

FIAP



# ***Examen Global de los Sistemas de Pensiones en el Mundo y el Problema de las Pensiones en Chile***

GUILLERMO ARTHUR ERRÁZURIZ  
PRESIDENTE

FEDERACIÓN INTERNACIONAL DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES  
(FIAP)

**PRESENTACIÓN PREPARADA PARA LA AUDIENCIA DE LA  
COMISIÓN ASESORA PRESIDENCIAL SOBRE EL SISTEMA DE  
PENSIONES CHILENO.**

**14 DE AGOSTO DE 2014.**

# Agenda



**I. Tendencias generales**

**II. Principales reformas realizadas por países con regímenes de reparto**

**III. Los esquemas privados de pensión**

**IV. Reformas basadas en la capitalización individual - Aporte a las Pensiones**

**V. Reformas basadas en la capitalización individual - Aporte al Desarrollo Económico**

**VI. Reformas basadas en la capitalización individual y el problema de las pensiones**

**VII. ¿Qué han hecho los sistemas de capitalización individual frente al problema de las pensiones?**

**VIII. Conclusiones**

# I. Tendencias Generales

- Países no tienen un sistema único para financiar pensiones
- Éstos contemplan una combinación de distintos pilares:
  - ✓ **Primer Pilar**: Programas públicos no contributivos (pensiones solidarias y focalizadas).
  - ✓ **Segundo Pilar**: Programas contributivos:
    - a. Públicos de «beneficio definido» o reparto (BD). (Variante: Reparto con Cuentas Nocionales)
    - b. Privados obligatorios de contribución definida (CD).
  - ✓ **Tercer Pilar**: Programas contributivos voluntarios con incentivos fiscales (ocupacionales y personales); variante: afiliación automática: programas «cuasi-obligatorios»).
- Es importante que exista una adecuada integración entre los distintos pilares, situación que no siempre ocurre.

# I. Tendencias Generales

- Los sistemas de pensiones tradicionalmente tenían como objetivo central reemplazar ingresos en la jubilación (Sistemas Bismarckianos, Convenios OIT).
- Con la publicación del Banco Mundial en 1994 («Soporte del Ingreso en la Vejez en el Siglo Veintiuno»), se planteó el nuevo objetivo de «alivio en la pobreza durante la vejez», lo que hace necesario que los países incorporen en sus programas de seguridad social «esquemas de pensiones no contributivas o sociales» (Primer Pilar).
- A cada pilar del sistema de pensiones le corresponde una función.

# I. Tendencias Generales

- Derivado del envejecimiento de la población, el gasto en pensiones públicas es elevado en muchos países y se prevé que seguirá creciendo. Si no se introducen reformas, éste seguirá incrementándose y se hará insostenible. **De acuerdo a las proyecciones de 2013, se espera que en los países de la OCDE el gasto en pensiones crezca de un 9,3% del PIB en 2010 a un 11,7% del PIB en 2050 (crecimiento de 26%).** *(Fuente: OECD Pensions at a Glance 2013).*

## ➔ ¿Cómo se pueden enfrentar las consecuencias del envejecimiento?

- **En Sistemas de Reparto (BD):** influye ratio de soporte (tasa de fertilidad y aumento de expectativas de vida): Postergar la edad de jubilación; Disminuir los beneficios; Aumentar la tasa de cotización
  - ❖ ***Muchos países ya han introducido estas reformas para reducir el crecimiento del gasto en pensiones, pero el alcance de las mismas resulta limitado.***
- **En Sistemas de Capitalización (CD):** sólo influye aumento de expectativas de vida. Existe flexibilidad para fijar; Edad de jubilación; Monto de la Contribución (Ahorro Voluntario); Portafolio; Modalidades de pensión.

## II. Principales reformas realizadas por países con regímenes de reparto



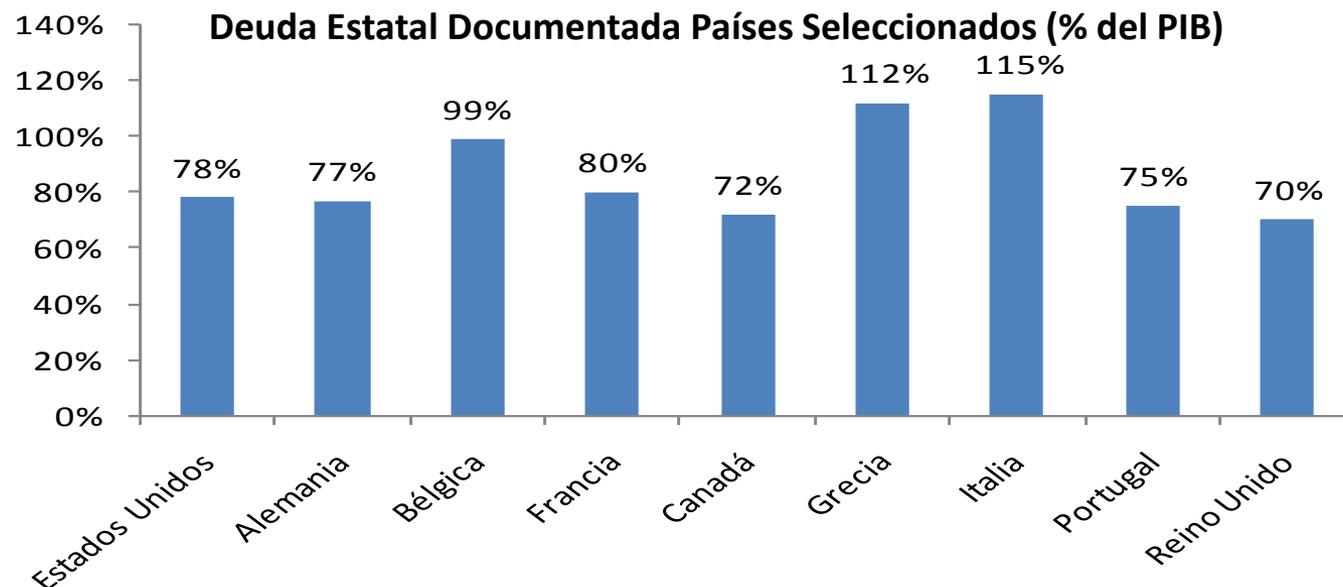
- Aumento en las tasa de cotización, edades de pensión y ajuste/recorte de beneficios

- En un lapso de 18 años, entre 1995 y 2013, para disminuir los costos fiscales:
  - **72 países** aumentaron la tasa de cotización en sus programas de reparto (ejemplo: Francia, Noruega, Rusia).
  - **45 países** aumentaron la edad de retiro (ejemplo: Alemania, Croacia, España, Francia, Grecia, Letonia).
  - **56 países** ajustaron la fórmula de los beneficios o disminuyeron de plano los beneficios (ejemplo: Brasil, España, Grecia, Nicaragua, Noruega). **Esto claramente demuestra que estos sistemas ya no entregan «beneficios definidos».**

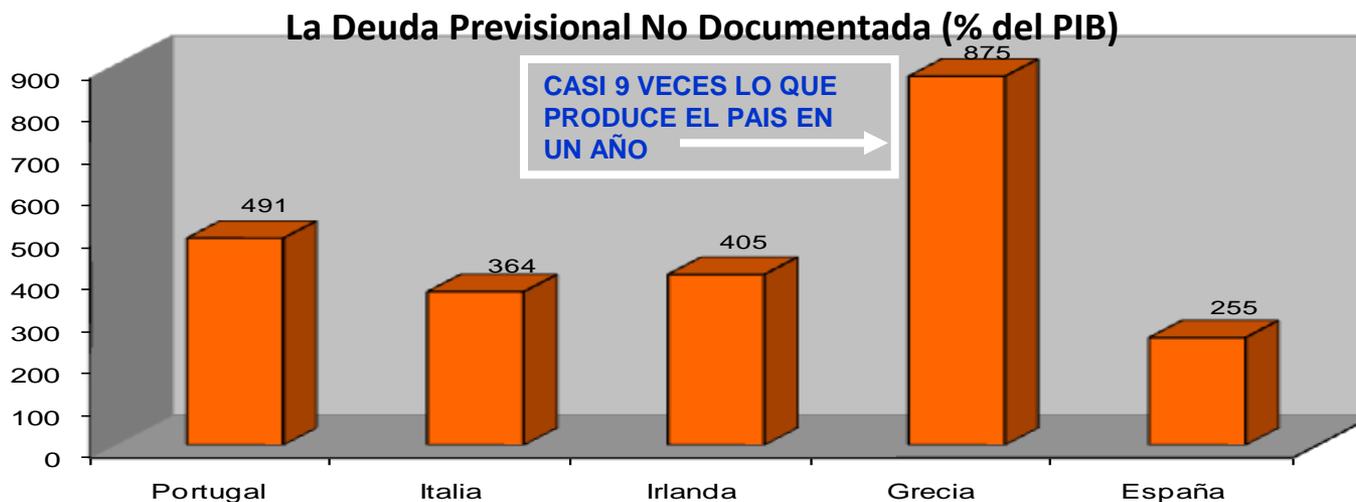
# Es sabido que los Sistemas de Reparto están bastante presionados por las finanzas públicas...



F I A F  
FEDERACION INTERNACIONAL  
DE ADMINISTRADORAS  
DE FONDOS DE PENSIONES



Fuente: Sebastián Edwards



Fuente: Sebastián Edwards

...Dichas reformas en los Sistemas de Reparto no han estado exentas de profundos impactos sociales....



INTERNACIONAL  
**Huelga en Francia contra la reforma de pensiones y de la edad de jubilación**  
 ▶ La jornada de protestas ha obligado a cancelar algunos vuelos que unían el país galo con España



**Jornada de huelga en Francia contra la reforma de las pensiones de Sarkozy**

Los servicios públicos y los transportes sufrían este jueves importantes trastornos en Francia, con motivo de una nueva jornada de huelga y manifestaciones contra el plan de reforma de las pensiones del Gobierno, que eleva la edad mínima de jubilación de 60 a 62 años.



Califica esta nota  
 ★★★★★  
 0 Voto | Ranking: 0

Junio 24, 2010, 04:39 AM

**huelga general españa 1 julio 2010**



**Otra huelga paralizará Grecia**



La crisis golpea al primer mundo

## II. Principales reformas realizadas por países con regímenes de reparto



- Extensión del periodo de tiempo de ingresos considerado en la determinación de los beneficios, especialmente desde la crisis financiera global de 2008.
- Cambios en las edades de jubilación.
- Incorporación de sistemas de pensiones nocionales (Ejemplo: Italia, Noruega, Suecia).

Características de algunos sistemas de reparto en el largo plazo  
(con ajustes/reformas aprobadas recientemente)

| País        | Tipo Sistema       | Edad Jubilación Normal | Medida Ingresos            |
|-------------|--------------------|------------------------|----------------------------|
| Alemania    | Puntos             | 67                     | Promedio toda vida laboral |
| Austria     | Beneficio Definido | 65                     | 40 años                    |
| Bélgica     | Beneficio Definido | 65                     | Promedio toda vida laboral |
| España      | Beneficio Definido | 67                     | Promedio 25 años finales   |
| Finlandia   | Beneficio Definido | 65                     | Promedio toda vida laboral |
| Francia     | DB/puntos          | 67                     | Promedio 25 mejores años   |
| Grecia      | Beneficio Definido | 67                     | Promedio toda vida laboral |
| Islandia    | Beneficio Definido | 67                     | Promedio toda vida laboral |
| Italia      | Cuentas Nocionales | 67                     | Promedio toda vida laboral |
| Noruega     | Cuentas Nocionales | 67                     | Promedio toda vida laboral |
| Portugal    | Beneficio Definido | 65                     | Promedio toda vida laboral |
| Reino Unido | Beneficio Definido | 68                     | Promedio toda vida laboral |
| Suecia      | Cuentas Nocionales | 65                     | Promedio toda vida laboral |
| Suiza       | Cuentas Nocionales | 65H/64M                | Promedio toda vida laboral |

- **Introducción de factores de sostenibilidad (vincula monto de pensión, años de cotización necesarios o edad de jubilación en función de las expectativas de vida).**

|                                | Parámetro para determinar las pensiones | Dinamarca | Finlandia | Francia | Grecia | Italia | Holanda | Portugal | España |
|--------------------------------|---|-----------|-----------|---------|--------|--------|---------|----------|--------|
| La Esperanza de Vida afecta a: | Edad de jubilación                      | 2022      |           |         | 2021   | 2013   | 2025    |          |        |
|                                | Años cotizados necesarios               |           |           | 2009    |        | 2013   |         |          |        |
|                                | Pensión inicial                         |           | 2010      |         |        |        |         | 2010     | 2027   |

Fuente: [www1.seg-social.es](http://www1.seg-social.es)

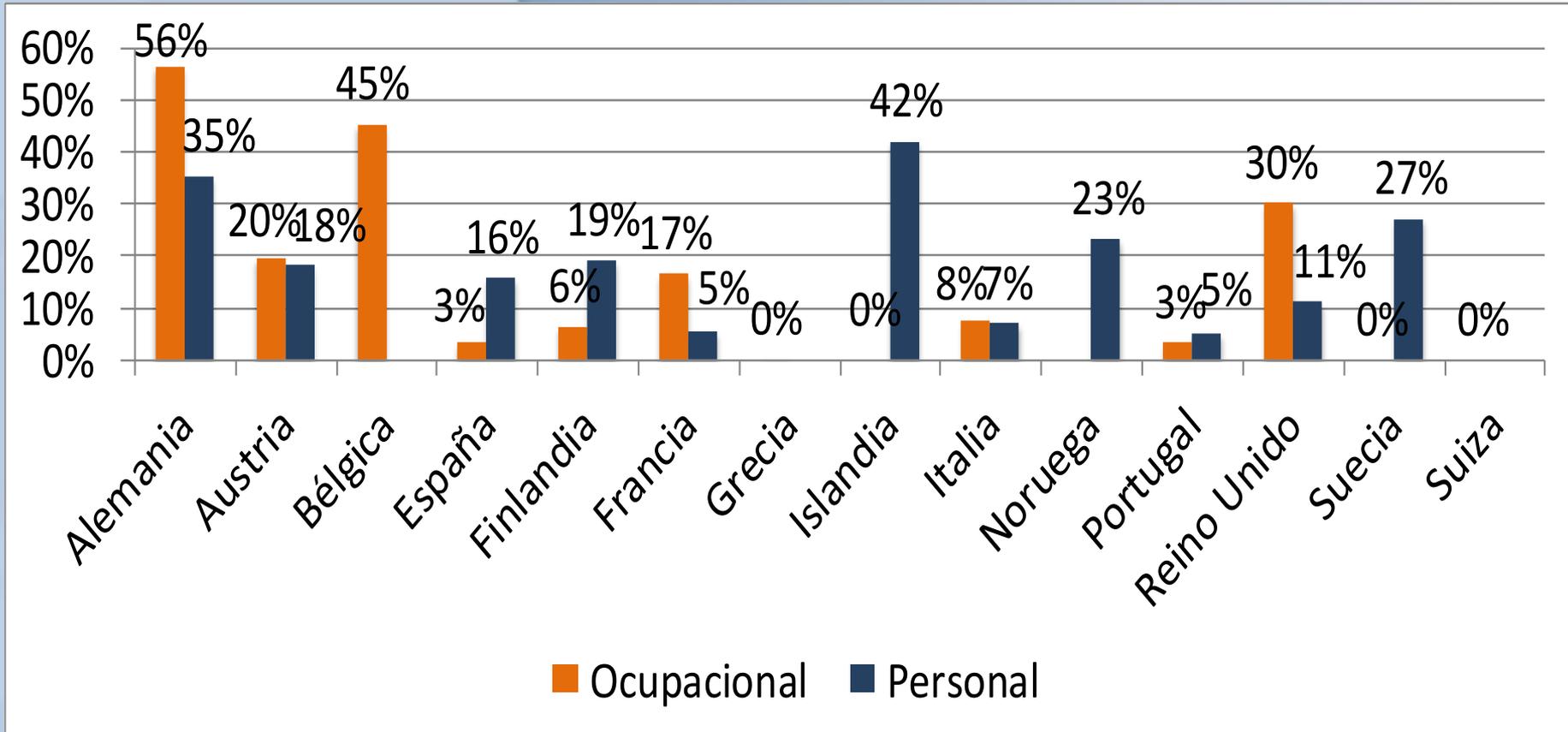
- **Incentivos para extender la vida laboral.**
- **A fin de reducir el gasto en pensiones, los países con sistemas de reparto han tenido que fortalecer los planes privados de pensiones. Ejemplos:**
  - ❖ **Incentivos fiscales a pensiones privadas voluntarias (Ej: Alemania).**
  - ❖ **Enrolamiento automático en planes privados voluntarios (Ej: Nueva Zelanda, Reino Unido).**
  - ❖ **Desvío automático de una parte de la cotización que va a reparto, hacia planes privados voluntarios (Ej: Italia).**
  - ❖ **Exoneración de contribuir al sistema de reparto («*contracting-out*») (Ej.: Portugal, Reino Unido).**

# III. Los esquemas privados de pensión



## Cobertura de esquemas de pensión privados voluntarios, 2011

% de la población en edad de trabajar en países seleccionados (15-64 años)



Fuente: Pensions at the Glance 2013 OECD and G20 Indicators.

## 35 países ya han introducido reformas basadas en capitalización individual de los ahorros

| País                             | Año (*) | Tipo de Sistema |                     |                          |
|----------------------------------|---------|-----------------|---------------------|--------------------------|
|                                  |         | Unico (1)       | Mixto Integrado (2) | Mixto en Competencia (3) |
| <b>América Latina</b>            |         |                 |                     |                          |
| Chile                            | 1981    | ●               |                     |                          |
| Perú                             | 1993    |                 |                     | ●                        |
| Colombia                         | 1994    |                 |                     | ●                        |
| Uruguay (a)                      | 1996    |                 | ●                   |                          |
| Bolivia (b)                      | 1997    | ●               |                     |                          |
| México                           | 1997    | ●               |                     |                          |
| El Salvador                      | 1998    | ●               |                     |                          |
| Costa Rica                       | 2000    |                 | ●                   |                          |
| Panamá (***)                     | 2002    |                 |                     |                          |
| República Dominicana             | 2003    | ●               |                     |                          |
| Brasil (***)                     | 2013    |                 | ●                   |                          |
| Curacao (****)                   |         |                 | ●                   |                          |
| <b>Europa Central y del Este</b> |         |                 |                     |                          |
| Polonia                          | 1999    |                 | ●                   |                          |
| Suecia                           | 1999    |                 | ●                   |                          |
| Bulgaria                         | 2000    |                 | ●                   |                          |
| Letonia                          | 2001    |                 | ●                   |                          |
| Croacia                          | 2002    |                 | ●                   |                          |
| Estonia                          | 2002    |                 | ●                   |                          |
| Kosovo                           | 2002    | ●               |                     |                          |
| Federación Rusa                  | 2003    |                 | ●                   |                          |
| Lituania                         | 2004    |                 | ●                   |                          |
| Eslovaquia                       | 2005    |                 | ●                   |                          |
| Macedonia                        | 2006    |                 | ●                   |                          |
| República Checa                  | 2013    |                 | ●                   |                          |
| Rumania                          | 2008    |                 | ●                   |                          |
| Reino Unido                      | 2012    |                 | ●                   |                          |
| Ucrania (**)                     |         |                 | ●                   |                          |
| <b>Asia</b>                      |         |                 |                     |                          |
| Australia                        | 1992    | ●               |                     |                          |
| Kazajstán                        | 1998    | ●               |                     |                          |
| Hong-Kong                        | 2000    | ●               |                     |                          |
| China (c)                        | 2001    | ●               |                     |                          |
| India (***)                      | 2004    |                 |                     |                          |
| Brunei                           | 2010    |                 | ●                   |                          |
| Armenia                          | 2014    | ●               |                     |                          |
| <b>África</b>                    |         |                 |                     |                          |
| Nigeria                          | 2005    | ●               |                     |                          |
| Ghana                            | 2010    |                 | ●                   |                          |
| Egipto                           | 2012    | ●               |                     |                          |
| Malawi (****)                    |         | ●               |                     |                          |

Fuente: FIAP.

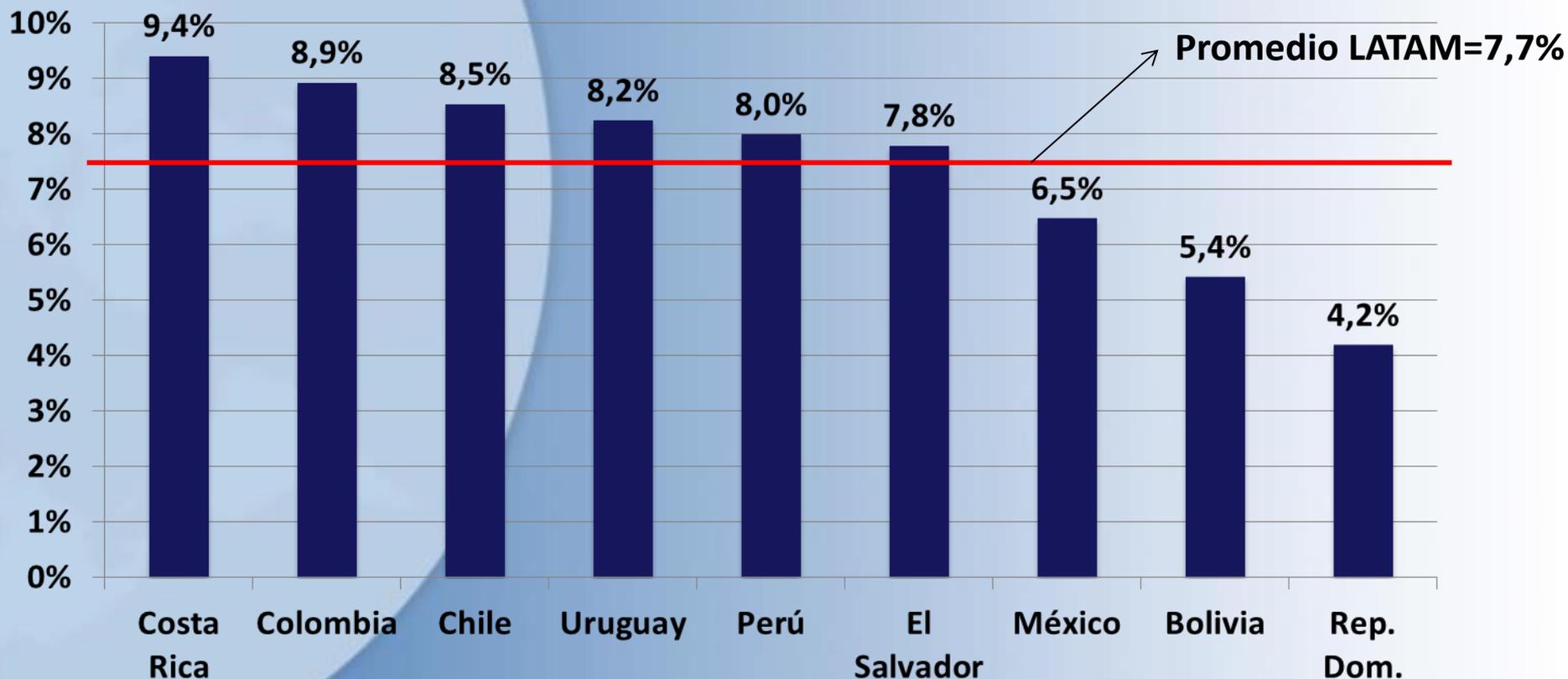
## Las reformas basadas en la capitalización individual han ayudado en parte a:

- ✓ Reducir las presiones demográficas en los sistemas de reparto (por  $\Delta+$  en Exp. Vida y  $\Delta-$  Tasa Fertilidad).
- ✓ Detener crecimiento de los déficit y deudas previsionales.
- ✓ Financiar pensiones de una manera sostenible y con un costo menor.
- ✓ Reducir inequidades de los sistemas previsionales (planes especiales de pensiones para ciertos sectores o colectivos).
- ✓ Minimizar las distorsiones sobre la economía (mercado del trabajo y de capitales) que se generan por la operación de un sistema de pensiones obligatorio.

# IV. Reformas basadas en la capitalización individual - Aporte a las Pensiones

→ Financiar pensiones de una manera sostenible y con un costo menor...

Rentabilidad real acumulada histórica (anualizada) de los Fondos de Pensiones a Dic. 2013 (1)

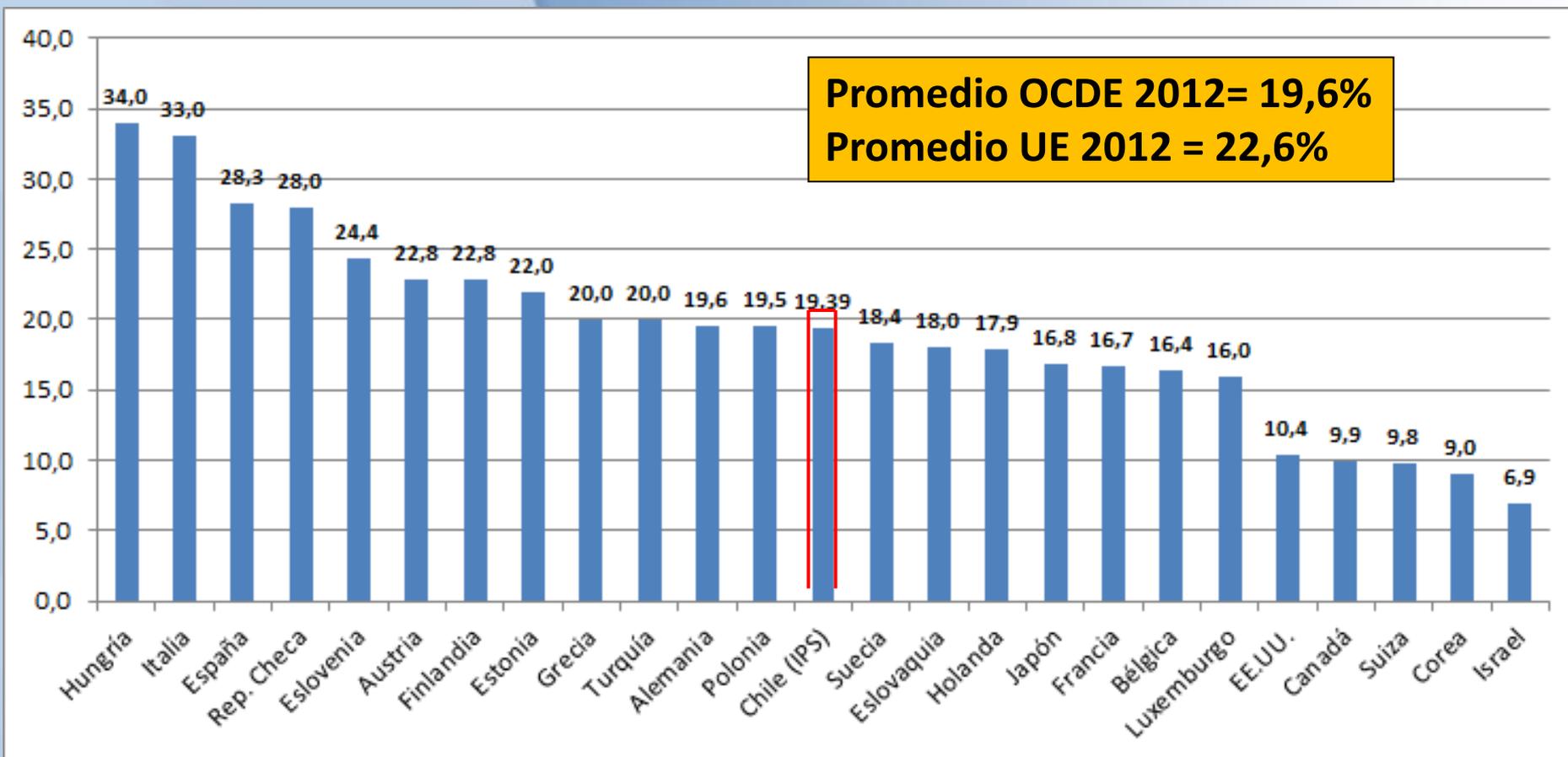


(1) Rentabilidad Real Histórica: rentabilidad obtenida desde el inicio del sistema a cada fecha, expresada en forma anual, en moneda local, ajustada por inflación (Índice de Precios al Consumidor).

Fuente: FIAP al 31/12/2013.

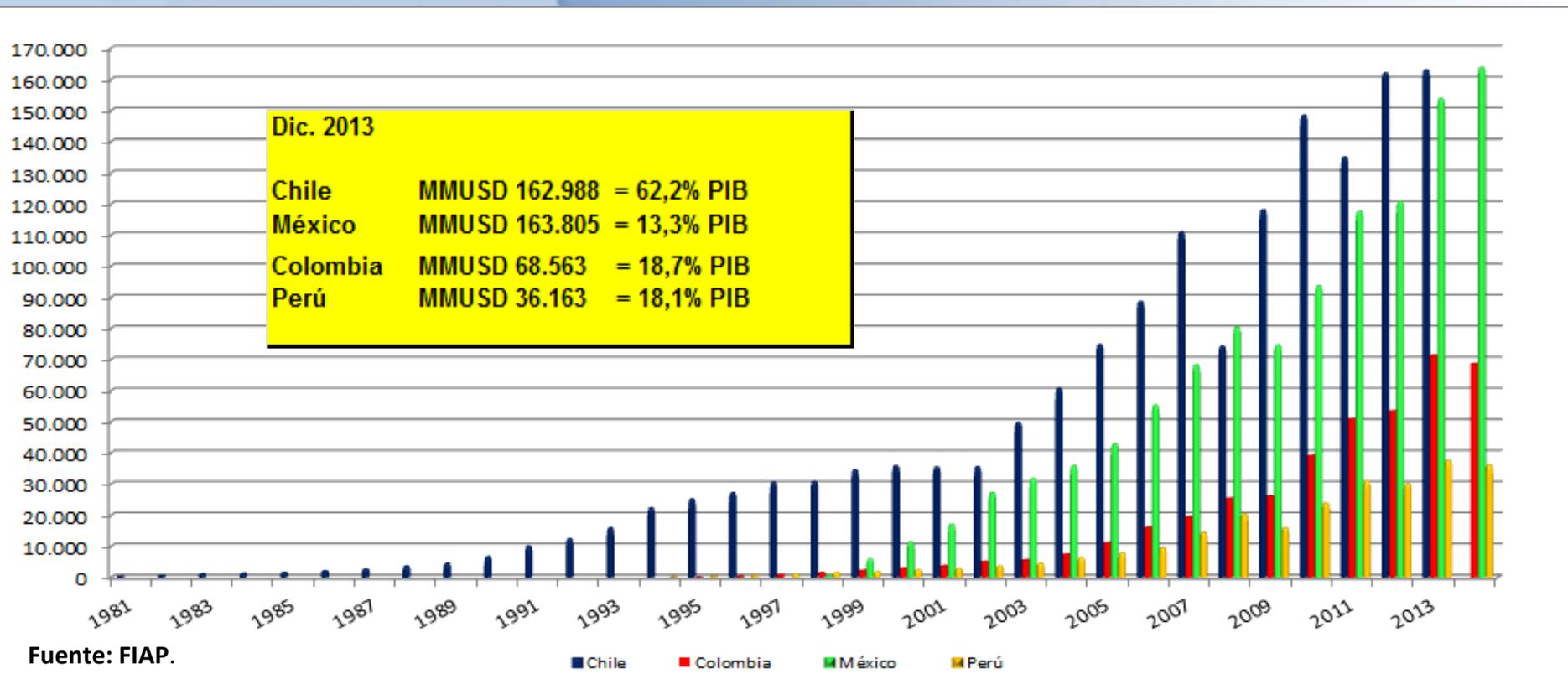
→ Financiar pensiones de una manera sostenible y con un costo menor...

### Tasas de Cotización Sistemas Públicos de Reparto (OCDE) - 2012



- ✓ Los sistemas de capitalización individual cumplen con el rol de transformar ahorro previsional en fondos disponibles para financiar pensiones: en Chile los fondos acumulados están compuestos en 1/3 por los aportes, y en 2/3 por la rentabilidad.
- ✓ Crecimiento importante de los fondos de pensiones en el tiempo...

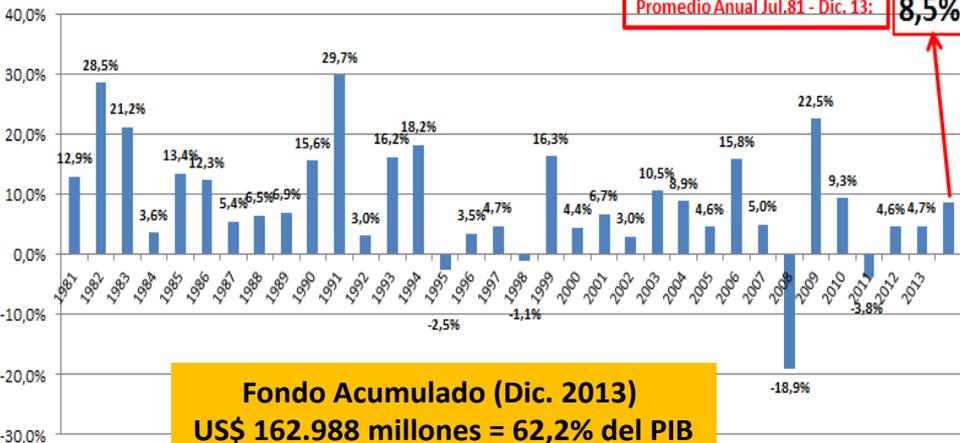
## Evolución de los activos de los FP (MMUSD)



## En los 4 países con los sistemas de capitalización más maduros las rentabilidades históricas han superado las expectativas...

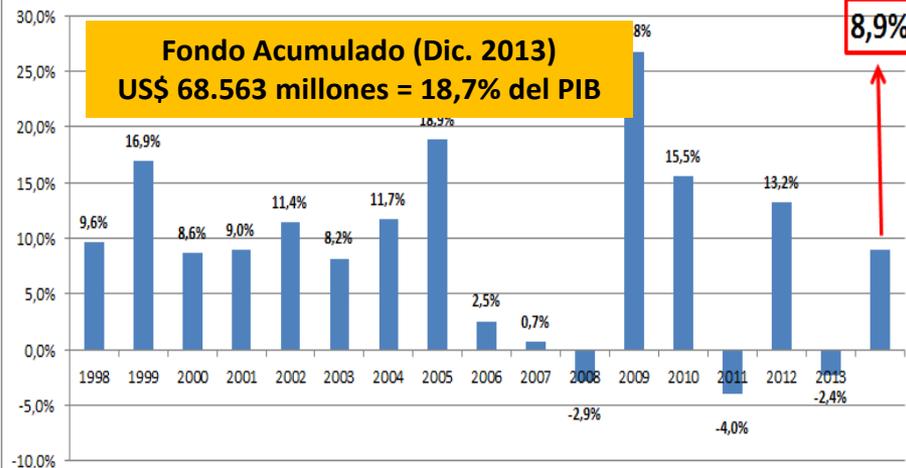
### Chile: Rentabilidad Real Anual e Histórica

Promedio Anual Jul.81 - Dic. 13: **8,5%**



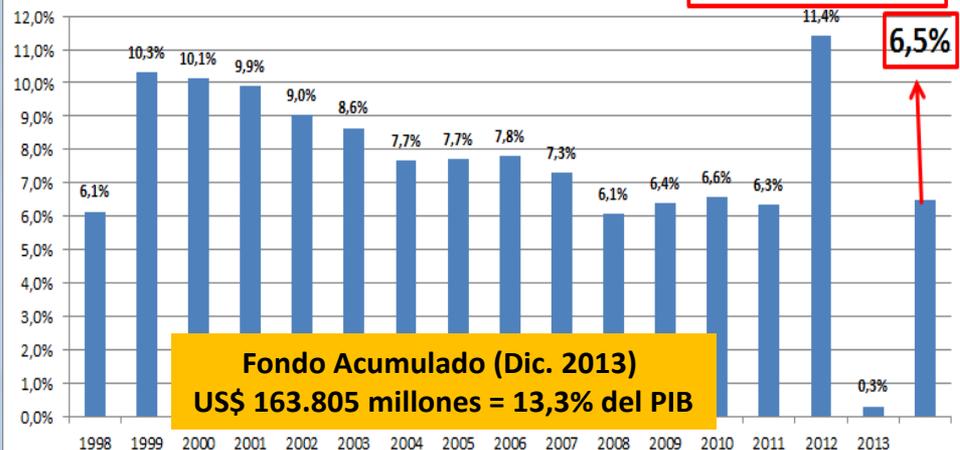
### Colombia: Rentabilidad Real Anual e Histórica

Promedio Anual 1998 - Dic. 13: **8,9%**



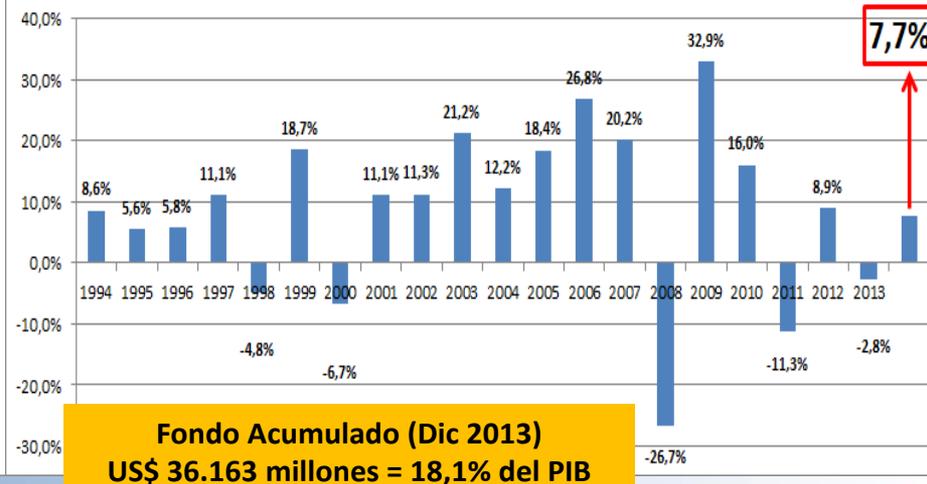
### México: Rentabilidad Real Anual e Histórica

Promedio Anual 1998 - Dic. 13: **6,5%**



### Perú: Rentabilidad Real Anual e Histórica

Promedio Anual 1994 - Dic. 13: **7,7%**



## Acumulación de Fondos en Sistemas de Contribución Definida (CD) Obligatorios

| Zona Geográfica                       | Fondos de Pensiones<br>USD Millones (Dic. 2013) |
|---------------------------------------|---|
| <b>América Latina</b>                 | <b>469.473</b>                                  |
| Bolivia                               | 9.340   |
| Chile                                 | 162.988   |
| Colombia                              | 68.563  |
| Costa Rica                            | 5.533   |
| El Salvador                           | 7.407   |
| México                                | 163.805   |
| Panamá                                | 642   |
| Perú                                  | 36.163  |
| República Dominicana                  | 4.524   |
| Uruguay                               | 10.508  |
| <b>Europa Central y del Este</b>      | <b>227.480</b>                                  |
| Bulgaria                              | 4.325   |
| Croacia                               | 10.626  |
| Eslovaquia                            | 7.901   |
| Estonia                               | 2.432   |
| Federación Rusa                       | 91.273  |
| Hungría                               | 897   |
| Kosovo                                | 1.258   |
| Letonia                               | 2.326   |
| Lituania                              | 2.172   |
| Macedonia                             | 605   |
| Polonia                               | 99.360  |
| Rumania                               | 4.305   |
| <b>África</b>                         | <b>23.670</b>                                   |
| Nigeria                               | 23.670  |
| <b>Asia</b>                           | <b>24.305</b>                                   |
| Kasajstán                             | 24.305  |
| <b>Total Sistemas CD Obligatorios</b> | <b>744.927</b>                                  |

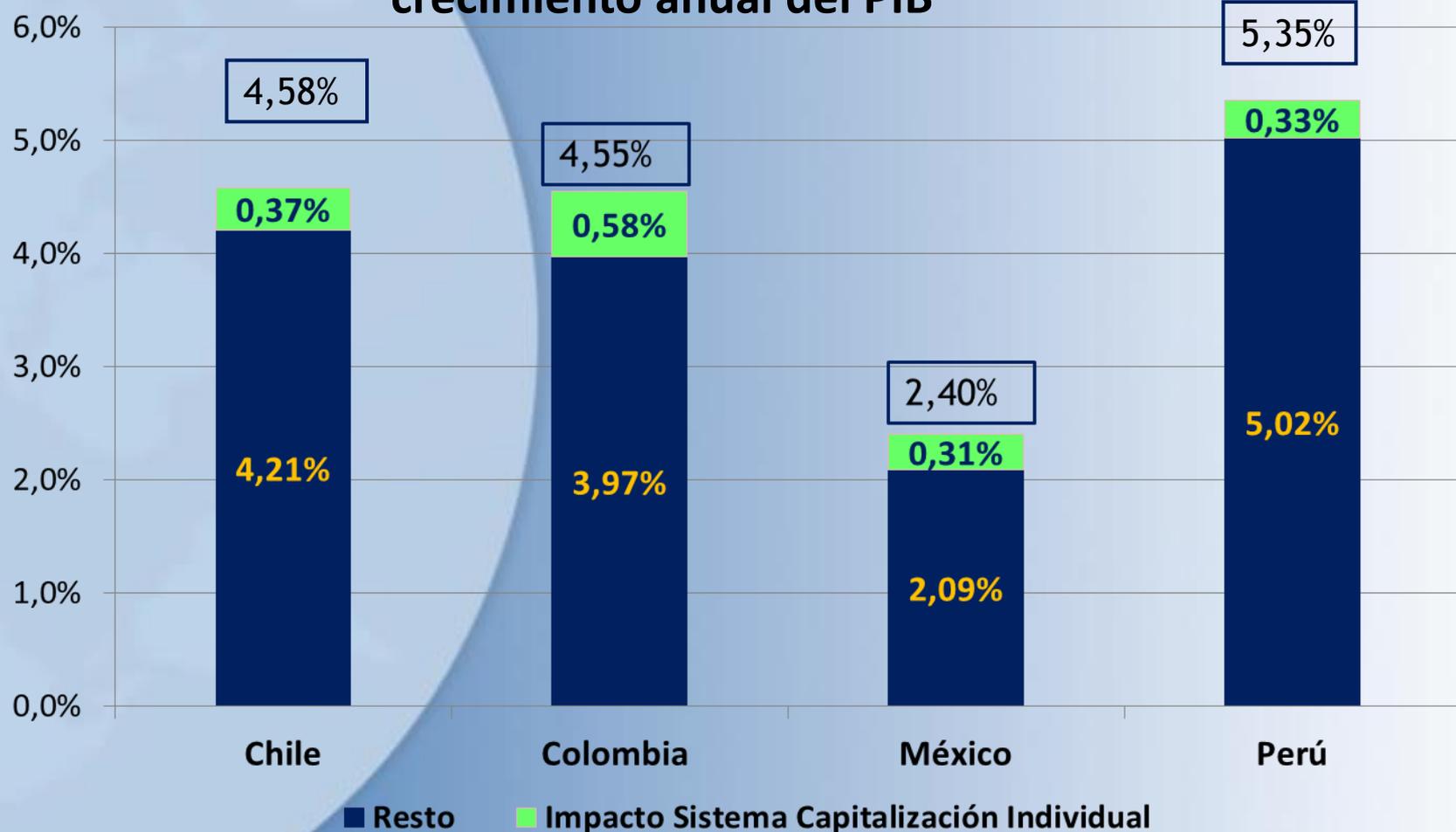
- ✓ A Diciembre de 2013, los países con Sistemas de CD Obligatorios a nivel mundial acumulan más de USD 744 mil millones en recursos previsionales.
- ✓ Estos recursos corresponden a más de 152 millones de trabajadores.

Fuente: FIAP.

# V. Reformas basadas en la capitalización individual - Aporte al Desarrollo Económico



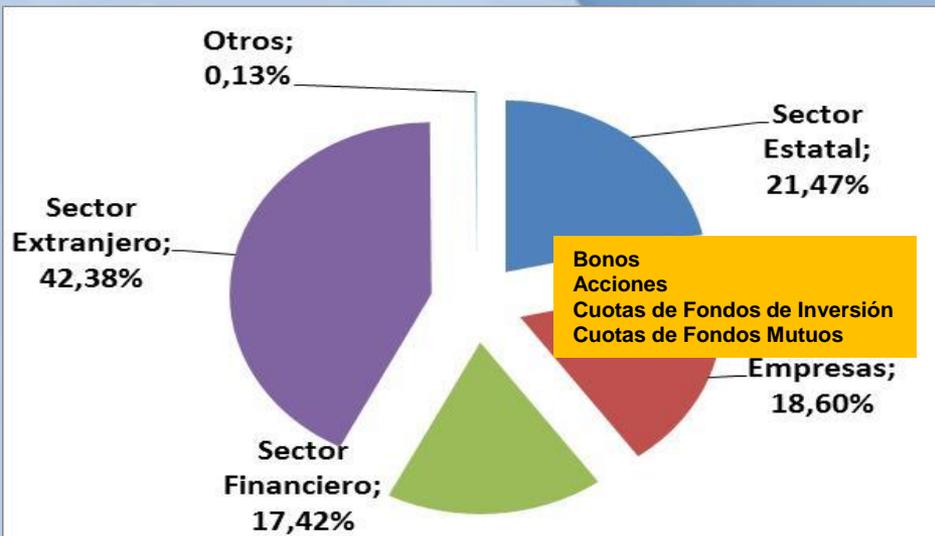
## Contribución de los Sistemas de Capitalización individual al crecimiento anual del PIB



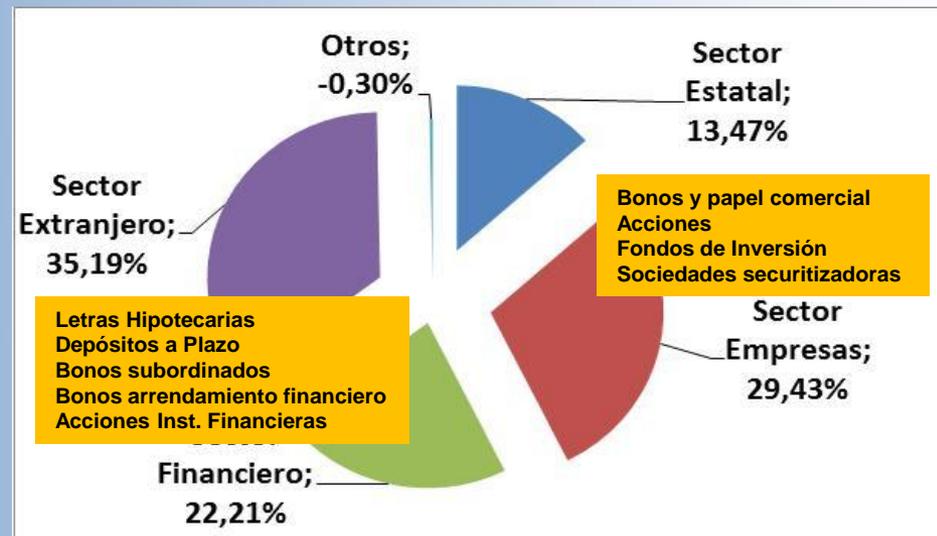
Fuente: Estudio SURA “Contribución del sistema privado de pensiones al desarrollo económico de Latinoamérica; experiencias de Colombia, México, Chile y Perú”, 2013.

# Fondos de Pensiones Llegan a todos los sectores de la economía (Dic. 2013)

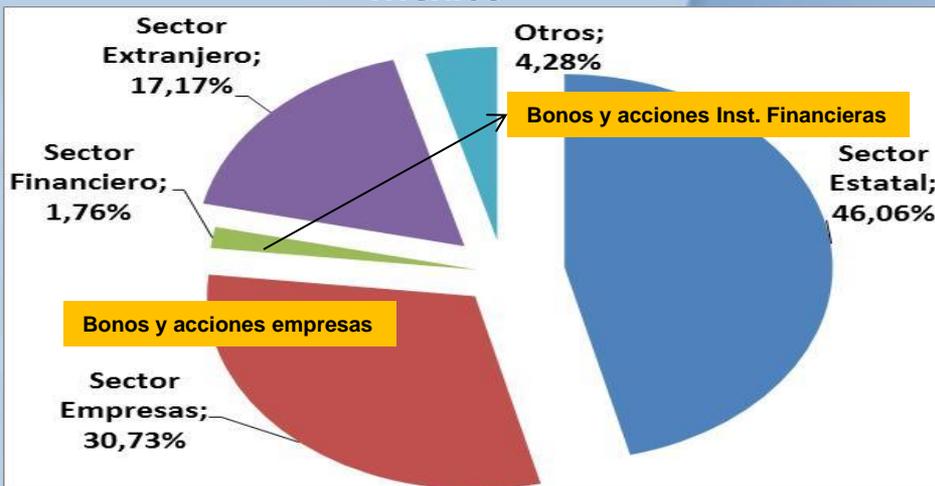
## Chile



## Perú



## México



## Colombia



## VI. Reformas basadas en la capitalización individual y el problema de las pensiones



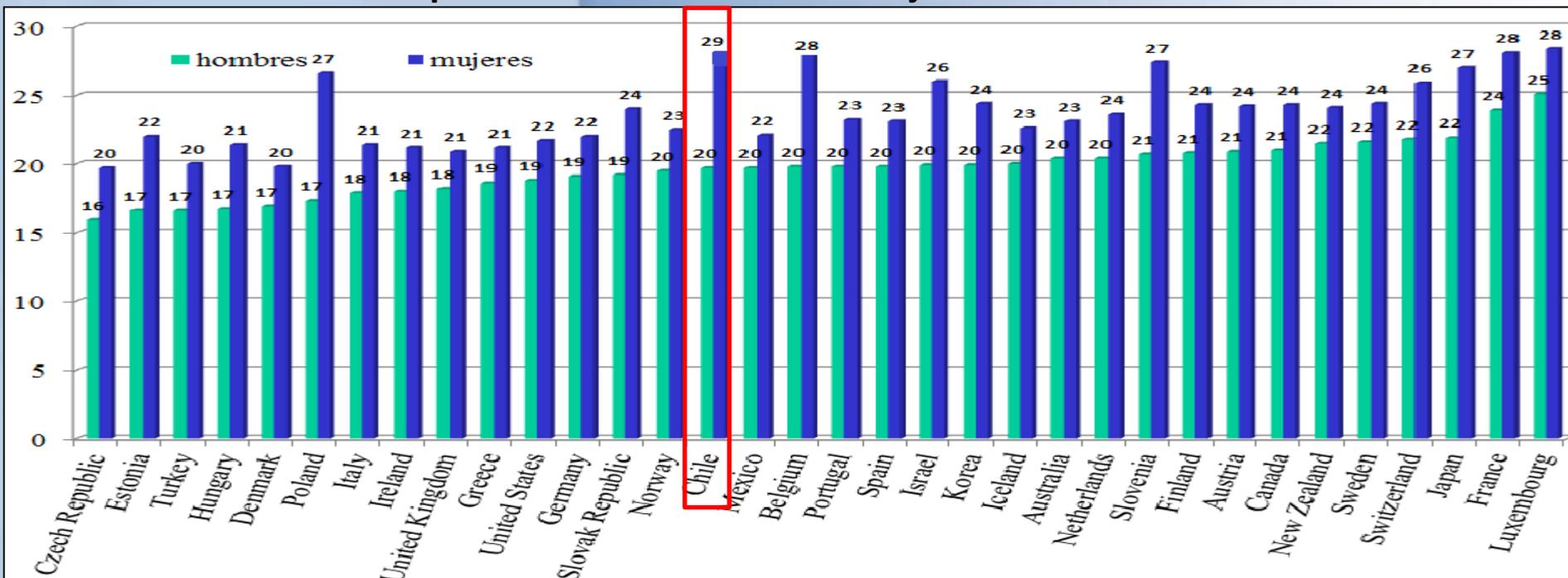
- ✓ A pesar de la alta tasa de rentabilidad de los fondos de pensiones, no se prevé que las tasas de reemplazo que genere el sistema por si solo sean suficientes...
- ✓ ¿Por qué motivo? Existen variables con fuerte impacto negativo sobre las futuras pensiones...
  - Aumento en las expectativas de vida
  - Disminución en las tasas de interés
  - Retraso de inicio en la vida laboral
  - Densidades de cotizaciones ( $N^\circ$  meses cotizados/ $N^\circ$  meses afiliado) muy bajas. Razones: inactividad, desempleo, informalidad, tipo de trabajo (dependiente vs. independiente), evasión y elusión.
  - Crecimiento de remuneraciones reales

## ➤ Factores que afectan a los sistemas de cuentas individuales:

### A. Demografía - Mayores expectativas de vida: impacta monto de la pensión

- ✓ Clara tendencia al incremento en las expectativas de vida a la edad de jubilación a nivel mundial. En Chile, desde 1981, las expectativas de vida a la edad de jubilación han aumentado 44% para los hombres (de 13 a 19 años) y 34% para las mujeres (de 22 a 29 años).

Esperanza de vida a la edad de jubilación



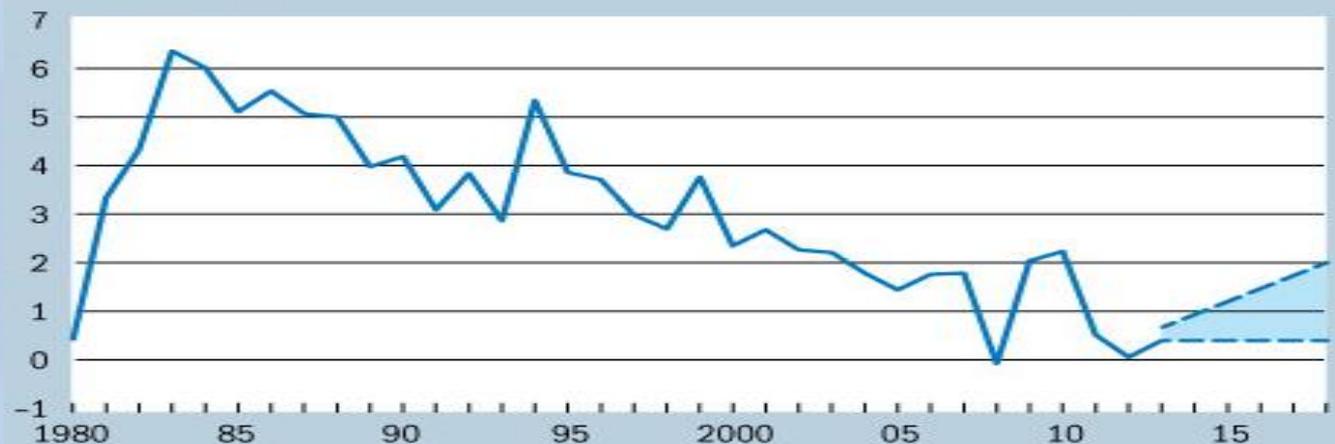
## B. Disminución en las tasas de interés: impacta monto de la pensión

- ✓ **Mundo:** desde principios de 1980, las tasas de interés reales de los activos de todos los plazos se han reducido en todo el mundo (promedio 5,5% en los 80s; 3,5% en los 90s; 2% en 2001-08; 0,33% entre 2008 y 2012).

### Global long-term interest rates

The IMF projects global long-term interest rates to remain low, in the range of 0.5–2.0 percent.

(index, 2007 = 0)



Fuente: FMI, Abril 2014.

- ✓ **Chile:** Tasa de interés: Desde 5,2% en los 90s a 3,2% hoy. Implica una caída en monto de las pensiones de 20% a 25%.

### **C. Retraso de inicio en la vida laboral: implica menor acumulación de ahorro**

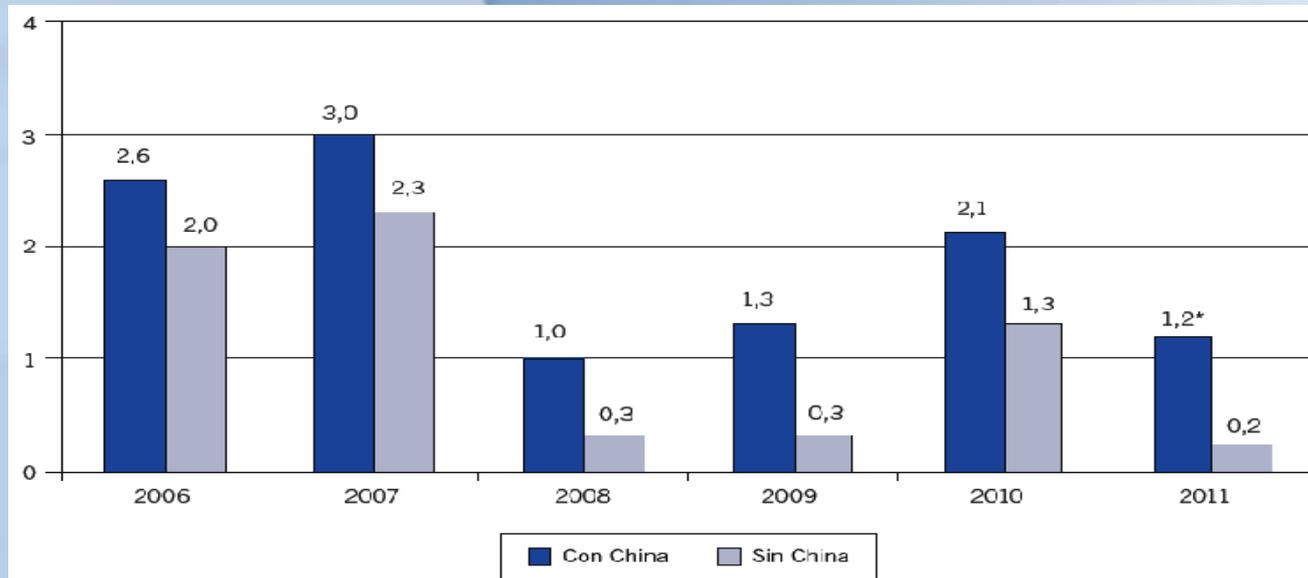
- **Tendencia creciente a entrar al mercado laboral en forma cada vez más tardía en América Latina, en parte por una mayor inversión en educación/capital humano.**
- **En Chile: Inicio vida laboral a los 24 años en promedio; Densidad de cotizaciones poco mayor a 50% (significativamente menor a lo proyectado).**
- **En Chile: A las edades legales de jubilación: Hombres cotizan 24,2 años el 10% del salario y reciben pensiones por 19,4 años; Mujeres cotizan 14,5 años el 10% del salario y reciben pensiones por 28,9 años**

### **D. Bajas densidades de cotización, debido a:**

- **Evasión: en Chile el 19% trabajadores asalariados no cotiza (13% trabaja sin contrato, y a 6% que tiene contrato no se le pagan cotizaciones previsionales). Fuente: CASEN 2011.**
- **Elusión: En Chile, para muchos trabajadores, parte relevante de la remuneración no es imponible (aprox. 10% en sector privado y 18% en sector público). Fuente: Subsecretaría de Previsión Social**
- **Diseño: Independientes no tenían obligación de cotizar hasta la reforma de 2008.**

**E. Crecimiento de remuneraciones reales:** alimenta la brecha entre las expectativas de pensión y las pensiones efectivamente recibidas. **El crecimiento de los salarios es una realidad en el mundo...**

**Crecimiento del salario promedio real anual mundial, 2006-2011**



Fuente: Informe mundial sobre salarios 2012 / 2013, OIT.

- Si salarios reales crecen → tasas de reemplazo calculadas con últimos salarios son menores que las calculadas con salarios de toda la vida laboral (denominador es más alto)
- ✓ **En Chile:** en los últimos 10 años (hasta Dic. 2013), las remuneraciones reales de los cotizantes al sistema de pensiones aumentaron, en promedio, **un 3,1% real anual.**

# Sistemas de Reparto VS. Sistemas de Capitalización: Factores que afectan las pensiones se manifiestan de forma distinta

| Factores que afectan                       | Sistemas de Reparto de BD               | Sistemas de Capitalización Individual de CD |
|--|---|---|
| Crecimiento salarial                       | Potenciales problemas de sostenibilidad | Menor tasa de reemplazo                     |
| Aumento expectativas de vida               | Problemas de sostenibilidad             | Menor tasa de reemplazo                     |
| Menor tasa de interés                      | Potenciales problemas de sostenibilidad | Menor tasa de reemplazo                     |
| Evasión y Bajas densidades de contribución | Bajas pensiones/sin pension             | Bajas pensiones                             |
| Elusión                                    | Bajas pensiones                         | Bajas pensiones                             |

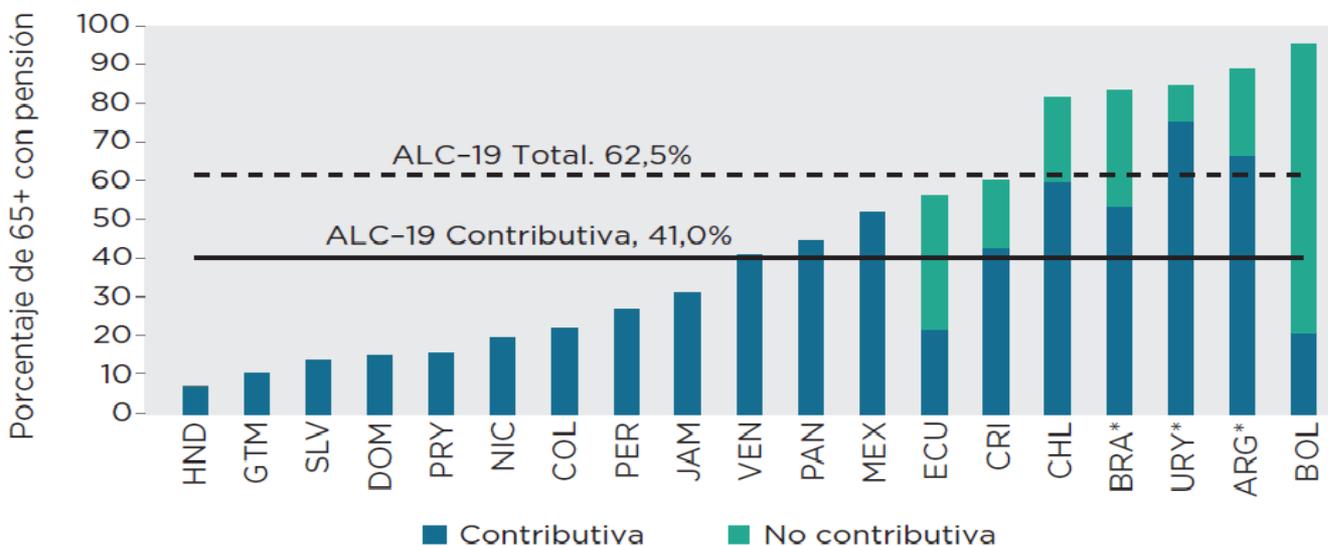
Fuente: Presentación BID a la Comisión (Junio 2014), basado en los resultados del libro “Mejores Pensiones, Mejores Trabajos” por M. Bosch, A. Melguizo y C. Pagés (2013).

# VII. ¿Qué han hecho los sistemas de capitalización individual frente al problema de las pensiones?



- Con el abandono de la teoría Bismarckiana y la inclusión del alivio de la pobreza en la vejez como uno de los objetivos de los sistemas de pensiones, los sistemas de capitalización han debido incorporar esquemas de pensiones no contributivas. Ello ha sido posible gracias a las holguras fiscales que han generado los sistemas en el largo plazo.

Porcentaje de adultos mayores (65+) reciben una pensión, contributiva y no contributiva, 2010



Fuente: BID (2013), *Mejores Pensiones, Mejores Trabajos*.

- ✓ Como promedio, en ALC, la cobertura (medida como % de adultos mayores con acceso a una pensión) es baja: poco más del 40% disfruta de una pensión contributiva.
- ✓ Debido a la expansión de las pensiones no contributivas, el % de adultos mayores que recibe una pensión se eleva a más del 60%.

# Algunas características básicas de los esquemas de pensiones no contributivas



| País              | Programa                                 | Beneficiarios         | Relación esquema contributivo |
|-------------------|--|-----------------------|-------------------------------|
| Colombia          | Colombia Mayor                           | Focalizado            | Autónomo                      |
| Costa Rica        | Pensión no contributiva                  | Focalizado            | Autónomo                      |
| Ecuador           | Bono Desarrollo Humano                   | Focalizado            | Autónomo                      |
| El Salvador       | Pensión Básica Universal                 | Focalizado            | Autónomo                      |
| Paraguay          | Pensión Adultos Mayores                  | Focalizado            | Autónomo                      |
| Perú              | Pensión 65                               | Focalizado            | Autónomo                      |
| México            | 70 y más (ahora 65 y más) <sub>(1)</sub> | Focalizado para Univ. | Autónomo                      |
| Panamá            | 100 a los 70                             | Focalizado para Univ. | Autónomo                      |
| Argentina         | Moratoria Previsional                    | Focalizado para Univ. | Integrado                     |
| Brasil            | Pensión Rural - Prest. Cont.             | Focalizado para Univ. | Integrado                     |
| Chile             | Pensión Básica Solidaria                 | Focalizado para Univ. | Integrado                     |
| Uruguay           | Flexib. Esq. Cont. / Ref. Pens. Vej.     | Focalizado para Univ. | Integrado                     |
| Bolivia           | Renta Dignidad                           | Universal             | Autónomo                      |
| Trinidad y Tobago | Pensión Ciudadanos Mayores               | Universal             | Integrado                     |

(1) En 2013 se creó el programa 65 y Más, que sustituye y amplía el programa 70 y Más.

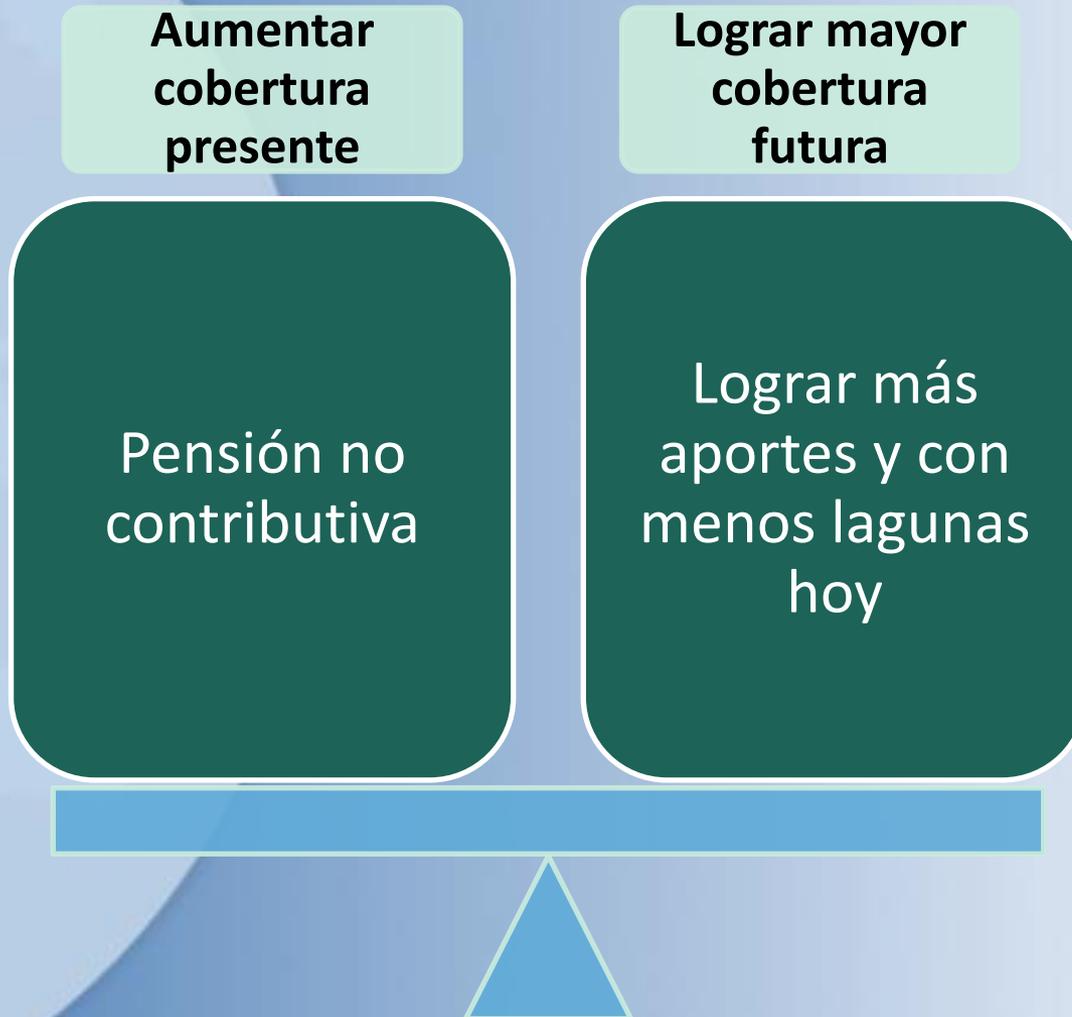
Fuente: Más allá de las pensiones contributivas. Catorce experiencias en América Latina. Banco Mundial, 2013.

## Elegibilidad y Generosidad de las Pensiones No Contributivas en la Región

| País        | US\$ por día a PPA | % PIB per cápita | Edad          | Elegibilidad                            |
|-------------|--------------------|------------------|---------------|---|
| ARG         | 7,0                | 14,4             | 70            | Focalizada - Pobreza                    |
| BHS         | 10,5               | 12,0             | 65            | Focalizada - No tener pensión           |
| BLZ         | 3,2                | 13,8             | 67 (H) 65 (M) | Focalizada - Pobreza                    |
| BOL         | 2,0                | 15,0             | 60            | Universal                               |
| BRA (BPC)   | 11,0               | 32,6             | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| BRA (Rural) | 11,0               | 32,6             | 60 (H) 55 (M) | Focalizada - Trabajadores rurales       |
| BRB         | 14,0               | 22,0             | 65 y 6 meses  | Focalizada - No tener pensión           |
| CHL         | 6,5                | 13,6             | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| COL         | 1,5                | 5,1              | 57 (H) 52 (M) | Focalizada - Pobreza                    |
| CRI         | 6,3                | 20,2             | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| DOM         | 4,4                | 0,6              | 60            | Focalizada - Pobreza                    |
| ECU         | 2,5                | 11,8             | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| GTM         | 2,7                | 20,1             | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| GUY         | 3,8                | 18,3             | 65            | Universal                               |
| HND         | 0,1                | 1,5              | 65            | Focalizada - Pobreza                    |
| JAM         | 0,8                | 3,0              | 60            | Focalizada - Pobreza                    |
| MEX         | 2,1                | 4,8              | 70            | Focalizada/No tener pensión             |
| PAN         | 5,5                | 0,5              | 70            | Focalizada - No tener pensión           |
| PER         | 2,6                | 0,3              | 65            | Focalizada- regional y no tener pensión |

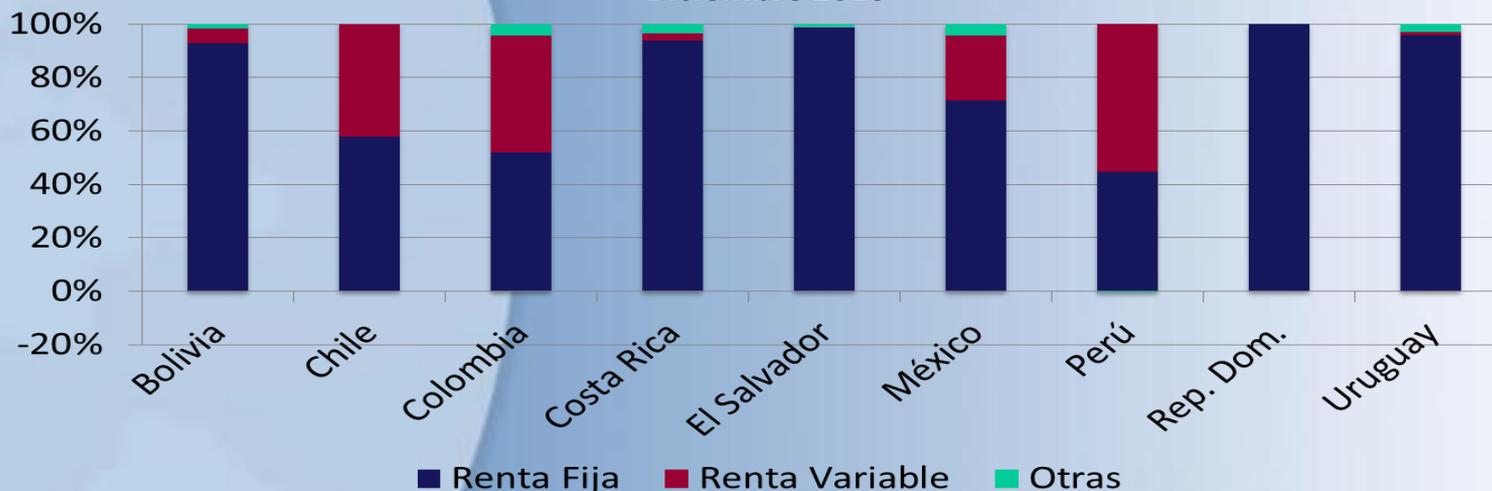
- ✓ Las pensiones no contributivas tienen distinta generosidad y elegibilidad en la región.
- ✓ La media es de US 5,4 por día (ajustado a paridad del poder adquisitivo, PPA).
- ✓ Ejemplo Chile: Pensión Solidaria otorga US\$6,5 por día (aprox. US\$ 195 al mes), lo que equivale al 14% del PIB anual per cápita (aprox. USD 18.000).

# Los países deben balancear dos objetivos:



- Los sistemas de capitalización individual también han flexibilizado la regulación de inversiones y han otorgado mayores opciones para los fondos de pensiones.

Estructura de inversión de los fondos de pensiones por tipo de instrumento  
Diciembre 2013



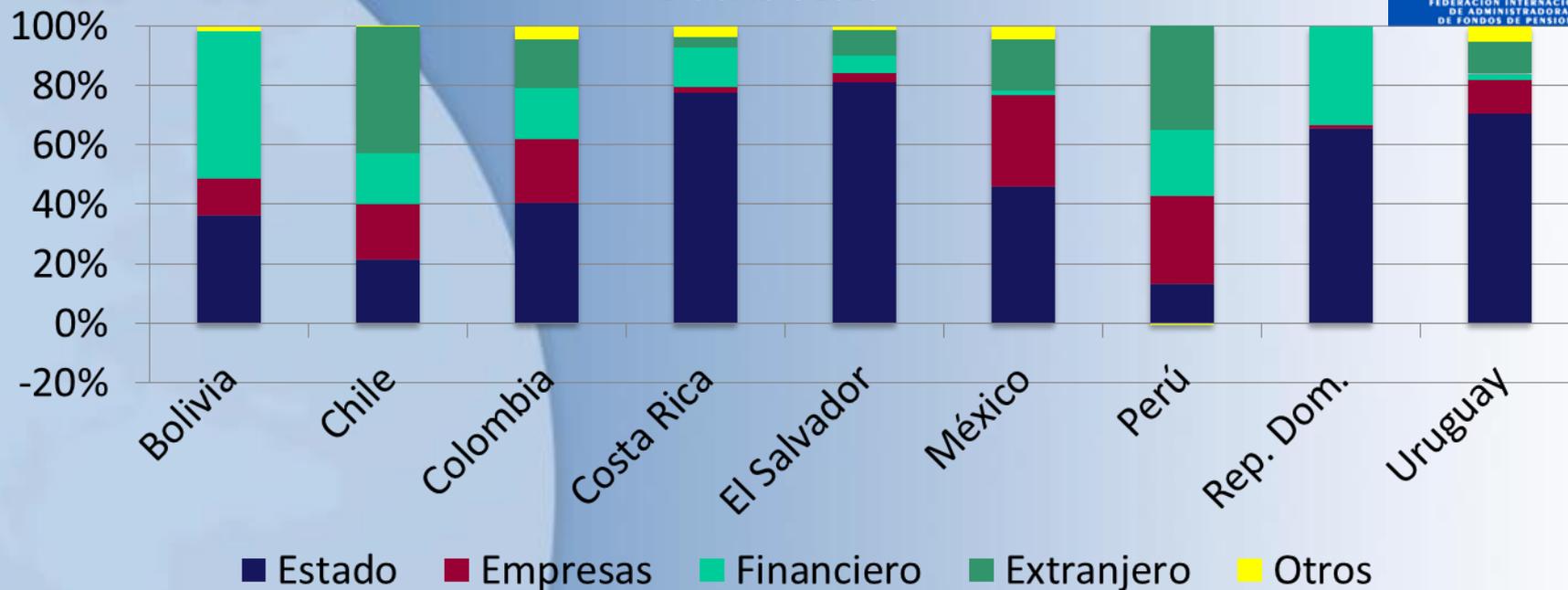
### Promedio simple de países analizados a diciembre de cada año

| Tipo de instrumento  | 2012  | 2013  | Variación(1) |
|----------------------|-------|-------|--------------|
| Renta variable       | 19,8% | 19,7% | - 0,1%       |
| Renta fija           | 78,6% | 78,1% | - 0,5%       |
| Otros <sup>(1)</sup> | 1,6%  | 2,2%  | + 0,6        |

(1) Algunas inversiones (otras) no se clasifican ni en renta fija ni en renta variable. Fuente: FIAP al 31/12/2013.

# Estructura de inversión fondos de pensiones por emisor <sup>(1)</sup>

Diciembre 2013



| Promedio simple de países analizados a diciembre de cada año |       |       |           |
|--|-------|-------|-----------|
| Sector   | 2012  | 2013  | Variación |
| Estado   | 50,5% | 49,0% | - 1,5%    |
| Empresas   | 18,2% | 17,1% | - 1,1%    |
| Financiero   | 18,0% | 17,6% | - 0,4%    |
| Extranjero   | 15,5% | 17,9% | + 2,4%    |
| Otros  | 1,9%  | 3,0%  | + 1,1%    |

(1) Algunas inversiones (otras) no se clasifican ni en renta fija ni en renta variable.

Fuente: FIAP al 31/12/2013.

## VIII. Conclusiones

**América Latina y el resto del mundo envejece rápidamente. Gobiernos enfrentarán demandas crecientes por pensiones adecuadas.**

**¿Qué están haciendo los sistemas al respecto?**

### Grandes sistemas de reparto

Debido a las tendencias demográficas y creciente gasto en pensiones públicas: se han visto en la necesidad de **incentivar los planes privados de pensiones con capitalización individual.**

### Sistemas de capitalización individual

Con abandono de teoría Bismarckiana, han incorporado de forma creciente elementos de solidaridad en el sistema de pensiones, **tales como las pensiones no contributivas.**

## VIII. Conclusiones

- La administración de las cuentas e inversiones en los sistemas de capitalización individual ha sido buena, pero es necesario expandir la cobertura y reducir brechas entre pensiones esperadas y estimadas.
- Controlar las presiones fiscales crecientes sobre los sistemas de reparto y sobre los pilares no contributivos será un desafío importante para todos los gobiernos.
- La idea es poder mantener un balance entre aumentar la cobertura en el presente a través de las pensiones no contributivas y una mayor cobertura futura mediante más aportes y menos lagunas previsionales hoy.
- FIAP hace suyas las propuestas de la Asociación de AFP de Chile para perfeccionar el Sistema Previsional Chileno. Especial énfasis en crear conciencia sobre el número de años cotizados, vinculándolo a la obtención de un beneficio.