SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Semana de la seguridad social
Senado de la República

Panel 1: El panorama de las pensiones en México: recomendaciones y propuestas

26 de abril de 2016

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
TW: @CarlosRamirezF

Índice

I. **El contexto demográfico**

II. La evolución reciente del SAR

III. Desafíos de los sistemas de pensiones

a. Doce retos para mejorar el SAR

IV. Conclusiones

México envejecerá rápidamente

- Las condiciones demográficas en México han cambiado considerablemente y lo harán aún más en las próximas décadas. Ello tiene profundas implicaciones para el sistema pensionario.

	1940	1997	2015	2050
Población total	19,648,818	97,204,604	119,530,753	150,837,517
Tasa global de fecundidad	6.75*	2.8	2.3	2.1
Tasa de dependientes jóvenes	73.8	52.1	41.9	30.0
Tasa de dependientes mayores	5.3	7.8	10.9	25.0
Esperanza de vida	50.7*	72.7	74.9	79.4

Fuente: Sexto Censo de Población 1940 (INEGI), Encuesta Intercensal 2015 (INEGI), Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 (CONAPO), Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 (CONAPO).
* Corresponden a datos del quinquenio 1950-1955 de United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision, DVD Edition.

Índice

I. El contexto demográfico

II. La evolución reciente del SAR

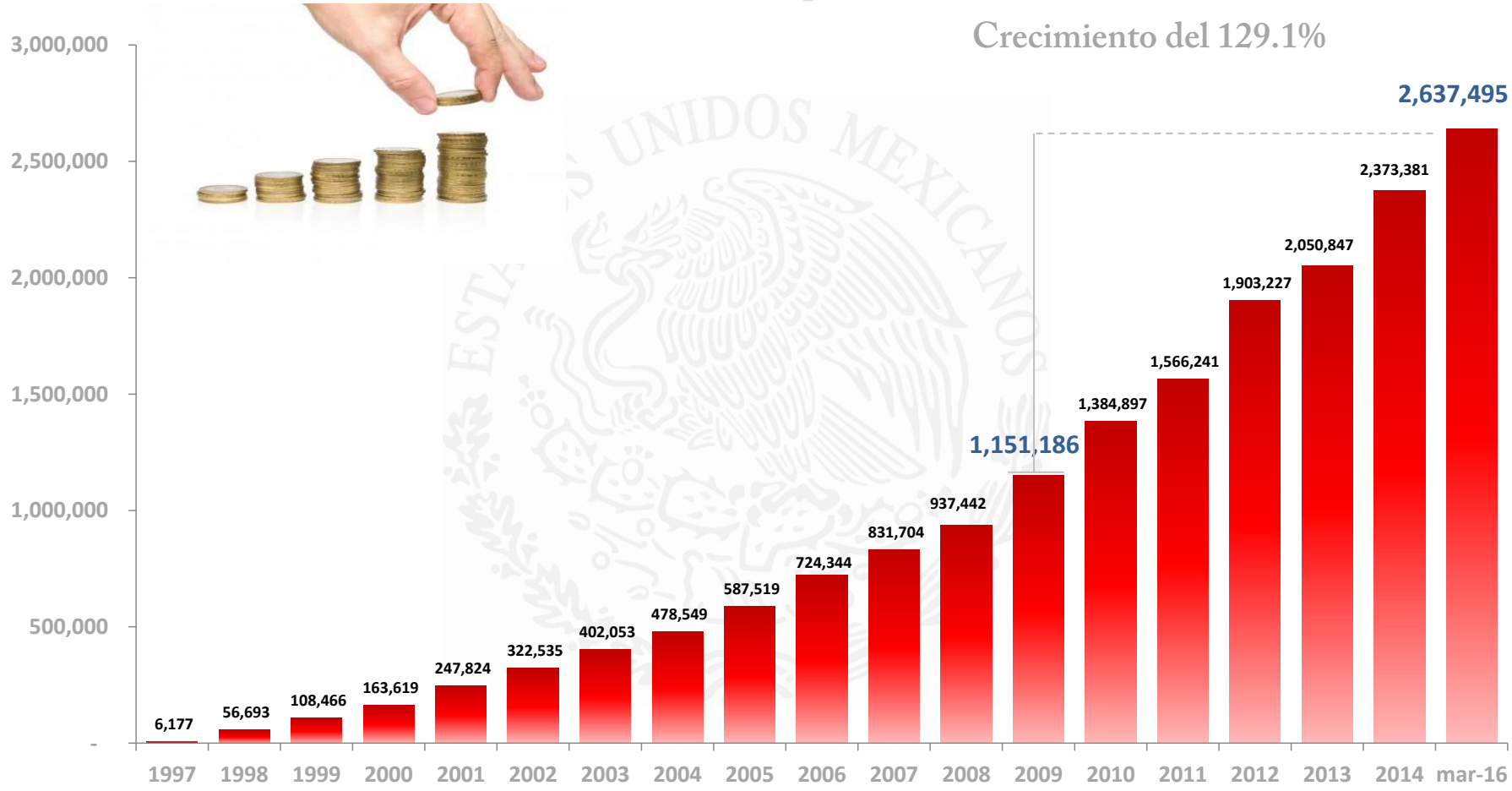
III. Desafíos de los sistemas de pensiones

a. Doce retos para mejorar el SAR

IV. Conclusiones

Crecimiento constante en los recursos de los trabajadores

Activos Administrados por las AFORE



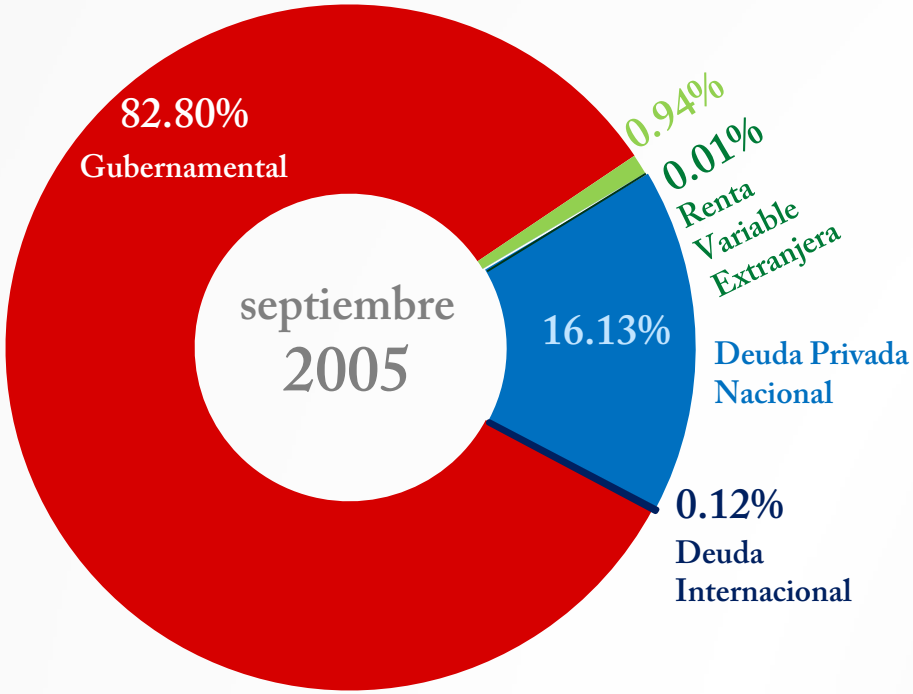
Los Activos invertidos por las SIEFOREs representan el 14.54% del PIB

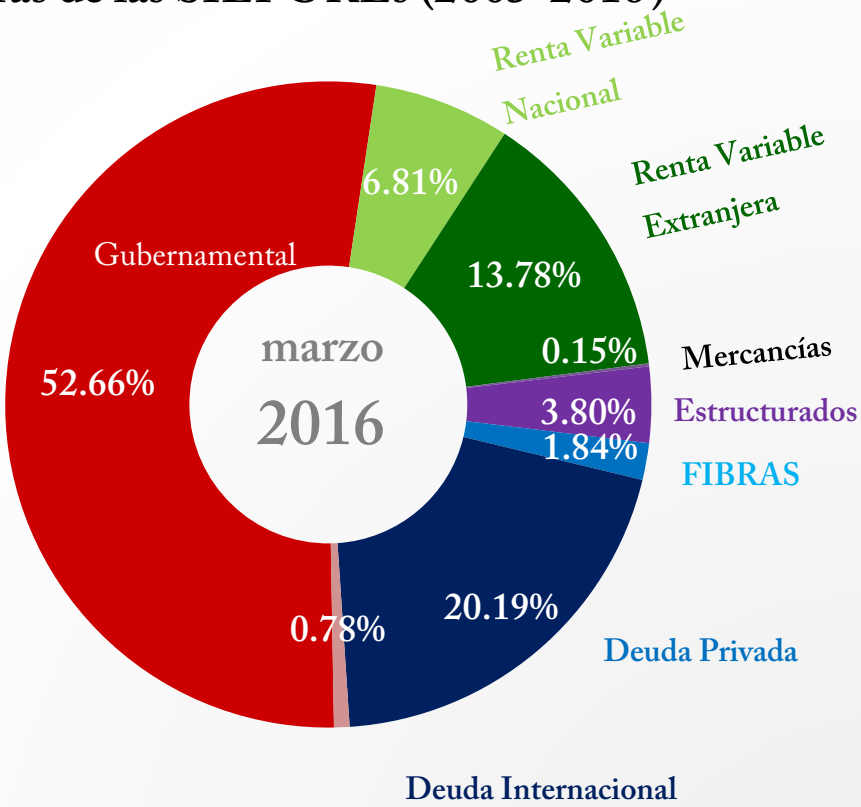
Cifras en millones de pesos, al cierre de marzo de 2016.

Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

Diversificación de la cartera

Evolución en la composición de las carteras de las SIEFOREs (2005-2016)

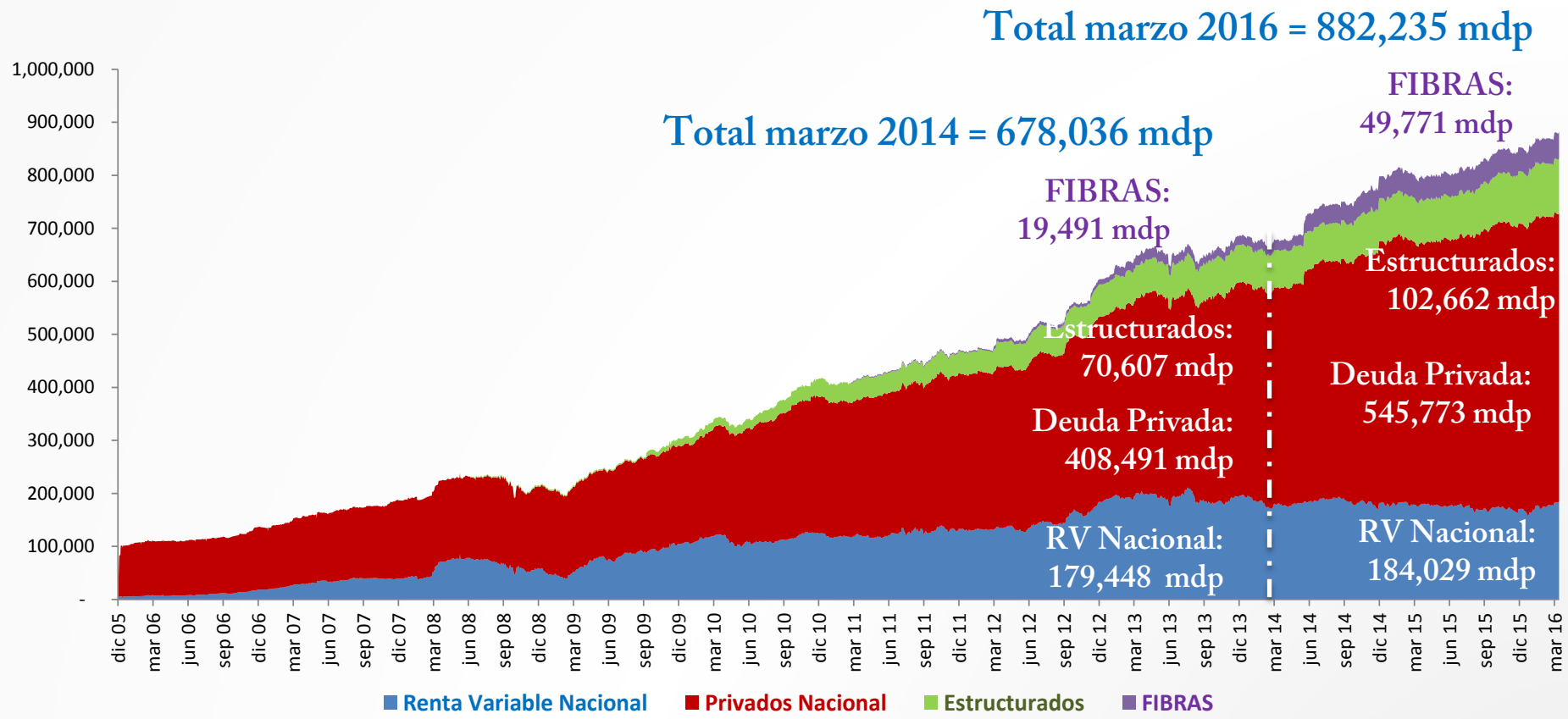




Cifras al cierre de marzo de 2016.

Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

Inversión en actividades productivas



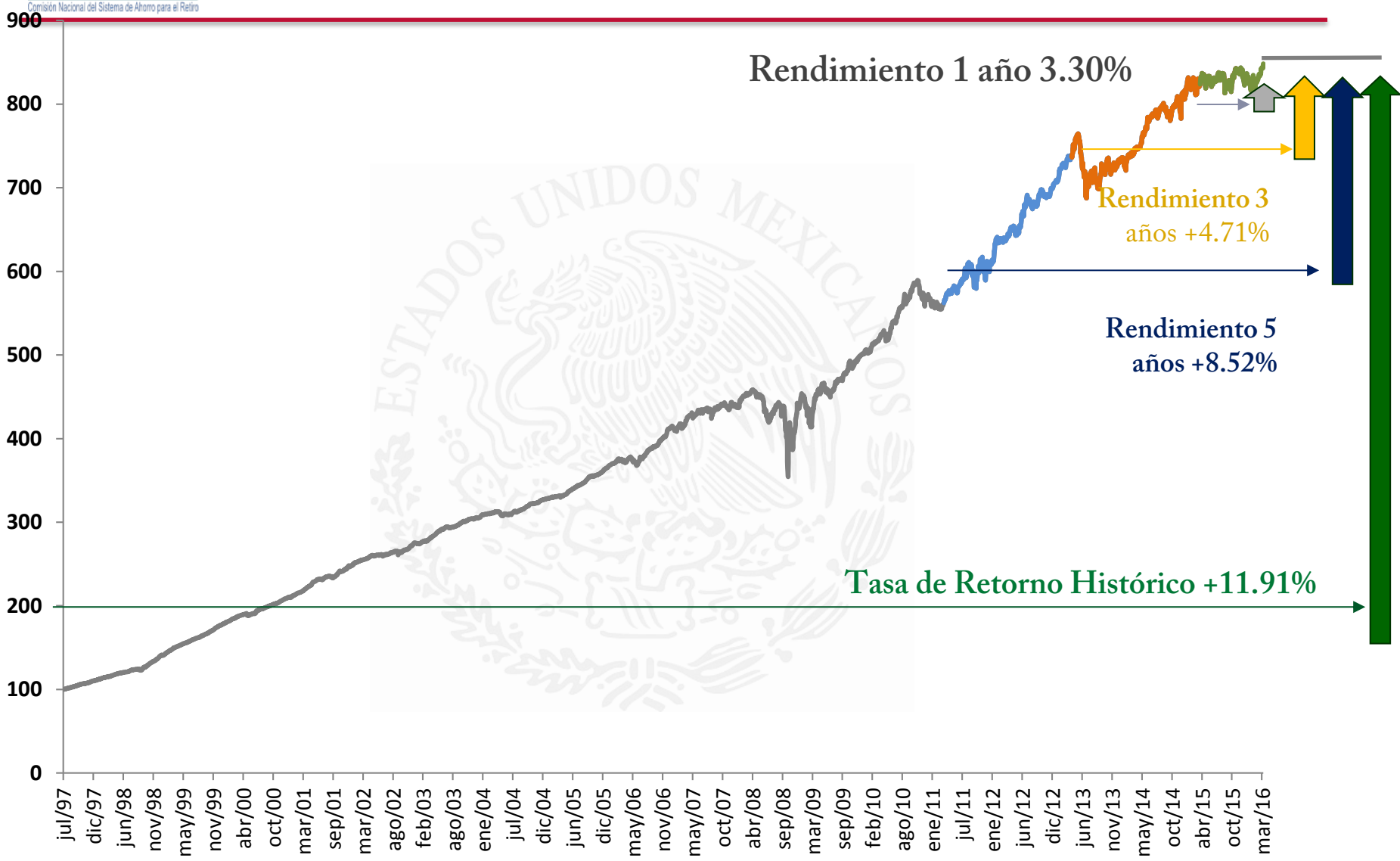
TOTAL = 882,235 mdp

Cifras en millones de pesos.

Actualización: Cierre de marzo de 2016.

Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

Rendimientos



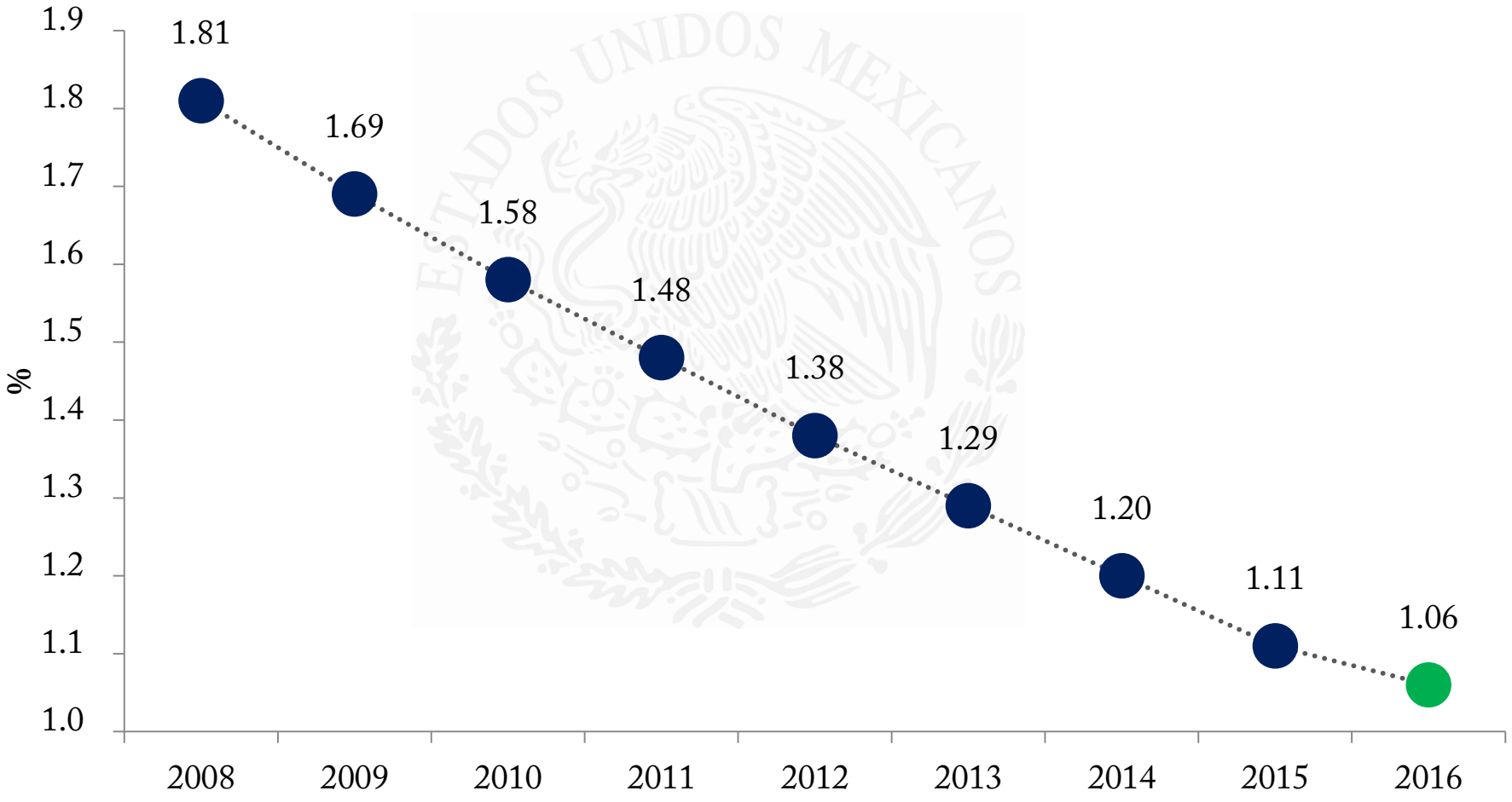
Rendimientos anualizados de gestión nominales al cierre de marzo del 2016.

Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

Evolución de comisiones

Comisión sobre saldo

(% sobre saldo administrado, promedio simple)



Índice

I. El contexto demográfico

II. La evolución reciente del SAR

III. Desafíos de los sistemas de pensiones

a. Doce retos para mejorar el SAR

IV. Conclusiones

El mapa de las pensiones en México (basado en Modelo multipilar)[1/]

Pilar no contributivo: pensión básica, con financiamiento público; puede ser universal o por comprobación de medios. Otorga un nivel mínimo de protección.

Pilar 0

- Pensión para adultos mayores (65 y más)
- Pensiones asistenciales en las entidades federativas

Pilar mandatorio: plan obligatorio de pensiones públicas que se maneja con contribuciones y, en algunos casos, con reservas financieras.

Pilar 1

- Universidades públicas y órganos autónomos
- Gobiernos locales y municipales
- ISSFAM y sector paraestatal
- PEMEX
- Banca de desarrollo

Pilar mandatorio: cuentas individuales establecidas en un plan de contribución. Son planes depensiones, de empleo con activos totalmente financiados.

Pilar 2

- Afiliados: IMSS, ISSSTE e independientes
- Empleados: IMSS y CFE

Pilar voluntario: cuentas individuales para el retiro, incapacidad o vejez, planes privados ocupacionales o planes personales de instituciones financieras.

Pilar 3

- Plan privado de pensiones
- Contribuciones voluntarias al SAR

SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

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

El mapa de las pensiones en México (basado en Modelo multipilar)[1/]

Pilar 0

- Pensión para adultos mayores (65 y más)
- Pensiones asistenciales en las entidades federativas

Pilar 3

- Plan privado de pensiones
- Contribuciones voluntarias al SAR

Pilar 1

- Universidades públicas y órganos autónomos
- Gobiernos locales y municipales
- ISSFAM y sector paraestatal
- PEMEX
- Banca de desarrollo

Pilar 2

- Afiliados: IMSS, ISSSTE e independientes
- Empleados: IMSS y CFE

SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

Los Desafíos del SAR

- A pesar de los avances, el sistema de cuentas individuales enfrenta desafíos para su consolidación

- Para fortalecer el SAR, se identificaron 12 retos que deben enfrentarse.

- Es prioritario evaluar cada reto y encontrar un consenso acorde con el contexto institucional y económico del país

- No obstante, la experiencia internacional de cómo otros países han afrontado estos desafíos nos puede arrojar valiosas lecciones para buscar soluciones viables a los retos del SAR

- A continuación se presentan cada uno de estos retos con un comentario acerca de cómo ha sido la propuesta de solución en otros países

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

1. Bajas aportaciones

- La tasa de aportación para afiliados al IMSS es muy baja (6.5% del salario base) y, por tanto, la tasa de reemplazo será inevitablemente insuficiente de no atajarse esta problemática.

- **Experiencia internacional (Gran Bretaña, Nueva Zelanda, Australia)**
  - Gradualidad
  - Esquema con opción al "opt-out"
  - Vincularlo a un cierto momento de mayor liquidez
  - Segmentar el aumento de contribuciones por nivel de ingreso
  - Pari-passu (match)
  - Incentivos fiscales
  - Auto-escalación

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

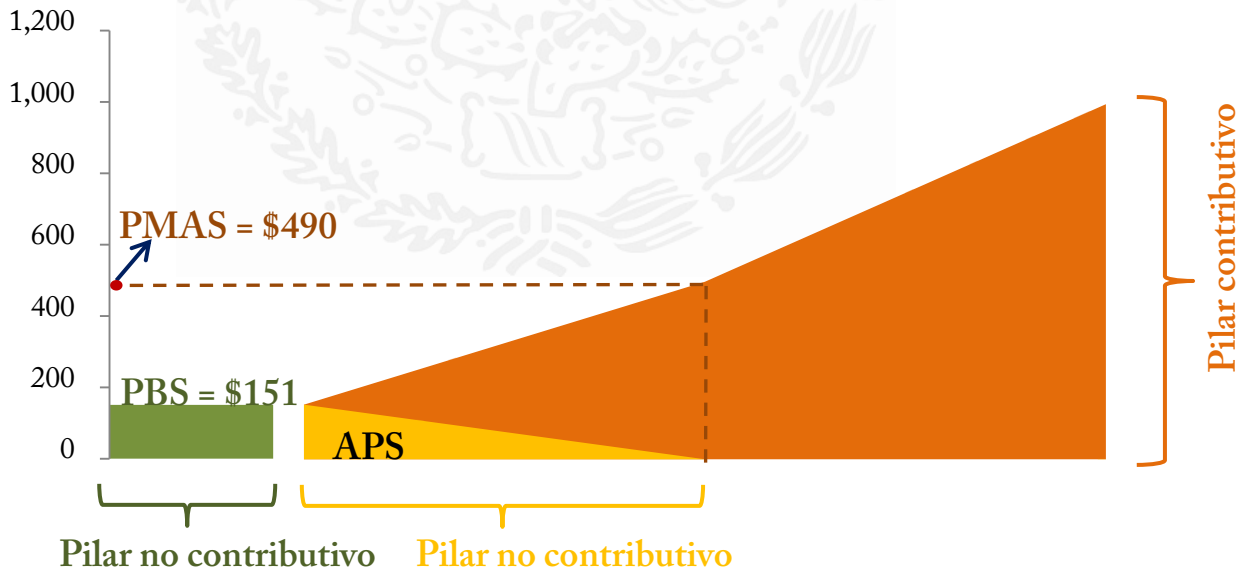
2. Incorporación a temprana edad **3. Bajas densidades de cotización** **4. Baja cobertura**

- La segmentación de nuestro mercado laboral condiciona el funcionamiento del sistema de pensiones.

- **Experiencias internacionales**
  - Mecanismos que incentivan la formalización en edades tempranas.- Subsidios para promover el empleo formal entre los jóvenes
  - Bono por hijo nacido: dirigido a elevar las pensiones de las mujeres.
  - Programas que incentivan la formalización del empleo
  - Afiliación obligatoria de independientes.- Aquellos trabajadores que se encuentran al corriente de sus contribuciones fiscales, se les incentiva a cotizar
  - Contribuciones pari passu.- Si los trabajadores realizan aportaciones voluntarias, el Gobierno y/o el patrón contribuyen también. Incentivo fiscal
  - Sorteos y rifas.- Se otorgan premios o derechos a quienes se afilien en SP.
  - Requisitos de pensión. Se ofrecen menores garantías pero con menores requisitos,
  - Educación financiera a trabajadores independientes y cuenta propia para que decidan afiliarse voluntariamente

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR
(Cont. Baja Cobertura)

- **Experiencias internacionales/Políticas ex - post**
  - Las políticas ex post son aquellas que otorgan beneficios pensionarios no contributivos a las personas adultas mayores.
  - Adopción de una Pensión Universal, que al tiempo de proteger a las personas más vulnerables, genere los incentivos adecuados para seguir ahorrando y cotizando a la seguridad social, sin poner en riesgo finanzas públicas
  - Para incentivar la cotización a temprana edad, incrementar la cobertura y elevar la densidad, en Chile se adoptó un esquema que integra el pilar solidario con el contributivo



12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

5. Edad de retiro y permanencia en mercado laboral

- En México, la edad promedio de retiro de los cotizantes al IMSS es de 60 años
- **Experiencia internacional:**
  - Evaluar si edad de retiro y/o edad de cesantía esta acorde a cambios en la demografía
  - Vincular edad de retiro con esperanza de vida
  - Programas activos para incentivar posponer retiro

Edad de retiro en el mundo	
	Aumento gradual a:
Alemania	67 años en 2029
Australia	67 años en 2023
Bélgica	67 años en 2030
Dinamarca	67 años en 2022
España	67 años en 2027
Finlandia	Ya alcanzó 68 años
Francia	67 años en 2023
Grecia	Ya alcanzó 67 años
Irlanda	68 años en 2028
Países Bajos	67 años en 2024
Polonia	67 años en 2020

Fuente: CONSAR.

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

6. Los rendimientos futuros en el SAR

- Los rendimientos futuros del sistema de pensiones lucen complicados para las próximas décadas.

- **Experiencia internacional:**
  - En un comparativo internacional, se observa que una gran mayoría de países no establece un límite regulatorio para la inversión de valores extranjeros, en tanto que en otros se permite la inversión con límites más flexibles de entre 40 y 50%
  - Mayor participación de la renta variable en el portafolio de inversión
  - Trasladar límites desde la Ley a normativa secundaria (Régimen de Inversiones)
  - Crear Comité Técnico de Inversiones
  - Modelo de Sociedad de Inversión "Target Date Funds"

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

7. Reducir comisiones

- Hay margen para acelerar tendencia de reducción en comisiones
- **Experiencia internacional:**
  - Se otorgan mayores facultades a autoridad para inducir una reducción más acelerada de comisiones
  - Subastas de nuevos participantes
  - Se establecen límites máximos en el cobro de comisión
  - Comisiones por desempeño
  - Mayor información a ahorradores

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

8. Fomentar mayor competencia

- Traspasos excesivos, traspasos sin valor agregado, demasiados agentes promotores, elevado gasto comercial

- **Experiencia internacional:**
  - En 2012, Perú y Chile se implementó el mecanismo de subasta para captar afiliados que recién ingresan al Sistema de Pensiones para asignarlos automáticamente a la AFP que ofrezcan la menor comisión por un periodo de 24 meses
  - Traspasos a AFORE de mejores rendimientos y/o menores comisiones
  - Abrir el mercado a nuevos participantes
  - Incorporar incentivos a la permanencia
  - Mayor información

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

9. Mejorar el gobierno corporativo de las AFORE

- Fortalecer la toma de decisiones al interior de la AFORE para minimizar riesgos

- **Experiencia internacional:**
  - Los fondos de pensiones deben contar con un código de ética y de buenas prácticas.
  - Forzar a contar con un tamaño de estructura en Comités de Inversión y Riesgos acorde al monto de activos administrados.
  - Creación de un Comité de Auditoría y un Comité de Prácticas Societarias (mecanismos internos de supervisión y control).
  - Se deben contemplar en el Código de Ética, políticas de recompensa a los funcionarios que denuncien de forma oportuna irregularidades "Whistleblowers".
  - Desarrollar la figura de consejero independiente profesional
  - Fortalecer la figura del contralor normativo
  - Requisitos más astringentes para ser consejero independientes y contralor normativo

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

10. Elevar el ahorro voluntario

- El ahorro voluntario en México es muy bajo ya que representa sólo el 1.3 % de los activos netos del sistema
- **Experiencia internacional:**
- Varios países promueven esquemas para el ahorro previsional voluntario de dos tipos: ahorro individual y ahorro colectivo. En el caso del **ahorro individual** los esquemas pueden ser a través de:
  - Aportaciones directas a la cuenta individual: para incentivar este mecanismo, los países adoptan incentivos y/o beneficios fiscales.
  - Contribuciones pari passu (matching funds): por una cantidad determinada que el trabajador ahorre voluntariamente, el gobierno y/o el patrón le depositará un cierto monto, En este último caso, el incentivo fiscal para la empresa es importante. El match puede ser progresivo con la cantidad ahorrada por el trabajador. Pueden tener una cláusula de auto-escalamiento.
  - Esquemas de afiliación automática (auto enrollment): el trabajador es enrolado automáticamente en un plan voluntario con un monto determinado de ahorro mínimo al momento de contratarse con la empresa; se le da la opción de salida (opt out) después de un tiempo determinado para que elija si permanece o no en el plan.

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

10. Elevar el ahorro voluntario (cont.)

B. En el caso del ahorro voluntario colectivo se tiene:

a. Con la finalidad de promover más opciones de ahorro voluntario, en Chile funcionan los planes de Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC)

b. Este plan de ahorro se establece en virtud de un contrato entre el empleador (en representación de sus trabajadores) y una AFP o institución autorizada1/ para administrar los recursos destinados al APVC. La empresa puede pactar uno o más planes así como la comisión por administración

c. Las dos características fundamentales de los planes APVC son:

- Match de recursos por la empresa: por cada peso aportado por el trabajador, la empresa deberá aportar un monto o porcentaje estipulado en el contrato
- Vesting: se refiere a que el contrato contempla un mínimo de permanencia del trabajador en la empresa (24 meses), para que se le transmita el derecho de la propiedad de los recursos originados por las aportaciones del empleador

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

11. Preparar la fase de desacumulación

- Actualmente sólo hay dos productos de retiro y únicamente 4 aseguradoras ofrecen rentas vitalicias

- **Experiencia internacional:**

- En otros países se tiene una amplia gama de productos de retiro y numerosas compañías aseguradoras para ofrecerlos, lo cual motiva la competencia. Por ejemplo, combinaciones de rentas vitalicias y retiros programados. Algunas otras opciones son:

  - Anualidades diferidas. Se inicia el pago del beneficio cierto número años después de su compra.
  - Anualidades temporales. Sólo pagan beneficios durante cierto tiempo. No cubren el riesgo de longevidad, pero sí el riesgo financiero
  - Anualidades mezcladas con Retiro Programado

12 RETOS PARA MEJORAR AL SAR

12. Promover y mejorar la educación financiera y la cultura previsional

- Se requiere de una mayor educación financiera para que el trabajador entienda e interactúe con el SAR

- **Experiencia internacional:**
  - Incorporar el tema pensionario en estrategias nacionales en educación financiera, en especifico las dirigidas a protección al consumidor e inclusión financiera
  - Obligar a fondos de pensiones a invertir en educación financiera y previsional un porcentaje de recursos en correspondencia con el monto de activos administrados
  - Una gran parte de los esfuerzos de los países de la OCDE se dirigen en especial a la educación financiera de niños y adolescentes, incluida la cultura previsional

Fuente: CONSAR y OCDE

Índice

I. El contexto demográfico

II. La evolución reciente del SAR

III. Desafíos de los sistemas de pensiones

a. Doce retos para mejorar el SAR

IV. Conclusiones

CONCLUSIONES

- México cuenta hoy con una inmejorable plataforma de ahorro con la que no contaba hace dos décadas.

- Sin embargo, persisten enormes retos en materia pensionaria en el país.

- La discusión respecto a qué sistema de pensiones es mejor (BD o CD) resulta obsoleta e inútil para la dimensión de los retos que el país enfrenta en materia pensionaria.

- No existen sistemas de pensiones "únicos" o "perfectos". Los sistemas de pensiones son al final un retrato de la condiciones económicas, políticas y sociales de una nación.

- Si bien no hay una ruta única, existen en el mundo probadas experiencias.

- México deberá enfrentar, ojalá que más temprano que tarde, del reto de fortalecer su andamiaje pensionario y la experiencia internacional puede apoyar dicha tarea.

SHCP
SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

CONSAR
Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro

Semana de la seguridad social
Senado de la República

Panel 1: El panorama de las pensiones en México: recomendaciones y propuestas

26 de abril de 2016

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
cramirezf@consar.gob.mx