



Estudios sobre el panorama de pensiones en México:
recomendaciones y propuestas
Dr. Vicente Antonio García Moreno

Junio, 2016

SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

- Diagnósticos
- Propuestas
- Política Pública de Largo Plazo
- Un Futuro Cercano

LOGROS DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO

ATRATIVOS RENDIMIENTOS Y MENORES COMISIONES .03

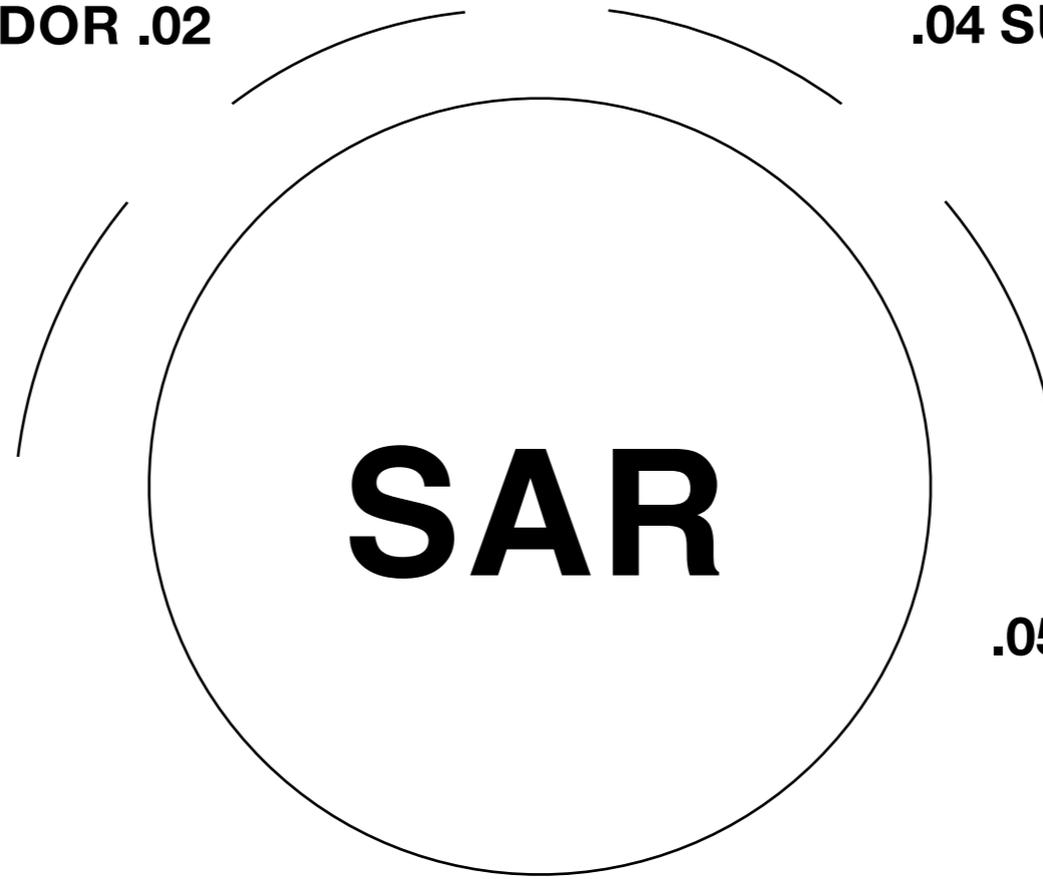
MÁS CERCANO AL TRABAJADOR .02

.04 SUSTENTABILIDAD FINANCIERA

AUMENTO EN ACTIVOS .01

SAR

.05 IMPACTO MACROECONÓMICO



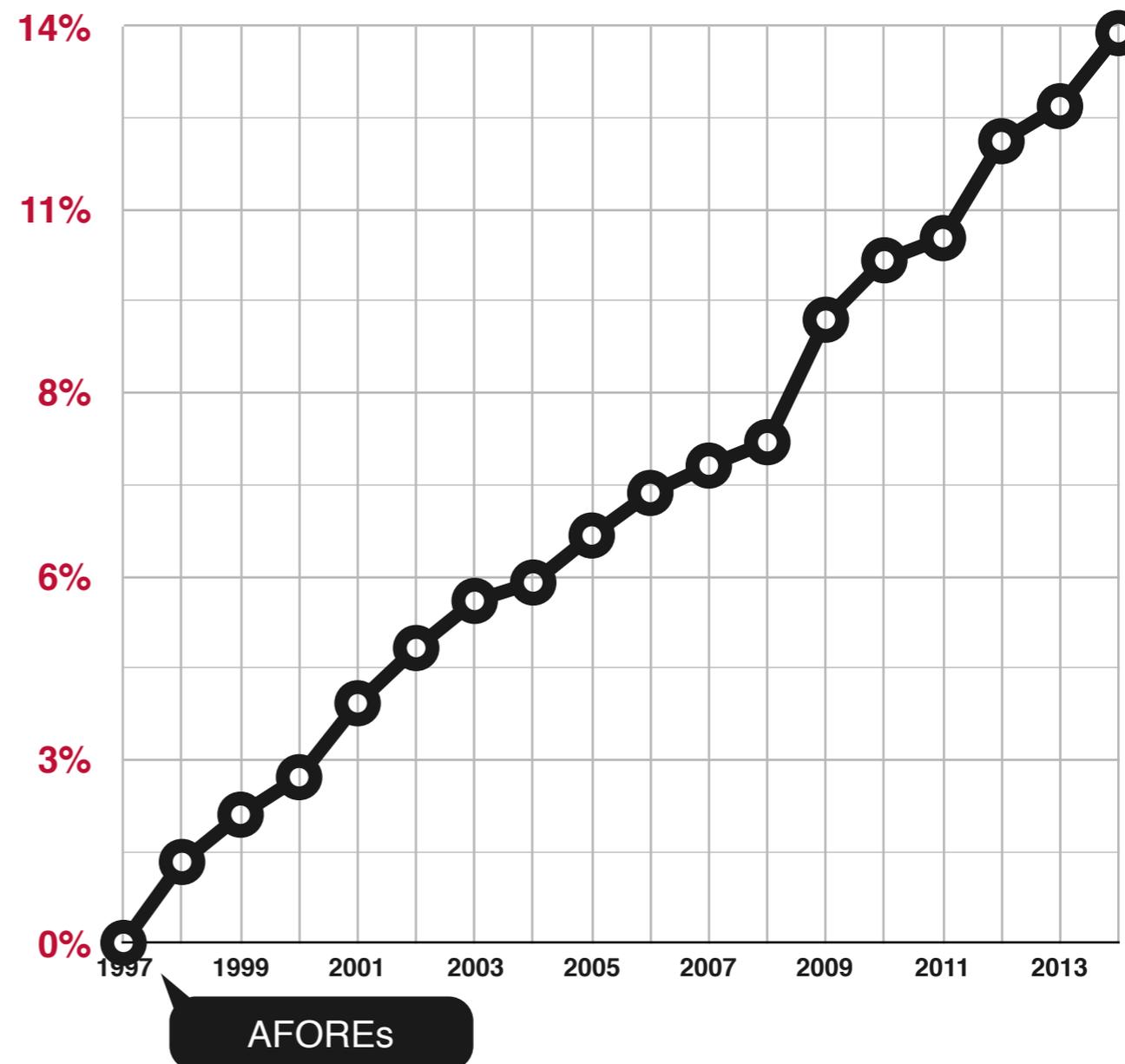
AUMENTO EN ACTIVOS



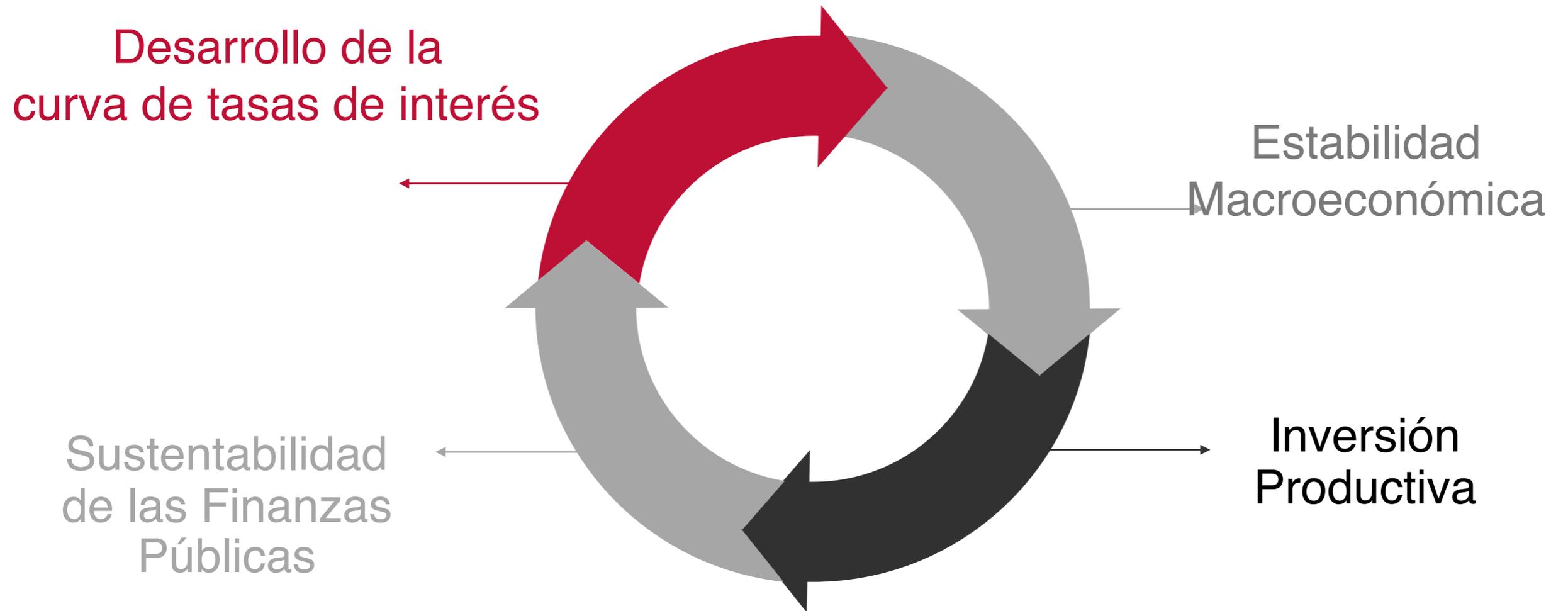
AUMENTO EN ACTIVOS

Activos Administrados

Como % del PIB

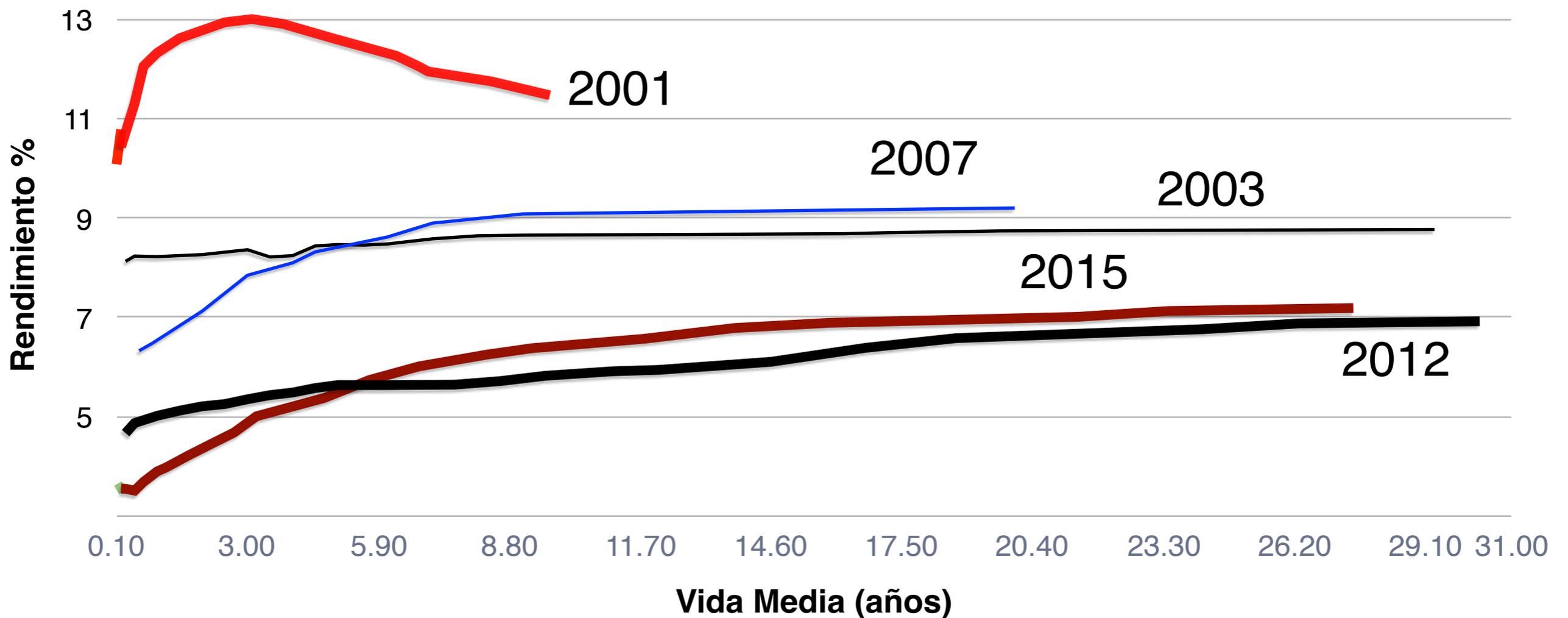


IMPACTO MACROECONÓMICO

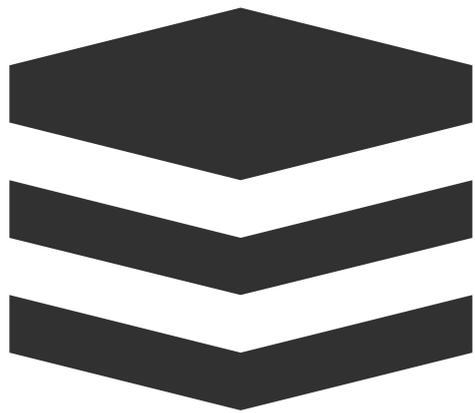


Desarrollo de la curva de tasas de interés

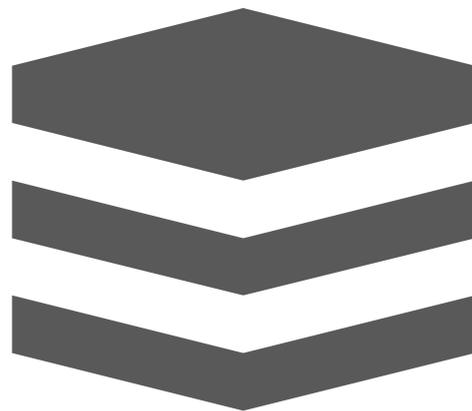
Se ha consolidado una curva de rendimientos con plazo hasta 30 años donde interactúan inversionistas nacionales y extranjeros



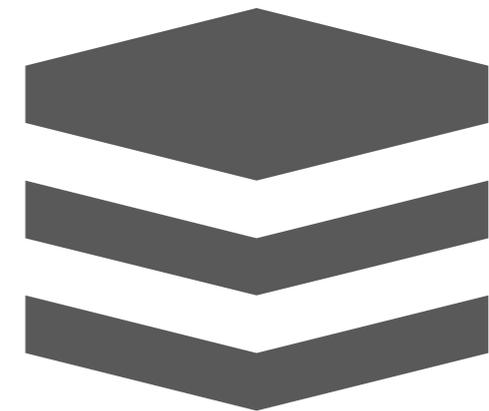
Estabilidad Macroeconómica



Baja Volatilidad de las tasas
de interés



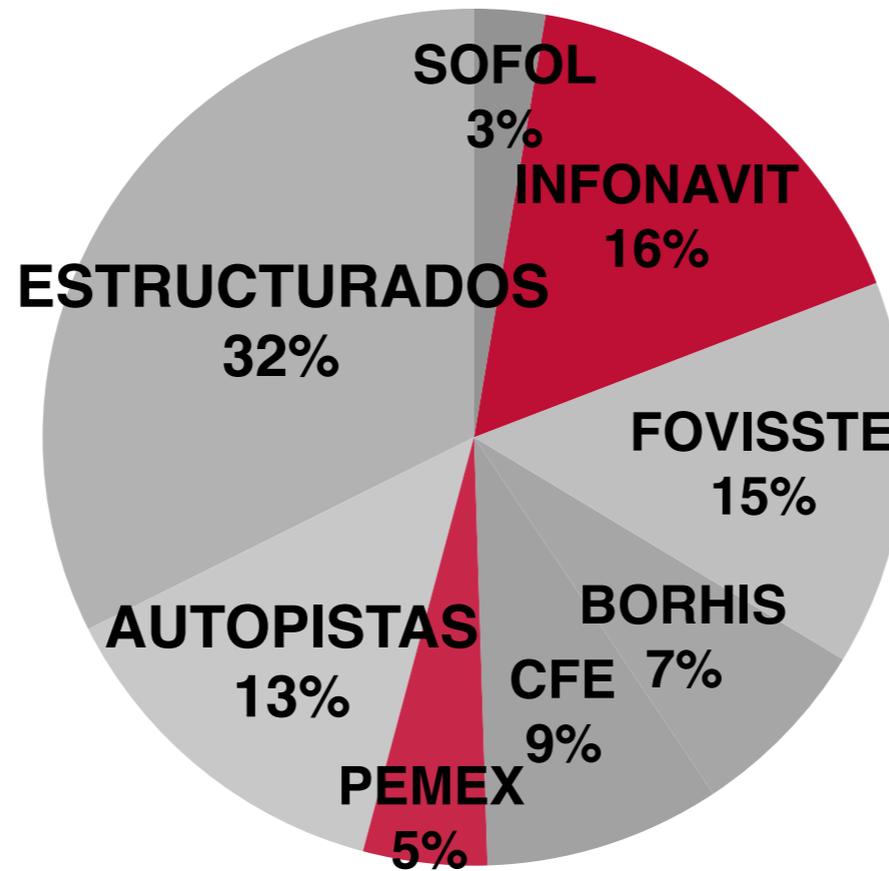
Bajo costo de crédito
hipotecario



Desarrollo del Sistema
Financiero

Inversión Productiva

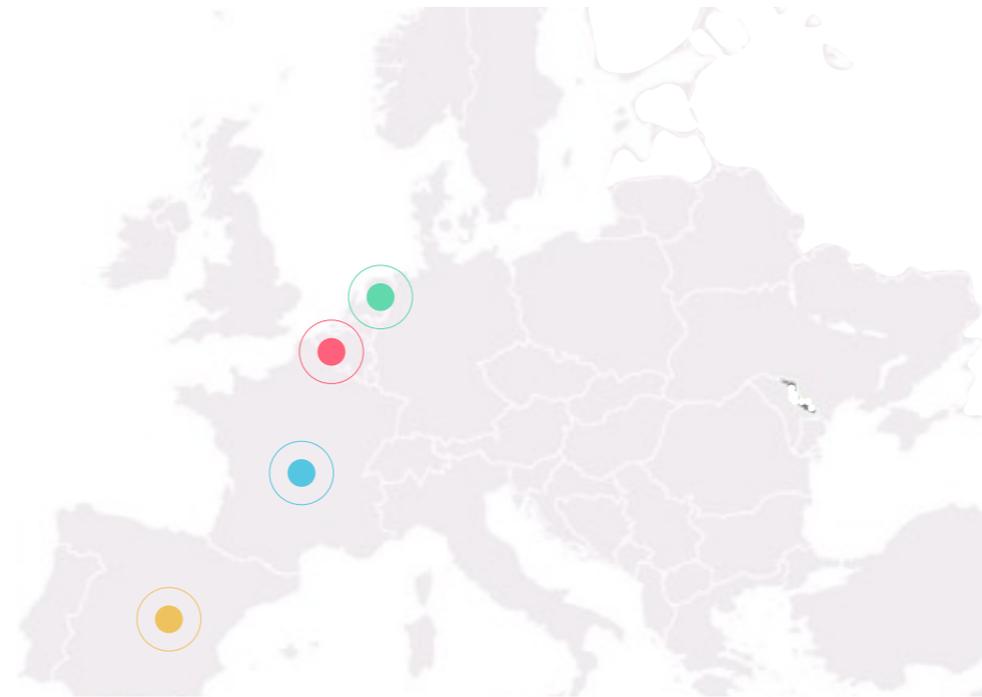
Las AFORES financian a través de instrumentos de deuda privada y estructurados al sector infraestructura con 274,210 millones de pesos



Esto representa un financiamiento del 20.58 % del total disponible

Sustentabilidad de las Finanzas Públicas

Gasto en Pensiones como porcentaje del PIB



2015 **Bélgica** 2050



2015 **Francia** 2050



2015 **España** 2050



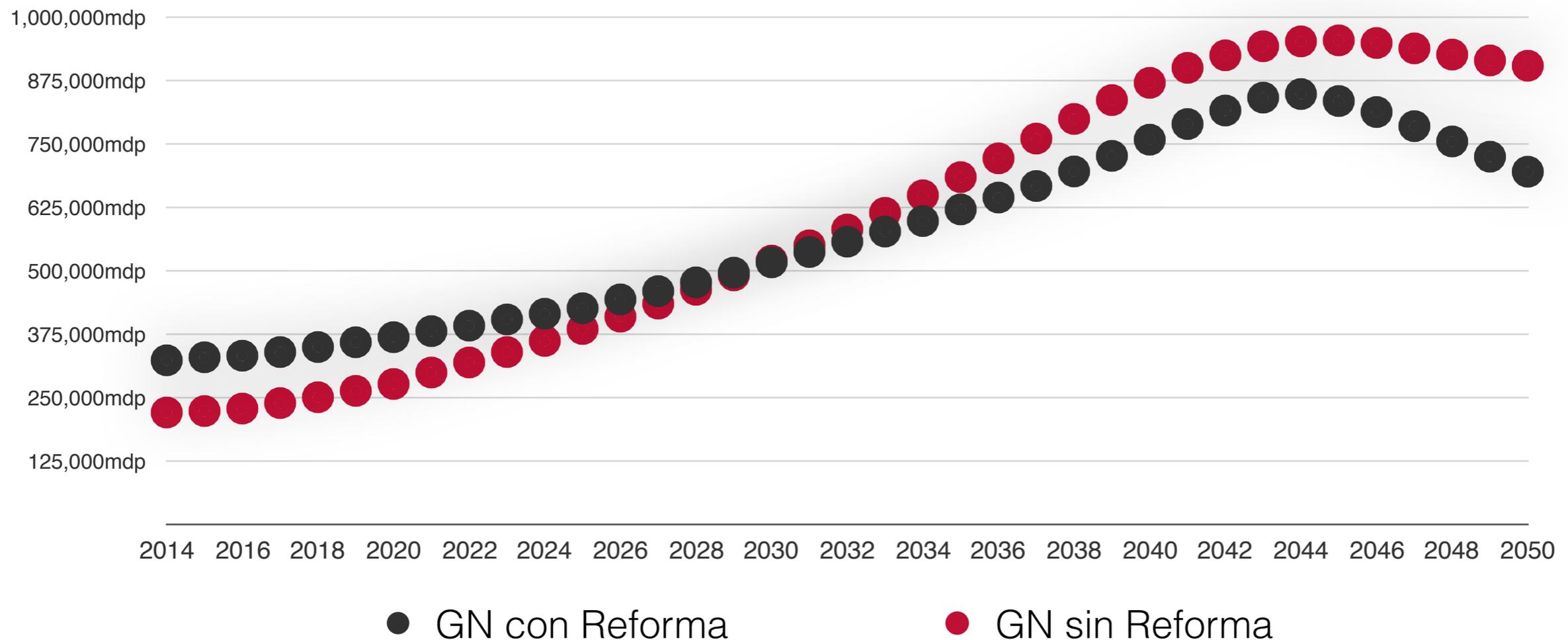
2015 **México** 2050



2015 **Holanda** 2050

Sustentabilidad de las Finanzas Públicas

Gasto Neto en Pensiones con y sin Reforma



Diagnósticos

Compartimos los retos

Se tienen bien identificados los retos del SAR y en general del sistema de pensiones en México

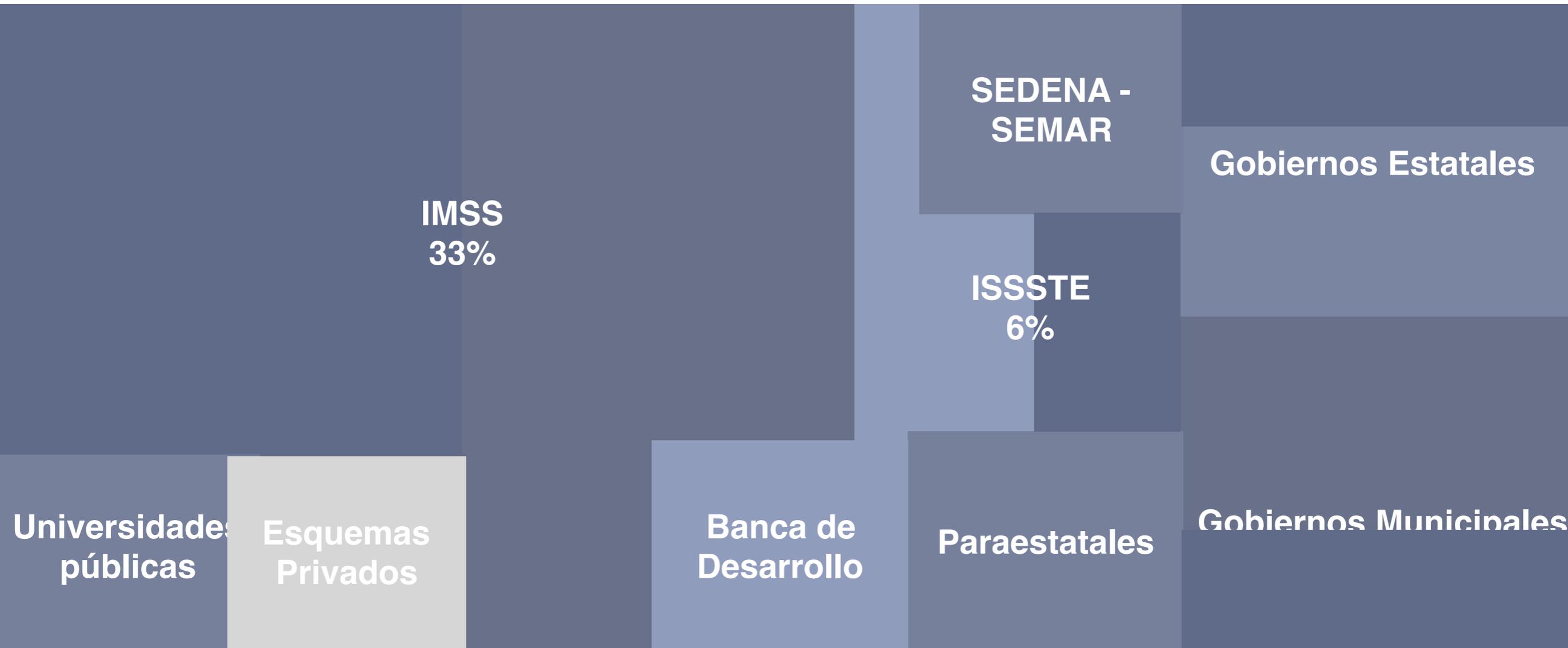
- Heterogeneidad de los sistemas de pensiones
- Parámetros en el período de acumulación
- Parámetros para definir la pensión
- Formalidad es igual a cobertura
- Permanencia en la formalidad mayores ahorros
- Retos demográficos
- Retos estadísticos

12 ESTUDIOS ENTRE 2012-2013

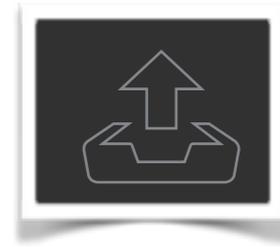
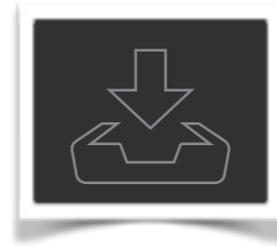
Estudios	Cobertura	Suficiencia	Finanzas Públicas
OECD	40-45% PEA 31-35% IMSS 5-6% ISSSTE 3-5% Estados, municipios, Uni	100 % Tasa de reemplazo en CD= 45 años cotización, 8% r-real, 29 % co	Gasto en pensiones aumentará 3.4% del PIB 2020
BM	Un poco más del 60% de AUM serían potenciales beneficiarios	Sistemas de pensiones complementarios	Pensión Mínima Garantizada aumentará
CONSAR	Tasa de dependencia 2015 - 74.9 2050- 25	Incorporación temprana, mayor tiempo en el SAR	14 programas estatales asistenciales no contributivos
Otros	En 2013, pensionados representaban el 8 % de PEA	Tasas de reemplazo entre 30y 65%	Costo Pensión Universal 2014-2018 1.4% PIB

FRAGMENTACIÓN DEL SISTEMA

41% de la PEA cuenta con Seguridad Social



OCDE: RECOMENDACIONES AL SISTEMA DE PENSIONES



Mejorar el diseño de los sistemas públicos de pensiones

- Aumentar las tasas de contribución.
- Incrementar la edad efectiva de retiro.
- Garantizar la portabilidad entre regímenes de pensiones.
- Adoptar un plan nacional de pensiones
- Aumentar el nivel de protección social a adultos mayores.

Suavizar el periodo de transición

- Implementar un sistema proporcional para los trabajadores en transición.
- Contribuciones obligatorias para los trabajadores independientes.
- Alinear mejor las pensiones del sector público con las del sector privado.
- Mejorar información en los estados de cuenta y campañas de comunicación.

Mejorar el diseño de la fase de acumulación

- Permitir mayor elección de opciones de inversión.
- Reducir comisiones.
- Incrementar la competencia entre las AFORES.

Mejorar el diseño de la fase de desacumulación

- Evitar el retiro anticipado.
- Cambiar legislación para que los pensionados no elijan compañías de seguros que ofrezcan la misma protección a un costo mayor.
- Mejorar la gestión del riesgo de longevidad.

PROPUESTAS DE LOS ACTUALES ESTUDIOS NECESITAN ARMONIZAR OTROS FACTORES QUE PUEDEN INCIDIR EN EL AHORRO

Las contribuciones obligatorias son **TRIPARTITAS**
Patrón, Gobierno Federal y Trabajador

INCENTIVOS A LA INFORMALIDAD

Trabajadores independientes que pagan impuestos podrían dejar de pagar porque las contribuciones son altas

Gobierno Federal
A los trabajadores de salarios mínimos el GF aporta con la cuota social

Aumentar las tasas de contribución obligatoria

IMPACTOS EN EL MERCADO LABORAL

INCENTIVOS A NO DECLARAR EL SUELDO TOTAL

Los patronos subreportarían aún más el sueldo total que les pagan al

SE DEBE CUIDAR QUE ESTE AHORRO NO DESPLACE A OTROS CANALES DE AHORRO

PROPUESTAS INTEGRALES

Ahorro Voluntario
(Abrir canales de captación; usar teorías del comportamiento)

Ahorro Obligatorio
Integración de todas la subcuentas de ahorro, por ejemplo la de vivienda

Esquemas complementarios de pensión focalizados para fortalecer el pilar cero

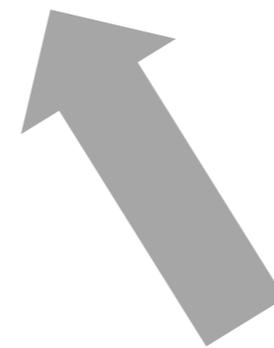
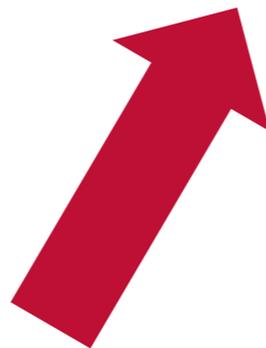


Aumentar las tasas de reemplazo



Adecuar el SAR a un mercado laboral dinámico

Mejorar las opciones al momento de pensionarse
Un mercado competitivo de rentas vitalicias



Portabilidad

Armonización y Estrategia de Largo Plazo

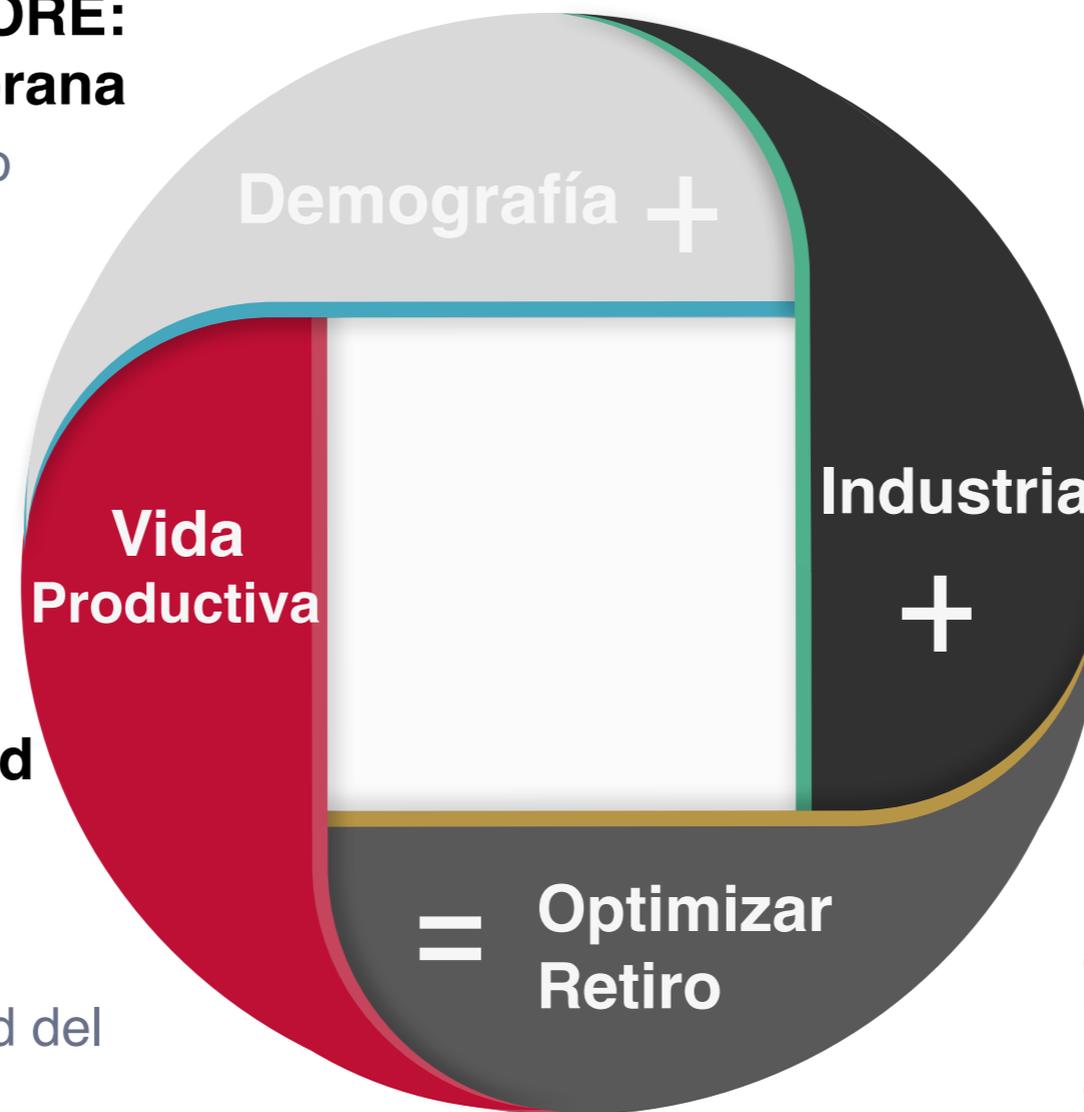
El desarrollo de la industria y una estrategia integral de largo plazo son opciones para el SAR

● Generación AFORE: Inclusión temprana

- Mayor tasa de reemplazo
- Mayor densidad de cotización
- Política de Ahorro Voluntario
- Educación Financiera

● Maximizar actividad productiva con la edad de retiro

- Flexibilidad el mercado laboral
- Suavizar la productividad del país



● Desarrollo de la Industria

- Rendimientos reales buenos bajo el panorama
- Reducir comisiones
- Fomentar mayor competencia
- Mejorar el gobierno corporativo de la AFORE

● ARMONIZACIÓN

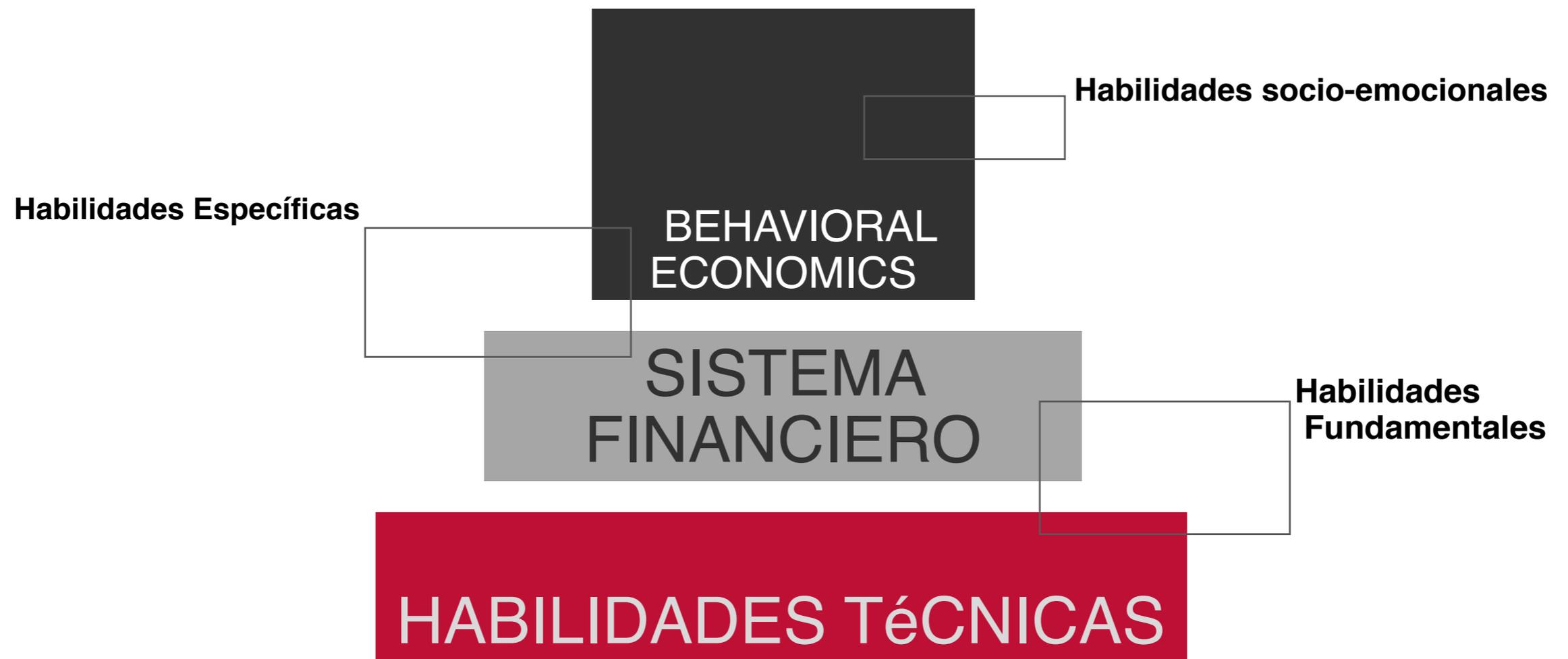
- Entre sistemas de pensiones
- Dentro de los sistemas para diferenciar entre tipo de beneficiario en las nuevas generaciones

Economía del Comportamiento

CREANDO UNA POLÍTICA PÚBLICA DE AHORRO

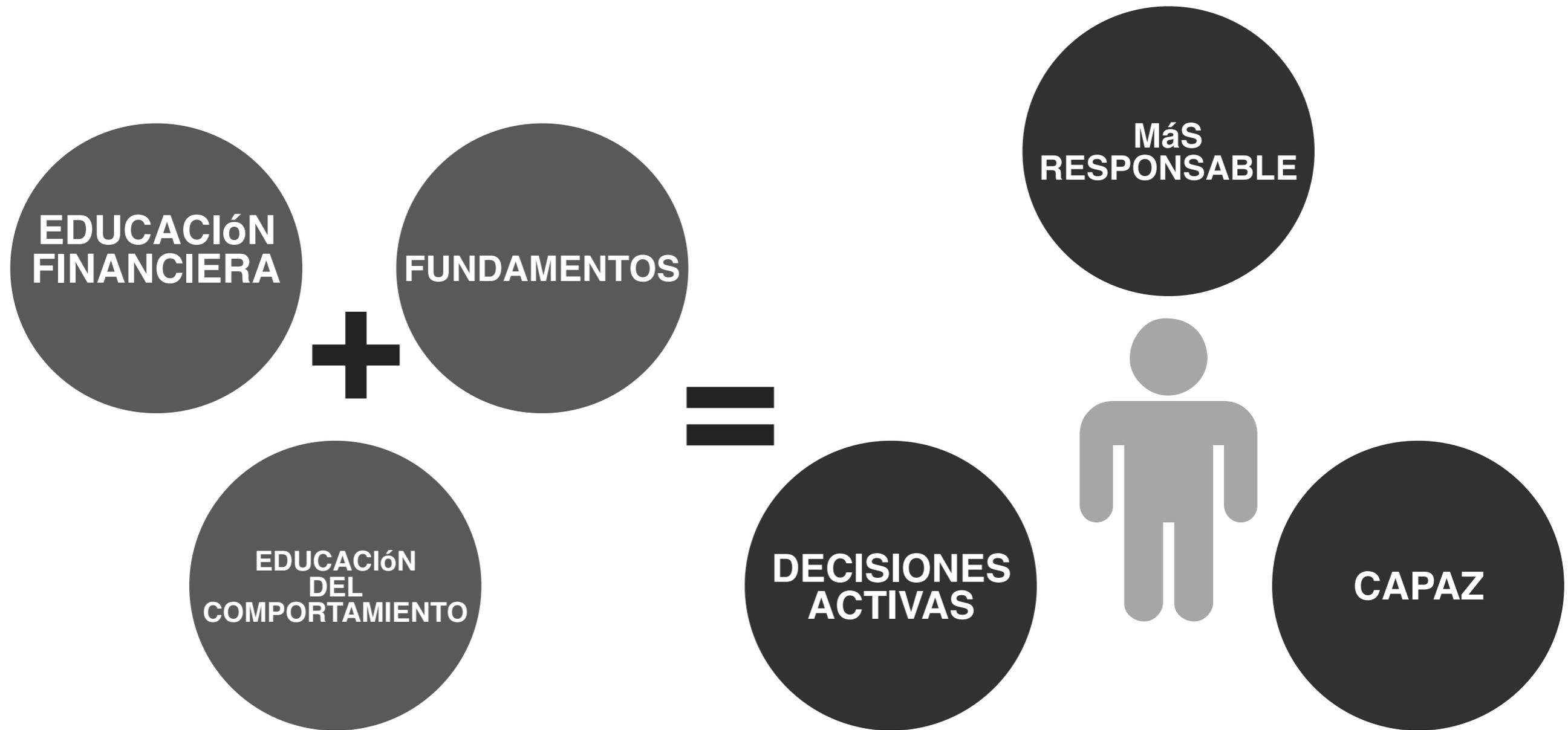


LAS DECISIONES FINANCIERAS EN FUNCION



LA EDUCACIÓN FINANCIERA

La intervención



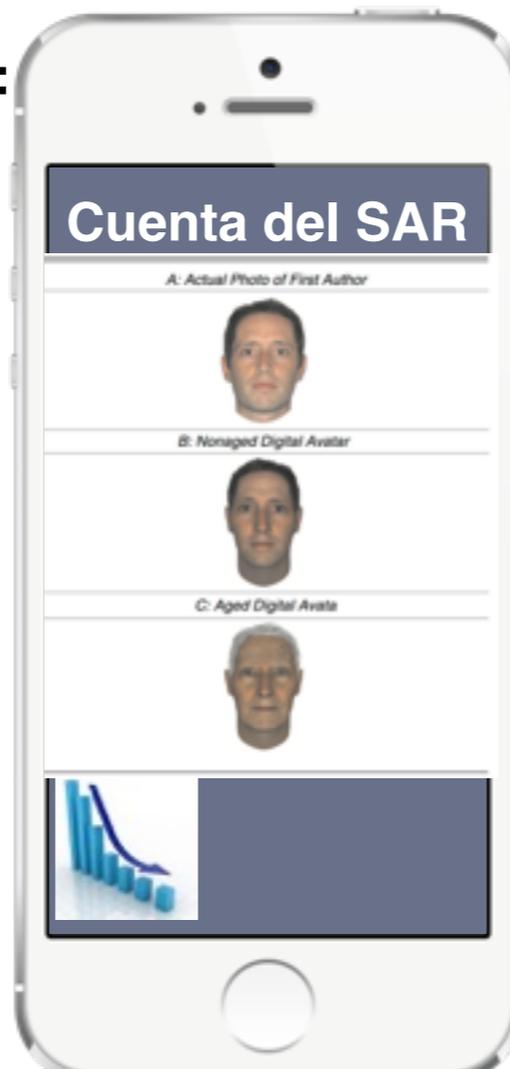
SAR: Políticas Públicas Sistemáticas pero Personalizadas

Futuro: Inclusión, tecnología, sencillez y ajustes de las tendencias laborales

El acceso crece y puede llegar a la población de forma más sencilla y con bajo costo: 7eleven

Innovación e Investigación

Nuevas herramientas para el consumidor



Vida laboral dinámica

Mayor tiempo como trabajador independiente

Reducción de costos para las aseguradoras



Estudios sobre el panorama de pensiones en México:
recomendaciones y propuestas
Dr. Vicente Antonio García Moreno

Junio, 2016