

Presente y futuro del sistema pensional colombiano: diagnóstico y propuestas de reforma

Juana Téllez
Economista Jefe
BBVA Colombia

David Tuesta
Economista Jefe
Unidad Sistemas
Pensionales BBVA

Servicio de Estudios Económicos

BBVA

Bogotá, Junio 19 de 2008

¿Son suficientes los avances del Sistema Pensional Colombiano logrados durante los últimos quince años?

¿Podrá el sistema garantizar la protección de los ingresos de los colombianos en su etapa de retiro?

¿Tiene el sistema una estructura que garantice su sostenibilidad?

¿Estamos construyendo un sistema sólido?

¿Cómo se lograrían mayores avances en el sistema?

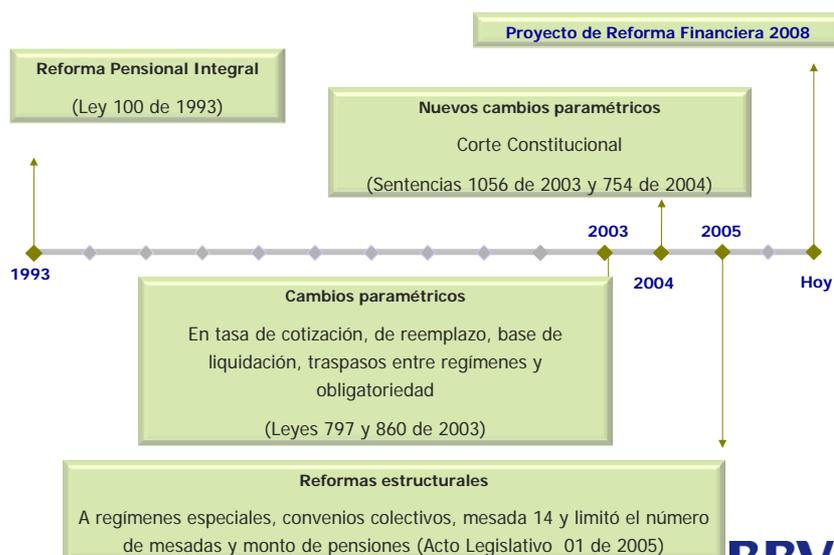
1. Estructura del sistema pensional

2. Situación actual del sistema: logros y desafíos

3. ¿Cómo vemos el sistema en el mediano plazo?

4. Retos y propuestas de reforma

Colombia reformó integralmente su sistema de pensiones en 1993.
A partir de 2003 se iniciaron los ajustes al sistema



Los dos regímenes conviven con diferentes parámetros

Tasa de cotización

Año	Tasa de Cotización	RPM (Régimen de Prima Media)		RAIS (Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad)		
		Reservas	Admon y pensiones S e I	Cuenta Individual	Comisión y prima	FGPM
2008	16%	13%	3%	11,5%	3%	1,5%

Edad requerida para pensión mínima

	RPM (2008)	RPM (2014)	RAIS
Hombres	60	62	62
Mujeres	55	57	57

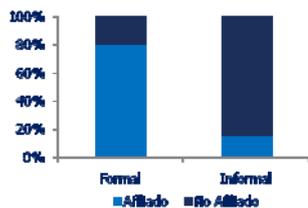
Semanas requeridas para pensión mínima

	RPM	RAIS
2008	1125	1150
2010	1175	1200
2015	1300	1325

La existencia simultánea de los dos regímenes hace muy compleja la decisión de afiliación y traslado para los individuos, en términos de requisitos, contribuciones, beneficio esperado y el impacto del entorno sobre los sistemas

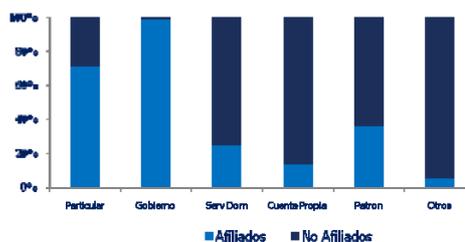
Las características del mercado laboral colombiano afectan la cobertura del sistema

Afiliación al sistema por formalidad del empleo (ECH 2006)

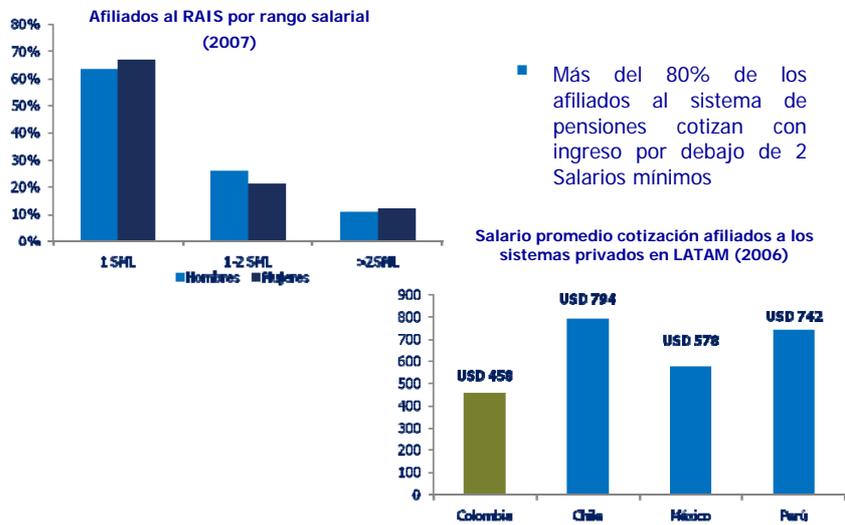


- 80% de la población formal ocupada se encuentra afiliada
- Menos del 20% del población informal ocupada se encuentra afiliada

Afiliación según posición ocupacional (% ECH 2006)



Características salariales del mercado laboral se reflejan en la afiliación



pág
7

Fuente: Superintendencia Financiera, Cálculos BBVA y AOIS

BBVA

1. Estructura del sistema pensional

2. Situación actual del sistema: logros y desafíos

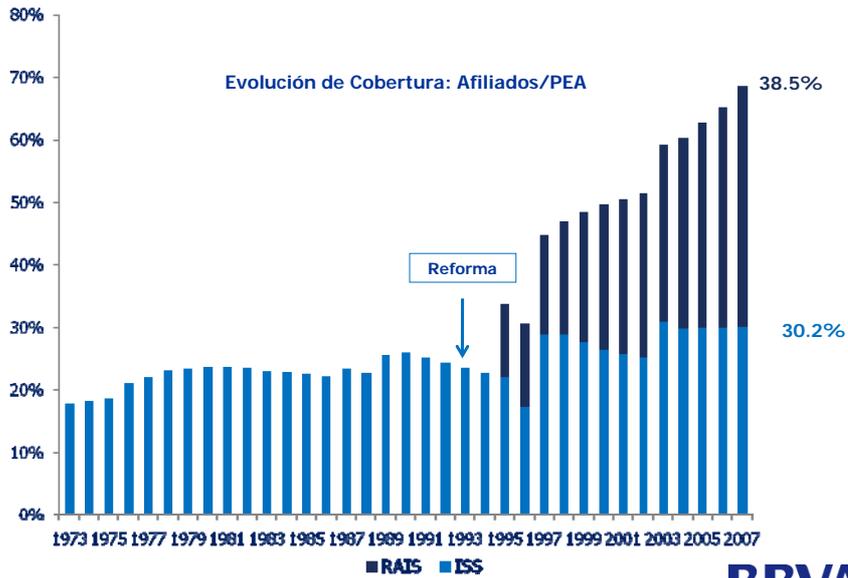
3. ¿Cómo vemos el sistema en el mediano plazo?

4. Retos y propuestas de reforma

pág
8

BBVA

La cobertura de afiliados crece después de la reforma, impulsada por las afiliaciones al RAIS

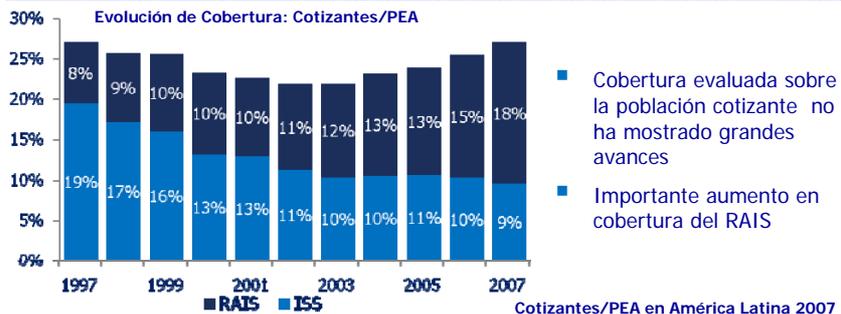


pág 9

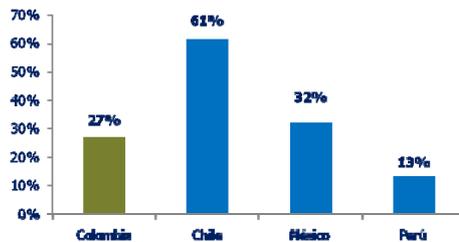
Fuente: ASOFONDOS, Superintendencia Financiera, CELADE

BBVA

Pero, la cobertura de cotizantes se ha estancado



Cotizantes/PEA en América Latina 2007



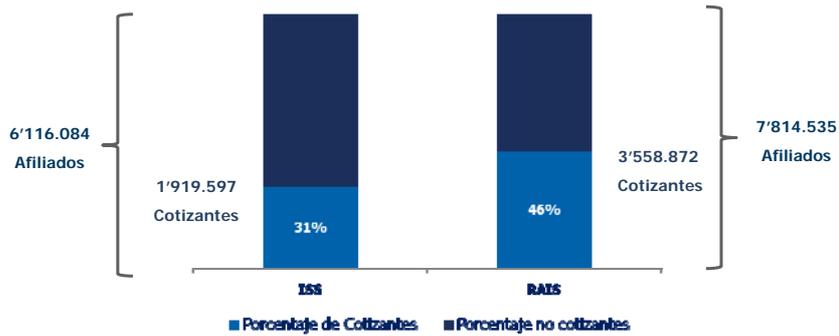
pág 10

Fuente: ASOFONDOS, Superintendencia Financiera, CELADE, y AIOS

BBVA

La fidelidad al sistema pensional es baja

Cotizantes al Sistema de Pensiones durante el último mes
(%, Diciembre 2007)



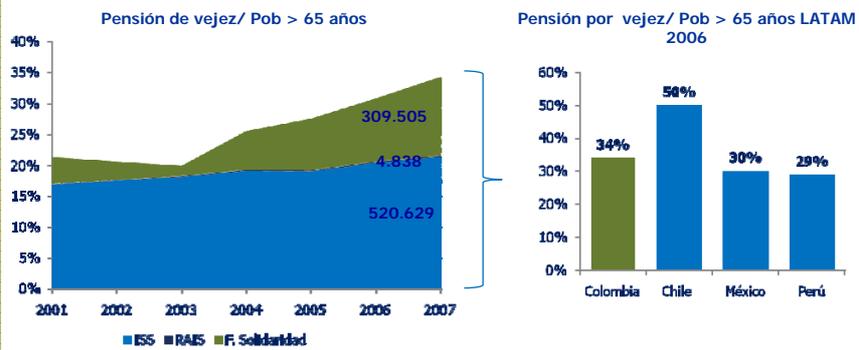
Los cotizantes corresponden a los afiliados que realizaron contribuciones durante el último mes

pág
11

Fuente: Superintendencia Financiera, Cálculos BBVA

BBVA

La cobertura de jubilados por vejez ha mejorado con la reforma



El sistema es joven y la mayoría de los pensionados por vejez pertenecen al sistema público

pág
12

Fuente: ASOFONDOS, Superintendencia Financiera, CALADE, Conpes 105, Cálculos BBVA

BBVA

Desde 1993 se ha aliviado la carga pensional pública, pero aún es elevada

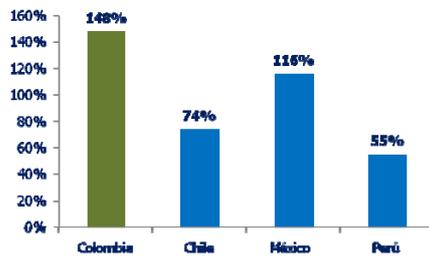
Déficit pensional público

Después de	Valor Presente Neto/PIB del 2007
Ley 100 de 1993	191
Ley 797 de 2003	166
Acto Legislativo 2005	148

Compromisos pensionales públicos (% del PIB)



Costo Fiscal como % PIB (VPN 2007)



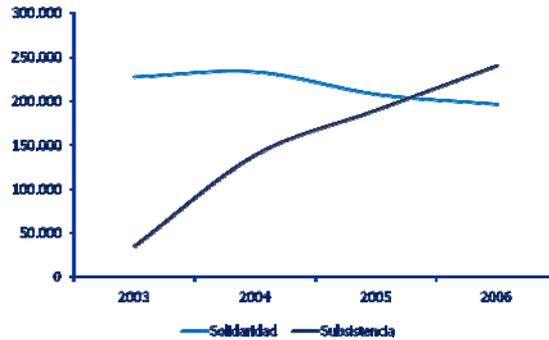
pág
13

Fuente: Ministerio de la Protección Social, Elaboración BBVA

BBVA

Pilar solidario: un avance importante de la reforma con espacio para mejoras

Fondo de solidaridad: cuenta solidaridad y de subsistencia (# de beneficiarios)



- Aumento de cobertura de la población mayor en condición de indigencia y pobreza con relativo estancamiento en la cuenta de solidaridad

pág
14

Fuente: Conpes Social

BBVA

1. Estructura del sistema pensional

2. Situación actual del sistema: logros y desafíos

3. ¿Cómo vemos el sistema en el mediano plazo?

4. Retos y propuestas de reforma

Modelo de Proyección Pensional del BBVA para evaluación del sistema en el mediano plazo

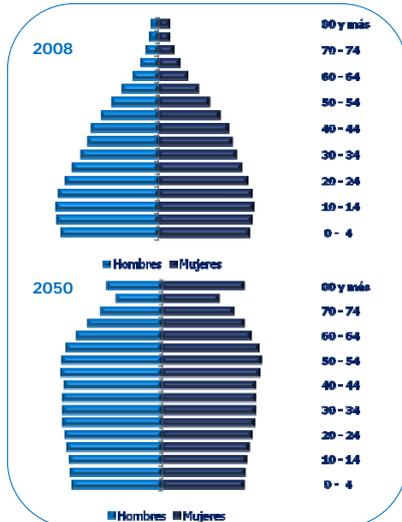


Algunos supuestos macroeconómicos a 2050, en los cuales está basado el modelo

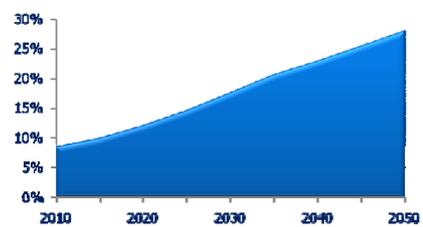
Variable	Promedio a 2050
Crecimiento PIB	4% real anual
Crecimiento Población	1% anual
Informalidad	Converge a 40% en 2050
Crecimiento Salarios	2% real anual
Desempleo	Converge a 5.5%

El modelo asume una tendencia *demográfica* hacia un envejecimiento de la población

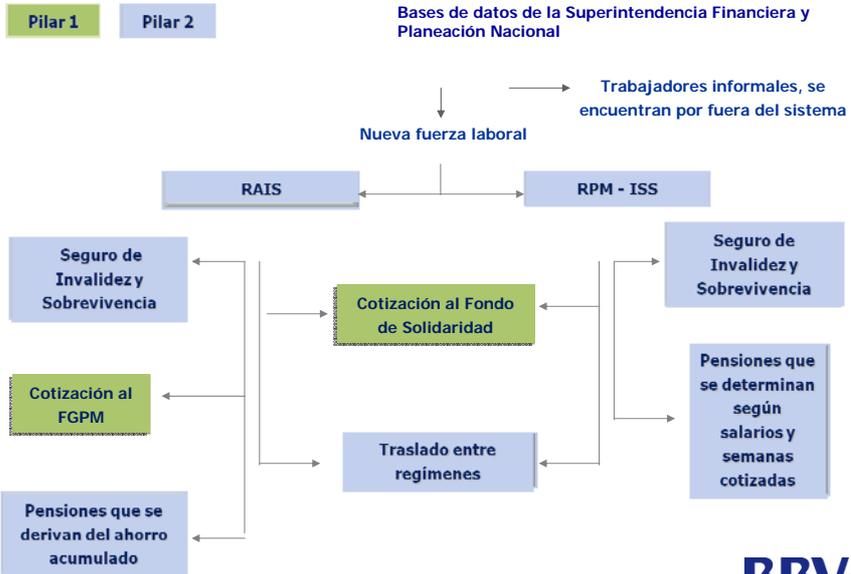
Pirámide Población 2008 vs 2050



Tasa de dependencia
(Población > 65 / población 15-64 años)



El modelo en su componente *actuarial* está estructurado sobre la base de las características principales del sistema colombiano



pág
19

BBVA

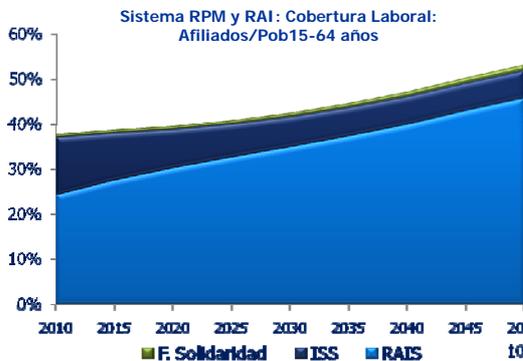
¿Cómo vemos el sistema en el mediano plazo?

Principales resultados del Modelo de Proyección
Pensional del BBVA

pág
20

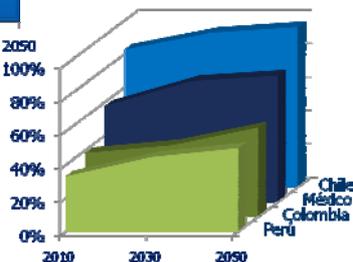
BBVA

A 2050 esperamos un aumento discreto en los aportantes



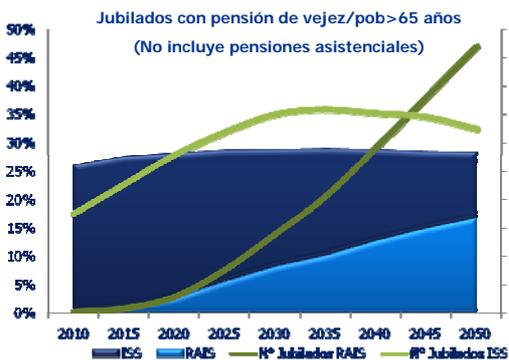
■ Si se mantiene la tendencia actual, a 2050 los avances en cobertura no serán suficientes en términos absolutos

Afiliados/Pob 15-64 años LATAM

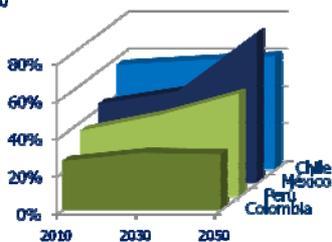


■ Y al compararnos con países de la región se nota el gran espacio para mejorar la cobertura

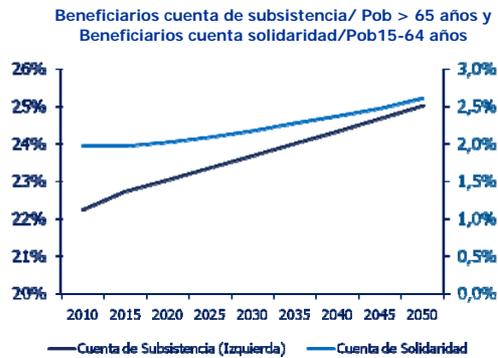
Como resultado, los aumentos de cobertura de jubilados serán casi nulos de aquí al 2050



Pensión por vejez/Pob > 65 años LATAM



El objetivo de solidaridad mostrará importantes avances en apoyo de subsistencia pero no en el apoyo de solidaridad a cotizaciones



Nótese el bajísimo nivel porcentual de cobertura en la cuenta de solidaridad, en presencia de un alto nivel de informalidad.

El apoyo solidario a subsistencia demandará grandes recursos.

Aquí hay un espacio para generar los incentivos adecuados para la cotización con solidaridad

¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes

La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes



- Esta asociación asume ganancias en productividad a una población en etapa de retiro
- Las pensiones más cercanas a la pensión mínima son las más perjudicadas, conduciendo a la devolución de aportes y la consecuente caída en la cobertura pensional
- Existe vulnerabilidad del sistema pensional ante aumentos reales del salario mínimo

¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes
2. Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios

Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios

La implementación de los multifondos es un paso muy importante y en la dirección correcta:

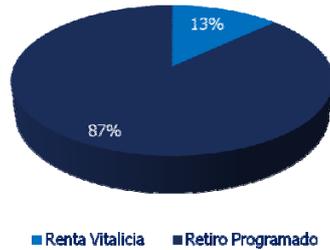
- La segmentación de *afiliados* por edad y preferencias de riesgo mejorará el desempeño de los portafolios y reducirá la volatilidad de los rendimientos (en Reforma Financiera)

¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes
2. Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios
3. La ausencia de un mercado dinámico de rentas vitalicias dentro de las modalidades de pensiones de vejez limita los beneficios para el afiliado

La ausencia de un mercado dinámico de rentas vitalicias dentro de las modalidades de pensiones de vejez limita los beneficios para el afiliado

Porcentaje de rentas vitalicias y retiros programados:
pensiones de vejez RAIS



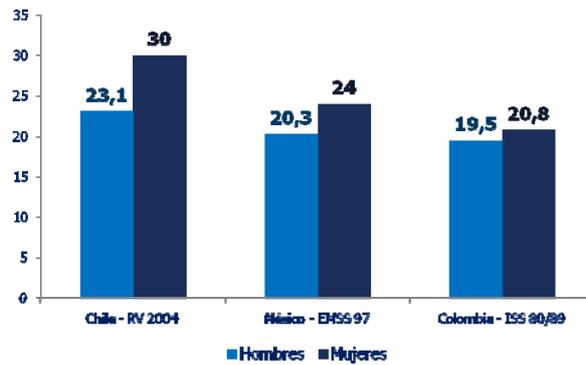
- En el total de pensiones se da un equivalencia entre retiro programado y renta vitalicia pero en vejez la participación de estas últimas es muy pequeña
- La concentración en retiro programado es una tendencia de los últimos años

¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes
2. Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios
3. La ausencia de un mercado dinámico de rentas vitalicias dentro de las modalidades de pensiones de vejez limita los beneficios para el afiliado
4. Las tablas de mortalidad para rentistas no responden al cambio demográfico que se ha experimentado, afectando la oferta de modalidades de pensiones de vejez

Las tablas de mortalidad para rentistas no responden al cambio demográfico que se ha experimentado, afectando la oferta de modalidades de pensiones de vejez

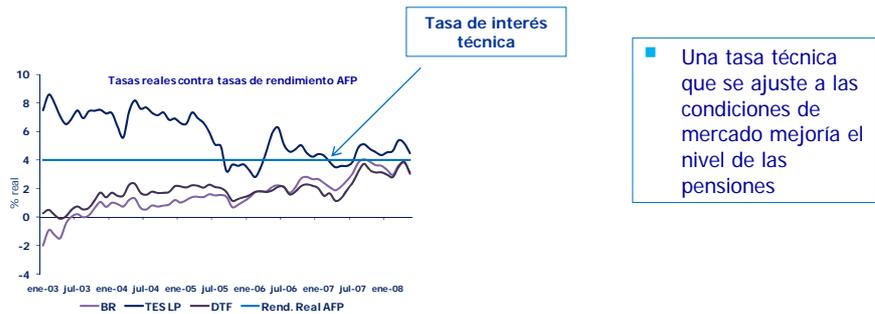
Esperanza de vida según tablas de mortalidad para rentistas a partir de 60 años



¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes
2. Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios
3. La ausencia de un mercado dinámico de rentas vitalicias dentro de las modalidades de pensiones de vejez limita los beneficios para el afiliado
4. Las tablas de mortalidad para rentistas no responden al cambio demográfico que se ha experimentado, afectando la oferta de modalidades de pensiones de vejez
5. La regulación de la tasa de interés técnica afecta el cálculo de las pensiones

La regulación de la tasa de interés técnica afecta el cálculo de las pensiones

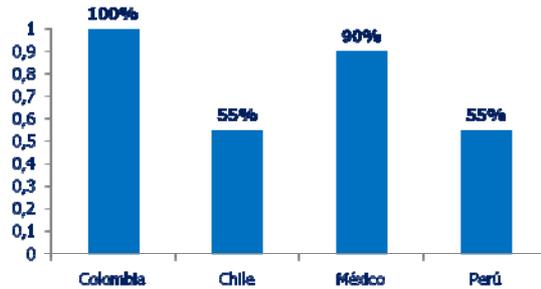


¿Por qué la evolución proyectada del sistema muestra este estancamiento?

1. La asociación legal de la pensión mínima al salario mínimo afecta la cobertura pensional y lleva a la devolución de aportes
2. Las políticas actuales de inversión limitan la eficiencia en la administración de los portafolios
3. La ausencia de un mercado dinámico de rentas vitalicias dentro de las modalidades de pensiones de vejez limita los beneficios para el afiliado
4. Las tablas de mortalidad para rentistas no responden al cambio demográfico que se ha experimentado, afectando la oferta de modalidades de pensiones de vejez
5. La regulación de la tasa de interés técnica afecta el cálculo de las pensiones
6. La equivalencia entre pensión de vejez y sobrevivencia ante el fallecimiento del rentista reduce las pensiones

La equivalencia entre pensión de vejez y sobrevivencia ante el fallecimiento del rentista reduce las pensiones

Derecho de Pensión de sobrevivencia como % de la pensión de vejez*



- La pensión de sobrevivencia para pensionados en Colombia equivale al 100% de la pensión de jubilados. En países de la región este porcentaje es inferior.

Diagnóstico

Bajos niveles de participación de la fuerza laboral que se refleja en una baja cobertura

Existen limitaciones para el cálculo de las pensiones, lo que dificulta el acceso y correcto desarrollo de las rentas vitalicias y el retiro programado

Los avances del pilar solidario han sido significativos sin embargo aún son necesarios varios ajustes que permitan un mayor aumento de cobertura para los más necesitados

A pesar de las reformas efectuadas, los compromisos gubernamentales están aún en ascenso

1. Estructura del sistema pensional
2. Situación actual del sistema: logros y desafíos
3. ¿Cómo vemos el sistema en el mediano plazo?
4. Retos y propuestas de reforma

Retos

I. Mejorar la Cobertura

Incrementar la cobertura a través de una mayor vinculación de la fuerza laboral mediante esquemas contributivos.

II. Optimizar las Pensiones

Avanzar progresivamente al establecimiento de pensiones equitativas en los esquemas vigentes.

Facilitar el acceso a pensión a trabajadores que por sus características laborales no acceden y sólo alcanzan a recibir sus aportes acumulados.

III. Profundización Financiera

Optimizar los sistemas a través de la implementación de multifondos.

Contribuir al desarrollo del mercado de rentas vitalicias a fin de propiciar mayor acceso a modalidades de pensiones de retiro.

Retos

IV. Reducir Vulnerabilidad Fiscal

Reducir la vulnerabilidad económica-financiera de los sistemas.

Efectuar gradualmente las reformas paramétricas que sean necesarias.

Propuestas

I. Mejorar la Cobertura

1 Plan de incentivos para la cotización de trabajadores que no pertenecen al sistema de pensiones.

2 Mayor fiscalización vía mayores cruces de información

3 Facilitar el acceso y promover mayor equidad en la Cuenta de Solidaridad

II. Optimizar las Pensiones

4 Eliminar la asociación entre Pensión Mínima y Salario Mínimo

5 Reducir gradualmente las tasas de reemplazo en el ISS y limitar los traspasos

6 Establecer un esquema equitativo para la edad de jubilación de acuerdo a los cambios en la esperanza de vida

Propuestas

III. Profundización Financiera

7

Reducir gradualmente el porcentaje de pensión de sobrevivencia de pensionados.

8

Actualizar las tablas de mortalidad.

9

Permitir una tasa de interés técnica móvil de acuerdo a los movimientos del mercado

10

Mejorar el régimen de inversiones-Multifondos

11

Mejorar el régimen de inversiones – portafolio especial para etapa pasiva

IV. Reducir Vulnerabilidad Fiscal

12

Medidas descritas previamente brindan un escenario más sostenible en términos fiscales.

Servicio de Estudios Económicos BBVA

<http://serviciodeestudios.bbva.com>