SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Presentación para la Comisión de Seguridad Social del Senado de la República

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
15 de noviembre de 2016

ÍNDICE

I. Introducción: el cambio demográfico que se avecina

II. Situación del Sistema de Ahorro para el Retiro

III. El reto pensionario en las finanzas públicas

IV. Otros retos del país en materia de pensiones

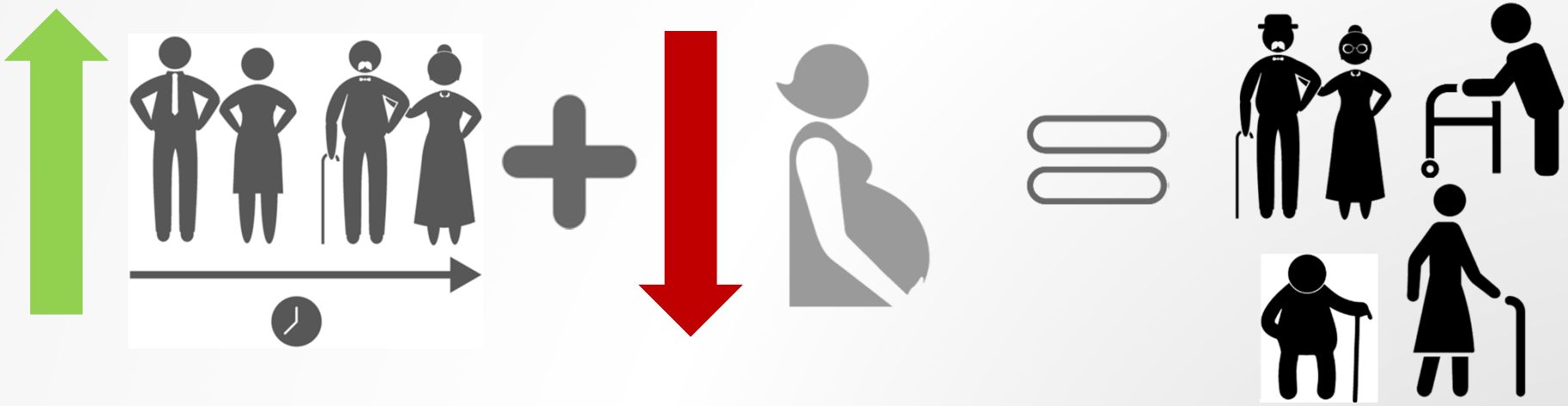
V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

El aumento en la esperanza de vida y la baja en la fertilidad llevan al envejecimiento poblacional

Aumento en esperanza de vida

Caída histórica de la tasa de fertilidad

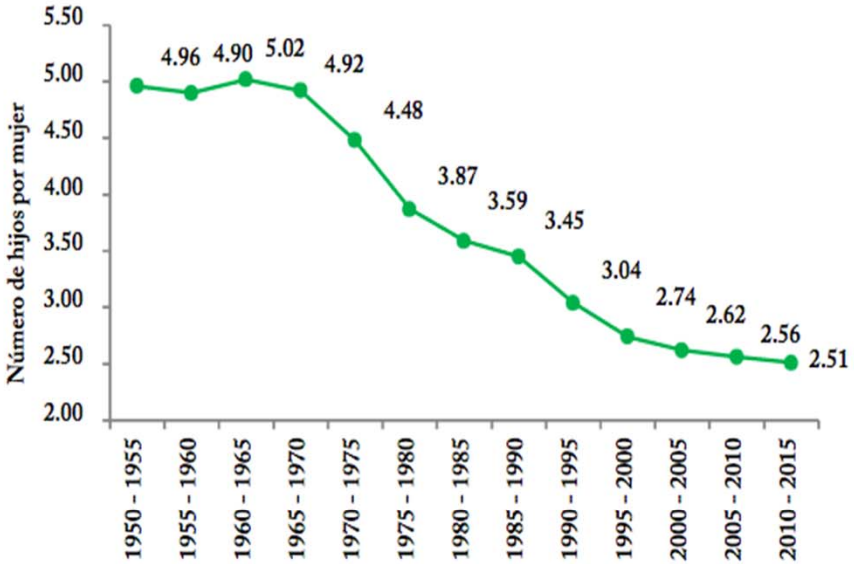
Envejecimiento poblacional



Tasa de Fecundidad y Expectativa de Vida global

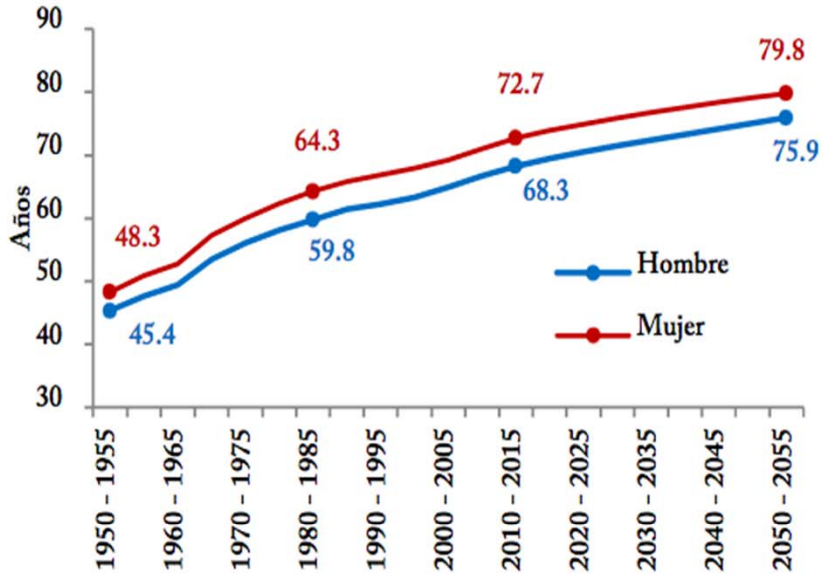
- **Para el año 2050, la esperanza de vida al nacer será de 80 años mientras que la tasa de fertilidad seguirá bajando.**

Tasa global de fecundidad a nivel mundial (1950-2015)



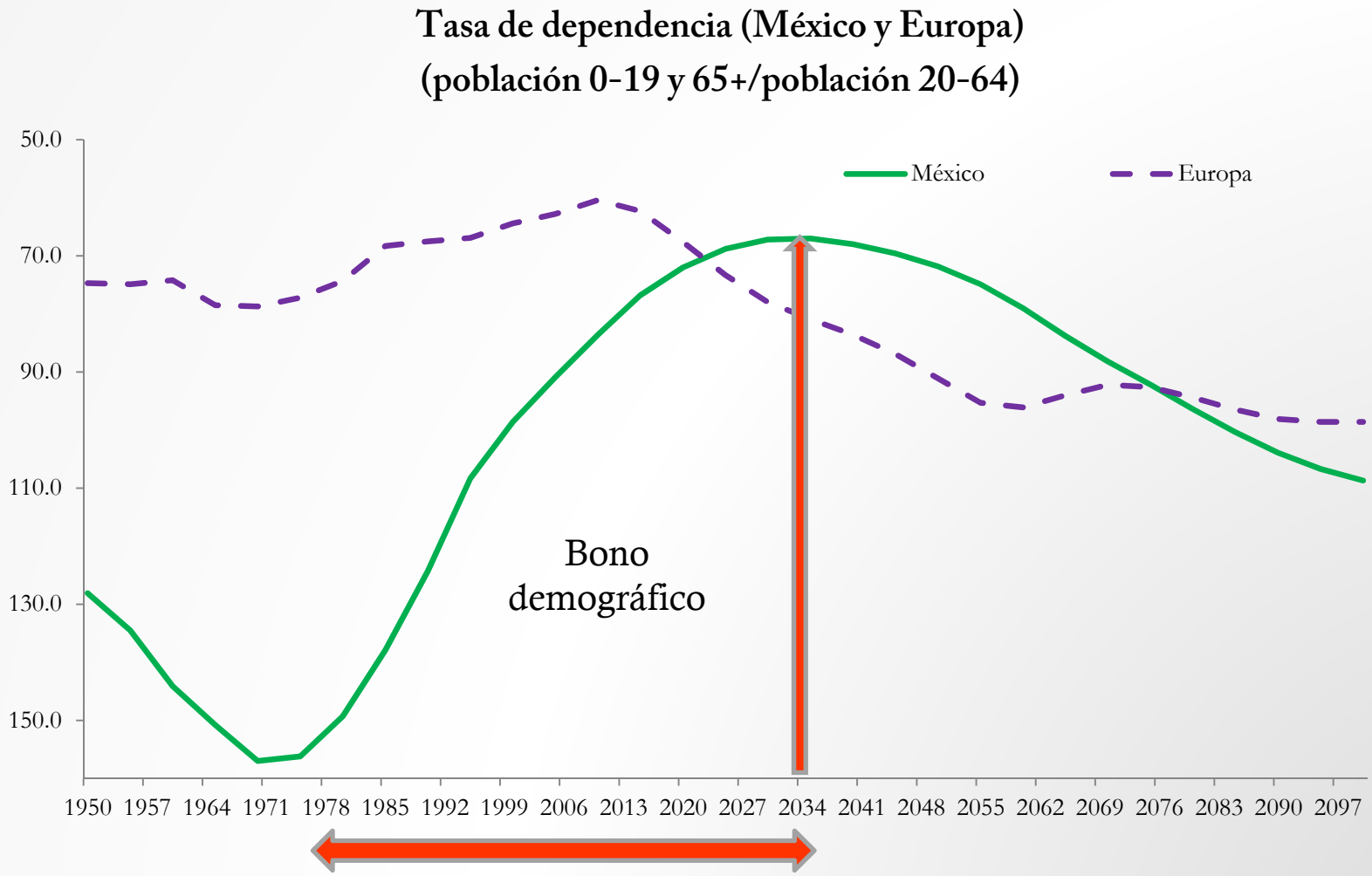
Fuente: World Population Prospects 2015(Naciones Unidas)

Aumento en la esperanza de vida al nacimiento a nivel mundial



Nota: los datos del quinquenio 1950-1955 se basan en estimaciones; mientras que la información de periodos 2010-2015 a 2050-2055 se calculan a partir de proyecciones demográficas considerando una fecundidad media.

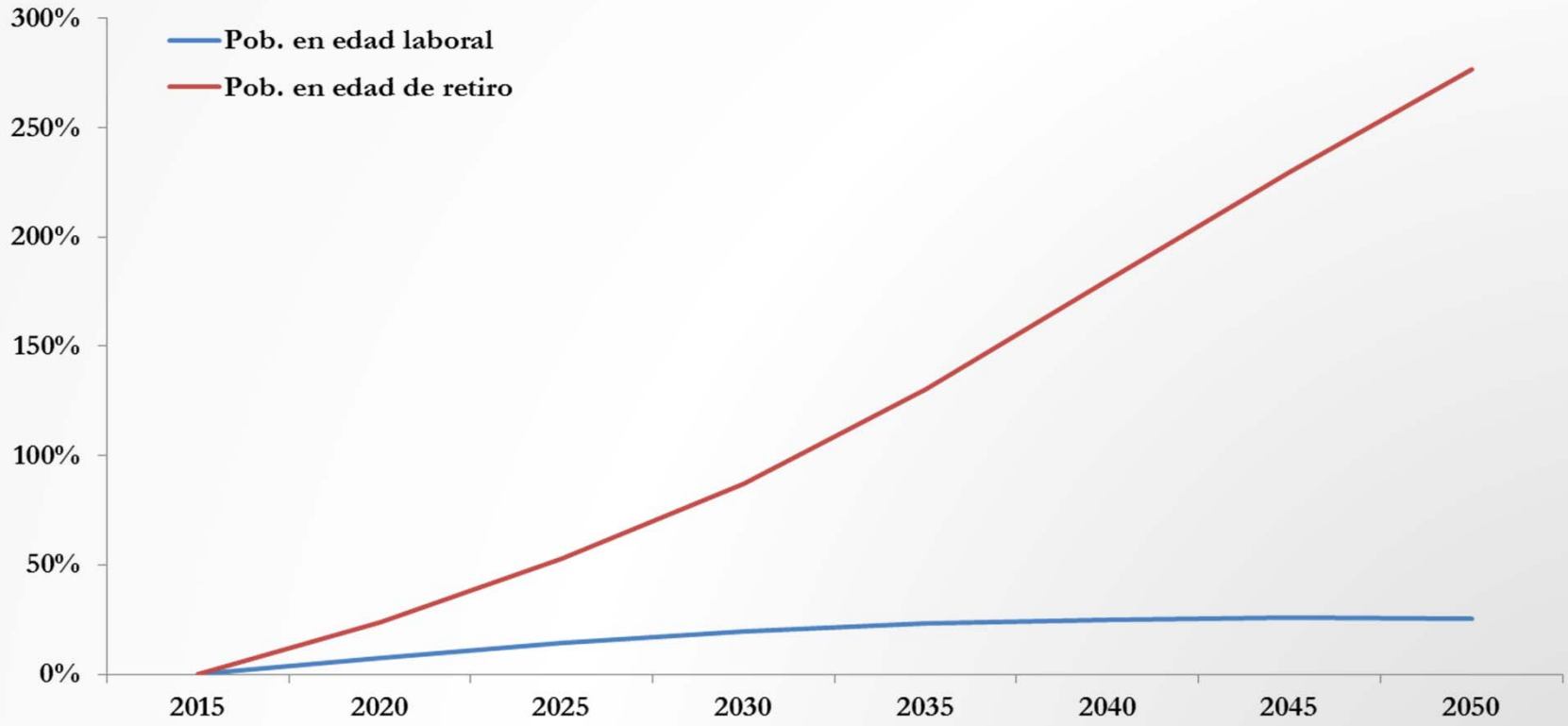
El bono demográfico de México se agotará eventualmente



Fuente: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision,

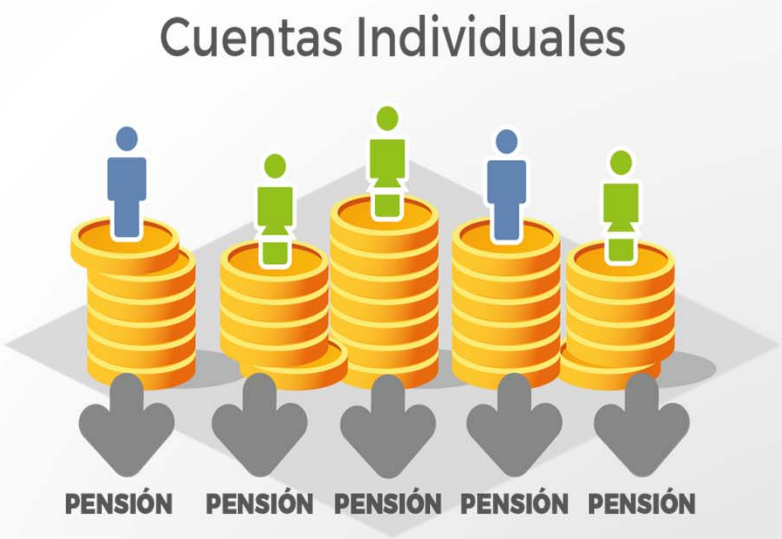
El acelerado envejecimiento poblacional que experimentará el país sugiere importancia de atender el reto pensionario

México: Cambio acumulado en la población en edad laboral y de retiro



Fuente: World Population Prospects: the 2015 Revision;
Población en edad laboral: 15-64 años
Población en edad de retiro: 65 años y más

Modelos de pensión



Sistemas de Beneficio Definido

- Los sistemas de pensiones de beneficio definido (BD) se consolidaron en las décadas de los 50, 60 y 70 bajo un supuesto "acuerdo intergeneracional" en el cual las pensiones de los jubilados se pagaban con las contribuciones de los trabajadores activos

Contexto Demográfico

- Altas tasas de natalidad y mortalidad
- Población en su mayoría joven
- Pocos trabajadores alcanzaban la edad de jubilación
- Menor esperanza de vida del pensionado

Sistema de **beneficio** definido

Periodo 1

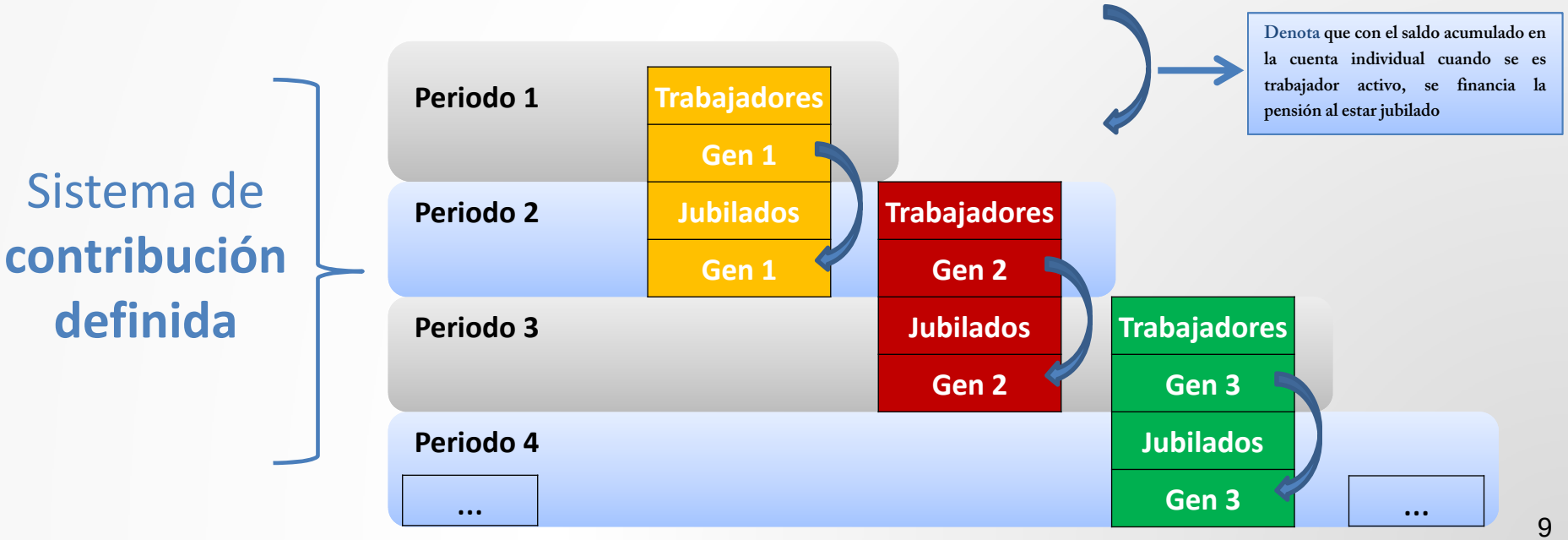
Jubilados	Trabajadores
Gen 1 ←	Gen 2

Periodo 2

Jubilados	Trabajadores
Gen 2 ←	Gen 3

Sistemas de Contribución Definida

- En los sistemas de pensiones de contribución definida las aportaciones que realizan los trabajadores son depositadas en una cuenta individual propiedad suya.
- Estos recursos son invertidos a lo largo de la vida laboral del trabajador
- Al pensionarse, el beneficio que recibe el trabajador estará determinado por el saldo alcanzado en su cuenta individual
- A diferencia del esquema de BD, en los sistemas de CD no existe un vínculo entre generaciones; cada generación financia su propia pensión, lo que resulta en mayor justicia inter-generacional



CONTEXTO INTERNACIONAL DE LA PENSIONES…HOY

Cinco tendencias globales:

1. Los sistemas tradicionales de reparto modifican sus parámetros esenciales:

edad, tasas de contribución, fórmulas de cálculo de beneficios, etc

2. Diversificación de fuentes de financiamiento en la vejez: pierden terreno relativo los esquemas BD y crecen los sistemas privados obligatorios o voluntarios CD.

Beneficio Definido → Contribución Definida

3. Cambio secular en el mercado de trabajo:

menos empleos de por vida ⇨ *menores densidades de cotización en el futuro*

4. Existe un entorno financiero menos propicio para la obtención de los mismos rendimientos de las últimas dos décadas

↓ Rendimientos financieros

5. Gobiernos con menor capacidad de financiar pensiones de BD. Resultado: creciente responsabilidad individual en el financiamiento del retiro

ÍNDICE

I. Introducción

II. Situación del SAR

III. El reto pensionario en las finanzas públicas

IV. Otros retos del país en materia de pensiones

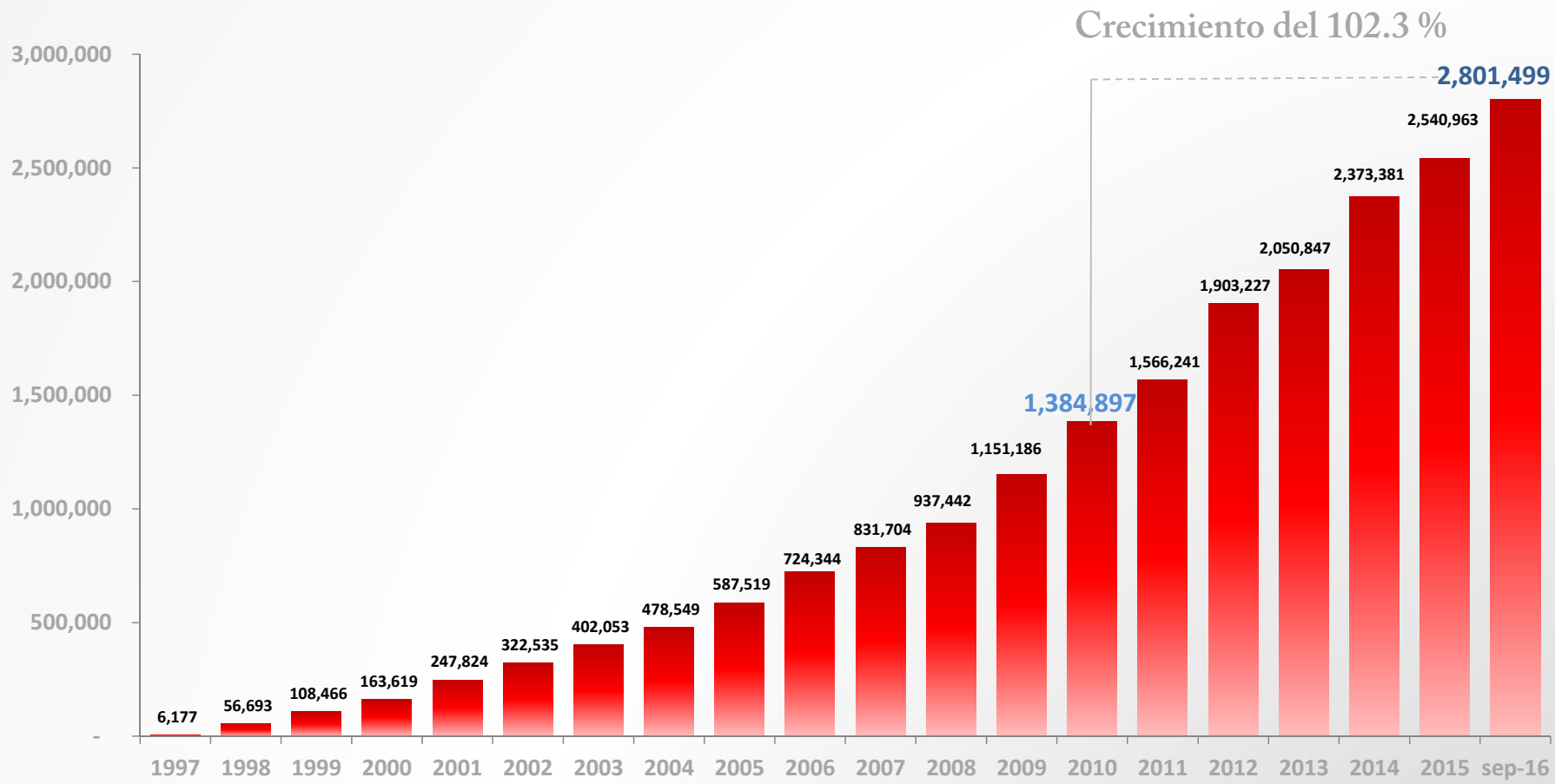
V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

A 19 AÑOS DE SU CREACIÓN, EL SISTEMA DE PENSIONES HA OFRECIDO RESULTADOS RELEVANTES

Derechos de Propiedad	El trabajador siempre recibe el beneficio de su ahorro y sus recursos son heredables
Movilidad y Equidad	El trabajador puede laborar en distintos sectores sin perder sus aportaciones. Premia la permanencia
Democratización del Sistema financiero	Acerca el sistema financiero a los trabajadores Rendimientos Competitivos
Financiamiento para el desarrollo	El SAR financia empresas y proyectos mexicanos altamente productivos
Libertad de elección	El trabajador puede elegir entre 11 AFORES y cambiarse

Del cierre de 2010 a la fecha, los recursos administrados por las AFOREs se han incrementado a más del doble.

Activos Administrados por las AFOREs



Los Activos invertidos por las SIEFOREs representan el 15.02% del PIB

Cifras en millones de pesos, al cierre de septiembre de 2016.

El ahorro de los trabajadores fluye en un círculo virtuoso en la economía mexicana

Mayor diversificación y mayor plazo a lo largo del tiempo

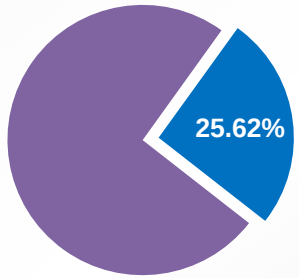
Mayor diversificación y mayor plazo

Clase de activos	Plazo	1998	2004	2010	2016
Deuda gubernamental		X	X	X	X
Cetes	28 días	X	X	X	X
Cetes	91 días	X	X	X	X
Cetes	182 días	X	X	X	X
Cetes	364 días	X	X	X	X
Bonos	3 años		X	X	X
Udibonos	3 años		X	X	X
Bondes D	5 años		X	X	X
Bonos	6 años		X	X	X
Bonos	10 años		X	X	X
Udibonos	10 años		X	X	X
Bonos	20 años		X	X	X
Bonos	30 años			X	X
Udibonos	30 años			X	X
Renta Variable	M y LP			X	X
Bursatilizaciones	M y LP			X	X
FIBRA Genérica	M y LP			X	X
CKDs	LP			X	X
Mercancias	Todos				X
Fibra E	+10 años				X
CERPIS	+10 años				X

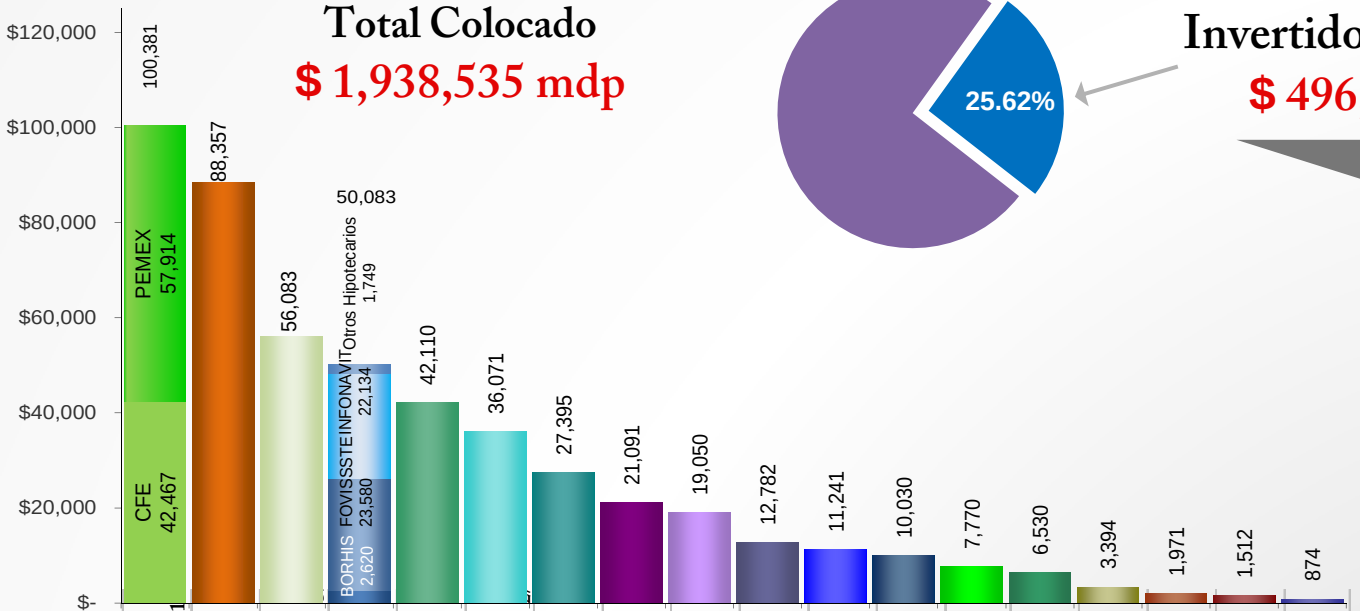
LAS AFORE FINANCIAN EL 25.62% DEL TOTAL COLOCADO EN DEUDA PRIVADA LOCAL DE LARGO PLAZO.

Estos recursos son canalizados a una gran cantidad de sectores productivos.

Total Colocado
$ 1,938,535 mdp



Invertido por Siefores
$ 496,724 mdp



Otros Hipotecario	1,749	25%
INFONAVIT	22,134	39%
FOVISSSTE	23,580	36%
BORHIS	2,620	14%

	Empresas Productivas del Estado	Infraestructura	Banca de Desarrollo	Vivienda	Telecom	Bancario	Otros	Estados	Grupos Industriales	Bebidas	Alimentos	Consumo	Transporte	Serv. Financieros	Papel	Centros Comerciales	Cemento	Automotriz
% del Total Colocado	11%	39%	62%	30%	45%	30%	38%	34%	47%	54%	45%	33%	32%	10%	38%	67%	25%	3%

El total invertido por las SIEFOREs correspondiente a 496,724 mdp resulta de 572,146 mdp de deuda privada nacional, excluyendo 74,052 mdp de Instrumentos de Empresas Privadas Nacionales emitidos en el extranjero y 1,370 mdp de Organismos Multilaterales.

Dado a cambios en la regulación, la inversión en instrumentos de Organismos Multilaterales se considera como Instrumentos Nacionales.

1/ Incluye 8,006 y 1,305 millones de pesos correspondientes a colocaciones de PEMEX y CFE en mercados internacionales (EUROPESOS), además de 49,908 y 41,162 millones de pesos en el mercado nacional respectivamente.

2/ Incluye emisiones de papel Bancario en poder de las SIEFOREs.

3/ Incluye emisiones de Banca de Desarrollo en poder de las SIEFOREs.

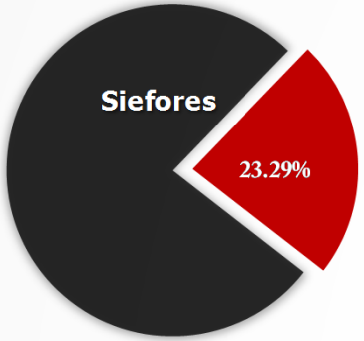
Cifras en millones de pesos al cierre de septiembre de 2016

Las AFOREs financian al Sector Infraestructura con 296,676 millones de pesos.

Esto representa un financiamiento del 23.29% del total disponible.

Financiamiento a Infraestructura

Sectores	Tenencia de Siefores	Total en Circulación	Porcentaje de Tenencia
Otros Hipotecario	1,749	6,874	25.45%
INFONAVIT	22,134	57,318	38.62%
FOVISSSTE	23,580	66,002	35.73%
BORHIS	2,620	18,923	13.85%
CFE 1/	42,467	159,937	26.55%
PEMEX 1/	57,914	741,703	7.81%
Autopistas, Estados y Municipios 2/	109,448	171,686	63.75%
ESTRUCTURADOS 3/	18,717	19,038	98.31%
BURSATILIZADOS 4/	18,047	32,206	56.04%
TOTAL	296,676	1,273,687	23.29%



Se promueve financiamiento a todo tipo de compañías y se generan fuentes de empleo, en beneficio de la competitividad del país.

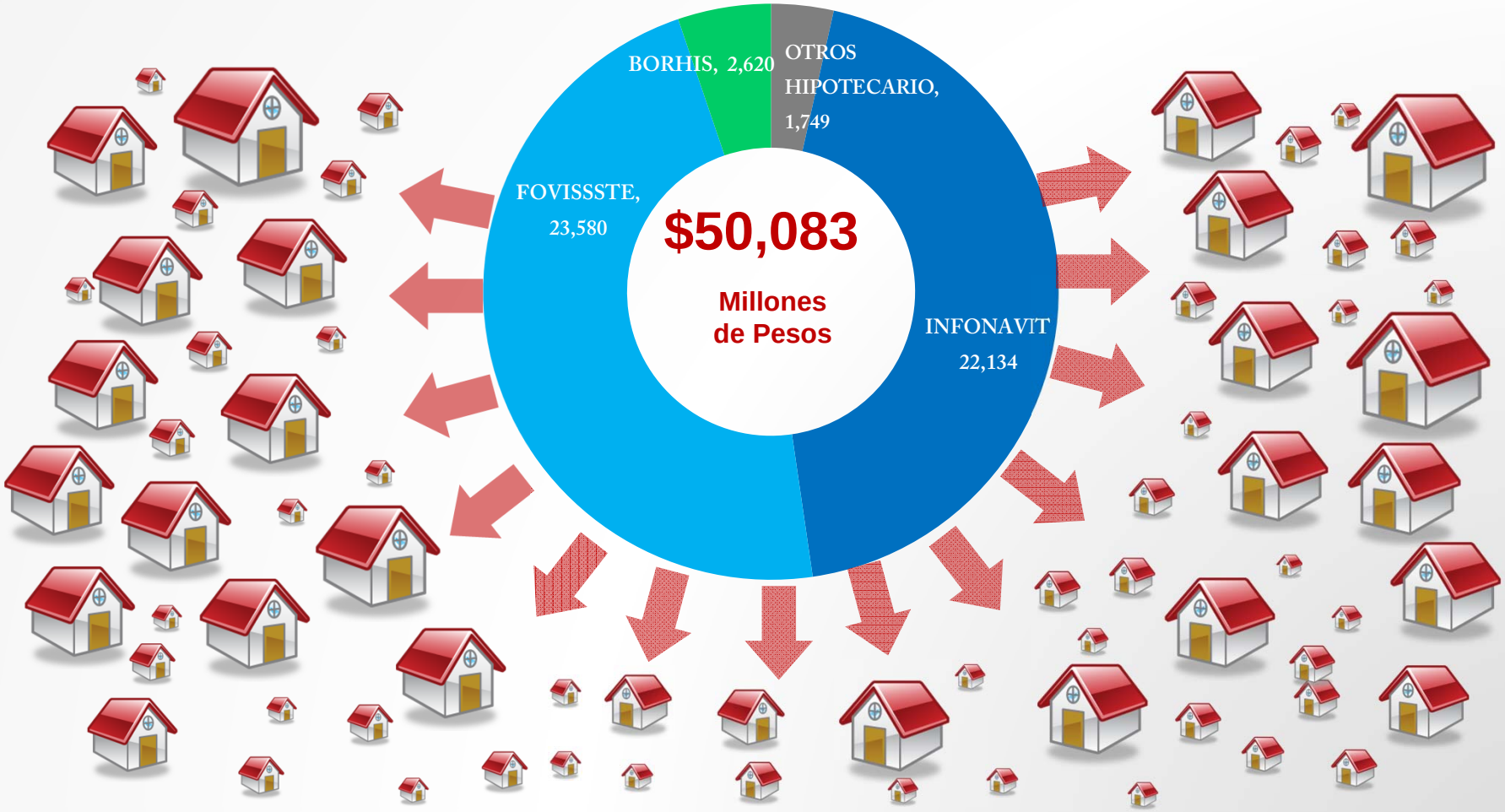
1 \ Incluye emisiones de PEMEX y CFE en EUROPESOS.
2 \ Incluye inversiones destinadas a Infraestructura, Estados y Municipios.
3 \ Incluye solamente los instrumentos Estructurados cuya inversión se destina a un solo proyecto de Infraestructura.
4 \ Incluye solamente certificados bursátiles vinculados a proyectos reales.

Cifras en millones de pesos al cierre de septiembre de 2016.

Las AFOREs financian al sector vivienda con 50,083 millones de pesos.

Esto es equivalente a más de 135,000 viviendas, contribuyendo con esto al desarrollo del país.

FINANCIAMIENTO A VIVIENDA



Cifras en millones de pesos al cierre de septiembre de 2016.
Considera un costo promedio de 370,000 pesos por casa.

LAS AFORES HAN INVERTIDO 56,630 MILLONES DE PESOS EN FINANCIAMIENTO A CARRETERAS

De estos recursos, el 72.31% se financia mediante deuda privada nacional y el resto a través de instrumentos estructurados.

Esta inversión implica…

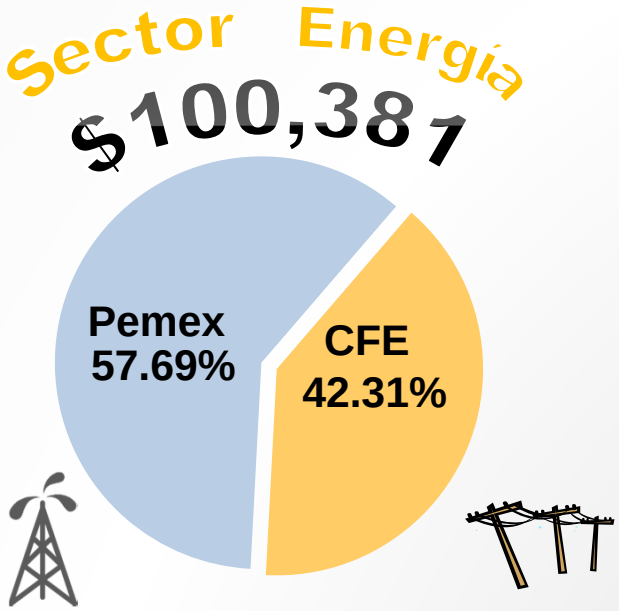
… que se ha financiando la construcción y mantenimiento de más de 6,250 kilómetros de infraestructura carretera en México.

Kantunil-Cancún
Monterrey-Saltillo
Chamapa-La Venta
Libramiento a Ciudad Toluca
Tijuana -Mexicali
Tepic-Villa Unión
Monterrey-Cadereyta
Libramiento Sur de Guadalajara
Libramiento Tepic
Tepic-Guadalajara
Arco Norte
Libramiento Fresnillo
Libramiento Calera - Enrique Estrada
Libramiento Noreste Zacatecas
Arriaga-Ocozocoautla
Tuxtla Gutiérrez-San Cristóbal de las Casas
Maravatío-Zapotlanejo.
Zapotlanejo-Guadalajara
Zapotlanejo-Lagos de Moreno
León-Aguascalientes
México-Toluca
Ecatepec-Pirámides
Santa Ana- Altar
Altar-Pitiquito
Libramiento Plan del Río
Cardel-Veracruz
La Venta – Punta Diamante
Autopista Apizaco- Huauchinango
Autopista Vía Atlixcáyotl
Autopista Virreyes-Teziutlán
Autopista Atlixco

Cifras en millones de pesos al cierre de septiembre de 2016.

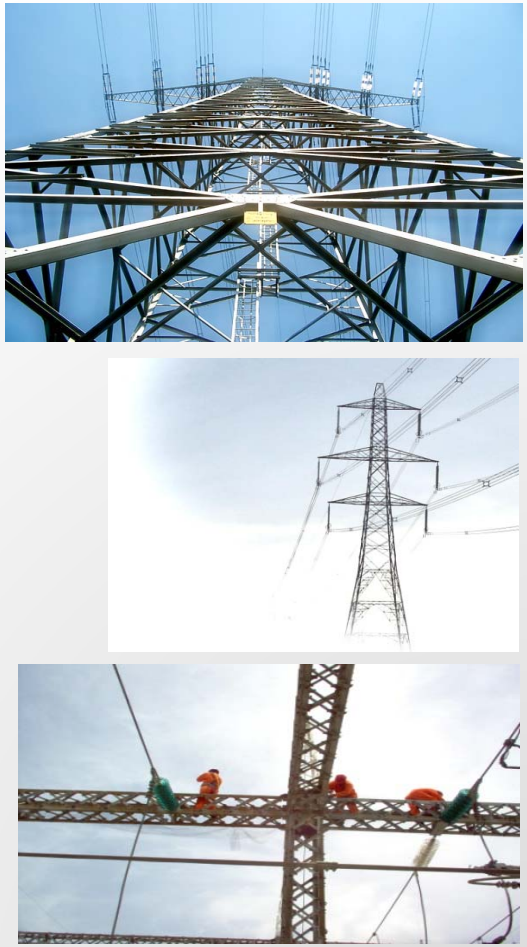
Las AFORES han invertido 100,381 millones de pesos en financiamiento al sector energía

PETRÓLEO



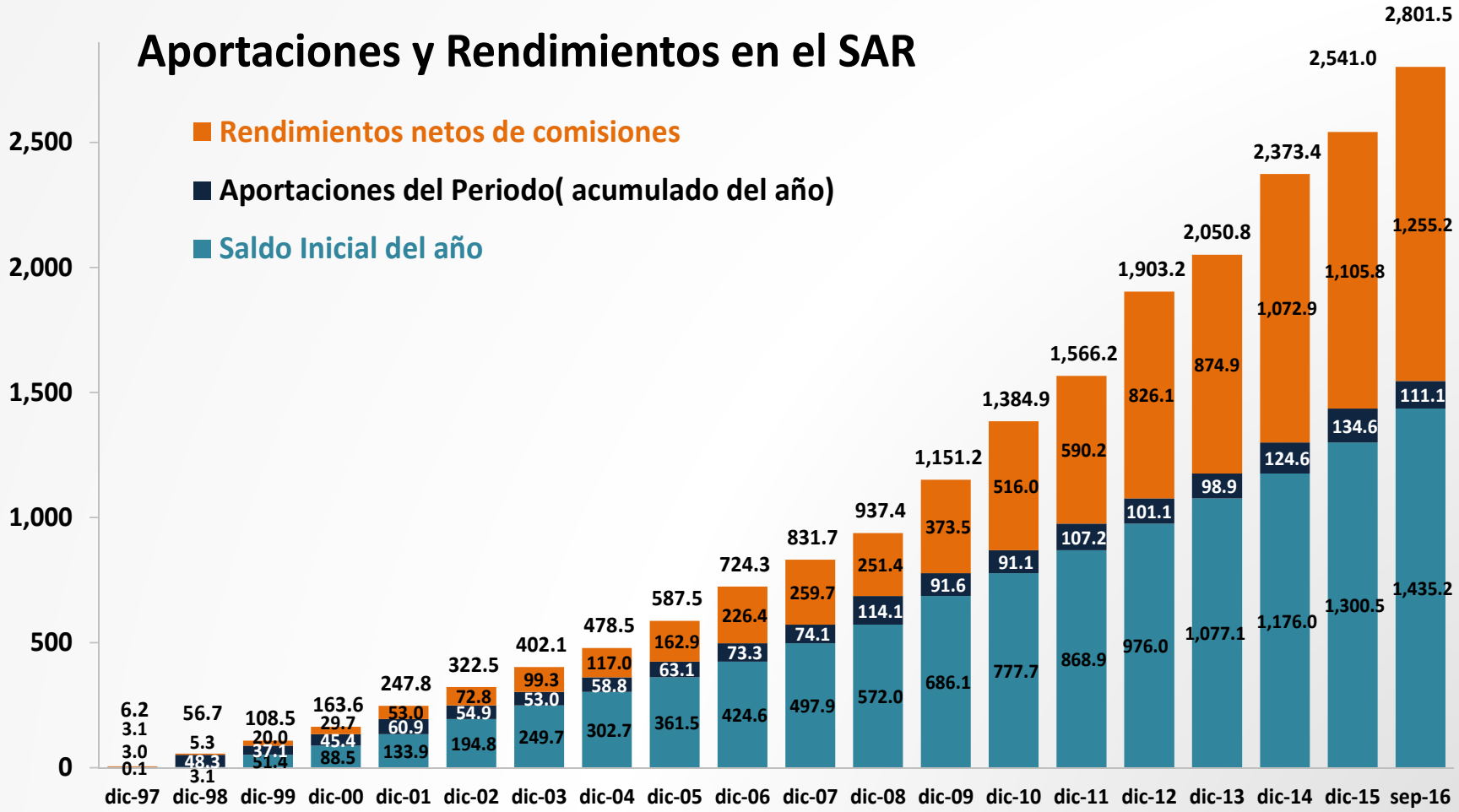
Las SIEFOREs financian a las principales empresas nacionales del sector.

ELECTRICIDAD



Cifras en millones de pesos al cierre de septiembre de 2016.

Estas inversiones han permitido la obtención de rendimientos competitivos



Se han podido generar rendimientos netos de comisiones acumulados por más de $1,255.2 mil millones de pesos, lo que representa 44.8% del saldo del sistema.

Cifras al cierre de septiembre en miles de millones de pesos.
Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

ACCIONES 2013-2016

- Al inicio de la presente administración, la CONSAR y sus Órganos de Gobierno se plantearon una importante agenda de cambios regulatorios para fortalecer el sistema de pensiones

- Esta agenda se estableció en cinco grandes vertientes o sub agendas:

1. La agenda financiera
2. La agenda operativa
3. La agenda del ahorro voluntario
4. La agenda de competencia
5. La agenda de información y servicios

ACCIONES 2013-2016

1. Agenda Financiera:

- Fortalecer el capital humano de las AFORE
- Fortalecer Gobierno Corporativo
- Flexibilizar criterios para que las AFORE puedan invertir más activamente y en un menor tiempo en proyectos productivos
- Mayor diversificación en las inversiones
- Fortalecimiento de la supervisión

2. Agenda Operativa:

- Nuevo proceso de traspasos
- Reducción de la "guerra" comercial y del gasto comercial
- Nueva agenda digital: expediente electrónico y biométricos
- Mayor control de agentes promotores
- Introducción de trámites electrónicos en el SAR: www.e-sar.com.mx
- Fortalecimiento de la supervisión

ACCIONES 2013-2016

3. Agenda de promoción al Ahorro Voluntario (AV):

- Ampliación en el número de canales (redes comerciales) con 5,000 sucursales
- Facilitar realizar AV: domiciliación y celular
- Mayor difusión CONSAR: 10 pesitos
- Aumentar inversión de las AFORE

4. Agenda de Competencia:

- Reducción de comisiones (1.29% en 2013 vs. 1.06% en 2016)
- Comparativo de AFORE en Servicios (CAS)
- Trabajadores que no eligen AFORE a las de mejor rendimiento neto
- Visión de Largo Plazo: ampliación del IRN
- Recertificación y nuevo formato de traspasos

5. Agenda de Información y Servicios:

- Catálogo de Trámites del SAR y "Radiografía Financiera de las AFORE"
- Informe previsional y nuevo estado de cuenta. Nuevo Blog
- Calculadoras de ahorro: IMSS, ISSSTE e independientes
- Mejor información: formatos de traspaso, registros y desempleo, nuevas secciones internet
- Elaboración de estudios y encuestas sobre el sistema

ÍNDICE

I. Introducción

II. Situación del SAR

III. El reto pensionario en las finanzas públicas

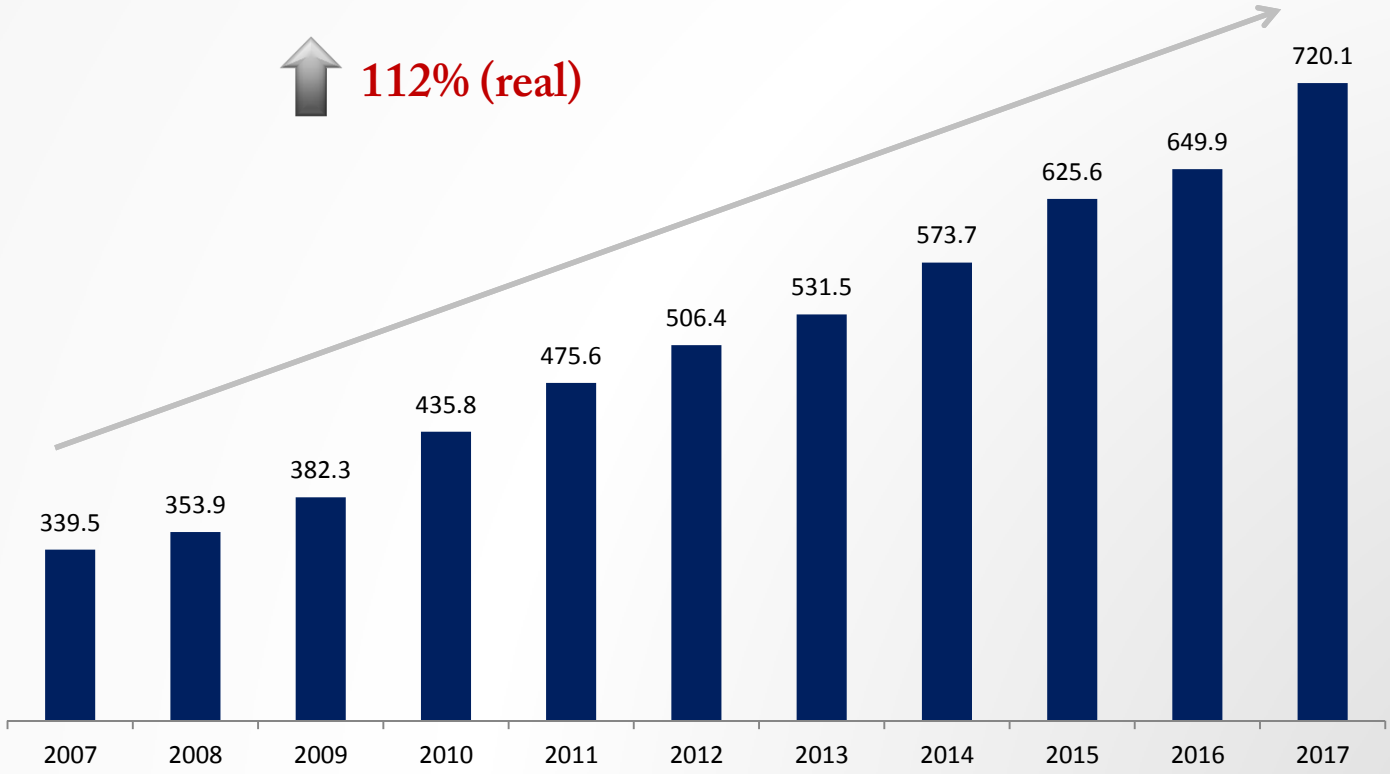
IV. Otros retos del país en materia de pensiones

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

Gasto pensionario creciente

- El gasto pensionario crece rápidamente en el presupuesto

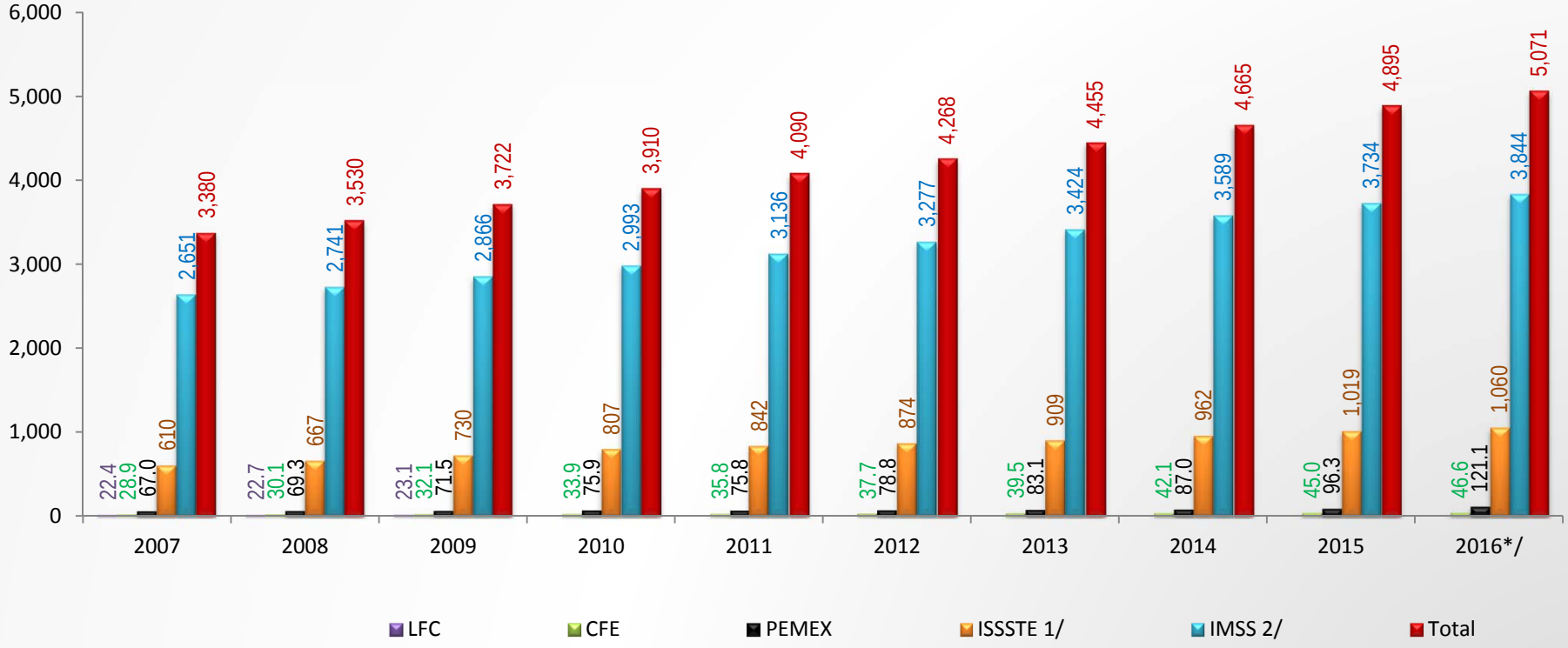
Recursos destinados al pago de pensiones y jubilaciones
(*miles de millones de pesos de 2017*)



Fuente: Estimaciones propias con información de la SHCP e INEGI

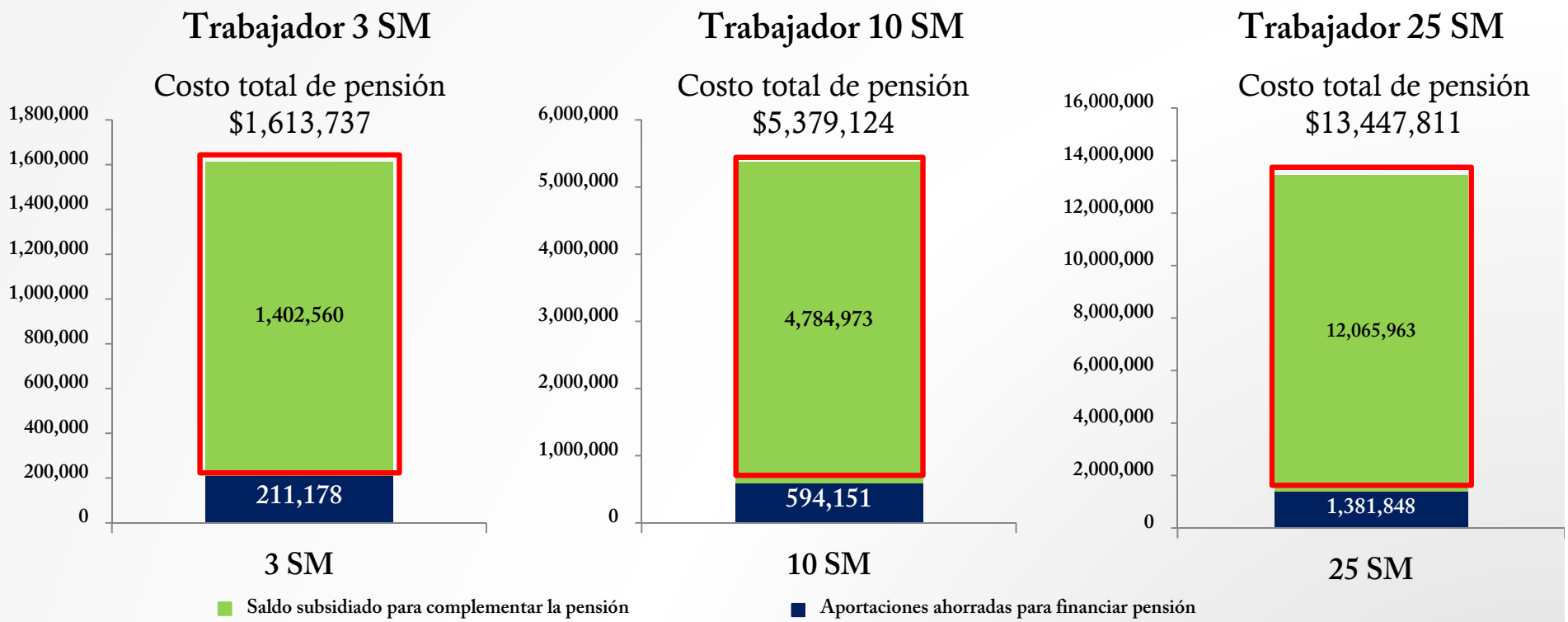
Número de pensionados crece

Número de pensionados por institución y total (miles)



[1]Incluye cotizantes de Dependencias, Estados y Municipios.
[2]Incluye sector privado afiliado.
*Información a junio de 2016.
Fuente: PEMEX, CFE y LFC. Sistema Integral de Información. ISSSTE: Reporte de Población Derechohabiente enviado por la Entidad.

¿POR QUÉ CRECE EL GASTO EN PENSIONES?



- Un trabajador de 3 SM que se retire al día de hoy bajo la ley 73, recibirá una pensión con un costo de 1.6 mdp, para lo cual recibirá un subsidio de 1.4 mdp; alguien de 10 SM, recibirá una pensión con un costo total de 5.4 mdp, para lo cual recibirá un subsidio de 4.8 mdp; mientras que uno de 25 SM, recibirá una pensión con un costo total de 13.4 mdp, con un subsidio de hasta 12.0 mdp.

Supuestos: trabajador con esposa, carrera salarial plana de 40 años, aportaciones de 4.5% durante un periodo de 21 años con rendimiento real 0% y para los 19 años restantes la aportación obligatoria establecida en la Ley IMSS de 1997 (4.5% de CV y 2% de retiro que dispondría el trabajador al momento del retiro en una sola exhibición) más cuota social correspondiente al periodo noviembre -diciembre de 2016 con rendimiento de 3% real anual. Se supone valor del dinero constante a precios del 2016.
Se considera la esperanza de vida a la edad 65 años equivalente a 18.43 años, de acuerdo a datos de la ONU.
El ejercicio no considera pagos de pensión por viudez.

Pasivos pensionarios futuros

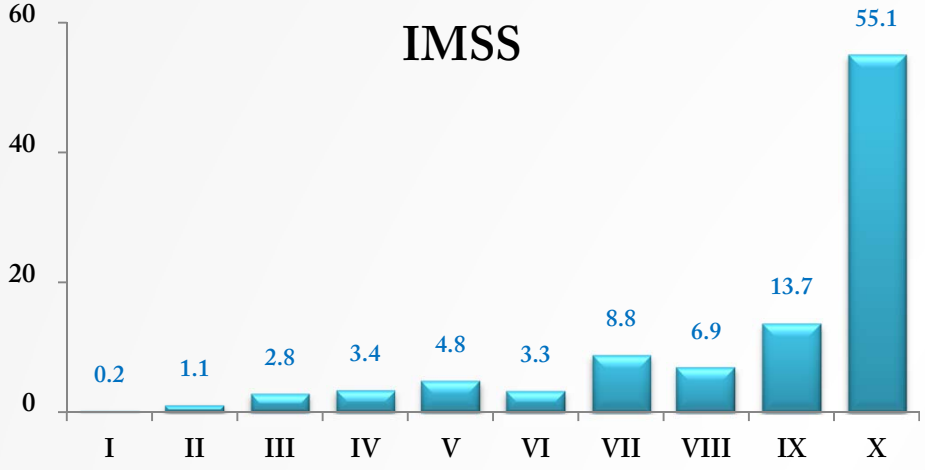
IMSS Asegurador (Ley 1973)
Cuota Social y PMG (afiliados IMSS)
IMSS RJP
ISSSTE 10 Transitorio
Cuota Social, ahorro solidario y PMG (afiliados ISSSTE)
Entidades Federativas
Organismos y Empresas (Pemex, CFE y Banca de Desarrollo)
Universidades
Otros (Poder Judicial, Municipios, Órganos Autónomos, Ejército)
Programa 65 y +
Programas asistenciales en los Estados

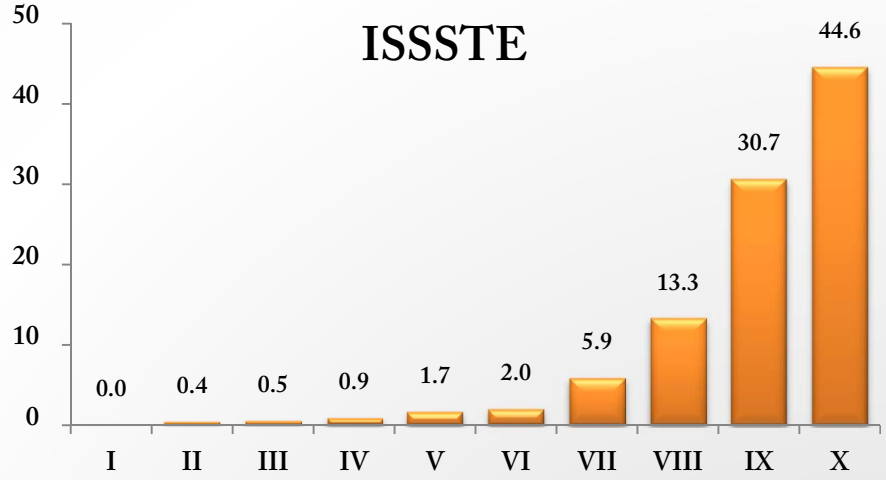
Total = ¿PIB?

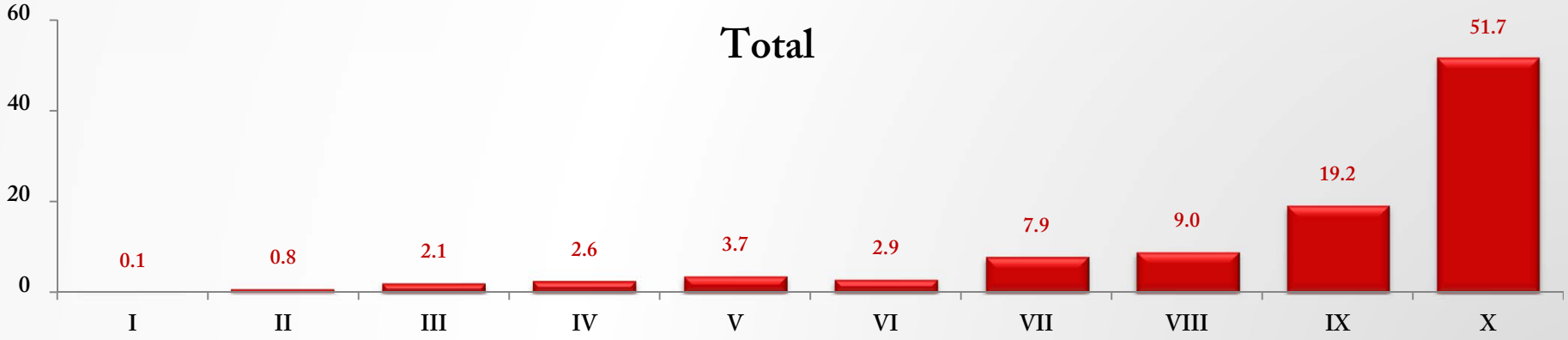
Inequidad en el gasto

- La distribución de beneficiarios del gasto público en pensiones es regresiva

Distribución de beneficiarios del gasto público en pensiones 2014[1_/]







1_/ Distribución del pago de impuestos y recepción del gasto público por deciles de hogares y personas. Resultados para el año de 2014. (2016)

ÍNDICE

I. Introducción

II. Situación del SAR

III. El reto pensionario en las finanzas públicas

IV. Otros retos del país en materia de pensiones

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

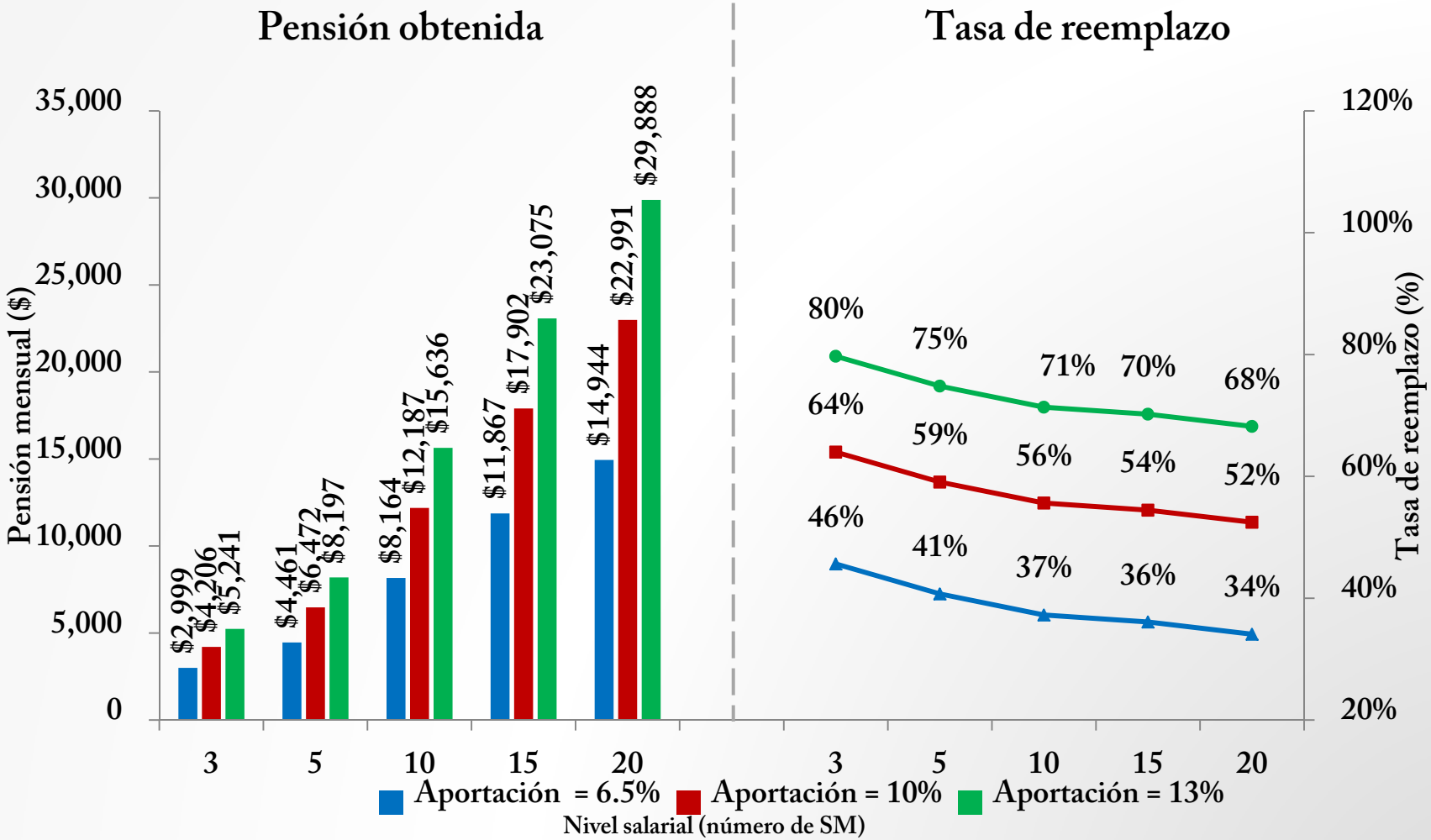
Aportaciones. La monto de aportación es muy bajo

Tasas de contribución necesarias para lograr diferentes tasas de reemplazo en cualquier sistema de pensiones con una probabilidad determinada

Probabilidad de llegar a la TR proyectada	Tasa de reemplazo proyectada (TR)							
	30	40	50	60	70	80	90	100
50	5.3	7.0	8.8	10.3	12.0	14.0	15.5	17.3
75	7.8	10.5	13.0	15.5	18.0	20.8	23.5	26.0
90	11.0	14.5	18.0	21.8	25.3	28.8	32.3	36.3
95	12.8	17.3	21.8	25.8	30.5	35.0	39.0	43.3
99	17.3	23.3	28.5	34.5	39.3	45.8	51.5	57.06

Nota: Los cálculos de la OCDE suponen condiciones inciertas en los rendimientos de la inversión, la inflación, las tasas de descuento, la esperanza de vida y el mercado laboral. Las personas hacen aportaciones durante un período de 40 años, los activos invierten en una cartera que se compone de 40% de acciones ordinarias y 60% en bonos del gobierno a largo plazo, y se supone que compran una renta vitalicia nominal a los 65 años.
Fuente: Cálculos de los autores.

Reto: 1. aportaciones

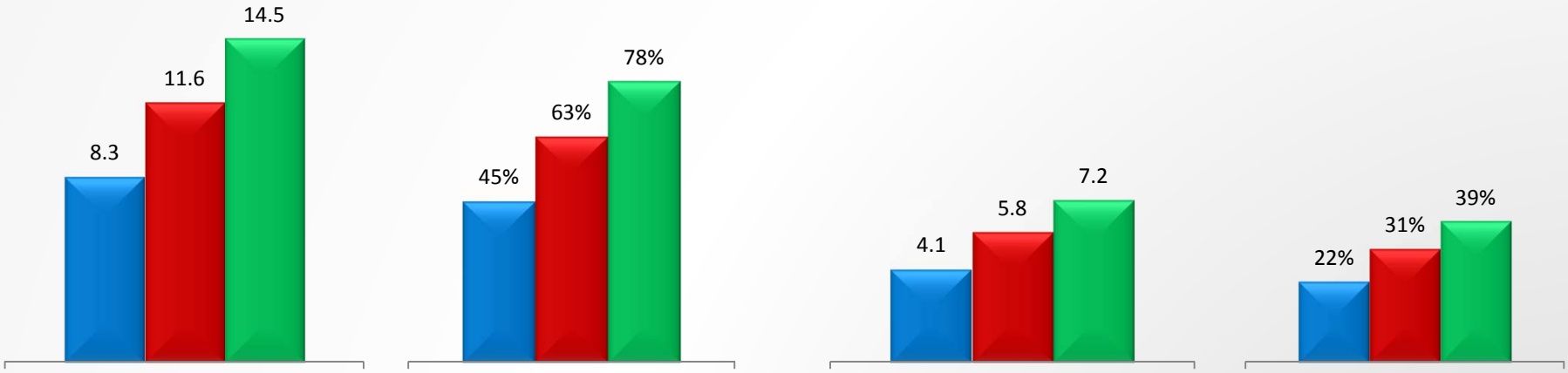


Retos 2: importancia de la contribución + la Densidad

Para 3 salarios mínimo

(ahorro obligatorio + cuota social + rendimientos)

Aportación = 6.5% | Aportación = 10% | Aportación = 13%



Saldo acumulado al retiro con 3 escenarios de aportación, expresado como veces el ingreso anual

Saldo como porcentaje en años de la esperanza de vida después de los 65 años (18.4 años)

Saldo acumulado al retiro con 3 escenarios de aportación, expresado como veces el ingreso anual

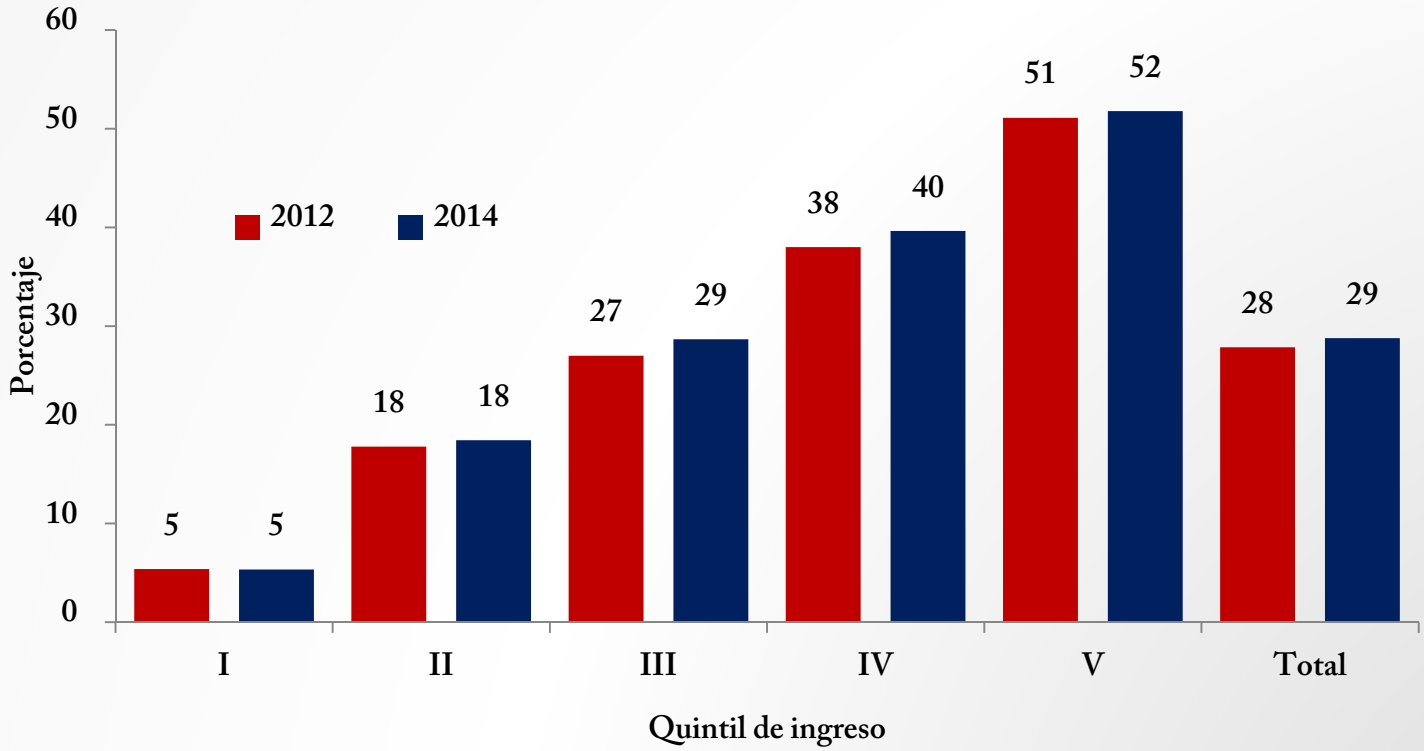
Saldo como porcentaje en años de la esperanza de vida después de los 65 años (18.4 años)

Supuestos: Densidad = 100%
Rendimiento = 4%

Supuestos: Densidad = 50%
Rendimiento = 4%

Reto 3: Cobertura histórica baja

Porcentaje de la población de 65 años y más con pensión o jubilación
(*por quintil de ingreso*)

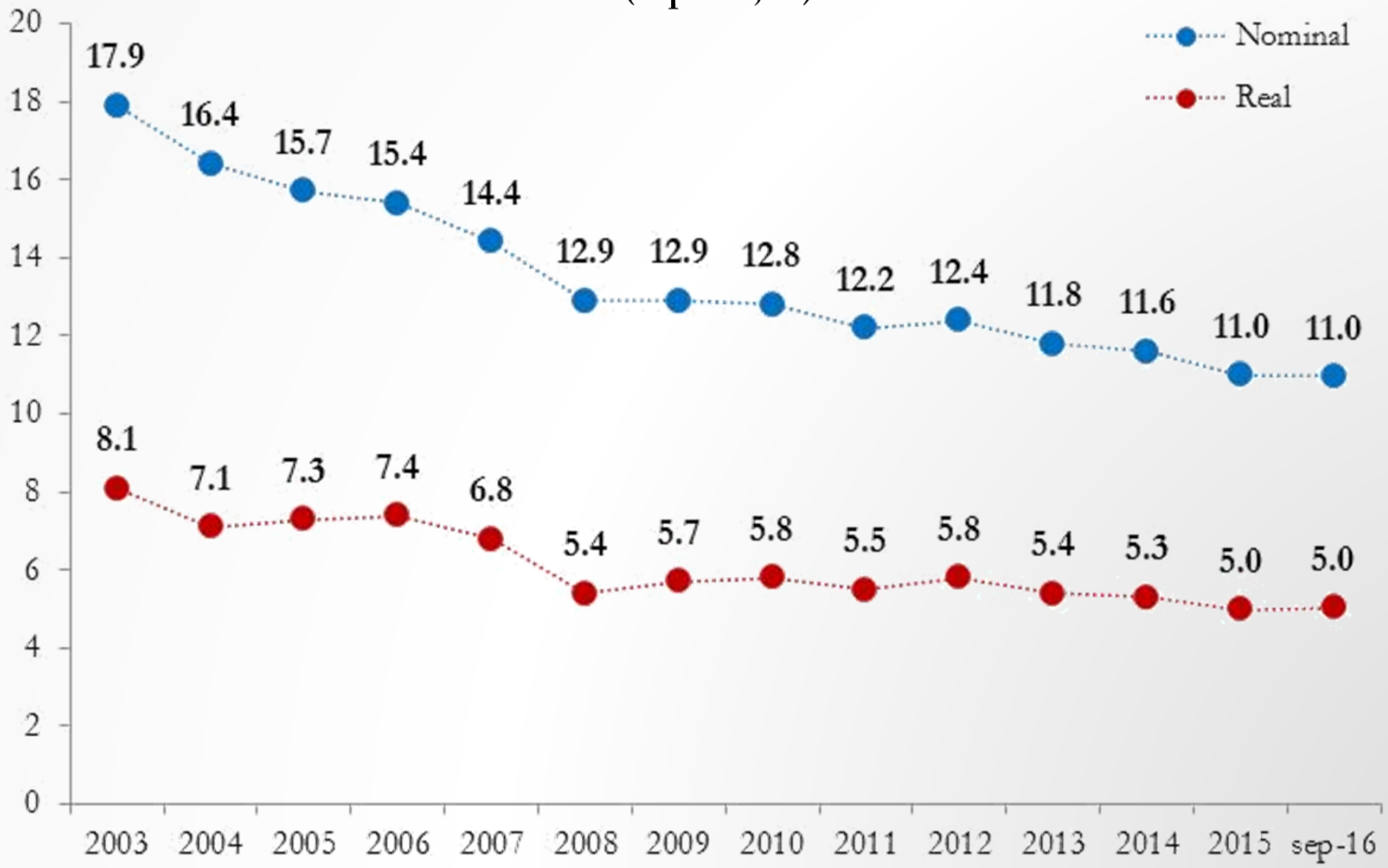


Elaboración propia a partir de los microdatos para la medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

Retos: 4. Rendimientos

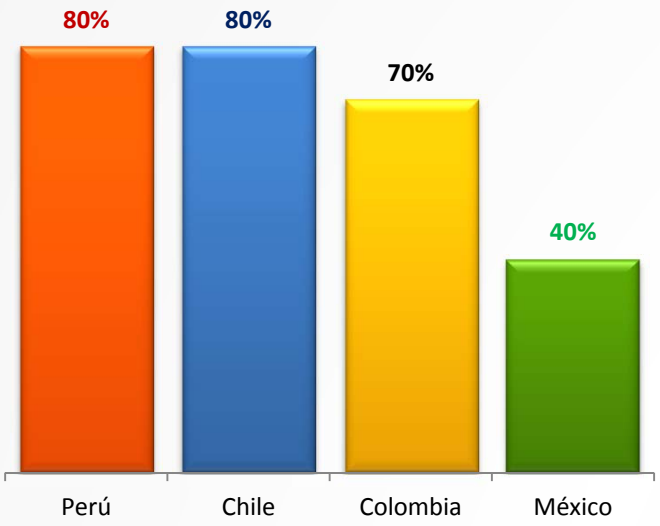
- A la par de casi todo los sistemas de pensiones en el mundo, los rendimientos de las SIEFORE han mostrado una tendencia a la baja.

Rendimientos históricos de bolsa del sistema
(sep -16, %)

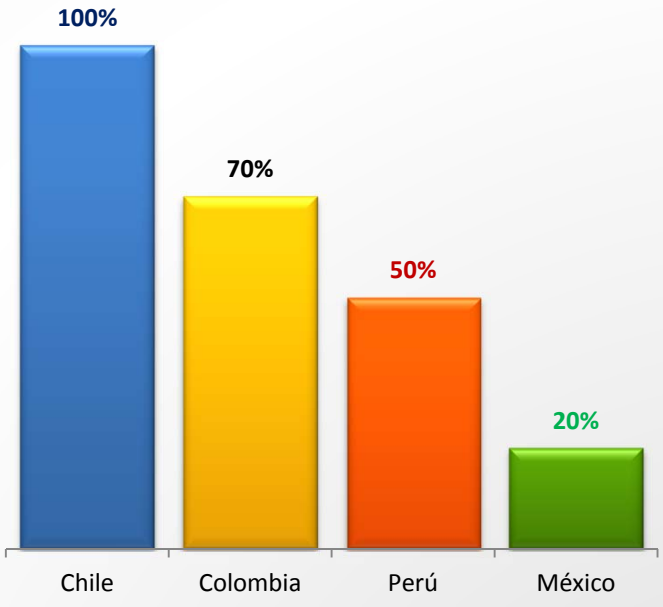


Reto 4:
Rendimientos y Límites de inversión

Límite en renta variable



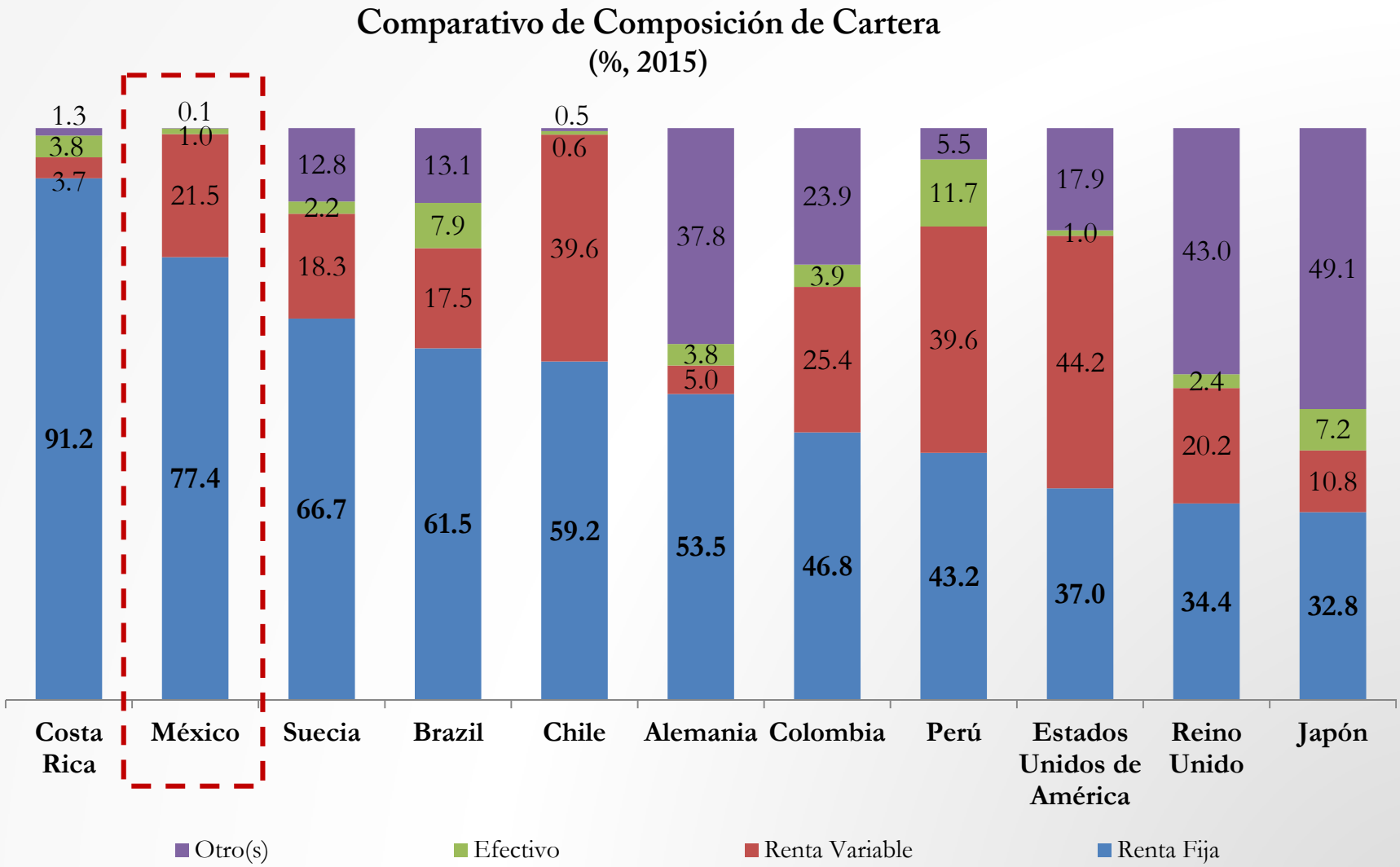
Límite en valores extranjeros



El límite de renta variable y de valores extranjeros para las AFORES resulta significativamente inferior al de otros países con niveles de desarrollo similares

Nota. para Chile: Fondo A; Colombia: Mayor riesgo; México: SB4; Perú: Fondo 3 y Fondo 2

RETO 5: DIVERSIFICACIÓN DE CARTERA

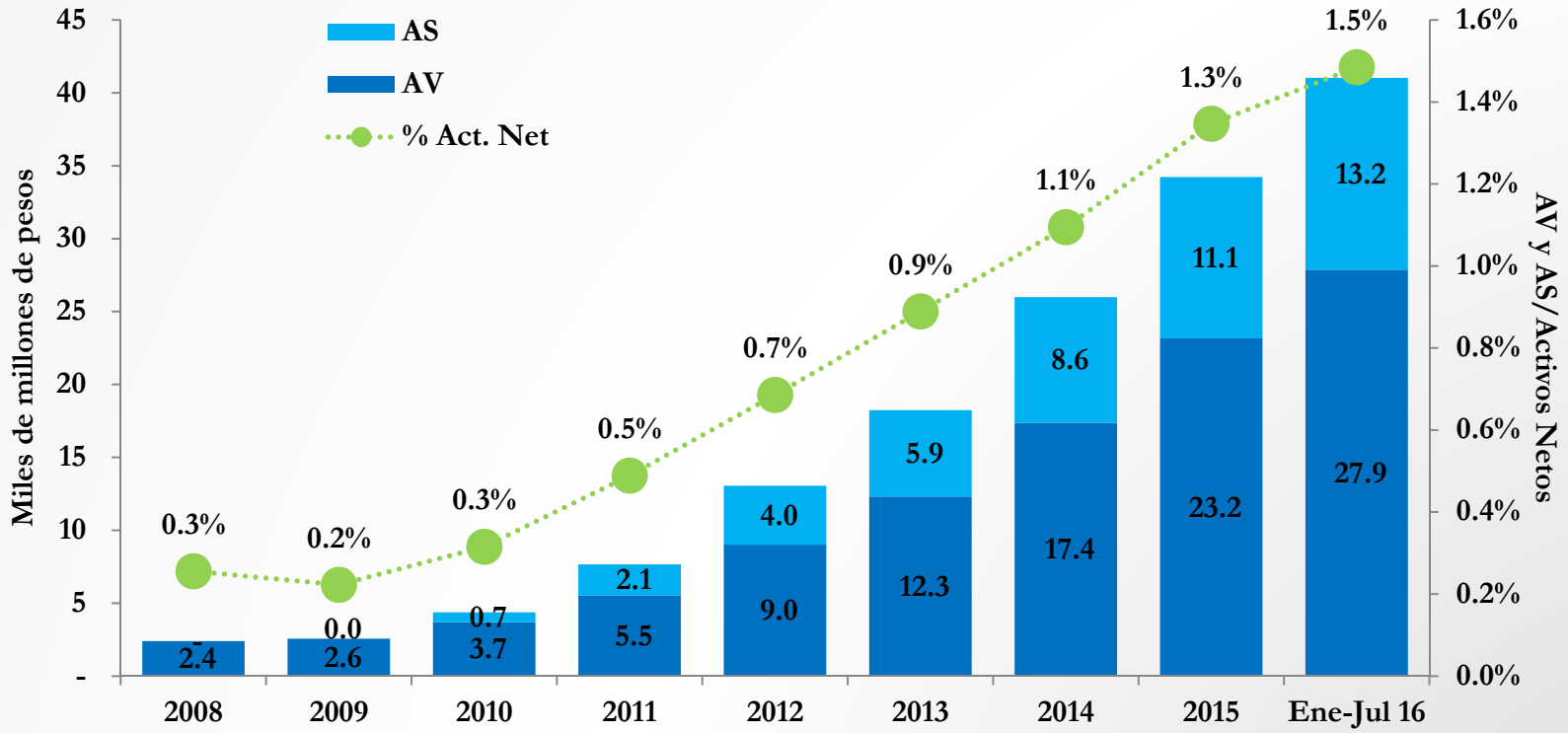


1/Otro(s): La categoría incluye préstamos, contratos de seguro sin asignar, fondos de cobertura, fondos de capital privado, estructurados, otros fondos mutuos (i.e no invertidos en efectivo, renta fija, renta variable) y otras inversiones

Fuente: Elaboración propia con datos de *Pension Markets in Focus* 2016, OECD

Reto 6: Promoción del ahorro Voluntario

Evolución del ahorro voluntario y solidario acumulado en el sistema
(saldo, mmdp)



Se requieren generar esquemas de incentivos como a) *Matching Contribution* progresivo, b) modelo *Opt-out* y c) *Planes Colectivos* para que el ahorro voluntario se vuelva un verdadero complemento al ahorro forzoso.

Fuente: CONSAR

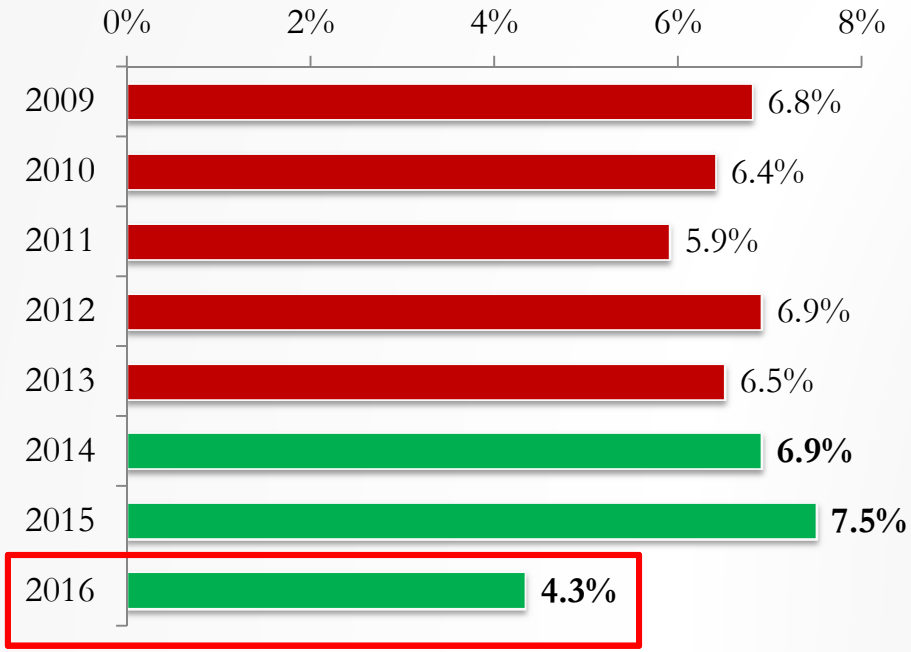
Reto 7: mantener reducción de Comisiones

Se complica mantener la tendencia descendente sin modificaciones a las facultades legales de la CONSAR

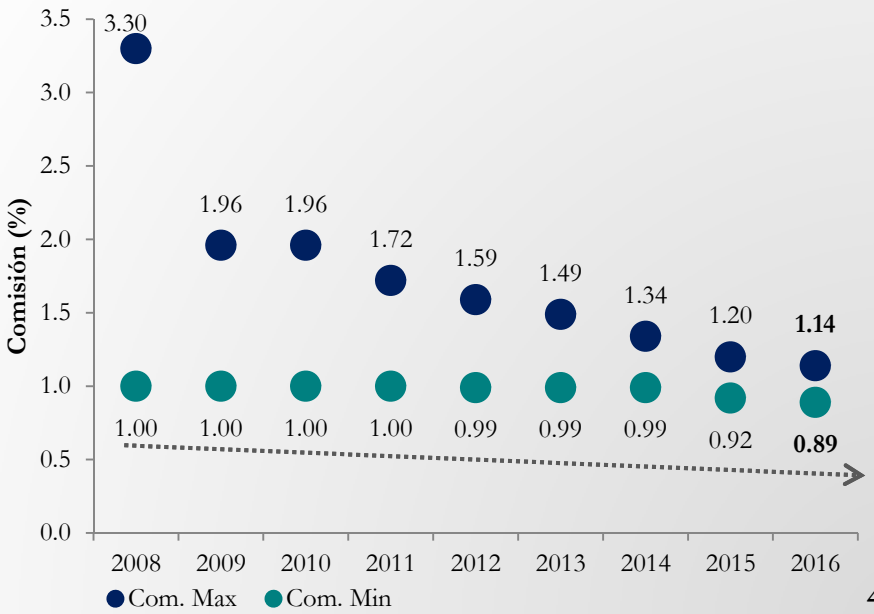
	Comisión Prom.* (%)	Dispersión (Desv. Est.)
2013	1.29	0.16
2014	1.20	0.11
2015	1.11	0.09
2016	**1.06**	**0.08**

**Promedio simple*

Disminución promedio de comisiones



Menor dispersión de las comisiones



Otros Retos

8. Competencia

- Los traspasos deberían fomentar la competencia y motivar mayores rendimientos y menores comisiones, pero bajo los incentivos actuales no generan el valor deseado

9. Educación Financiera y Previsional

- Se requiere de un mayor esfuerzo gubernamental y de otros actores en esta materia

10. Fase de des-acumulación

- Es conveniente incluir una mayor gama de productos de retiro.

Fuente: CONSAR.

Supuestos: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5%, tres salarios mínimos y no incluye cuota social, debido a que se pretende distinguir con claridad el impacto de las variables en la TR.

Reto 11: La fragmentación del mapa de las pensiones en México

[1/] Holzmann, R. y Hinz, R. (2005). Old Age Income Support in the 21st Century, Banco Mundial.

ÍNDICE

I. Introducción

II. Situación del SAR

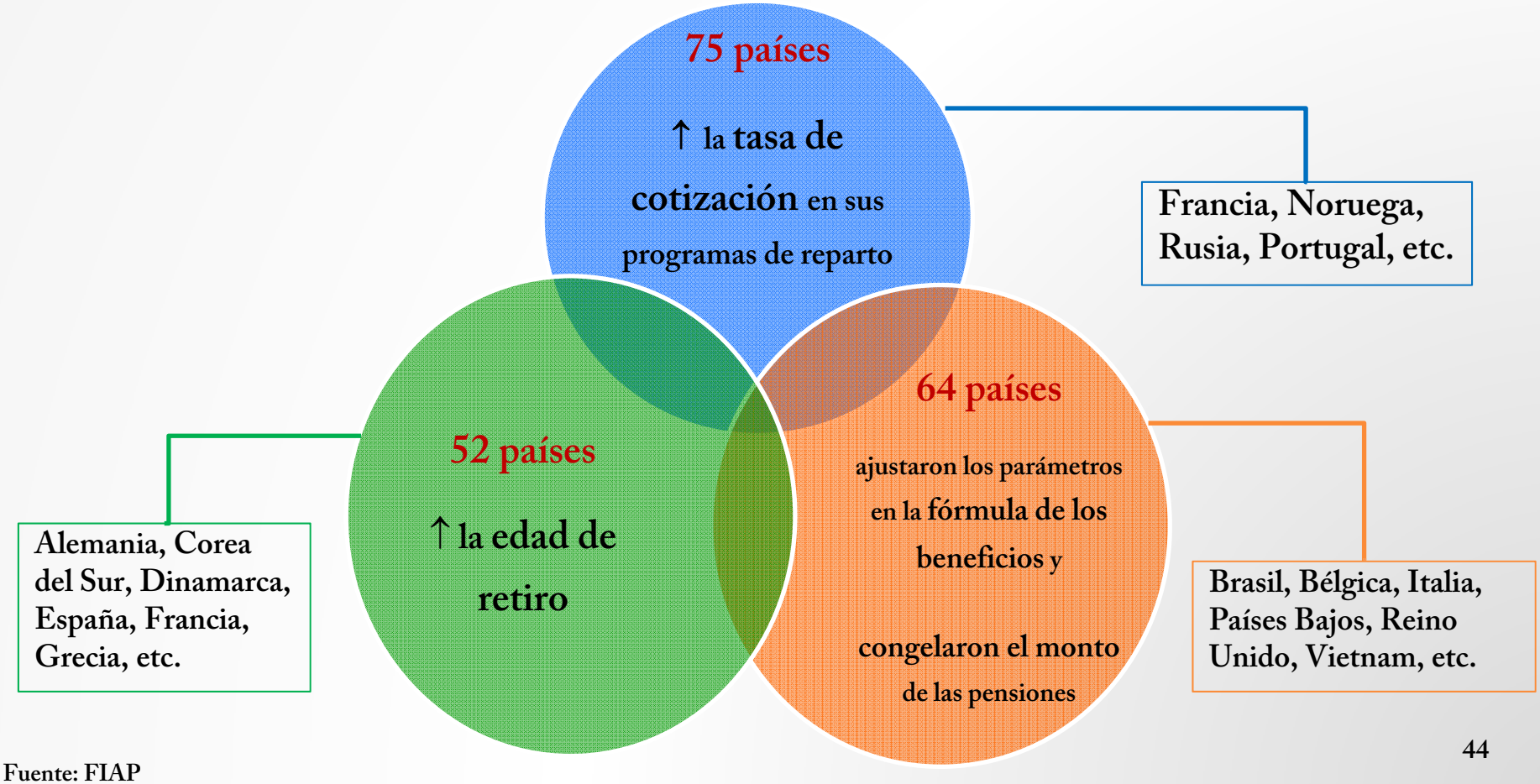
III. El reto pensionario en las finanzas públicas

IV. Otros retos del país en materia de pensiones

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

Muchos países están llevando a cabo acciones para mejorar sus sistemas pensionarios

Un número considerable de países aún conservan sistemas pensionarios de beneficio definido. En los últimos años, prácticamente todos han debido reformar los parámetros de sus sistemas ante el cambio en la demografía…y la mayoría no ha terminado



Fuente: FIAP

¿Qué podemos hacer en México?
Integrar los Pilares de las pensiones

I. ¿Ley Marco en Pensiones?

Recomendaciones para Fortalecer las pensiones en México

II. Mejorar el diseño de los sistemas públicos de pensiones y su cobertura

- Sostenibilidad financiera de los sistemas públicos: revisión de parametros
- ↑ nivel de la protección social a adultos mayores
- Relacionar de una mejor manera los componentes no contributivos con la pensión mínima contributiva (Pensión Mínima Garantizada)
- Cobertura: independientes

Recomendaciones para Fortalecer las pensiones en México

III. Mejorar el diseño de la fase de acumulación:

- Permitir mayor diversificación de las inversiones flexibilizando el régimen de inversión
- Incrementar la competencia entre las AFORE a través considerar esquemas de licitación y subasta
- Mejores incentivos para el ahorro voluntario

(por ej. incentivos fiscales a empresas e individuos y esquemas *pari passu)*

- Acelerar la tendencia en reducción de comisiones
- Profundizar en la educación financiera y cultura previsional: estrategia nacional.

IV. Mejorar el diseño de la fase de pago o desacumulación:

- Mejorar el funcionamiento del mercado de rentas vitalicias. Introducir nuevos productos.

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Presentación para la Comisión de Seguridad Social del Senado de la República

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
15 de noviembre de 2016