



PRESENTACIÓN PARA LA COMISIÓN DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA CÁMARA DE DIPUTADOS

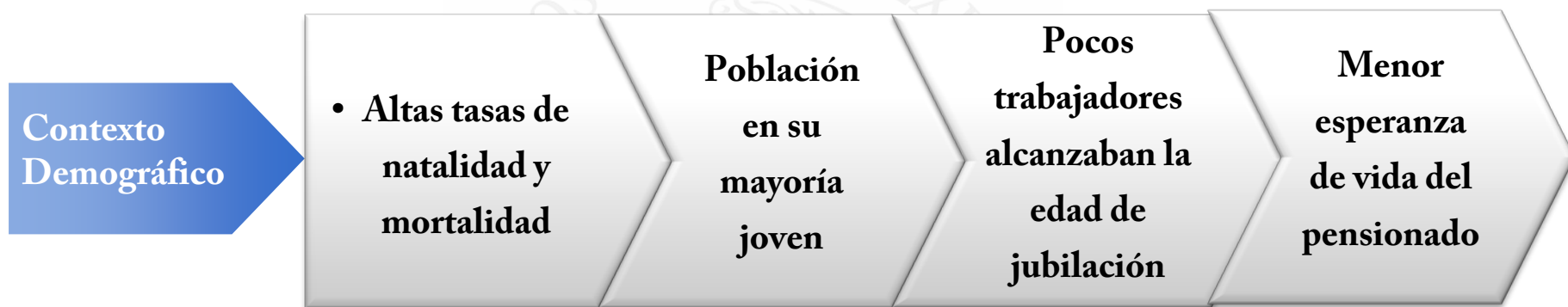
Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
Marzo 14, 2017

- I. Introducción: contexto demográfico**
- II. Agenda 2013-2017**
- III. Evolución reciente del SAR**
- IV. 10 Retos**
- V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones**

- El concepto de las pensiones surgió a finales del siglo XIX en Alemania.
- Fue después del fin de la Segunda Guerra Mundial cuando se consolidaron los Estados de Bienestar en el mundo, ampliando la cobertura de las pensiones en un contexto demográfico altamente favorable.
- Sin embargo, la demografía empezó a cambiar hacia principios de los 90's. Ante dichos cambios, el marco de las pensiones debe transformarse o de lo contrario la carga sobre las nuevas generaciones puede resultar un lastre para su desarrollo.
- Debemos aspirar a garantizar una adecuada calidad de vida de los adultos mayores. Pero para que ello ocurra es necesario contar con un marco pensionario adecuado que sea justo inter-generacionalmente y sostenible en el tiempo.

CONTEXTO INTERNACIONAL...AYER

- Los sistemas de pensiones en el mundo se consolidaron en las décadas de los 50, 60 y 70.



- Ello fue posible mediante un supuesto “**acuerdo intergeneracional**” en el cual las pensiones de los jubilados se pagaban con las contribuciones de los trabajadores activos (**Beneficio Definido**)

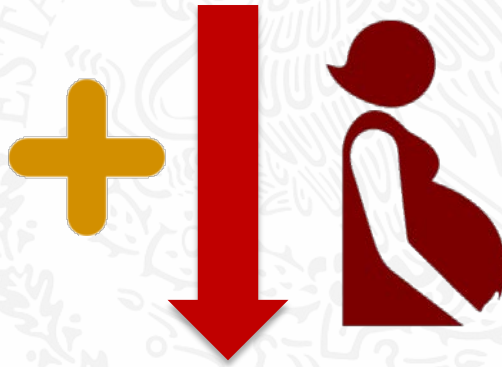
- Sin embargo, el contexto demográfico empezó a cambiar a partir de los años 80

EL AUMENTO EN LA ESPERANZA DE VIDA Y LA BAJA EN LA FERTILIDAD LLEVAN AL ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL

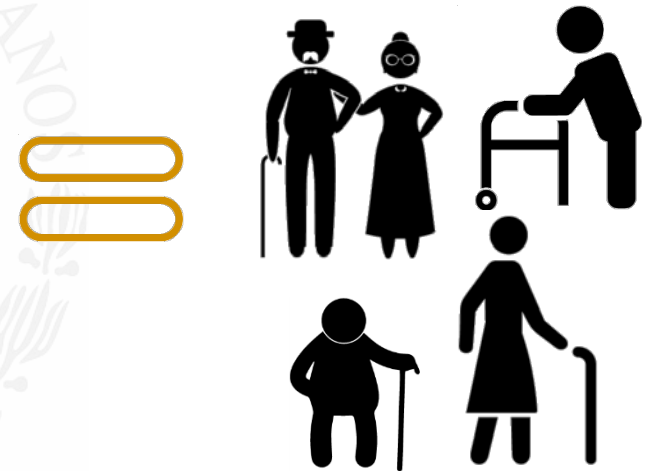
Aumento en esperanza de vida



Caída histórica de la tasa de fertilidad



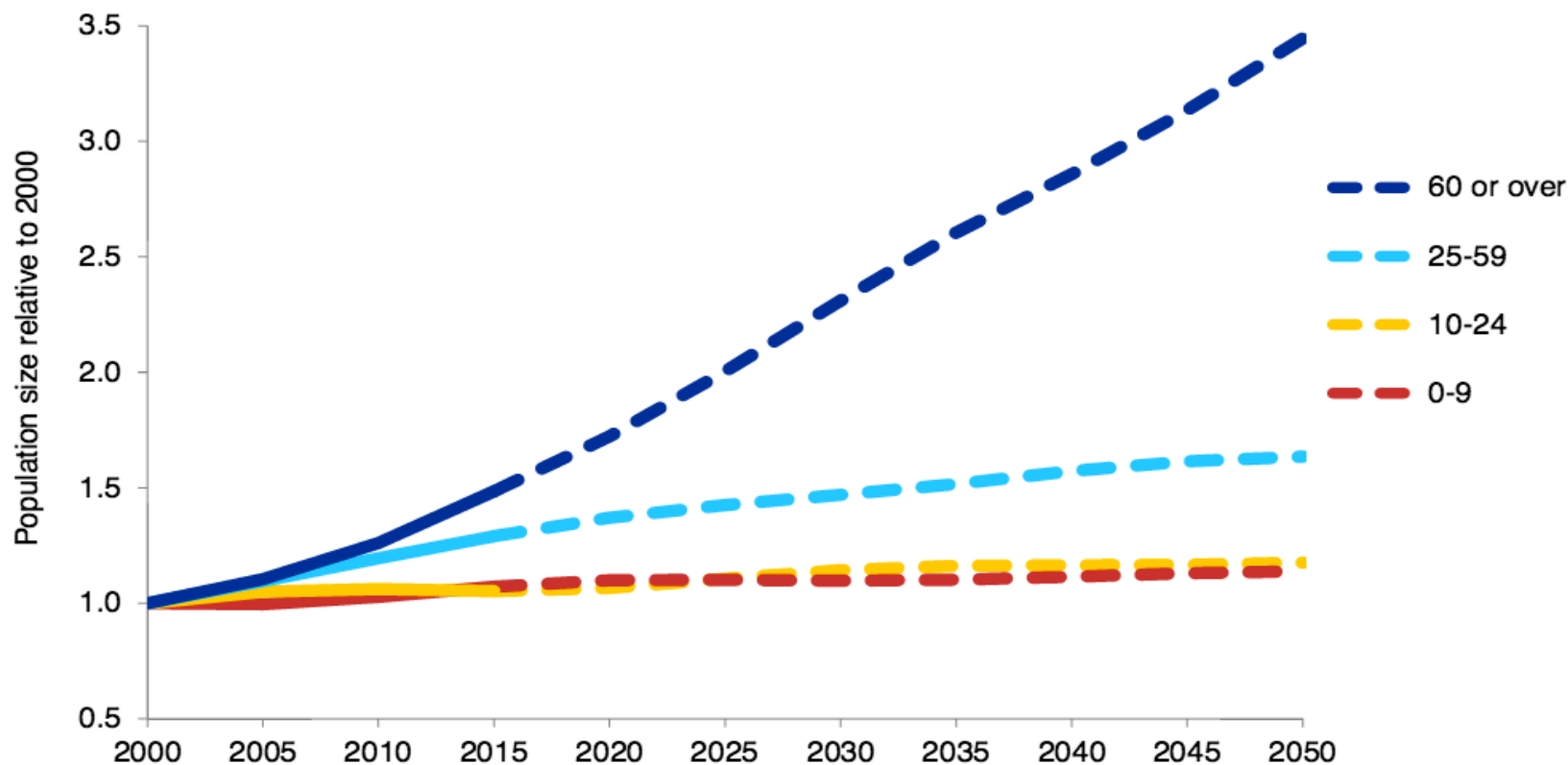
Envejecimiento poblacional



- La población mayor de 60 años será, por mucho, la de más rápido crecimiento en el planeta

Crecimiento de la población mundial por edades

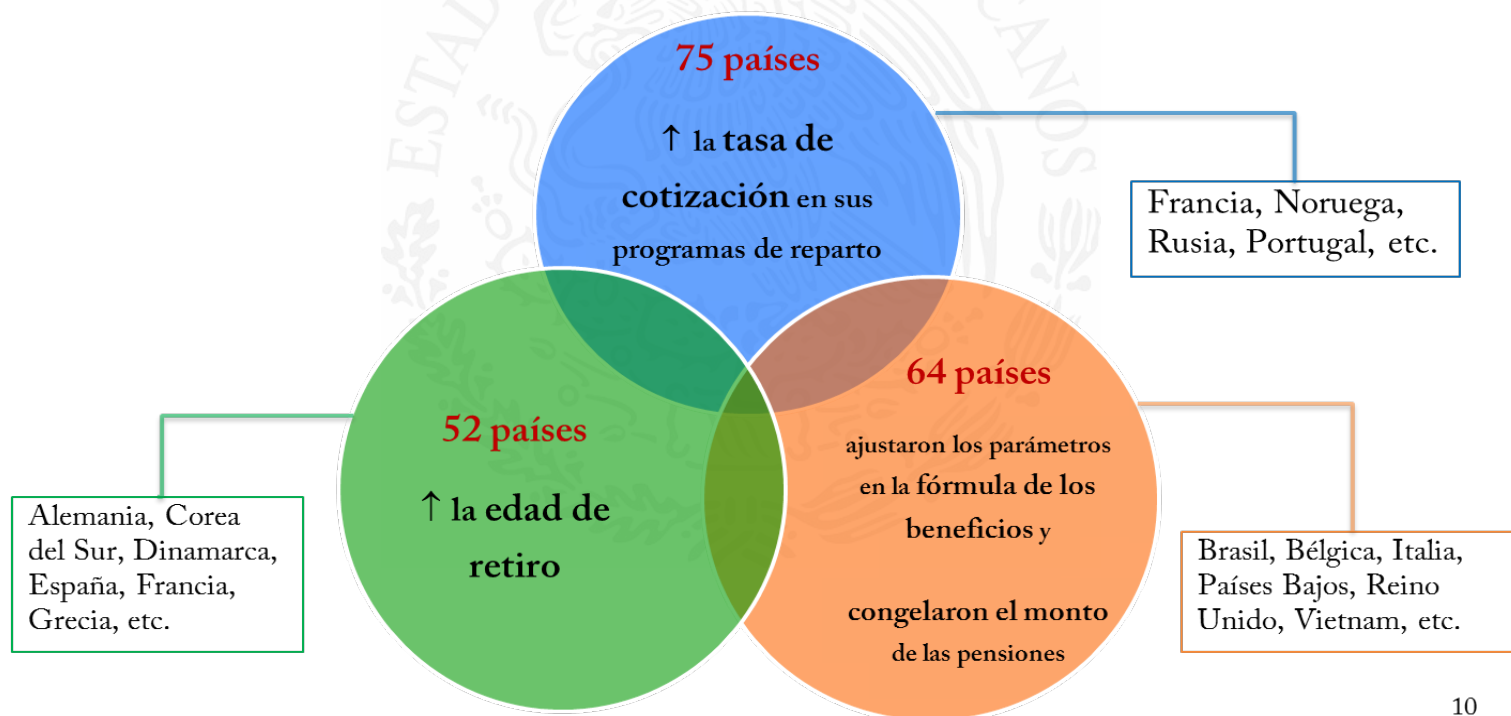
Increase in world population relative to 2000, by broad age group, 2000-2050



Data source: United Nations (2015). *World Population Prospects: The 2015 Revision*.

Cinco tendencias generalizadas a nivel global

- Dados los aumentos en longevidad**, sistemas de BD realizan cambios paramétricos en edad, tasas de contribución, fórmulas de cálculo de beneficios e indexación de éstos.



Fuente: FIAP

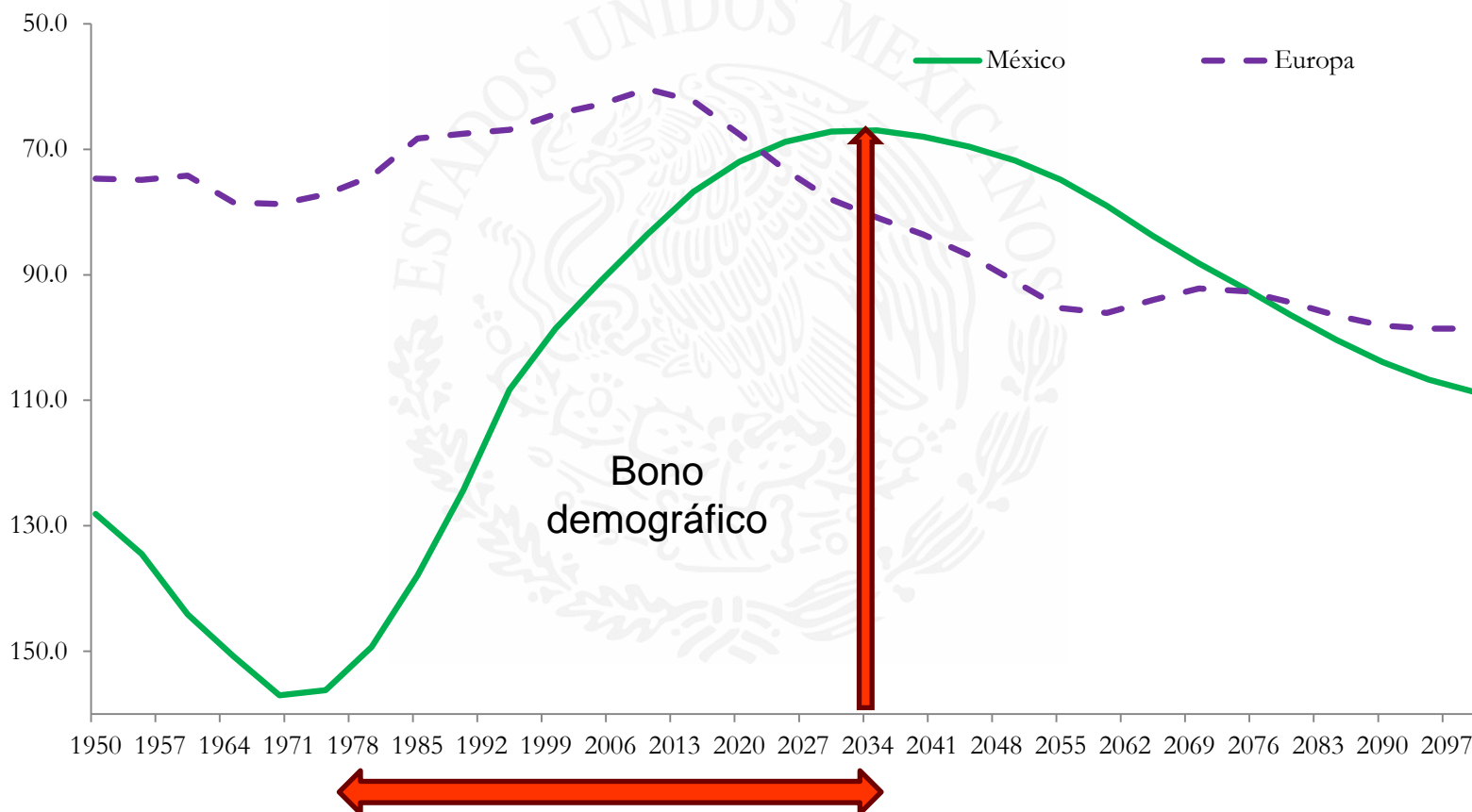
10

LOS ESQUEMAS PENSIONARIOS DE BENEFICIO DEFINIDO ESTÁN SIENDO REFORMADOS EN TODO EL MUNDO

2. **Diversificación de fuentes de financiamiento en la vejez:** pierden terreno relativo los esquemas BD y crecen los sistemas de CD (obligatorios o voluntarios).
3. **Cambio secular en el mercado de trabajo:** cada vez menos empleos de por vida y, por tanto, menores densidades de cotización en el futuro.
4. **Entorno de menores rendimientos** lo que generará mayores presiones a los esquemas de pensiones, sea cual sea su arreglo.
5. **Creciente responsabilidad individual** en el financiamiento del retiro.

EL BONO DEMOGRÁFICO DE MÉXICO SE AGOTARÁ PRONTO

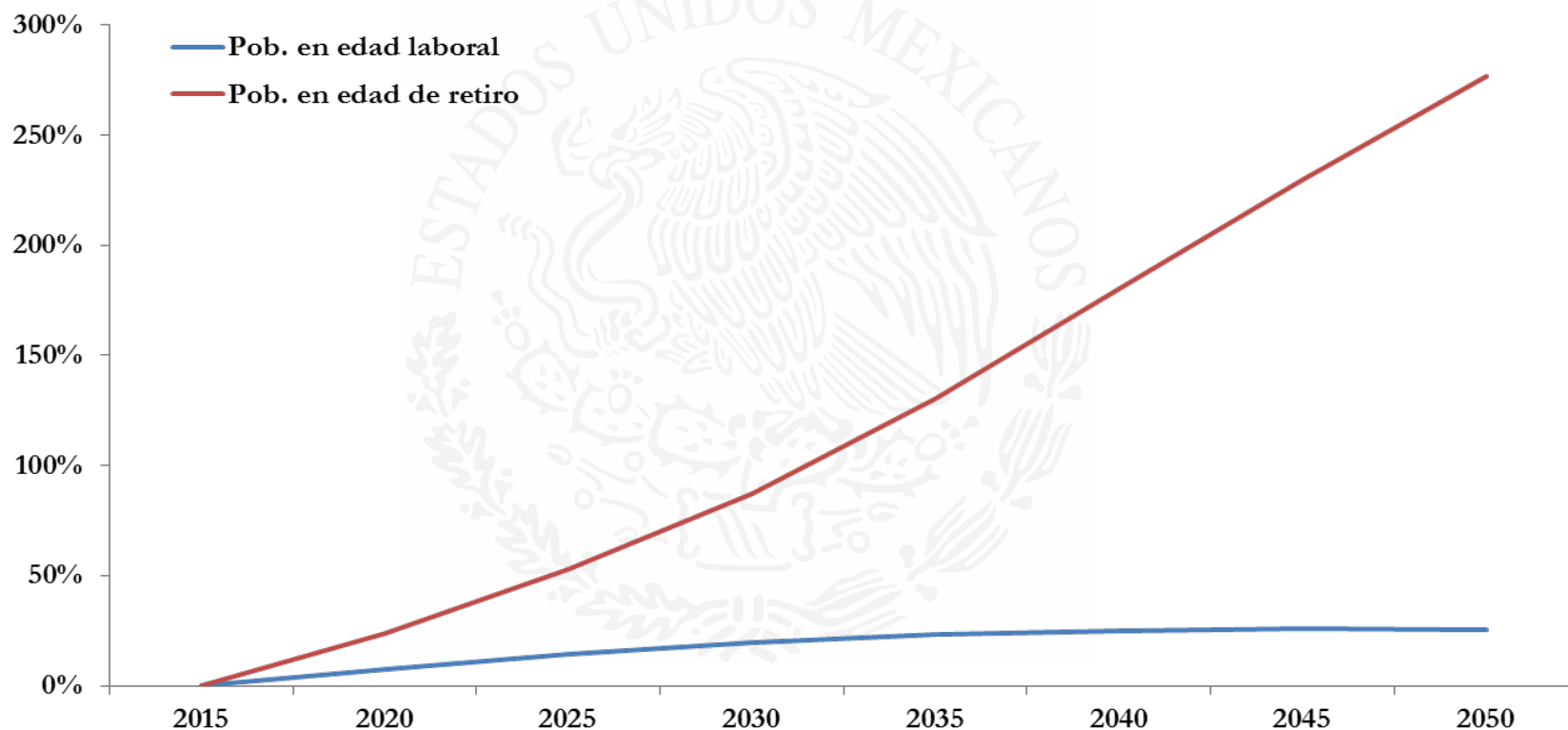
Tasa de dependencia (México y Europa)
(población 0-19 y 65+/población 20-64)



Fuente: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision,

EL ACELERADO ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL QUE EXPERIMENTARÁ EL PAÍS SUGIERE IMPORTANCIA DE ATENDER EL RETO PENSIONARIO

México: Cambio acumulado en la población en edad laboral y de retiro



Fuente: World Population Prospects: the 2015 Revision;

Población en edad laboral: 15-64 años

Población en edad de retiro: 65 años y más

I. Introducción: contexto demográfico

II. Agenda 2013-2017

III. Evolución reciente del SAR

IV. 10 Retos

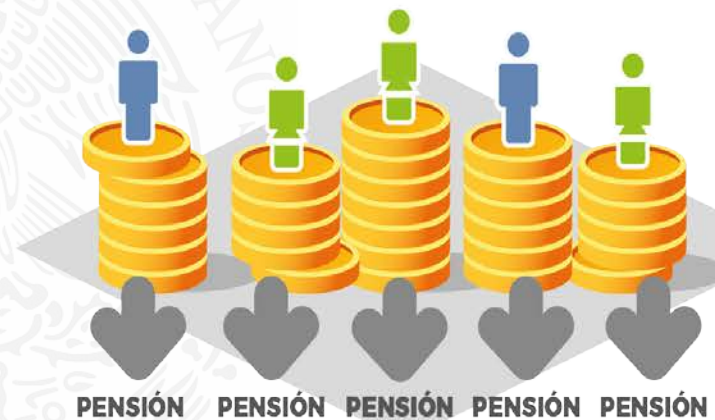
V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

MODELOS DE PENSIÓN

Beneficio Definido



Cuentas Individuales



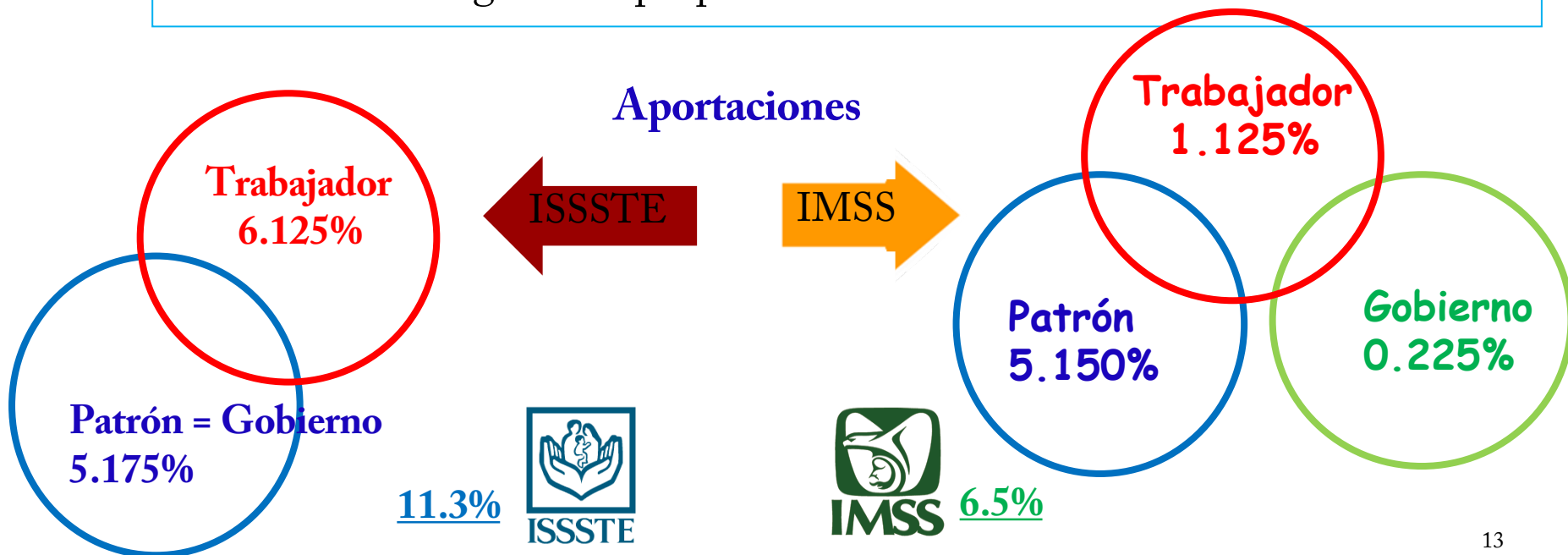
FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA



Reformas 1995 (IMSS) y 2007 (ISSSTE): la cuenta individual es única para cada trabajador. Se encuentra a nombre del trabajador y está identificada con su Número de Seguridad Social (NSS) y/o con su Clave Única de Registro de Población (CURP).



En la cuenta individual se acumulan los recursos provenientes de las aportaciones bimensuales. Las aportaciones en cada caso (IMSS, ISSSTE) se hacen en las siguientes proporciones:



A 20 AÑOS DE SU CREACIÓN, EL SISTEMA DE PENSIONES HA OFRECIDO RESULTADOS RELEVANTES



Derechos de Propiedad

➤ El trabajador siempre recibe el beneficio de su ahorro y sus recursos son heredables

Movilidad y Equidad

➤ El trabajador puede laborar en distintos sectores sin perder sus aportaciones. Premia la permanencia

Democratización del Sistema financiero

➤ Acerca el sistema financiero a los trabajadores
Rendimientos Competitivos

Financiamiento para el desarrollo

➤ El SAR financia empresas y proyectos mexicanos altamente productivos

Libertad de elección

➤ El trabajador puede elegir entre 11 AFORES y cambiarse

- Al inicio de la presente Administración, la CONSAR estableció **cinco grandes líneas de acción** para el fortalecimiento del SAR.
- Estas cinco agendas son las siguientes:
 - I. La agenda financiera**
 - II. La agenda operativa**
 - III. La promoción al ahorro voluntario**
 - IV. Competencia**
 - V. Información y servicios**

1. Agenda Financiera:

- ➔ Fortalecer el capital humano de las AFORE
- ➔ Fortalecer Gobierno Corporativo
- ➔ Flexibilizar criterios para que las AFORE puedan invertir más activamente y en un menor tiempo en proyectos productivos
- ➔ Mayor diversificación en las inversiones
- ➔ Fortalecimiento de la supervisión

2. Agenda Operativa:

- ➔ Nuevo proceso de traspasos
- ➔ Reducción de la “guerra” comercial y del gasto comercial
- ➔ Nueva agenda digital: expediente electrónico y biométricos
- ➔ Mayor control de agentes promotores
- ➔ Introducción de trámites electrónicos en el SAR: www.e-sar.com.mx
- ➔ Fortalecimiento de la supervisión

3. Agenda de promoción al Ahorro Voluntario (AV):

- ➔ Ampliación en el número de canales (redes comerciales) con 5,000 sucursales
- ➔ Facilitar realizar AV: domiciliación y celular
- ➔ Mayor difusión CONSAR: 10 pesitos
- ➔ Aumentar inversión de las AFORE

4. Agenda de Competencia:

- ➔ Reducción de comisiones (1.29% en 2013 vs. 1.03% en 2016)
- ➔ Comparativo de AFORE en Servicios (CAS)
- ➔ Trabajadores que no eligen AFORE a las de mejor rendimiento neto
- ➔ Visión de Largo Plazo: ampliación del IRN
- ➔ Recertificación y nuevo formato de traspasos

5. Agenda de Información y Servicios:

- ➔ Catálogo de Trámites del SAR y “Radiografía Financiera y Operativa de las AFORE”
- ➔ Informe previsional y nuevo estado de cuenta. Nuevo Blog
- ➔ Calculadoras de ahorro: IMSS, ISSSTE e independientes
- ➔ Mejor información: formatos de traspaso, registros y desempleo, nuevas secciones internet
- ➔ Elaboración de estudios y encuestas sobre el sistema

I. Introducción: contexto demográfico

II. Agenda 2013-2017

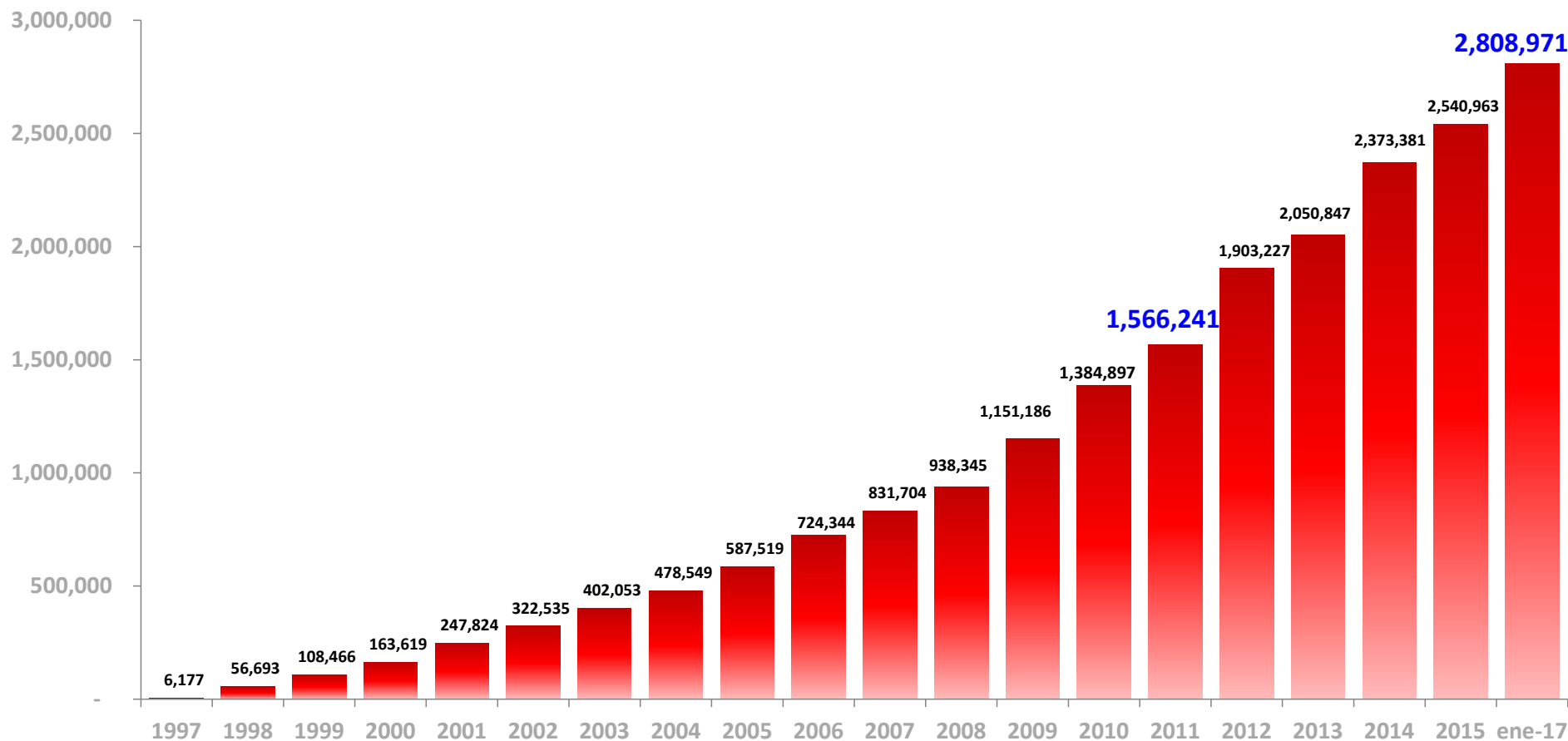
III. Evolución reciente del SAR

IV. 10 Retos

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

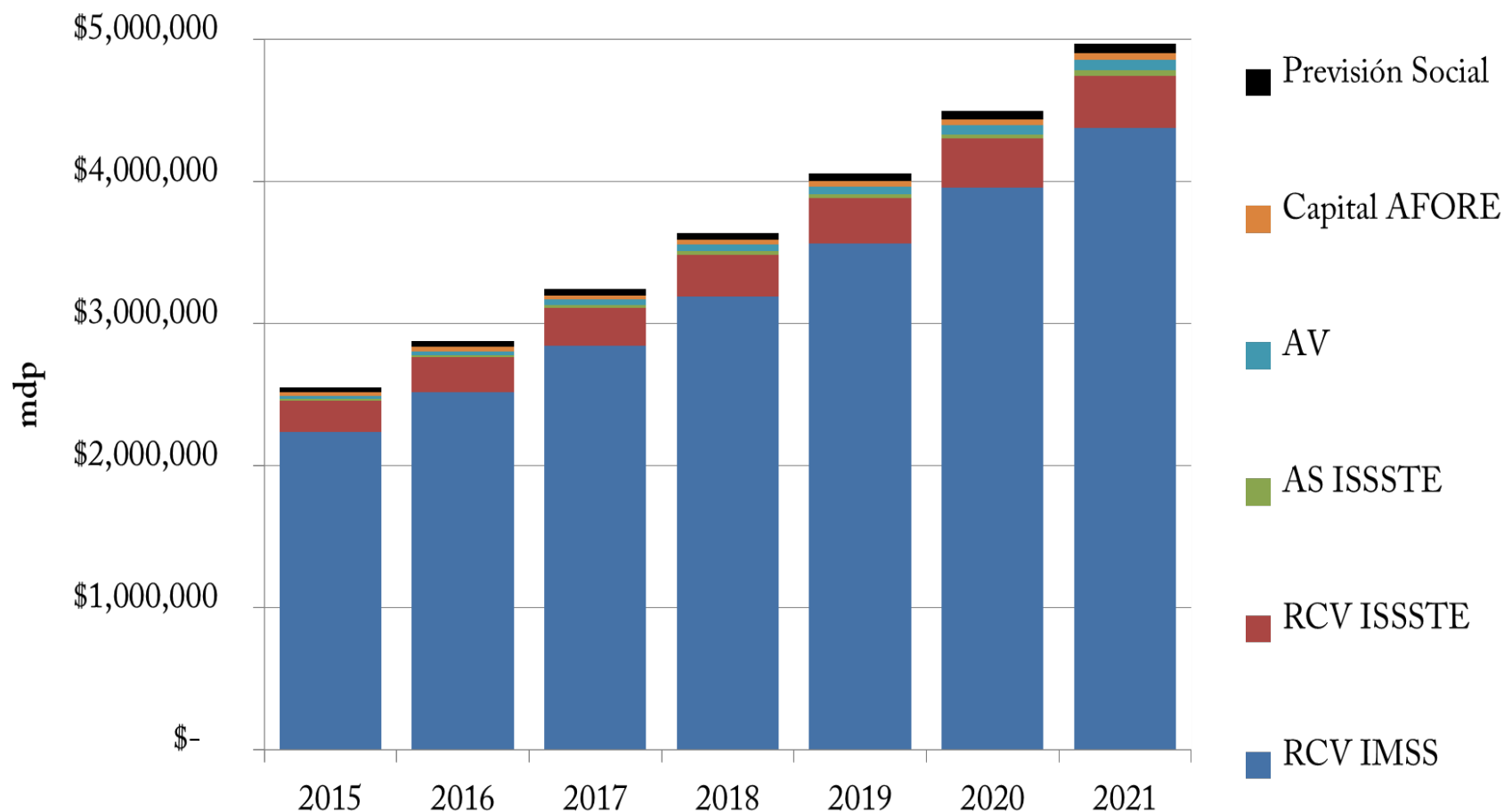
ACTIVOS ADMINISTRADOS CRECEN

Activos Administrados por las AFOREs



Los Activos invertidos por las SIEFOREs representan el 14.70% del PIB

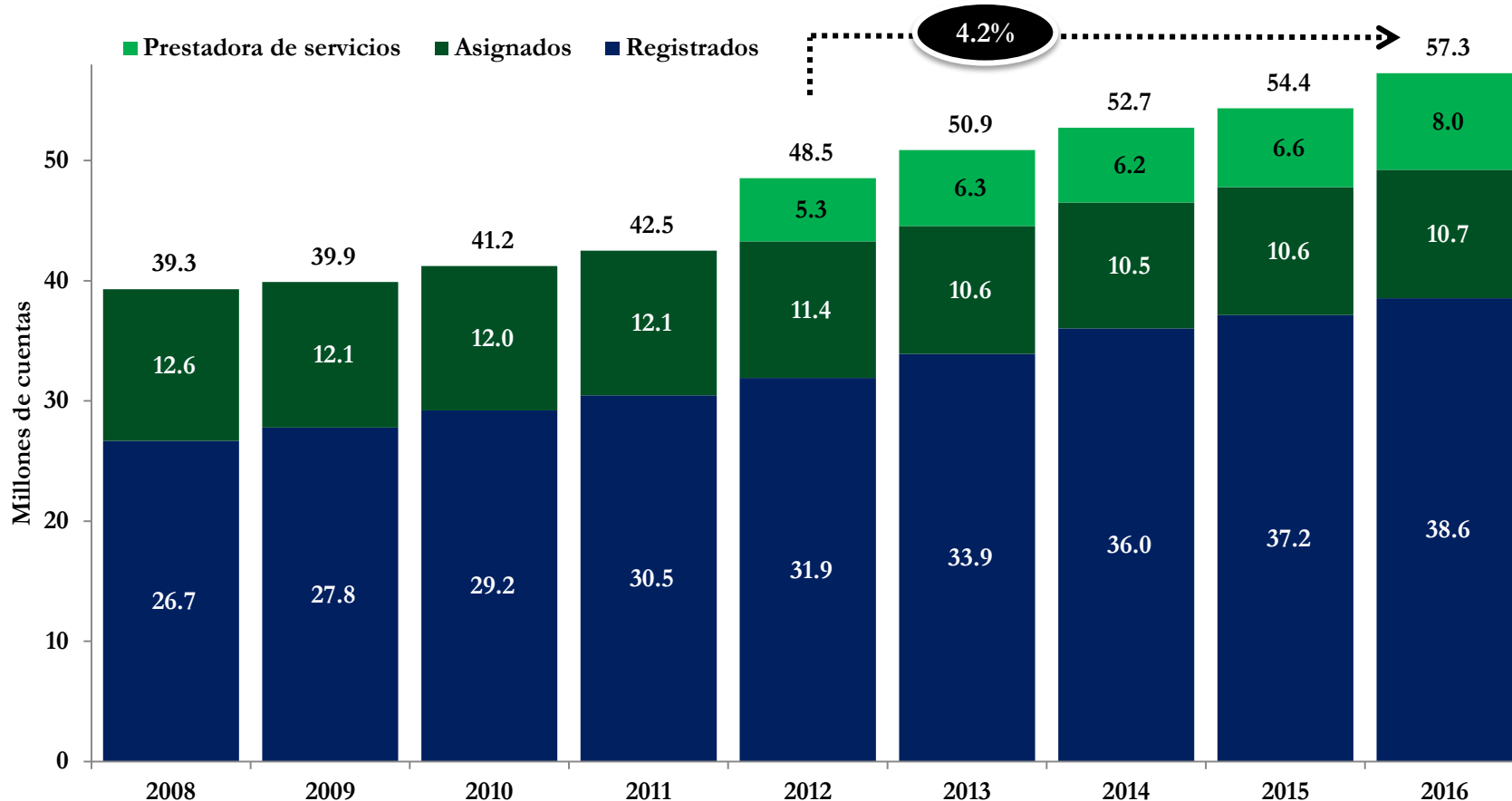
AUM por las AFORE



CUENTAS ADMINISTRADAS

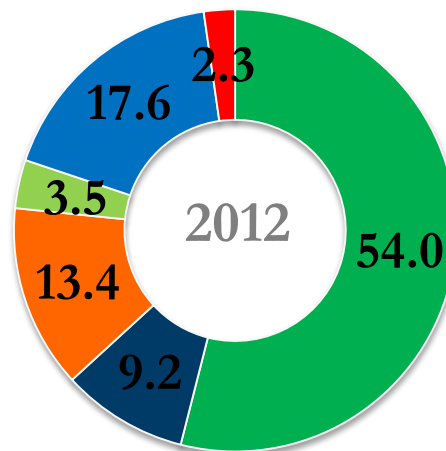
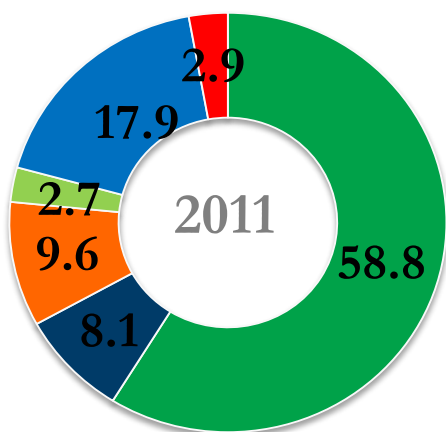
- Al cierre de diciembre de 2016 el SAR administra 57.3 millones de cuentas de las cuales, 67.3% corresponde a Registrados, 18.7% a Asignados y el resto a Prestadora.

Cuentas Administradas (millones de cuentas) TACC



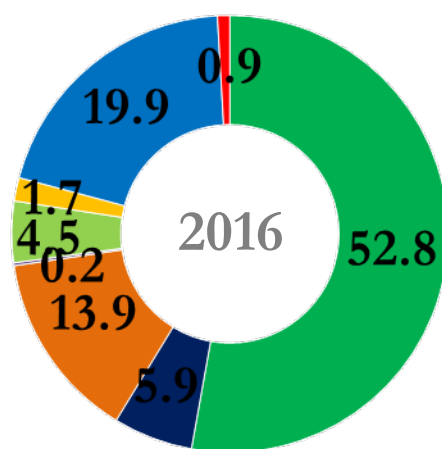
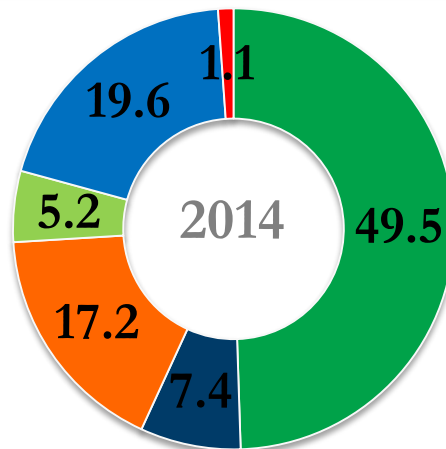
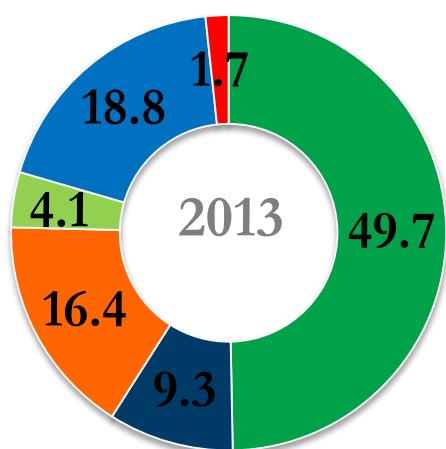
DIVERSIFICACIÓN EN LAS CARTERAS

Carteras de las SIEFORE (%)



- Gubernamental
- Renta variable nacional
- Renta variable internacional
- Mercancías
- Estructurados
- Deuda privada nacional
- Deuda internacional
- Fibras

A partir del 2013 se ha estancado la diversificación en las carteras de las SIEFORE.



EL AHORRO DE LOS TRABAJADORES FLUYE EN UN CÍRCULO VIRTUOSO EN LA ECONOMÍA MEXICANA

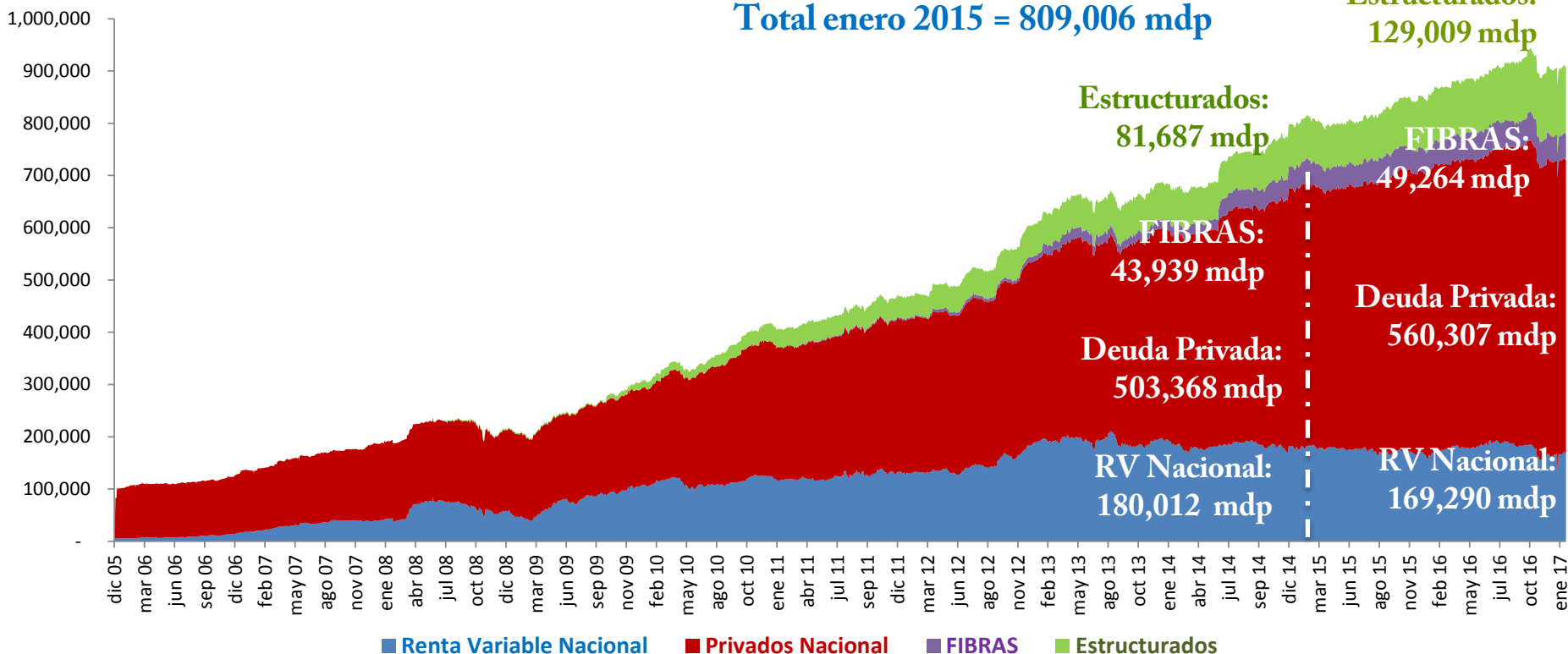


EL MONTO TOTAL DE FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRODUCTIVO NACIONAL CRECE ACELERADAMENTE Y BENEFICIA A EMPRESAS DE DISTINTOS TAMAÑOS.

Total enero 2017 = 907,871 mdp

Total enero 2015 = 809,006 mdp

**Estructurados:
129,009 mdp**



TOTAL = 903,958 mdp

Cifras en millones de pesos.

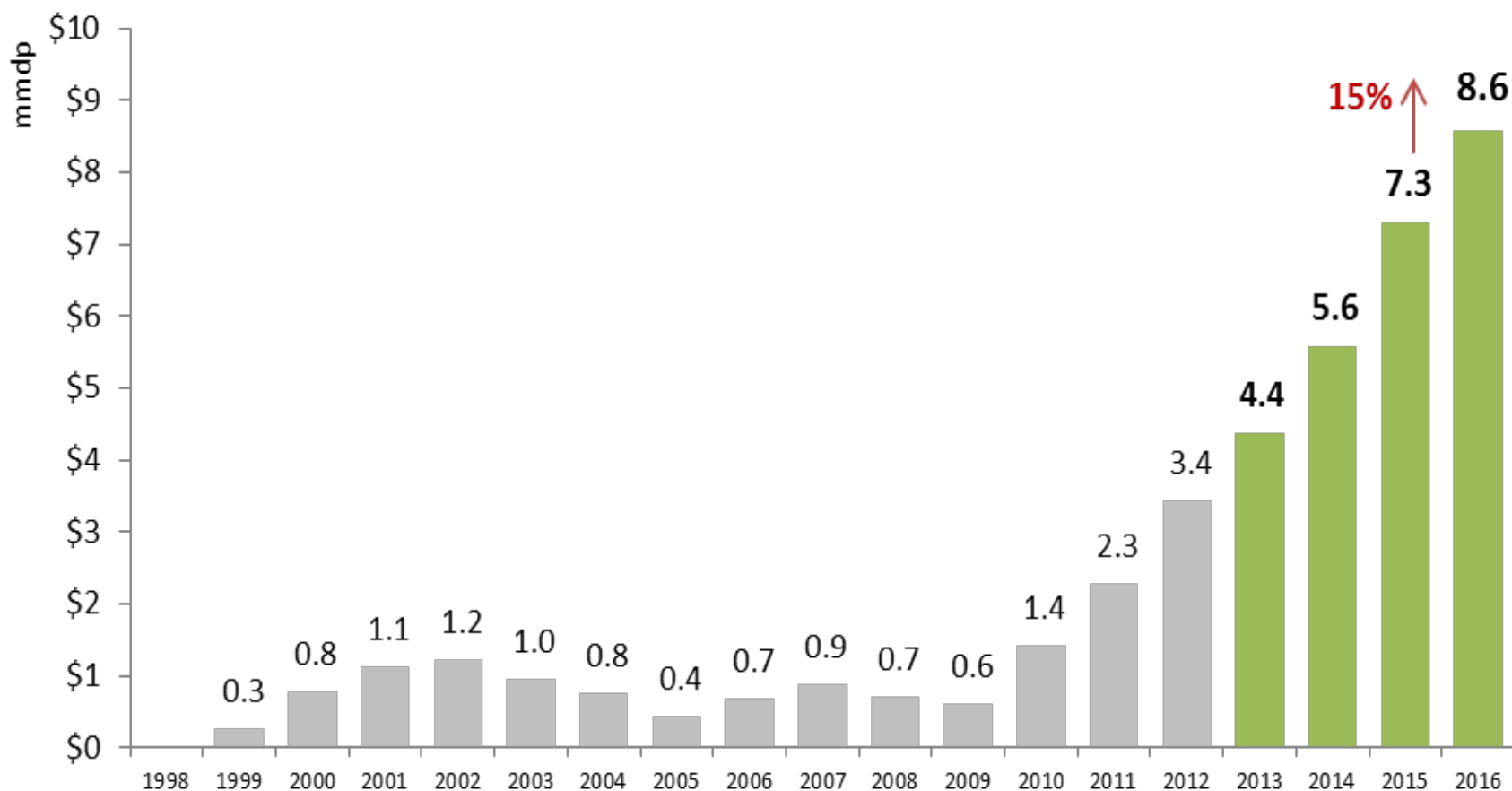
Actualización: Cierre de enero de 2017.

Fuente: CONSAR- VICEPRESIDENCIA FINANCIERA.

SECTORES EN LOS QUE LAS AFORE PARTICIPAN

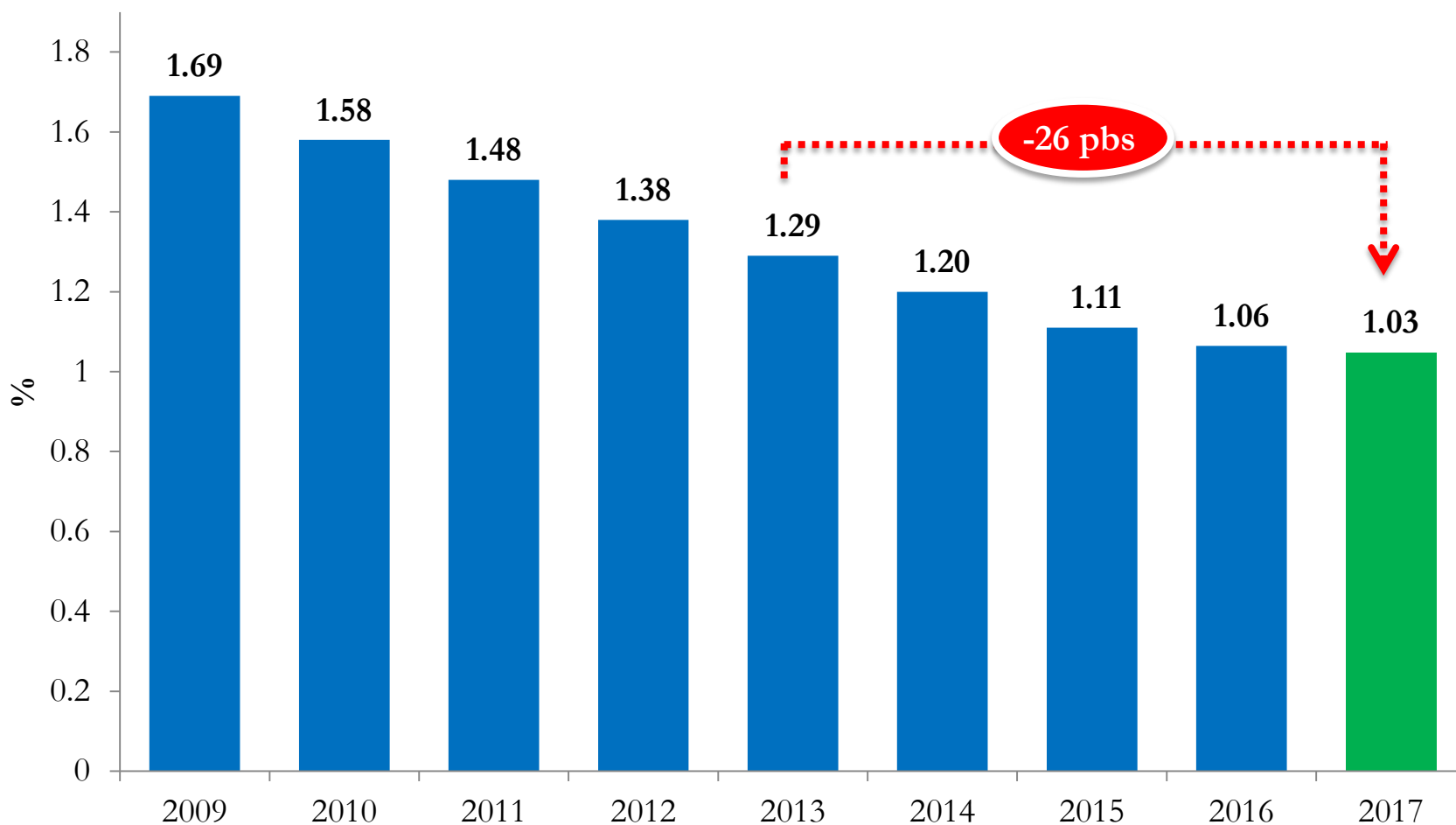
1. **Infraestructura**
2. **Salud**
3. **Vivienda**
4. **Petróleo y Petroquímica**
5. **Electricidad**
6. **Telecomunicaciones**
7. **Educación**
8. **Turismo**
9. **Transporte**
10. **Banca de Desarrollo**
11. **Manufacturas**
12. **Alimentos**
13. **Centros Comerciales, entre otros.**

Ahorro Voluntario (saldo, mmdp)



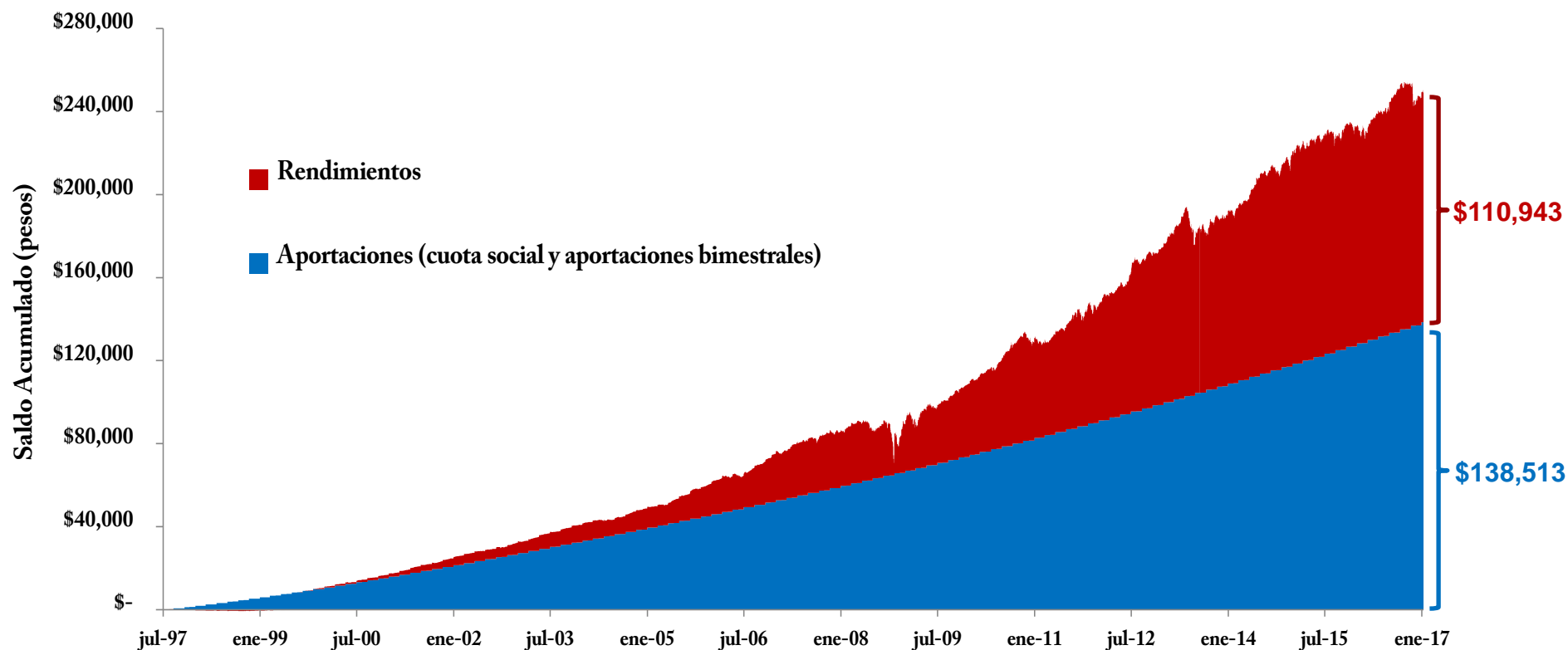
EVOLUCIÓN DE COMISIONES 2009-2017

Comisión promedio sobre saldo (%)



EVOLUCIÓN DEL SALDO EN LA CUENTA INDIVIDUAL DE UN TRABAJADOR TÍPICO

- Un trabajador con un ingreso de 5 SM, habría acumulado \$249,456 de ahorro pensionario entre 1997 y enero de 2017. De éste, 56% (\$138,513) corresponde a aportaciones y 44% (\$110,943) a rendimientos.

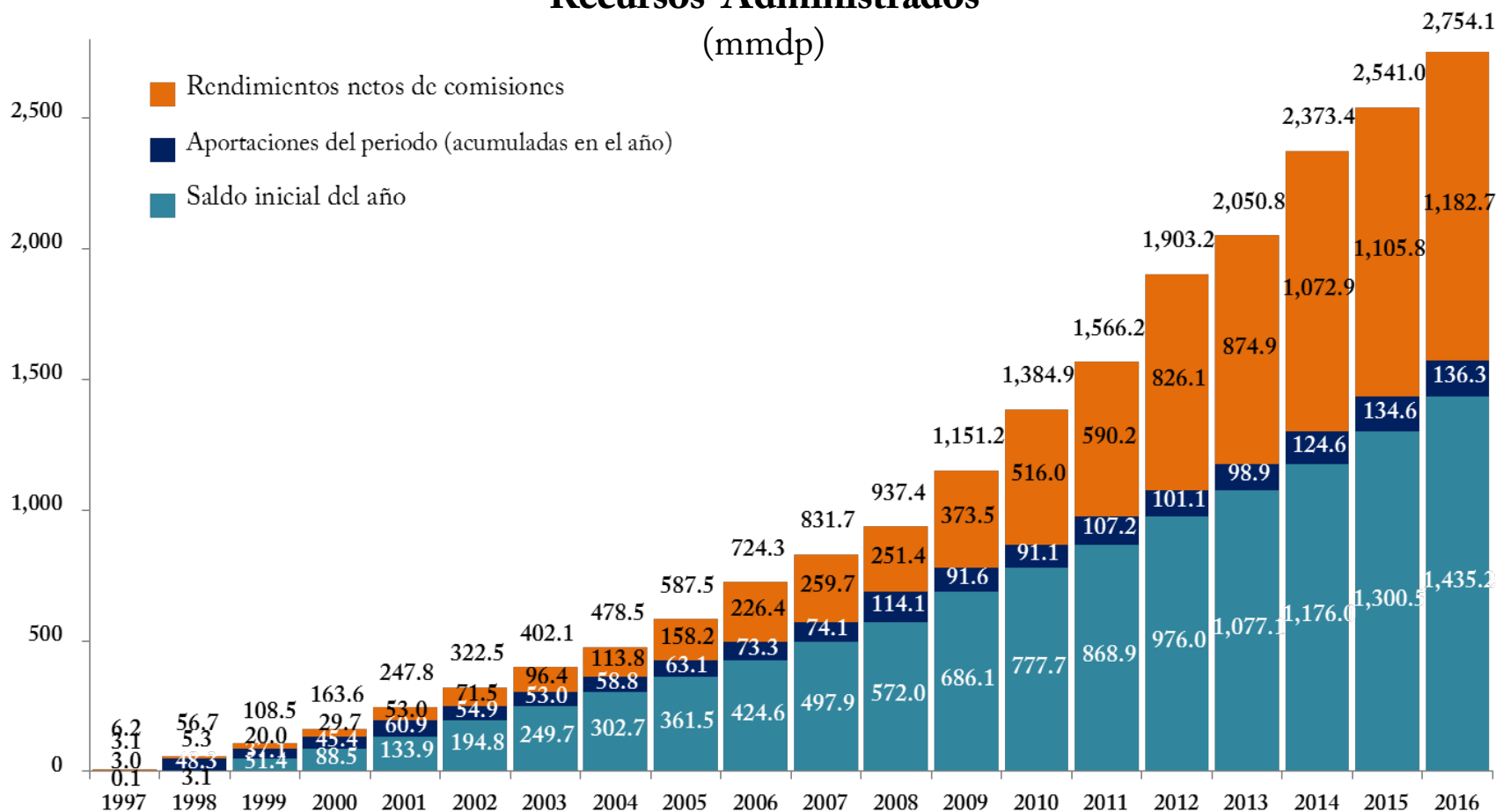


Supuestos del ejercicio: Densidad de cotización 100%, aportación obligatoria de 6.5%, sin ahorro voluntario, rendimientos netos de comisión observados en el periodo (Precios de Bolsa, Siefre Básica 2, Banamex), Periodo de acumulación de julio de 1997 al 10 de enero de 2017.

RENDIMIENTOS ACUMULADOS

- Los rendimientos obtenidos representan 42.9% del saldo de recursos administrados en el Sistema.

Recursos Administrados (mmdp)



I. Introducción: contexto demográfico

II. Agenda 2013-2017

III. Evolución reciente del SAR

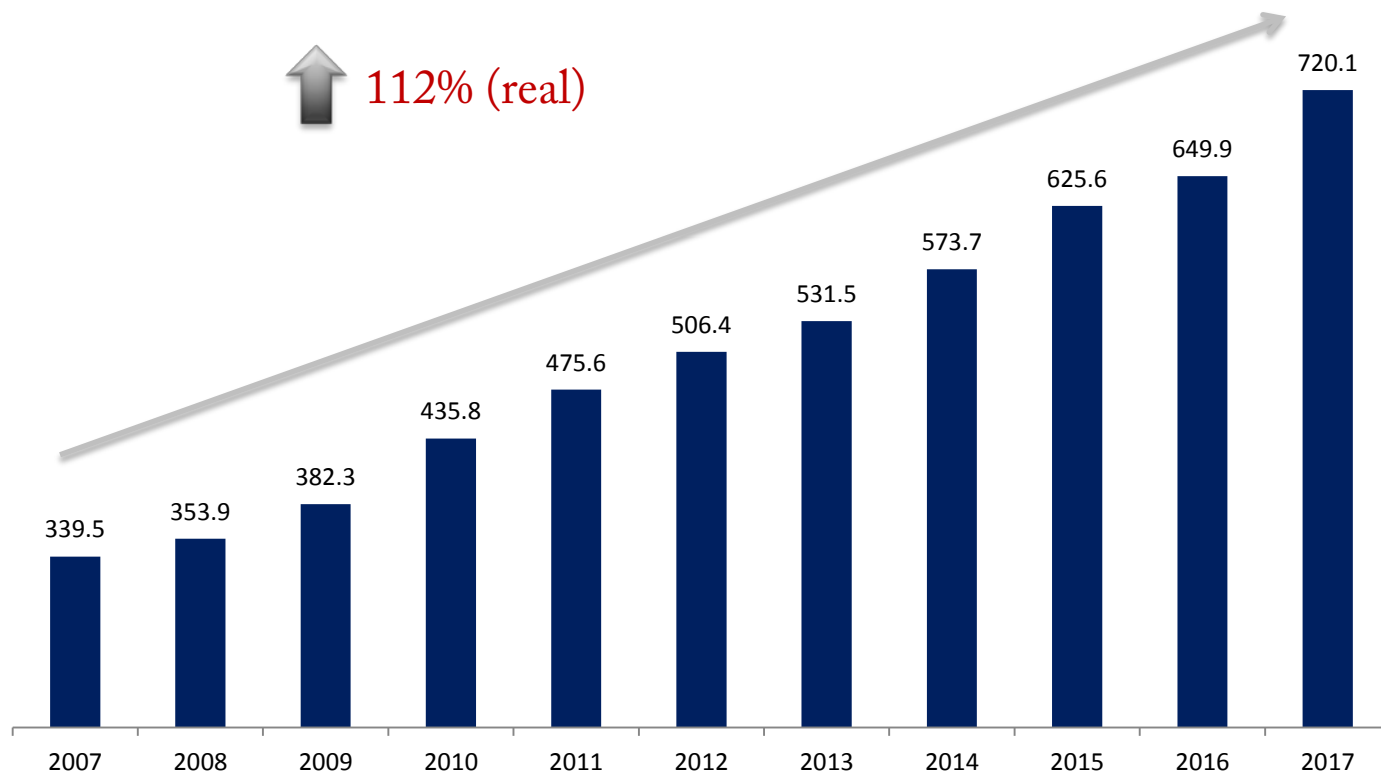
IV. 10 Retos

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

1. GASTO PENSIONARIO CRECIENTE

- El gasto pensionario crece rápidamente en el presupuesto

Recursos destinados al pago de pensiones y jubilaciones (miles de millones de pesos de 2017)

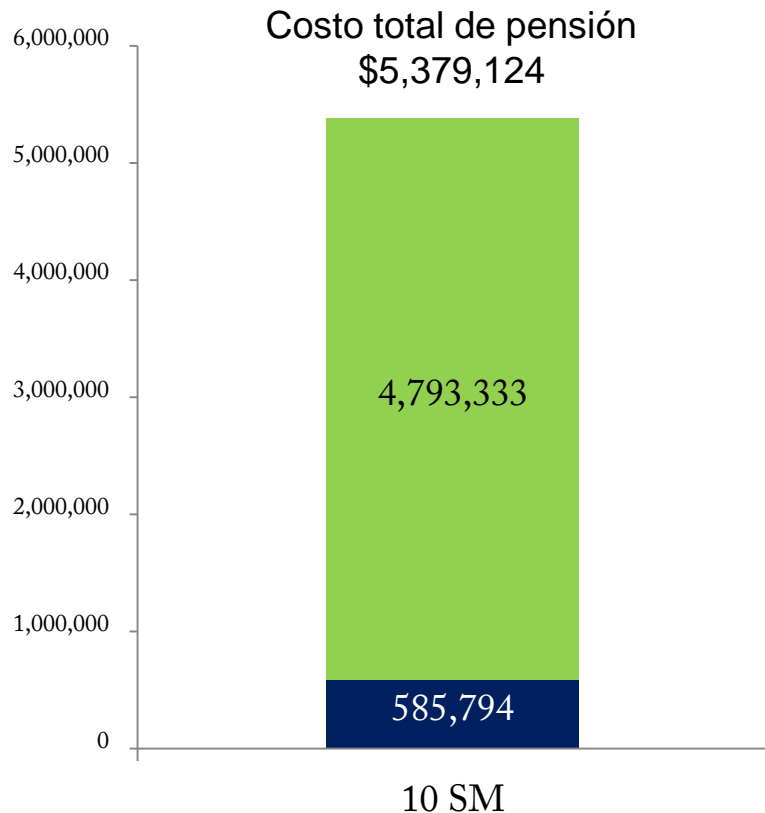


Fuente: Estimaciones propias con información de la SHCP e INEGI

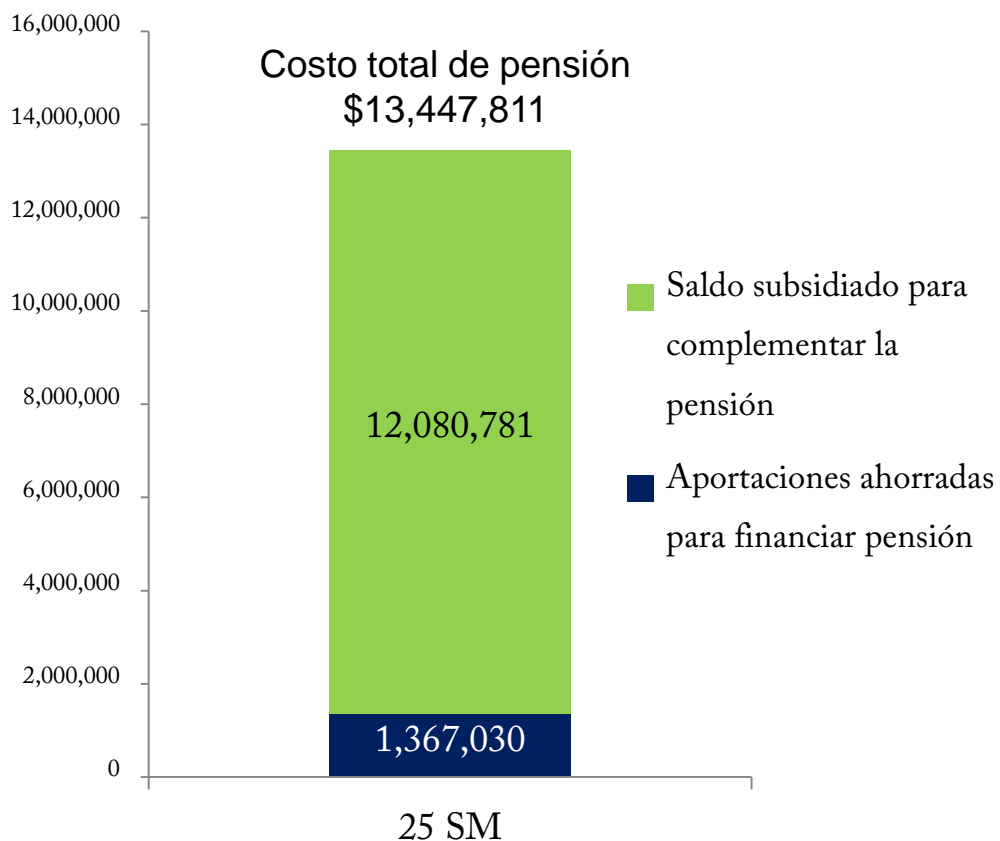
¿POR QUÉ CRECE EL GASTO EN PENSIONES?

CONTRIBUCIONES NO CUBREN EL MONTO PENSIONARIO

Trabajador 10 SM



Trabajador 25 SM



Supuestos: trabajador con esposa, carrera salarial plana de 40 años, aportaciones de 4.5% durante un periodo de 21 años con rendimiento real 0% y para los 19 años restantes la aportación obligatoria establecida en la Ley IMSS de 1997 (4.5% de CV y 2% de retiro que dispondría el trabajador al momento del retiro en una sola exhibición) más cuota social correspondiente al periodo enero-abril de 2016 con rendimiento de 3% real anual. Se supone valor del dinero constante a precios del 2016. Se considera la esperanza de vida a la edad 65 años equivalente a 18.43 años, de acuerdo a datos de la ONU. El ejercicio no considera pagos de pensión por viudez.

2. PASIVOS PENSIONARIOS FUTUROS

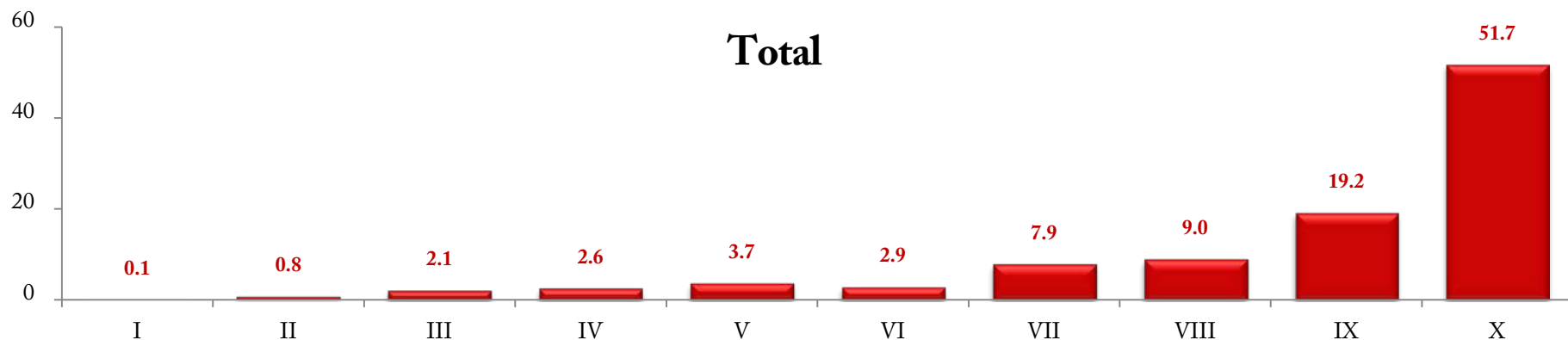
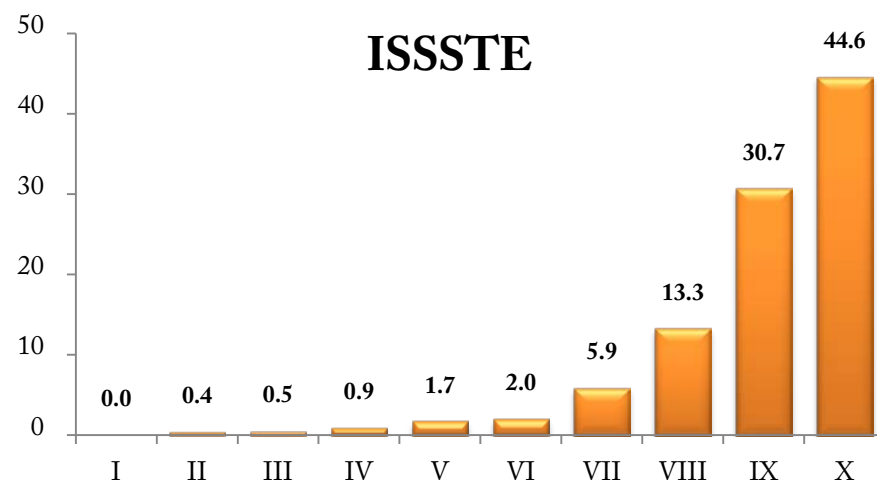
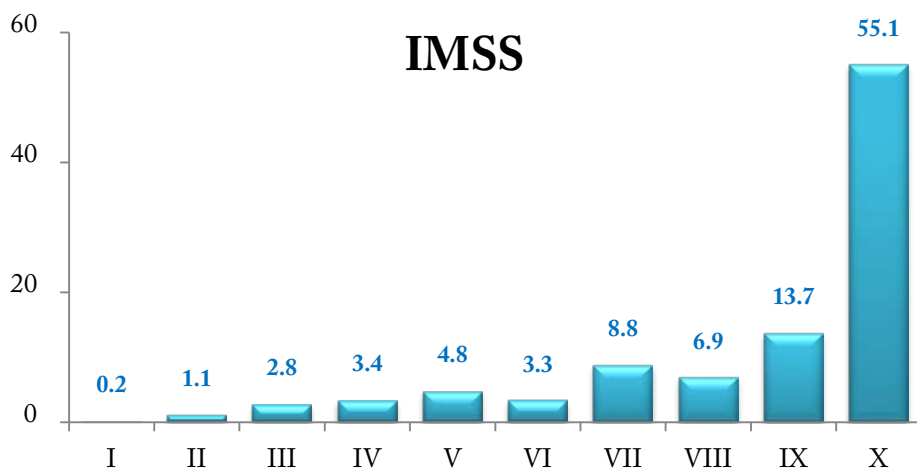
IMSS Asegurador (Ley 1973)
Cuota Social y PMG (afiliados IMSS)
IMSS RJP
ISSSTE 10 Transitorio
Cuota Social, ahorro solidario y PMG (afiliados ISSSTE)
Entidades Federativas
Organismos y Empresas (Pemex, CFE y Banca de Desarrollo)
Universidades
Otros (Poder Judicial, Municipios, Órganos Autónomos, Ejército)
Programa 65 y +
Programas asistenciales en los Estados

Total = ¿PIB?

3. INEQUIDAD EN EL GASTO PENSIONARIO

- La distribución de beneficiarios del gasto público en pensiones es regresiva

Distribución de beneficiarios del gasto público en pensiones 2014^{1/_}



4. CONTRIBUCIONES INSUFICIENTES

Aportaciones. La monto de aportación es muy bajo

Tasas de contribución necesarias para lograr diferentes tasas de reemplazo en cualquier sistema de pensiones con una probabilidad determinada

		Tasa de reemplazo proyectada (TR)							
		30	40	50	60	70	80	90	100
Probabilidad de llegar a la TR proyectada	50	5.3	7.0	8.8	10.3	12.0	14.0	15.5	17.3
	75	7.8	10.5	13.0	15.5	18.0	20.8	23.5	26.0
	90	11.0	14.5	18.0	21.8	25.3	28.8	32.3	36.3
	95	12.8	17.3	21.8	25.8	30.5	35.0	39.0	43.3
	99	17.3	23.3	28.5	34.5	39.3	45.8	51.5	57.06

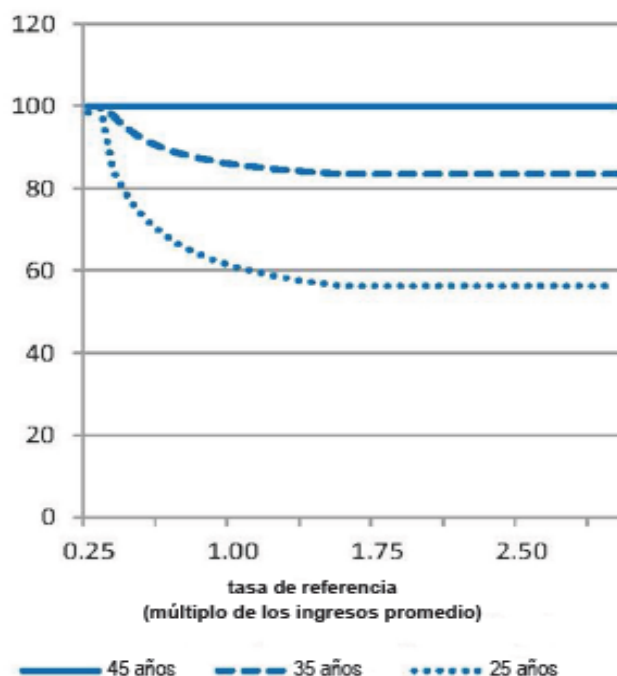
Nota: Los cálculos de la OCDE suponen condiciones inciertas en los rendimientos de la inversión, la inflación, las tasas de descuento, la esperanza de vida y el mercado laboral. Las personas hacen aportaciones durante un período de 40 años, los activos invierten en una cartera que se compone de 40% de acciones ordinarias y 60% en bonos del gobierno a largo plazo, y se supone que compran una renta vitalicia nominal a los 65 años.

Fuente: Cálculos de los autores.

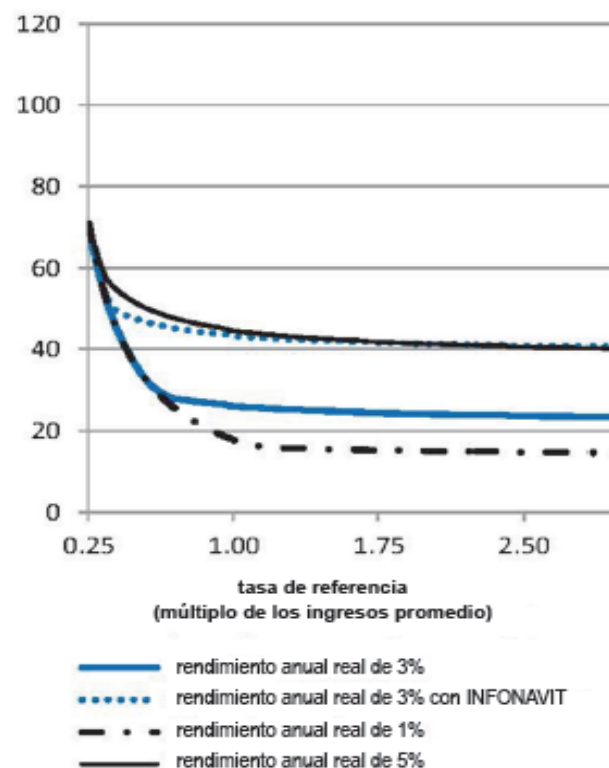
5. DESIGUALDAD DE BENEFICIOS ENTRE GENERACIONES

Tasas de reemplazo brutas para los trabajadores del sector privado

Grupo A. Antiguo sistema de BD del sector privado durante diversos periodos de cotización, porcentaje



Grupo B. Tasas de reemplazo brutas en el nuevo sistema de CD del sector privado para un trabajador con carrera laboral completa, dependiendo de los rendimientos financieros, porcentaje

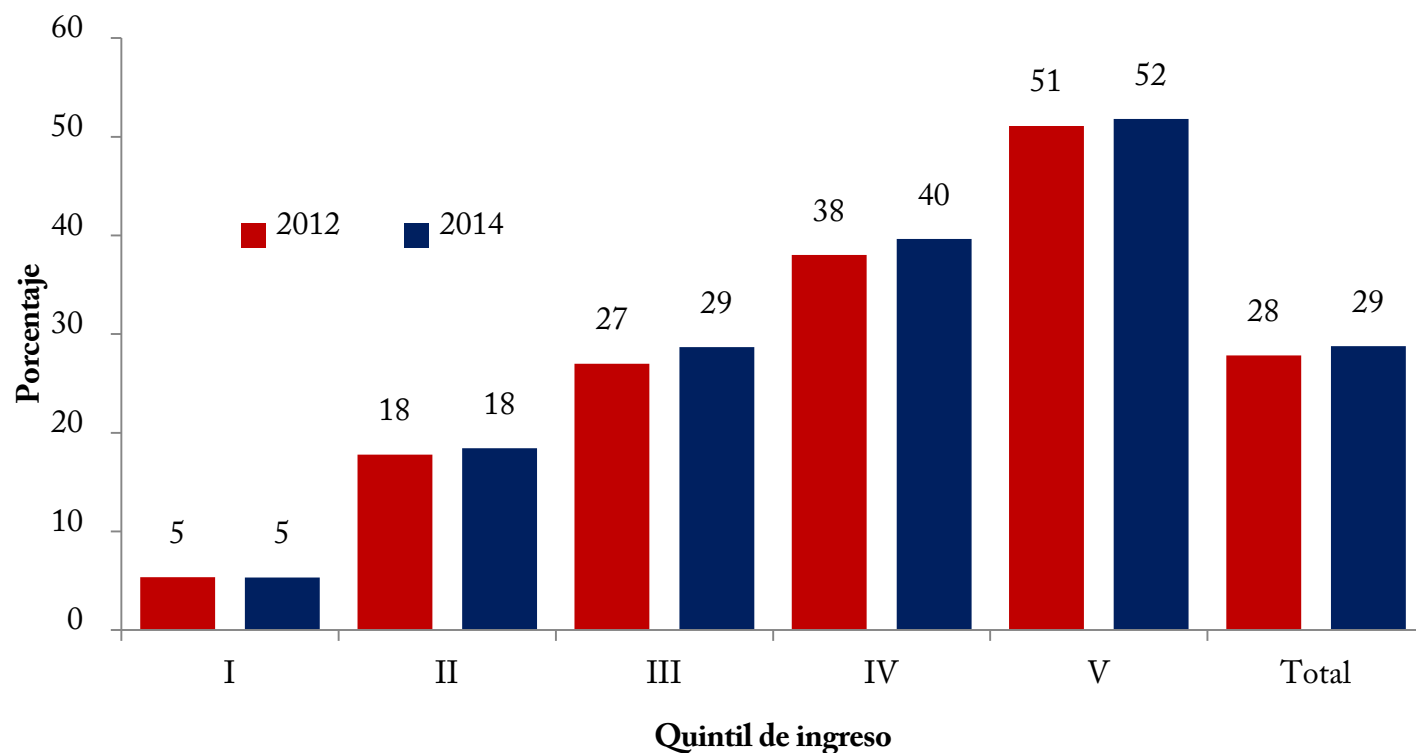


Nota: Para el grupo B, la tasa de reemplazo proyectada se aplica a un trabajador del sector privado que ingresa al mercado laboral a la edad de 20 años en 2014.

Fuente: Cálculos de la OCDE.

6. COBERTURA Y DENSIDADES DE COTIZACIÓN BAJAS

Porcentaje de la población de 65 años y más con pensión o jubilación (por quintil de ingreso)

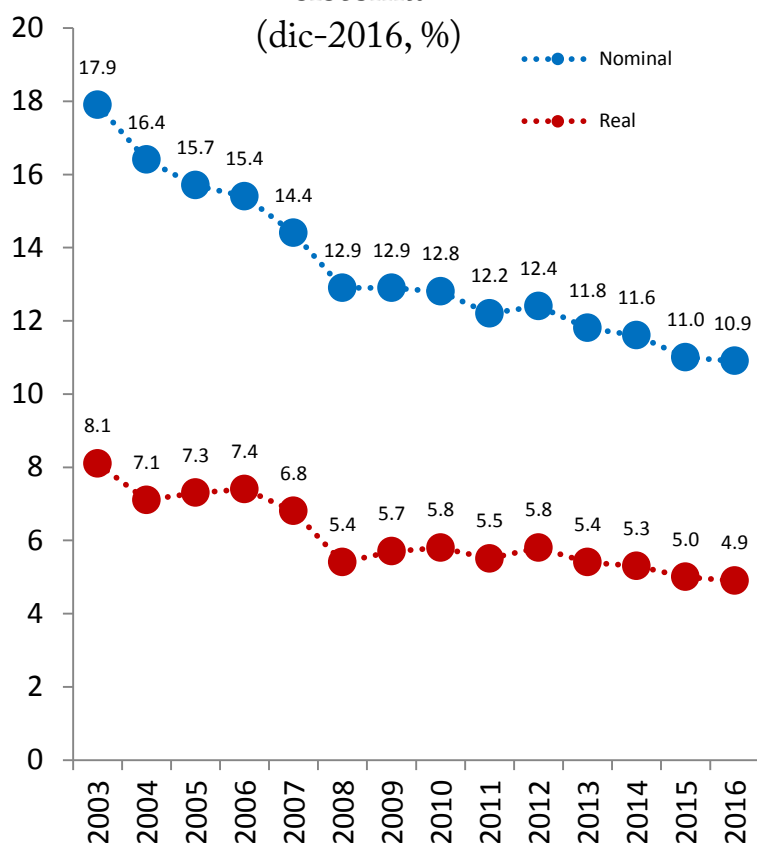


Elaboración propia a partir de los microdatos para la medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

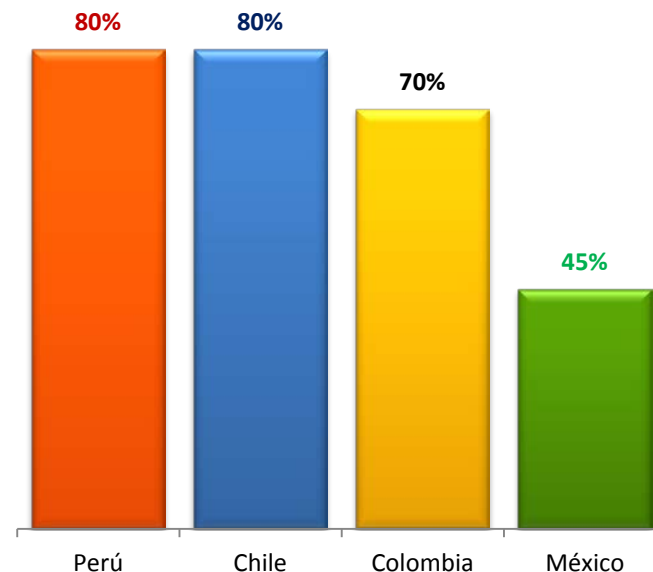
7. RENDIMIENTOS A LA BAJA

- A la par de casi todos los sistemas de pensiones en el mundo, los rendimientos de las SIEFORE han mostrado una tendencia a la baja. México tiene un régimen de inversión más restrictivo.

Rendimientos históricos de bolsa del sistema

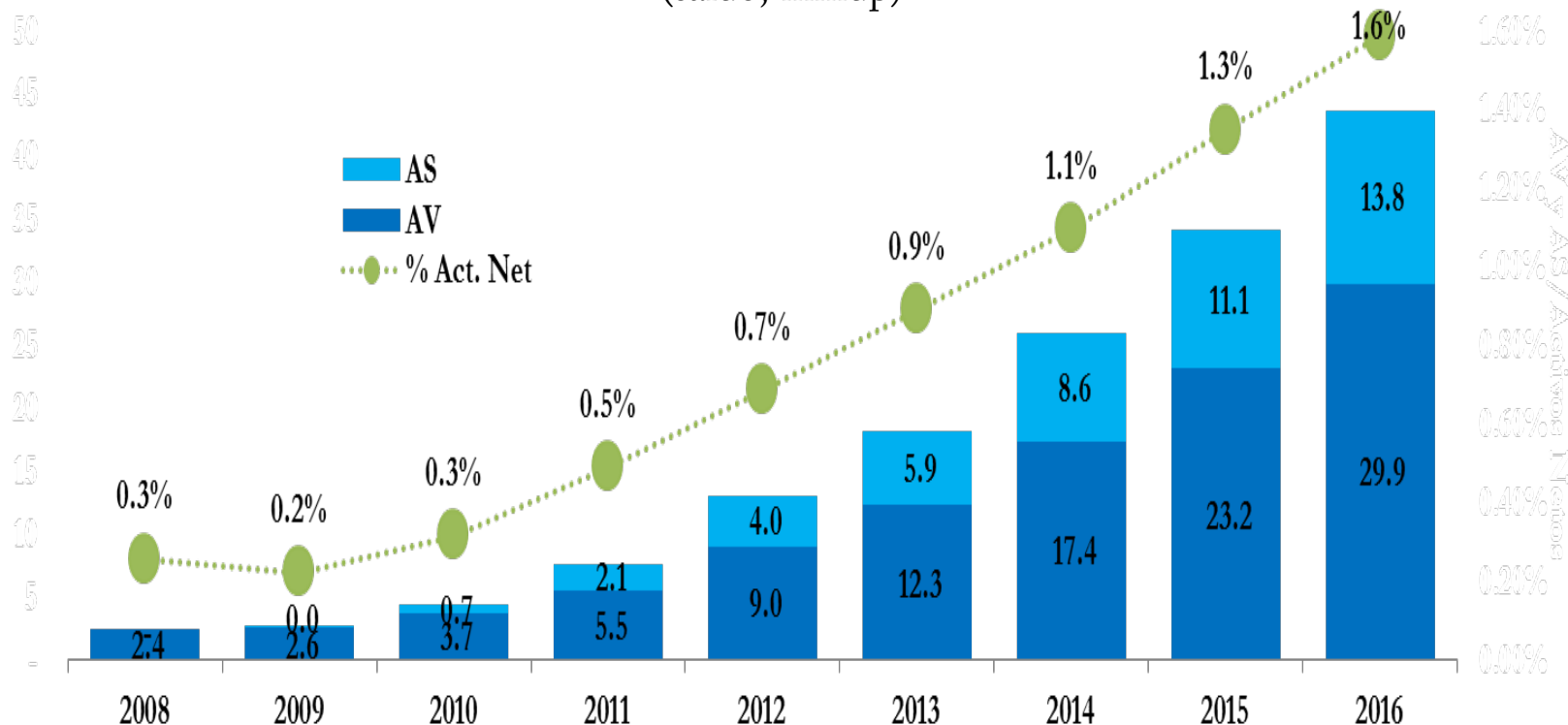


Límite en renta variable



8. PROMOCIÓN DEL AHORRO VOLUNTARIO

Evolución del ahorro voluntario y solidario acumulado en el sistema
(saldo, mmdp)








Se requieren generar esquemas de incentivos como a) *Matching Contribution* progresivo, b) modelo *Opt-out* y c) *Planes Colectivos* para que el ahorro voluntario se vuelva un verdadero complemento al ahorro forzoso.

Fuente: CONSAR

9. MANTENER REDUCCIÓN DE COMISIONES

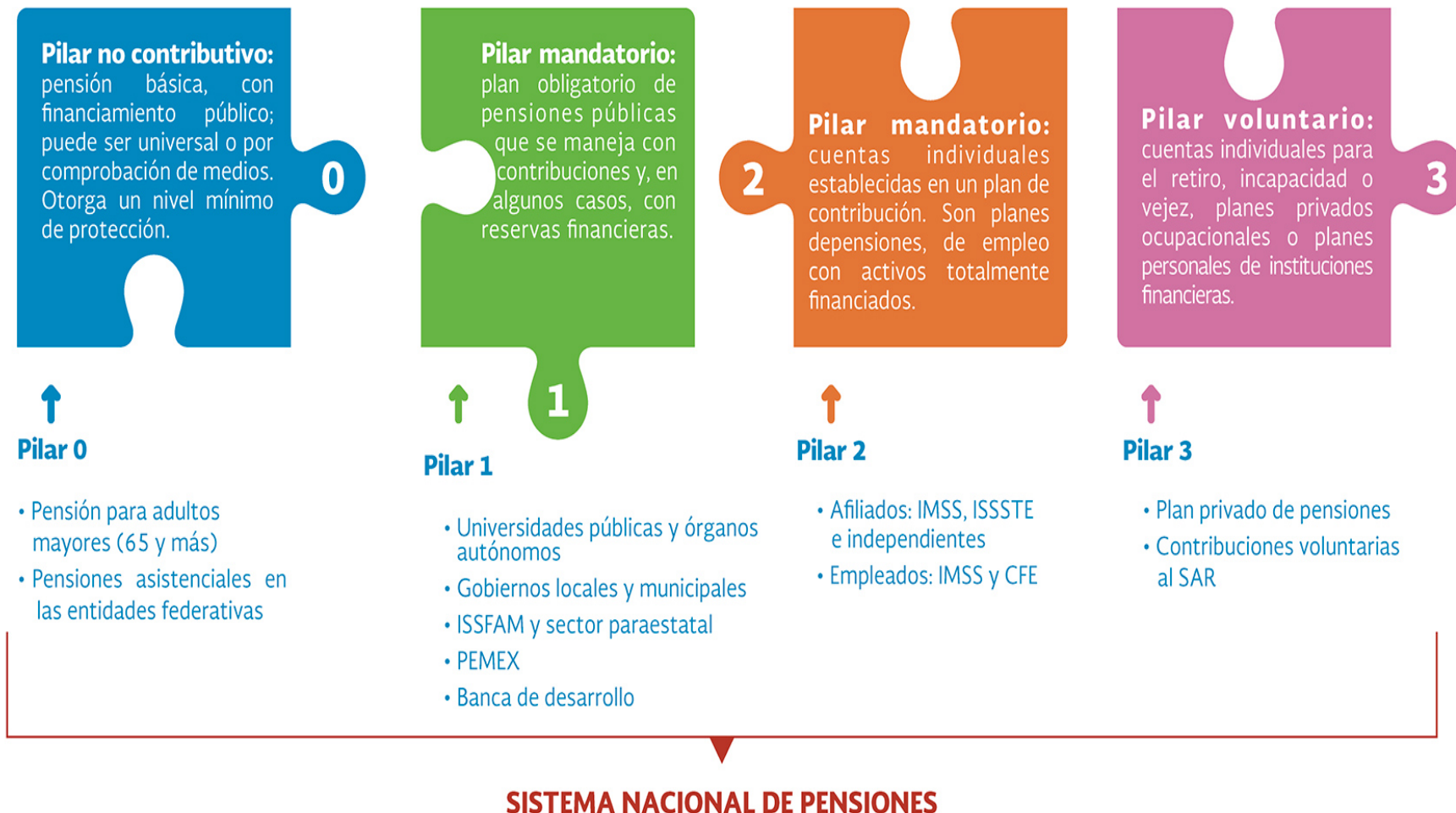
Se complica mantener la tendencia descendente sin modificaciones a las facultades legales de la CONSAR.

- El nivel de las comisiones en México continúa por arriba del promedio de AL.

					
Activos Administrados (millones de US)	148,107	52,960	152,972	7,258	36,104
Activos Administrados (% del PIB)	14.9%	14.58%	69.6%	15.0%	20.2%
Comisión sobre saldo* (% , promedio)	1.03%	0.76%	0.57%	0.72%	1.05%
	<i>Fuente: CONSAR Cifras a dic-2016</i>	<i>Fuente: AIOS Cifras a sep-2015</i>	<i>Fuente: AIOS Cifras a dic-2015</i>	<i>Fuente: AIOS Cifras a dic-2015</i>	<i>Fuente: AIOS Cifras a dic-2015</i>

*Aportaciones Obligatorias

10. LA FRAGMENTACIÓN DEL MAPA DE LAS PENSIONES EN MÉXICO



I. Introducción: contexto demográfico

II. Agenda 2013-2017

III. Evolución reciente del SAR

IV. Retos

V. Recomendaciones para enfrentar el desafío de las pensiones

¿QUÉ PODEMOS HACER EN MÉXICO? INTEGRAR LOS PILARES DE LAS PENSIONES

Pilar 0 →

- Pensión para adultos mayores (65 y más)
- Pensiones asistenciales en las entidades federativas

Pilar 3 →

- Plan privado de pensiones
- Contribuciones voluntarias al SAR

Pilar no contributivo:

pensión básica, con financiamiento público; puede ser universal o por comprobación de medios. Otorga un nivel mínimo de protección.

Pilar mandatorio:

plan obligatorio de pensiones públicas que se maneja con contribuciones y, en algunos casos, con reservas financieras.

← Pilar 1

- Universidades públicas y órganos autónomos
- Gobiernos locales y municipales
- ISSFAM y sector paraestatal
- PEMEX
- Banca de desarrollo

← Pilar 2

- Afiliados: IMSS, ISSSTE e independientes
- Empleados: IMSS y CFE

Pilar voluntario:

cuentas individuales para el retiro, incapacidad o vejez, planes privados ocupacionales o planes personales de instituciones financieras.

Pilar mandatorio:

cuentas individuales establecidas en un plan de contribución. Son planes de pensiones, de empleo con activos totalmente financiados.

SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

I. Mejorar el diseño de los sistemas públicos de pensiones y su cobertura

- Sostenibilidad financiera de los sistemas públicos: revisión de parámetros y evaluar generación de transición
- Fortalecer red de protección social a adultos mayores
- Relacionar de una mejor manera los componentes no contributivos con la pensión mínima contributiva
- Cobertura: incentivar a los independientes

II. Mejorar el diseño de la fase de acumulación:

- Ofrecer al trabajador opción de, gradualmente, ahorrar más
- Permitir mayor diversificación de las inversiones flexibilizando el régimen de inversión
- Incrementar la **competencia entre las AFORE** a través considerar esquemas de licitación y subasta
- Mejores incentivos para **el ahorro voluntario**
(por ej. incentivos fiscales a empresas e individuos y esquemas *pari passu*)
- Acelerar la tendencia en **reducción de comisiones**
- Profundizar en la **educación financiera** y **cultura previsional**: estrategia nacional.

III. Mejorar el diseño de la fase de pago o desacumulación:

- Mejorar el funcionamiento del mercado de **rentas vitalicias**.
- Introducir nuevos productos.



PRESENTACIÓN PARA LA COMISIÓN DE SEGURIDAD SOCIAL DE LA CÁMARA DE DIPUTADOS

Carlos Ramírez Fuentes
Presidente de CONSAR
Marzo 14, 2017