



SEMINARIO FIAP

2005

PensionNews

Edición N°2 Boletín Oficial FIAP 2005 Cartagena de Indias, Jueves 19 de mayo de 2005

Bienvenidos al Seminario 2005 de FIAP

El rol de cada pilar en el Sistema Previsional

La Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones, FIAP, Asofondos-Colombia y el comité editorial de PensionNews le dan las más cordial bienvenida al Seminario 2005 que tiene como objetivo inicial definir el rol de cada pilar en la solución del problema de las pensiones. Este evento es resultado del cumplimiento del objetivo de la FIAP por perfeccionar día a día el sistema previsional y por lograr una mejor calidad de vida para las personas en edad de jubilarse.

Para esta edición, Guillermo Arthur, presidente de la FIAP habló con PensionNews sobre el Seminario y sus impresiones de los sistemas previsionales.

1. ¿Cuáles son las expectativas con el Seminario 2005 de la FIAP?

Este seminario esta fuertemente enfocado a definir el papel que tiene los tres pilares en un sistema previsional. Nosotros como administradores somos el segundo pilar, recogemos los ahorros de los trabajadores principalmente formal, los invertimos, sacamos buena rentabilidad y damos buenas pensiones.

FIAP reúne básicamente a los países que han reformado sus sistemas previsionales basados en la capitalización individual de los ahorros y la administración privada de esos fondos, hay dentro de nuestros países un sinnúmero de problemas previsionales, el de mayor fuerza es el de la cobertura. Sin embargo, los niveles de cobertura nunca han dependido de la clase de sistema previsional que tengamos, sino que depende de las características de del mercado del trabajo, el empleo, los niveles

de empleo, la informalidad, la formalidad etc.

En Latinoamérica un grupo queda fuera porque son desempleados o personas con niveles de pobreza muy grande, para ellos hay que redefinir y trabajar en el fortalecimiento del primer pilar, el público, el no contributivo, que debe atender las necesidades de esas personas. A eso esta orientado este seminario.

2. Entre diciembre de 2003 y diciembre de 2004 el número de trabajadores afiliados a las Administradoras de Fondos de Previsión Pensional aumentó un 5,6%. ¿A qué cree usted que se debió este crecimiento?

Se debió simplemente a que la gente que en un comienzo es muy indiferente a sus sistema pensional cuando ve que esta obteniendo buenas rentabilidades, que su dinero esta creciendo y que por los tanto va ha poder optar a una buena pensión se pone más disciplinado en su política de ahorro.

3. ¿Y que piensa la FIAP hacer este año para que ese crecimiento no se detenga?

Estamos permanentemente haciendo seminarios y publicaciones con el objeto de demostrar las fortalezas que tiene este sistema, pero junto con las fortalezas tenemos unos desafíos que si no van acompañado de un buen funcionamiento de los otros pilares se nos va a hacer un problema, por eso estamos avocados a eso. También analizamos otro tema, hay países en los que las inversiones están muy capturadas por el sector estatal, porque a ellos les interesa obtener esos fondos para

su propio beneficio, pero no hay nunca que olvidar que esos fondos pertenecen a los trabajadores y por eso los trabajadores deben

bregar por que ese dinero sea invertido con un criterio de racionalidad, rentabilidad y seguridad.

4. Cuáles son las piedras en el camino para alcanzar el perfeccionamiento de los pilares de las Administradoras de Fondos de Pensiones?

La cobertura, la informalidad, el desempleo, eso hace que nuestro sistema no pueda llegar a más gente.

5. ¿Qué retos principalmente debe afrontar la industria de pensiones en el mundo en los próximos cinco años?

Seguir perfeccionando, tenemos un montón de países en los que sus políticas de inversiones son muy deficientes porque la autoridad no les ha permitido diversificar los instrumentos en los que pueden invertir y los tiene muy concentrado al título estatal. El desafío es que se logre una buena diversificación con inversiones en el exterior y que se logre crear alternativas para ofrecer a los trabajadores. **FN**

POR YARA BAYUELO WATTS
PENSIONNEWS



Guillermo Arthur
Presidente de la FIAP

RESUMEN PROGRAMA DEL DIA:

08:00-08:30

El segundo Pilar: Programas de Contribución

08:30-9:00

Bienvenida

09:00-09:30

Reforma pensional y finanzas públicas en Colombia

09:30-10:15

Los tres - ¿o cuatro? - pilares de un sistema provisional

10:30-10:15

Receso Café

10:45- 13:00

- El Primer Pilar: Los programas del Primer Pilar en A.L.

- Mercados del Trabajo y Cobertura Provisional

- ¿Cómo financiar los Programas del Primer Pilar?

- Mesa Redonda: ¿ Cómo mejorar el Diseño de los Programas de Primer Pilar en A.L?

13:10-15:00

Almuerzo

15:00-16:30

- El Tercer Pilar: Planes de Ahorro Voluntario

- Ahorro Provisional Voluntario: La experiencia de A.L.

- ¿Cómo Estimular el Ahorro Provisional Voluntario?: Lecciones de la Teoría

- Económica del Comportamiento

- La experiencia con Planes Voluntarios de Pensiones en USA

- ¿Cómo Estimular el Ahorro Provisional Voluntario?: Visión de la Industria

16:45-17:00

Receso Café

17:00-18:00

- El Segundo Pilar: Programas de Contribución Obligatoria

- Inversión de los Fondos de Pensiones: Resultados y Reforma de la Regulación

- Gestión de Renta Fija de los Fondos de Pensiones y Control del Riesgo de Volatilidad.

PENSIONES AL DÍA:

¿Por qué sigue creciendo el número de AFORES en México?

DANIEL RESÉNDIZ
AXAN CONSULTING, SOCIO

Las primeras administradoras de fondos para el retiro (Afores) en México surgen en 1997. Después de la incorporación de 17 jugadores en los primeros semestres de operación del sistema, ocurrió un previsible proceso de consolidación, pareciendo que a partir de principios de 2002 se perfilaba una industria estable con unos 11 jugadores. Sin embargo, a partir de finales de 2002, el regulador mexicano, la Comisión del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), ha autorizado cinco nuevos jugadores, existiendo cuando menos otros dos en proceso de autorización. De esta manera, el número de participantes en la industria podría crecer más de 60% en menos de cuatro años.

¿Qué han visto los hombres de negocio que invierten su capital en estas nuevas administradoras? En primera instancia, seguramente se han percatado, sin desanimarse, de la fuerte concentración en la participación de mercado de las administradoras de los grandes grupos financieros en México (cabe resaltar que existe un límite regulatorio de 18% a la participación máxima). Las dos administradoras más grandes, una propiedad de Citigroup (Banamex) y la otra de BBVA (Bancomer), concentran el 30% de los trabajadores afiliados al sistema y cerca de 42% de los recursos bajo administración, según datos de la CONSAR a diciembre de 2004. Al mismo tiempo, los emprendedores han visto señales que ciertamente son positivas para jugadores que aspiran a entrar en la industria y que demuestran que, sin que la escala de las administradoras sea determinante, entre 2001 y 2004 los retornos nominales sobre el capital invertido por los accionistas en las administradoras han sido altos,

promediando el sistema en su conjunto un 33.3% nominal y habiendo todos los años Afores con retornos sobre el capital superiores al 50% (ver Gráfica 1). Para poner estos retornos en perspectiva, baste decir que la inflación anual en ese mismo periodo promedió sólo 4.8%.

¿Por qué se pueden generar retornos tan altos en la administración de los fondos para el retiro en México? En primer lugar, existe una "sombra de precios" muy holgada (ver Gráfica 2) que permite que aún los jugadores menos eficientes generen márgenes operativos positivos. A este fenómeno habrá que sumar otro, las "asignaciones recurrentes", que surge directamente de la preocupación del regulador por crear incentivos para reducir las comisiones que las administradoras cobran a los trabajadores que participan en el sistema por gestionar sus fondos. Cada bimestre, los trabajadores que se han dado de alta en la fuerza laboral durante el periodo inmediato anterior y que no escogieron Afore (la mayoría), son "asignados" por la CONSAR, de manera electrónica y sin costo para las administradoras participantes, a las Afores en el cuartil más bajo de la tabla de comisiones equivalentes (en 2004 se asignaron cerca de 1.5 millones de trabajadores). Estas "asignaciones recurrentes" han permitido que administradoras nuevas alcancen el punto de equilibrio operativo en cuestión de pocos meses (ver Gráfica 3). Existen varias Afores cuya clientela proviene en su gran mayoría de estas dispersiones electrónicas. Por ejemplo, los trabajadores asignados a cinco de las Afores que mayor participación relativa han tenido en el esquema, explicaban entre 55% y 98% de los clientes totales de las administradoras a diciembre de 2004, según datos de la CONSAR.

¿Qué le depara el futuro a esta serie de

nuevas administradoras? Ésta es ciertamente una pregunta más difícil de responder. Queda claro que ninguna administradora sobrevivirá con clientes asignados por varias razones de peso: su bajo ingreso, su bajo saldo inicial y su baja probabilidad de mantenerse activos como trabajadores que cotizan regularmente. Por otro lado, queda claro que los cambios regulatorios que ha impulsado la CONSAR han empezado a darle una mayor dinámica a los traspasos entre administradoras. En un entorno en donde las administradoras en general han hecho pocos esfuerzos por "educar" a los trabajadores sobre las ventajas de una Afore respecto a las demás, es posible inducir traspasos con un cierto nivel de esfuerzo por mejorar el servicio a y la comunicación con la clientela, aspecto que casi todos los nuevos jugadores tienen muy claro y que están aprovechando para inducir traspasos. Queda también la posibilidad de competir vía comisiones, no solo por la holgada sombra de precios que se mencionó líneas arriba, sino porque resulta oneroso para los líderes de mercado bajar sus comisiones a su enorme base de clientes actuales, lo que ha llevado a la mayoría de ellos, de una manera que parece ser por demás económicamente racional en el corto plazo, a "dejar hacer" a los nuevos participantes, sin pretender siquiera seguirlos en la disminución de las comisiones. Asimismo, los nuevos jugadores y la industria en general, enfrentan también oportunidades atractivas de crecimiento, aunque todas ellas conllevan un alto grado de incertidumbre regulatoria y de viabilidad política (varias de las oportunidades requieren aprobación del Congreso para materializarse). Las principales oportunidades de este tipo tienen que ver con la posibilidad

...los emprendedores han visto señales que ciertamente son positivas para jugadores que aspiran a entrar en la industria...

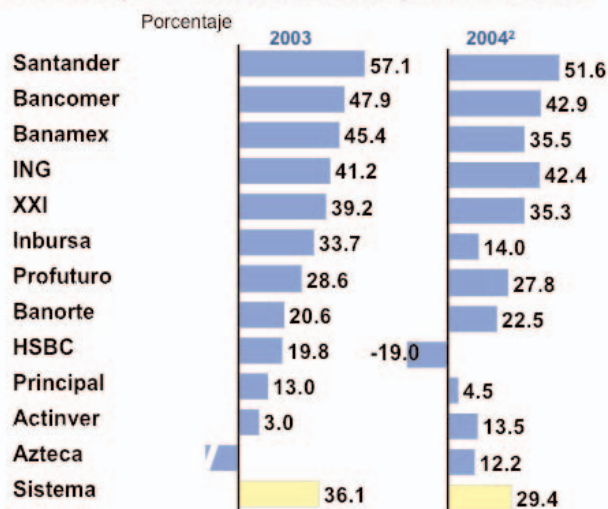
de ampliar la cobertura para alcanzar al mayor número posible de los 44 millones de mexicanos que conforman la población económicamente activa hoy en día. La cobertura actual del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) es de 12 millones de trabajadores activos y 21 inactivos, incluyendo posibles duplicaciones (estimadas en 4 a 6 millones). Existen tres grandes grupos de trabajadores que hoy no participan, o participan muy incipientemente, en el SAR: los del sector público federal, estatal y paraestatal (cerca de 4 millones de trabajadores); y los independientes e informales (que fluctúan entre 10 y 25 millones, según los ciclos económicos que generan entradas y salidas de la fuerza laboral formal). Varios de los nuevos entrantes al sistema están apostando a tener una participación significativa en estos nuevos segmentos a través de nuevos productos y servicios: ahorro voluntario para independientes e informales, registro e inversión de otros fondos de previsión social de los empleadores mexicanos, etc.

En suma, es muy probable que el número de administradoras en México siga creciendo en los próximos meses. Después, seguramente vendrá otro periodo de consolidación. Si esta dinámica febril termina siendo, como hasta ahora parece irse perfilando, en provecho de los trabajadores mexicanos (más competencia, mejor servicio, mejores rendimientos de sus fondos y, finalmente, mejores pensiones), habrá sido beneficiosa para la industria, para sus diversos actores y para el país en su conjunto.

Axan es una empresa de servicios profesionales con una oferta de consultoría y banca de inversión. En el sector de las Afores en México, Axan asesoró a dos de las más nuevas administradoras en la preparación de sus planes de negocio para su proceso de autorización, además de estar actualmente asesorando a otros dos posibles nuevos participantes. **FN**

Gráfica 1 RETORNO SOBRE EL CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS DE LAS AFORES

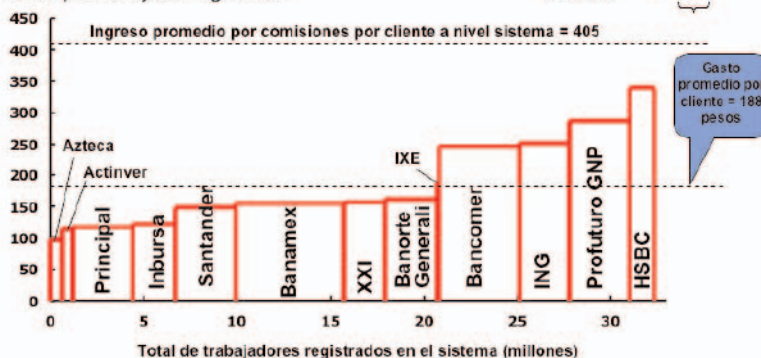
Rentabilidad promedio anual nominal del capital de las AFORES¹



¹ Calculado como utilidad neta dividida entre capital promedio del año
² No se considera a IXE, que inició operaciones el 30 de junio de 2004
Fuente: CONSAR; análisis AXAN

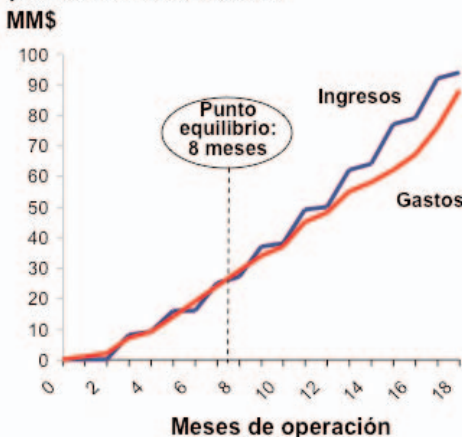
Gráfica 2 "SOMBRILLA DE PRECIOS"

Gasto operativo por trabajador registrado*, 2004
Pesos por trabajador registrado



Gráfica 3 PUNTO DE EQUILIBRIO DE AFORES NUEVAS: EL CASO DE ACTINVER

Ingresos por comisiones y gastos de operación, administración y promoción - acumulados



Fuente: página de internet de CONSAR



SYSDE

Líder mundial en soluciones para la industria de pensiones
World leader in solutions for Pension Industry

Visítenos en nuestro stand
www.sysde.com info@sysde.com



Ampliando la protección social de los sistemas de pensiones: Las prestaciones no contributivas y asistenciales

FABIO M. BERTRANOU. Especialista en Seguridad Social. Oficina Internacional del Trabajo. bertranou@ilo.org

Uno de los principales desafíos de los sistemas de pensiones en América Latina consiste en ampliar la cobertura de los mismos. En algunos países muy pocos trabajadores califican para las prestaciones de vejez o cuentan con ahorros suficientes para afrontar los riesgos de la pérdida de ingresos al retirarse del mercado laboral cuando adulto mayores.

En materia de pensiones el paradigma de reforma durante los últimos años en la región ha seguido la propuesta de establecer sistemas multipilares. Las reformas reorganizaron los esquemas para otorgar distintos tipos de prestaciones combinando prestaciones definidas con formas de financiamiento basadas en contribuciones definidas. El mayor acento de la política pública estuvo en reformar el denominado segundo pilar que persigue los objetivos de seguro y suavización de consumo a través

del ahorro. El primer pilar, tanto en sus posibles componentes contributivo como no contributivo, sin embargo, atrajo menos atención. La experiencia en algunos países de la región como Chile, Costa Rica y Brasil muestra que el primer pilar ha sido una importante herramienta para ampliar la cobertura y mejorar el bienestar de sectores de la población más vulnerables y socialmente excluidos.

De esta forma, las estrategias de ampliación de cobertura deberían apuntar a expandir tanto el segundo pilar como el primero. En el caso del segundo pilar debería buscarse expandir los actuales sistemas al incorporar a trabajadores con cierta capacidad contributiva que no están actualmente alcanzados por los mismos. En el caso del primer pilar debería incluirse a aquellas personas de baja o nula capacidad contributiva a través de esquemas subsidiados o alternativos "semicontributivos".

La experiencia de la OIT en el análisis de los regímenes no contributivos en América

Latina muestra que los mismos han sido eficaces no solo para cerrar la brecha de cobertura sino también por su importante impacto en la reducción de pobreza e indigencia en la vejez. Los esquemas no contributivos, incluyendo los de naturaleza asistencial, han permitido también reducir la exclusión social, especialmente de ciertos colectivos de trabajadores vulnerables, como los que se desempeñan en la agricultura.

El diseño de los esquemas no contributivos debe ser congruente con las características del componente contributivo del sistema de pensiones con el objeto de constituir un verdadero sistema de protección social para la vejez. Existen aspectos claves para definir que consisten en el mecanismo de elección de los beneficiarios, el nivel de las prestaciones y su vinculación con el segundo pilar. Esto último permitiría minimizar las posibles distorsiones en los incentivos a contribuir a dicho pilar. **FN**

CARTAGENA DE INDIAS • SELECCIÓN DE RESTAURANTES

La Langosta

Comida de mar
El Cabrero, calle Real
Teléfono 6644717

La Vitrola

Comida internacional
Centro, calle Baloco
Teléfono 6600711-6648243

Quebracho

Comida argentina
Centro, calle Baloco
Teléfono 6641300

Café San Pedro

Comida internacional
Centro, Plaza de San Pedro
Teléfono 6645121

La Enoteca

Comida Italiana e internacional
Centro, calle San Juan de Dios
Teléfono 6643793

La Fragata

Comida de mar e internacional
Calle Real del Cabrero
Teléfono 6648734

Dragón de La Marina

Comida Oriental
Calle del Porvenir
Teléfono 6600993

Club de Pesca

Comida de mar e intern.
Manga, Fuerte de San Sebastián del Pastelillo
Teléfono 6605863-6607065

EL Mar de Juan

Comida Mediterránea
Centro, calle Cochera del Lobo
Teléfono 6645862

El Tinajero

Comida Internacional
Hotel Hilton
Teléfono 6650660 Ext. 2426645862

