



OECD Private Pensions Outlook 2008

Summary in Spanish

Perspectivas de las pensiones privadas en la OCDE, edición 2008

Resumen en español

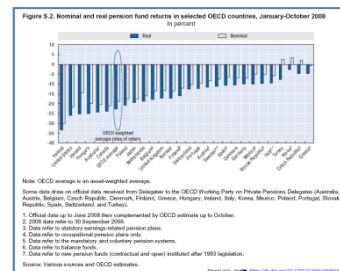
En 1998, la OCDE publicó *Mantener la prosperidad en una sociedad envejecida* en la que advertía a los gobiernos: “los principales cambios demográficos empezarán en un lapso de 10 a 15 años. Eso le da a nuestras sociedades una oportunidad única limitada para introducir reformas en áreas como las pensiones y otros programas sociales.” (p. 18).

Los últimos diez años han sido un período de expansión rápida en los sistemas de pensiones privadas. Los gobiernos han reformado los sistemas públicos de pensiones para que sean financieramente viables y, por ende, más seguros; y han promovido las pensiones privadas para compensar las futuras disminuciones en el ingreso por concepto de jubilación de las pensiones públicas. En la mitad de los países de la OCDE, las pensiones privadas ya son obligatorias o abarcan a la extensa mayoría de la fuerza laboral.

Desafortunadamente, los últimos diez años también han sido un período de turbulencia en los mercados financieros y en la economía mundial. La “tormenta perfecta” que sufrieron los fondos de pensiones a principios del milenio ha sido ampliamente superada por la crisis actual. Con valores del activo neto disminuyendo 20% en promedio en los países de la OCDE entre enero y octubre del 2008, la crisis actual está afectando los ahorros para la jubilación de millones de personas en todo el mundo (Figura S.2). Incluso si las cifras del rendimiento de las inversiones a largo plazo siguen siendo relativamente prósperas; los trabajadores se preocupan con razón por la seguridad de sus pensiones y cada vez hay más presión sobre el gobierno para que actúe al respecto.

En este contexto, existe la necesidad apremiante de contar con

Figura S.2. Rendimientos nominales y reales de los fondos de pensiones en determinados países de la OCDE, enero-octubre 2008



información comparable sobre la evolución y el rendimiento de los sistemas de pensiones privadas. Esa información puede ayudar a las autoridades respectivas a diseñar mejores políticas y permite que los empleadores y los expertos en pensiones entiendan mejor qué características de los sistemas de pensiones privadas funcionan mejor en diferentes contextos. El público en general también debe estar mejor informado sobre las virtudes y las dificultades de su sistema de pensión; estar más conscientes de los riesgos que enfrentan y actuar en consecuencia.

Perspectivas de las pensiones privadas en la OCDE es una nueva publicación de la Organización que guía a los lectores a través del panorama cambiante de la previsión para pensiones de jubilación; revelando en forma accesible la complejidad de los sistemas de pensiones privadas tanto a los expertos como al lector lego en la materia. Esta edición empieza con un capítulo especial sobre las implicaciones de la crisis financiera en las pensiones privadas, seguido de un grupo de capítulos que incluyen exhaustivos análisis internacionales sobre los planes de pensiones privadas. Datos obtenidos principalmente del proyecto de la OCDE de Estadísticas Mundiales sobre Pensiones. Este proyecto, puesto en marcha en el 2002, se ha convertido en un importante punto de referencia para indicadores y estadísticas comparables sobre sistemas de pensiones financiados desde una perspectiva internacional, incluidos también determinados países que no pertenecen a la OCDE. *Perspectivas* consta de cinco capítulos principales.

El Capítulo 1 describe la enorme expansión del financiamiento y de las pensiones privadas, pero plantea preocupaciones sobre su crecimiento en algunos países.

- La tasa de crecimiento promedio de los activos de las pensiones privadas en la OCDE entre los años 2001 y el 2007 fue de 9.4%. En diciembre de 2007, casi se acumularon 28 billones de dólares en activos (111% del PIB en promedio) en fondos de pensiones (64% del total), cuentas de ahorro para el retiro administradas por bancos o por sociedades de inversión (18% del total), contratos de seguro para pensiones (16% del total) y otros planes de pensiones privadas en el área de la OCDE. Más del 60% de los activos totales de las pensiones privadas en la OCDE estuvo en poder del sistema de Estados Unidos (17 billones de dólares). Para octubre del 2008, el total de activos de las pensiones privadas en la OCDE había bajado aproximadamente a 23 billones de dólares, o a alrededor del 90% del PIB de la OCDE.
- Antes del comienzo de la crisis, algunos países ya no lograban acumular un fondo de activos suficientemente grande para cubrir el "déficit" en los ahorros para el retiro causado por prestaciones de las pensiones públicas a la baja. La combinación de pensiones públicas bajas y mercados estancados de pensiones privadas

potencialmente podrían provocar ingresos insuficientes por concepto de jubilación para una parte importante de la población en esos países. Esas preocupaciones han aumentado más durante la crisis actual.

- En casi todos los países de la OCDE también se necesitan mayores esfuerzos para amortiguar los sistemas públicos de pensiones con reservas suficientemente cuantiosas, para que resistan el efecto del envejecimiento de la población en las finanzas de esos regímenes de pago con cargo a los ingresos corrientes. Sólo naciones como Irlanda, Japón, México y Suecia han acumulado suficientes reservas para cubrir más del doble del gasto anual en pensiones públicas.
- Aunque todos los principales tipos de inversionistas institucionales contribuyen al financiamiento de las prestaciones por jubilación, los fondos de pensiones están perdiendo cierta importancia entre las clases “tradicionales” de inversionistas institucionales. En buena parte gracias al crecimiento de los sistemas de aportaciones definidas, las aseguradoras y los fondos de inversión están captando un porcentaje cada vez mayor del mercado mundial de pensiones. Para diciembre del 2007, los fondos de pensiones representaban menos de dos terceras partes de los activos totales en los planes de pensiones privadas.
- El cambio a aportaciones definidas, aunque claro en cuanto a la cobertura de programas y afiliados, aún no afecta la distribución de activos en países como Canadá, Finlandia, Francia o Corea. En todos esos países, los activos en programas de prestaciones definidas de hecho han crecido más rápido que los de programas de aportaciones definidas durante los últimos cinco años.

Como se muestra en el Capítulo 2, hay preocupaciones por el tamaño pequeño de los fondos de pensiones individuales en muchos países de la OCDE y lo adecuado de las diferentes estrategias de inversión. En algunos países, las inversiones de los fondos de pensiones se habían vuelto cada vez más agresivas antes de la crisis; mientras que en otros seguían siendo excesivamente conservadoras, con pocas inversiones en acciones y extranjeras. Se espera que la crisis también elimine los flujos de ingreso positivo neto de los últimos años.

- Salvo pocas excepciones, entre éstas Polonia, Finlandia y los Países Bajos, el fondo de pensiones promedio en la OCDE tiene menos de mil millones de dólares en activos en administración; lo que puede considerarse un umbral mínimo para lograr economías de escala en gobernabilidad e inversiones. En países como Bélgica, México, España y Turquía, el fondo de pensión promedio tiene menos de 100 millones de dólares en activos.
- En algunos países, como Irlanda y Estados Unidos, los fondos de pensiones aumentaron su distribución de capital accionario de

Como se muestra en el Capítulo 3, los activos acumulados en los Fondos de Reserva para Pensiones Públicas —los fondos instituidos para apoyar los regímenes de pagos de las pensiones públicas con cargo a los ingresos corrientes— habían crecido con rapidez antes del comienzo de la crisis y las carteras habían quedado cada vez más expuestas a los mercados de acciones.

- Durante el periodo 2001-2007, los fondos de reserva para pensiones públicas (FRPP) continuaron su crecimiento ininterrumpido. A finales del 2007, la cantidad total de activos de los FRPP en los países que abarca esta publicación era equivalente a 4,300 billones de dólares, comparada con 2,600 billones del 2001. Con relación al tamaño de la economía, los FRPP más cuantiosos eran los Fondos AP de Suecia (32% del PIB), el Fondo de Inversión para Pensiones del Gobierno de Japón (26% del PIB) y el Fondo Nacional de Pensiones de Corea (24% del PIB). Se espera que los FRPP tengan una función importante en el financiamiento futuro de los sistemas públicos de pensiones, aligerando el efecto del envejecimiento de la población en el erario público. (Cuadro 3.1).
- Incluso más que los fondos de pensiones, los FRPP se embarcaron en una redistribución muy importante hacia activos más riesgosos entre el 2001 y el 2007, si bien es cierto que desde una situación de carteras relativamente conservadoras. La distribución de capital accionario más alta y, por lo tanto, el de peores resultados en el 2008 fue el Fondo Nacional de Reserva de Pensiones de Irlanda. Esta experiencia refleja que de los fondos de pensiones privadas, cuando los fondos de pensiones irlandeses en promedio tenían la distribución de capital accionario más alta en el área de la OCDE en el 2007 y tuvieron el peor rendimiento en inversiones en el 2008.

Cuadro 3.1. Tamaño de los mercados de fondos de reserva para pensiones públicas en determinados países dentro y fuera de la OCDE, 2007

Type of fund	Name of the fund or institution	Assets in USD billions	Assets as a % of GDP	
Selected OECD countries				
Social security reserve funds	Canada	Canada Pension Plan	1981	10.7
	Denmark	Statens Pensjonskasse	1991	1.0
	Japan	Government Pension Investment Fund	2006	1 186.2
	Malaysia	Malaysia Social Security Fund	1991	10.1
	Spain	Fondo de Reserva para el Seguro Social	1991	10.1
Coverage pension reserve funds	Australia	Future Fund	2006	4.7
	France	Fonds de Réserve des Régimes Obligatoires	2001	4.2
	Germany	Deutscher Pensionsfonds	2001	1.1
	Italy	Fondo di Investimento per le Pensioni	2001	1.1
	Sweden	AP-fonderna	2006	32.0
Non-OECD countries	China	China Social Security Fund	2001	1.1
	India	Employees' Provident Fund	2001	1.1
	Indonesia	Tabung Cadangan Jaminan Sosial	2001	1.1
	South Africa	Public Pension Fund	2001	1.1
	South Korea	Government Pension Reserve Fund	2001	24.0
Total selected OECD				
		4 300.0	10.1	
Selected non-OECD countries				
Social security reserve funds	China	China Social Security Fund	1991	0.8
	India	Employees' Provident Fund	1991	0.8
	Indonesia	Tabung Cadangan Jaminan Sosial	1991	0.8
	South Africa	Public Pension Fund	1991	0.8
Coverage pension reserve funds	China	China Social Security Fund	2001	0.8
	South Korea	Government Pension Reserve Fund	2001	24.0
Total selected non-OECD				
		10.1	4.3	

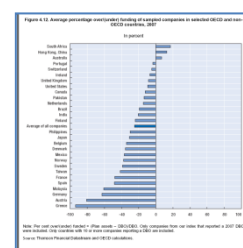
El Capítulo 4 ofrece una evaluación del resultado de los sistemas de pensiones privadas conforme a criterios normativos clave como el alcance de la cobertura de los sistemas de pensiones privadas, la idoneidad y seguridad de las prestaciones proporcionadas, la eficiencia administrativa, el rendimiento de las inversiones y la solvencia de los fondos de pensiones de prestaciones definidas.

- El análisis sobre la cobertura se centra en países con prestaciones relativamente bajas en las pensiones públicas promedio y en las pensiones privadas voluntarias. Aunque mucho más de la mitad de la población empleada en los ocho países de la OCDE examinados tiene pensiones privadas, la cobertura se distribuye de manera desigual. Es mucho menos probable que los trabajadores más jóvenes y la gente con bajos ingresos se inscriban en un plan de pensiones privadas voluntario. Por consiguiente, exceptuando los países donde las personas con los ingresos más bajos se benefician de pensiones públicas relativamente altas, los gobiernos de la

OCDE deben centrar sus esfuerzos de política pública en ampliar la cobertura entre los trabajadores de ingresos medios y de nivel bajo.

- El análisis de la seguridad y la idoneidad de las prestaciones indica que en muchos países de la OCDE, la gente puede correr el riesgo de no tener suficientes ingresos al jubilarse para mantener el mismo nivel de vida que disfrutaban durante su vida activa. En algunos países como Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón y México, hasta los trabajadores con una trayectoria de aportaciones completa de 40 o más años tanto en el sistema público de pensiones como en el de pensiones privadas y devengando sueldos promedio es poco probable que lleguen a un porcentaje de sustitución superior al 60%.
- El análisis comparado entre los países del rendimiento de las inversiones hace algunas observaciones iniciales respecto a los datos que serían necesarios para emprender un análisis exhaustivo del rendimiento ajustado a riesgos de los fondos de pensiones. Para los países donde se cuenta con datos sólidos, la evaluación del rendimiento de la inversión de los fondos de pensiones contra los parámetros del mercado generalmente es positiva; al menos después de tomar en cuenta las limitaciones reglamentarias.
- Al usar una extensa muestra internacional de empresas que cotizan en la bolsa, el análisis de los programas de prestaciones definidas señala que las empresas con los mayores pasivos en relación con su capitalización bursátil son las que residen en el Reino Unido, seguidas tras amplio margen por otras naciones como los Países Bajos, Irlanda, Suiza y Estados Unidos. A pesar de que muchas empresas han optado por las aportaciones definidas, los programas legados de prestaciones definidas y las obligaciones respectivas a menudo permanecen en los balances generales de la empresa y siguen teniendo un efecto financiero de grandes dimensiones. Esto ocurre especialmente cuando esos programas carecen de fondos suficientes, como sucedió en casi todos los países examinados. (Figura 4.12)
- Los países con sistemas de aportaciones definidas (por ejemplo Australia, la República Checa y México) y aquellos con cantidades grandes de fondos pequeños (como Canadá, el Reino Unido) tienen costos de operación más altos como un porcentaje de los activos administrados que los países con sólo unos cuantos fondos ofreciendo planes de pensiones colectivos (por ejemplo Dinamarca, Finlandia, Alemania e Islandia). Las cuotas pagadas por los afiliados al programa en los sistemas de aportaciones definidas obligatorias son más altas en Hungría (cerca del 2% de los activos en administración) y más bajas en Suecia (menos del 0.5% de los activos). Fuera de la OCDE, las cuotas más altas se observan en Costa Rica (2%) y las más bajas en Bolivia (0.5%). Esas amplias diferencias en las cuotas pueden traducirse en disparidades en las prestaciones que pueden llegar al 30% entre

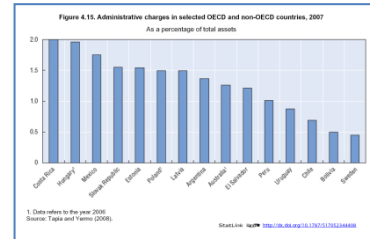
Figura 4.12.
Financiamiento
excesivo/(insuficiente)
porcentual promedio de
compañías del muestreo en
determinados países dentro y
fuera de la OCDE, 2007



países con cuotas bajas y altas (Figura 4.15).

La última parte de la publicación incluye un conjunto de semblanzas de los países que describen de manera concisa el diseño de los sistemas de pensiones privadas en los países de la OCDE.

Figura 4.15. Gastos administrativos en determinados países dentro y fuera de la OCDE, 2007



Este resumen contiene **StatLinks**, un servicio que entrega archivos Excel™ desde la página impresa

© OCDE 2009

Este resumen no es una traducción oficial de la OCDE.

Se autoriza la reproducción de este resumen siempre y cuando se mencionen el título de la publicación original y los derechos de la OCDE.

Los resúmenes multilingües son traducciones de extractos de publicaciones de la OCDE editados originalmente en inglés y en francés.

Pueden obtenerse en forma gratuita en la librería en Internet de la OCDE
www.oecd.org/bookshop/

Si desea más información, comuníquese con la Unidad de Derechos y Traducciones, Dirección de Asuntos Públicos y Comunicación de la OCDE en: rights@oecd.org o por fax: +33 (0)1 45 24 99 30

Unidad de Derechos y Traducciones de la OCDE (PAC)
2 rue André-Pascal, 75116
París, Francia

Visite nuestro sitio www.oecd.org/rights/

