



DESAFÍOS DE LA TRANSICIÓN DEMOGRÁFICA EN CHILE

Joaquín Vial



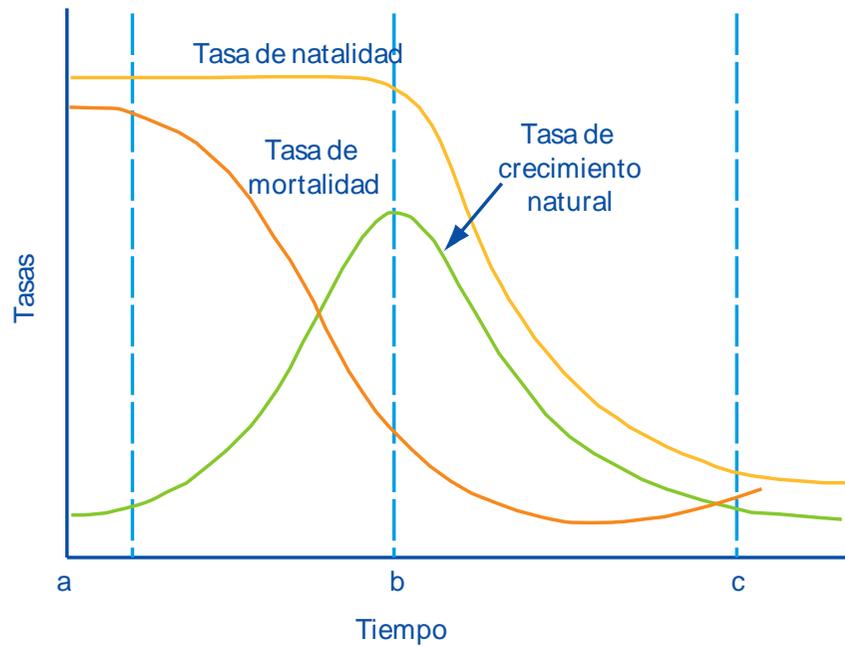
Contenidos

- **La Transición demográfica en América Latina**
- Los desafíos de la TD para el crecimiento económico
- Los desafíos de la TD para el sistema previsional
- Comentarios finales



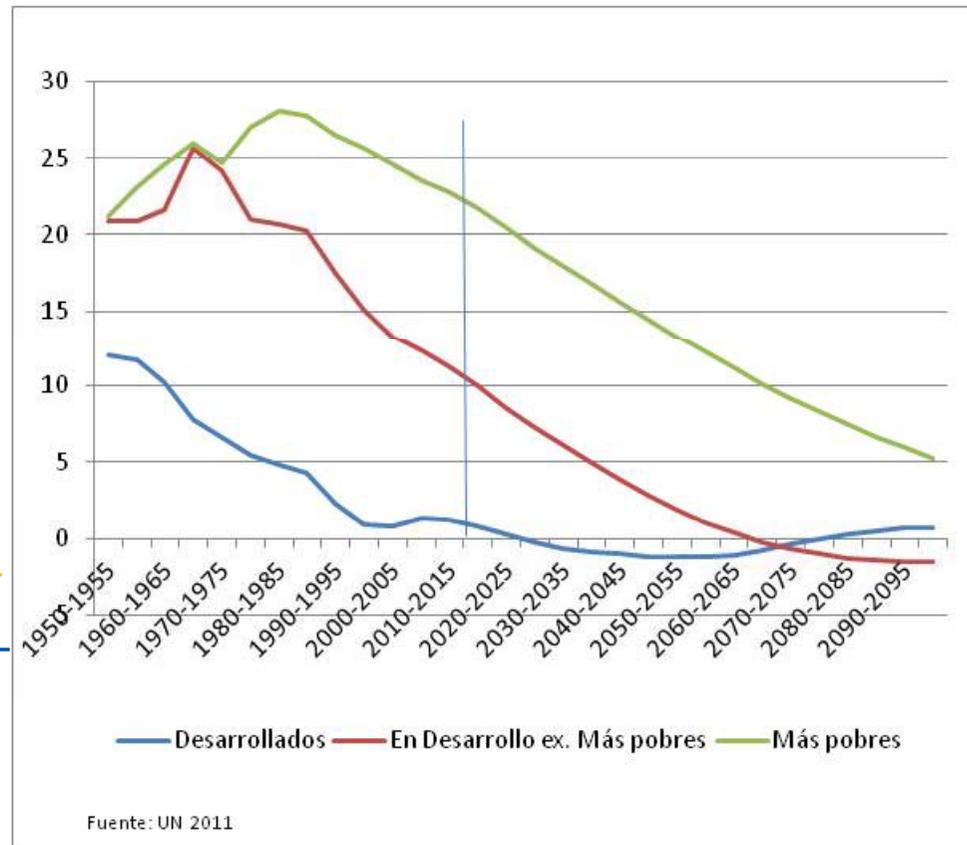
La TD es el paso de una etapa de población constante, con alta natalidad y mortalidad, a otra de baja mortalidad y natalidad.

Caracterización de la TD (variación anual, porcentaje)



a = inicio de la transición
b = mayor diferencia entre el nacimiento y la tasa de mortalidad
c = final de la transición

Transición Demográfica en el mundo

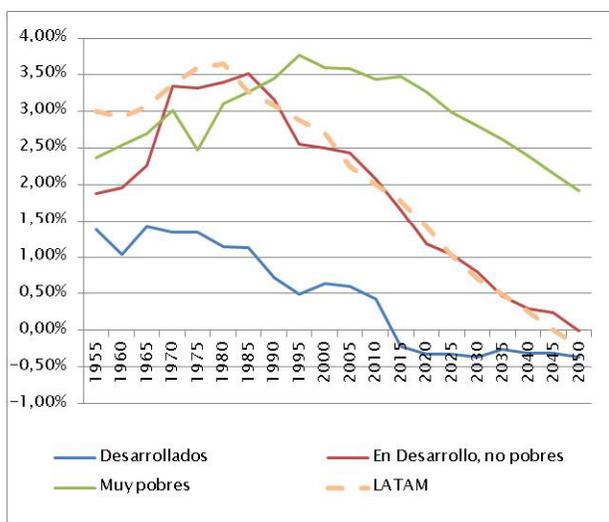


Fuentes: Livi Bacci, 2012 and Naciones Unidas 2011.

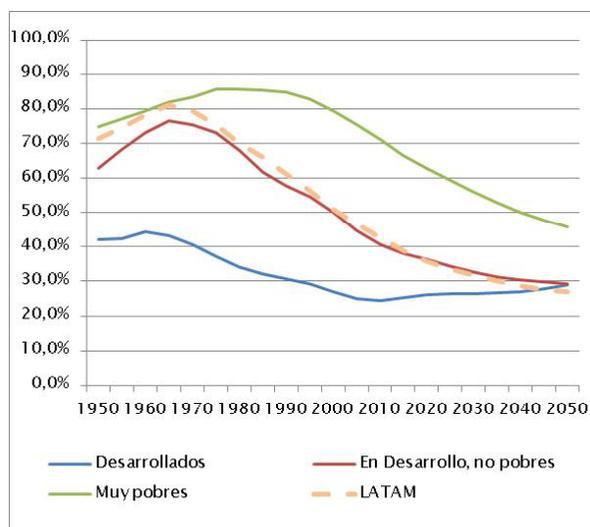


América Latina tiene una transición demográfica similar a la del conjunto de países en desarrollo que no son extremadamente pobres.

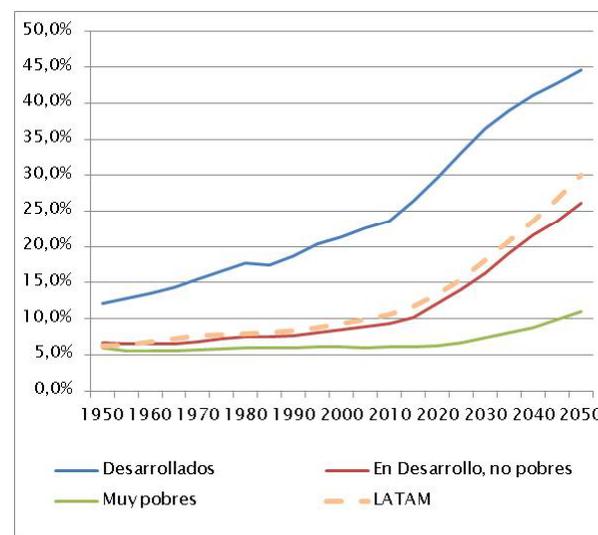
Evolución de la población en edad de trabajar (variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil (menores de 14/Pob. 15-64)



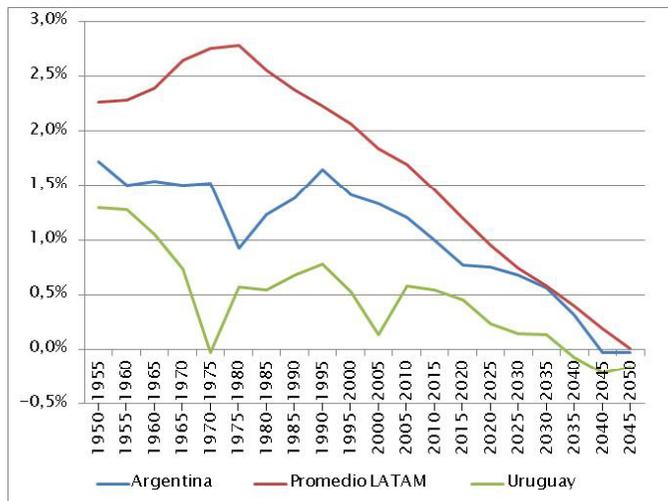
Tasas de dependencia de vejez (mayores de 65/Pob. 15-64)



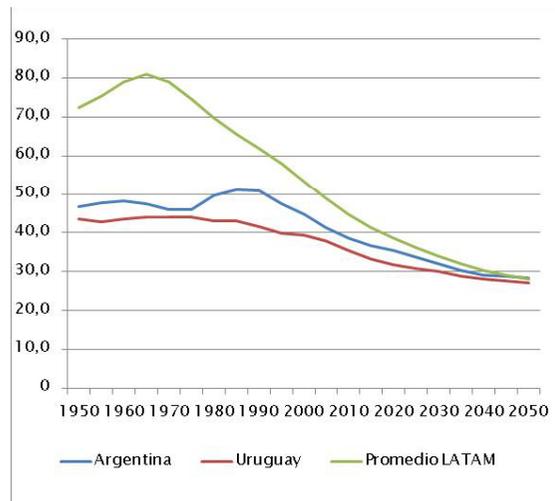


Sin embargo, dentro de la región hay patrones diferentes. **Argentina y Uruguay** se caracterizan por una TD más gradual, más parecida a la de países desarrollados.

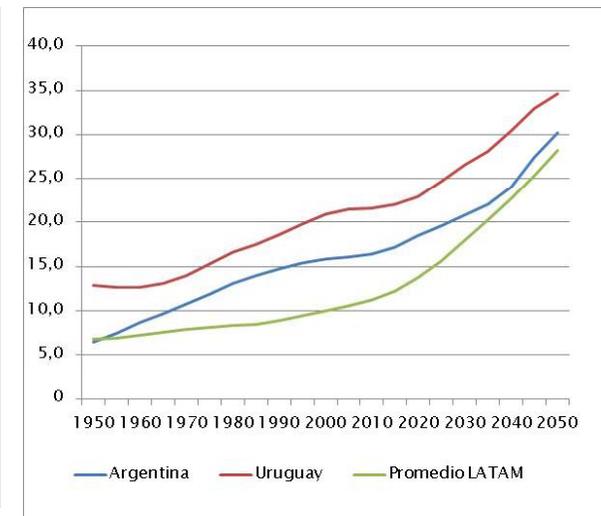
Evolución de la población en edad de trabajar
(variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil
(menores de 14/Pob. 15-64)



Tasas de dependencia de vejez
(mayores de 65/Pob. 15-64)

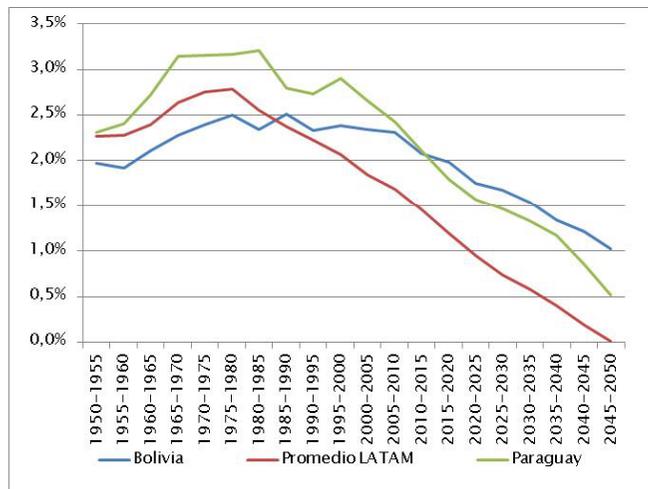


Desafíos urgentes en desarrollo de mecanismos de protección social en la vejez y para enfrentar un menor aporte del trabajo al crecimiento

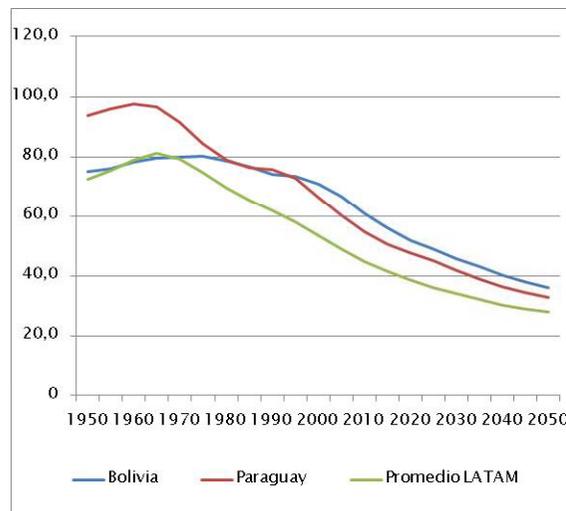


Por otra parte, los países más pobres de la región tienen patrones de TD consistentes con los que se observan a nivel internacional, siendo ese el caso de *Bolivia y Paraguay*.

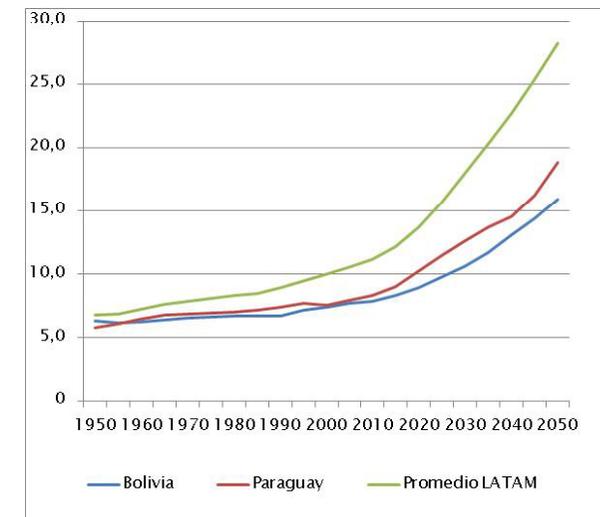
Evolución de la población en edad de trabajar
(variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil
(menores de 14/Pob. 15-64)



Tasas de dependencia de vejez
(mayores de 65/Pob. 15-64)

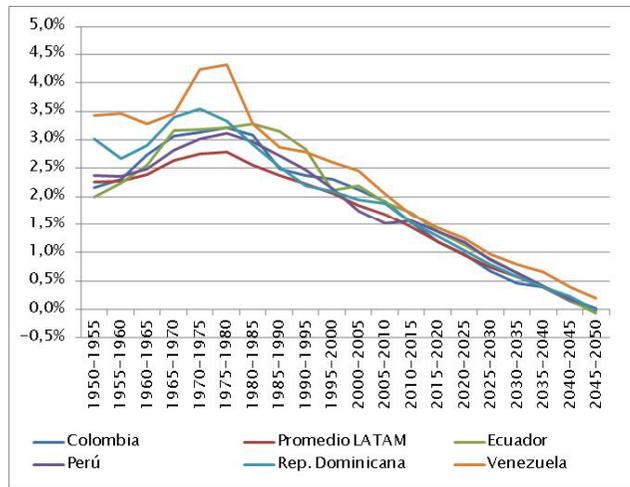


Las necesidades de desarrollo de mecanismos de protección social en la vejez son menos urgentes. Todavía les queda un gran desafío en mejorar las capacidades de los jóvenes y en crear puestos de trabajo para absorber gran cantidad de nuevos trabajadores.

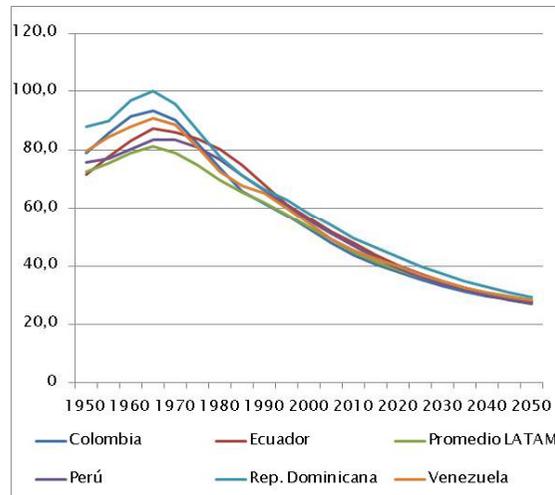


La mayoría de la región enfrenta un aumento fuerte de la población anciana en las próximas décadas y menor presión de nuevos trabajadores. Son los casos de *Colombia, Ecuador, Perú, República Dominicana y Venezuela*.

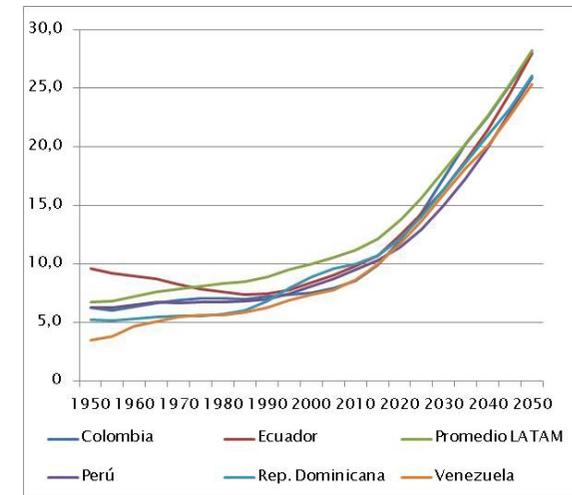
Evolución de la población en edad de trabajar
(variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil
(menores de 14/Pob. 15-64)



Tasas de dependencia de vejez
(mayores de 65/Pob. 15-64)

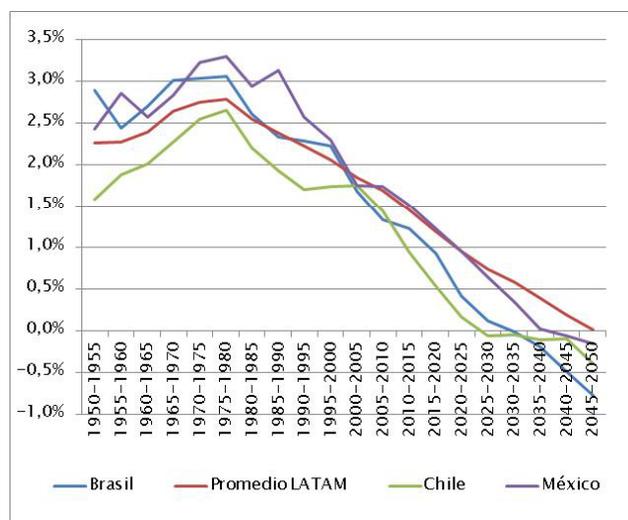


Si bien hay un alivio relevante por menores presiones para crear empleos y educar a los jóvenes, hay un aumento abrupto en la proporción de ancianos que plantea un gran desafío para generar mecanismos de protección en la vejez.

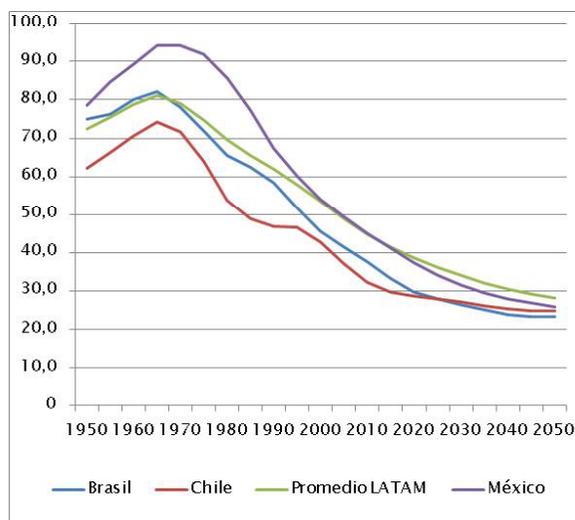


Hay un grupo de países donde la TD ha sido más rápida que lo normal y que son los que tienen las mayores urgencias para enfrentar los desafíos que ello plantea: *Brasil, Chile y México*.

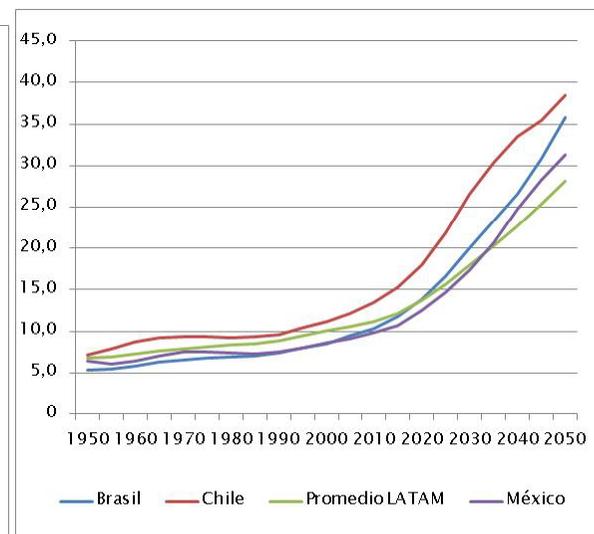
Evolución de la población en edad de trabajar
(variación anual, porcentaje)



Tasas de dependencia juvenil
(menores de 14/Pob. 15-64)



Tasas de dependencia de vejez
(mayores de 65/Pob. 15-64)



Aquí los desafíos son más urgentes. Los alivios por menor TDJ se terminan y los de TDV ya están acelerando. Tenemos a las 2 mayores economías de la región y modelos de seguridad social muy diferentes. Lo que ocurra en estos países será determinante para el resto.



Contenidos

- La Transición demográfica en América Latina
- **Los desafíos de la TD para el crecimiento económico**
- Los desafíos de la TD para el sistema previsional
- Comentarios finales



Etapa final de la Transición Demográfica y crecimiento económico: Impactos mayormente negativos

Hay varios canales de trasmisión:

- Menor número de nacimientos impacta en una reducción en entrantes potenciales en la fuerza de trabajo.
- Aumento en el número de personas que alcanzan edad de jubilación y posible pérdida de capacidades laborales difíciles de reemplazar.
- Ambos efectos combinados apuntan a un *menor aporte del trabajo al crecimiento económico*.
- Aumentos en tasa de dependencia total y envejecimiento promedio de la población puede tener un *impacto negativo sobre el ahorro interno*.
- Problemas para financiar los mayores gastos en seguridad social derivados del envejecimiento (pensiones, salud, cuidado extendido) pueden traducirse en aumentos de impuestos, mayor prima de riesgo para el financiamiento fiscal y, eventualmente, en *mayor inestabilidad macroeconómica*.
- Pugna por recursos fiscales escasos puede inclinar la balanza a favor de *mayor gasto en consumo y transferencias en desmedro de ahorro e inversión pública*.



Factores atenuantes de los problemas:

- Bajas tasas de participación laboral de mujeres.
- Fuerte expansión de la cobertura educacional en las últimas décadas.
- Flexibilidad de sistemas de pensiones de contribución definida/capitalización individual/pilar solidario imperante en algunos países.
- Posibilidad de aumentar PTF como resultado de formalización del mercado laboral a medida que el trabajo menos calificado se hace más escaso.
- Relativamente bajos niveles iniciales de deuda pública y fortaleza de finanzas públicas.



Contenidos

- La Transición demográfica en América Latina
- Los desafíos de la TD para el crecimiento económico
- Los desafíos de la TD para el sistema previsional
- Comentarios finales



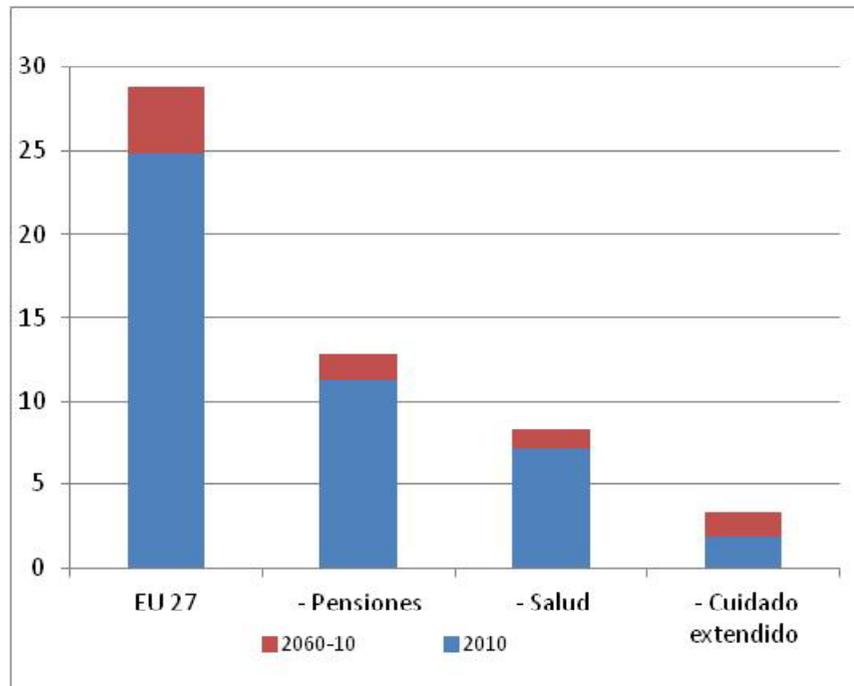
Transición demográfica y sistemas de pensiones

- Un sistema de reparto que no ha acumulado grandes ahorros durante la etapa favorable de la TDV no es sostenible bajo una TDV alta y creciente.
- Cambios en edad de jubilación, aumentos en tasas de cotización y reducción de beneficios son ineludibles.
- Esto es particularmente grave en el caso de países que están enfrentando severos ajustes fiscales, lo que limita el rango de opciones disponibles.
- En un sistema de capitalización individual el efecto es menos evidente y sólo de carácter indirecto:
 - Impactos sobre la tasa de retorno de las inversiones.
 - Impactos sobre los riesgos asociados a sorpresas en esperanza de vida.
 - Es necesario distinguir entre envejecimiento (mayor proporción de adultos mayores y ancianos en la población) y aumentos en longevidad (esperanza de vida al alcanzar la edad de jubilar). Esto último plantea la necesidad de manejar riesgos individuales y sistémicos.

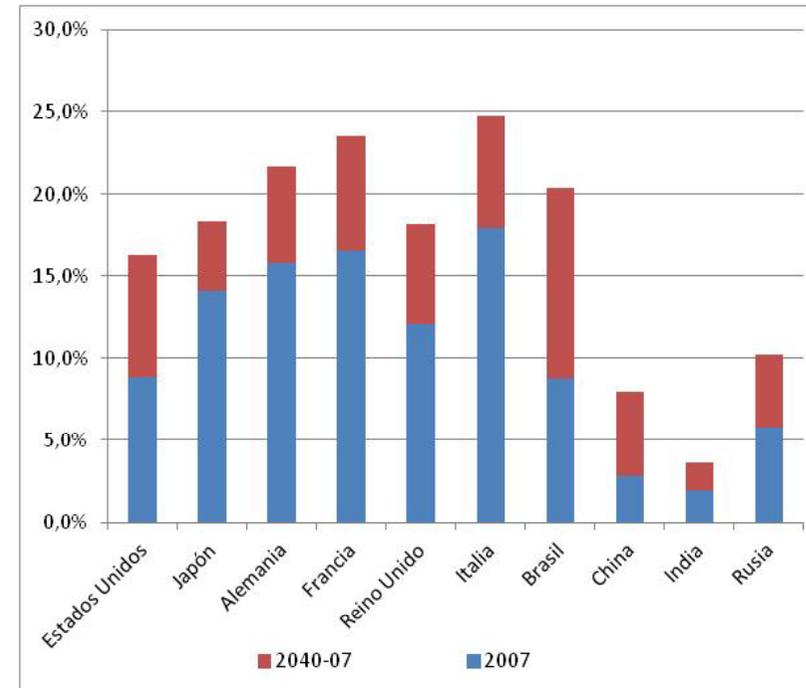


El envejecimiento de la población impondrá una elevada carga fiscal, especialmente a los países desarrollados, tanto por pensiones como por salud, a pesar de ajustes recientes.

Gasto público en Seguridad Social en la Unión Europea (porcentaje del PIB)



Gasto público en beneficios para ancianos en países seleccionados (porcentaje del PIB)



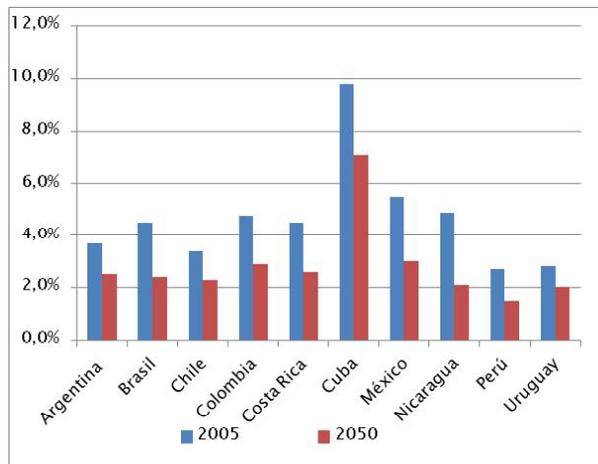
Fuentes: EU Ageing Report 2012 y CSIS, 2010



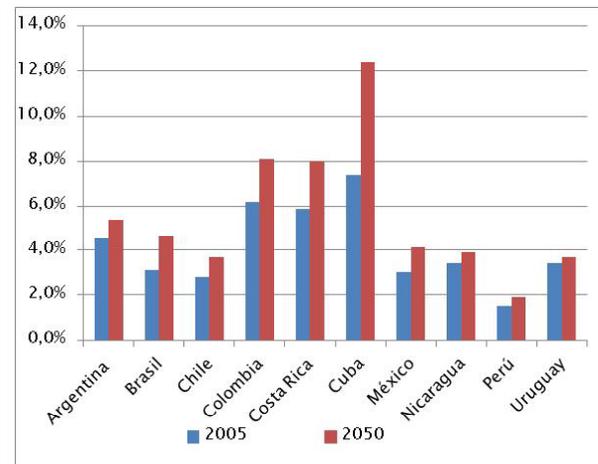
También ello ocurre en países de LATAM, aunque con diferencias muy profundas dependiendo de la institucionalidad de la Seguridad Social de cada país

Impacto sobre el Gasto Público del efecto puro del envejecimiento de la población (porcentaje del PIB)

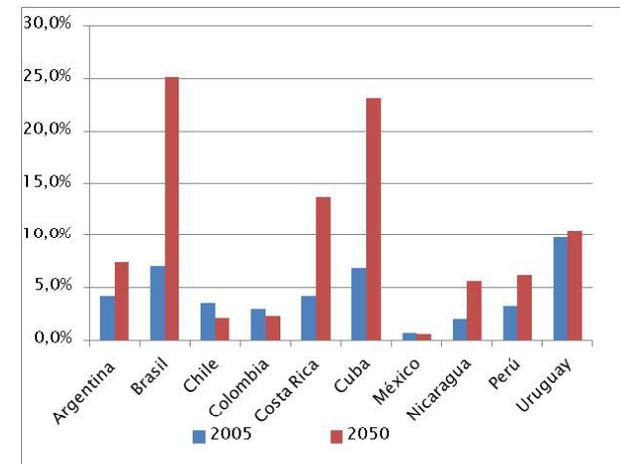
Educación



Salud



Pensiones

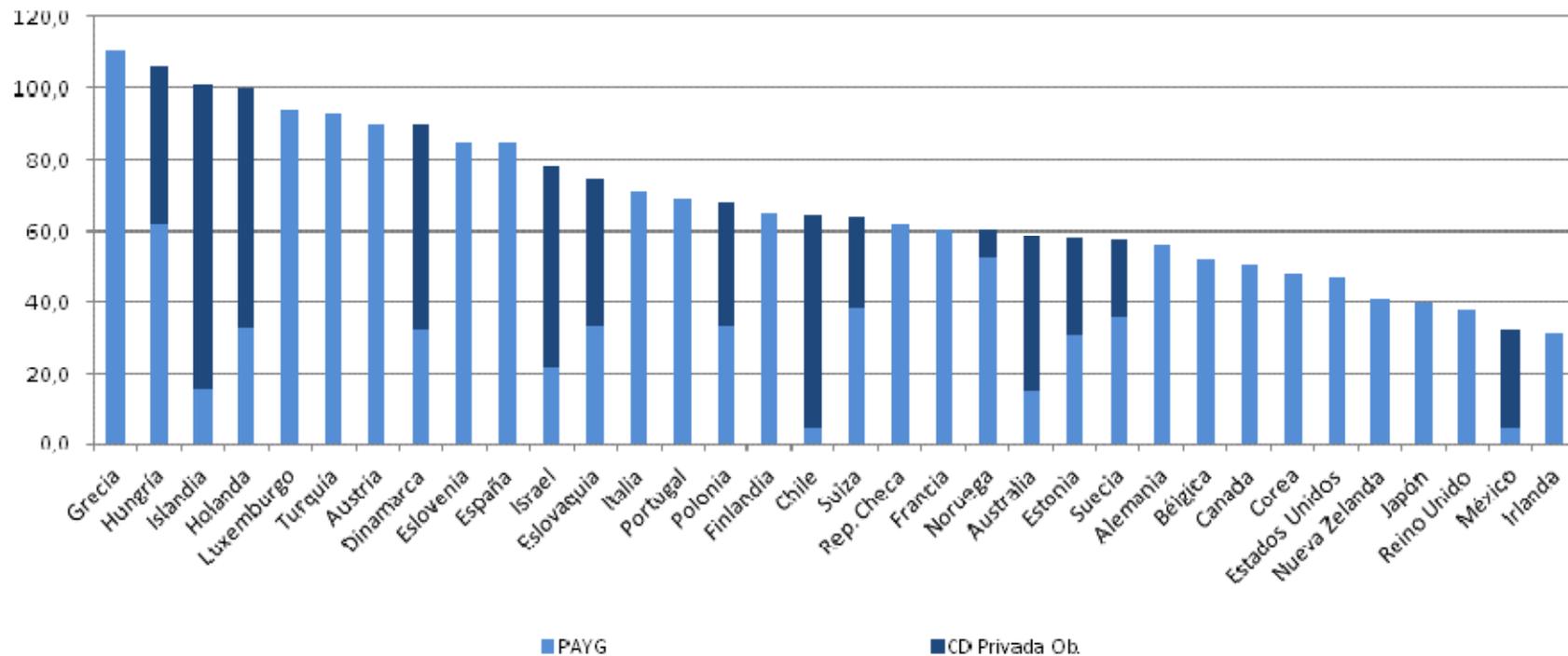


Los potenciales ahorros en educación posiblemente no se materialicen, por la necesidad de aumentar cobertura y calidad. Países con sistemas de pensiones con beneficios definidos excesivamente generosos requieren de grandes reformas y el tiempo se les acaba. Otros como México requieren ajustes mayores para brindar protección básica a pobres e informales.



¿Pagará buenas pensiones el sistema en Chile?

Tasas de reemplazo para trabajadores de ingreso promedio en la OECD





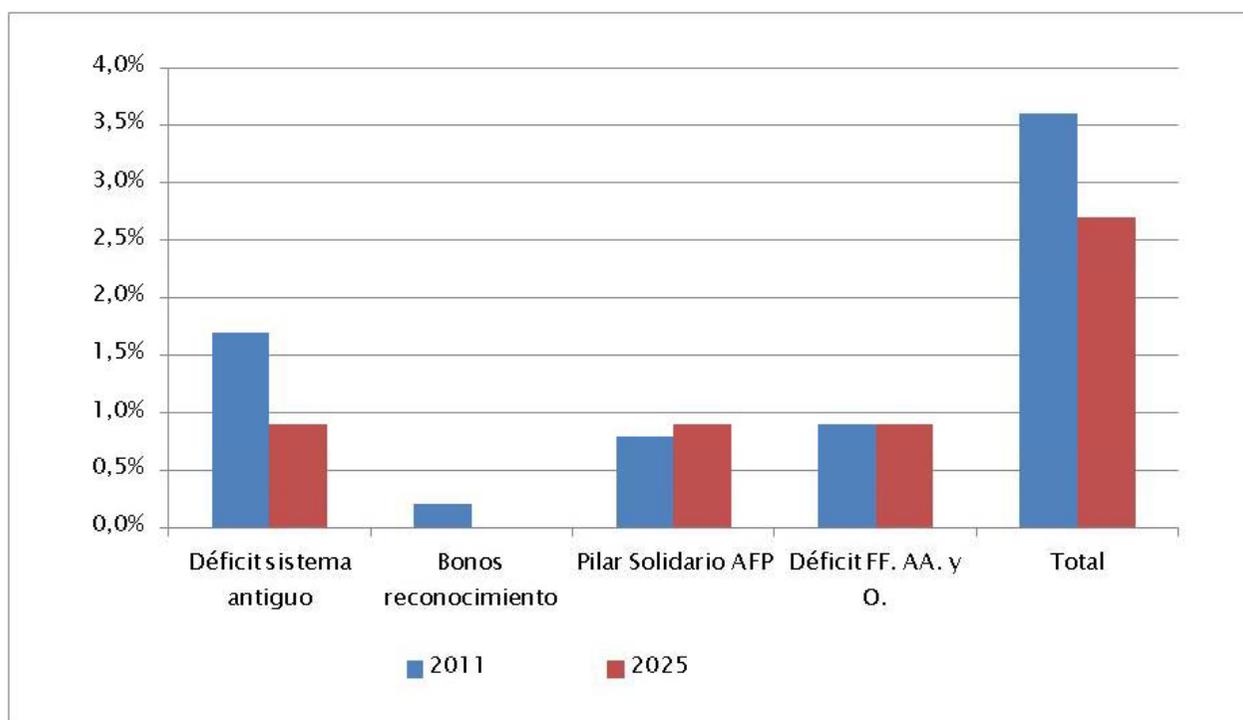
¿Pagará buenas pensiones el sistema en Chile?

- Hay 4,7 millones de cotizantes activos en el sistema , cifra que se compara con 10 millones de afiliados (¿vivos?) y 1,0 millones de jubilados (0,3 por vejez anticipada y 0,2 por invalidez) en AFP.
- Cerca del 60% de los cotizantes activos que entraron al sistema en 1981 tiene saldos inferiores a \$ 20 millones (no incluye BR). Con \$20 millones de saldo, se puede aspirar a pensión del orden de \$ 150 mil. Una parte importante de ellos va a caer en APS.
- 0,4 millones de cotizantes activos tienen ingresos iguales o mayores al tope imponible.
- Sólo 1 millón tiene APV y de ellos 774 mil tienen menos de \$ 10 millones de saldo. El número de cuentas crece a más de 20% anual, el saldo promedio se ha estancado en torno a \$ 3 millones.
- Pilar solidario jugará un rol clave para personas de ingresos bajos y baja densidad de cotizaciones.



El gasto público en pensiones en Chile es bajo en relación a la UE y está contenido

Gasto público en pensiones, efectivo y proyecciones a 2025
(porcentaje del PIB)





¿Cómo se pueden mejorar las pensiones?

- Ahorro voluntario durante la etapa activa. Clave para ingresos mayores al tope imponible
- Mayor rentabilidad de las inversiones
- La edad de jubilación es clave.
- Crecimiento económico se refleja en aumento de salarios y menores períodos de desempleo
- Comisión afecta sueldo líquido, pero no va automáticamente a la pensión. Si una rebaja fuese a la pensión su efecto sería marginal
- Pilar solidario será crucial para la mitad de la población

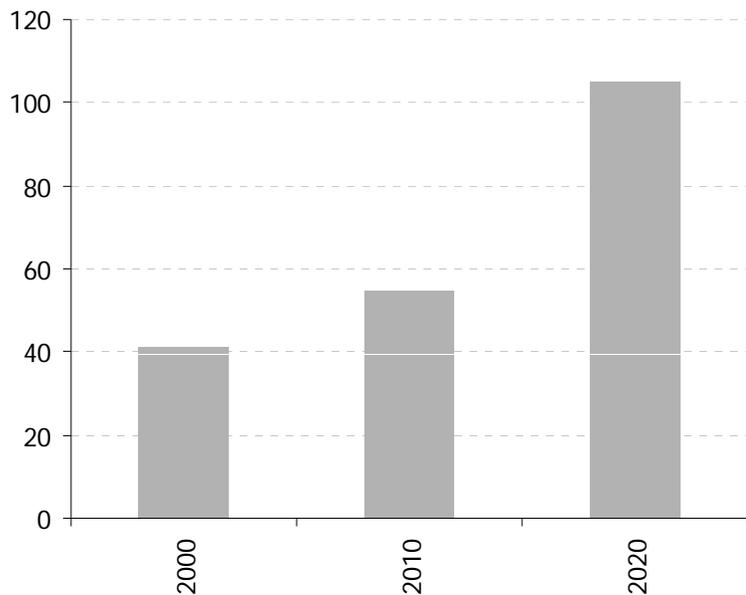
Cotizante de ingreso medio y densidad promedio que jubila en 2050

	Hombre	Mujer
1% más rentabilidad inversiones	26%	22%
0,5 % menor comisión	4%	5%
Igualar edad jubilación mujeres	0%	36%
1% más aumento salarios	22%	26%

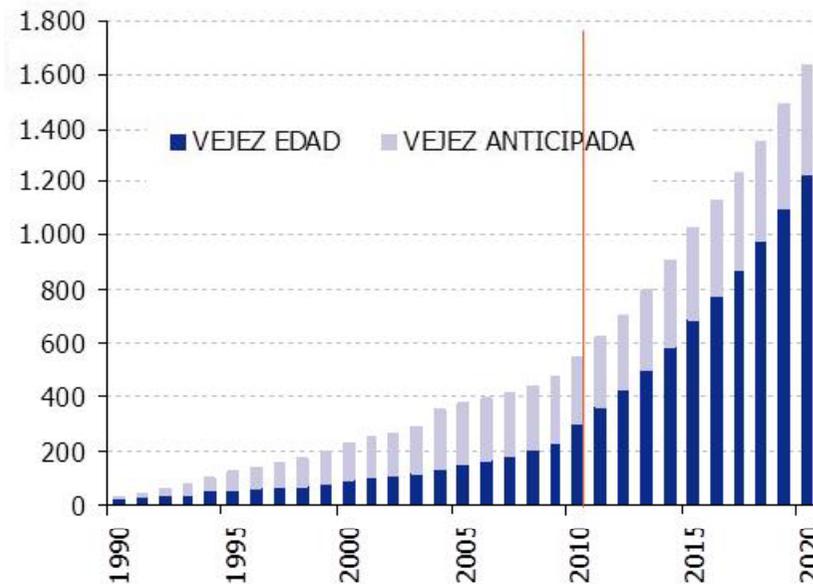


Gran desafío operacional y de asesoría: la avalancha de jubilaciones que viene por la transición demográfica y la madurez del sistema

Solicitudes anuales de pensiones de vejez (miles de personas)



Número total de pensiones privadas (miles de personas)





Gestión de riesgo de longevidad

Riesgos pensionados cubiertos por Pilar Solidario

	Rentas vitalicias	Retiro Programado
Riesgo financiero	Bajo	Medio *
Riesgo comercial	Bajo	Bajo
Riesgo de longevidad	Bajo	Bajo

* En caso de rentas medias. Su caída se ve limitada por el pilar solidario

Riesgos pensionados ingresos medios y altos

	Rentas vitalicias	Retiro Programado
Riesgo financiero	Bajo	Medio
Riesgo comercial	Medio *	Bajo
Riesgo de longevidad	Bajo	Medio/alto **

* Por problemas sistémicos derivados de subestimación de longevidad

** Por subestimación sistemática o por estar en la parte alta de la distribución



Contenidos

- La Transición demográfica en América Latina
- Los desafíos de la TD para el crecimiento económico
- Los desafíos de la TD para el sistema previsional
- **Comentarios finales**



Efectos socio – políticos del envejecimiento serán fuertes, pero diversos. Tensiones pero una gran oportunidad histórica.

Transición demográfica y LATAM:

- Todavía queda entre 1 y 2 décadas de bono demográfico.
- Trabajadores serán más escasos. Una gran – y única – oportunidad para reducir las desigualdades en la distribución del ingreso si se crean condiciones propicias para atraer capital:
 - Instituciones
 - Clima para las inversiones
 - Mejores capacidades de la mano de obra
- Fuerte presión por los cada vez más escasos recursos fiscales.
- Habrá que prevenir que un peso creciente de los ancianos en los sistemas políticos provoque una reasignación desde inversión a consumo que frene el crecimiento antes de alcanzar el desarrollo.



DESAFÍOS DE LA TRANSICIÓN DEMOGRÁFICA EN CHILE

Joaquín Vial