

Sistemas de Pensiones en America Latina: los desafíos del siglo XXI

Rafael Rofman

**Líder de Programa para los Sectores Sociales
Argentina, Paraguay and Uruguay
Banco Mundial**

**Seminario Internacional
“Experiencias y Desafíos en Iberoamérica”
Santiago de Chile, 27 de Setiembre de 2016**

Agenda

- ◉ Contexto: El debate circular en América Latina
- ◉ Envejecimiento y Pensiones en el Siglo XXI: Discusiones “aritméticas”
- ◉ Los desafíos centrales en el mediano y largo plazo
- ◉ Algunas conclusiones

Discusiones circulares: Como el corto plazo bloquea debates estructurales

- El foco de analistas varia entre tres temas centrales en pensiones:

Cobertura

Adecuación

Sostenibilidad

- Durante el siglo XX, la atención estuvo en cobertura y adecuación.
- Desde los 80s, la madurez de los programas y crisis fiscales llevaron a enfocarse en sostenibilidad

Yendo en círculos...

- En los 2000, mejoras en la situación fiscal
- Consensos sobre la falta de impactos positivos de las reformas previas sobre cobertura

Cobertura

Adecuación

Sostenibilidad

- Al menos 18 países adoptaron reformas en los 2000 para expandir cobertura, generalmente con beneficios menores
- Mucha heterogeneidad en las medidas, dependiendo de las condiciones iniciales, el espacio fiscal y la economía política.

Yendo en círculos...

- ◉ En los últimos años, el debate parece haber vuelto al tema de adecuación:

Cobertura

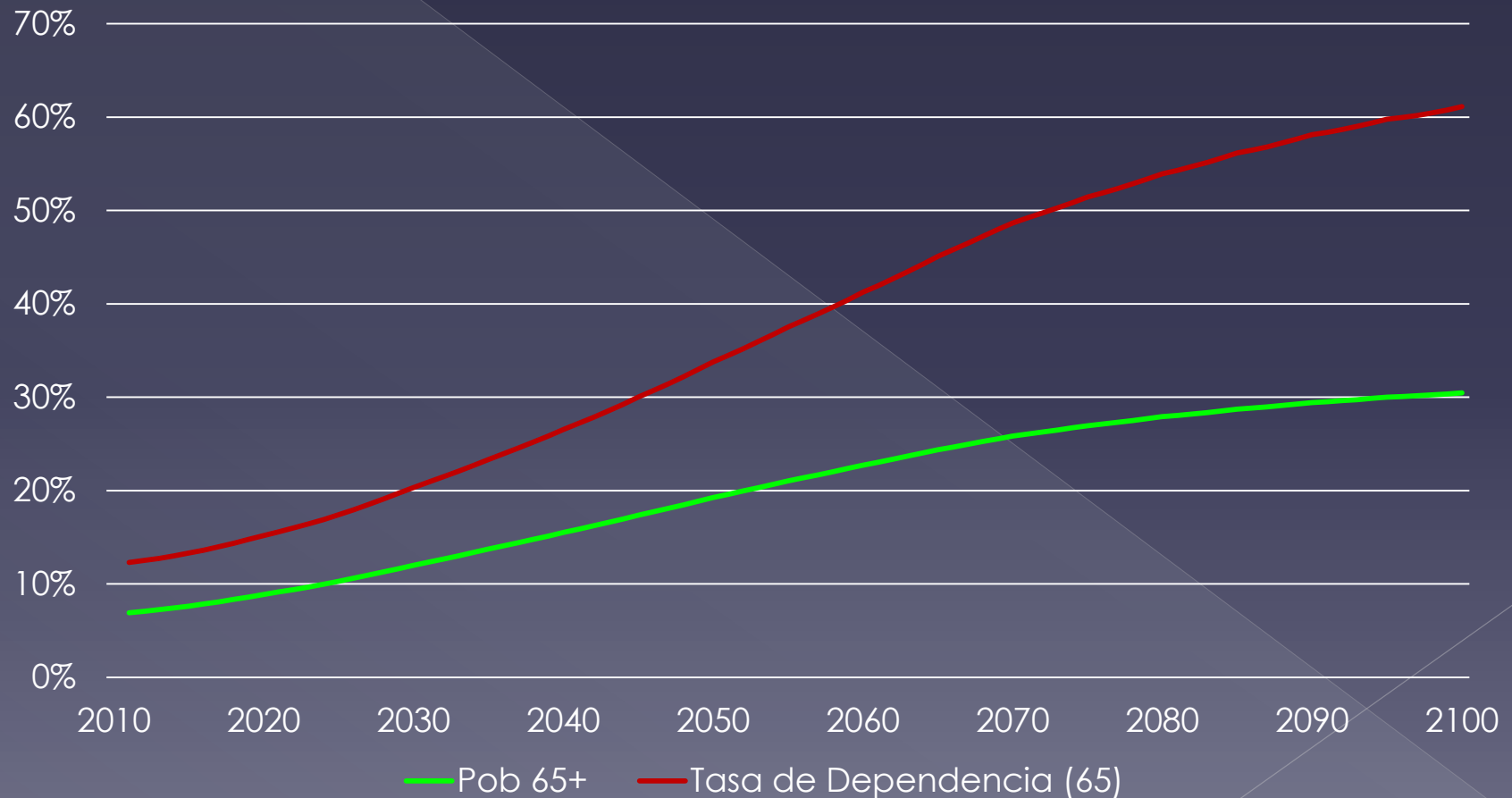
Adecuación

Sostenibilidad

- > Perú: retiro casi completo al retiro en las AFPs
- > Argentina: Ajustes en beneficios para jubilados (40% promedio?)
- > Chile: Demanda por mejores beneficios, anuncios del gobierno
- > Uruguay: El debate de los “Cincuentones”

Envejecimiento y pensiones: los debates aritméticos

América Latina 2010-2100: % de adultos mayores y
tasa de dependencia



Respuestas al envejecimiento

Reformas Parametricas

“Poblacionales”:

- Aumento de edad mínima de retiro
- Reducción de informalidad
- Aumento actividad (femenina)

Reformas Parametricas

“Financieras”:

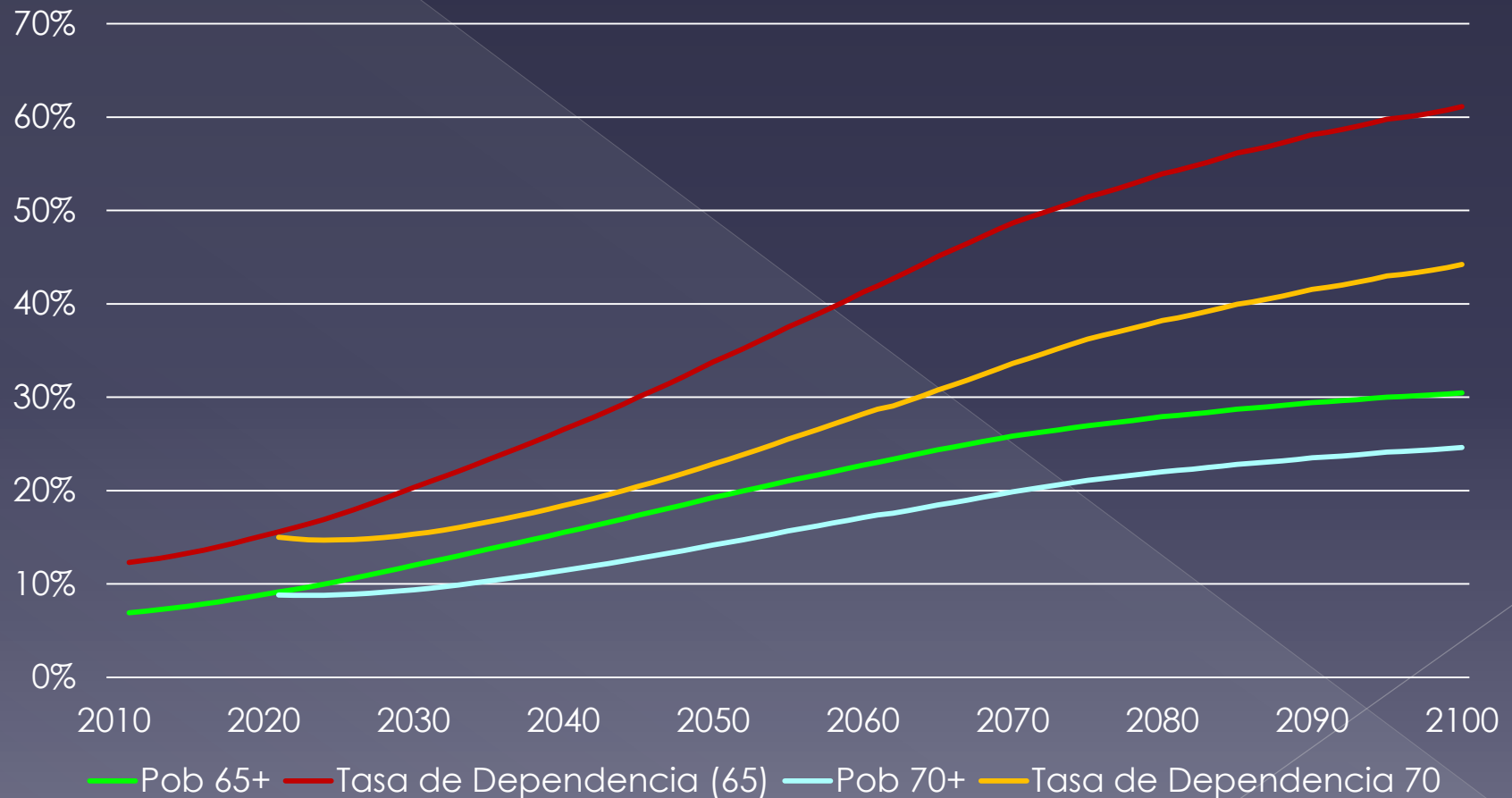
- Aumento de tasas de contribución
- Reducción de tasas de reemplazo
- Fuentes alternativas de financiamiento

Reformas Estructurales:

- Introducción de pilares de capitalización, con cambios paramétricos implícitos y transferencia de riesgos del Estado a individuos

Envejecimiento y pensiones: los debates aritméticos

América Latina 2010-2100: % de adultos mayores y
tasa de dependencia



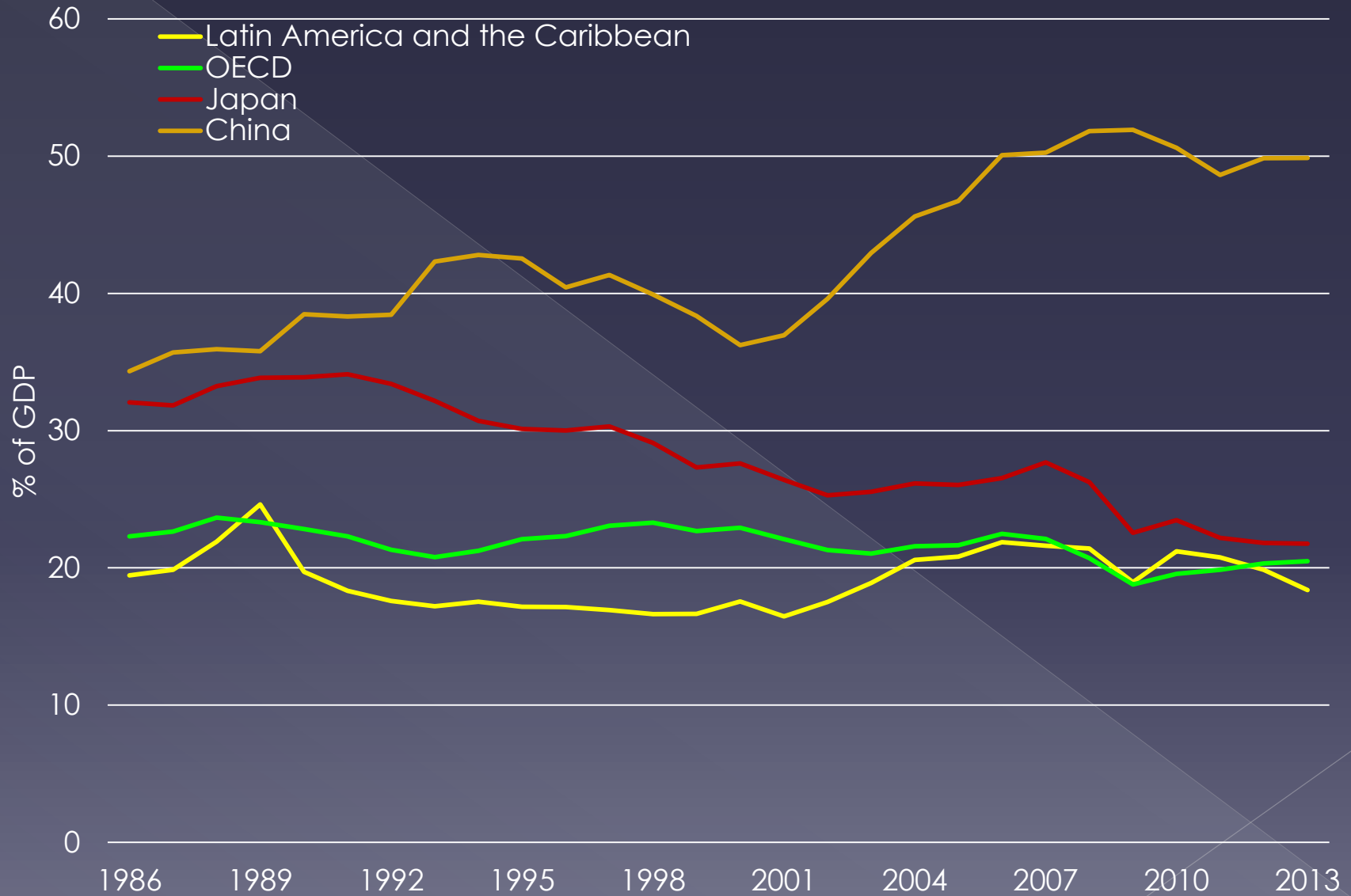
Pero, son estas soluciones de fondo?

- Sin duda ayudan a las cuentas fiscales, pero son parte de un juego de suma cero: redistribución de esfuerzos y beneficios (inter e intra generacional)
- El verdadero desafío es expandir la oferta de bienes y servicios per cápita
- Esto puede ser difícil en un contexto en el que la población en edad de trabajar está comenzando a declinar

Respuestas de largo plazo

- Más inversión (un problema histórico en América Latina!)
 - En capital físico (infraestructura, equipamiento...)

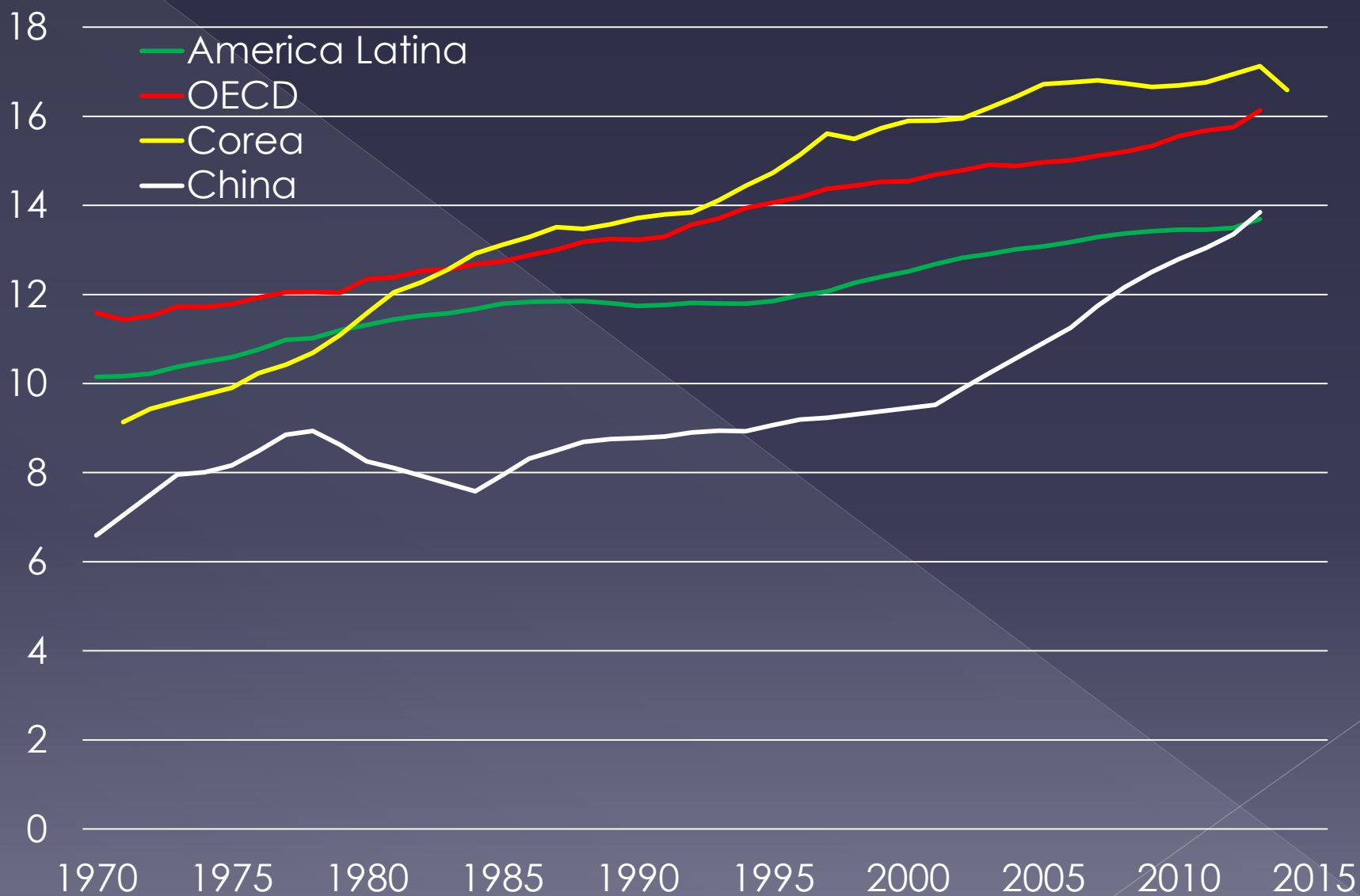
Tasas brutas de ahorro doméstico



Respuestas de largo plazo

- Más inversión (un problema histórico en América Latina!)
 - En capital físico (infraestructura, equipamiento...)
 - En capital humano (educación, entrenamiento, flexibilidad...)

Expectativa de años de educación



Respuestas de largo plazo

- Más inversión (un problema histórico en América Latina!)
 - En capital físico (infraestructura, equipamiento...)
 - En capital humano (educación, entrenamiento, flexibilidad...)
- Más productividad
 - Desarrollo y adopción de tecnología
- Distribución

Los mecanismos redistributivos de los derechos de consumo asociados al Mercado de trabajo se debilitarán

En conclusión

- Las tendencias demográficas van a afectar la sostenibilidad de las instituciones de la seguridad social actuales
- Como la discusión de política tiende a ser dominada por el corto plazo, hay poco espacio para planear estrategias de fondo
- Las reformas paramétricas y estructurales pueden rebalancear esfuerzos y riesgos, pero no solucionan el fondo del problema
- Sólo con crecimiento sostenido (y distribución) es posible responder a este desafío. Para esto: Capital humano, capital físico y productividad

Muchas Gracias!