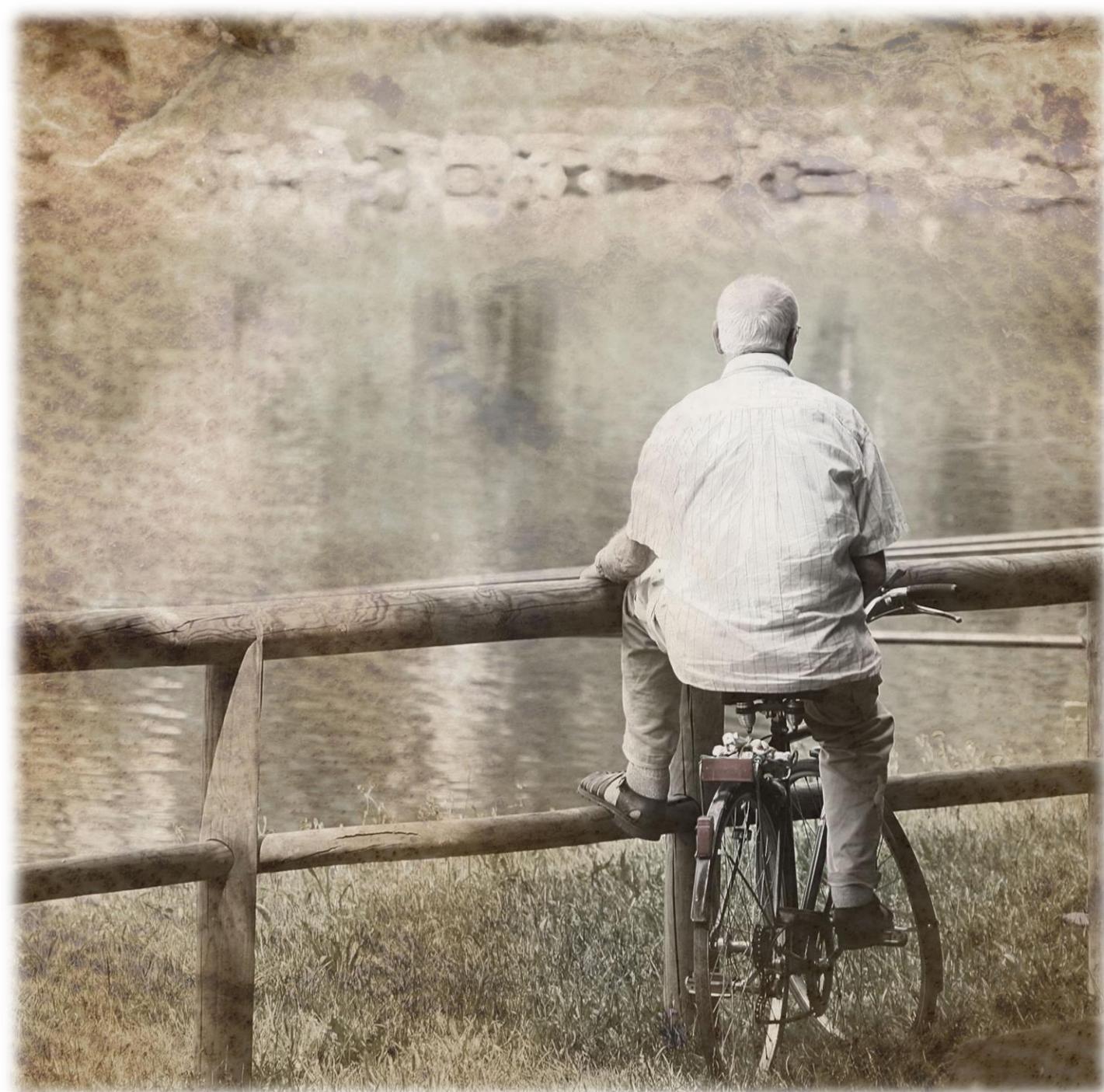


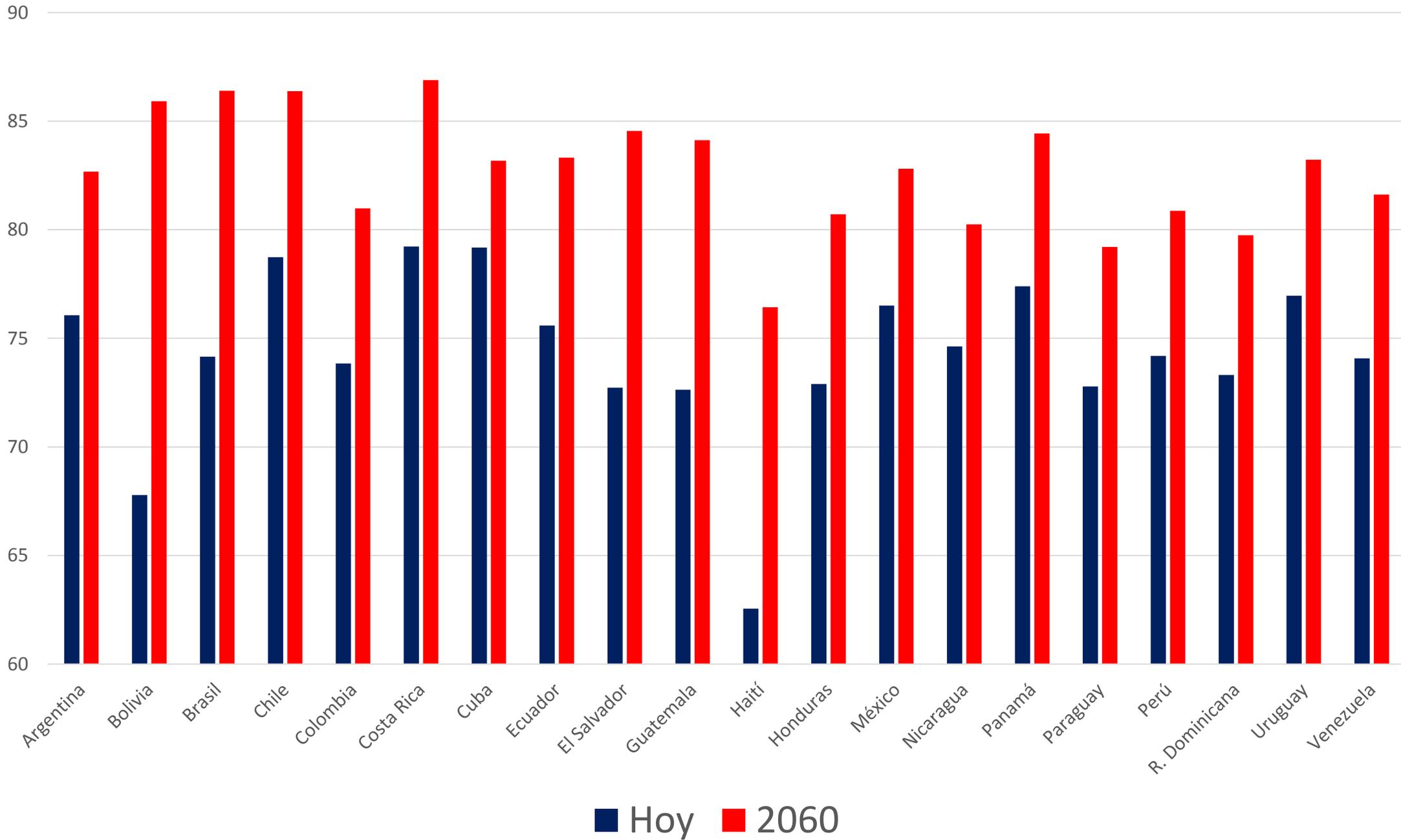
# **El reto de las pensiones**

## **y el papel de los gestores del ahorro**

Pilar González de  
Frutos

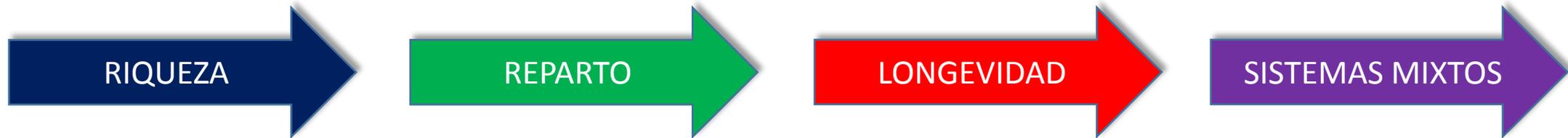


# Desplazamiento esperado de la esperanza de vida en América Latina

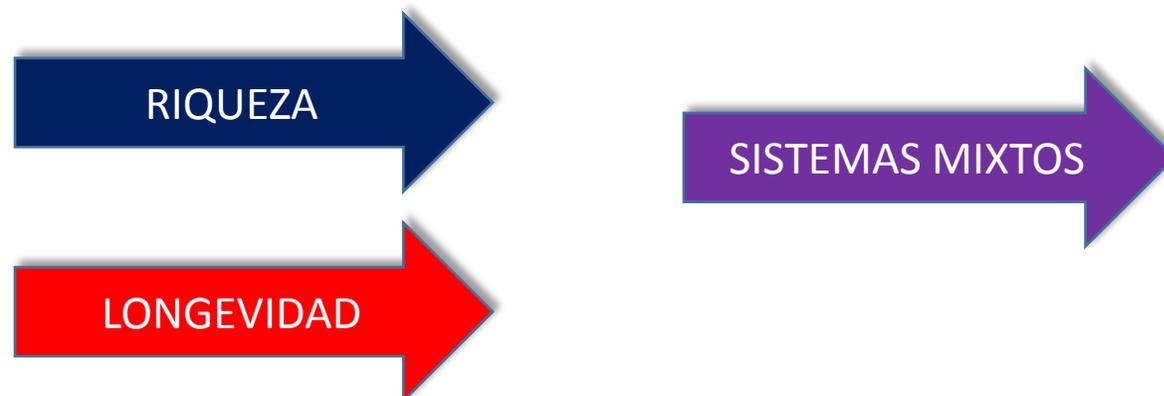


# Dos modelos evolutivos diferentes

Países más desarrollados



Países con menor desarrollo



# Las diferencias generadas por el pilar **no contributivo**



# Luchar contra la pobreza con las herramientas de la **previsión**





**+ previsión**  
**=**  
**+ capacidad**  
**estatal**

# Los retos del reparto

Transparencia



Cálculo de la sostenibilidad

$$P(x) = \left[ \alpha_a w_a + \sum_{i=1}^{a-1} \alpha_i w_i \prod_{j=1}^{a-1} (1 + g_j^*) \right] \delta_x$$

Ajuste automático



# Reparto y capitalización no son opuestos



... sino  
complementarios

# Las virtudes de la flexibilidad



Nuestra labor

**Optimismo**  
y  
**pedagogía**



# Summary

---

**Resumiendo...**

