

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.

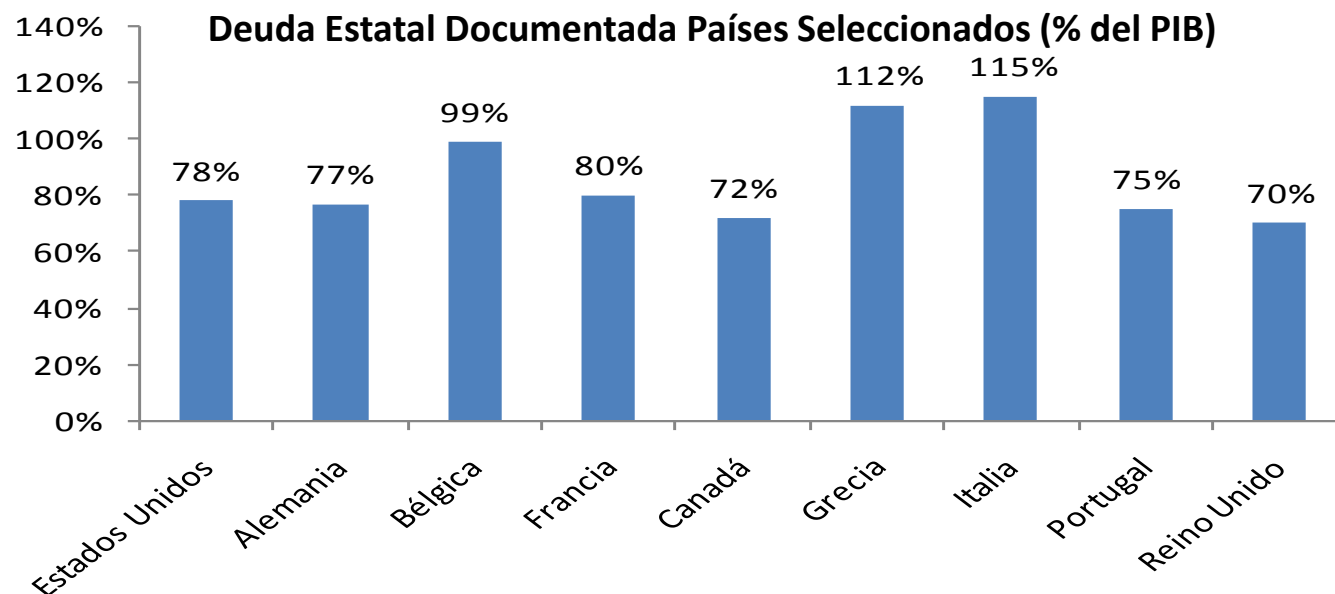
II. Principales reformas realizadas por países con regímenes de reparto



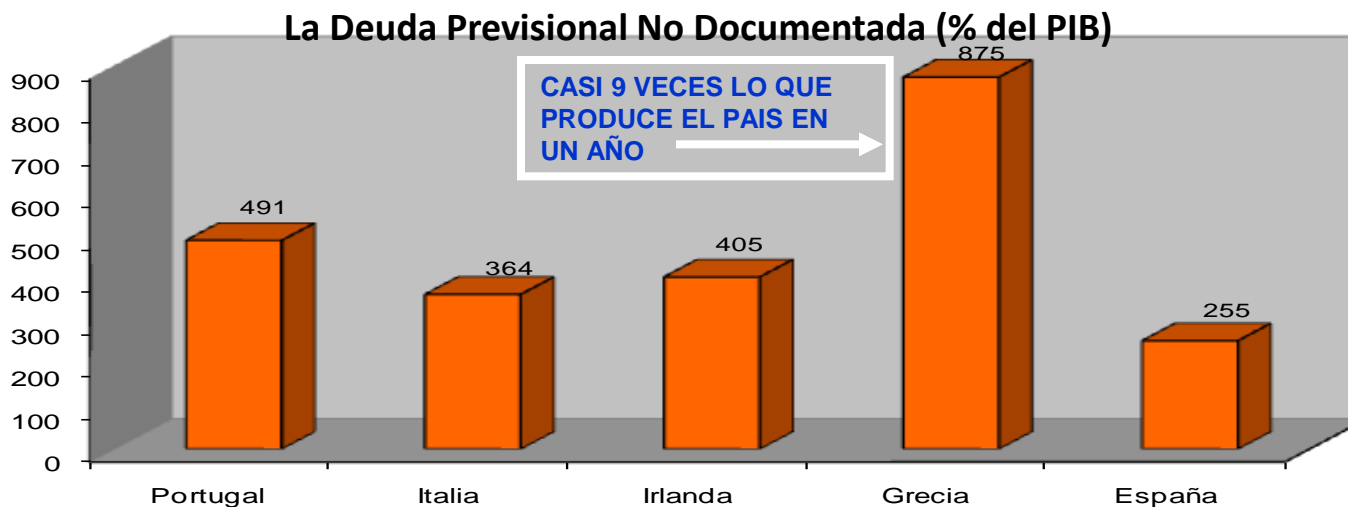
- Aumento en las tasa de cotización, edades de pensión y ajuste/recorte de beneficios

- 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...



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

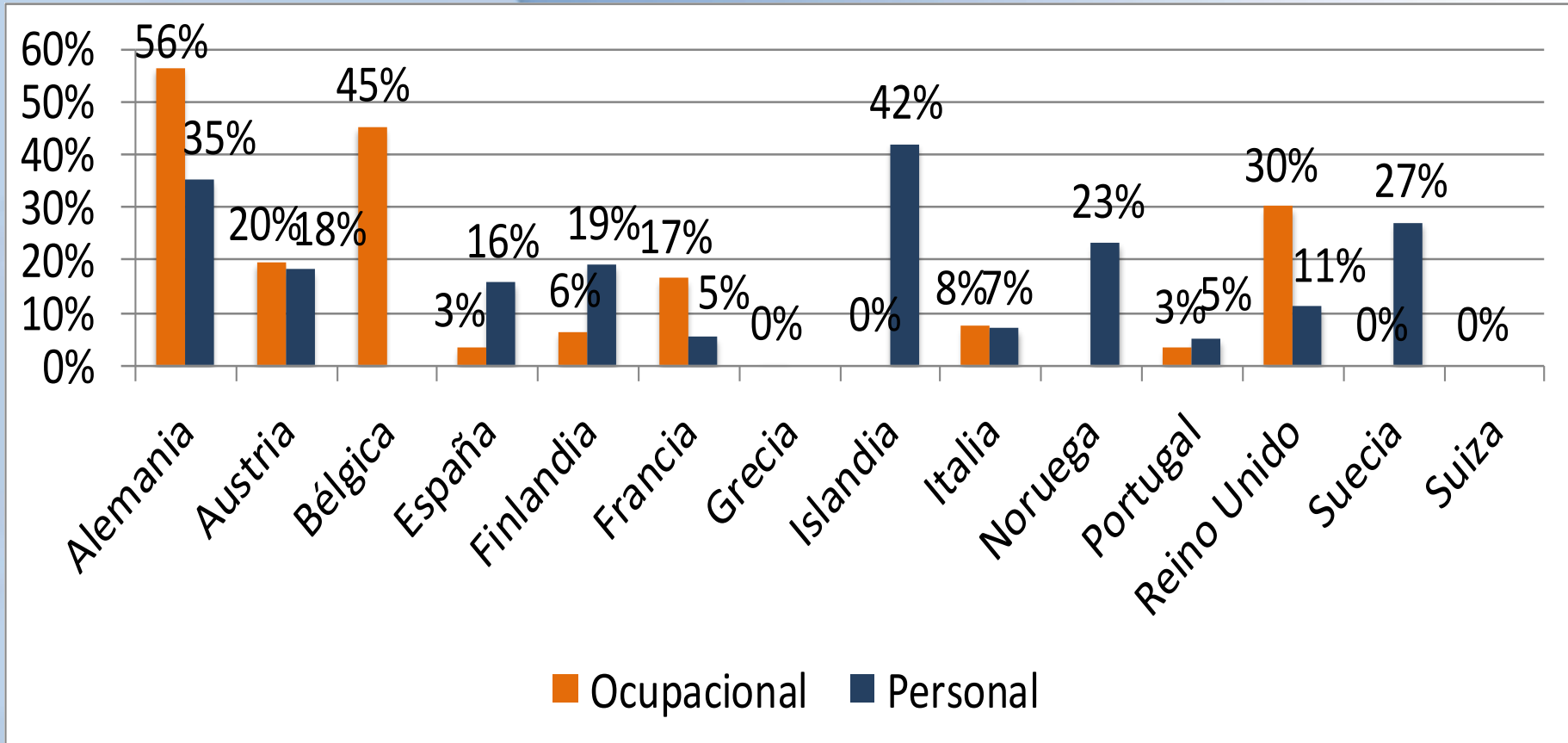
- **Incentivos para extender la vida laboral.**
- **A fin de reducir el gasto en pensiones, los países con sistemas de reparto han tenido que fortalecer los planes privados de pensiones. Ejemplos:**
 - ❖ **Incentivos fiscales a pensiones privadas voluntarias (Ej: Alemania).**
 - ❖ **Enrolamiento automático 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)
América Latina				
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 (****)			●	
Europa Central y del Este				
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 (**)			●	
Asia				
Australia	1992	●		
Kazajstán	1998	●		
Hong-Kong	2000	●		
China (c)	2001	●		
India (***)	2004			
Brunei	2010		●	
Armenia	2014	●		
África				
Nigeria	2005	●		
Ghana	2010		●	
Egipto	2012	●		
Malawi (****)		●		

Fuente: FIAP.

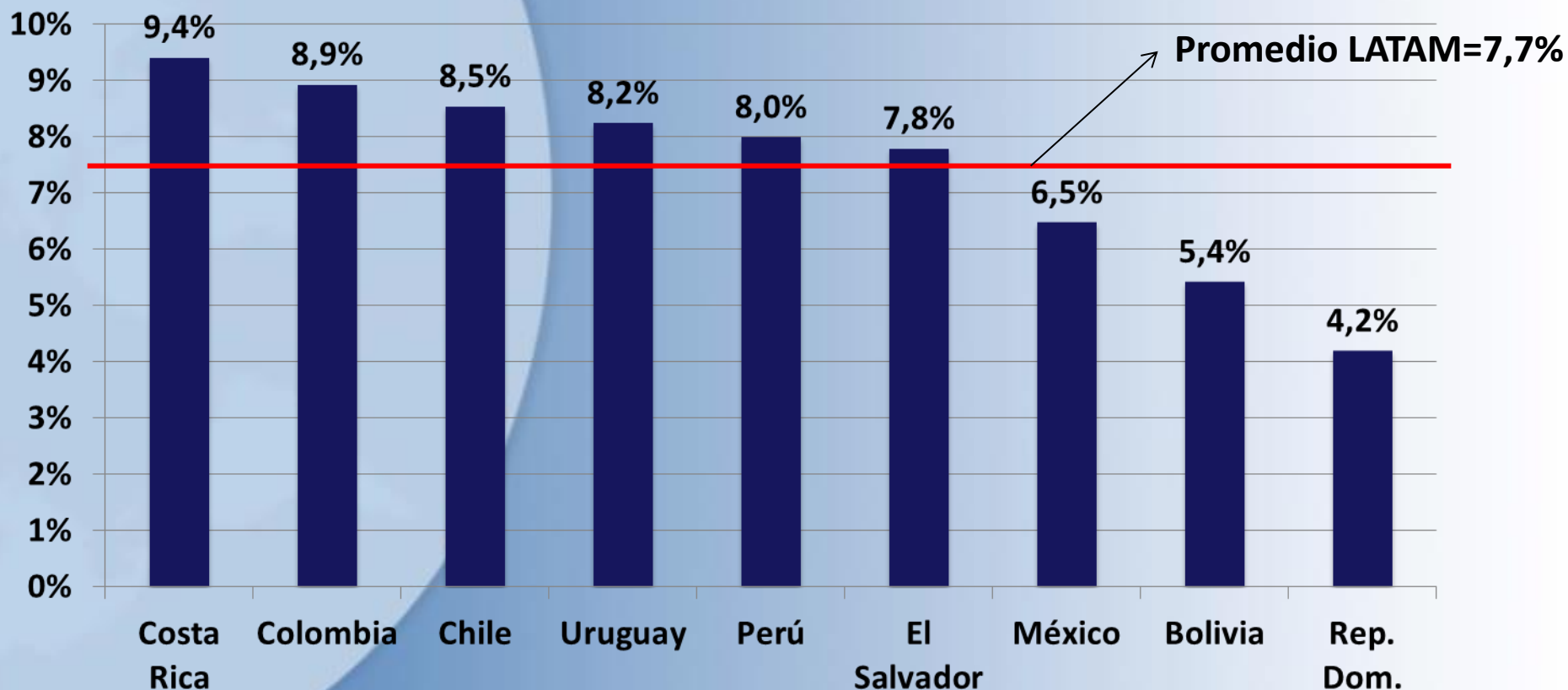
Las reformas basadas en la capitalización individual han ayudado en parte a:

- ✓ 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)

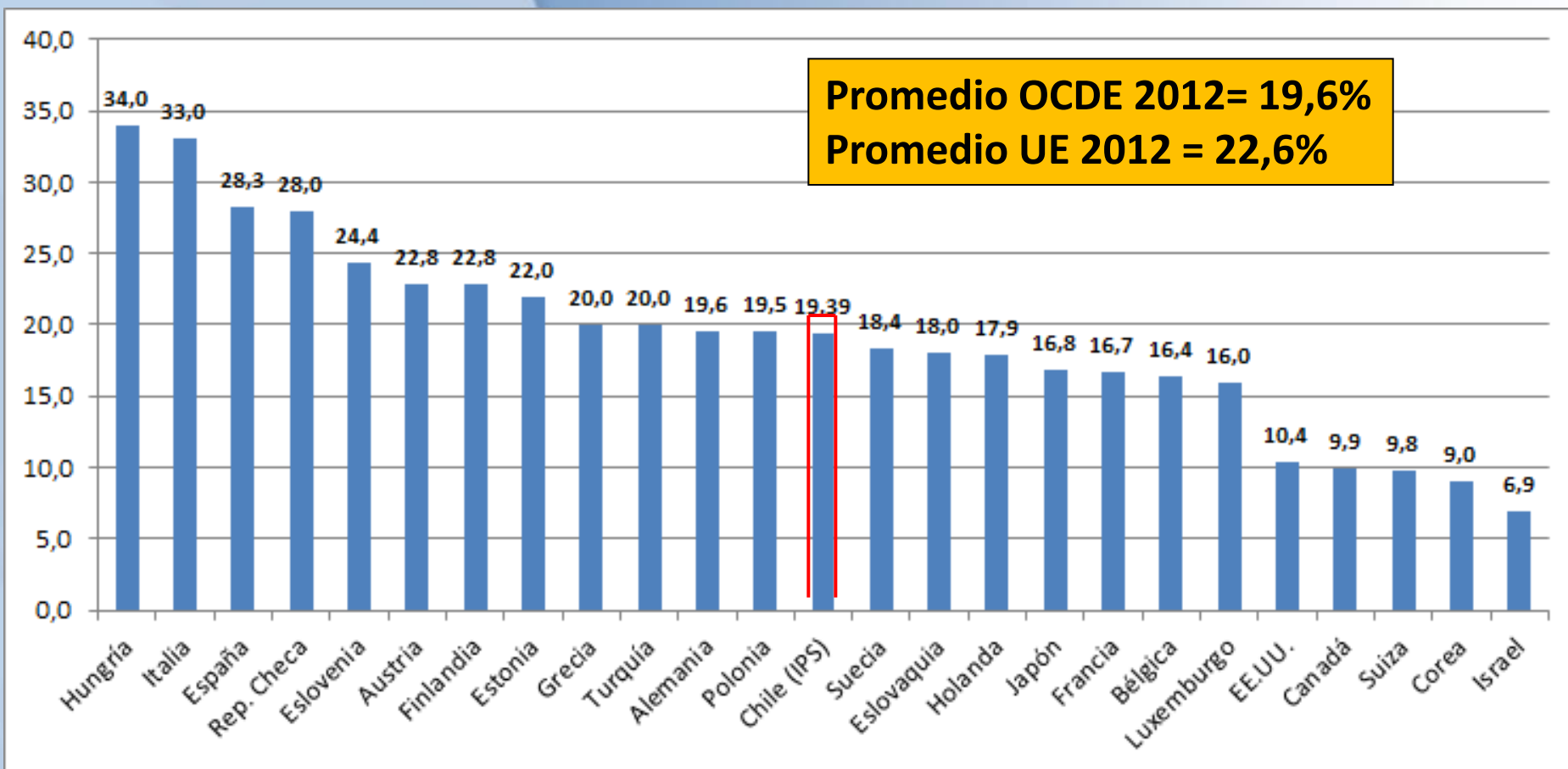


(1) Rentabilidad Real Histórica: rentabilidad obtenida desde el inicio del sistema a cada fecha, expresada en forma anual, en moneda local, ajustada por inflación (Índice de Precios al Consumidor).

Fuente: FIAP al 31/12/2013.

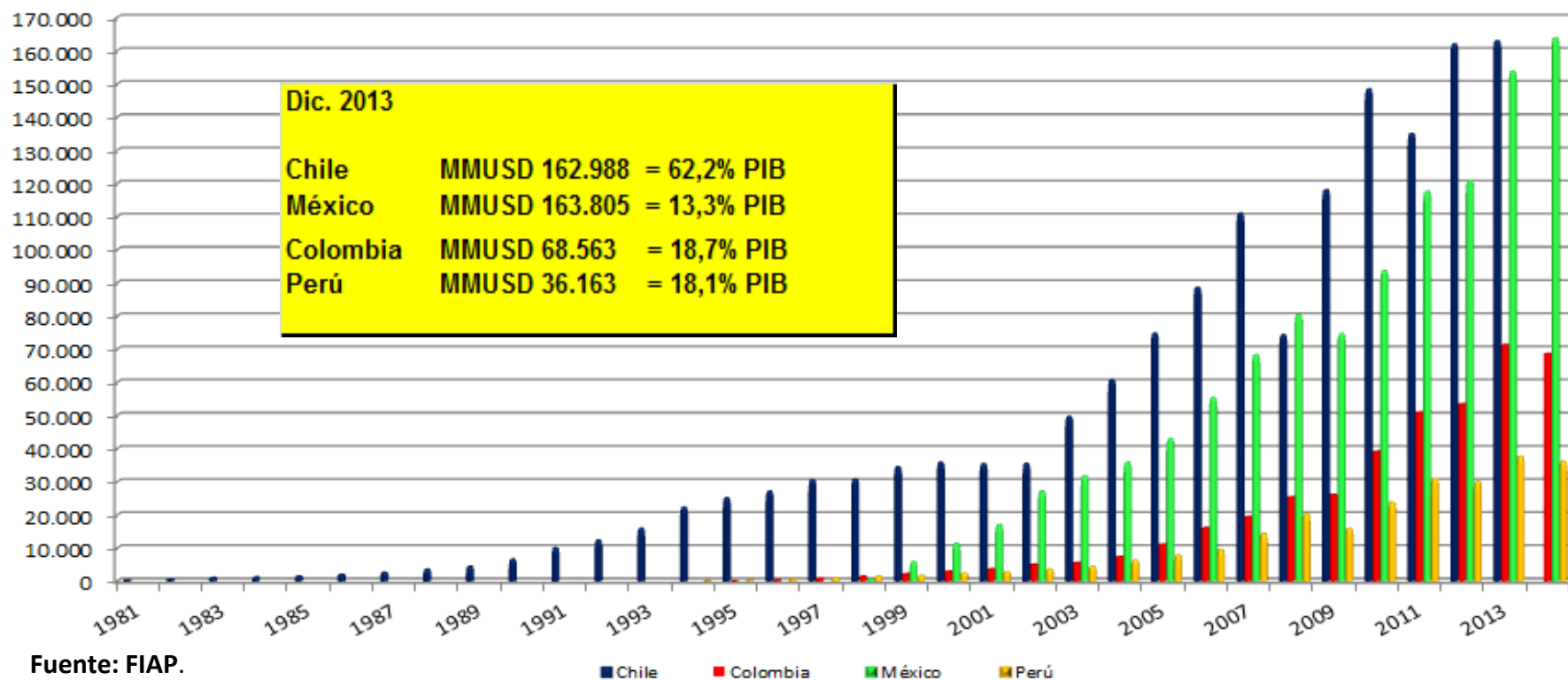
→ Financiar pensiones de una manera sostenible y con un costo menor...

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)

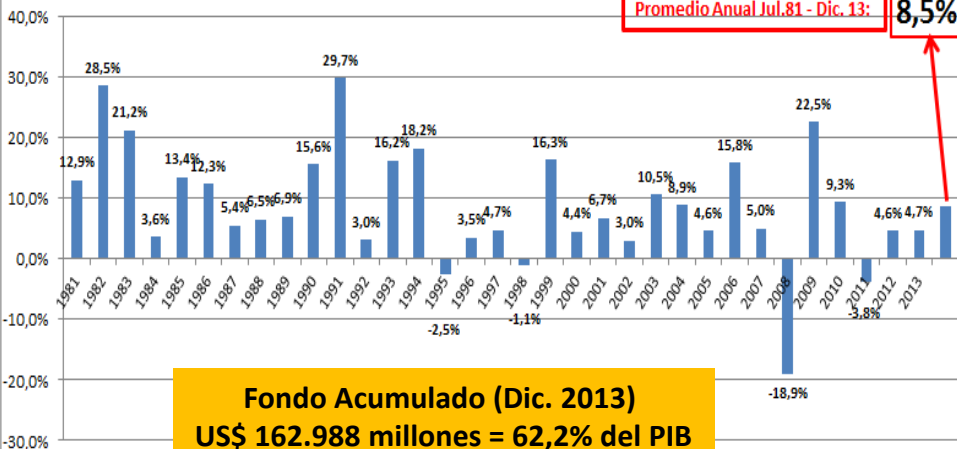


Fuente: FIAP.

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

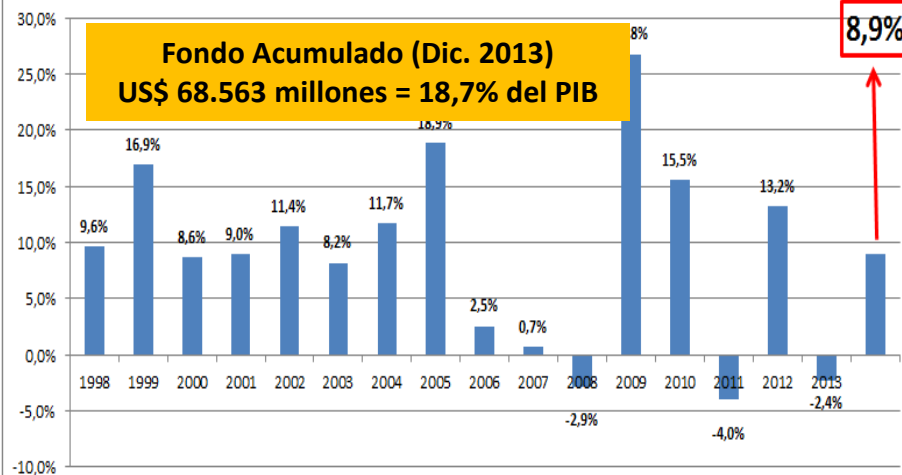
Chile: Rentabilidad Real Anual e Histórica

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



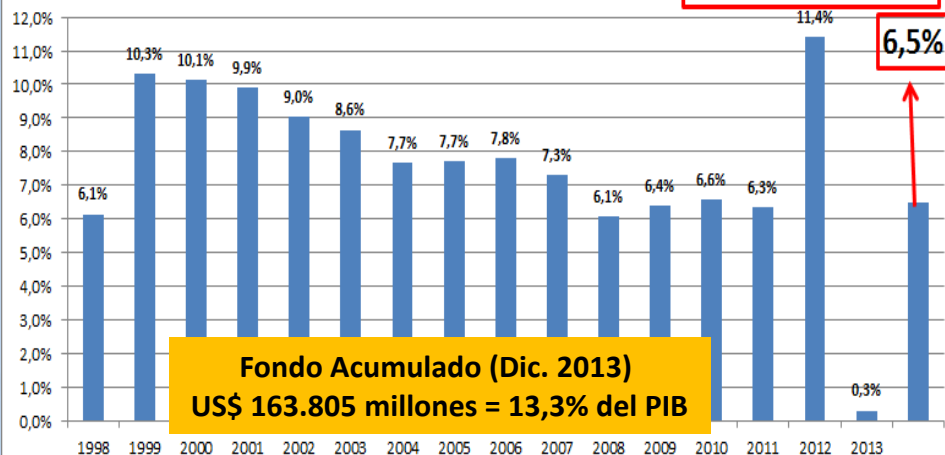
Colombia: Rentabilidad Real Anual e Histórica

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



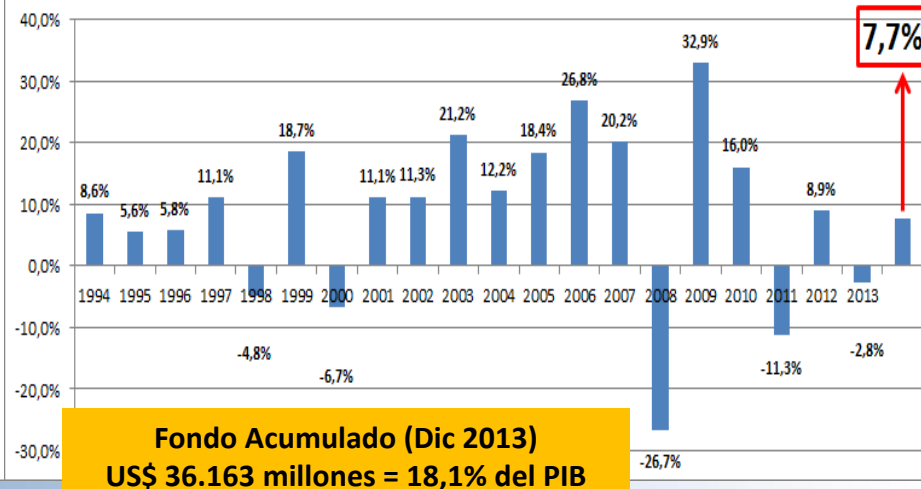
México: Rentabilidad Real Anual e Histórica

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 USD Millones (Dic. 2013)
América Latina	469.473
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
Europa Central y del Este	227.480
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
África	23.670
Nigeria	23.670
Asia	24.305
Kasajstán	24.305
Total Sistemas CD Obligatorios	744.927

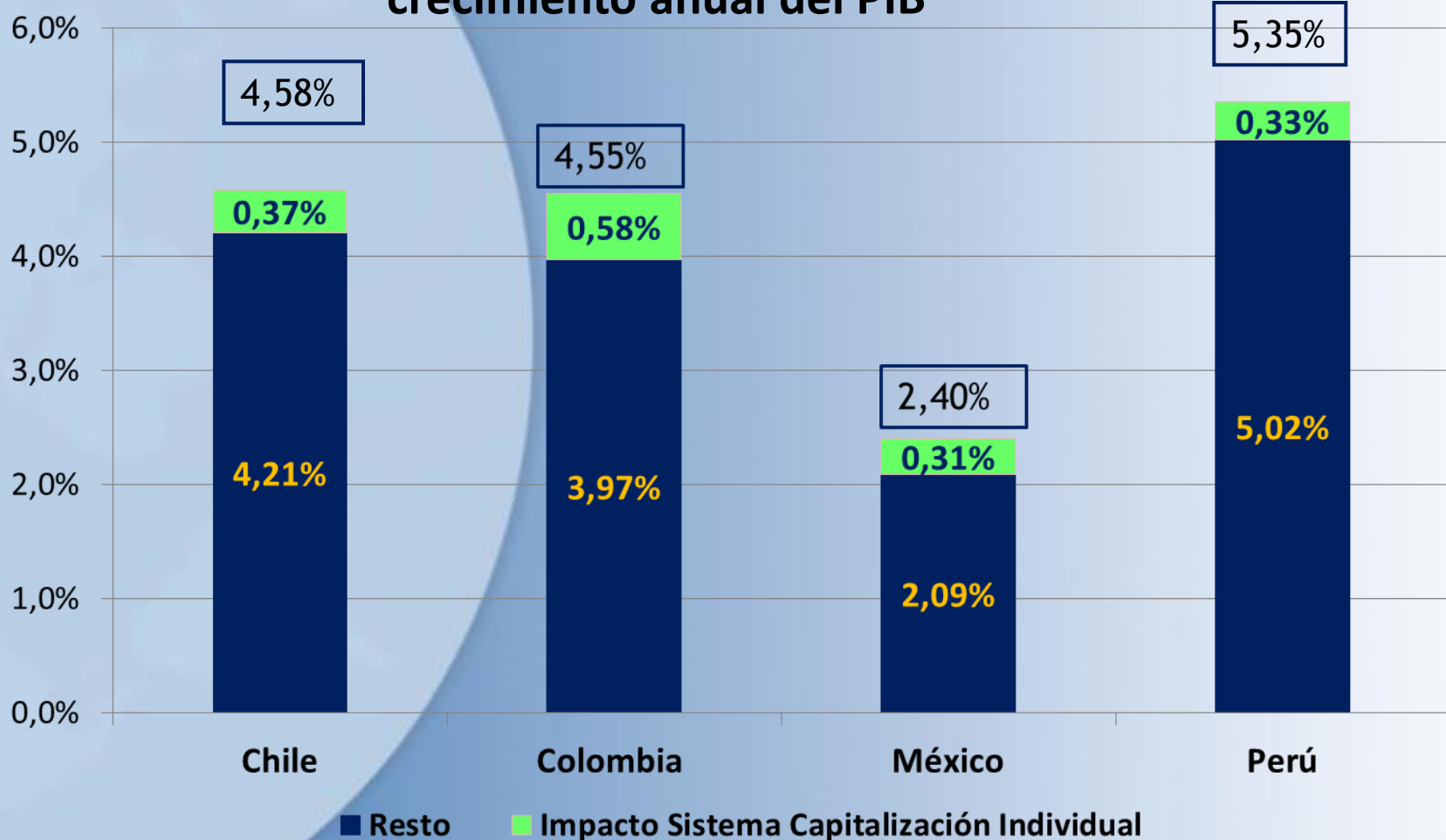
- ✓ A Diciembre de 2013, los países con Sistemas de CD Obligatorios a nivel mundial acumulan más de USD 744 mil millones en recursos previsionales.
- ✓ Estos recursos corresponden a más de 152 millones de trabajadores.

Fuente: FIAP.

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



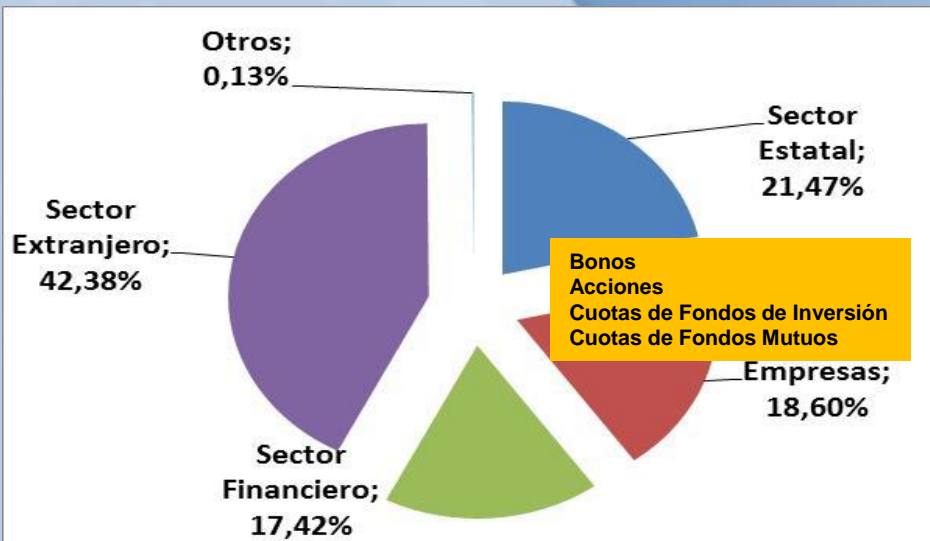
Contribución de los Sistemas de Capitalización individual al crecimiento anual del PIB



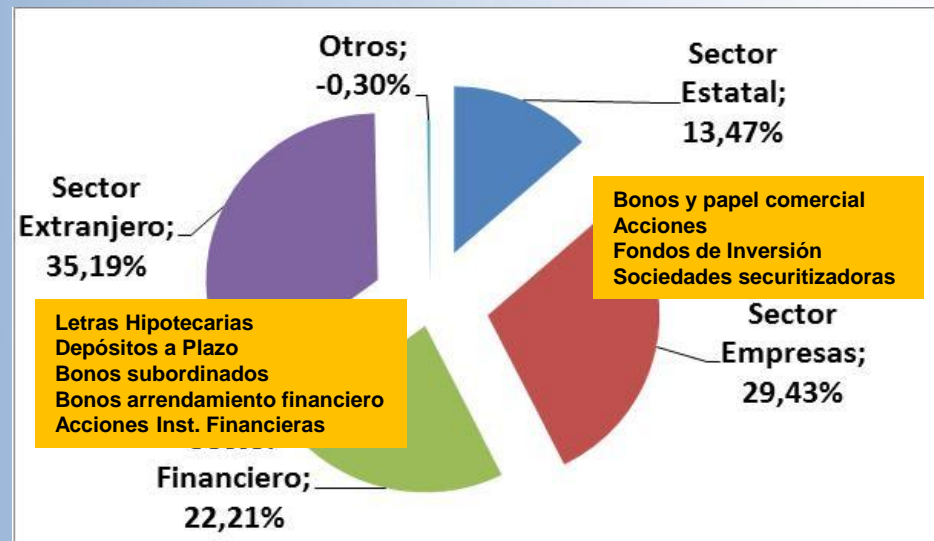
Fuente: Estudio SURA “Contribución del sistema privado de pensiones al desarrollo económico de Latinoamérica; experiencias de Colombia, México, Chile y Perú”, 2013.

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

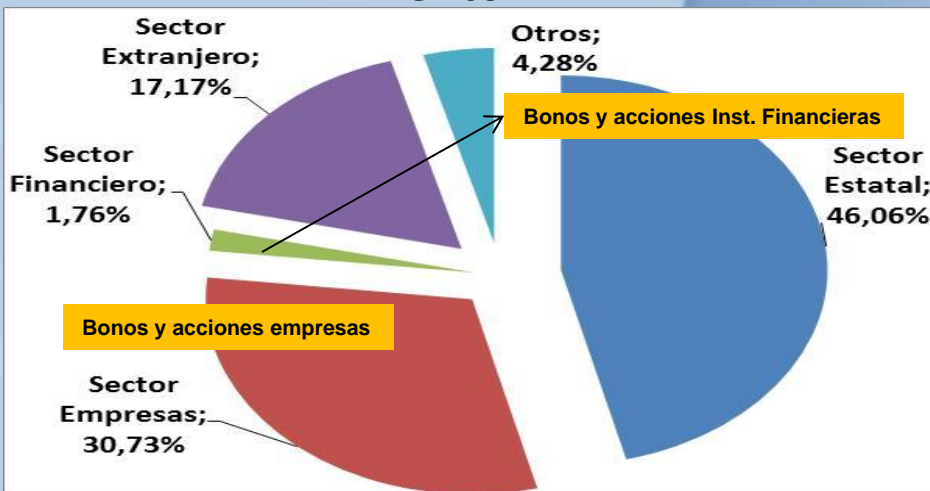
Chile



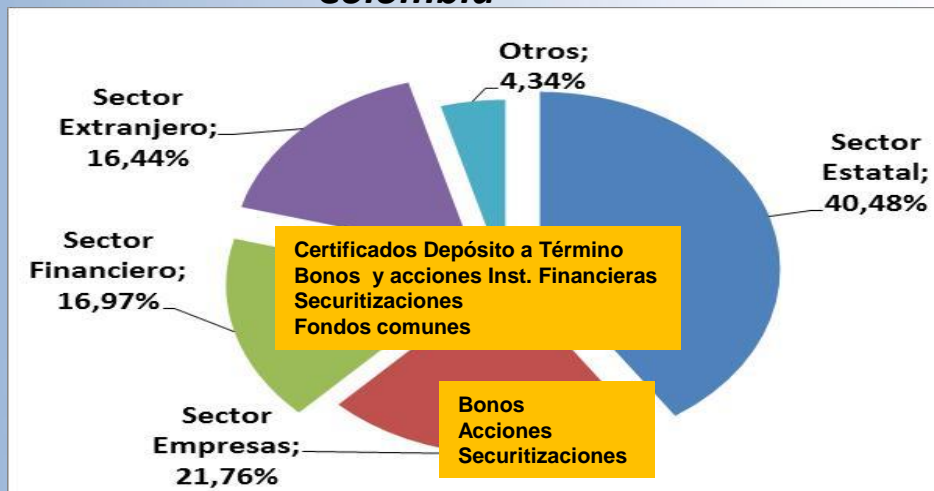
Perú



México



Colombia



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



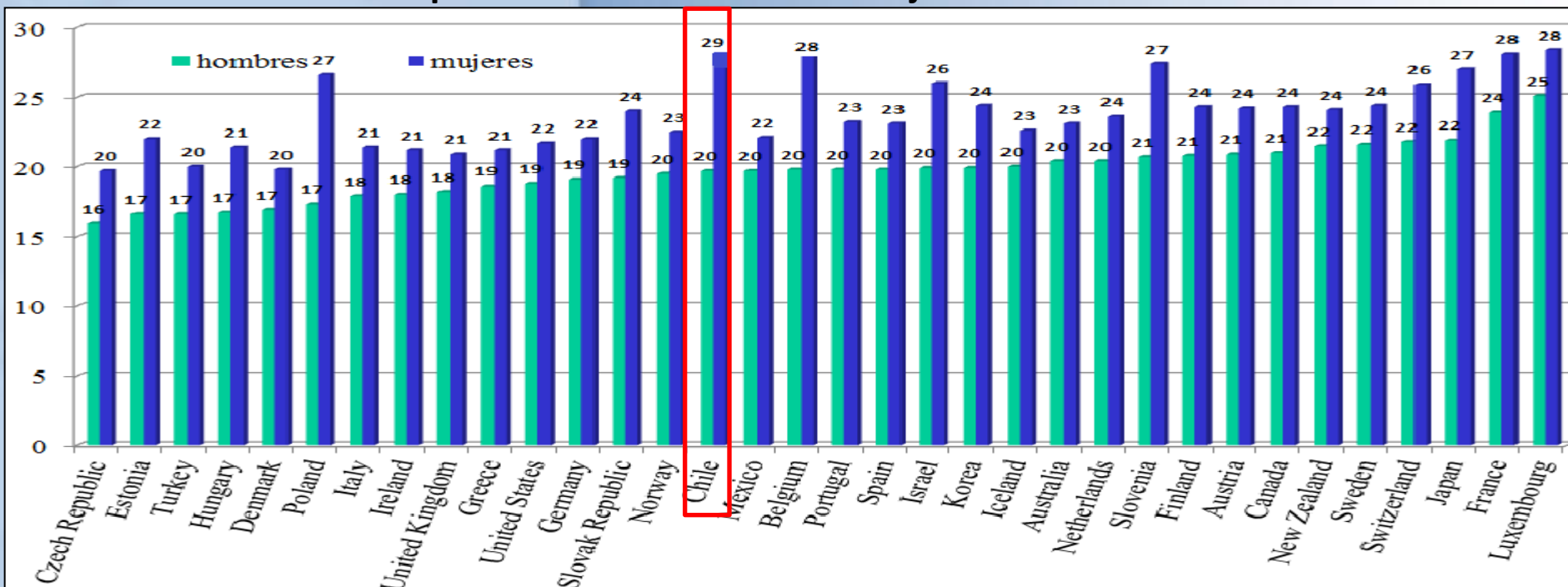
- ✓ A pesar de la alta tasa de rentabilidad de los fondos de pensiones, no se prevé que las tasas de reemplazo que genere el sistema por si solo sean suficientes...
- ✓ ¿Por qué motivo? Existen variables con fuerte impacto negativo sobre las futuras pensiones...
 - Aumento en las expectativas de vida
 - Disminución en las tasas de interés
 - Retraso de inicio en la vida laboral
 - Densidades de cotizaciones (N° meses cotizados/ N° 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



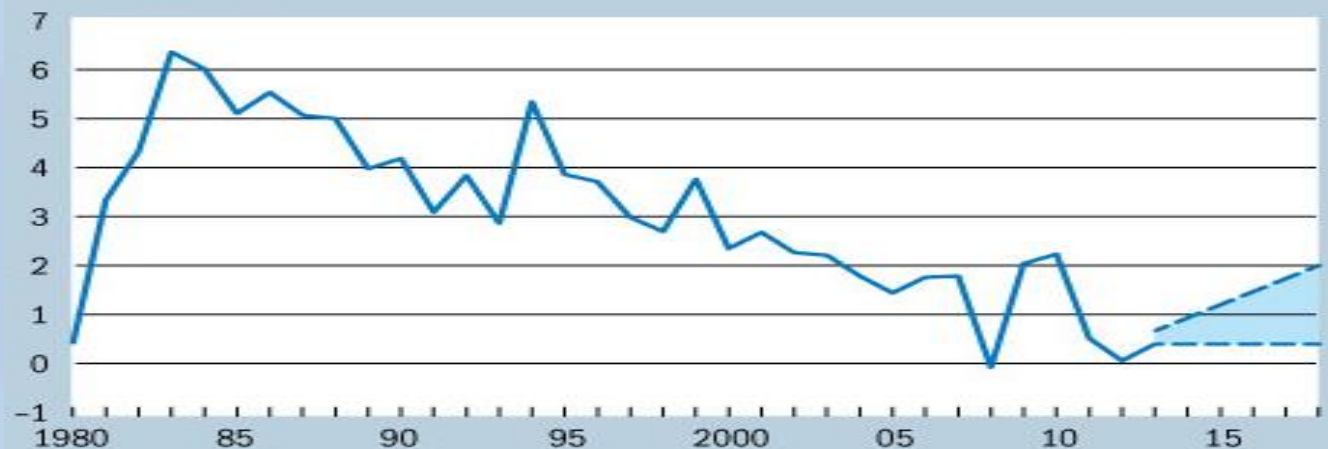
B. Disminución en las tasas de interés: impacta monto de la pensión

- ✓ **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

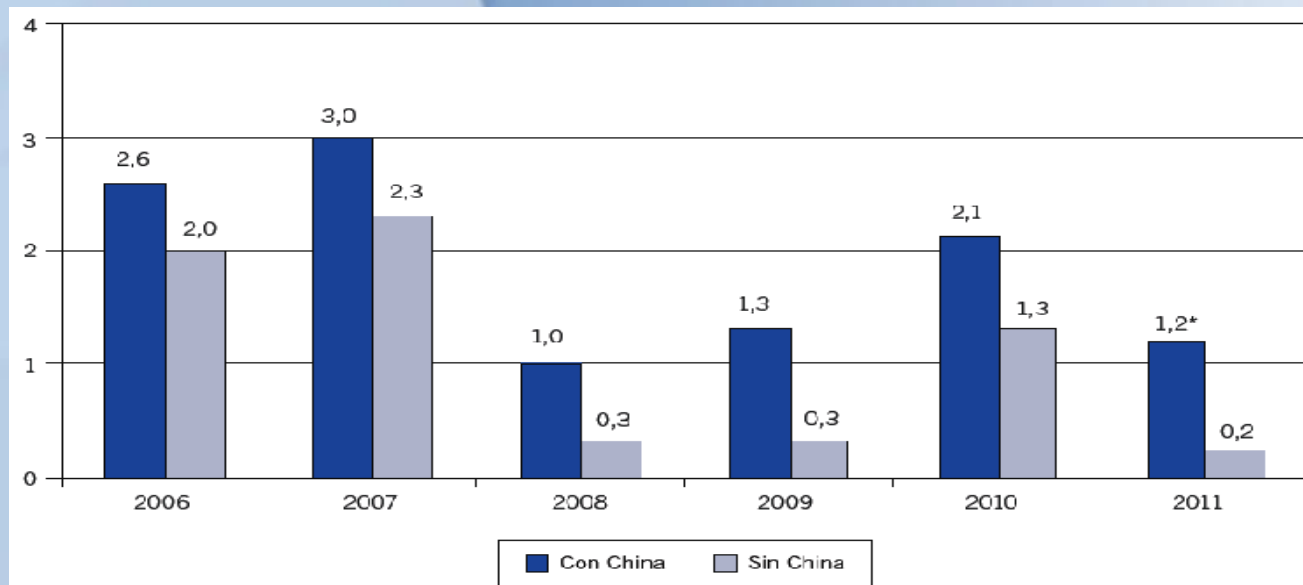
- **Tendencia creciente a entrar al mercado laboral en forma cada vez más tardía en América Latina, en parte por una mayor inversión en educación/capital humano.**
- **En Chile: Inicio vida laboral a los 24 años en promedio; Densidad de cotizaciones poco mayor a 50% (significativamente menor a lo proyectado).**
- **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

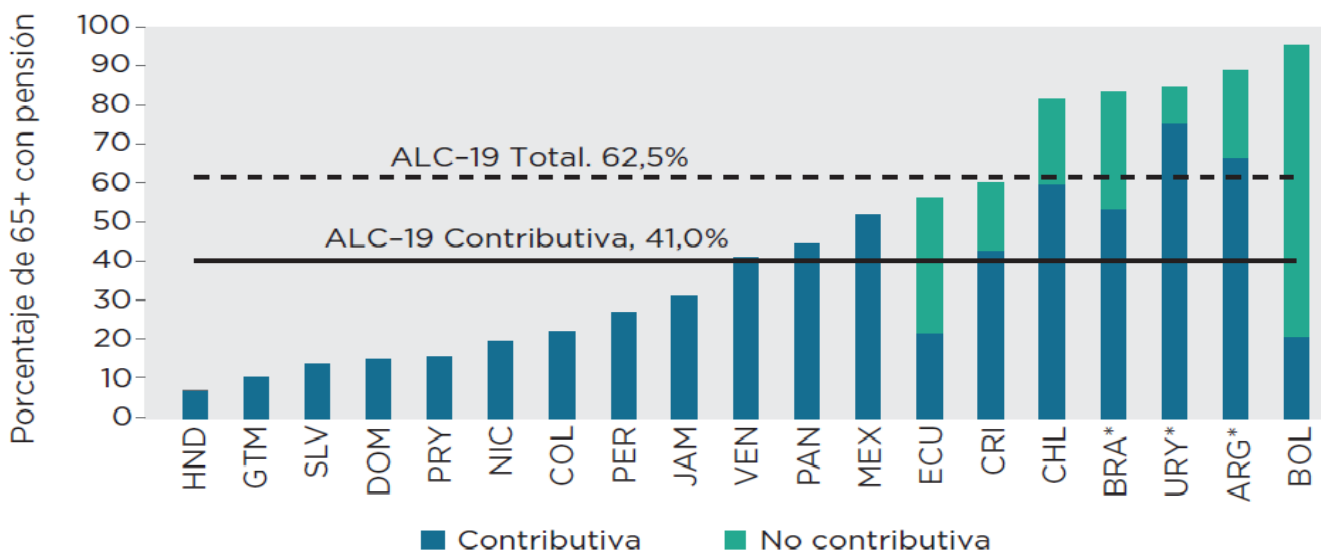
Fuente: Presentación BID a la Comisión (Junio 2014), basado en los resultados del libro “Mejores Pensiones, Mejores Trabajos” por M. Bosch, A. Melguizo y C. Pagés (2013).

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) ₍₁₎	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:



**Aumentar
cobertura
presente**

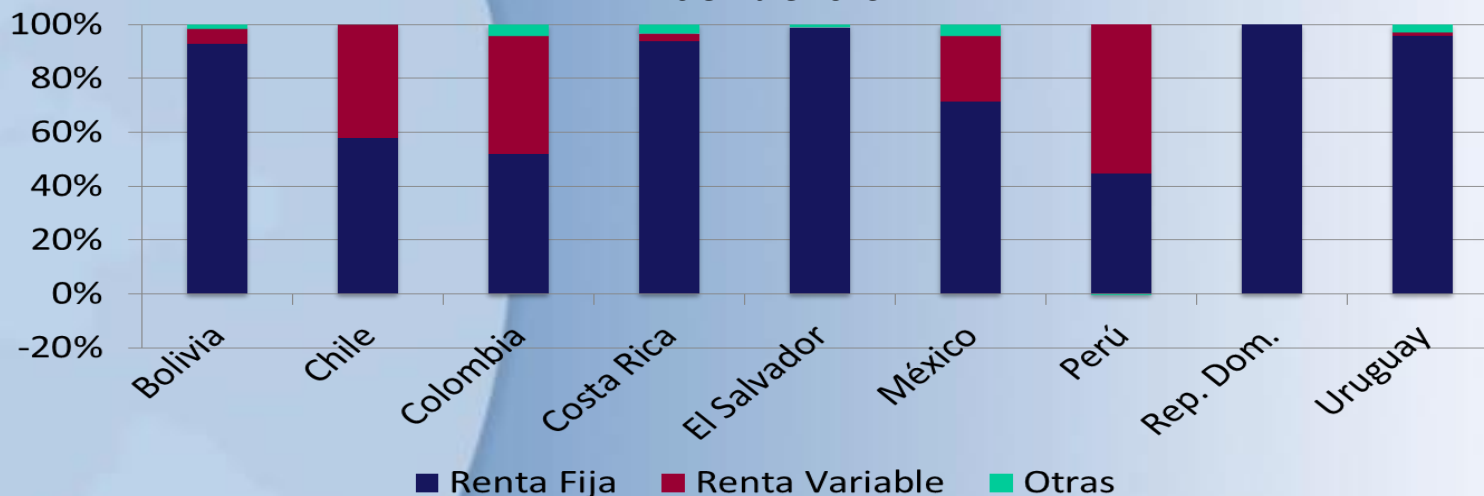
**Lograr mayor
cobertura
futura**

**Pensión no
contributiva**

**Lograr más
aportes y con
menos lagunas
hoy**

- 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



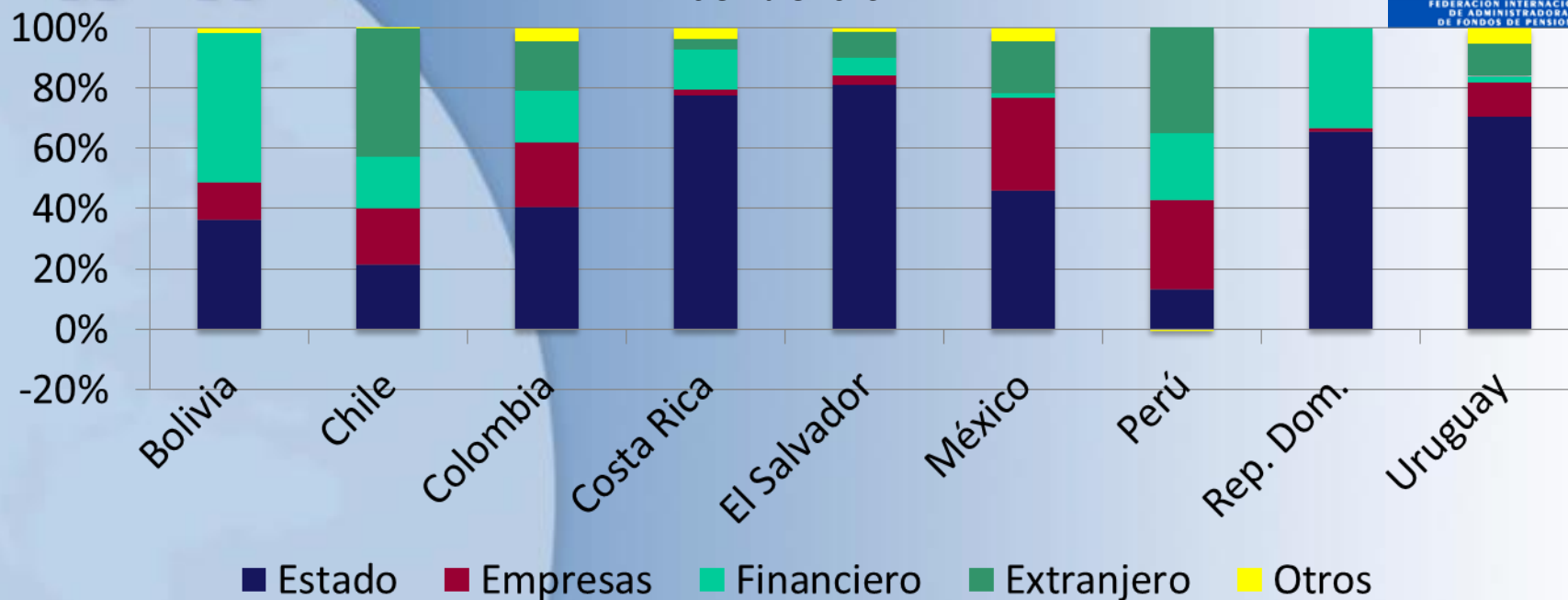
Promedio simple de países analizados a diciembre de cada año

Tipo de instrumento	2012	2013	Variación(1)
Renta variable	19,8%	19,7%	- 0,1%
Renta fija	78,6%	78,1%	- 0,5%
Otros ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾

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.