

Pensiones de capitalización individual en América Latina

Efectos, reformas, impacto del COVID-19 y propuestas de política

Carmelo Mesa-Lago

Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



Si desea recibir información oportuna sobre nuestros productos editoriales y actividades, le invitamos a registrarse. Podrá definir sus áreas de interés y acceder a nuestros productos en otros formatos.

 www.cepal.org/es/publications

 www.cepal.org/apps

SERIE

POLÍTICAS SOCIALES

242

Pensiones de capitalización individual en América Latina

Efectos, reformas, impacto del COVID-19
y propuestas de política

Carmelo Mesa-Lago



Este documento fue elaborado por Carmelo Mesa-Lago, Consultor de la División de Desarrollo Social de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en el marco del proyecto de la Cuenta de las Naciones Unidas para el Desarrollo "Strengthening social protection for pandemic responses: identifying the vulnerable, aiding recovery and building resilience".

El autor agradece los comentarios de Alberto Arenas de Mesa, Director de la División de Desarrollo Social de la CEPAL, y de Claudia Robles Farías y Daniela Huneeus, funcionarias de la misma División. Asimismo, agradece las contribuciones sustantivas y los comentarios de Juan Manuel Badilla Espinoza, Consultor de la División de Desarrollo Social de la CEPAL, y de Ernesto Espindola, funcionario de la misma División. El autor también agradece los comentarios formulados a distintas partes del documento por Pablo Antolin, Economista Principal y Jefe de la Unidad de Pensiones Privadas de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE); Fabio Bertranou, Director para el Cono Sur de América Latina de la Organización Internacional del Trabajo (OIT); Alberto Bonadona Cossío, de la Universidad Católica Boliviana; Pablo Casali, de la Oficina de la OIT para los Países Andinos; Oscar Cetrángolo, de la Universidad de Buenos Aires (UBA); María Amparo Cruz-Saco, del Connecticut College de los Estados Unidos y de la Universidad del Pacífico del Perú; Fabio Durán, de la Oficina de la OIT para América Central, Haití y la República Dominicana; Saúl Escobar Toledo, del Instituto Nacional de Antropología e Historia de México; Eduardo Lora, de la Universidad EAFIT de Colombia, y José Francisco Ortiz, de la Oficina de la OIT en Costa Rica. Agradece además los comentarios de Ernesto Murro (Uruguay), Hernando Pérez-Montás (República Dominicana), Gustavo Picado Chacón (Costa Rica), María Elena Rivera (El Salvador) y Rodolfo Saldaín (Uruguay). Elías Chavarría-Mora, Asistente de Investigación de Carmelo Mesa-Lago, del Departamento de Ciencia Política de la Universidad de Pittsburgh, ayudó a obtener información.

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización o las de los países que representa.

Publicación de las Naciones Unidas
ISSN: 1680-8983 (versión electrónica)
ISSN: 1564-4162 (versión impresa)
LC/TS.2022/99
Distribución: L
Copyright © Naciones Unidas, 2022
Todos los derechos reservados
Impreso en Naciones Unidas, Santiago
S.22-00359

Esta publicación debe citarse como: C. Mesa-Lago, "Pensiones de capitalización individual en América Latina: efectos, reformas, impacto del COVID-19 y propuestas de política", *serie Políticas Sociales*, N° 242 (LC/TS.2022/99), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2022.

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Documentos y Publicaciones, publicaciones.cepal@un.org. Los Estados Miembros de las Naciones Unidas y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a la CEPAL de tal reproducción.

Índice

Resumen	9
Introducción.....	11
I. Los sistemas de capitalización individual en la región y sus efectos.....	17
A. Tipología de las reformas estructurales (privatización).....	17
B. Evaluación de los efectos de los sistemas de capitalización individual: promesas y evidencia	18
1. Cobertura de la PEA y la población de 65 años y más	19
2. Solidaridad social e igualdad de género.....	20
3. Suficiencia de las prestaciones	22
4. Administración eficiente y costos razonables	22
5. Sostenibilidad financiera-actuarial	25
C. Conclusiones.....	27
II. Las reformas de los sistemas con capitalización individual: tipología y comparación de su desempeño	29
A. Tipología de las reformas de los sistemas con capitalización individual, 2008-2022	29
B. Características de las reformas a los sistemas privados	31
1. Argentina	31
2. Bolivia (Estado Plurinacional de)	33
3. Chile	34
4. México.....	36
5. El Salvador	39
6. Perú.....	41
7. Colombia.....	41
8. Costa Rica	42
9. Uruguay	43

10. República Dominicana.....	45
11. Panamá.....	47
C. Resumen del desempeño de las reformas en los principios de la seguridad social	49
D. Tendencias detectadas en las reformas.....	52
1. Incremento del rol del Estado y declive de las AFP	53
2. Movimiento del sistema privado a uno mixto con un componente público de reparto	54
III. Elementos de coyuntura y estructurales que afectan al debate sobre reformas a los sistemas de pensiones	57
A. Impacto del COVID-19 y la crisis económica sobre las pensiones	57
1. Caída en el número de cotizantes, la cobertura de la PEA y de la población adulta mayor y de la recaudación	57
2. Disminución en los traslados de afiliados y la competencia	61
3. Descenso en el monto del capital acumulado y en el rendimiento real	62
4. Extracciones del fondo de las cuentas individuales para hacer frente a la emergencia	64
5. Medidas de los gobiernos para contrarrestar los efectos de COVID-19 en pensiones	67
B. El impacto del envejecimiento demográfico sobre todos los sistemas de pensiones	68
IV. Aprendizajes y recomendaciones	71
A. Cobertura.....	71
1. Extender la baja cobertura contributiva de activos	71
2. Expandir la cobertura de los sistemas de pensiones no contributivos	73
B. Solidaridad social e igualdad de género	75
1. ¿Cómo expandir la solidaridad social?	75
2. ¿Cómo mejorar la igualdad de género?	76
C. Suficiencia de las prestaciones	77
D. Administración.....	79
1. ¿Cómo mejorar la competencia?	79
2. Restaurar la representación social en la administración.....	80
3. Reforzar el cumplimiento	81
4. Mejorar la información y el conocimiento.....	82
E. Sostenibilidad financiera y actuarial.....	82
1. Incrementar la proporción de afiliados que contribuyen	83
2. Diversificar la cartera de inversión	83
3. Lograr mayor transparencia e información con relación a la rentabilidad	84
4. Incentivar el ahorro voluntario adicional.....	84
5. Realizar estudios financieros-actuariales.....	84
F. Políticas ad hoc durante pandemias y crisis económicas	85
1. Medidas previamente propuestas para compensar el impacto adverso de pandemias y crisis económicas.....	85
2. Disposiciones para frenar la extracción de fondos de las cuentas individuales	86
G. Políticas para aliviar los efectos del envejecimiento	87
H. La necesidad del diálogo social	88
I. ¿Existe un modelo ideal de pensiones para todos los países?	88
Bibliografía.....	93

Anexo	101
Cuadros	
Cuadro 1	América Latina (11 países): tipología de las reformas estructurales de pensiones en América Latina, 1981 a 200818
Cuadro 2	América Latina (10 países): cobertura de activos (PEA) y de la población de 65 años y más por pensiones contributivas y no contributivas en países con capitalización individual, alrededor de 2019..... 20
Cuadro 3	América Latina (10 países): número declinante de administradoras y grado creciente de concentración, 2005 a 201923
Cuadro 4	América Latina (9 países): utilidades de administradoras como porcentaje del patrimonio neto, 2004, crisis (2007-2008) y 2019..... 24
Cuadro 5	América Latina (10 países): distribución porcentual de la cartera de inversión por instrumento, 2019 26
Cuadro 6	América Latina (10 países): rendimiento bruto real del fondo en diversos períodos, creados hasta 2019.....27
Cuadro 7	América Latina (10 países): tipología de las reformas implementadas y en discusión del sistema privado por su grado de profundidad, 2008 a 2021..... 30
Cuadro 8	América Latina (10 países): impacto de las reformas de sistemas privados en los principios de seguridad social 50
Cuadro 9	América Latina (11 países): caída en la cobertura de los cotizantes sobre población en edad de trabajar, sistemas privados y públicos, octubre a diciembre de 2019 y 2020 58
Cuadro 10	América Latina (7 países): afiliados en los sistemas privados que cotizaron activamente, diciembre 2003 a diciembre 2020 60
Cuadro 11	América Latina (7 países): caída en el porcentaje anual de traslados de afiliados, 2019 y 2020 62
Cuadro 12	América Latina (7 países): utilidades de las administradoras relativas al patrimonio neto, 2019 y 2020 62
Cuadro 13	América Latina (9 países): monto del fondo acumulado en las cuentas individuales, 2019, 2020 y 2021 63
Cuadro 14	América Latina (8 países): caída en la rentabilidad bruta real de la inversión, 2019 y 2020..... 64
Cuadro 15	América Latina (5 países): extracciones/adelantos de fondos en sistemas privados o con capitalización individual, durante la pandemia, 2020-2021.....67
Cuadro A1	Cobertura de pensiones de la población económicamente activa (PEA) y de la Población de 65 años y más en nueve sistemas con capitalización individual, alrededor de 2019 y en 2020.....102
Gráfico	
Gráfico 1	Caída en la cobertura de la PEA basada en cotizantes en 15 países, 2000 y 2020 59

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=5_31521

