

Durante el Seminario Internacional de la FIAP en Lima, Perú

## **Mejorar la cobertura y el nivel de las pensiones es el desafío para consolidar los sistemas de pensiones, dice BBVA**

- **Ampliar la cobertura del sistema a través de la incorporación de nuevos segmentos y un reenfoque de la actividad comercial es parte importante de los nuevos desafíos para mejorar los sistemas, sugiere Jorge Matuk, director de Desarrollo de Negocio de Pensiones y Seguros BBVA América.**
- **Mejores diseños de los sistemas de pensiones, con una estrategia conjunta entre el sector privado y el Estado, pueden incrementar las coberturas, dice David Tuesta, economista jefe de la Unidad de Análisis de Sistemas Previsionales de BBVA.**
- **Sistemas previsionales en América Latina han dado buenas rentabilidades históricas, para los trabajadores afiliados al sistema.**

**Para BBVA, los sistemas previsionales han funcionado bastante bien en América Latina dentro de las configuraciones actuales y se ha logrado reducir la vulnerabilidad financiera; sin embargo, considera que el gran desafío para consolidar los sistemas de pensiones en la región está en mejorar la cobertura y el nivel de las pensiones. Así lo planteó durante el Seminario Internacional que realiza la Fiap, en Lima, Perú.**

En términos de cobertura y niveles de pensiones se han logrado avances relevantes, pero sigue siendo el reto central, si lo que se desea es brindarle a los sistemas una mayor legitimidad social y política en el largo plazo, opinan los expertos de la Unidad de Pensiones y Seguros América de BBVA.

Profundizando lo anterior, explican que la mayor limitante que enfrentan los sistemas para lograr una mayor cobertura y mayores pensiones se centra en las características estructurales de las economías: bajos niveles de ingreso promedio, altas tasas de pobreza, mala distribución del ingreso, elevadas tasas de informalidad, altas cargas tributarias y no tributarias sobre los salarios, y rigidez en los mercados laborales.

No obstante, BBVA considera que, al margen de esos factores económicos estructurales de las economías de América Latina, “mejores diseños de los sistemas de pensiones con una estrategia conjunta entre el sector privado y el Estado, pueden ir generando mejoras en las coberturas y en las pensiones, sobre todo si se logra focalizar esfuerzos sobre los

más desprotegidos, y al mismo tiempo, generar los incentivos que permitan paulatinamente integrar nuevos cotizantes a los sistemas de pensiones en vigencia”, señaló David Tuesta, economista jefe de la Unidad de Análisis de Sistemas Previsionales de BBVA.

Tuesta explicó que el Grupo BBVA ha desarrollado un modelo macroeconómico y actuarial que ha permitido realizar proyecciones al año 2025 y a partir de ello integrar algunas iniciativas que se basan en el desarrollo de esquemas de contribución compartida a fin de incentivar la mayor cotización.

Además añadió que eso requerirá de la combinación del ofrecimiento de nuevos productos que además de brindar acceso a las pensiones, les permita acceder a otros beneficios de corto plazo como salud, vivienda y crédito financiero, entre otros; y al mismo tiempo, que el Estado ofrezca complementar los aportes en tanto la persona interesada aporte también una determinada cantidad.

En BBVA se considera importante permitir la racionalización de los actuales subsidios estatales de forma tal que sean mejor focalizados hacia aquellos segmentos que lo requieran.

La implementación de las medidas propuestas por BBVA permitirá observar mejoras en la cobertura entre el 20% y 40% adicionales hacia el 2050, así como mejoras en las pensiones que, dependiendo de las características socioeconómicas de cada país, podrían alcanzar tasas de reemplazo (% de la pensión que se recibirá sobre el promedio de las últimas 60 remuneraciones) cercanas al 100%, especialmente para los más desprotegidos. Actualmente, dicha tasa oscila entre el 60% y el 70%.

### **Necesidad de implantar nuevas estrategias comerciales**

Por su parte, Jorge Matuk, director de Desarrollo de Negocio de Pensiones y Seguros BBVA América, manifestó que “estamos enfrentándonos a reformas de segunda generación en las que la regulación de los sistemas está propiciando reducciones de precio para generar más cobertura. Sin embargo, lo cierto es que las guerras comerciales y las guerras de precio no han incrementado las coberturas efectivas; es decir, no porque el sistema sea más barato la gente entra a cotizar, lo cual muestra que hay un desconocimiento del sistema y muy poca sensibilidad al precio”.

Explicó, que además de propiciar reducciones de precios o promover más la educación financiera y previsional, se requieren medidas de carácter normativo como el aumento de mecanismos de ahorro voluntario, la creación de subsidios estatales para la población de menores recursos, una mayor fiscalización para la evasión y tener mecanismos de cobranza y recaudación más efectivos.

“Si nosotros logramos que más gente participe en los sistemas (es decir, mayor cobertura), y dado que hay economías de escala, es posible seguir reduciendo precios. El llamado es: no hagamos guerras comerciales por el efecto de bajar precios, bajemos precios en tanto crezca el mercado, pues la economía de escala permite diluir mejor los costes fijos y por lo tanto, transferir esto en precio a los afiliados”, puntualizó Matuk.

**Buenas rentabilidades pero con tasas de reemplazo insuficientes**

Durante el seminario de la FIAP, los expertos de BBVA destacaron las rentabilidades históricas del sistema, las cuales, no se pueden mirar en un año concreto sino en el largo plazo, dado que se trata de un producto que se toma a 25 o 30 años.

Las rentabilidades reales que han dado los países de América Latina han estado por encima de la inflación desde el inicio del sistema previsional: Perú 10,57%; México 7,32%; Chile 10,03%; Argentina 9,21% y Colombia 5,27%.

Para el caso de Colombia, estas han sido más bajas por un problema de regulación, pues el Banco Central no autorizaba hasta hace muy poco la inversión en el extranjero y además, el país cuenta con una bolsa de valores relativamente poco profunda.

En cuanto a las tasas de reemplazo, que hoy son del 60% - 70%, Jorge Matuk señaló que, en términos generales, se están cumpliendo excepto en Perú y en México. En Perú, fundamentalmente, porque se tiene un problema de rotación de empleados muy fuerte, y, en México, porque la ley obliga a aportar en el fondo el 7% del salario, mientras que en otros países está entre el 10% y 12%, y, al acumular menos, se recibe menos. Recordó que en los países más desarrollados se observan tasas de reemplazo del orden de 70%, si bien algunos de ellos enfrentan agudos problemas financieros.