CONSAR

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

www.consar.gob.mx

Retos del Sexenio: Pensiones

En tu Afore

Siembra y Cosecha

Seminario de Perspectivas Económicas
Instituto Tecnológico Autónomo de México
Moisés Schwartz

Enero 2007

Contenido

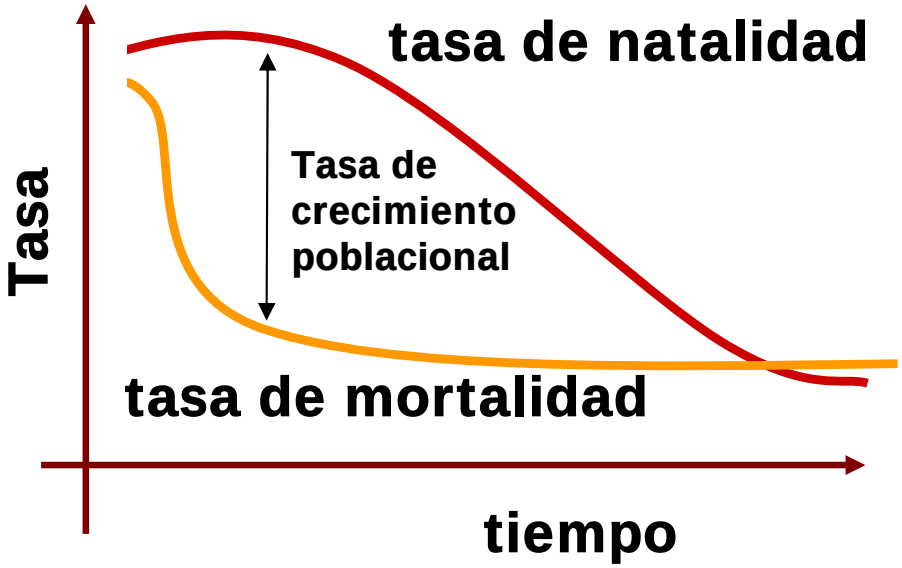
1. ¿Por qué los sistemas de capitalización individual?
2. La experiencia del SAR
3. Los retos que debe enfrentar el SAR en los próximos años

1 ¿Por qué los sistemas de capitalización individual?

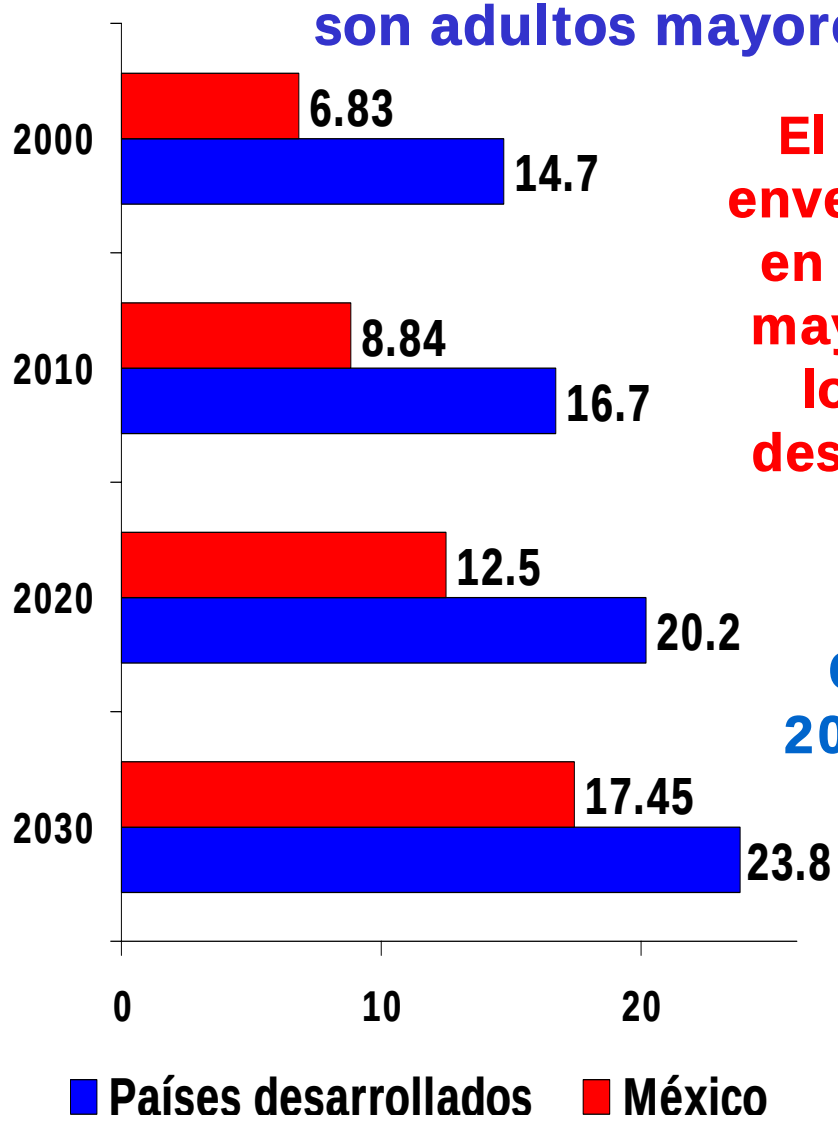
Envejecimiento poblacional =

Menor Tasa de natalidad

Menor Tasa de mortalidad



Porcentaje de la población que son adultos mayores



El ritmo del envejecimiento en México es mayor que en los países desarrollados

Cambio 2000-2030

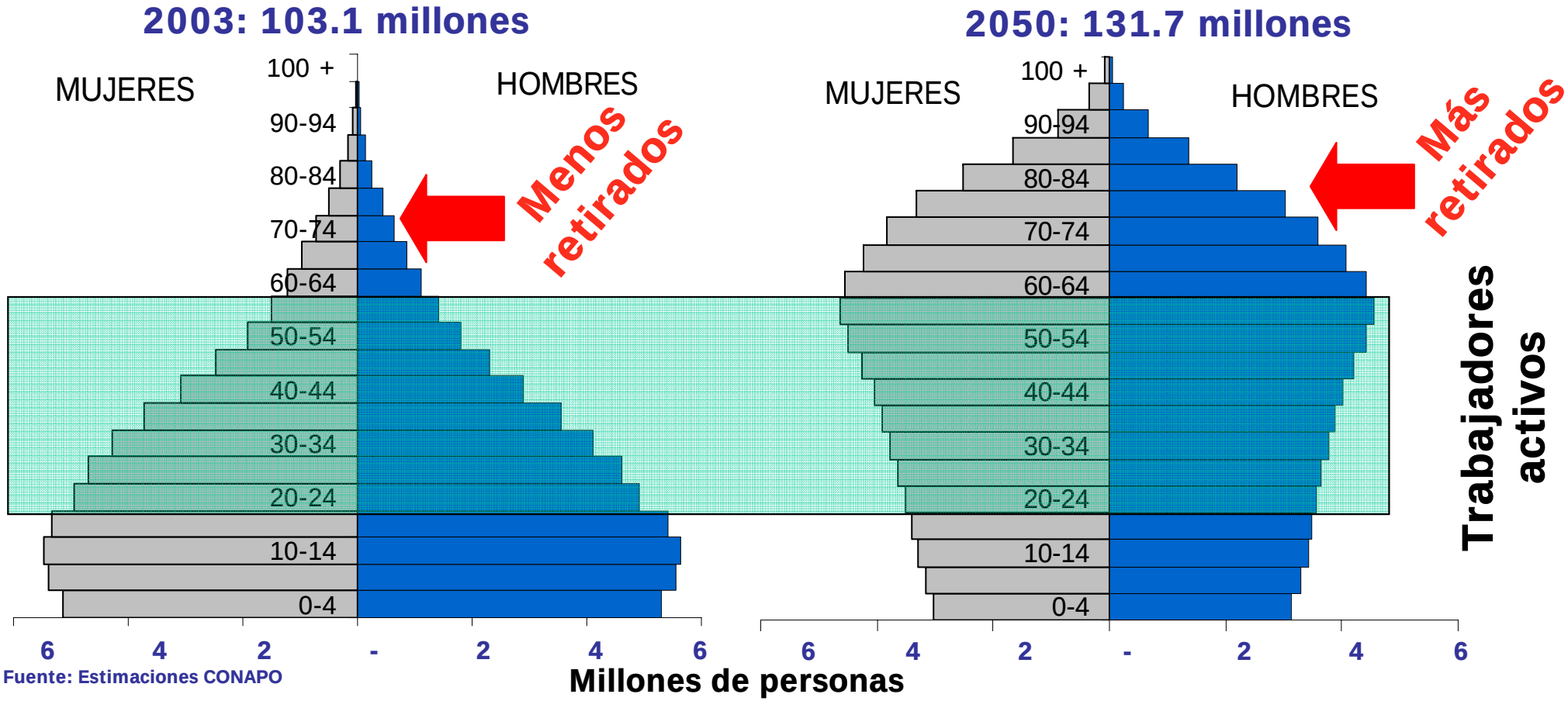
155.5 %

61.9 %

Fuente: Watson Wyatt y CONAPO

Si bien en el corto plazo se tiene una estructura relativamente joven, esto se revertirá en los próximos años.

Pirámide Poblacional de México



Fuente: Estimaciones CONAPO

Al pasar de una pirámide poblacional con una base amplia a una en proceso de invertirse, un sistema de reparto en el que los trabajadores activos pagan las pensiones de los retirados, no puede ser sustentable financieramente.

¿Qué implica un sistema pensionario deficitario?

Para el gobierno

Aumento en el costo de los programas de pensiones

Presión en finanzas públicas

Para las personas

Mayores impuestos para financiar los gastos de seguridad social

Pensiones insuficientes, si no se tienen los recursos para pagar las pensiones comprometidas

1 ¿Por qué los sistemas de capitalización individual?

País	Reforma	País	Reforma
Chile	1980	**Bulgaria**	2000
Perú	1992	**Nicaragua**	2000
Argentina	1993	**Estonia**	2001
Colombia	1993	**Macedonia**	2000
Uruguay	1994	**Reino Unido (V)**	2000
Costa Rica	1994	**Kosovo**	2001
Bolivia	1996	**R. Dominicana**	2001
México	1996	**Letonia**	2001
Panamá	1997	**Ecuador**	2001
El Salvador	1997	**Alemania (V)**	2001
Hungría	1997	**India**	2003
Kasajstán	1997	**Eslovaquia**	2003
Polonia	1998	**Lituania**	2003
Rusia	1998	**Ucrania (V)**	2003
Croacia	1999	**Nigeria**	2004
Suecia	2000		

En el resto del mundo se ha observado una problemática similar a la de México, por lo cual 31 países han introducido sistemas de capitalización dejando atrás los sistemas de reparto

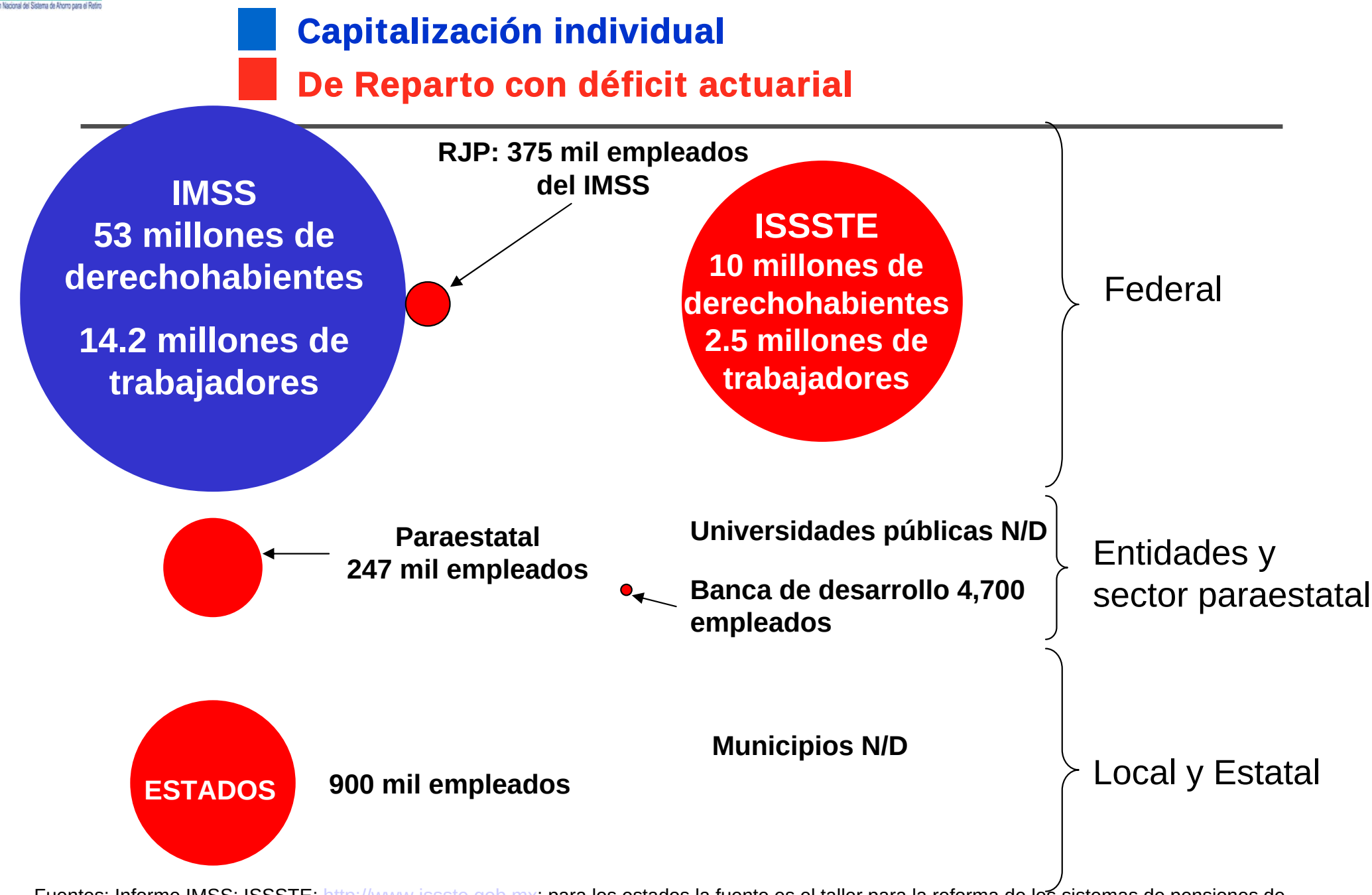
V = Voluntario

Reconociendo la importancia de contar con sistemas financieramente sanos, en México se reformó el sistema de pensiones de los trabajadores afiliados al IMSS

	Contribución Definida (CD)	Beneficio Definido (BD)
Fondeado	Sistema de capitalización individual (trabajadores afiliados al IMSS)	Administración de reservas para igualar activos con los pasivos (requiere de pirámide poblacional favorable)
No Fondeado	Sistema *"Nocional"* de cuentas (Caso Sueco)	Sistema de reparto (Hasta 1996 para los trabajadores al IMSS y vigente en ISSSTE y otros sistemas)

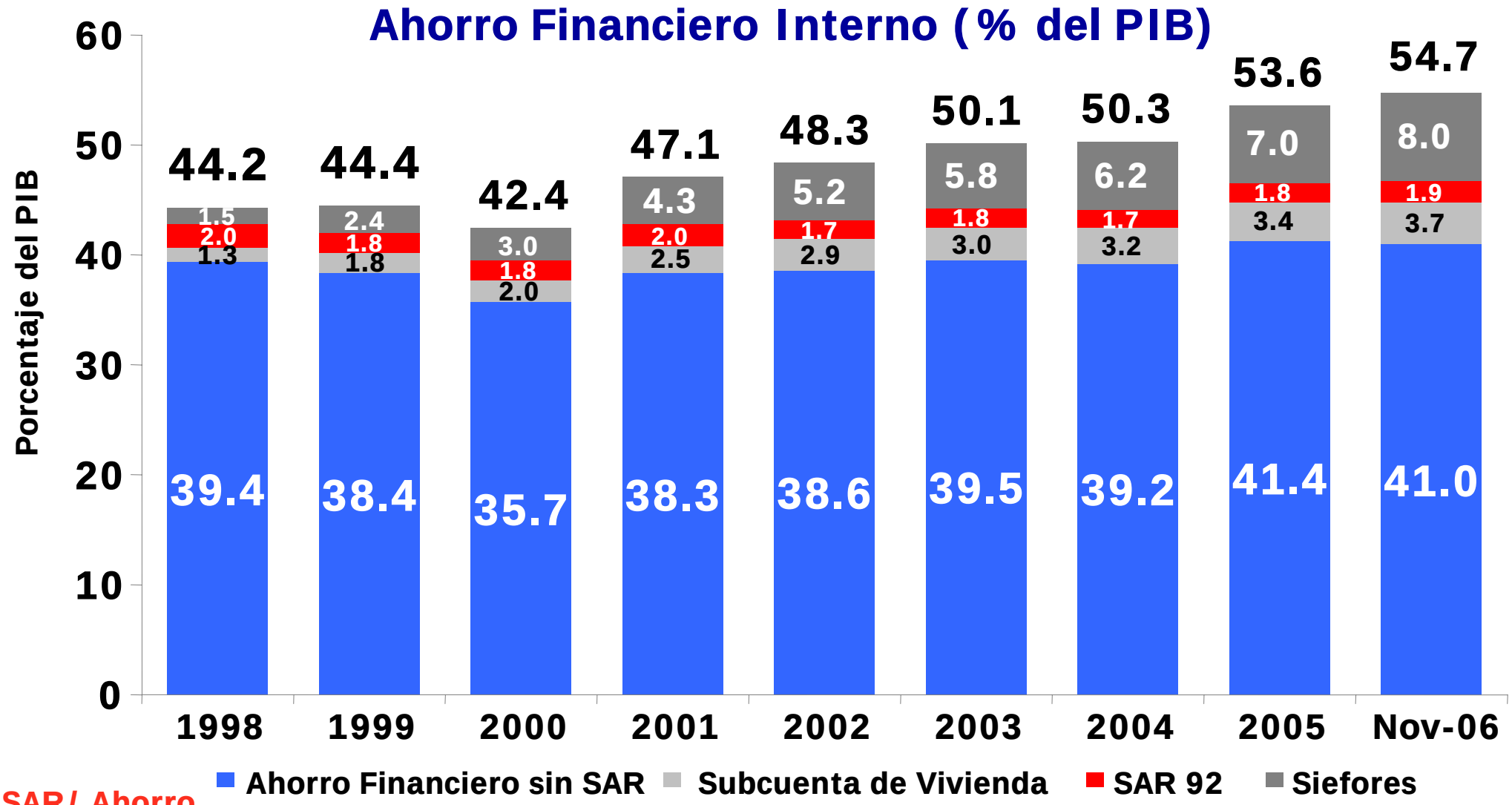
Las Reformas a los sistemas de pensiones tienen esta tendencia

Principales sistemas de seguridad social en México



Fuentes: Informe IMSS; ISSSTE; http://www.issste.gob.mx; para los estados la fuente es el taller para la reforma de los sistemas de pensiones de 1998; estados financieros de las empresas paraestatales; para la banca de desarrollo Hewitt 2003. No se tiene una estimación del número de derechohabientes de los sistemas del sector paraestatal, de los estados y de la banca de desarrollo.

Otras Bondades Macroeconómicas: El SAR contribuye cada vez más al ahorro financiero interno

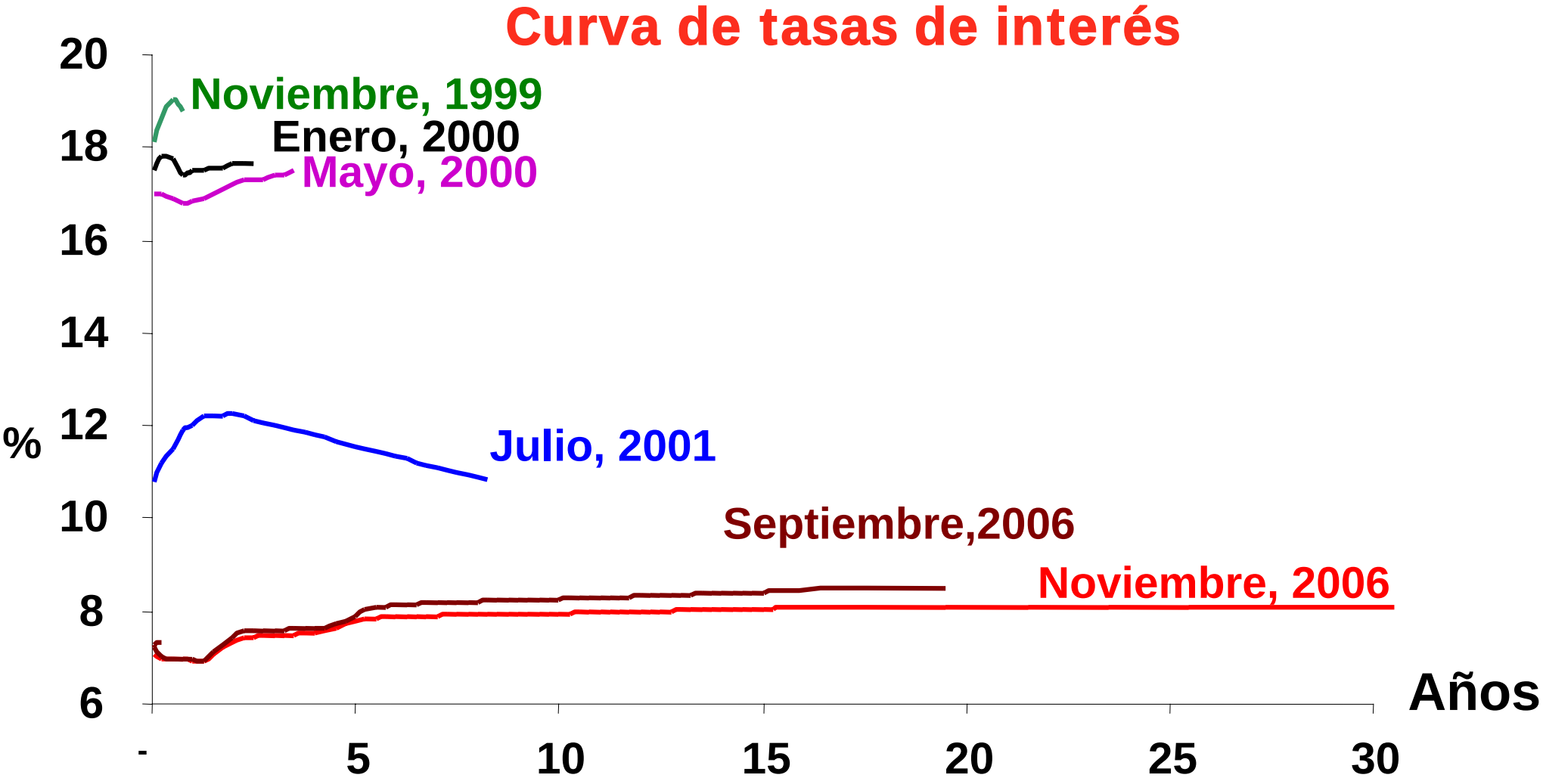


SAR/ Ahorro Financiero Interno (%)	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Nov-06
	11.0	13.4	15.9	18.6	20.2	21.2	22.1	22.8	25.0

Fuente: CONSAR con datos de Banco de México

Otras Bondades Macroeconómicas:

Los fondos de pensiones han contribuido a mercados domésticos más completos y profundos.



La presencia de inversionistas institucionales da seguridad a otros jugadores, propiciando su participación.

Otras Bondades macroeconómicas: Beneficios sobre el mercado laboral

Derechos de propiedad

- Los trabajadores (o sus beneficiarios) reciben los recursos acumulados, independientemente del periodo contributivo.

Movilidad y equidad

- Los derechos pensionarios se mantienen aún cuando el trabajador sale del sector cubierto.
- Mejoran los incentivos para estar y mantenerse en el mercado laboral formal.
- Se eliminaron los subsidios cruzados en contra de trabajadores de bajos ingresos y mujeres.

Libertad de elección

- Los trabajadores tienen el derecho de elegir administradora (Afore) y fondo de pensiones (Siefore).

Solidaridad

- Pensión Mínima Garantizada por el Estado y cuota social, financiadas con impuestos generales.

Si bien se tienen beneficios a nivel macroeconómico, el éxito de los sistemas de contribución definida se basa en el diseño de su organización industrial

Demanda:

Trabajadores

Al basarse en una contribución obligatoria, ésta se percibe como un impuesto y no se le da valor a la cuenta

= Falta de sensibilidad de la demanda

Mercado sin señalización de precios

Autoridad:

CONSAR

Oferta:

Administradoras

- Costo de adquirir nuevas cuentas (promotores)
- Difícil diferenciación de producto dada la complejidad del sistema
- Traspasos "infundados"

La autoridad debe establecer medidas que permitan "orientar" los mecanismos de mercado

Con el fin de reforzar los incentivos a la competencia, recientemente se instrumentaron medidas tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta:

Medidas por el lado de la oferta

- Desregular traspasos y permitir cambio a AFORES más baratas antes de un año
- Disminuir costos de administración de información y costos de operación de la Empresa Operadora

  ⬇ Costos de operación de las AFORES
- Cambios regulatorios para permitir el desarrollo de una industria de proveedores para las AFORES
- "Asignar" cuentas de trabajadores que no eligen, a las AFORES más baratas
- Abatir costos regulatorios

➡ **Menores Barreras a la entrada**

Medidas por el lado de la demanda

- Incrementar cantidad y calidad de información al trabajador
  - Diseñar un indicador único: la comisión equivalente
  - Estado de cuenta y formatos con información comparativa
  - Calculadoras, SAR-TEL y página de Internet
  - Traspasos por Internet
- Otras medidas para hacer más sensible al trabajador a través de productos colaterales:
  - Retiros por desempleo y matrimonio y mejorar condiciones para créditos personales (SHF y FONACOT)
- Ampliar el Régimen de Inversión = mejores pensiones
  - Maximizar rendimiento controlando riesgos
  - Flexibilización gradual hacia portafolios eficientes (regular por tipo de riesgo, abrir nuevas clases de activos e introducir nuevos mercados)

→ Se eleva la sensibilidad del trabajador

Las medidas instrumentadas han conducido a la entrada de nuevos competidores, comparándose favorablemente respecto a otros países.

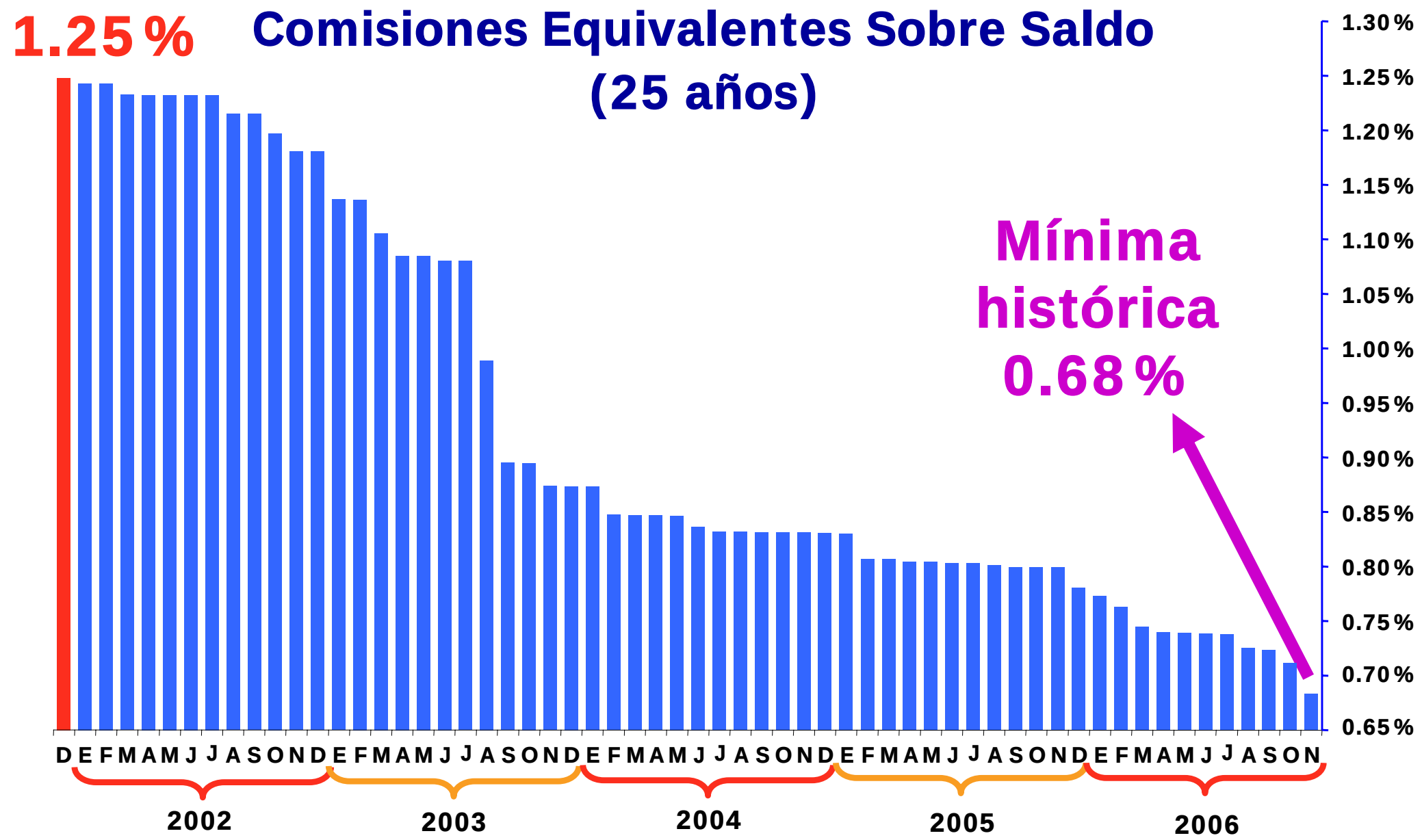
Fuente: CONSAR

Número de administradoras en otros países (00-06)

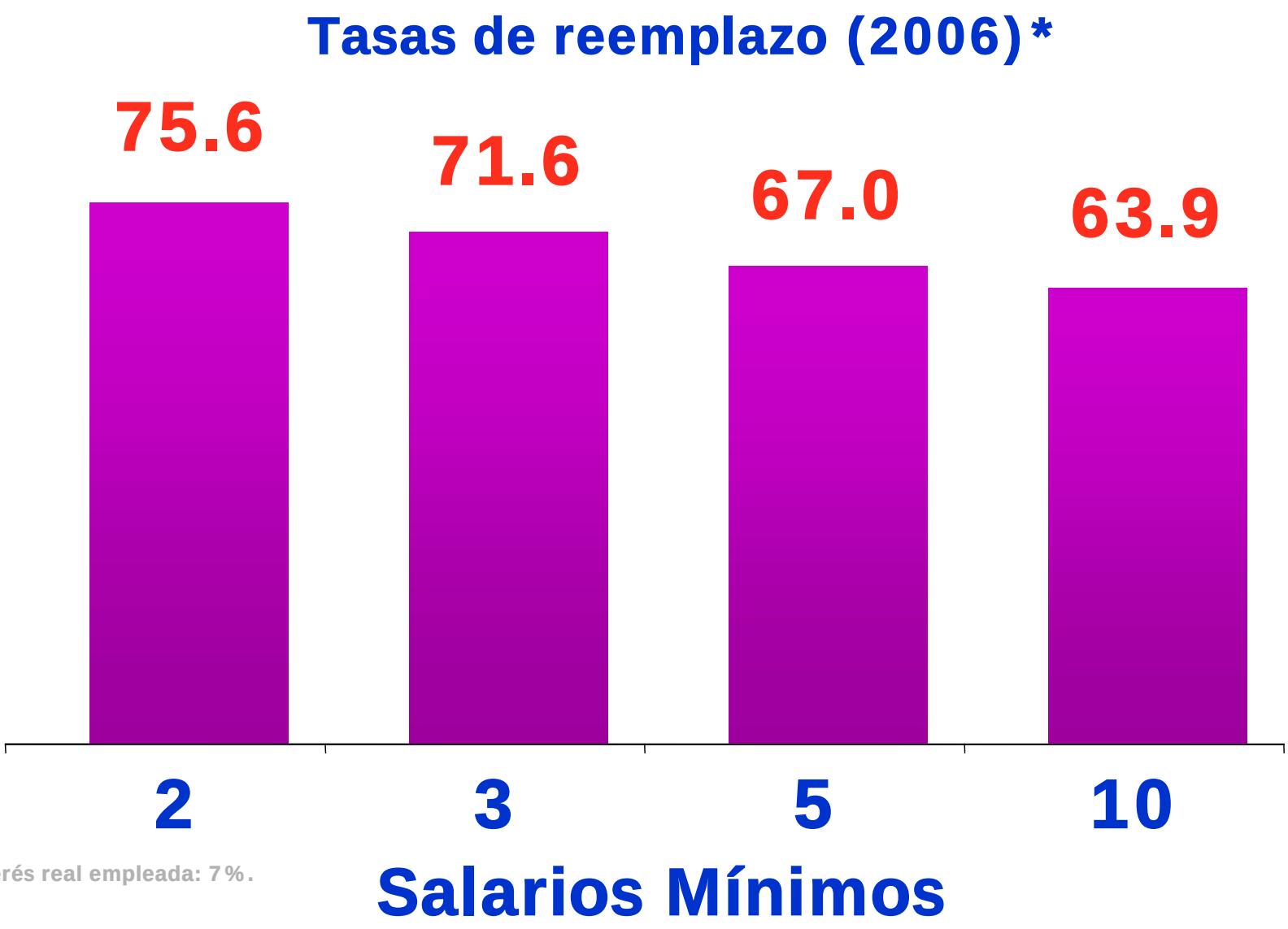
Año	Argentina	Chile	Colombia	Uruguay	Perú	El Salvador	Bolivia
2000	13	8	6	6	4	3	2
2006	11	6	6	4	5	2	2

Fuente: AIOS

En los últimos 4 años se han presentado 34 reducciones en comisiones lo cual ha permitido acumular a la fecha una disminución de 45.7% en la comisión a 25 años



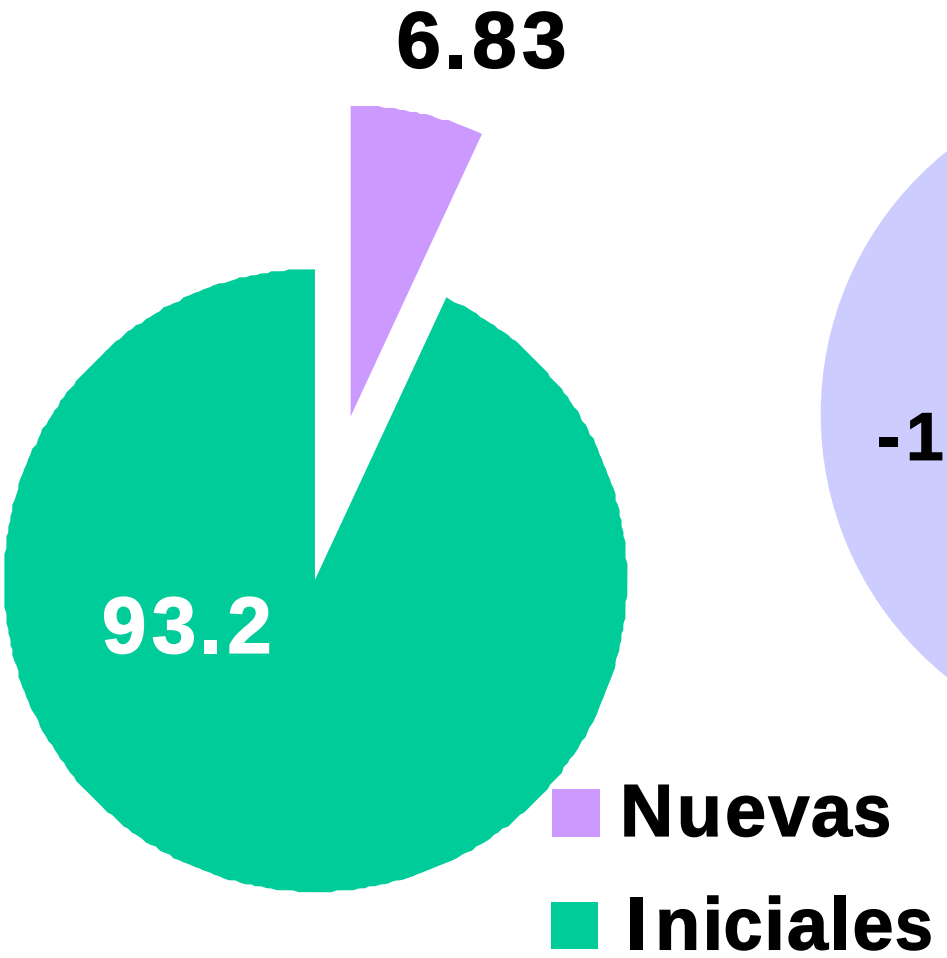
La reducción de 45.7% en comisiones significa un aumento de 12% en promedio en las tasas de reemplazo al final de la vida laboral



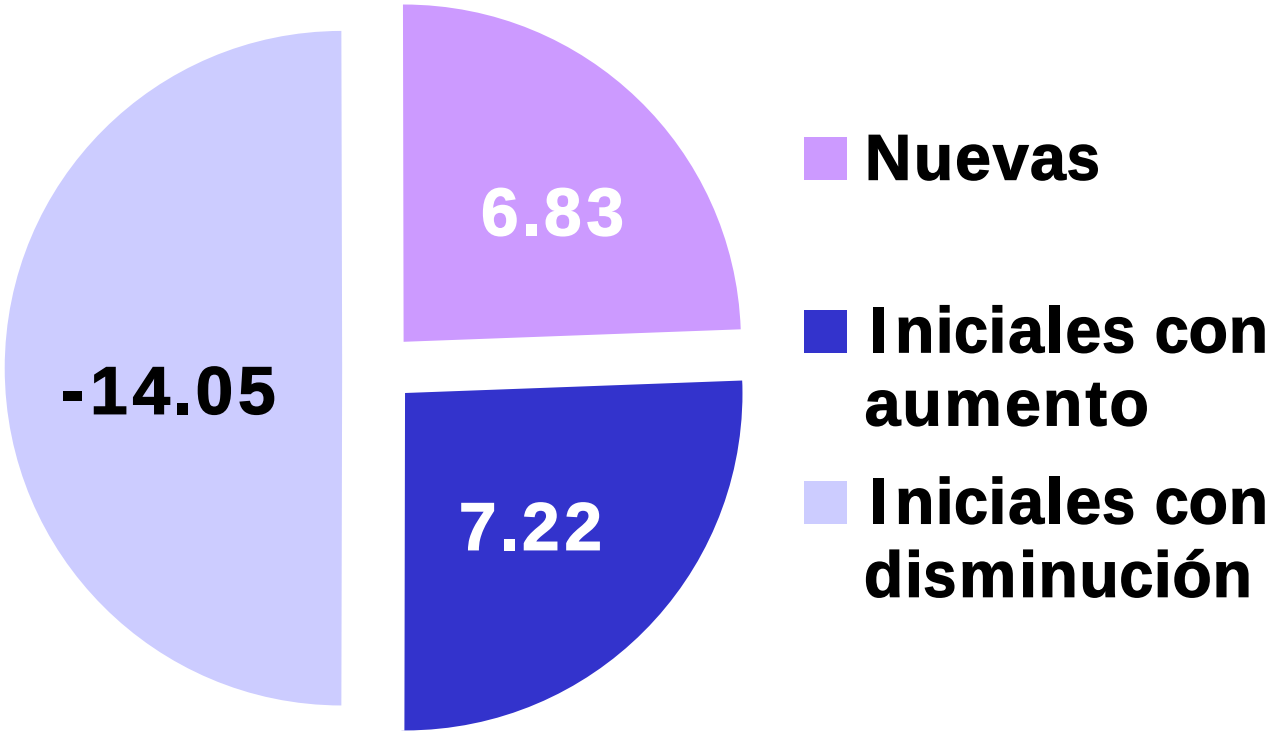
* Tasa de interés real empleada: 7%.

Para las Afores, esta dinámica ha significado un cambio importante en la estructura de mercado

Participación de Mercado (% cartera, Nov-06)

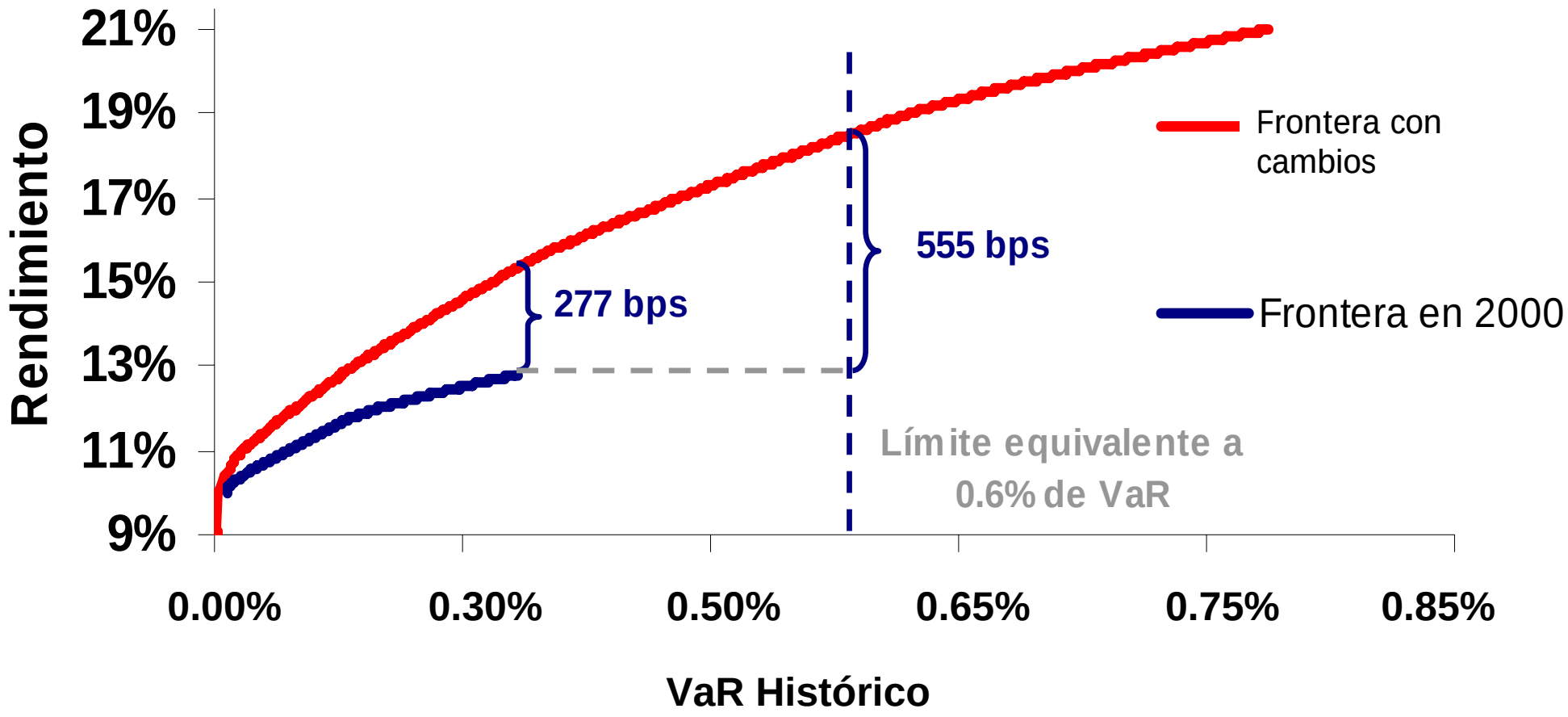


Cambio en la participación de Mercado (% cartera, Dic-02 a Nov-06)

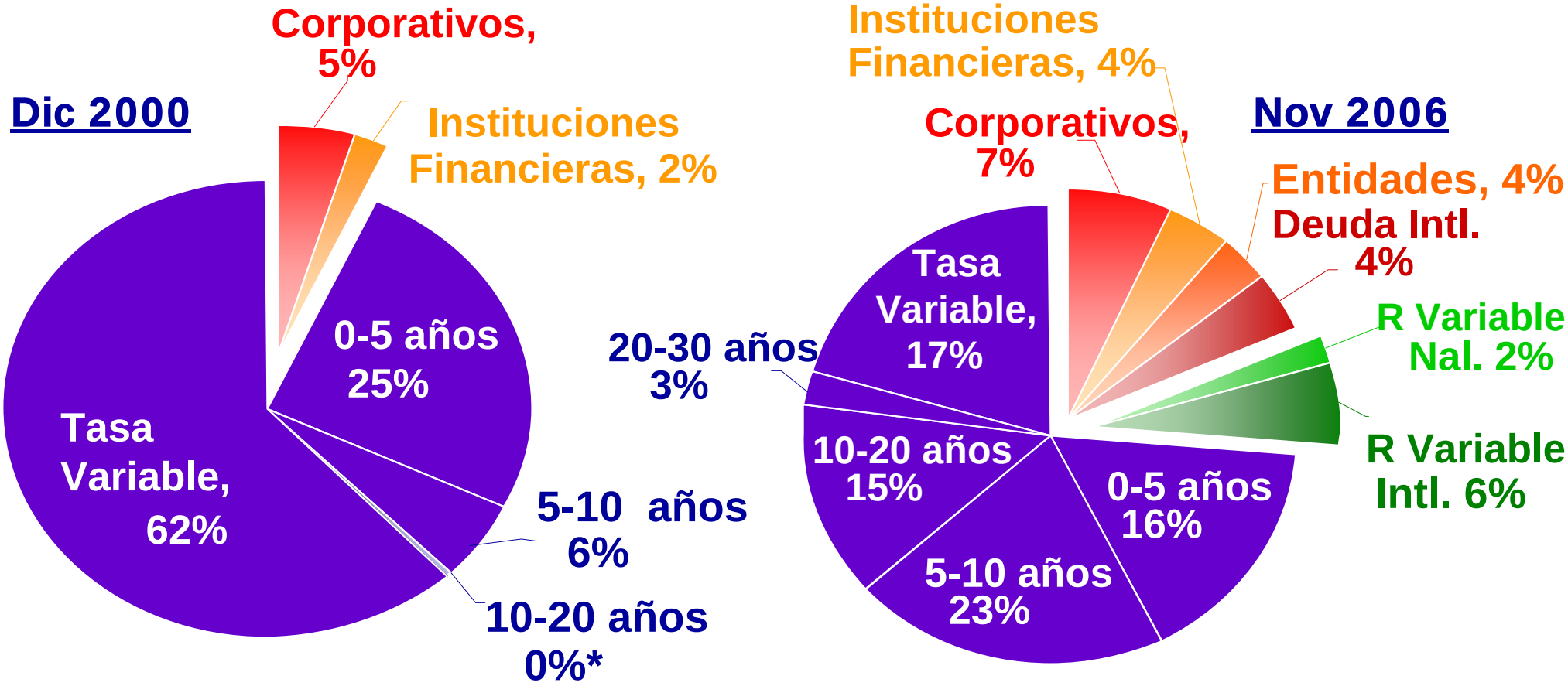


Como resultado de instrumentar los cambios al Régimen de Inversión las fronteras eficientes se desplazaron, incrementando hasta en 277 puntos base el rendimiento posible, sin tomar un mayor riesgo ...

Frontera eficiente



… resultando también en que las SIEFORES Básicas tienen una cartera cada vez más diversificada.

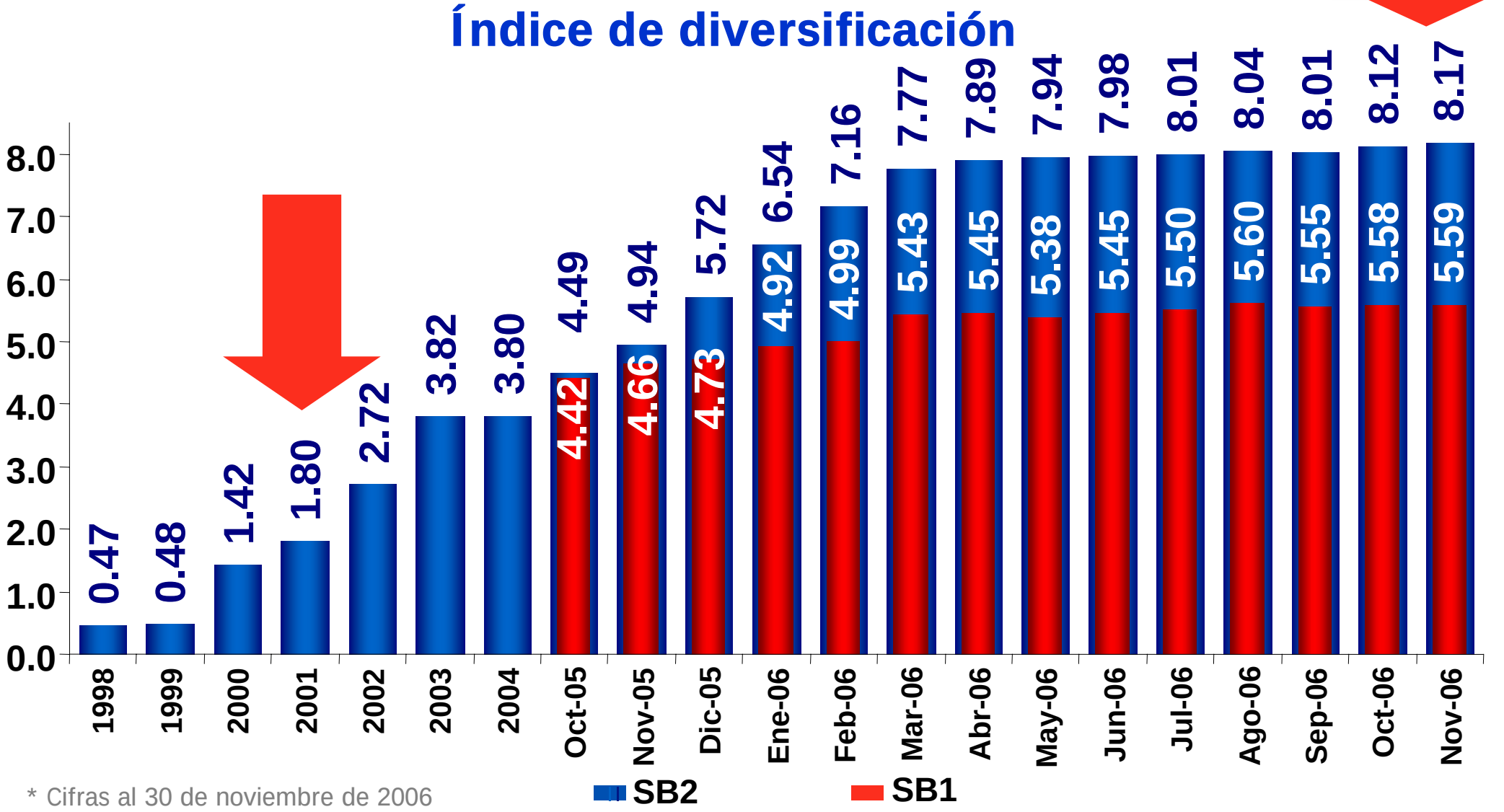


Gubernamental Deuda No Gubernamental Renta Variable

Entre 2000 y 2006 bajó la concentración en valores gubernamentales de 93.2% a 72.9% y se elevó la diversificación al interior de los valores gubernamentales.

Nota: las cifras se redondearon al decimal más cercano, incluye SB1 y SB2

De manera congruente, el índice de diversificación creció a medida que las carteras se sofisticaban.

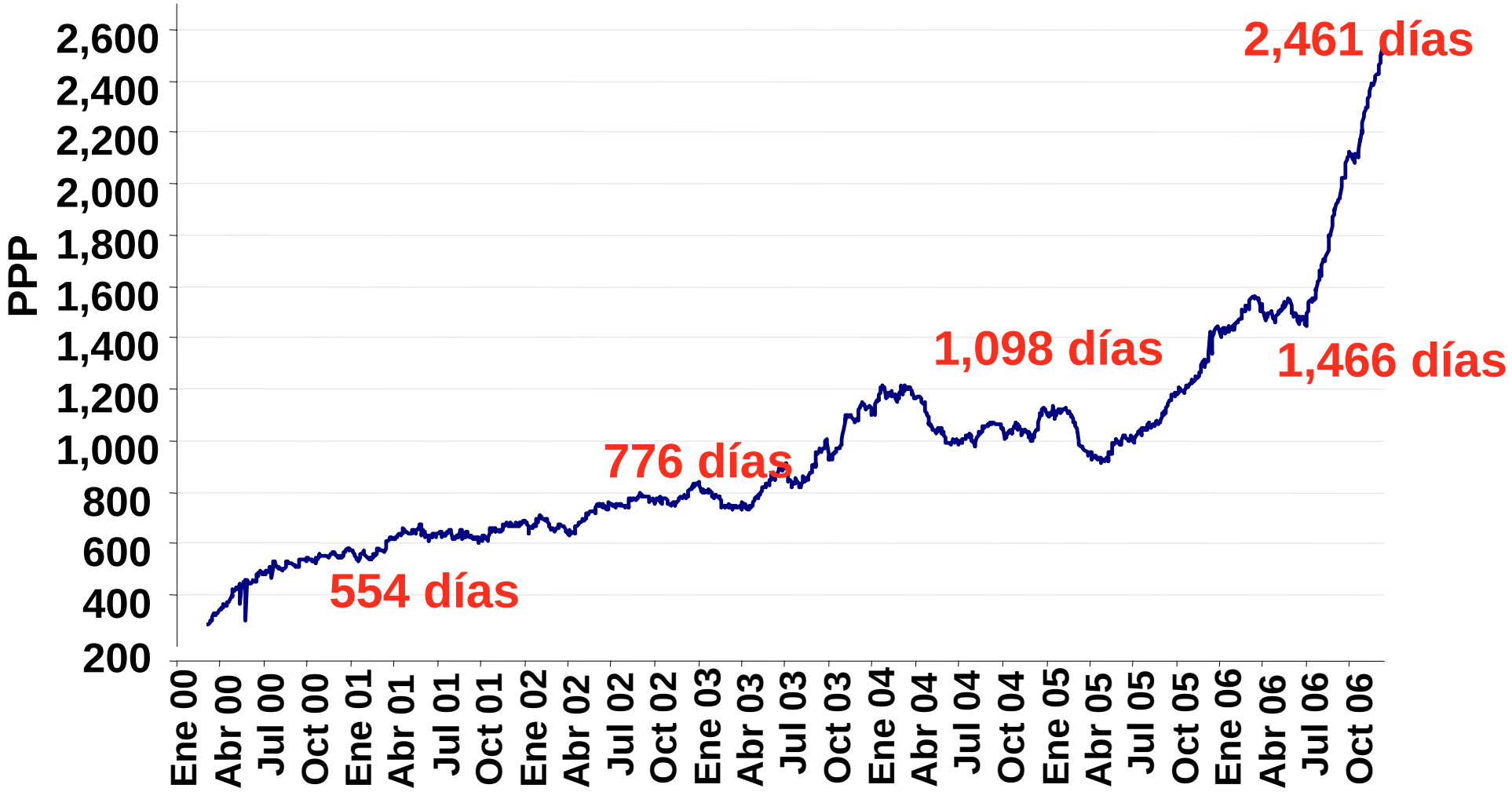


* Cifras al 30 de noviembre de 2006

El índice de diversificación es una medida de concentración de carteras, en una escala del 0 al 10, representando 10 una mayor diversificación.

La mayor flexibilidad ha permitido que se invierta a plazos más largos acorde con el perfil del ahorrador.

Plazo Promedio Ponderado de SIEFORES Básicas



• *PPP Siefores al 30 de noviembre de 2006*

Los principales retos futuros del SAR son:

a) Lograr una mayor eficiencia en el SAR

Aprovechar economías de escala en la provisión de servicios, abatir costos regulatorios y mayor uso de Internet.

b) Dar un mayor énfasis a la competencia en rendimientos netos

Proveer mayor información al trabajador sobre la gestión de los fondos.

Competencia

c) Constituir el Sistema Nacional de Pensiones

Promover reformas pensionarias de los sistemas de beneficio definido, aprovechando la infraestructura del SAR para integrar los distintos sistemas pensionarios.

Cobertura

a) Lograr una mayor eficiencia en el SAR

Costos por actividad de las AFORES
Primer semestre de 2006

Promoción	Envío de información	Publicidad	Registro y traspasos	Registro de aportaciones y rendimientos	Riesgos e inversiones	Otros	Impuestos
46 %	9 %	1 %	9 %	7 %	5 %	2 %	19 %

Abatir los costos de promoción y de envío de información:
Fomentar el uso de Internet para la identificación, registro, traspaso, estados de cuentas, etc.

En 2005 se tenían 18 millones de usuarios de Internet en México (Fuente: INEGI).

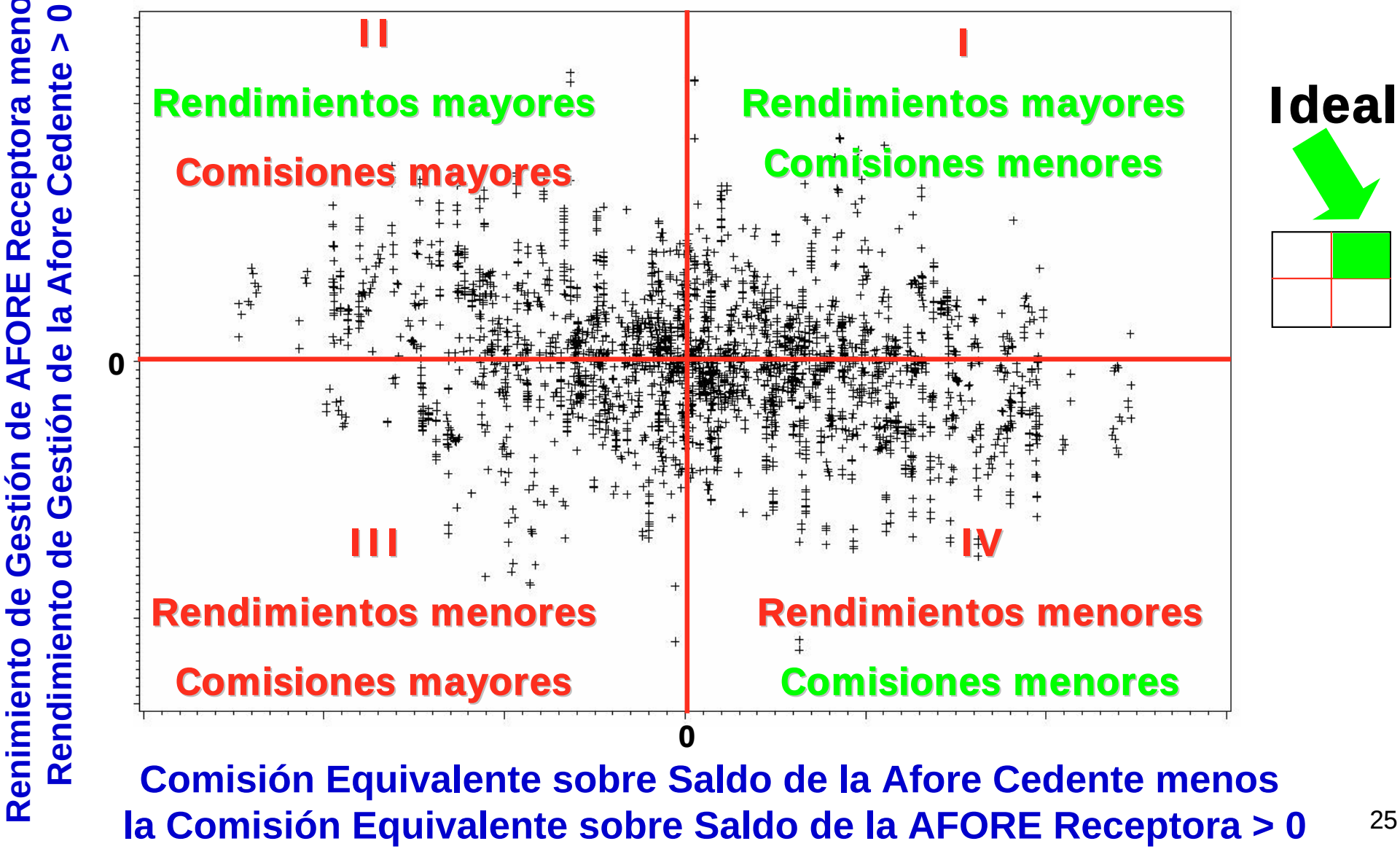
Abatir los costos de operación:

- **Permitir de manera racional y segura la participación de terceros para generar una escala mayor en la provisión de los servicios al proveerlos a varias Administradoras.**
- **Desregular aspectos operativos fomentando la administración de riesgos**

b) Dar un mayor énfasis a la competencia en rendimientos netos

La proporción de trabajadores que se traspasan en México es la mayor de América Latina (3.8 millones de traspasos en 2006)

Dispersión de traspasos por escenarios



b) Dar un mayor énfasis a la competencia en rendimientos netos

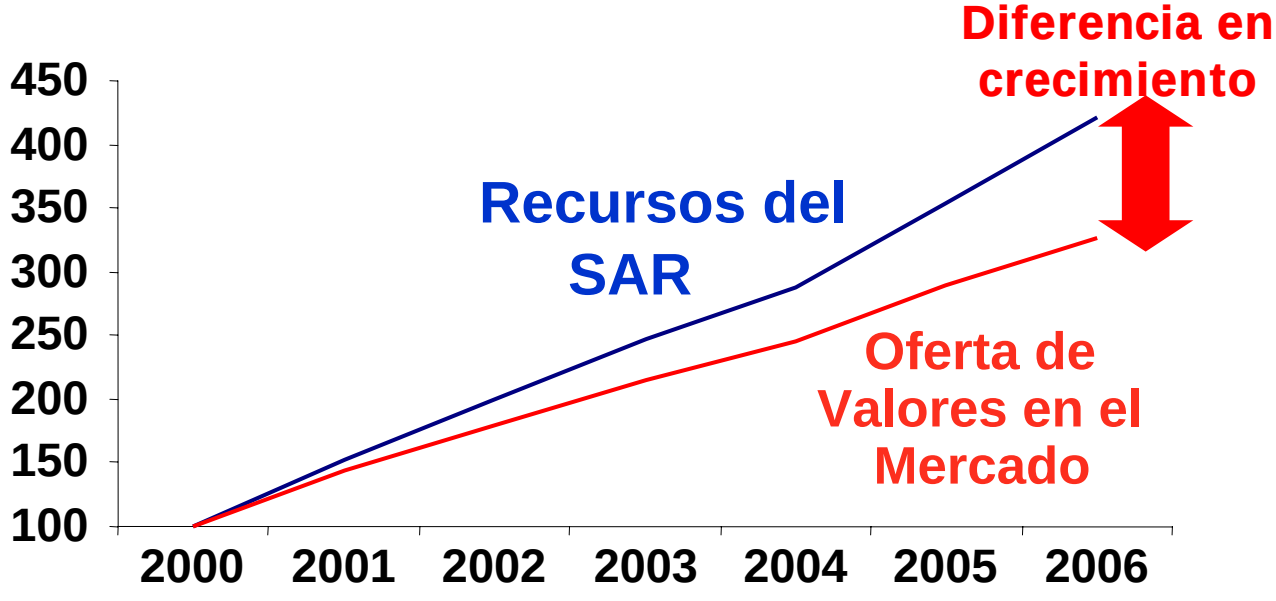
1. Énfasis en competencia en rendimientos

En una primera etapa se dio énfasis a las comisiones. Es conveniente dar un mayor impulso a la competencia en rendimientos netos, propiciando un mejor aprovechamiento del Régimen de Inversión.

2. En la medida en que la mayoría de la población todavía es relativamente joven, los recursos del SAR continuarán creciendo en los próximos años

Por ello, es importante que existan oportunidades de inversión que permitan al Sistema continuar financiando las actividades productivas.

Índice de crecimiento de los recursos de las SIEFORES vs crecimiento de la oferta del mercado



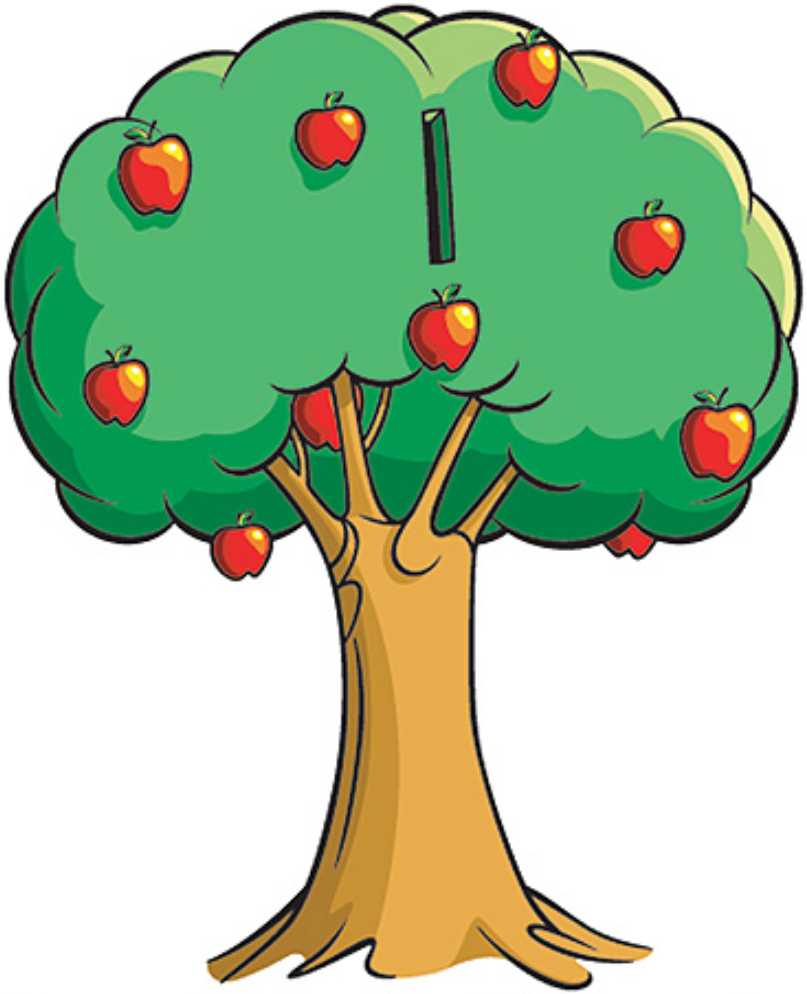
Fuente: CONSAR

c) Reformas a los sistemas pensionarios propiciando la portabilidad entre los mismos

- ✓ **Aprovechar la arquitectura del SAR para establecer el Sistema Nacional de Pensiones:**
  - ➡ **inclusión de todos los mexicanos a un sistema financieramente sustentable**
  - ➡ **portabilidad entre sistemas, eliminando así rigideces en el mercado laboral**

Una sola cuenta para toda la vida laboral, independientemente del sector donde se labore

En tu Afore



Siembra y Cosecha

www.consar.gob.mx

CONSAR

Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

www.consar.gob.mx

Retos del Sexenio: Pensiones

En tu Afore

Siembra y Cosecha

Seminario de Perspectivas Económicas
Instituto Tecnológico Autónomo de México
Moisés Schwartz

Enero 2007