

División de
Mercados
Laborales

PREGUNTAS PARA EL
FUTURO DE LAS
PENSIONES EN ALC

TRANSPARENCIA
DISEÑO DE LOS
CONTRATOS
PENSIONALES

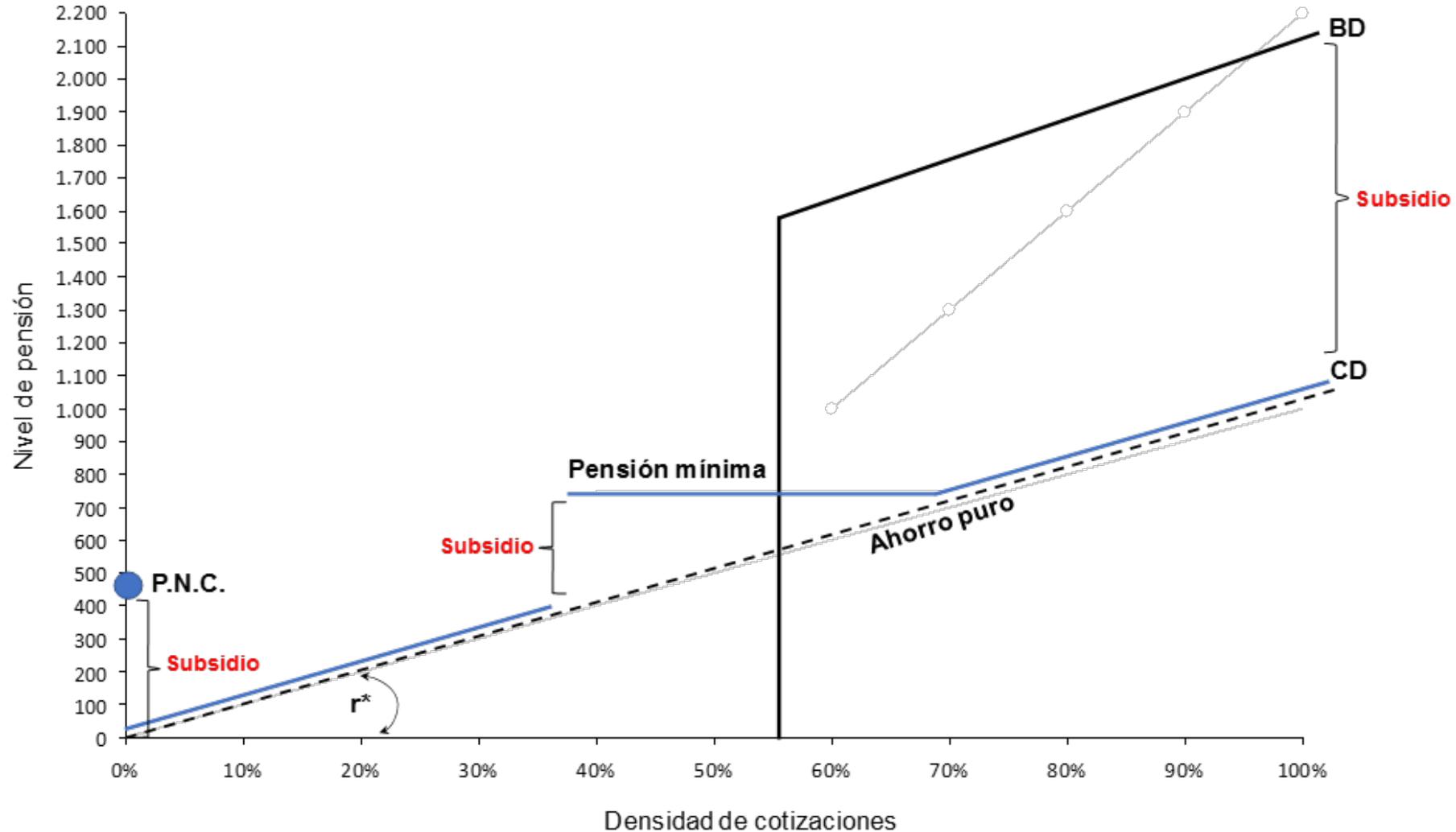
LOS SISTEMAS DE PENSIONES COMO CONTRATOS SOCIALES MUY COMPLEJOS

1. Muy larga duración
2. Mucha incertidumbre
3. Implicaciones micro y macro de una gran magnitud

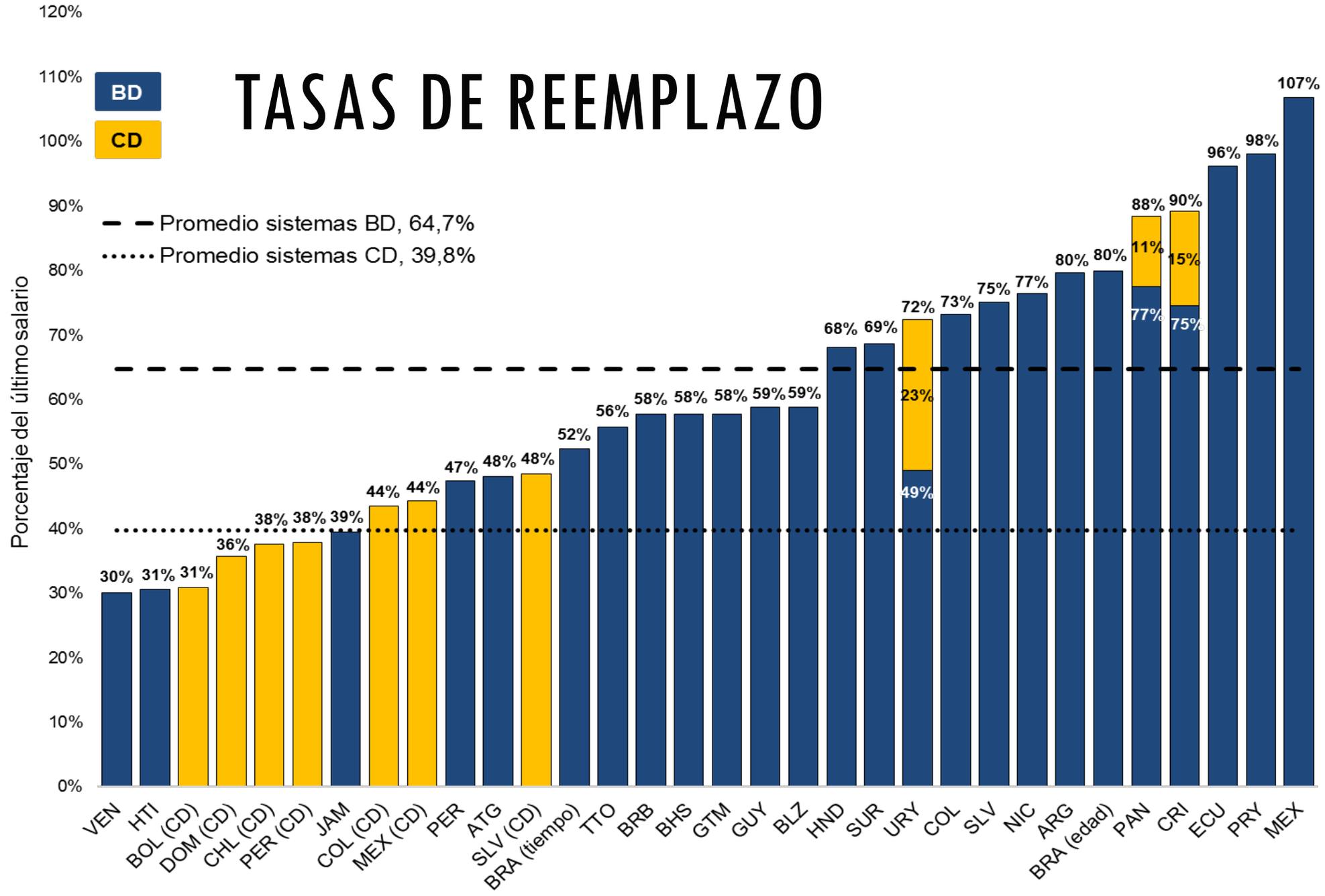
NECESIDAD DE TRANSPARENTAR

1. Informar a los ciudadanos individualmente sobre las consecuencias de sus acciones
2. Informar a la sociedad sobre cómo el sistema pensional redistribuye recursos
3. Conocer la posición fiscal y necesidad de reforma

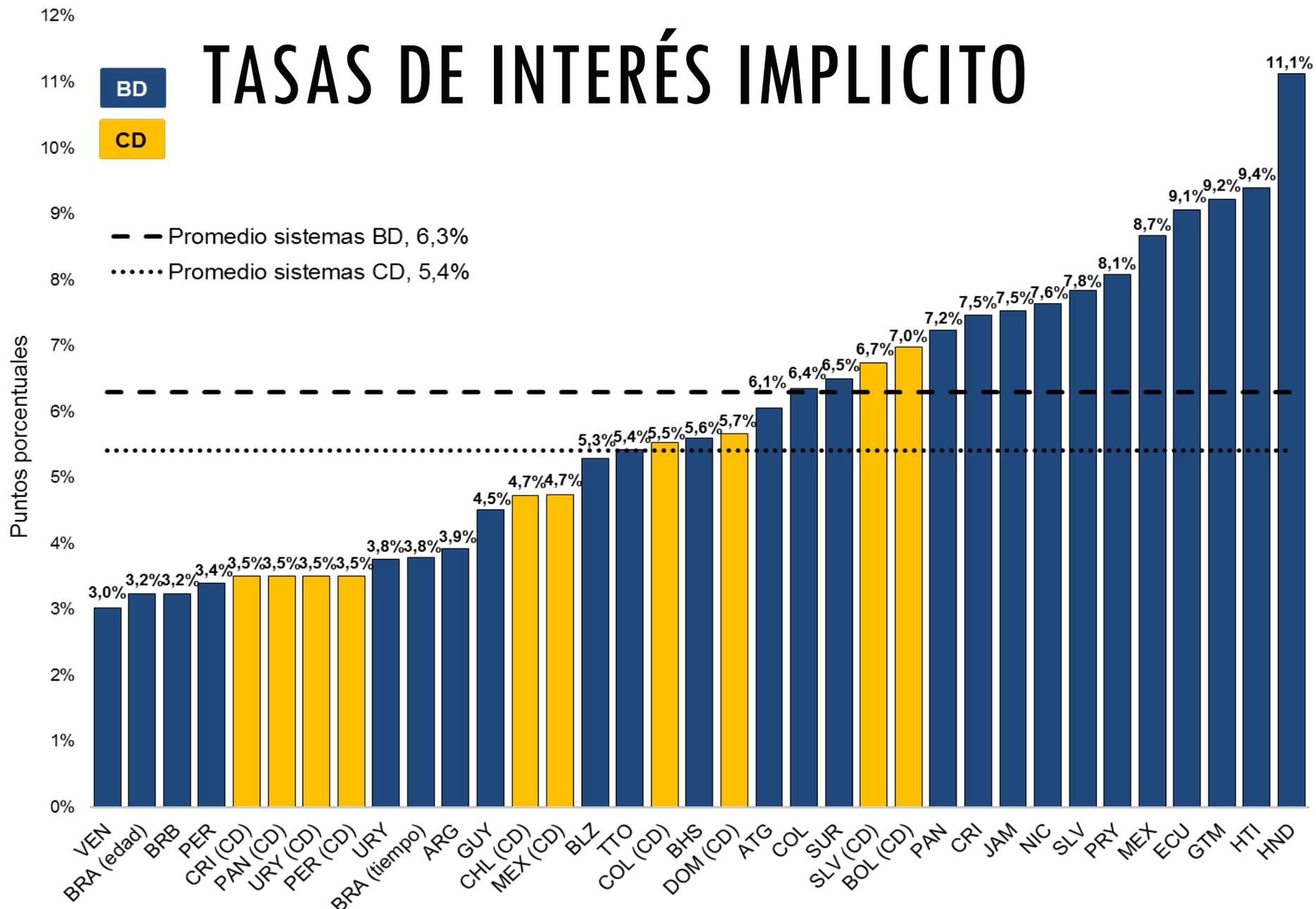
UN ESQUEMA PARA ENTENDER LOS INDICADORES



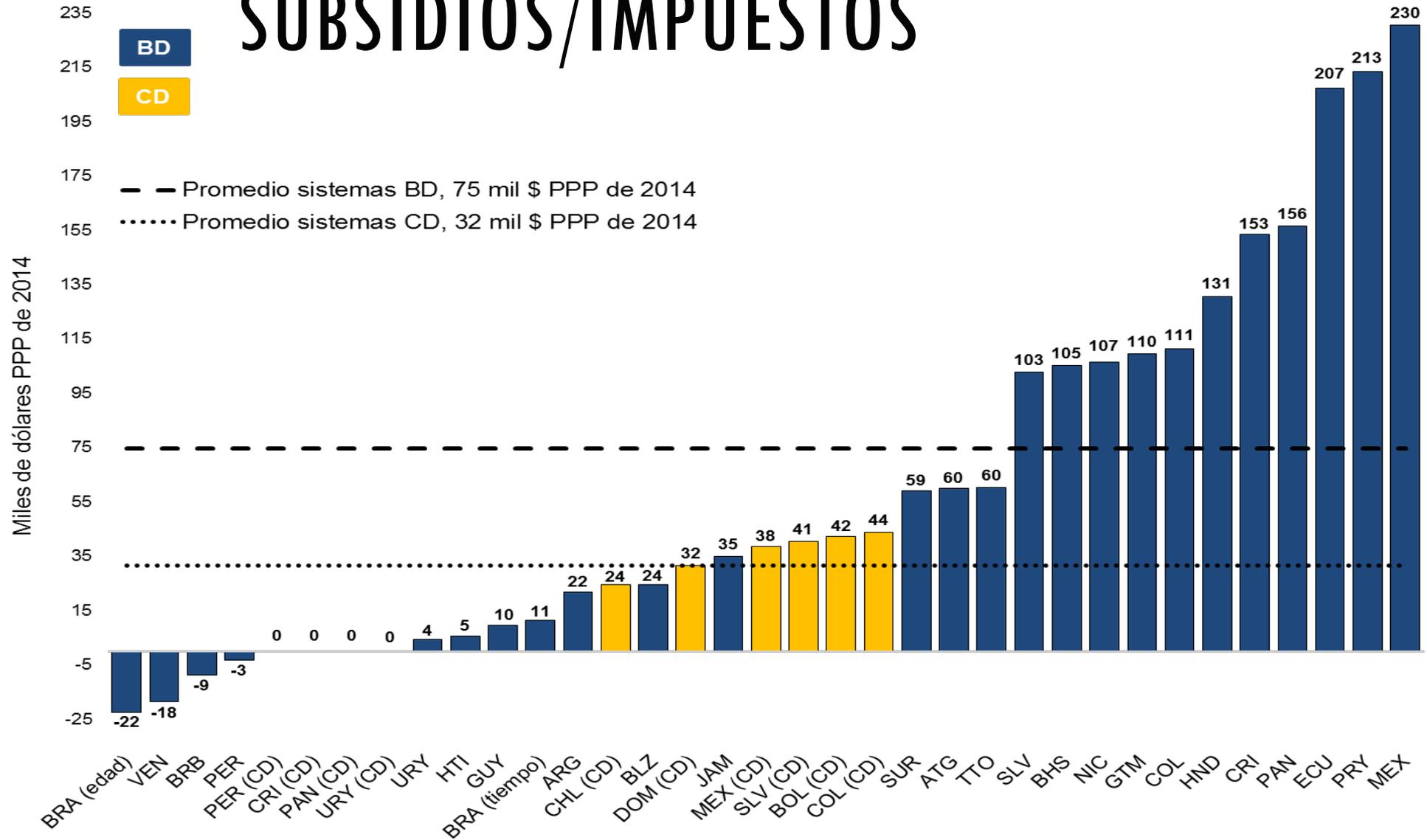
TASAS DE REEMPLAZO



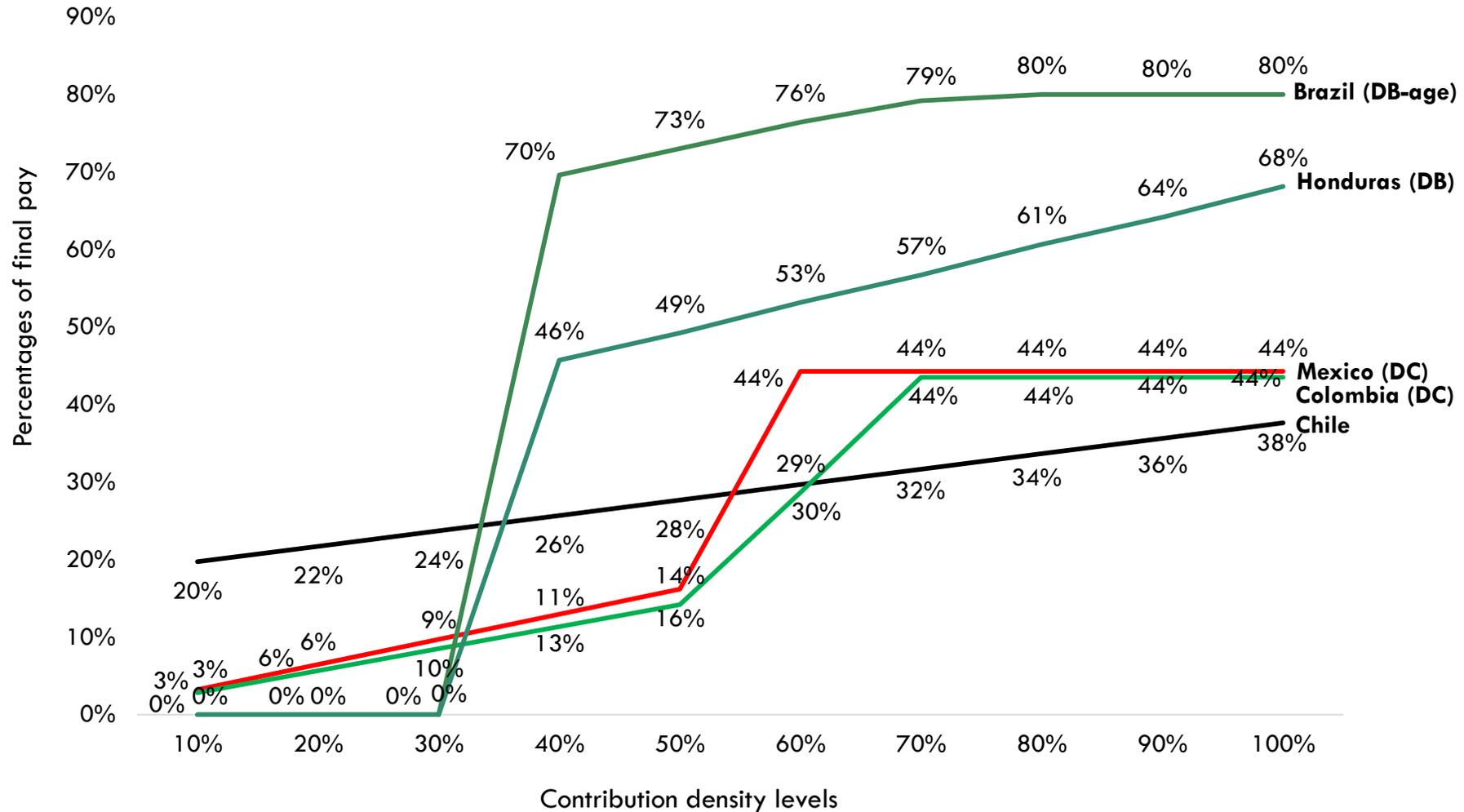
TASAS DE INTERÉS IMPLÍCITO



SUBSIDIOS/IMPUESTOS



NEW INDICATORS: REPLACEMENT RATES BY DENSITY OF CONTRIBUTIONS*

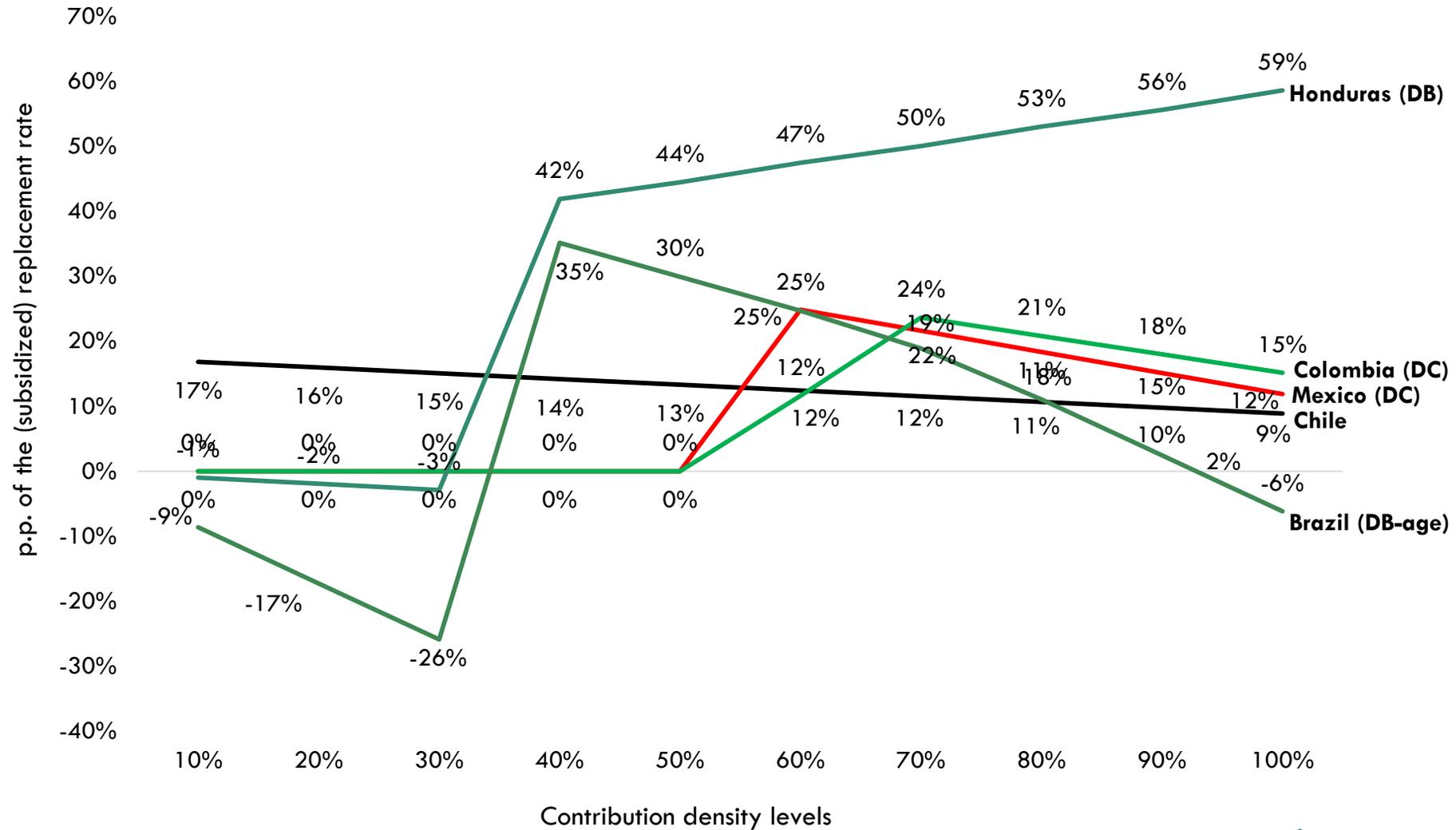


Source: IDB Flagship

* For workers earning 1 average formal wage.



NEW INDICATORS: SUBSIDIES/TAXES AS % OF REPLACEMENT RATES BY DENSITY OF CONTRIBUTIONS*



Source: IDB Flagship

* For workers earning 1 average formal wage.



¿CÓMO NOS MOVEMOS?

¿Podemos apalancar las lecciones de la economía del comportamiento para tener esta conversación?



ORGANIZACIÓN
INDUSTRIAL DEL
AHORRO

LA ORGANIZACIÓN INDUSTRIAL DE LOS PILARES DE AHORRO OBLIGATORIO

Los mercados de ahorro para el retiro en los segundos pilares en la región tienen características económicas especiales que **limitan el alcance de la competencia y exacerban un problema de agente-principal.**

Demanda	Inercia y baja elasticidad ante parámetros relevantes (comisiones y rendimientos)
Oferta	Economías de escala y empaquetamiento de funciones con distintos niveles de escala eficiente
Arquitectura del mercado	Desintegración de la etapa de acumulación la de desacumulación
Dinámica competitiva	Competencia socialmente costosa, en un contexto de desalineación de intereses

El resultado es una industria que no es eficiente: que funciona en un ambiente oligopólico (AFP con poder de mercado y que reportan rentas extra-normales); con tendencias a la concentración y en el que la conducta de las AFP no está necesariamente enfocada en el largo plazo.

GRANDES LÍNEAS DE ACCIÓN



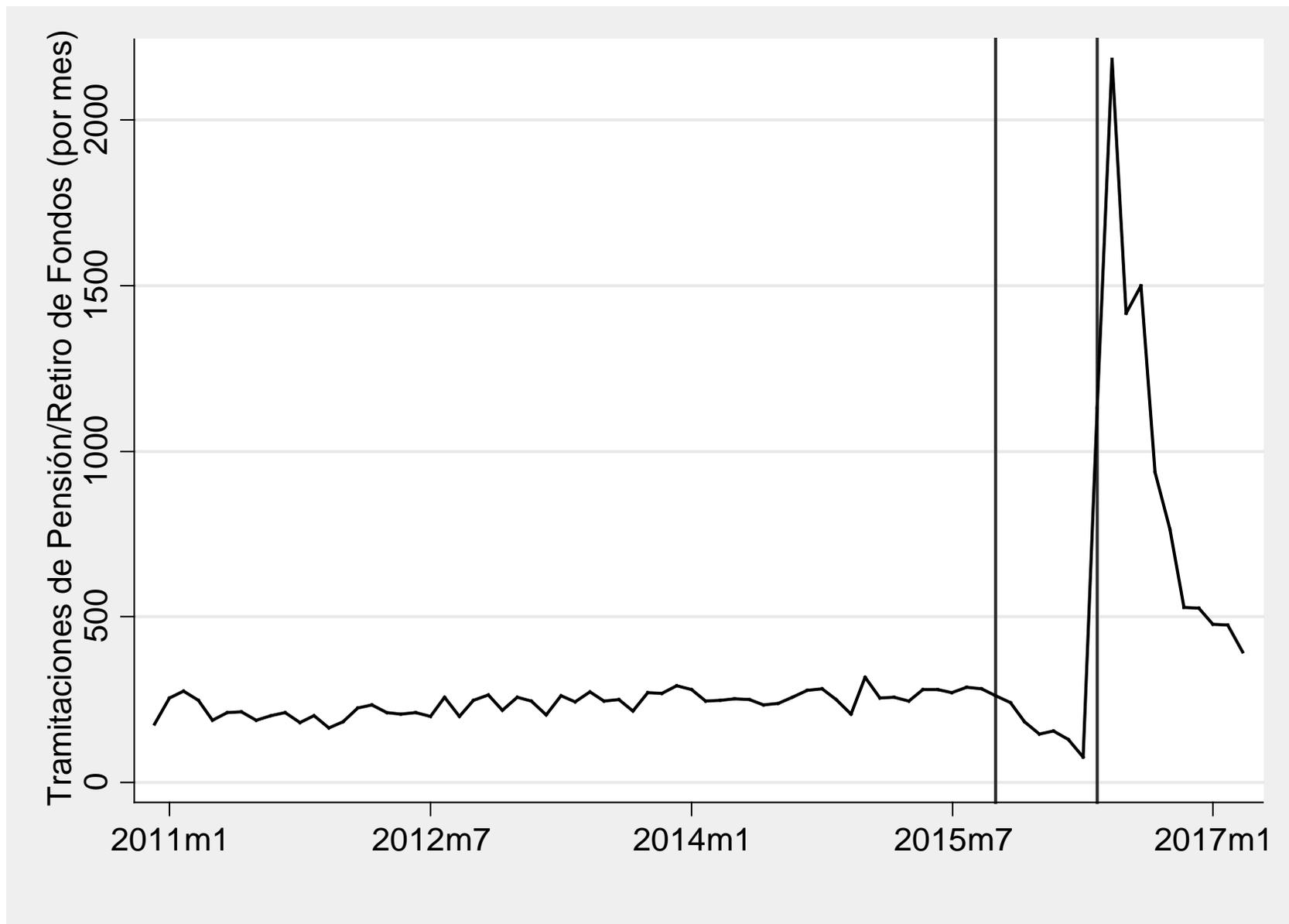
¿CÓMO NOS MOVEMOS?

- ¿Introducimos un nuevo actor en el mercado-AFP publica-NEST?
- ¿Vamos a un modelo Sueco con un front del estado y licitación de fondos/nuevos afiliados?
- ¿Incrementamos competencia del sistema actual?

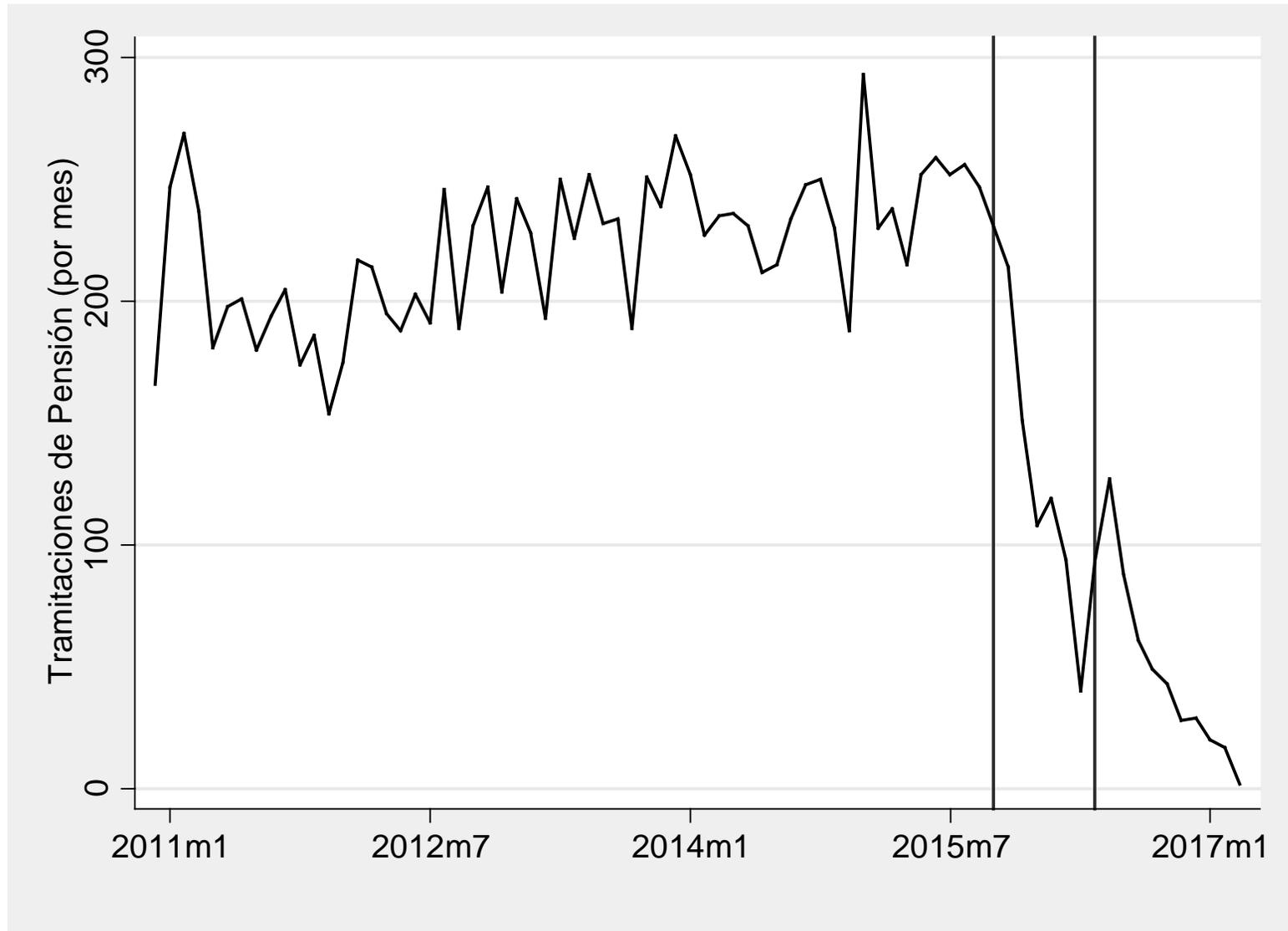


LA FASE DE DESACUMULACIÓN

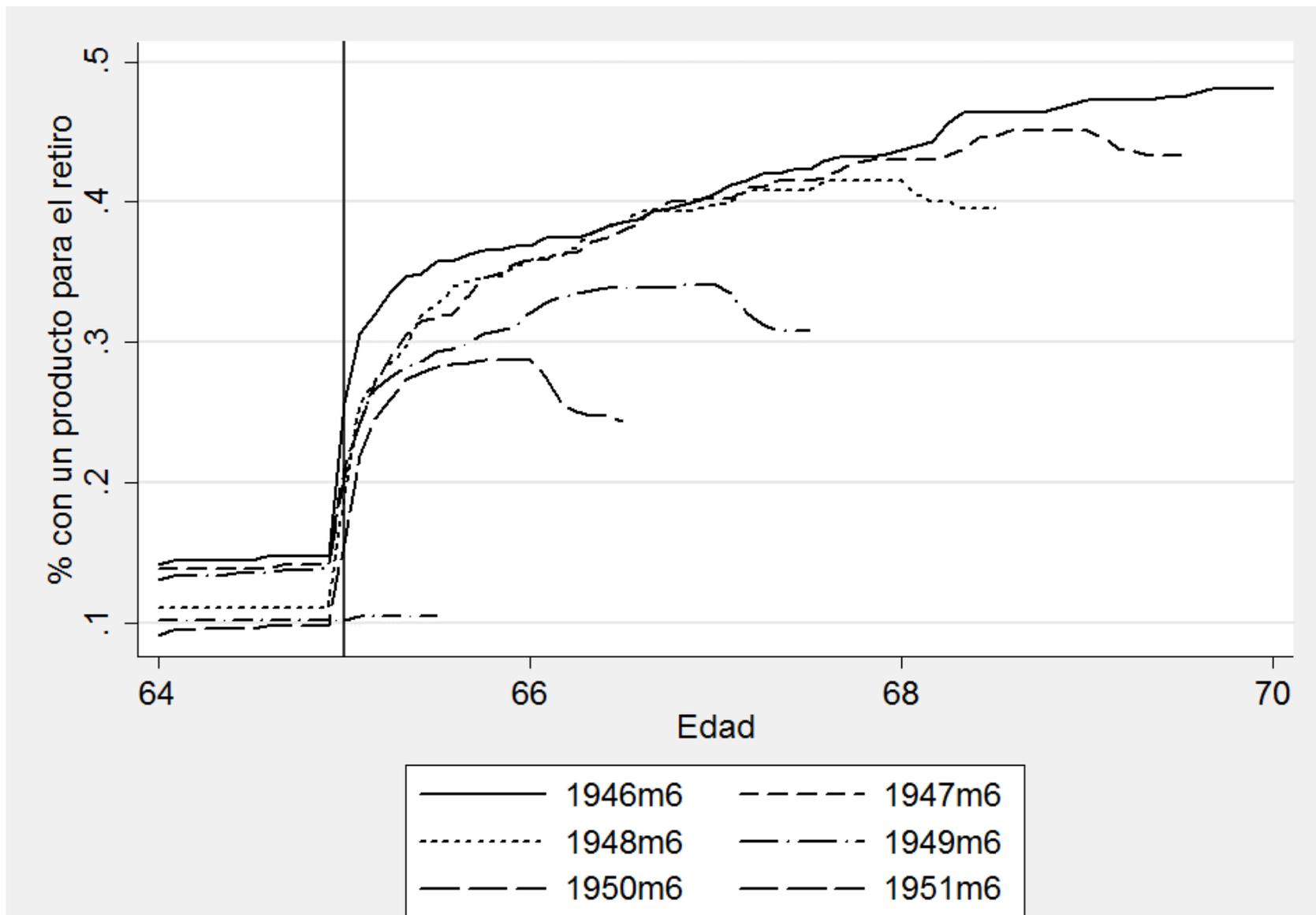
LA GENTE FUE A LA AFP



CAÍDA DE LOS PRODUCTOS PARA EL RETIRO

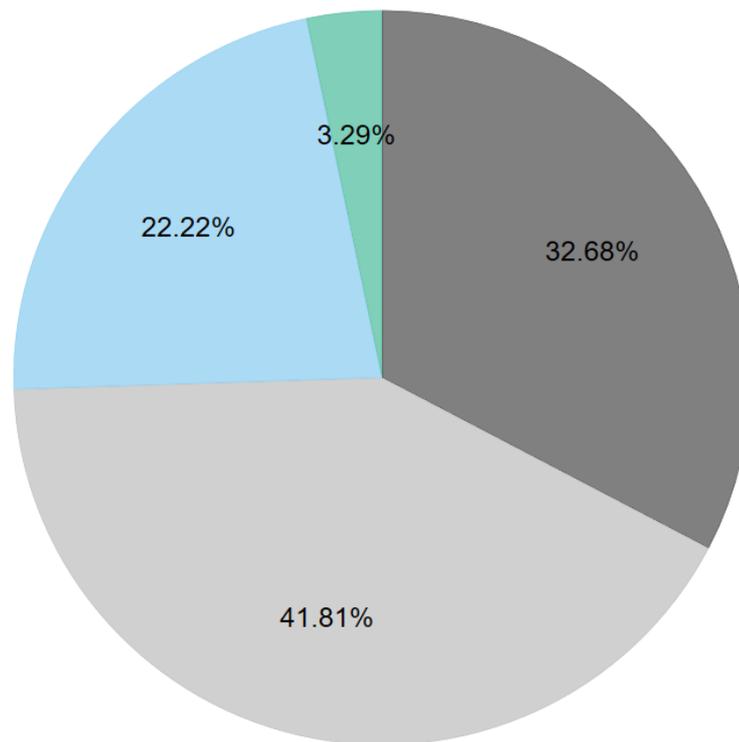


IMPACTO PARA DISTINTAS GENERACIONES



UNO DE LOS FONDOS RETIRADOS BAJO LA LEY

Uso de los fondos retirados, grupo retiro 95.5%

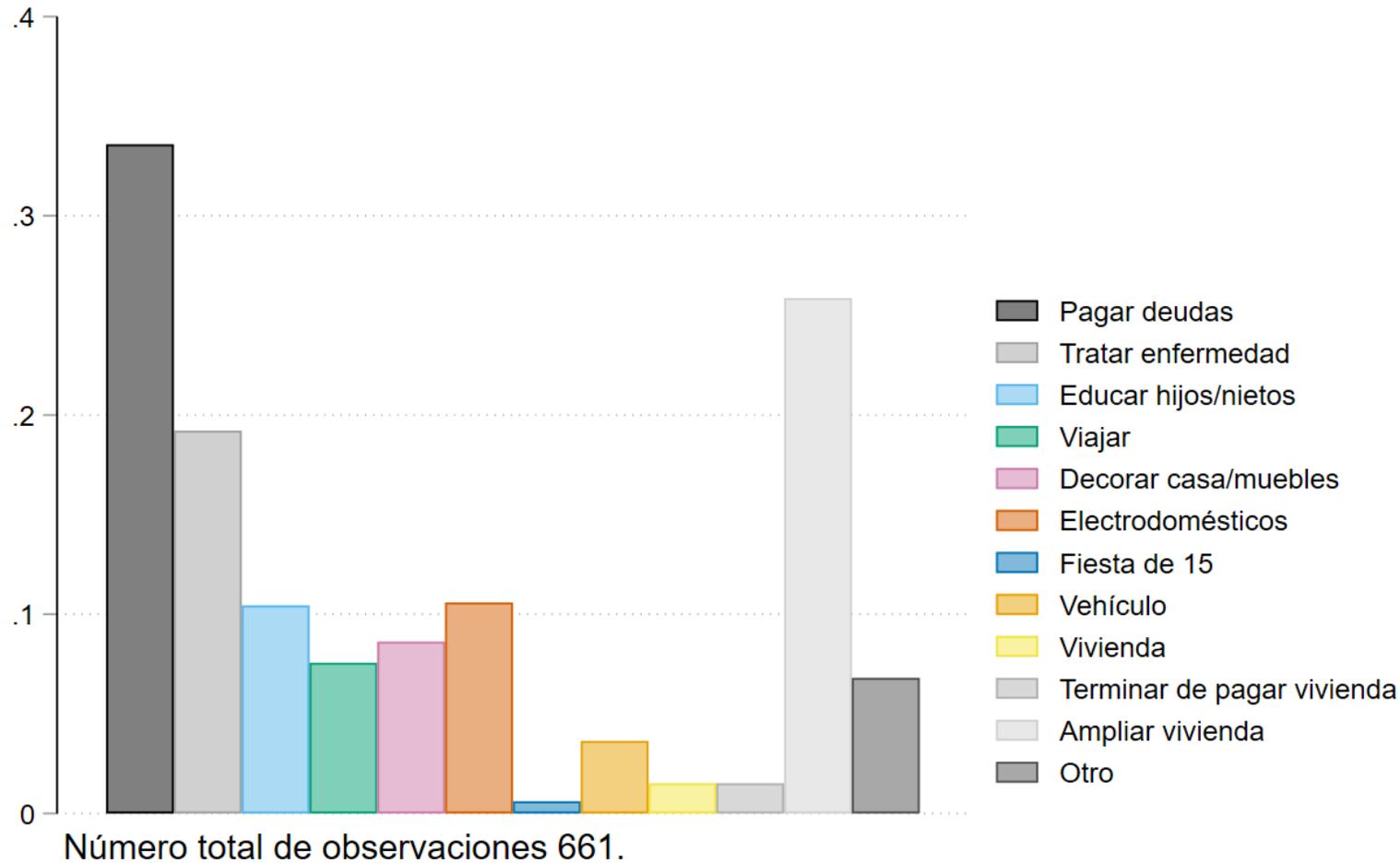


■ Gasto ■ Ahorro ■ Inversión ■ Compañía de Seguros

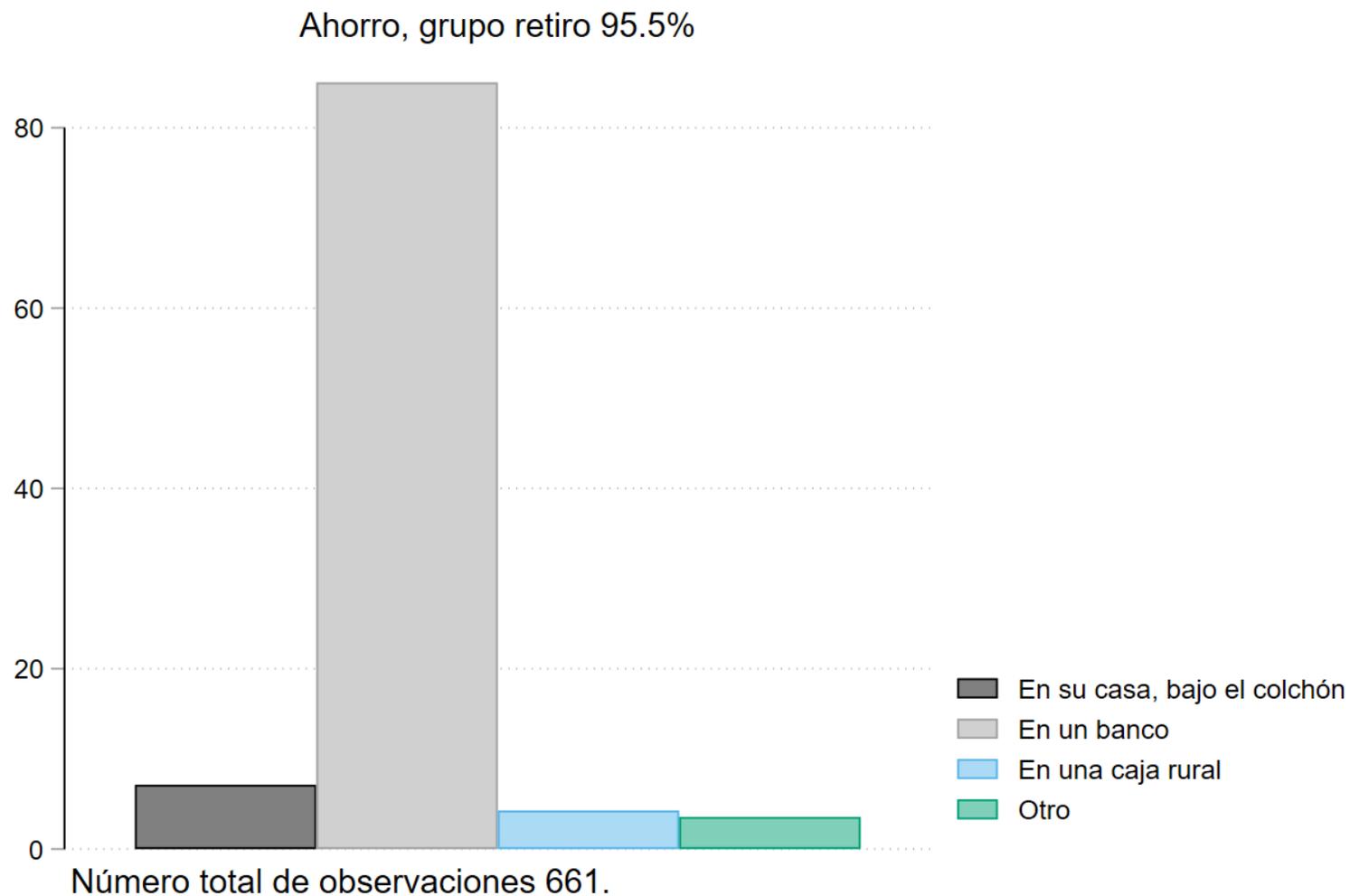
Número total de observaciones 661. De estos: 15% usaron todo para Gastos, 18% todo para Ahorro, 11% todo para Inversión y 2.4% todo en una Compañía de Seguros

¿EN QUÉ GASTAN LOS FONDOS?

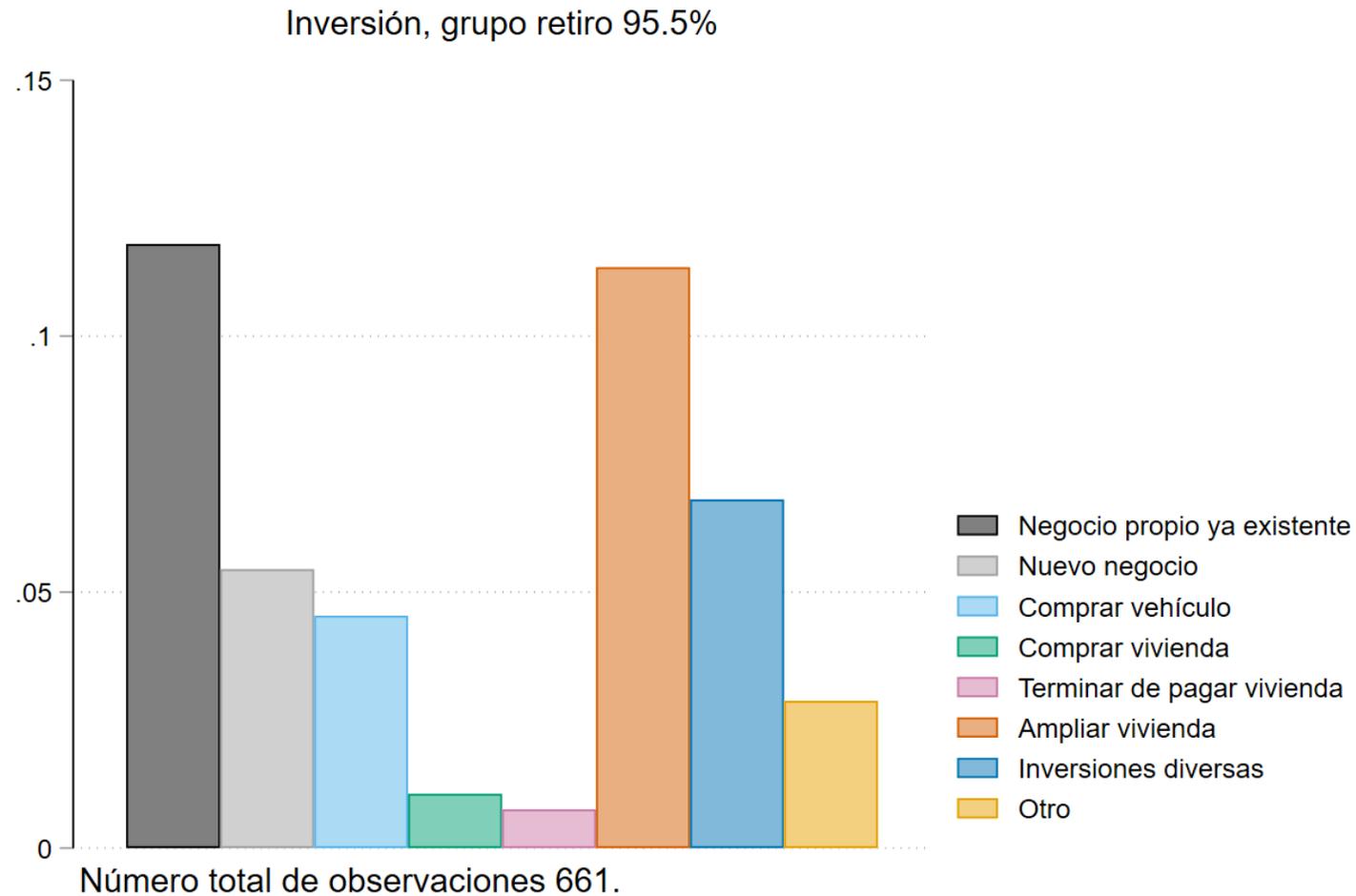
Gastos, grupo retiro 95.5%



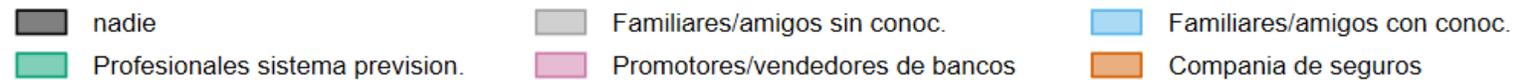
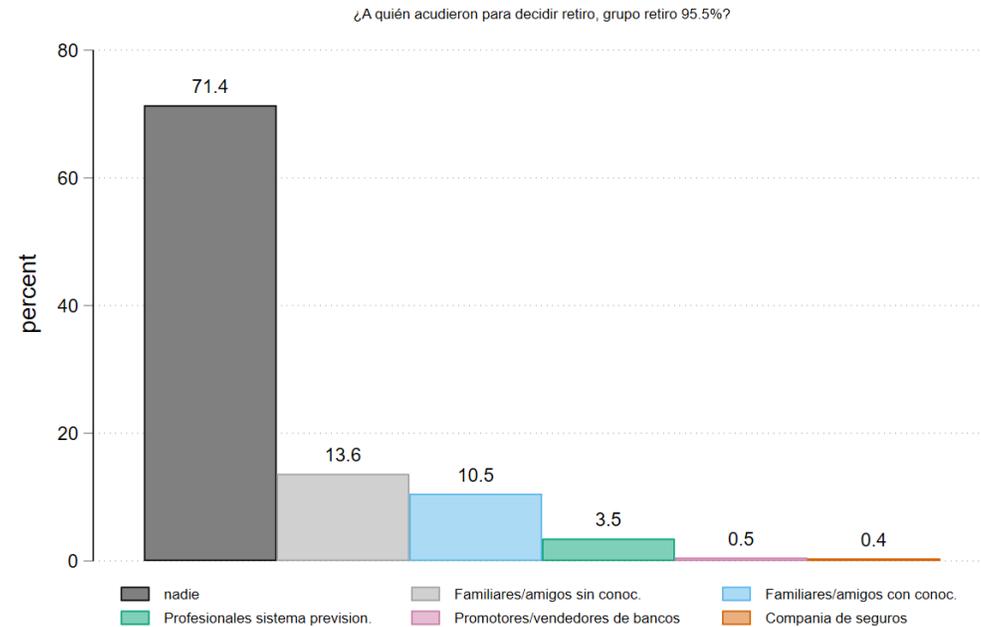
¿CÓMO SE AHORRAN LOS FONDOS RETIRADOS?



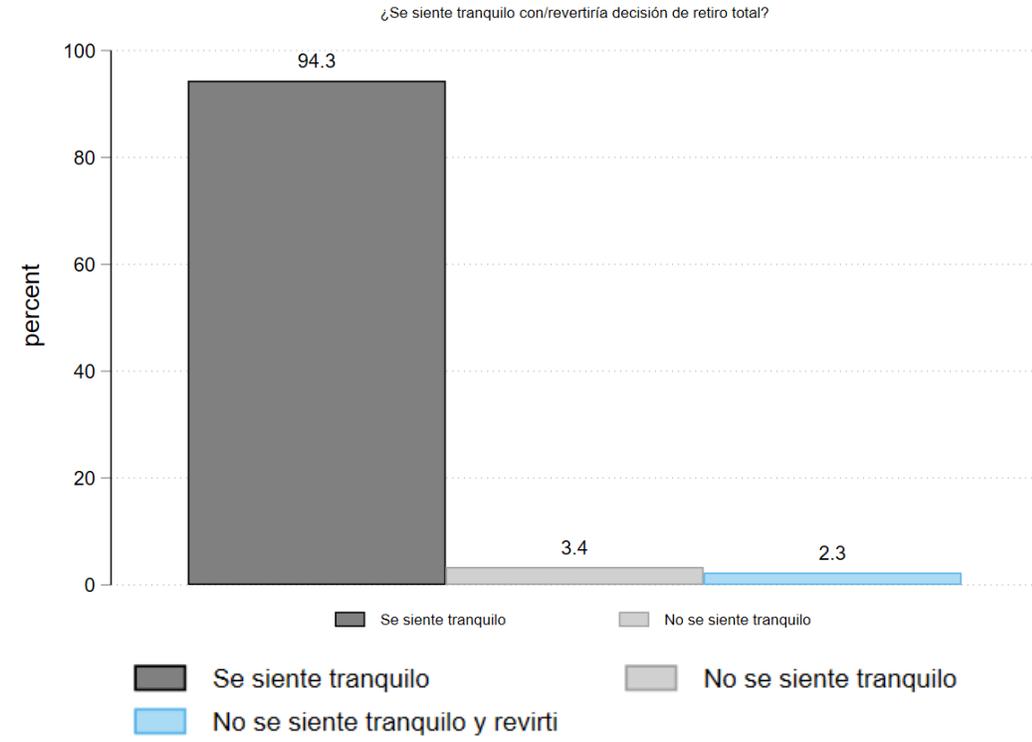
¿CÓMO HAN INVERTIDO LOS FONDOS RETIRADOS?



¿DE QUIÉN BUSCARON CONSEJO?



¿SE SIENTEN TRANQUILOS CON LA DECISIÓN DE RETIRAR LOS FONDOS?



¿CÓMO NOS MOVEMOS?

- ¿Obligamos a que la gente compre rentas vitalicias?
- ¿Permitimos la retirada de fondos?
- Soluciones híbridas



INSTITUCIONES
PARA EL FUTURO

NUEVAS INSTITUCIONES

1. Implementación de la economía del comportamiento a escala: ¿Unidad de inteligencia pensional?
2. Pensar en diseño pensional en el largo plazo: ¿Comisión Actuarial/Consejo de Notables?
3. Observatorios pensionales- RED PLAC



GRACIAS