

Hacia el Fortalecimiento de los Sistemas de Pensiones en México: Visión y Propuestas de Reforma

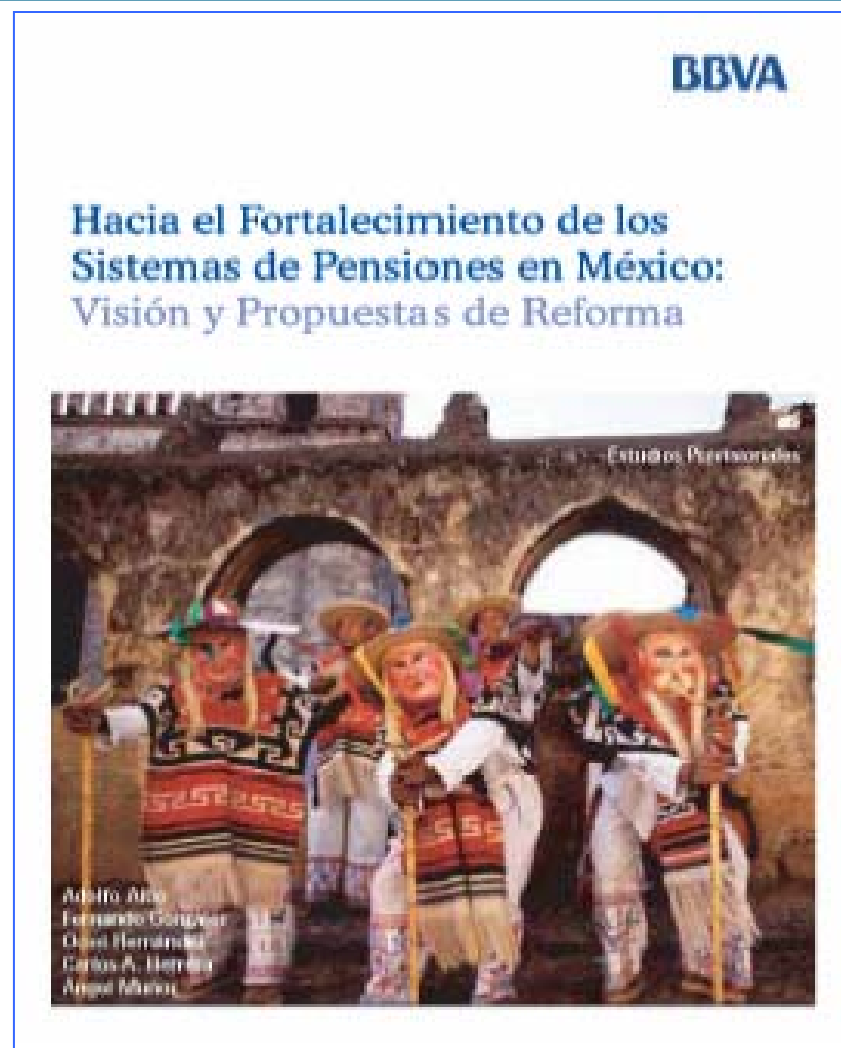
Seminario de Pensiones 2008
ITAM

Carlos A. Herrera Gómez
Unidad de Análisis de Pensiones BBVA, México

México, D.F.
4 de Abril de 2008

Índice

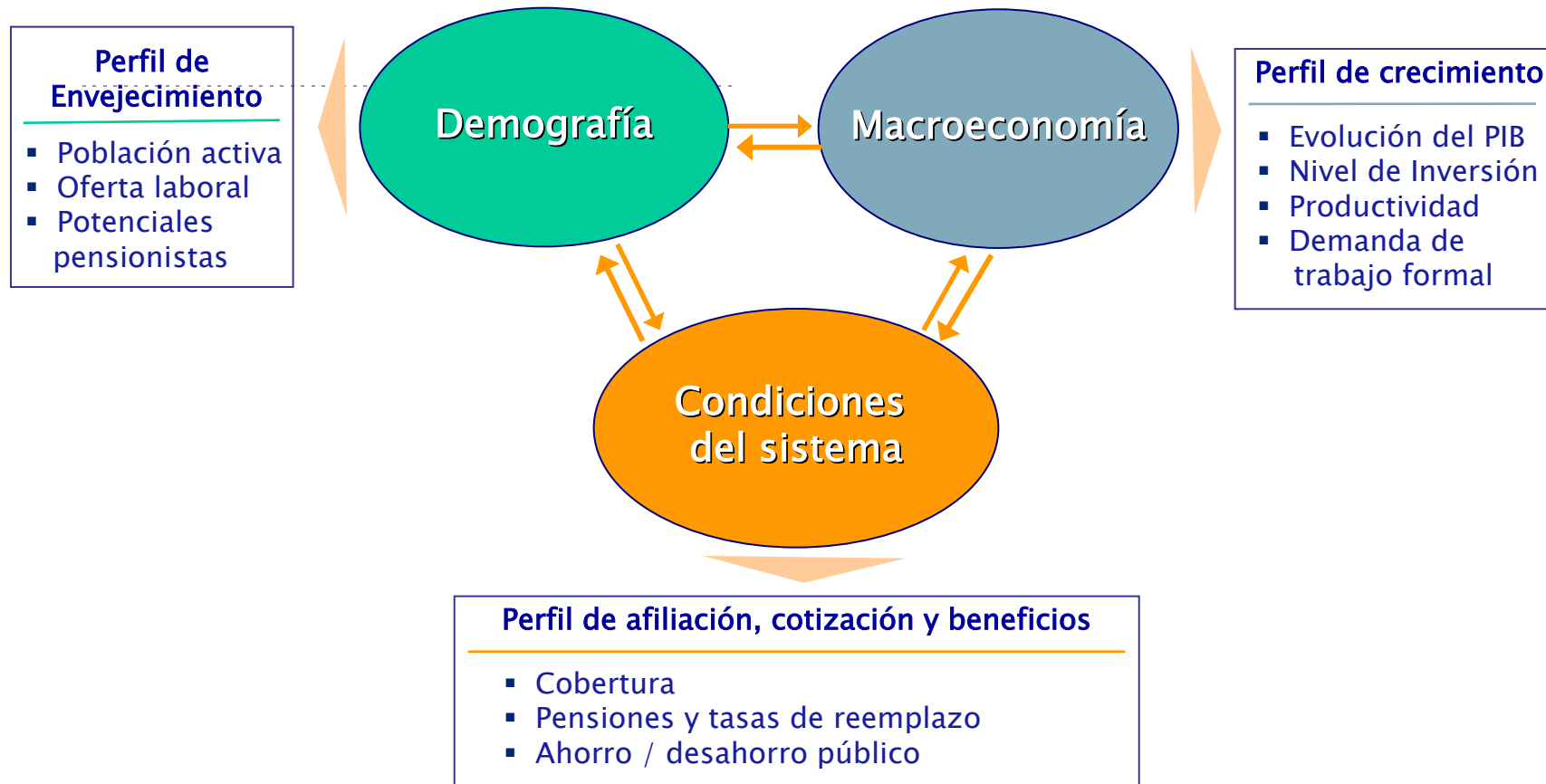
1. **Visión del estudio**
2. **Resultados y diagnóstico**
3. **Propuestas**
4. **Conclusiones**



<http://serviciodeestudios.bbva.com>

BBVA analiza de una manera integral a los sistemas de pensiones en México

Considerando...



Y para evaluar las pensiones y sus costos fiscales se realiza una proyección en el periodo 2005-2050

Demografía

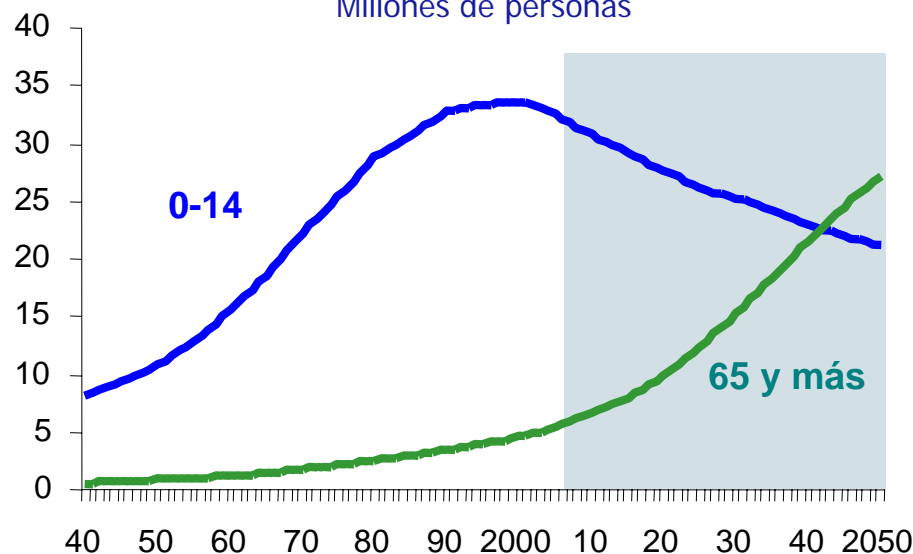
El cambio demográfico será significativo:

- ❖ Mayores a 65 años se incrementan en 4 veces
- ❖ Jóvenes reducen su participación a la mitad

➤ PEA y oferta laboral con un incremento anual decreciente

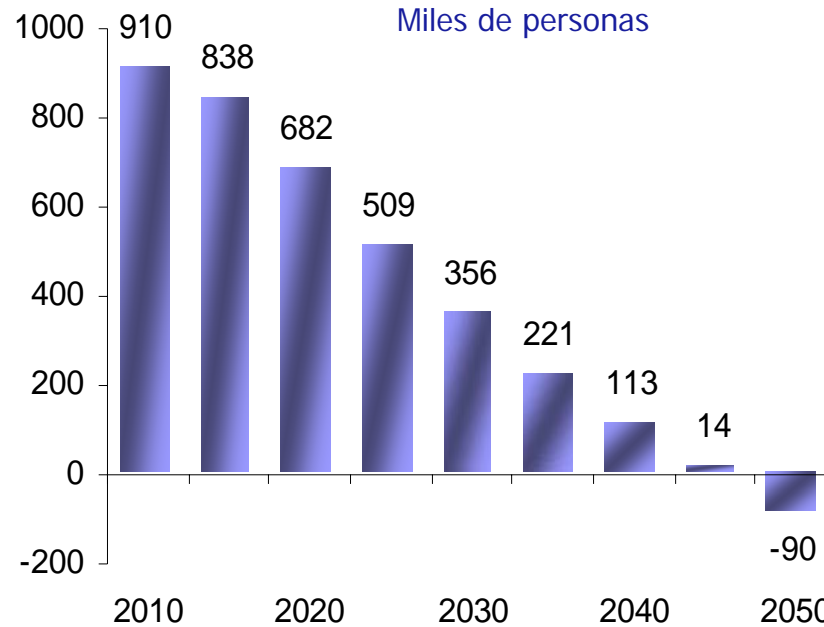
Población en edad dependiente

Millones de personas



PEA: Incremento anual

Miles de personas



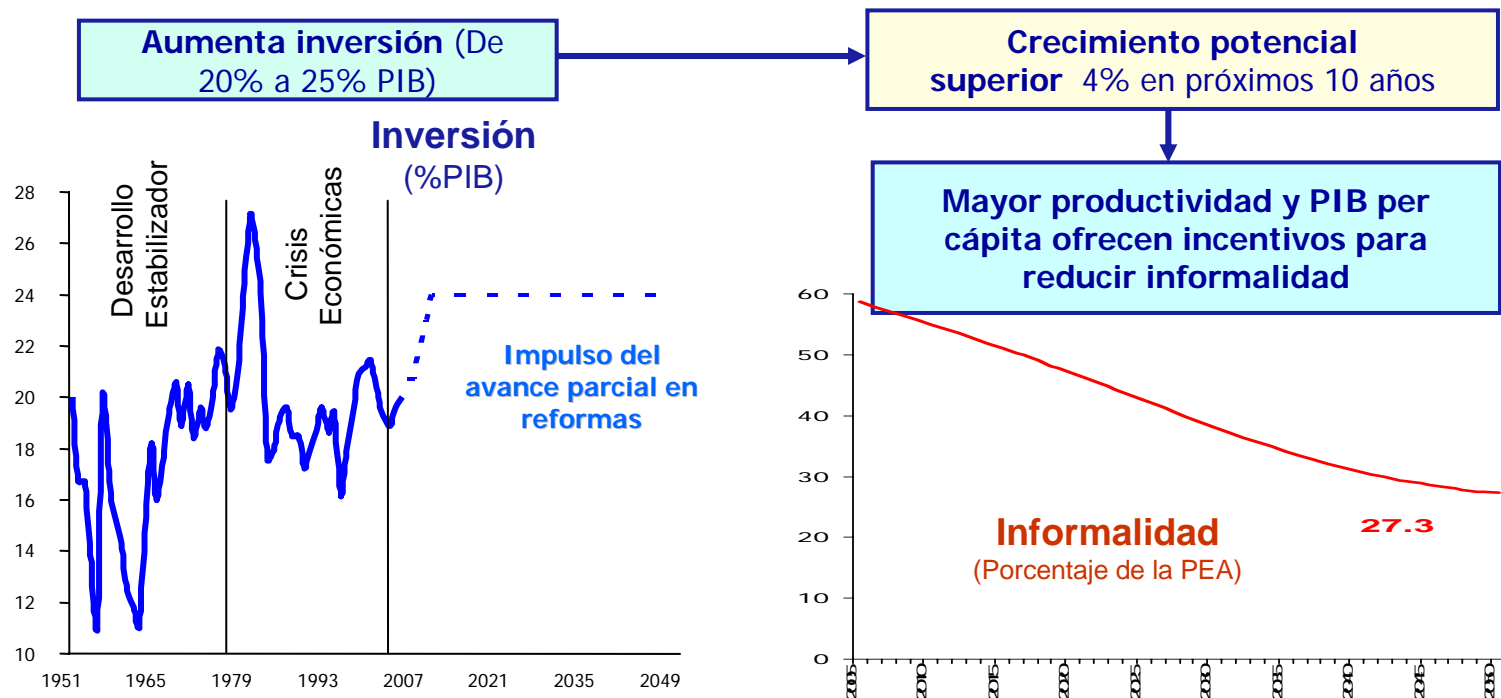
Y para evaluar las pensiones y sus costos fiscales se realiza una proyección en el periodo 2005-2050 (cont.)

Macroeconomía

Generar empleo y reducir informalidad serán el principal reto:

- ❖ Reformas económicas clave
 - @ Avance parcial e inversión de 20 a 25% del PIB
 - @ Crecimiento potencial mayor a 4% en próximos 10 años
- ❖ Mayor productividad y PIB por habitante reducen informalidad

➤ **Se absorbe oferta laboral e informalidad pasa de 60 a 27%**



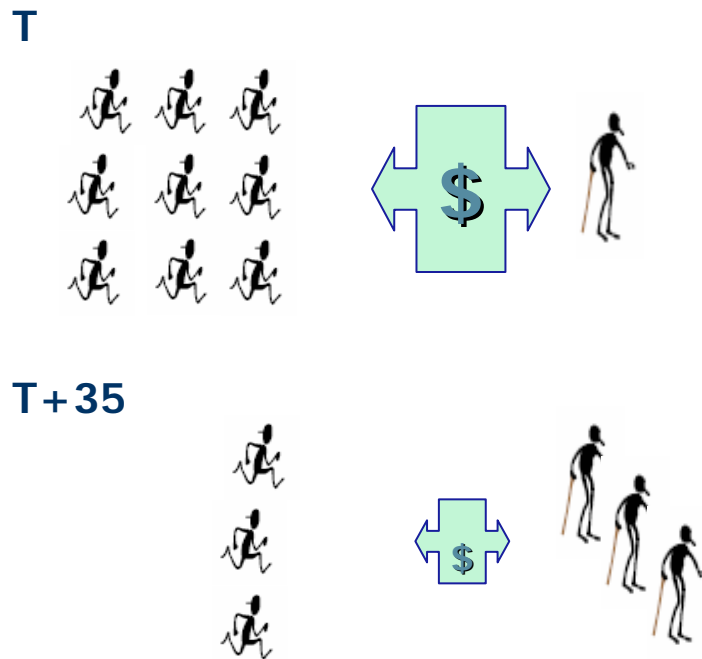
Y para evaluar las pensiones y sus costos fiscales se realiza una proyección en el periodo 2005-2050 (cont.)

Sist. Pensiones

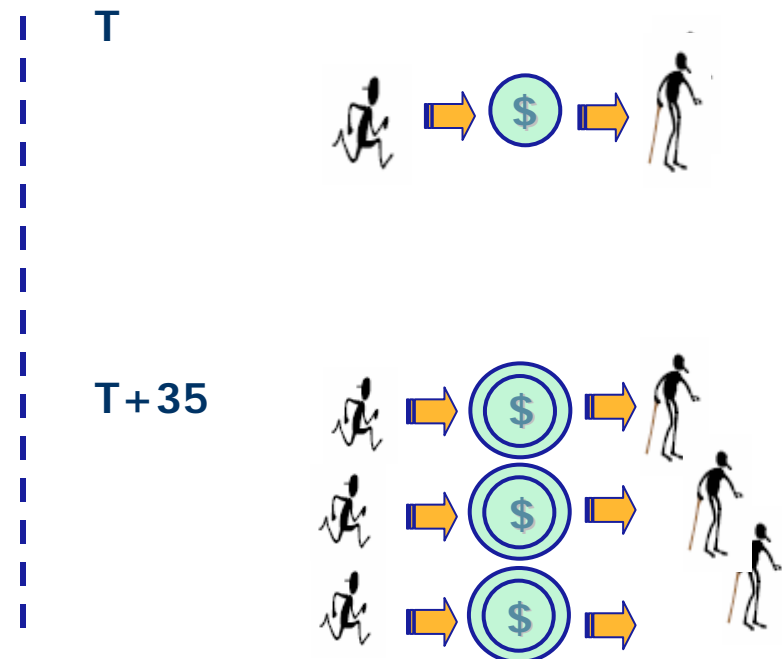
Pensiones viables y dignas serán la principal preocupación:

- ❖ Relevancia de mecanismos de contribución definida
- ❖ Búsqueda de estándares internacionales para pensiones
- Sistema de Pensiones del IMSS con SAR-Afore adquiere una creciente importancia

Esquema de Beneficio Definido

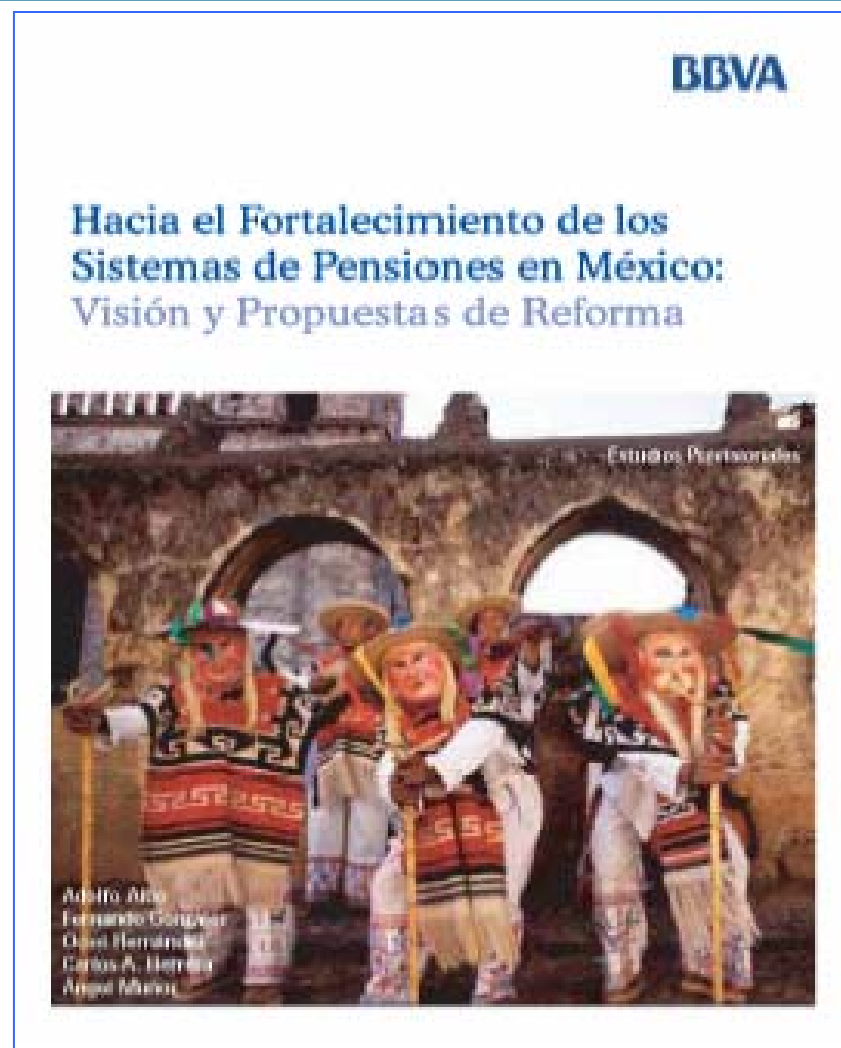


Esquema de Contribución Definida



Índice

1. **Visión del estudio**
2. **Resultados y diagnóstico**
3. **Propuestas**
4. **Conclusiones**



<http://serviciodeestudios.bbva.com>

1. Entre los esquemas de pensiones del IMSS, la **Generación en Transición** optará por el régimen de la LSS-73 hasta 2035...

Reforma a Ley Seguro Social

- Afiliados hasta el 30 de Junio de 1997 (Gen. en transición)

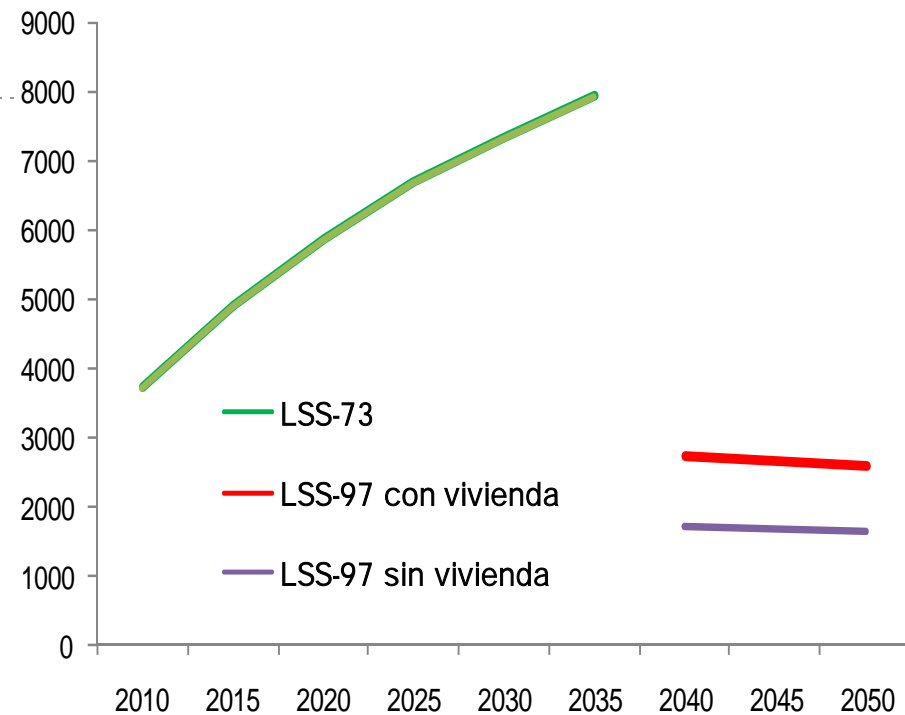
Eligen LSS-73 vs. LSS-97

- Afiliados a partir del 1o de Julio de 1997 (Nueva generación)

LSS-97

Nivel de la pensión media mensual*

Pesos a precios constantes de 2004

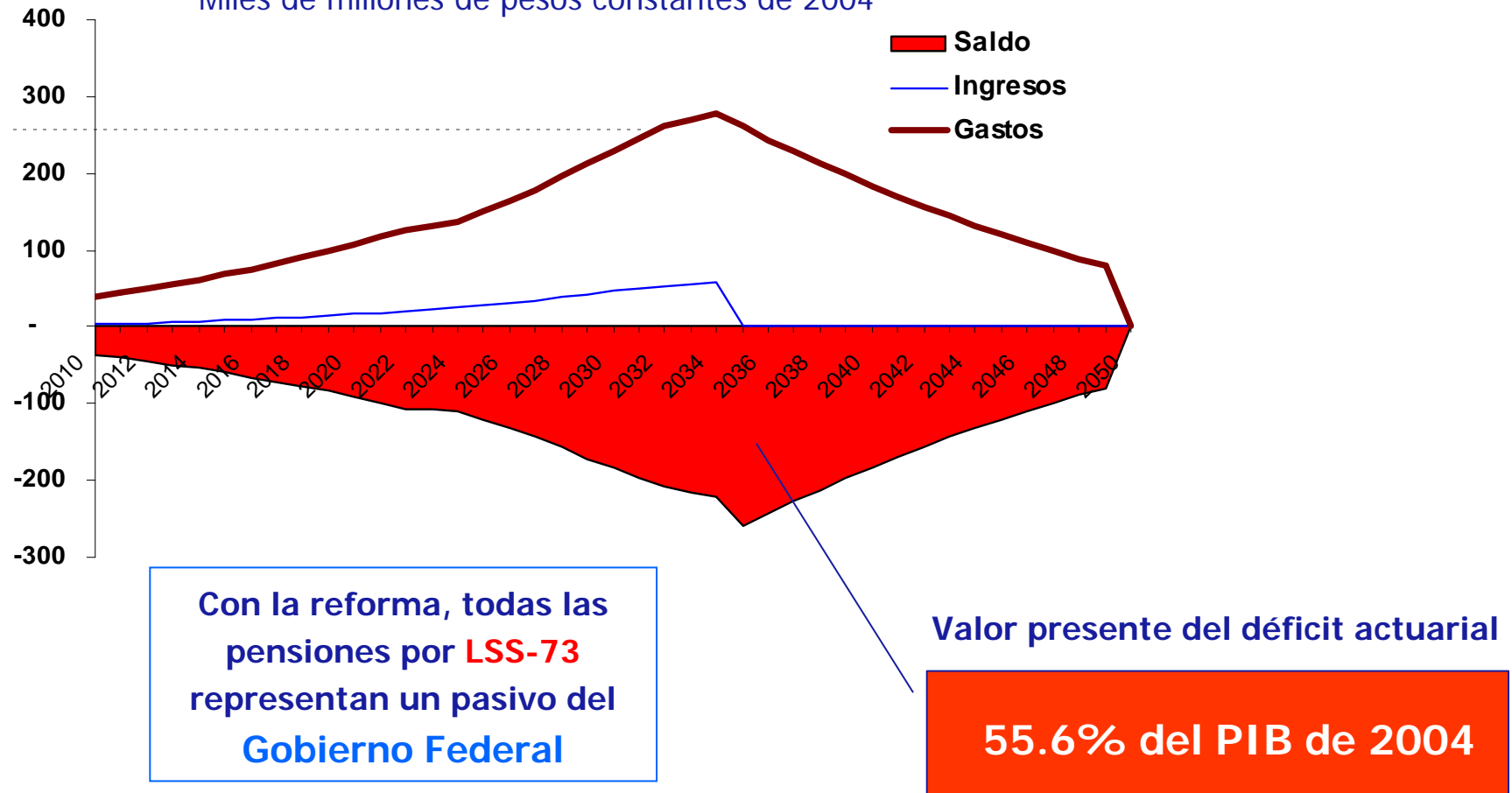


*/ Promedio ponderado de las diferentes categorías de afiliados

... pero esas pensiones implicarán un alto costo fiscal (aún pendiente de financiar)

Balance actuarial de IMSS-Transición 2005-2050

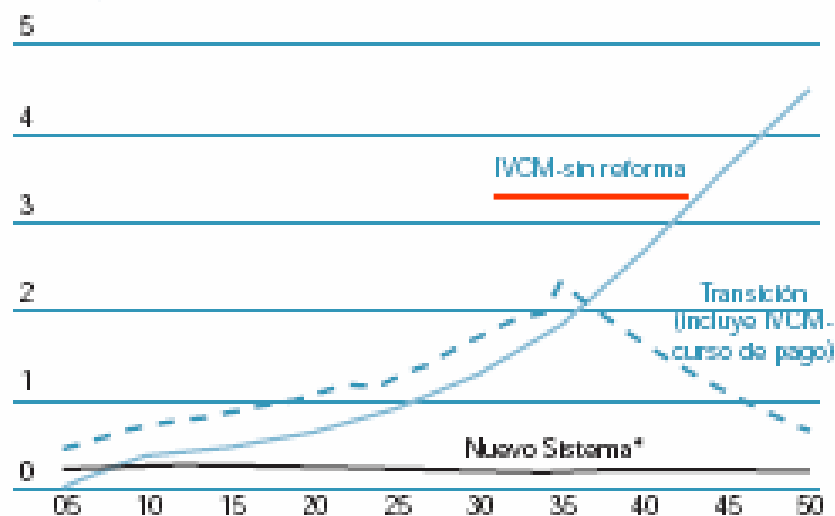
Miles de millones de pesos constantes de 2004



En nuevas reformas del sector público será importante considerar entonces el esquema de transición

Sistemas de Pensiones del IMSS

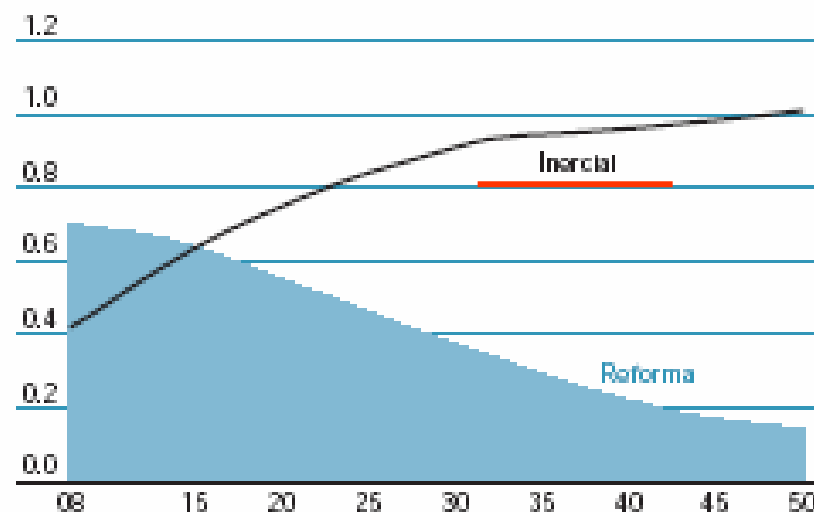
Gasto, % del PIB



Costos fiscales, % del PIB de 2004

	IMSS	ISSSTE
Sin reforma (abierto)	72.7%	38.4%
Con reforma (cerrado)	71.9%	18.6%
• Transición	56.4%	6.5%
• Pensiones en curso	4.3%	6.6%
• Nuevo diseño (Aportaciones y PG)	11.2%	5.5%
Ahorro fiscal 2005-2050	0.8%	19.8%

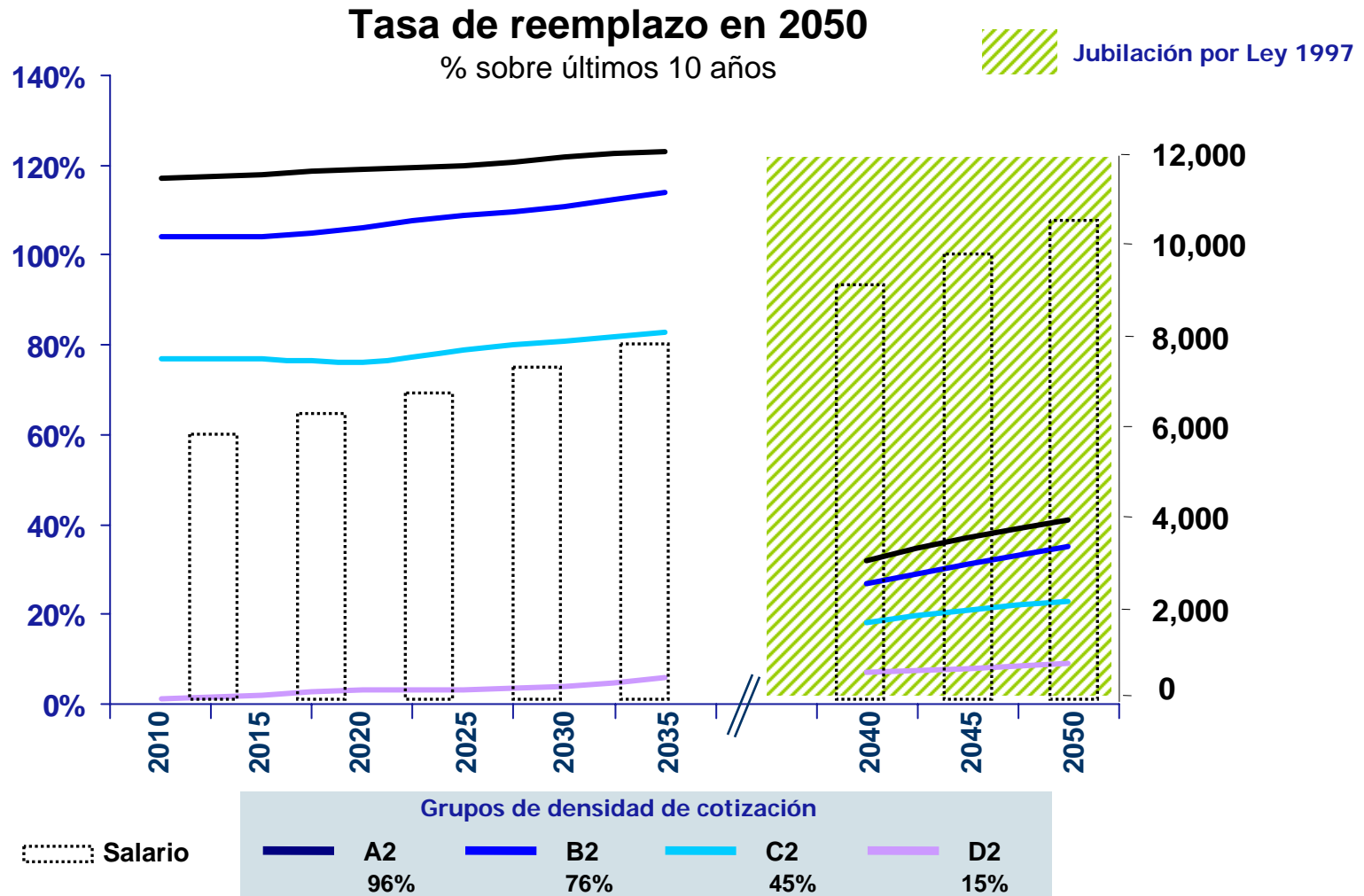
Gasto Público Anual en Pensiones del ISSSTE % del PIB



Fuente: BBVA Bancomer

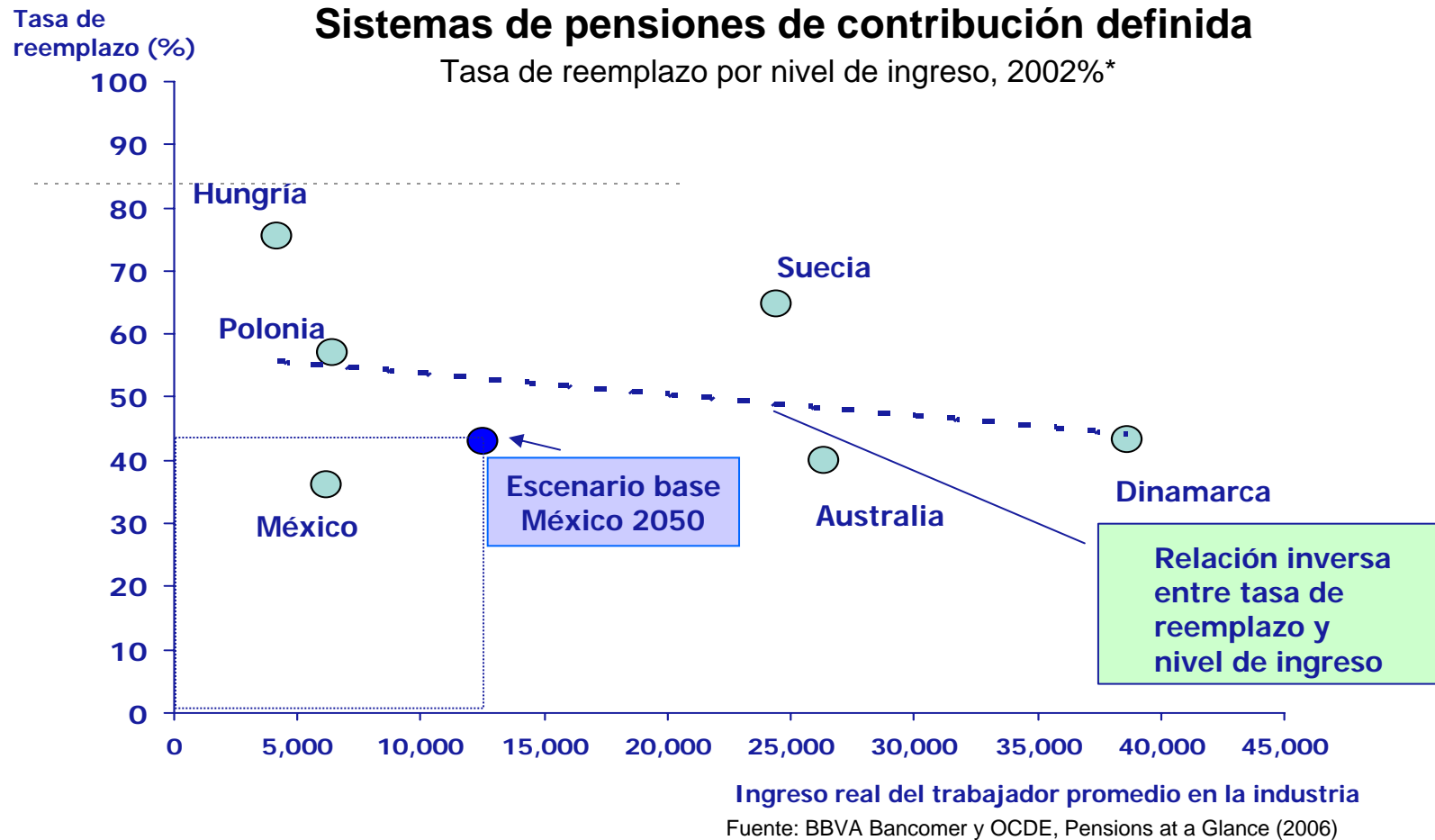
Los bonos de reconocimiento ofrecen certidumbre y representan un mecanismo de transición relativamente eficiente

2. En el esquema LSS-97, las pensiones y tasas de reemplazo para la Nueva Generación serán más modestas...



Salario = salario real promedio de cotización mensual al IMSS (pesos)

... y menores al “promedio” OCDE que podría corresponder a México por su nivel de desarrollo



* / Considera una carrera salarial completa de 40 años (densidad de cotización 100%) y el ingreso de un trabajador promedio en la industria (equivalente a 3.9 salarios mínimos en el caso de México)

No obstante, pensamos que el nuevo **Sistema de Pensiones del IMSS** cuenta con elementos para ofrecer mejores condiciones de bienestar

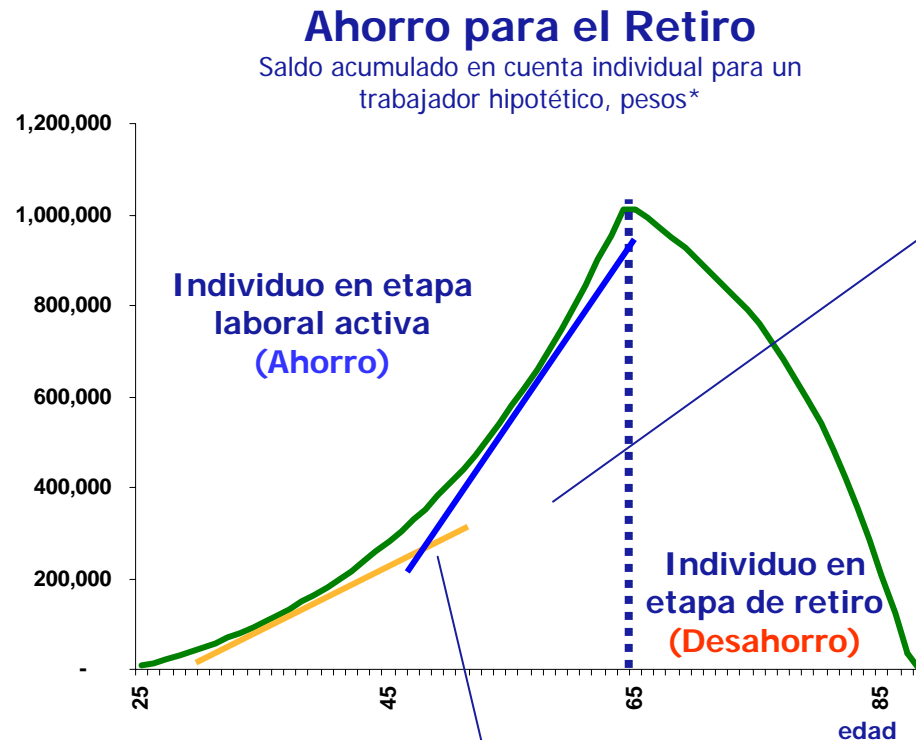
Avances

- ✓ Garantiza la propiedad de recursos al trabajador
- ✓ Ofrece viabilidad económica al Sistema de Pensiones
- ✓ Fortalece el ahorro de largo plazo

Retos

- ✓ Lograr pensiones y tasas de reemplazo en estándares internacionales
- ✓ Apoyar más a los afiliados de menores ingresos
- ✓ Ampliar cobertura

Mejorar las pensiones requiere incrementar los saldos en las cuentas individuales: es clave entonces conocer las **variables críticas** para el esquema CD



*/ Asume un ingreso mensual de 2 salarios mínimos, incrementos anuales en salarios reales de 1.5% y una tasa de rentabilidad real en el ahorro para el retiro de 4%

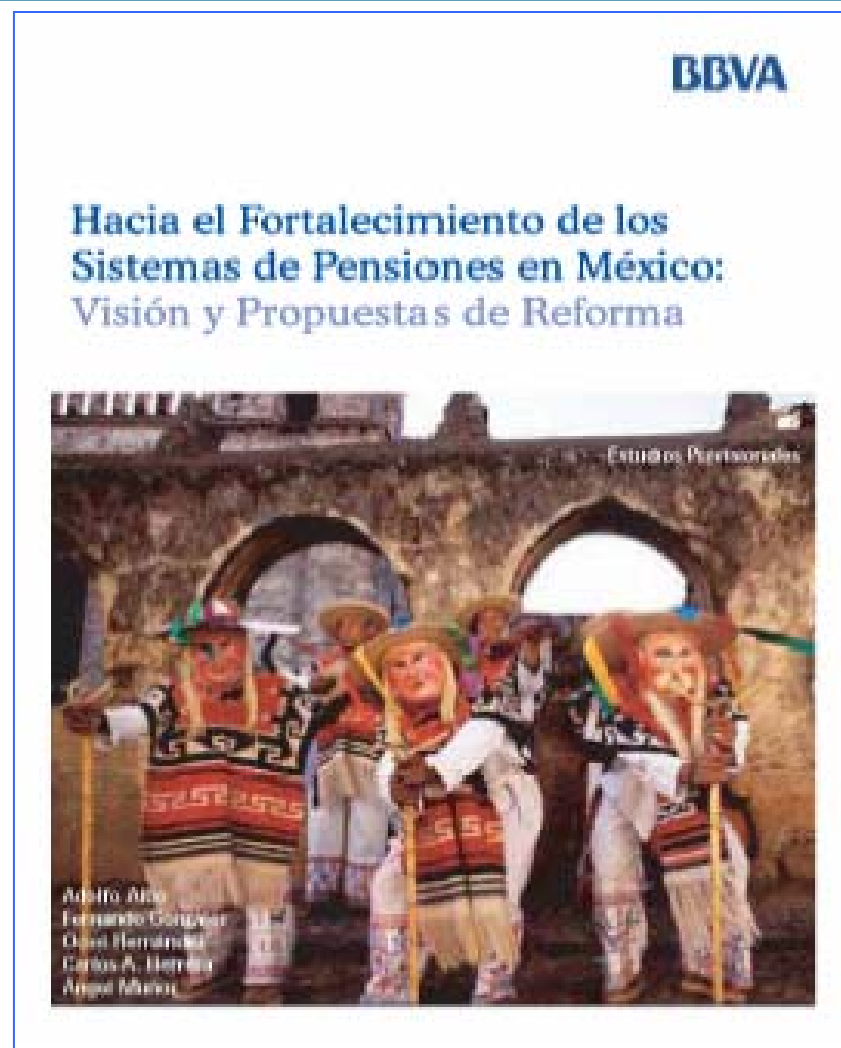
Variables críticas:

- Aportaciones
(obligatorias y voluntarias)
- Densidad de cotización
(regularidad en aportaciones)
- Rentabilidad neta en fondos

Tiempo: Por diseño cuanto más tiempo o más a tiempo se ahorra más se potencian los beneficios del sistema de capitalización

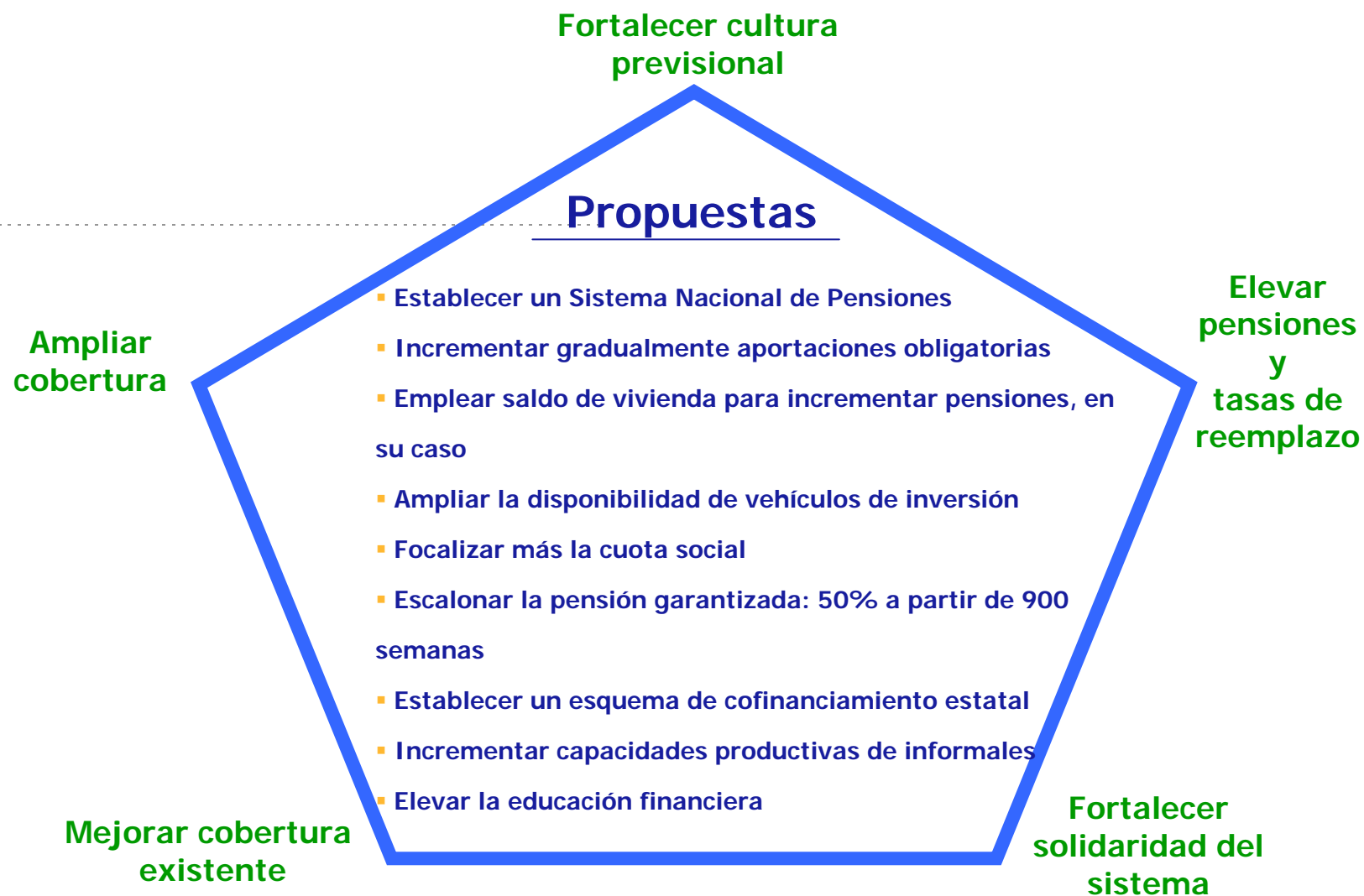
Índice

1. **Visión del estudio**
2. **Resultados y diagnóstico**
3. **Propuestas**
4. **Conclusiones**



<http://serviciodeestudios.bbva.com>

Es posible fortalecer al **Sistema de Pensiones del IMSS** en varias dimensiones:



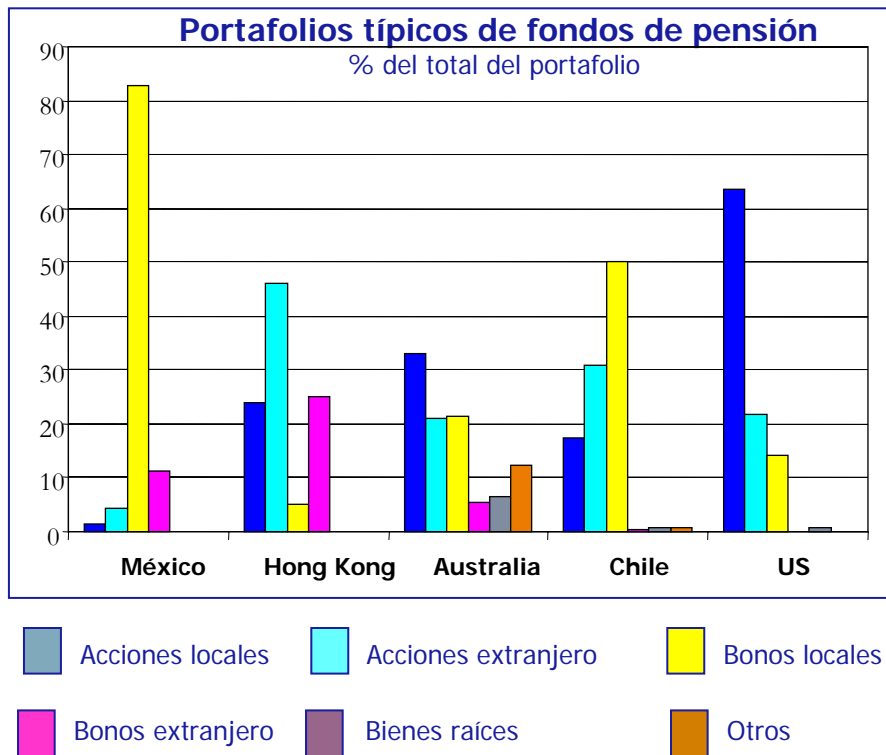
Propuesta: Ampliar vehículos de inversión (fondos, índices de economías emergentes, etc.) **y reducir sesgo-país** (ampliar inversiones en el exterior y controlar por VaR) **para incrementar rentabilidad y pensiones**

Razones

- Inversiones en pocas clases de activos
- Concentración en instrumentos con baja rentabilidad por unidad de riesgo
- Significativo sesgo-país

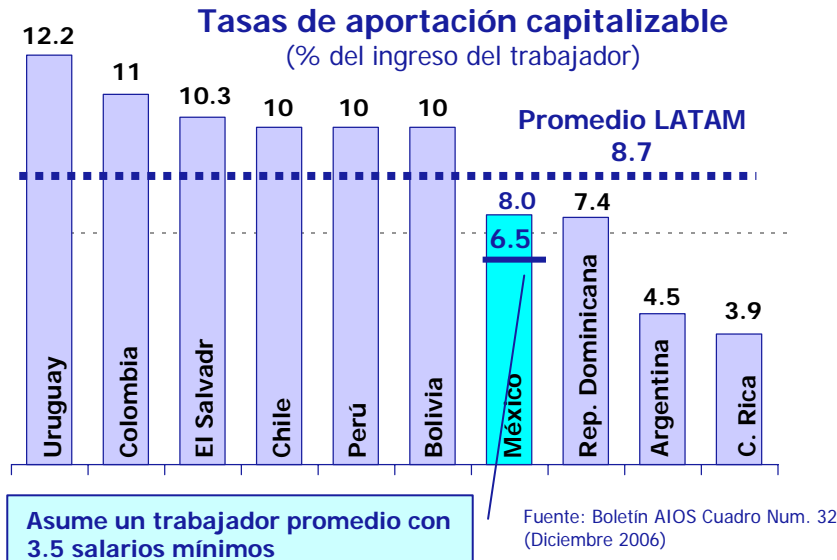
Beneficios

- A largo plazo, la renta variable triplica el rendimiento excedente de bonos x unidad de riesgo*
- Diversificación (1a etapa) y rendimientos con riesgos asimétricos (2a etapa)
- Elevar pensión media 28.4% con sólo 1 pp adicional en rendimiento
- Elevar tasas de reemplazo en 7 pp con sólo 1 pp adicional en rendimiento



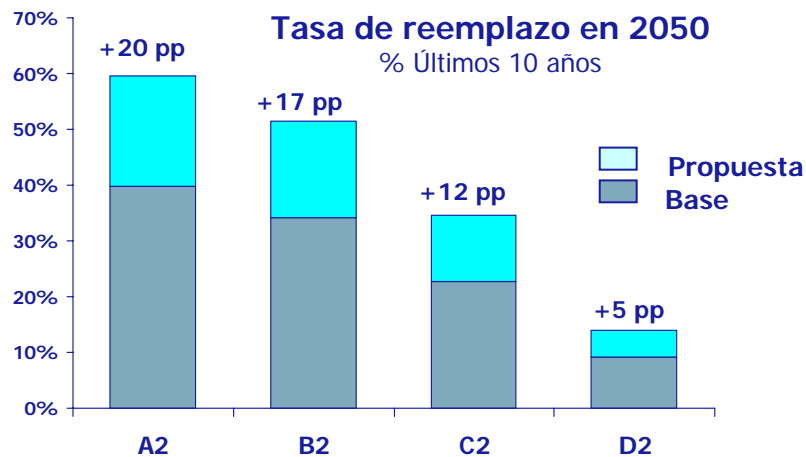
Fuente: Hazel McNeillage, Principal Global Investors 2006

Propuesta: Incrementar gradualmente aportaciones obligatorias en 4.8% del SBC para elevar la pensión y tasas de reemplazo



Razones

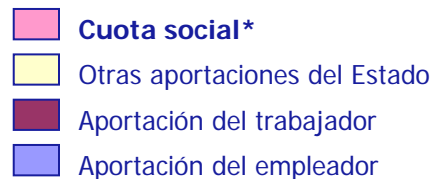
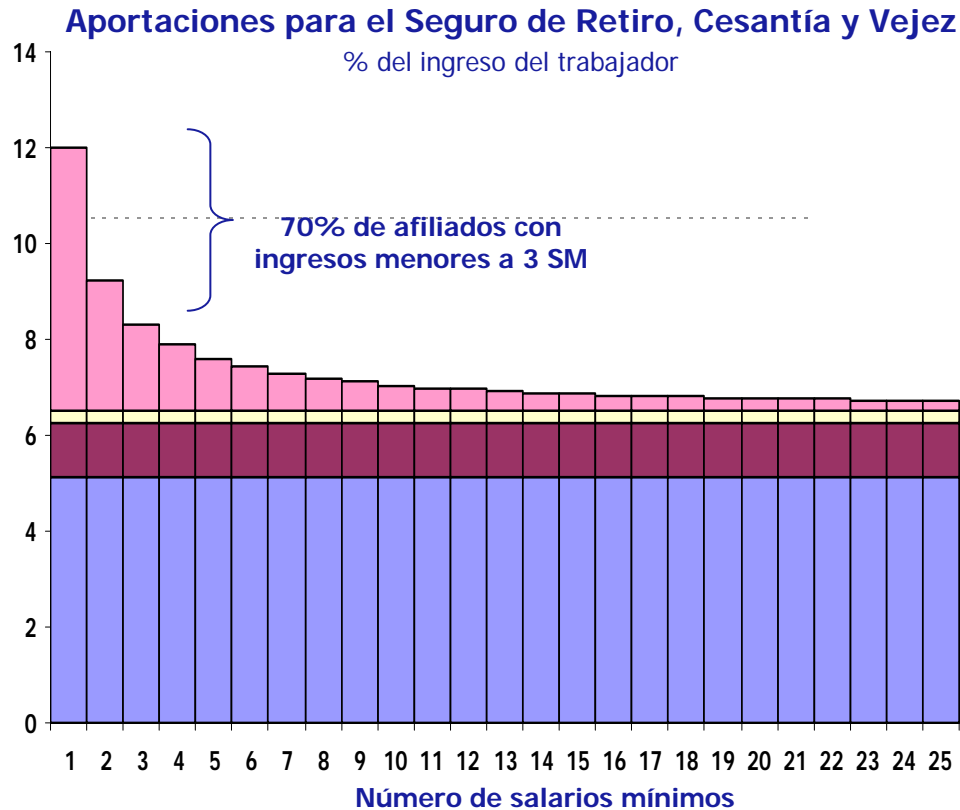
- Bajas aportaciones se corresponden con bajas pensiones
- México registra aportaciones menores al promedio LATAM y OCDE con esquemas CD
- Aportaciones al IMSS son menores a las del ISSSTE reformado (11.3%)



Beneficios

- Elevar pensión media en promedio **51.3%**
- Elevar tasas de reemplazo en promedio **13.5 pp**

Propuesta: Aplicar una Cuota Social de 11% hasta 3SM y 0% en adelante para focalizar más la solidaridad del sistema



*/ Aportación del Gobierno Federal por cada día de trabajo. Su monto inicial corresponde a 5.5% del salario mínimo general al momento de la reforma de 1997 y desde entonces se actualiza trimestralmente de acuerdo con la inflación.

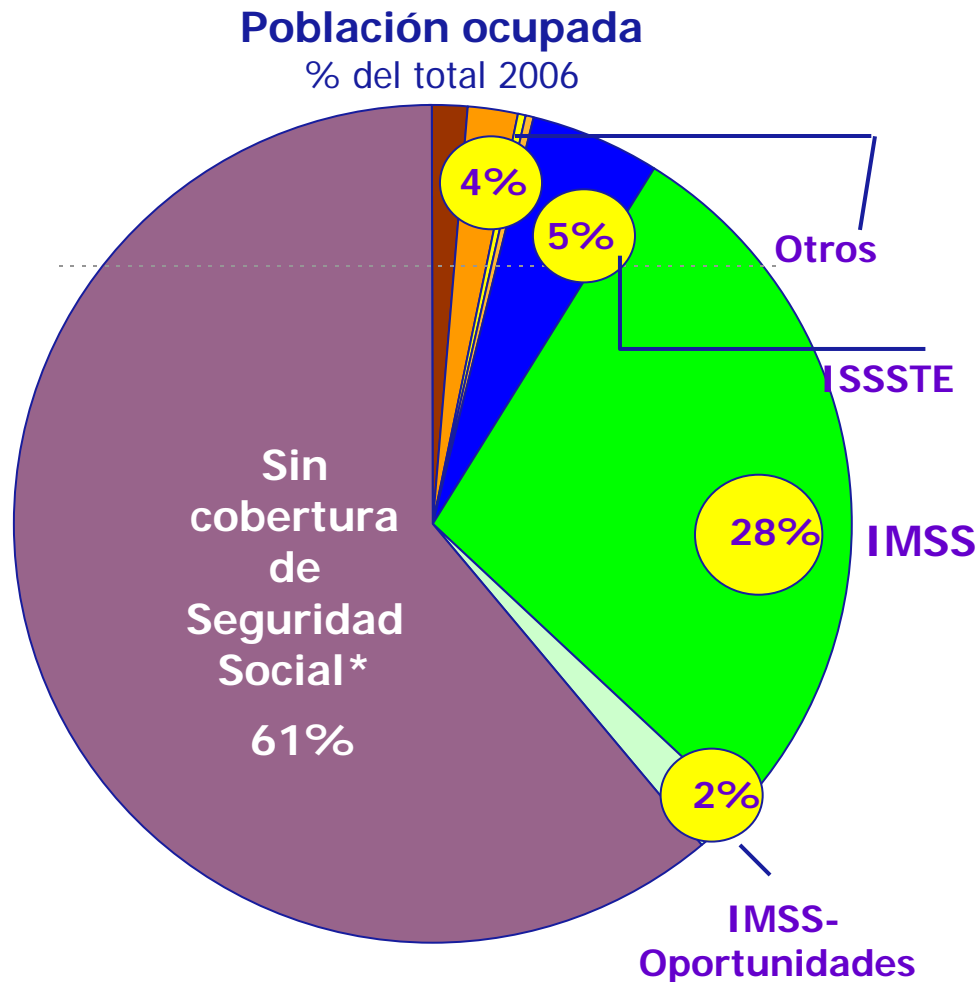
Razones

- Cuota social beneficia proporcionalmente más a las personas de menores recursos
- Capitalización multiplica el efecto solidario de la cuota social

Beneficios

- Redistribución no incrementa costos fiscales significativamente (8.2 a 9.9% del PIB₂₀₀₄)
- Elevar pensión media en **36.6%**
- Fortalece solidaridad del sistema

Propuesta: Crear un Sistema Nacional de Pensiones para mejorar cobertura existente



Razones

- Afiliados pierden derechos pensionarios al cambiar de subsistema de seguridad social
- Limita la movilidad del empleo y el desarrollo profesional del afiliado

Beneficios

- Reconoce beneficios pensionarios del afiliado en todo el sistema
- Facilita la movilidad laboral y el desarrollo profesional
- Incrementa densidades de cotización y mejora pensiones

Fuente: BBVA Bancomer con información de INEGI

*/ Estimada a partir de personas sin acceso a instituciones de salud

Propuesta: Establecer un esquema de cofinanciamiento estatal decreciente al ingreso para extender cobertura

Aportación del trabajador		Aportación del Estado	
Acumulada		X cada 30 pesos	Acumulada
-	30	+	90
	60		30
	90		10
	120		5
	150		5
	180		5
	210		5
	***		***
+	750	-	5
	780		0
			237
			237

Razones

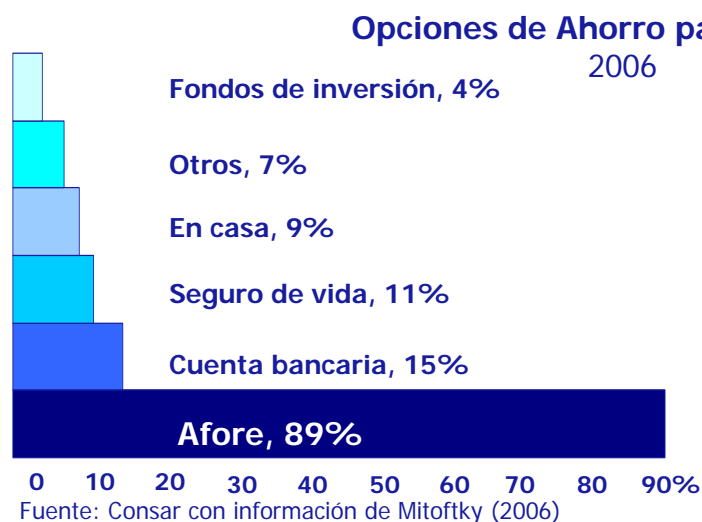
- Los trabajadores independientes no tienen obligación de cotizar a la Seguridad Social
- 64% de la población ocupada no cuenta con Seguridad Social
- Costo fiscal bajo vs Cuota Social para formales (menor a 50%)

Beneficios

- Genera incentivos a cotizar. Mayores aportaciones llevan a mayores beneficios.
- En términos relativos se favorece más a los bajos ingresos
- Abre un canal de formalización al tener identificado el registro de los trabajadores independientes

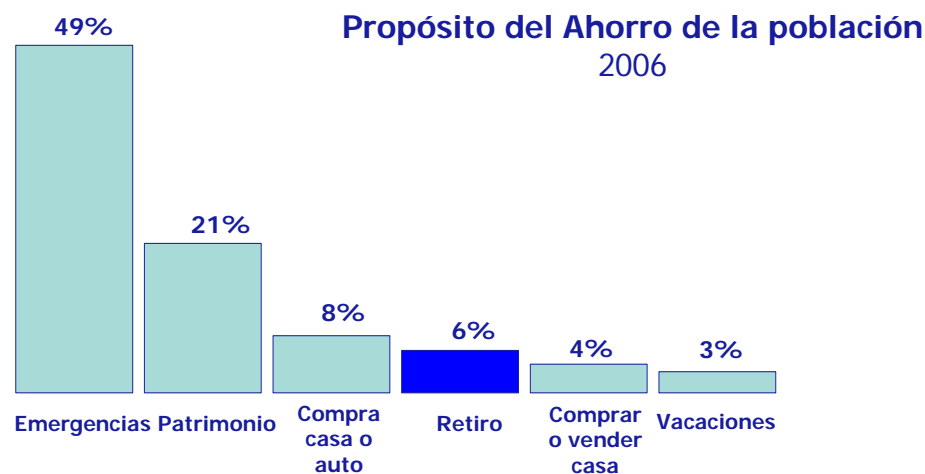


Propuesta: Ofrecer educación financiera para fortalecer la cultura previsional



Razones

- La población identifica bien a las Afore como un canal de ahorro para el retiro
- No obstante, el ahorro previsional tiene una baja importancia relativa



Beneficios

- Fortalecer densidades de cotización de los afiliados
- Aprovechar a tiempo los mecanismos de capitalización del sistema
- Incrementar el monto de las pensiones

Simulación de un conjunto de propuestas

☐ Incrementar aportaciones obligatorias en 4.8 % del SBC

✓ Crecimiento promedio en salario real = 1.5% anual

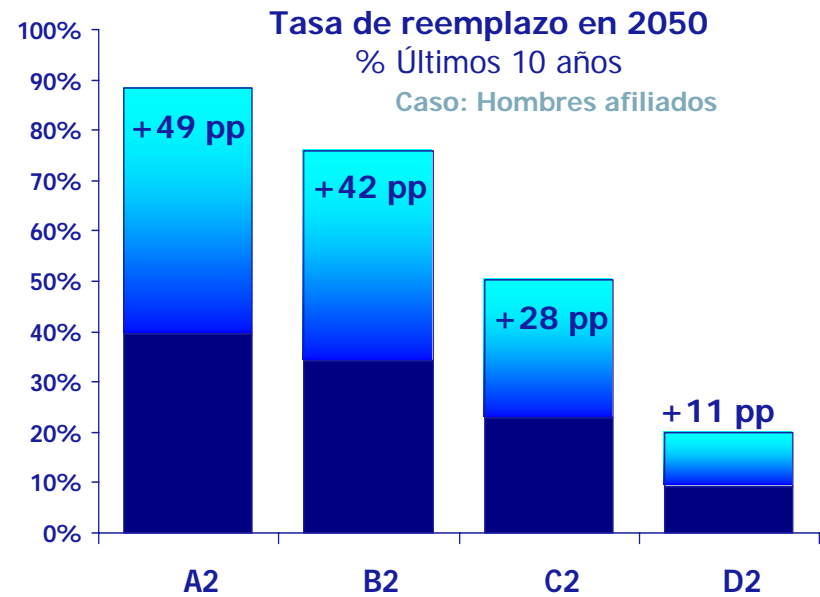
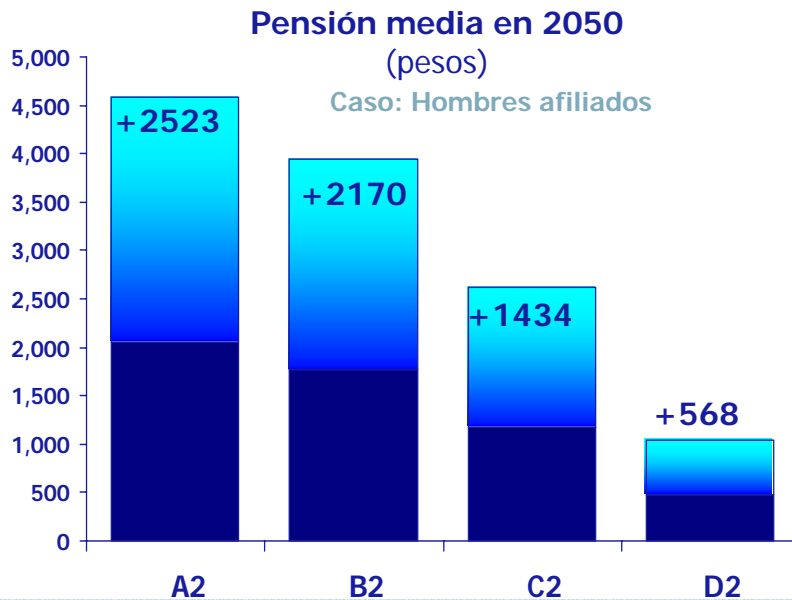
☐ Focalizar más la cuota social

✓ Cuota social = 11% hasta 3 salarios y 0% para más de 3 salarios

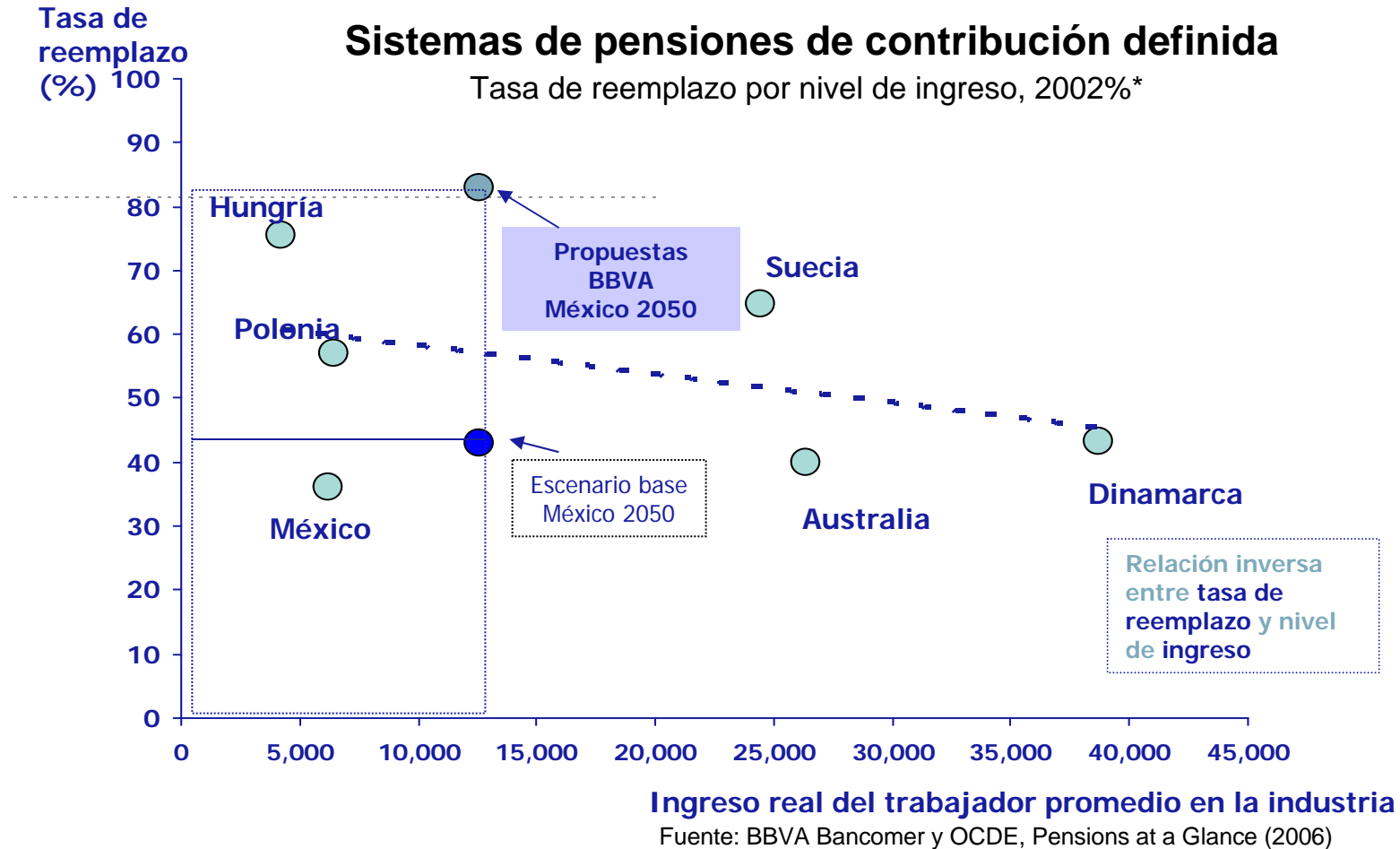
☐ Flexibilizar régimen de inversión en Siefors para ganar al menos 1 punto en rentabilidad

✓ Rentabilidad promedio real pasa de 4 a 5%

➔ Incrementar pensión media en 122% y tasa de reemplazo en 32 pp en promedio



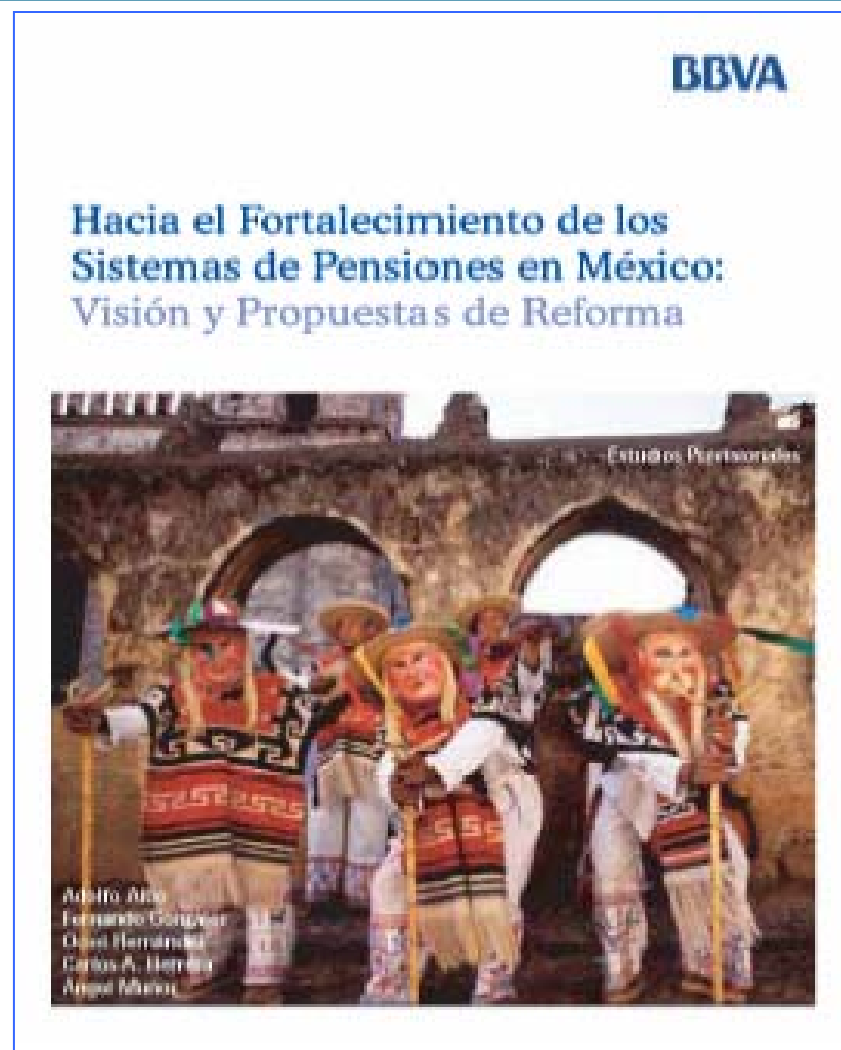
Bajo el conjunto de **propuestas** simulado, las pensiones y tasas de reemplazo estarían más en línea con el nivel de desarrollo esperado para México



*/ Considera una carrera salarial completa de 40 años (densidad de cotización 100%) y el ingreso de un trabajador promedio en la industria (equivalente a 3.9 salarios mínimos en el caso de México)

Índice

1. **Visión del estudio**
2. **Resultados y diagnóstico**
3. **Propuestas**
4. **Conclusiones**



<http://serviciodeestudios.bbva.com>

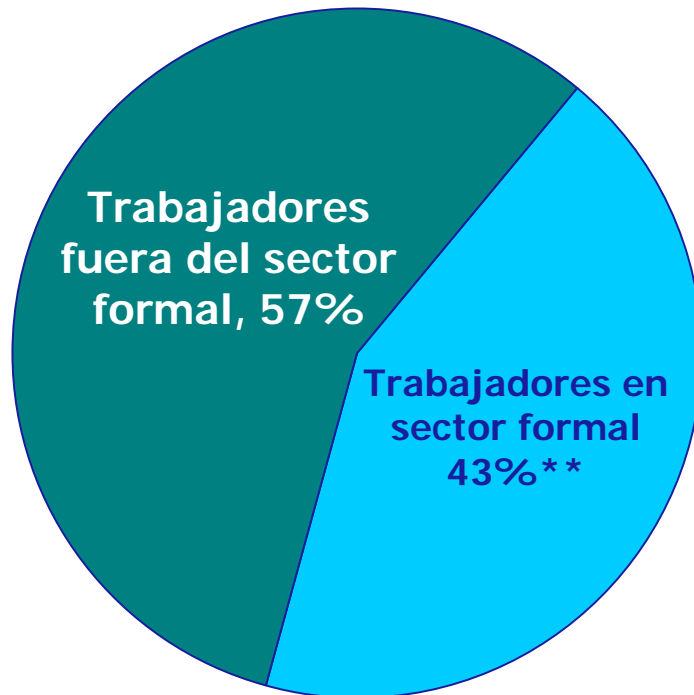
Conclusiones:

- ✓ El sistema reformado del IMSS con apoyo en la Industria de Afore continuará con **externalidades positivas** para el ahorro, la inversión y el crecimiento económico
- ✓ Los Esquemas CD serán pilar clave en la oferta de pensiones del sector público (ISSSTE lo confirma), pero es importante considerar el esquema de transición
- ✓ Bajo una visión integral es posible **fortalecer** al sistema de pensiones del IMSS
- ✓ Las propuestas de reforma de **BBVA** permiten establecer un Sistema de Pensiones más sólido, solidario y con pensiones más congruentes con el nivel de desarrollo que se espera del país

Otros temas clave

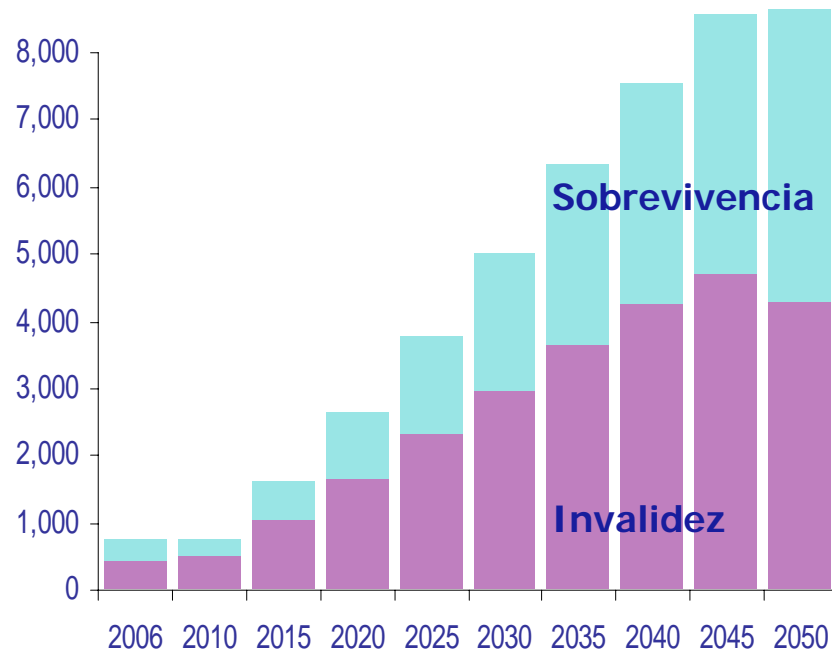
Informalidad

Población ocupada remunerada
% del total 2006



Otras pensiones

Proyección de inválidos y sobrevivientes
Miles de personas



**/ Refiere ocupación en los sectores público y privado

Fuente: BBVA Bancomer con datos de INEGI

Fuente: BBVA Bancomer

Hacia el Fortalecimiento de los Sistemas de Pensiones en México: Visión y Propuestas de Reforma

Seminario de Pensiones 2008
ITAM

Carlos A. Herrera Gómez
Unidad de Análisis de Pensiones BBVA, México

México, D.F.
4 de Abril de 2008