

***La crisis financiera y su
impacto en los sistemas
de pensiones en los países
en desarrollo***

Rafael Rofman

Especialista Líder en Protección Social

Banco Mundial

rrofman@worldbank.org

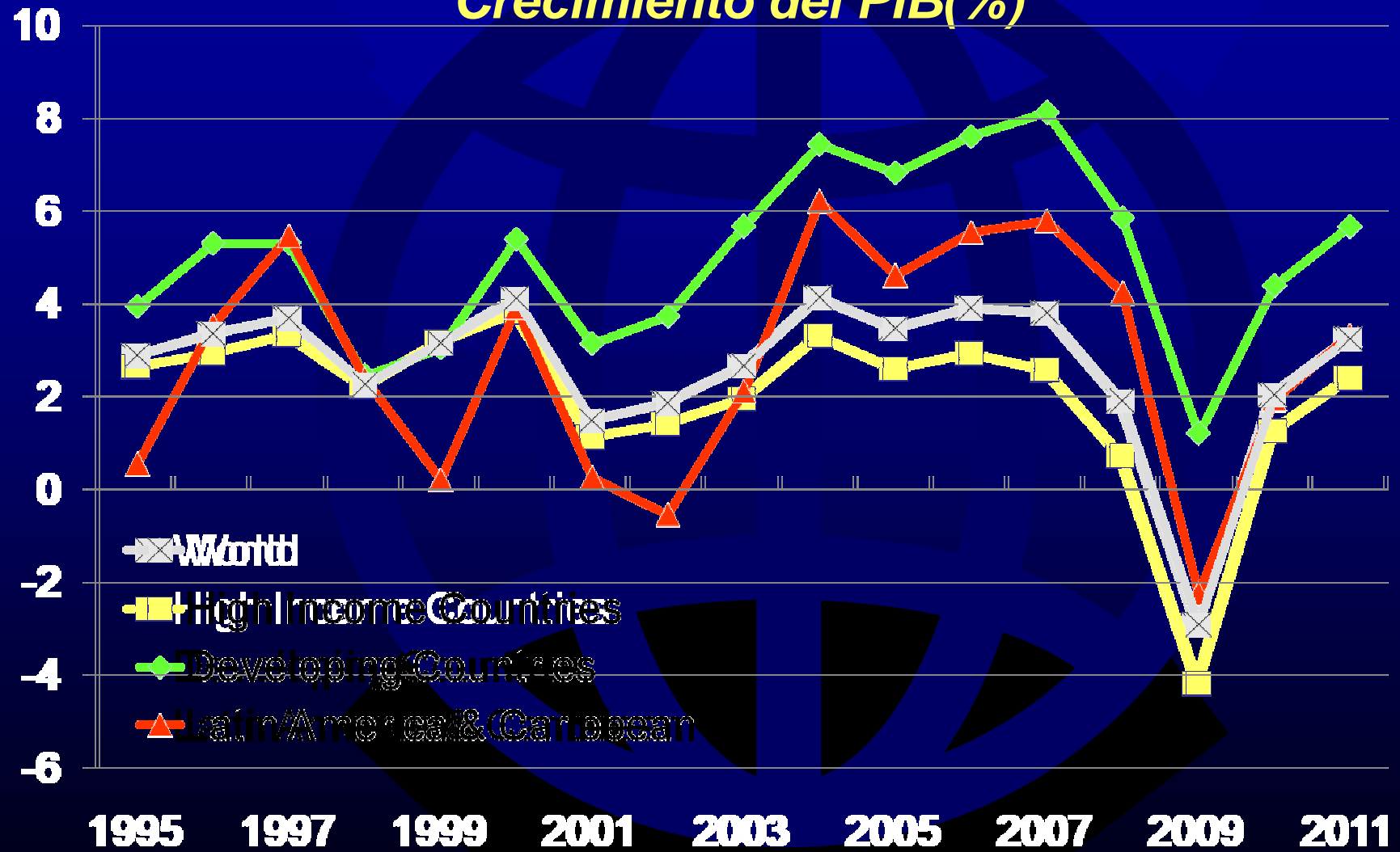
Agenda



- **La crisis**
- **Impactos posibles y observados**
- **Las perspectivas**
- **Conclusiones**

La Crisis

Crecimiento del PIB(%)



Impactos

- **Recursos:**
 - Empleo
 - Salarios
 - Rentabilidad en fondos de pensiones
 - Recursos tributarios (no contributivos)
- **Gasto**
 - Ajuste de pensiones
 - Demanda de nuevos beneficios

Empleo y Salarios

- **Tasas de desempleo con ligero aumento en LAC en 2009**
 - **Pero efecto sobre empleo formal es menor**
 - **Salarios formales estables**
- **Impacto sobre el empleo es más importante en Europa Central y del Este**
 - **Pero los salarios aumentaron**
 - **Caso excepcional: Lituania**

Rentabilidad de Fondos

- **Mala en 2008 (Caída de hasta 30-40%)**
- **Pero histórica acumulada era aún positiva y alta**
- **Hacia septiembre 2009, se había recuperado casi todo lo perdido en 2008**

Recursos tributarios

- **Muchos sistemas cuentan con recursos de rentas generales**
- **Caidas equivalentes a las del PIB (~2%)**
- **En algunos casos el impacto es más fuerte porque hay impuestos específicos (IVA)**

Gasto: Aumentos

- **Los sistemas con ajustes automaticos con salarios tienen inercia**
- **Ajustes por precios “protegieron” a los pensionados en algunos casos**
- **Pero generaron mayor presion financiera**
- **En capitalizacion, problemas de corto plazo para retiros programados y de largo para nuevos jubilados**

Gasto: Mas beneficios

- **Posible presión sobre el sistema para aliviar el mercado de trabajo**
- **Invalidez**
- **Desempleo**
- **Retiros anticipados o no postergados**
- **Beneficios mínimos**
- **No hay evidencia hasta el momento de un efecto muy fuerte en este area**

Perspectivas

- Para evaluar impactos de mediano plazo, necesitamos modelar los sistemas
- Un equipo del BM (Hinz et al) está trabajando en eso
- Presentamos sus primeros resultados: Tres “casos representativos”, con tres escenarios de crisis

Casos representativos

-Europa Central:

**-Alta cobertura, poblacion envejecida,
sistema poco generoso, multipilar**

-America Latina:

**-Baja cobertura, poblacion joven,
sistema generoso, multipilar**

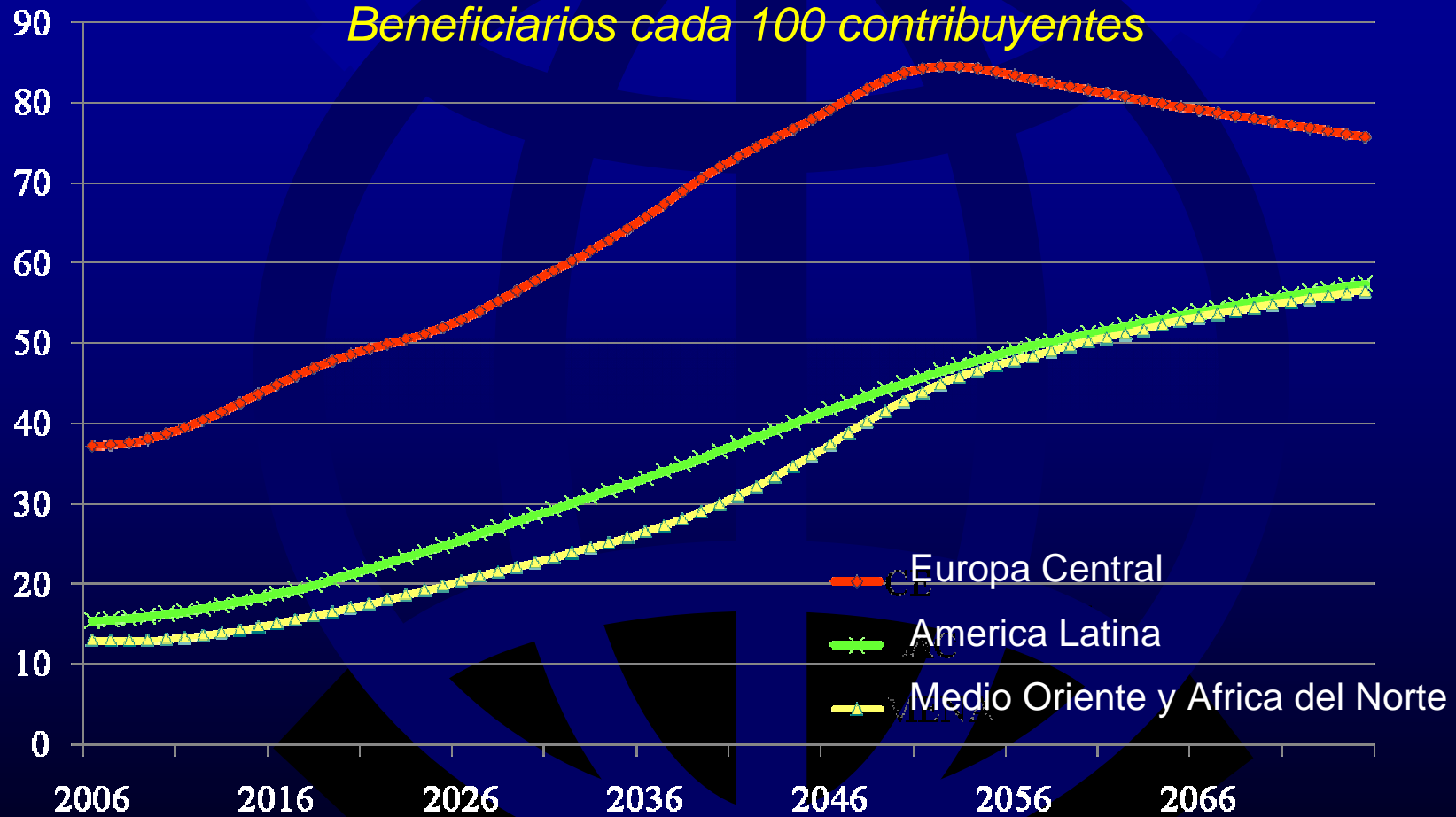
-Medio Oriente y Africa del Norte:

**- Cobertura media, poblacion y sistema
muy joven, generosidad media, PAYG**

Casos representativos

Tasa de dependencia del sistema

Beneficiarios cada 100 contribuyentes



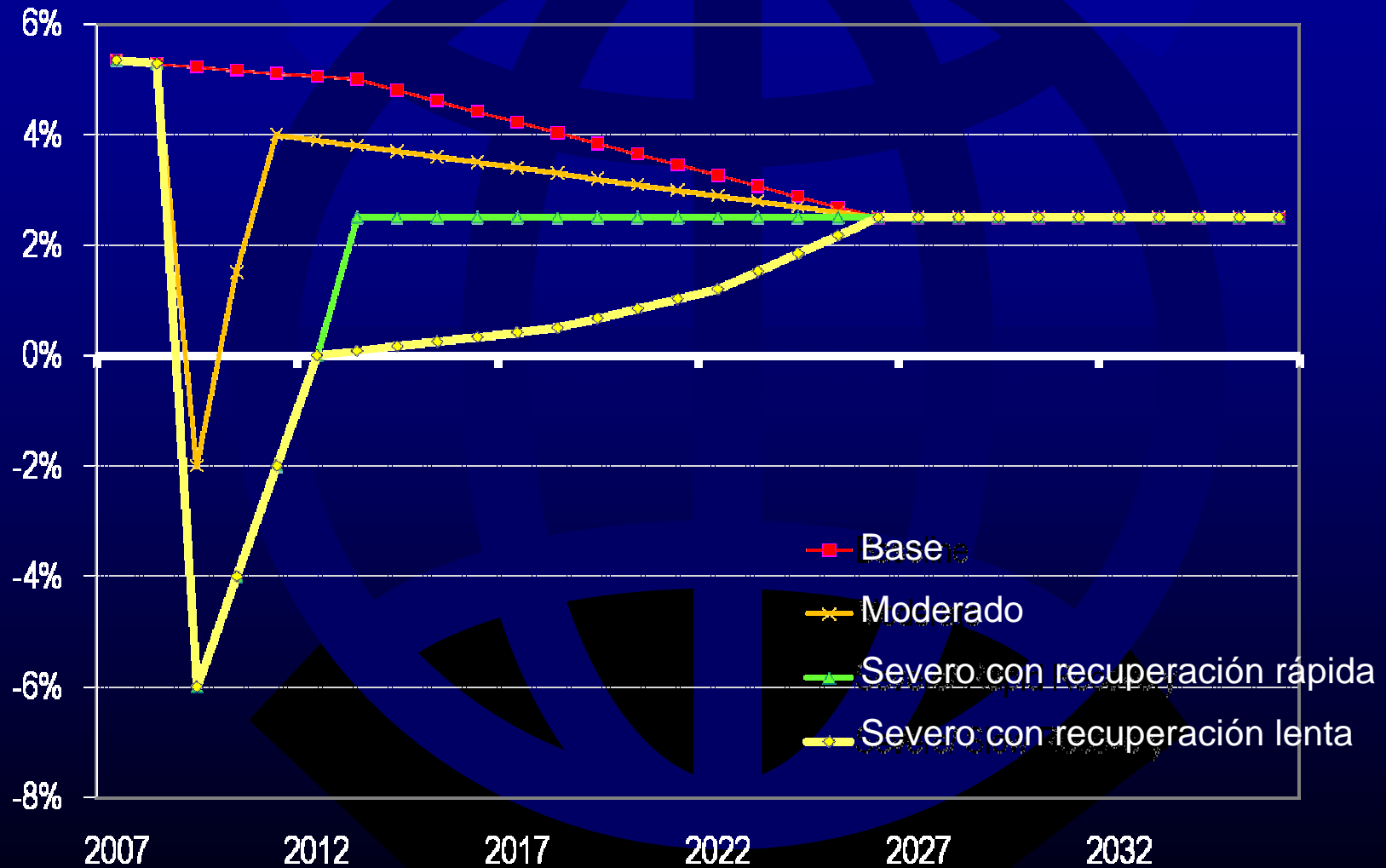
Fuente: Hinz et al (2009)

Escenarios de crisis

- Moderada: Caída del PIB en 2% en 2009, recuperación inmediata
- Shock Severo con Recuperación Rápida: Caída del PIB en 6% en 2009, recuperación en 4 años
- Shock Severo con Recuperación Lenta: Caída del PIB en 6% en 2009, recuperación en 14 años

Escenarios de crisis

Crecimiento del PIB



Fuente: Hinz et al (2009)

Impactos de la crisis

-Recaudación:

- Severa en escenario extremo en Europa, menor en otros casos
- Impacto de corto plazo: Hasta un 0.8% del PIB
- Impacto acumulado: Hasta 8% del PIB en 40 años

Impacto acumulado sobre la recaudacion al 2050 (en % del PIB)

	Moderado	Severo/Rec. Rapida	Severo Rec. Lenta
Europa Central	-1.2%	-3.9%	-8.0%
America Latina	-0.2%	-2.0%	-3.6%
Medio Oriente	-0.9%	-1.6%	-4.0%

Fuente: Hinz et al (2009)

Impactos de la crisis

-Gasto:

- Aumento brusco en el corto plazo (hasta el 1% del PIB)
- Caída en el mediano plazo, y se convierte en ahorro en varios casos
- Impacto acumulado: entre +7.3% y -26% del PIB en 40 años

Impacto acumulado sobre el gasto al 2050 (en % del PIB)

	Moderado	Severo Rec. Rapida	Severo Rec. Lenta
Europa Central	-0.9%	7.3%	3.3%
America Latina	-6.0%	-17.0%	-26.2%
Medio Oriente	-0.7%	1.1%	-1.1%

Fuente: Hinz et al (2009)

Impactos de la crisis

-Neto:

- Impacto severo en corto plazo en algunos casos (en Europa, hasta 2% del PIB)
- Recuperación de mediano plazo resulta en equilibrio o ahorro, de hasta el 22% del PIB

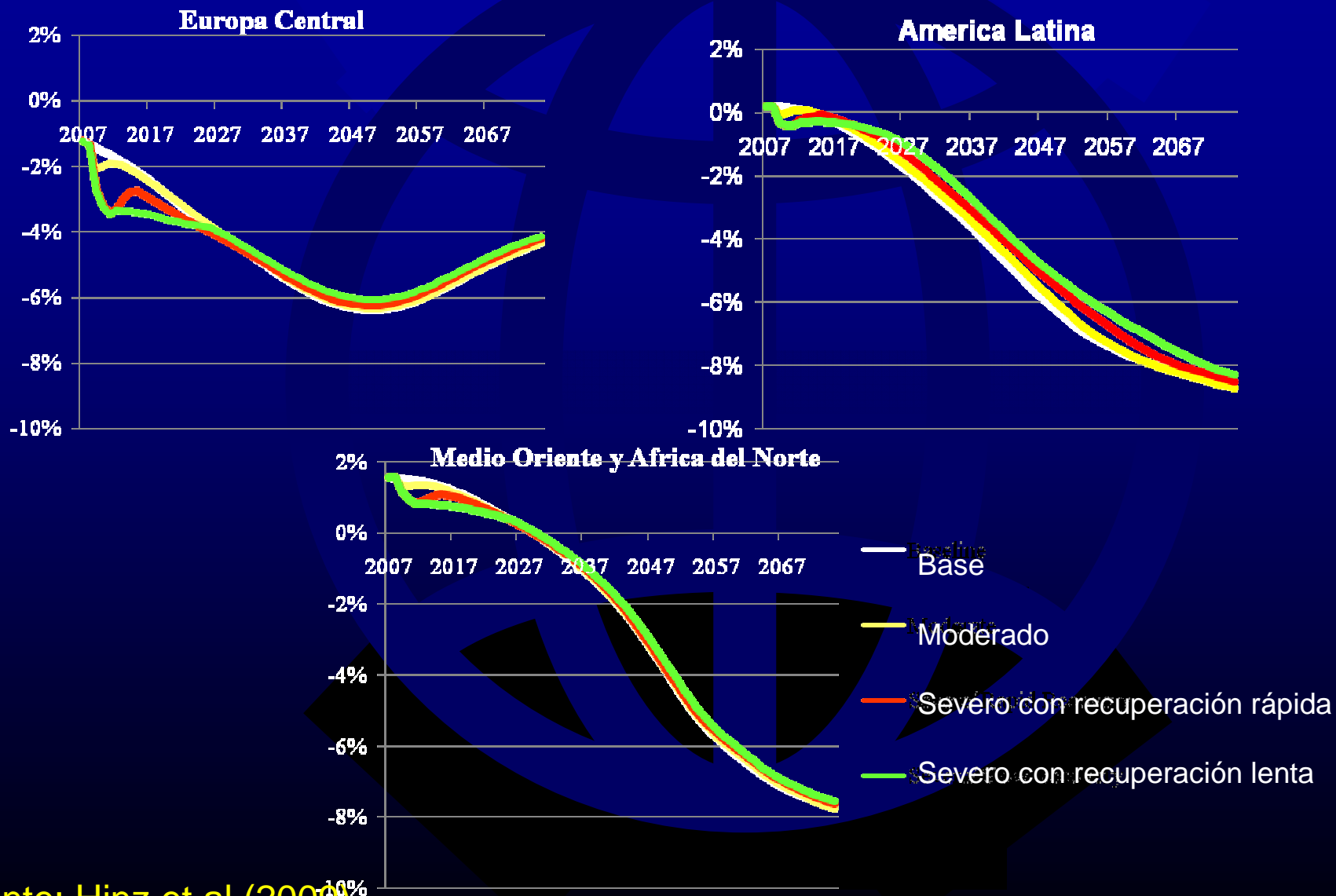
Impacto acumulado sobre el gasto al 2050 (en % del PIB)

	Moderado	Severo Rec. Rapida	Severo Rec. Lenta
Europa Central	-0.3%	-11.2%	-11.3%
America Latina	5.8%	15.0%	22.7%
Medio Oriente	-0.2%	-2.7%	-2.9%

Fuente: Hinz et al (2009)

Impactos de la crisis

Resultados financieros de los sistemas de pensiones



Fuente: Hinz et al (2009)

En conclusión...

- **Alta variabilidad de los impactos, dependiendo de la magnitud de la crisis y el punto de inicio**
- **Posiblemente serio en el corto plazo, pero con recuperación**
- **La recuperación se debe al impacto sobre el gasto ⇒ caída de cobertura/ menores beneficios**

...conclusiones

- **Dadas las perspectivas, no parece recomendable adoptar medidas de largo plazo en respuesta a la coyuntura**
- **Los problemas pre-existentes son más relevantes, y continúan presentes (cobertura, sostenibilidad, adecuación)**



Gracias!

Empleo y Salarios

• Tasa de Desempleo 2006-2009

