

Comparación Propuesta de Pensiones ICP (ARENA – GANA – PCN - PDC) con la de GOES

Presentación del Ministro de Hacienda a los
Diputados de la Comisión de Hacienda de la
Asamblea Legislativa

San Salvador, 11 de Septiembre de 2017

Contenido

1. Comparación de propuestas GOES e ICP.
 - a) Tasas de aporte.
 - b) Beneficios del Fondo Colectivo.
 - c) Financiamiento del SPP y CT Obligados.
2. Resultados preliminares valuación 2017.
 - a) Situación Actual.
 - b) Propuesta ICP.
 - c) Propuesta GOES.
3. Evolución del Déficit Fiscal y Deuda Pública.
 - a) Situación Actual.
 - b) Propuesta ICP.
 - c) Propuesta GOES.
4. Consideraciones finales.

Déficit Actuarial – Valuación 2017

CONCEPTO	Situación Actual		Solución GOES		Solución ICP	
	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje	Monto	Porcentaje
TOTAL SAP	13,211.91	71.32%	9,300.39	63.70%	9,487.20	64.16%
Certificados de Traspaso (CT)	2,053.51	11.08%	2,053.51	14.06%	2,053.51	13.89%
Certificados de Traspaso Complementarios (CTC)	8.12	0.04%	3.89	0.03%	3.89	0.03%
Beneficios Optados B	6,022.75	32.51%	5,344.73	36.61%	5,031.56	34.03%
Pensión Mínima y Agotamiento CIAP	5,127.52	27.68%	1,898.25	13.00%	2,398.24	16.22%
TOTAL SPP	5,313.31	28.68%	5,300.53	36.30%	5,300.53	35.84%
Beneficios	5,200.15	28.07%	5,185.53	35.52%	5,185.53	35.07%
Gastos Administrativos	113.16	0.61%	114.99	0.79%	114.99	0.78%
TOTAL SISTEMA	18,525.21	100.00%	14,600.92	100.00%	14,787.73	100.00%

- Aumento de Tasa de rendimiento de 3.0% a 4.0%.
- Valoración a una Tasa de descuento de 4.0%.
- En la situación actual, se aplica recalcuro a los Optados A y Pasivos Obligados actuales.

Tasas de Aporte

	ICP	GOES	
Cotizaciones	15 %	15 %	
Asignación			
Fondo Privado	8 %	5.5 %	
Fondo Colectivo	5 %	8 %	
Comisión AFP	2 %	1.5 %	<u>Ahorro</u>
			<u>Actual</u>
Beneficios Cálculo de la Pensión sobre	8%	13.5%	10.8%

A la propuesta de la ICP, requiere también de aportes adicionales de los pensionados optados, lo que según el Prof. C. Mesa Lago, constituye en un verdadero impuesto al trabajo (1º).

La propuesta del GOES no contempla traslado de fondos de las cuentas individuales al Fondo Colectivo, ni el uso de recursos previsionales para otros destinos.

La Administración del Fondo Colectivo, estará a cargo de las AFPs.

Beneficios del FC de la ICP

- **Beneficios sin contribución directa: costo de la transición**

- Pago de CT y CTC de los Optados
- Pago de los CT de los Obligados
- Pensión de los Optados B
- Pensión Mínima y Agotamiento de la CIAP

- **Beneficios de la contribución (5%):**

- Se reconocerá el beneficio de la pensión vitalicia a quienes vivan más de los 20 años después de su jubilación (75 años para las mujeres y 80 años para los hombres).
 - El 55% de los Hombres que se jubilan a los 60 años esperan vivir más de 80 años.
 - El 71% de las Mujeres que se jubilan a los 55 años esperan vivir hasta los 75 años.
- Los que no logren pensión tampoco recibirán la devolución de sus ahorros. Únicamente se les reconocerá el pago de las cotizaciones del ISSS.

Las próximas 2 generaciones de cotizantes pagarán el 5% de la contribución pública y no recibirán beneficios por sus aportes, lo que en realidad se convierte en otro impuesto al trabajo (2º).

El 45% de los hombres que cotizan el 5%, no recibirán nada del Fondo Colectivo

El 29% de las mujeres que cotizan el 5%, no recibirán nada del Fondo Colectivo

Beneficios del FC de GOES

- **Beneficios sin contribución directa: costo de la transición**

- Pago de CT y CTC de los Optados
- Pago de los CT de los Obligados
- Pensión de los Optados B
- Pensión Mínima y Agotamiento de la CIAP

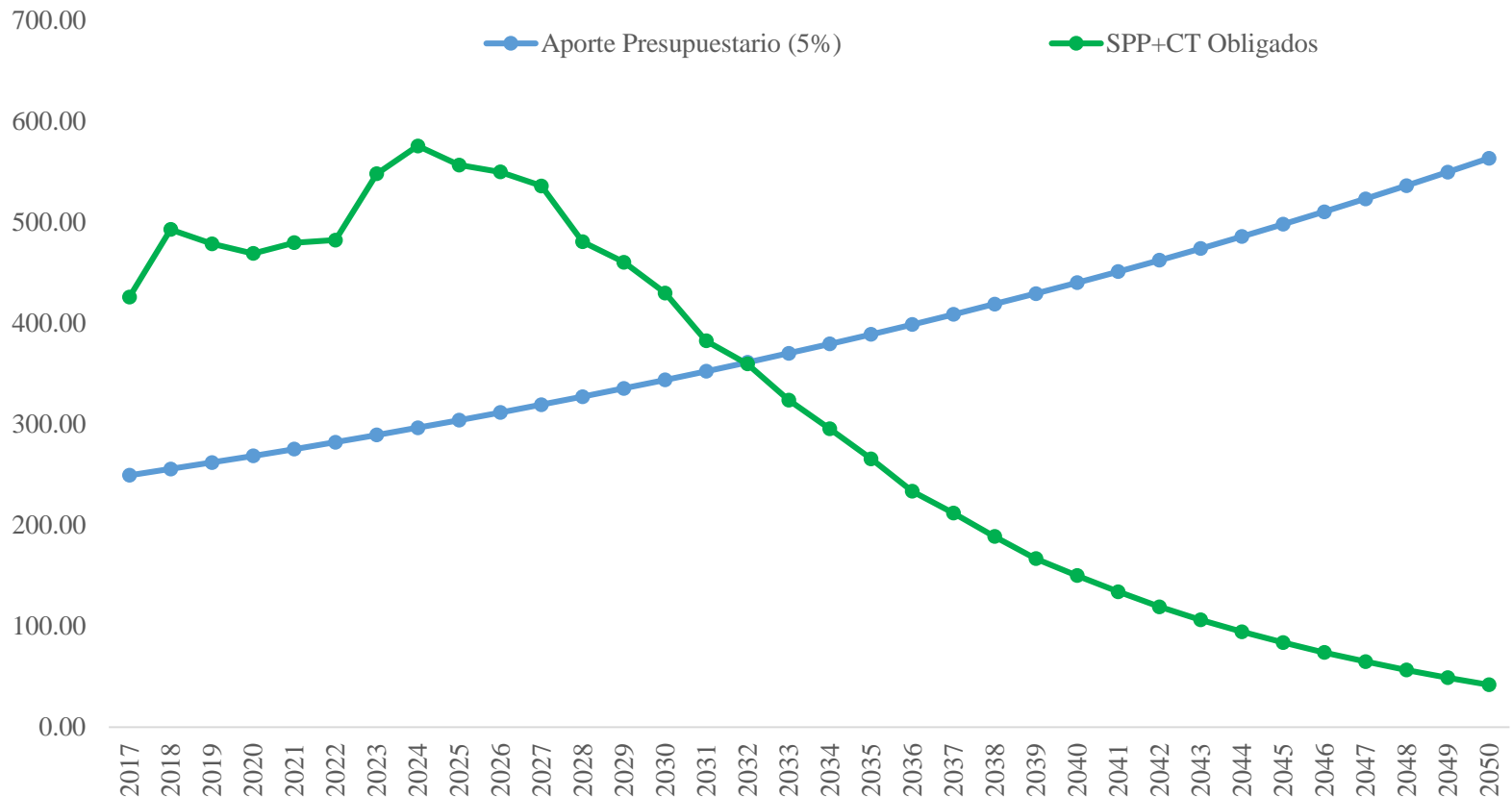
- **Beneficios de la contribución (8%):**

- Le reconoce y contabiliza en las pensiones los aportes individuales de la cotización del 8% más su rentabilidad y se suman a los ahorros de las cuentas individuales y de los ahorros actuales.

- Además, el Estado aportará anualmente el 5% de los ingresos del Presupuesto, con lo cual el fondo colectivo asumirá el pago del Sistema Público de Pensiones.

La propuesta del GOES es integral, incluye el pago del SPP a efectos de consolidar un solo sistema de pensiones y para el pago de esta obligación el Ministerio de Hacienda contribuirá al Fondo Colectivo con el 5% del Presupuesto Nacional cada año.

Propuesta GOES: Financiamiento del SPP y CT Obligados



En el largo plazo la suficiencia se logra con el 5% de contribución del Presupuesto que será siempre creciente, mientras que el pago de la Obligación del SPP y de los Optados serán decrecientes y terminan alrededor del año 2050.

Propuesta GOES: Financiamiento del SPP y CT Obligados

Año	Aporte Presupuestario (5%)	SPP + CT Obligados	Diferencia
2017	249.43	425.84	-176.41
2018	255.67	492.84	-237.18
2019	262.06	478.68	-216.63
2020	268.61	469.13	-200.53
2021	275.32	479.70	-204.37
2022	282.21	482.30	-200.09
2023	289.26	548.00	-258.74
2024	296.49	575.66	-279.16
2025	303.91	556.63	-252.73
2026	311.50	549.82	-238.31
2027	319.29	535.96	-216.67
2028	327.27	480.61	-153.34
2029	335.45	460.48	-125.02
2030	343.84	429.97	-86.13
2031	352.44	382.60	-30.16
2032	361.25	359.74	1.50
2033	370.28	323.84	46.44
2034	379.54	295.41	84.12
2035	389.02	265.71	123.31
2036	398.75	233.53	165.22
2037	408.72	211.97	196.75
2038	418.94	188.71	230.22
2039	429.41	166.90	262.51
2040	440.15	150.07	290.07
2041	451.15	134.14	317.01
2042	462.43	119.22	343.21
2043	473.99	106.25	367.73
2044	485.84	94.53	391.31
2045	497.98	83.84	414.15
2046	510.43	73.97	436.47
2047	523.20	64.86	458.34
2048	536.28	56.49	479.79
2049	549.68	48.87	500.81
2050	563.42	41.95	521.47
TOTAL	13,123.21	10,368.24	2,754.96

Con el Aporte del 5% del Presupuesto en el año 2050, habrá un superávit al Fondo Colectivo de \$2,754.9 MM.

El superávit se destinará a reforzar la rentabilidad de los aportes de los cotizantes

Propuesta de la ICP

Financiamiento del SPP y CT Obligados

CIP VIEJOS

La propuesta de la ICP separa las obligaciones del sistema privado de pensiones y deja la responsabilidad al Estado del pago completo del SPP más el CT de los Obligados.

La propuesta de la ICP comprende la Reestructuración de la deuda actual de CIPs a 50 años, con 5 años de gracia y al 4% de interés.

CIP NUEVOS

“Los CIP por emitirse a partir de la Reforma: se seguirán emitiendo para financiar las pensiones del SPP y pagarán tasa de mercado utilizando como equivalente en el modelo, el 6% de interés y tendrán un pago lineal de servicio de la deuda con 50 años de vencimiento”.

Página 98 del documento *Propuesta para una Solución Integral para las Pensiones, mayo de 2017*.

Propuesta de la ICP: Nuevos Financiamientos

Continuar con el endeudamiento público para el pago del SPP, de los próximos años implica asumir en la deuda pública un total de \$7,353 MM aproximadamente (SPP + CT Obligados), lo que representa un 20% del PIB adicional de Deuda Pública.

Lo que nos haría subir a una deuda arriba del 80% del PIB en un lapso de 20 años.

Quedan a cargo del Estado las deficiencias que puedan derivarse del Fondo Colectivo (\$2,840.93 mm)

A mayor deuda pública, más Ajuste Fiscal, mayor riesgo y mayor presión al Presupuesto del Estado

Los niveles en el Corto Plazo podrán devenir insostenibles y estaríamos por encima de los techos de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

Nuevo Financiamiento a través de la ICP

Art. 79 Las AFPs tendrán 90 días para escindir el Fondo de Pensiones que administran en dos Fondos: Fondo “Especial de Retiro” y Fondo “Conservador

a) Fondo Especial de Retiro US\$2,068 millones

Cuentas Individuales de todos los Pensionados y Optados Activos del SAP

Conformado por la suma de las Cuentas Individuales de Ahorro para Pensiones de todos los afiliados a los que se refieren los Arts. 184 y 184-A (Optados DL 1217 y DL 100), así como las cuentas de los afiliados del Art. 185 (Obligados) que al entrar en vigencia se encuentre pensionados por invalidez o sobrevivencia.

Este Fondo se constituirá inicialmente con un 95.0% de CIP (US\$1,965 millones) y un 5.0% en efectivo (US\$103 millones). Su régimen de inversiones permitirá hasta un 100% de CIPs, sin que le aplica el Límite establecido en la Ley del SAP.

b) Fondo Conservador US\$7,300 millones

Cuentas Individuales de Obligados

Conformado por la suma de las Cuentas Individuales de Ahorro para pensiones de los afiliados definidos en el Art. 185 (afiliados **Obligados**) de esta Ley, salvo los mencionados en la letra anterior.

Estará compuesto por el activo restante del Fondo de Pensiones escindido.

Art. 44 Reserva de Pensión Vitalicia

Las cotizaciones de los activos y la cotización especial de los afiliados optados serán administradas en una cuenta de reserva denominada Reserva de Pensión Vitalicia, la cual formará parte del Fondo de Pensiones conservador y estará expresada en cuotas.

Art. 15 Fondo Conservador

La RPV pasará a formar parte del Patrimonio del Fondo Conservador desde que se constituya

La ICP estima que al 2018 los CIP Nuevos en el Fondo Conservador serán del 35.1%, en el 2019 de 37.1%. En el 2024 habrá un máximo del 43%. Todo esto sin considerar los \$2,068 Millones en CIP Viejos que estarán en el Fondo Especial de Retiro, suma que haría sobrepasar el 45% del límite legal actual.

Situación Actual: Flujos de compromisos previsionales

Año	SPP	Optados B	CT	CTC	DEUDA	Gasto Presupuestario*	Balance General
2017	406.24	138.78	120.81	8.28	674.10	243.62	917.73
2018	396.26	179.79	133.78	0.00	709.83	264.09	973.92
2019	385.78	244.93	135.40	0.00	766.11	317.21	1,083.32
2020	374.97	298.60	162.39	0.00	835.96	371.88	1,207.84
2021	363.45	318.59	173.48	0.00	855.51	426.94	1,282.45
2022	355.85	335.28	178.48	0.00	869.61	482.93	1,352.54
2023	359.90	353.99	240.93	0.00	954.81	542.50	1,497.31
2024	379.79	372.52	246.32	0.00	998.63	621.83	1,620.46
2025	377.26	396.19	214.92	0.00	988.37	737.25	1,725.62
2026	365.65	417.34	184.74	0.00	967.73	825.95	1,793.68
2027	352.63	417.12	183.84	0.00	953.60	914.03	1,867.63
2028	337.19	414.20	143.93	0.00	895.32	1,001.94	1,897.25
2029	320.88	408.33	140.09	0.00	869.30	1,091.74	1,961.05
2030	304.27	402.10	126.18	0.00	832.55	1,181.09	2,013.63
2031	287.43	394.83	95.64	0.00	777.91	1,269.78	2,047.69
2032	270.55	386.88	89.65	0.00	747.08	1,246.74	1,993.82
2033	253.76	378.30	70.53	0.00	702.59	1,278.71	1,981.30
2034	237.10	369.02	58.74	0.00	664.87	1,308.84	1,973.71
2035	220.68	359.25	45.46	0.00	625.39	1,332.77	1,958.16
2036	204.53	348.63	29.40	0.00	582.56	1,350.55	1,933.12
2037	188.81	337.45	23.57	0.00	549.83	1,358.83	1,908.66
2038	173.52	325.39	15.58	0.00	514.49	1,360.26	1,874.76
2039	158.76	312.30	8.51	0.00	479.57	1,351.79	1,831.36
2040	144.59	298.31	5.83	0.00	448.74	1,351.06	1,799.79
2041	131.10	283.60	3.39	0.00	418.09	1,334.25	1,752.35
2042	118.25	268.23	1.30	0.00	387.78	1,296.65	1,684.44
2043	106.11	252.31	0.45	0.00	358.88	1,254.07	1,612.95
2044	94.71	235.95	0.11	0.00	330.76	1,279.32	1,610.08
2045	84.07	219.24	0.03	0.00	303.34	1,298.18	1,601.52
2046	74.18	202.31	0.03	0.00	276.53	1,316.00	1,592.52
2047	65.06	185.32	0.02	0.00	250.40	1,329.86	1,580.26
2048	56.68	168.41	0.01	0.00	225.10	1,341.67	1,566.77
2049	49.04	151.74	0.01	0.00	200.79	1,350.60	1,551.39
2050	42.12	135.47	0.00	0.00	177.59	1,357.87	1,535.46

NOTA: * Incluye Pago de Pensiones Mínimas y Servicio de la Deuda (intereses y amortizaciones).

FUENTE: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017), con cifras a diciembre de 2016.

Situación Actual: Flujos de compromisos previsionales

Año	DEUDA	% PIB	Gasto Presupuestario	% Presupuesto	Balance General
2017	674.10	2.43%	243.62	4.88%	917.73
2018	709.83	2.47%	264.09	5.16%	973.92
2019	766.11	2.58%	317.21	6.05%	1,083.32
2020	835.96	2.72%	371.88	6.92%	1,207.84
2021	855.51	2.69%	426.94	7.75%	1,282.45
2022	869.61	2.64%	482.93	8.56%	1,352.54
2023	954.81	2.80%	542.50	9.38%	1,497.31
2024	998.63	2.83%	621.83	10.49%	1,620.46
2025	988.37	2.71%	737.25	12.13%	1,725.62
2026	967.73	2.56%	825.95	13.26%	1,793.68
2027	953.60	2.44%	914.03	14.31%	1,867.63
2028	895.32	2.21%	1,001.94	15.31%	1,897.25
2029	869.30	2.07%	1,091.74	16.27%	1,961.05
2030	832.55	1.92%	1,181.09	17.17%	2,013.63
2031	777.91	1.73%	1,269.78	18.01%	2,047.69
2032	747.08	1.61%	1,246.74	17.26%	1,993.82
2033	702.59	1.46%	1,278.71	17.27%	1,981.30
2034	664.87	1.34%	1,308.84	17.24%	1,973.71
2035	625.39	1.21%	1,332.77	17.13%	1,958.16
2036	582.56	1.09%	1,350.55	16.93%	1,933.12
2037	549.83	1.00%	1,358.83	16.62%	1,908.66
2038	514.49	0.90%	1,360.26	16.23%	1,874.76
2039	479.57	0.81%	1,351.79	15.74%	1,831.36
2040	448.74	0.73%	1,351.06	15.35%	1,799.79
2041	418.09	0.66%	1,334.25	14.79%	1,752.35
2042	387.78	0.59%	1,296.65	14.02%	1,684.44
2043	358.88	0.53%	1,254.07	13.23%	1,612.95
2044	330.76	0.47%	1,279.32	13.17%	1,610.08
2045	303.34	0.42%	1,298.18	13.03%	1,601.52
2046	276.53	0.37%	1,316.00	12.89%	1,592.52
2047	250.40	0.32%	1,329.86	12.71%	1,580.26
2048	225.10	0.28%	1,341.67	12.51%	1,566.77
2049	200.79	0.24%	1,350.60	12.29%	1,551.39
2050	177.59	0.21%	1,357.87	12.05%	1,535.46

FUENTE: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017), con cifras a diciembre de 2016.

Propuesta ICP: Flujos de ingresos y pagos previsionales

Año	Ingresos				Pagos						Saldo CGS (3 = 1 - 2)	Rendimientos (4%)	SPP (4)	CT Obligados (5)	Nuevo Endeudamiento (6 = 3+4+5)*	Servicio nuevas emisiones (6%) (7)	Servicio Saldo CIP (8)**	Servicio total de la deuda (9 = 7+8)	Balance General (10 = 6 + 9)	% Presupuesto
	Saldo Inicial	Recaudo Activos (5% - 2%)	Recaudo Pensionados	Ingresos CGS (1)	CT Optados	Pensiones Mínimas	Pensiones de longevidad	Pago al ISSS para devoluciones	Optados B (Transferencias al FER)	Pagos CGS (2)										
2017		286.33	14.49	300.82	99.93	9.58	0.00	8.74	138.78	257.03	43.79	1.75	404.97	20.88	425.84	0.00	144.54	144.54	570.38	11.43%
2018	45.54	289.87	14.79	350.21	35.93	4.86	0.00	2.94	179.25	222.97	127.24	5.09	395.00	97.84	492.84	25.55	144.54	170.09	662.93	12.96%
2019	132.33	293.24	15.21	440.78	41.25	6.62	0.00	3.71	221.45	273.03	167.75	6.71	384.53	94.15	478.68	55.12	173.45	228.57	707.25	13.49%
2020	174.46	296.87	15.55	486.88	66.99	8.41	0.00	7.88	232.04	315.33	171.55	6.86	373.74	95.40	469.13	83.84	202.35	286.20	755.33	14.06%
2021	178.41	300.19	16.11	494.70	55.98	9.56	0.00	11.43	240.33	317.30	177.41	7.10	362.20	117.50	479.70	111.99	231.26	343.25	822.95	14.95%
2022	184.50	303.46	16.49	504.46	50.86	9.72	0.00	11.99	264.62	337.20	167.26	6.69	354.68	127.62	482.30	140.77	359.74	500.51	982.81	17.41%
2023	173.95	306.74	16.23	496.91	51.72	10.07	0.00	13.06	272.80	347.65	149.26	5.97	358.79	189.21	548.00	171.71	354.60	526.31	1,074.32	18.57%
2024	155.23	309.55	16.00	480.78	49.70	10.56	0.00	14.08	279.66	354.00	126.77	5.07	379.03	196.62	575.66	206.91	349.46	556.37	1,132.03	19.09%
2025	131.84	312.57	15.71	460.12	34.92	12.78	0.00	15.11	289.97	352.79	107.33	4.29	376.64	180.00	556.63	243.70	344.32	588.02	1,144.65	18.83%
2026	111.63	315.82	15.39	442.83	0.01	14.46	0.00	16.54	300.44	331.45	111.38	4.46	365.09	184.73	549.82	279.30	339.18	618.48	1,168.30	18.75%
2027	115.84	317.60	15.04	448.48	0.00	15.34	0.00	14.90	306.63	336.87	111.61	4.46	352.11	183.84	535.96	314.54	359.74	674.28	1,210.24	18.95%
2028	116.07	287.20	14.68	417.95	0.00	16.97	0.00	15.07	315.33	347.38	70.58	2.82	336.69	143.92	480.61	348.97	353.96	702.93	1,183.54	18.08%
2029	73.40	289.45	14.29	377.14	0.01	20.04	0.00	15.36	321.14	356.54	20.60	0.82	320.39	140.08	460.48	380.38	348.18	728.56	1,189.04	17.72%
2030	21.42	291.54	13.88	326.85	0.00	21.68	0.00	16.66	318.98	357.31	-30.47		303.79	126.18	460.44	410.72	342.40	753.11	1,213.55	17.65%
2031		294.24	13.45	307.69	0.01	24.25	0.00	17.33	315.00	356.59	-48.90		286.96	95.64	431.50	440.96	336.61	777.57	1,209.08	17.15%
2032		296.76	12.99	309.75	0.00	26.78	0.00	18.39	308.53	353.70	-43.95		270.09	89.65	403.69	469.43	330.83	800.27	1,203.96	16.66%
2033		299.03	12.52	311.55	0.00	30.46	0.00	16.34	301.72	348.52	-36.97		253.32	70.53	360.81	496.17	325.05	821.23	1,182.04	15.96%
2034		301.77	12.02	313.79	0.00	35.84	0.01	19.07	293.97	348.89	-35.10		236.67	58.74	330.51	520.08	319.27	839.35	1,169.86	15.41%
2035		304.77	11.50	316.27	0.00	41.25	0.07	19.11	285.52	345.95	-29.68		220.25	45.46	295.39	542.08	313.49	855.57	1,150.96	14.79%
2036		307.90	10.96	318.86	0.00	46.84	0.21	22.08	276.36	345.48	-26.62		204.12	29.40	260.15	561.97	307.71	869.67	1,129.82	14.17%
2037		310.88	10.40	321.28	0.00	54.38	3.28	24.24	266.58	348.48	-27.20		188.40	23.57	239.18	579.60	301.92	881.53	1,120.70	13.71%
2038		279.25	9.83	289.08	0.00	58.29	13.55	25.96	256.20	354.00	-64.92		173.14	15.58	253.64	595.85	296.14	891.99	1,145.63	13.67%
2039		282.04	9.25	291.29	0.00	77.47	24.24	24.04	245.23	370.98	-79.69		158.39	8.51	246.60	612.76	290.36	903.13	1,149.72	13.39%
2040		284.65	8.65	293.30	0.00	89.35	34.83	28.35	233.68	386.20	-92.90		144.24	5.83	242.97	629.11	284.58	913.69	1,156.66	13.14%
2041		286.90	8.05	294.95	0.00	98.70	45.75	22.69	221.59	388.74	-93.79		130.75	3.39	227.93	645.08	278.80	923.88	1,151.81	12.77%
2042		289.80	7.44	297.25	0.00	116.49	58.26	22.19	209.09	406.03	-108.79		117.92	1.30	228.01	659.98	273.02	933.00	1,161.00	12.55%
2043		292.00	6.84	298.84	0.00	129.62	78.10	22.36	196.29	426.37	-127.53		105.81	0.45	233.78	674.78	267.24	942.02	1,175.80	12.40%
2044		220.60	6.24	226.84	0.00	142.73	99.58	22.20	183.26	447.76	-220.92		94.43	0.11	315.45	690.00	261.45	951.46	1,266.91	13.04%
2045		221.85	5.65	227.50	0.00	152.68	119.44	20.19	170.01	462.32	-234.82		83.80	0.03	318.65	710.09	255.67	965.76	1,284.41	12.90%
2046		223.04	5.07	228.11	0.00	161.46	137.68	22.53	156.55	478.22	-250.11		73.94	0.03	324.08	730.35	249.89	980.24	1,304.32	12.78%
2047		223.66	4.52	228.17	0.00	169.19	164.71	22.58	142.87	499.34	-271.16		64.83	0.02	336.02	750.87	244.11	994.98	1,331.00	12.72%
2048		224.63	3.98	228.61	0.00	179.15	190.97	25.98	129.22	525.32	-296.71		56.48	0.01	353.20	772.10	238.33	1,010.43	1,363.63	12.71%
2049		225.25	3.47	228.72	0.00	184.20	216.58	24.61	115.84	541.23	-312.51		48.86	0.01	361.38	794.39	232.55	1,026.94	1,388.31	12.63%
2050		150.52	3.00	153.52	0.00	189.49	242.31	27.05	102.85	561.70	-408.18		41.95	0.00	450.14	817.56	226.76	1,044.32	1,494.46	13.26%

FUENTE: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017).

NOTA: * El nuevo endeudamiento para el pago de obligaciones previsionales incluye los saldos negativos de la CGS. ** El servicio del saldo de la deuda en CIP: 50 años plazo; 5 años pagando únicamente intereses a tasas de 2.5% en 2017 y 2018, 3% en 2019, 3.5% en 2020 y 4% en 2021; entre 2022 y 2026 se pagarán los intereses a 4% y a partir de 2027 a 4.5% y la amortización se determinará dividiendo el saldo del capital entre el plazo de la emisión, descontado el período de gracia, estableciendo cuotas de capital anuales, fijas, iguales y sucesivas.

-\$ 2,840.93 MM

La propuesta contempla seguir con la dinámica similar del FOP, créditos para financiar el SPP y los CT obligados (Columna 6). El Presupuesto financiará únicamente el Servicio de la Deuda adquirida. La insuficiencia del Fondo lo paga el Estado.

Propuesta ICP: Flujos de compromisos previsionales

Año	Saldo RPV (1)	SPP (2)	CT Obligados (3)	Nuevo Endeudamiento (4 = -1 + 2 + 3)*	% PIB	Gasto Presupuestario (5)**	% Presupuesto	Balance General (6 = 4 + 5)
2017	43.79	404.97	20.88	425.84	1.54%	144.54	2.90%	570.38
2018	127.24	395.00	97.84	492.84	1.72%	170.09	3.33%	662.93
2019	167.75	384.53	94.15	478.68	1.61%	228.57	4.36%	707.25
2020	171.55	373.74	95.40	469.13	1.53%	286.20	5.33%	755.33
2021	177.41	362.20	117.50	479.70	1.51%	343.25	6.23%	822.95
2022	167.26	354.68	127.62	482.30	1.46%	500.51	8.87%	982.81
2023	149.26	358.79	189.21	548.00	1.61%	526.31	9.10%	1,074.32
2024	126.77	379.03	196.62	575.66	1.63%	556.37	9.38%	1,132.03
2025	107.33	376.64	180.00	556.63	1.52%	588.02	9.67%	1,144.65
2026	111.38	365.09	184.73	549.82	1.45%	618.48	9.93%	1,168.30
2027	111.61	352.11	183.84	535.96	1.37%	674.28	10.56%	1,210.24
2028	70.58	336.69	143.92	480.61	1.19%	702.93	10.74%	1,183.54
2029	20.60	320.39	140.08	460.48	1.10%	728.56	10.86%	1,189.04
2030	-30.47	303.79	126.18	460.44	1.06%	753.11	10.95%	1,213.55
2031	-48.90	286.96	95.64	431.50	0.96%	777.57	11.03%	1,209.08
2032	-43.95	270.09	89.65	403.69	0.87%	800.27	11.08%	1,203.96
2033	-36.97	253.32	70.53	360.81	0.75%	821.23	11.09%	1,182.04
2034	-35.10	236.67	58.74	330.51	0.66%	839.35	11.06%	1,169.86
2035	-29.68	220.25	45.46	295.39	0.57%	855.57	11.00%	1,150.96
2036	-26.62	204.12	29.40	260.15	0.49%	869.67	10.90%	1,129.82
2037	-27.20	188.40	23.57	239.18	0.43%	881.53	10.78%	1,120.70
2038	-64.92	173.14	15.58	253.64	0.44%	891.99	10.65%	1,145.63
2039	-79.69	158.39	8.51	246.60	0.42%	903.13	10.52%	1,149.72
2040	-92.90	144.24	5.83	242.97	0.40%	913.69	10.38%	1,156.66
2041	-93.79	130.75	3.39	227.93	0.36%	923.88	10.24%	1,151.81
2042	-108.79	117.92	1.30	228.01	0.35%	933.00	10.09%	1,161.00
2043	-127.53	105.81	0.45	233.78	0.34%	942.02	9.94%	1,175.80
2044	-220.92	94.43	0.11	315.45	0.45%	951.46	9.79%	1,266.91
2045	-234.82	83.80	0.03	318.65	0.44%	965.76	9.70%	1,284.41
2046	-250.11	73.94	0.03	324.08	0.43%	980.24	9.60%	1,304.32
2047	-271.16	64.83	0.02	336.02	0.43%	994.98	9.51%	1,331.00
2048	-296.71	56.48	0.01	353.20	0.44%	1,010.43	9.42%	1,363.63
2049	-312.51	48.86	0.01	361.38	0.43%	1,026.94	9.34%	1,388.31
2050	-408.18	41.95	0.00	450.14	0.52%	1,044.32	9.27%	1,494.46

FUENTE: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017).

NOTA: * El nuevo endeudamiento para el pago de obligaciones previsionales incluye los saldos negativos de la CGS. ** Incluye el pago por el servicio de la nueva emisión de deuda y el del saldo de CIP's.

La propuesta de la ICP implica, que si del Presupuesto solo se pagara el Servicio de la Deuda, al 2030 sumaría \$7,000.0 millones adicionales a la actual, haciéndola insostenible en el tiempo

Propuesta GOES: Flujos de ingresos y pagos previsionales

Año	Ingresos			Pagos						Saldo (3 = 1 - 2)	Servicio CIP* (5)	Balance General (6=-3+4+5)	% Presupuesto
	Aporte 8.0%	5% del Presupuesto (4)	Total Ingresos (1)	SPP	Optados B	CT + CTC	Pensiones Mínimas y Agotamiento CIAP	Beneficios Cuenta Individual	Total Pagos (2)				
2017	458.13	249.43	707.55	404.97	138.78	124.77	9.58	0.00	678.10	29.46	144.54	364.51	7.31%
2018	463.80	255.67	719.46	395.00	181.21	133.78	4.90	1.01	715.90	3.56	144.54	396.64	7.76%
2019	469.19	262.06	731.25	384.53	227.61	135.40	6.75	2.65	756.95	-25.70	173.45	461.21	8.80%
2020	474.99	268.61	743.60	373.74	262.48	162.39	8.69	6.12	813.42	-69.82	202.35	540.78	10.07%
2021	480.30	275.32	755.62	362.20	295.96	173.48	10.01	16.30	857.95	-102.33	231.26	608.91	11.06%
2022	485.54	282.21	767.75	354.68	308.83	178.48	10.43	23.13	875.55	-107.80	231.26	621.27	11.01%
2023	490.78	289.26	780.04	358.79	319.53	240.93	11.13	32.36	962.75	-182.71	231.26	703.23	12.16%
2024	495.28	296.49	791.77	379.03	331.93	246.32	12.04	44.64	1,013.97	-222.20	231.26	749.95	12.65%
2025	500.10	303.91	804.01	376.64	344.06	214.92	14.56	61.92	1,012.10	-208.08	231.26	743.25	12.23%
2026	505.31	311.50	816.81	365.09	345.83	184.74	16.74	89.83	1,002.23	-185.42	231.26	728.18	11.69%
2027	508.15	319.29	827.45	352.11	354.25	183.84	17.98	99.75	1,007.94	-180.49	404.71	904.49	14.16%
2028	510.58	327.27	837.86	336.69	362.87	143.93	19.59	116.96	980.03	-142.17	398.20	867.65	13.26%
2029	514.58	335.45	850.04	320.39	360.87	140.09	22.55	135.53	979.44	-129.40	391.70	856.56	12.77%
2030	518.30	343.84	862.14	303.79	355.09	126.18	25.30	160.25	970.61	-108.47	385.19	837.51	12.18%
2031	523.09	352.44	875.52	286.96	349.10	95.64	27.72	182.43	941.85	-66.32	378.69	797.45	11.31%
2032	527.57	361.25	888.82	270.09	341.97	89.65	30.80	209.47	941.99	-53.17	372.19	786.60	10.89%
2033	531.61	370.28	901.89	253.32	334.14	70.53	35.99	226.13	920.11	-18.22	365.68	754.18	10.18%
2034	536.48	379.54	916.02	236.67	325.64	58.74	41.55	264.19	926.79	-10.78	359.18	749.49	9.87%
2035	541.82	389.02	930.84	220.25	316.49	45.46	48.75	292.99	923.95	6.89	352.67	734.81	9.44%
2036	547.38	398.75	946.13	204.12	306.62	29.40	53.66	335.82	929.62	16.51	346.17	728.41	9.13%
2037	552.67	408.72	961.39	188.40	296.06	23.57	59.13	377.75	944.92	16.47	339.67	731.91	8.95%
2038	558.49	418.94	977.43	173.14	284.85	15.58	65.77	418.97	958.31	19.12	333.16	732.98	8.75%
2039	564.08	429.41	993.49	158.39	272.97	8.51	70.49	442.97	953.34	40.15	326.66	715.92	8.34%
2040	569.30	440.15	1,009.45	144.24	260.43	5.83	75.14	505.01	990.65	18.80	320.15	741.50	8.42%
2041	573.79	451.15	1,024.94	130.75	247.27	3.39	88.82	515.28	985.51	39.43	313.65	725.37	8.04%
2042	579.60	462.43	1,042.03	117.92	233.60	1.30	97.75	551.58	1,002.15	39.88	307.14	729.69	7.89%
2043	584.01	473.99	1,057.99	105.81	219.58	0.45	108.10	600.67	1,034.61	23.39	300.64	751.24	7.92%
2044	588.27	485.84	1,074.11	94.43	205.32	0.11	117.47	648.57	1,065.89	8.22	294.14	771.75	7.94%
2045	591.61	497.98	1,089.59	83.80	190.85	0.03	127.61	691.38	1,093.68	-4.09	287.63	789.70	7.93%
2046	594.77	510.43	1,105.20	73.94	176.12	0.03	136.07	774.39	1,160.55	-55.35	281.13	846.91	8.30%
2047	596.42	523.20	1,119.62	64.83	161.08	0.02	144.32	838.85	1,209.10	-89.48	274.62	887.30	8.48%
2048	599.01	536.28	1,135.28	56.48	146.05	0.01	152.89	942.44	1,297.87	-162.59	268.12	966.99	9.02%
2049	600.67	549.68	1,150.35	48.86	131.28	0.01	159.95	988.10	1,328.19	-177.84	261.61	989.13	9.00%
2050	602.09	563.42	1,165.51	41.95	116.90	0.00	166.37	1,080.75	1,405.97	-240.46	255.11	1,058.99	9.40%

Fuente: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017).

Nota: * Servicio del saldo de la deuda en CIP's - Propuesta Parker: 50 años plazo; 10 años pagando únicamente intereses a tasas de 2.5% en 2017 y 2018, 3% en 2019, 3.5% en 2020, y 4% entre 2021 y 2026; a partir de 2027 se pagarán los intereses a 4.5% y la amortización se determinará dividiendo el saldo del capital entre el plazo de la emisión, descontado el período de gracia, estableciendo cuotas de capital anuales, fijas, iguales y sucesivas).

-\$ 2,542.90 MM

La Propuesta no contempla adquirir más Deuda Directa para el pago de Pensiones, todo debe financiarse cada año en el Presupuesto General. 16

Propuesta GOES: Flujos de compromisos previsionales

Año	Aporte Presupuestario (5%) (1)	Saldo FCT (2)	Presupuesto Transferencia (3 = 1 - 2)	Servicio CIP* (4)	Gasto Presupuestario (5=-3+4)	% Presupuesto	% PIB
2017	249.43	29.46	219.97	144.54	364.51	7.31%	1.31%
2018	255.67	3.56	252.10	144.54	396.64	7.76%	1.38%
2019	262.06	-25.70	287.76	173.45	461.21	8.80%	1.55%
2020	268.61	-69.82	338.43	202.35	540.78	10.07%	1.76%
2021	275.32	-102.33	377.65	231.26	608.91	11.06%	1.91%
2022	282.21	-107.80	390.00	231.26	621.27	11.01%	1.89%
2023	289.26	-182.71	471.97	231.26	703.23	12.16%	2.06%
2024	296.49	-222.20	518.69	231.26	749.95	12.65%	2.13%
2025	303.91	-208.08	511.99	231.26	743.25	12.23%	2.04%
2026	311.50	-185.42	496.92	231.26	728.18	11.69%	1.93%
2027	319.29	-180.49	499.78	404.71	904.49	14.16%	2.31%
2028	327.27	-142.17	469.45	398.20	867.65	13.26%	2.14%
2029	335.45	-129.40	464.86	391.70	856.56	12.77%	2.04%
2030	343.84	-108.47	452.31	385.19	837.51	12.18%	1.93%
2031	352.44	-66.32	418.76	378.69	797.45	11.31%	1.78%
2032	361.25	-53.17	414.42	372.19	786.60	10.89%	1.69%
2033	370.28	-18.22	388.50	365.68	754.18	10.18%	1.57%
2034	379.54	-10.78	390.31	359.18	749.49	9.87%	1.51%
2035	389.02	6.89	382.13	352.67	734.81	9.44%	1.43%
2036	398.75	16.51	382.24	346.17	728.41	9.13%	1.37%
2037	408.72	16.47	392.25	339.67	731.91	8.95%	1.33%
2038	418.94	19.12	399.81	333.16	732.98	8.75%	1.28%
2039	429.41	40.15	389.26	326.66	715.92	8.34%	1.21%
2040	440.15	18.80	421.35	320.15	741.50	8.42%	1.21%
2041	451.15	39.43	411.72	313.65	725.37	8.04%	1.15%
2042	462.43	39.88	422.55	307.14	729.69	7.89%	1.11%
2043	473.99	23.39	450.60	300.64	751.24	7.92%	1.11%
2044	485.84	8.22	477.62	294.14	771.75	7.94%	1.10%
2045	497.98	-4.09	502.07	287.63	789.70	7.93%	1.09%
2046	510.43	-55.35	565.78	281.13	846.91	8.30%	1.13%
2047	523.20	-89.48	612.68	274.62	887.30	8.48%	1.14%
2048	536.28	-162.59	698.87	268.12	966.99	9.02%	1.20%
2049	549.68	-177.84	727.52	261.61	989.13	9.00%	1.19%
2050	563.42	-240.46	803.88	255.11	1,058.99	9.40%	1.23%

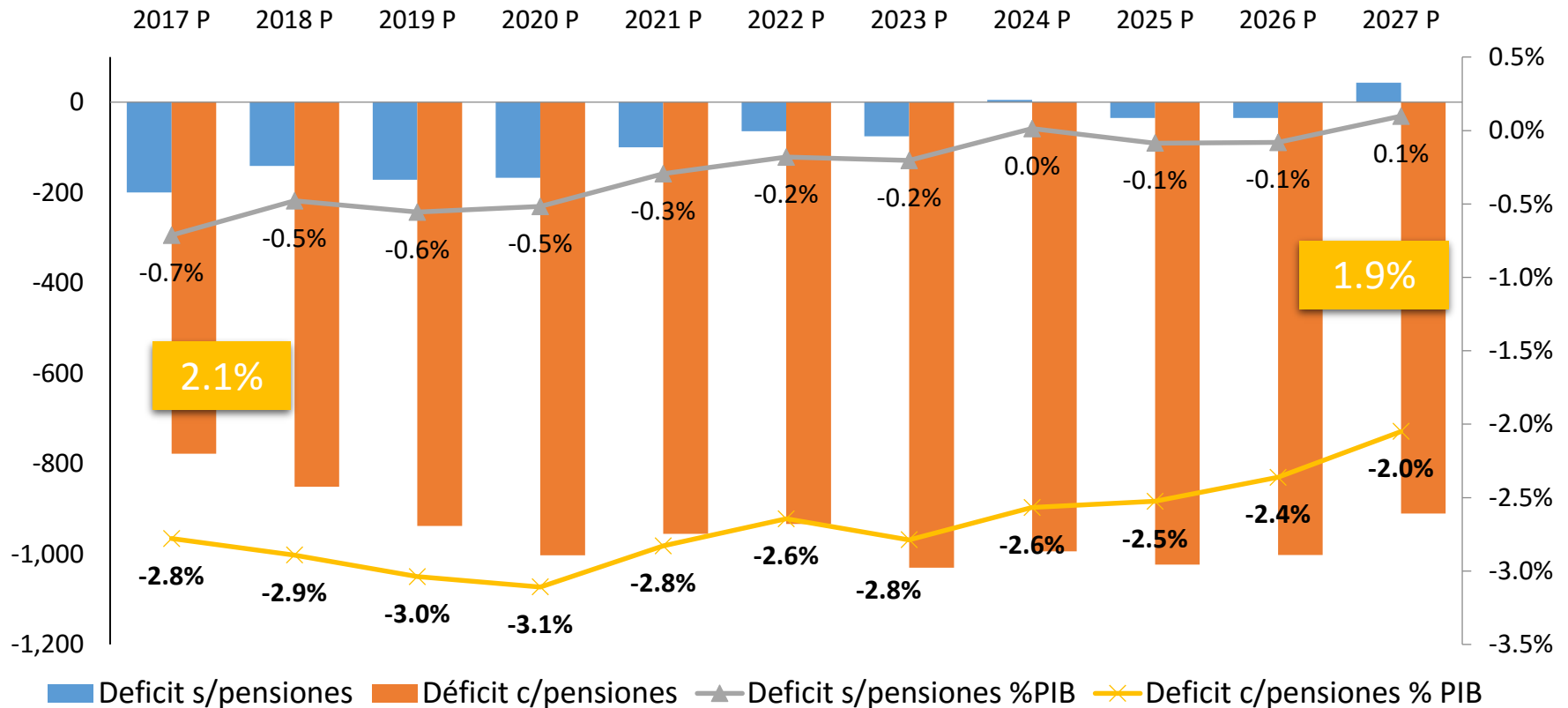
Fuente: Modelo Melinsky (Valuación Preliminar 2017).

Resumen

Compromisos previsionales a cargo del Estado

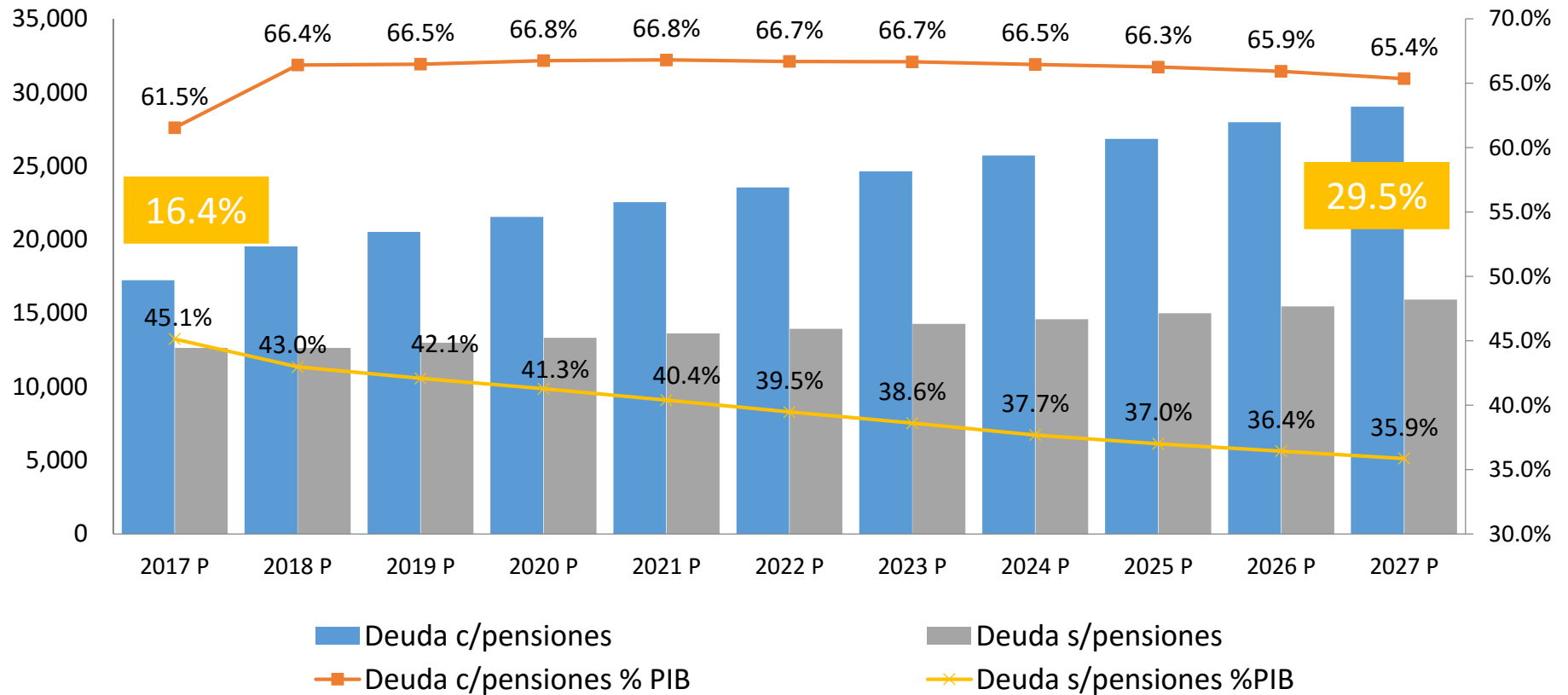
Año	Situación Actual			Propuesta GOES			Propuesta ICP		
	Balance	% PIB	% Presupuesto	Balance	% PIB	% Presupuesto	Balance	% PIB	% Presupuesto
2017	917.73	3.31%	18.40%	364.51	1.31%	7.31%	570.38	2.06%	11.43%
2018	973.92	3.39%	19.05%	396.64	1.38%	7.76%	662.93	2.31%	12.96%
2019	1,083.32	3.65%	20.67%	461.21	1.55%	8.80%	707.25	2.38%	13.49%
2020	1,207.84	3.93%	22.48%	540.78	1.76%	10.07%	755.33	2.46%	14.06%
2021	1,282.45	4.03%	23.29%	608.91	1.91%	11.06%	822.95	2.59%	14.95%
2022	1,352.54	4.11%	23.96%	621.27	1.89%	11.01%	982.81	2.98%	17.41%
2023	1,497.31	4.39%	25.88%	703.23	2.06%	12.16%	1,074.32	3.15%	18.57%
2024	1,620.46	4.59%	27.33%	749.95	2.13%	12.65%	1,132.03	3.21%	19.09%
2025	1,725.62	4.72%	28.39%	743.25	2.04%	12.23%	1,144.65	3.13%	18.83%
2026	1,793.68	4.75%	28.79%	728.18	1.93%	11.69%	1,168.30	3.09%	18.75%
2027	1,867.63	4.77%	29.25%	904.49	2.31%	14.16%	1,210.24	3.09%	18.95%
2028	1,897.25	4.69%	28.99%	867.65	2.14%	13.26%	1,183.54	2.92%	18.08%
2029	1,961.05	4.68%	29.23%	856.56	2.04%	12.77%	1,189.04	2.84%	17.72%
2030	2,013.63	4.64%	29.28%	837.51	1.93%	12.18%	1,213.55	2.80%	17.65%
2031	2,047.69	4.56%	29.05%	797.45	1.78%	11.31%	1,209.08	2.69%	17.15%
2032	1,993.82	4.29%	27.60%	786.60	1.69%	10.89%	1,203.96	2.59%	16.66%
2033	1,981.30	4.12%	26.75%	754.18	1.57%	10.18%	1,182.04	2.46%	15.96%
2034	1,973.71	3.97%	26.00%	749.49	1.51%	9.87%	1,169.86	2.35%	15.41%
2035	1,958.16	3.80%	25.17%	734.81	1.43%	9.44%	1,150.96	2.23%	14.79%
2040	1,799.79	2.94%	20.45%	741.50	1.21%	8.42%	1,156.66	1.89%	13.14%
2045	1,601.52	2.20%	16.08%	789.70	1.09%	7.93%	1,284.41	1.77%	12.90%
2050	1,535.46	1.78%	13.63%	1,058.99	1.23%	9.40%	1,494.46	1.73%	13.26%

Déficit Fiscal – Situación Actual de Pensiones CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF (Millones \$ y % del PIB)



- El Balance Fiscal s/pensiones se reduce en 0.8% y se vuelve positivo en 2027
- El Déficit de pensiones se reduce en 0.2%, de 2.1% a 1.9%.
- La reducción se logra con los esfuerzos de Ajuste Fiscal

Deuda del SPNF – Situación Actual de Pensiones (A+B) CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF (Millones \$ y % del PIB)

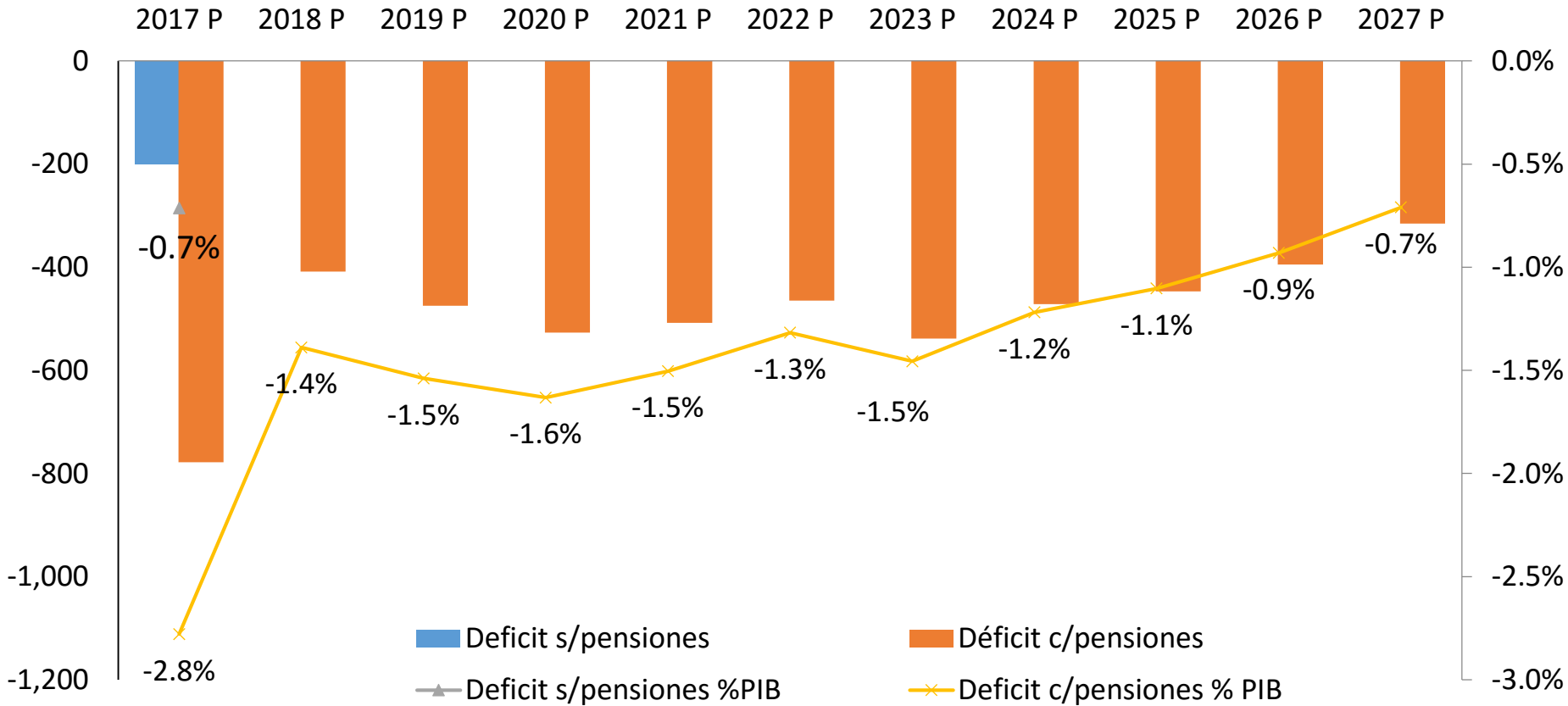


- La deuda del SPNF baja = 9.5 % de PIB
- La deuda de Pensión sube del 16.4% al 29.5% = 13.1% del PIB

Déficit Fiscal – Propuesta del GOES

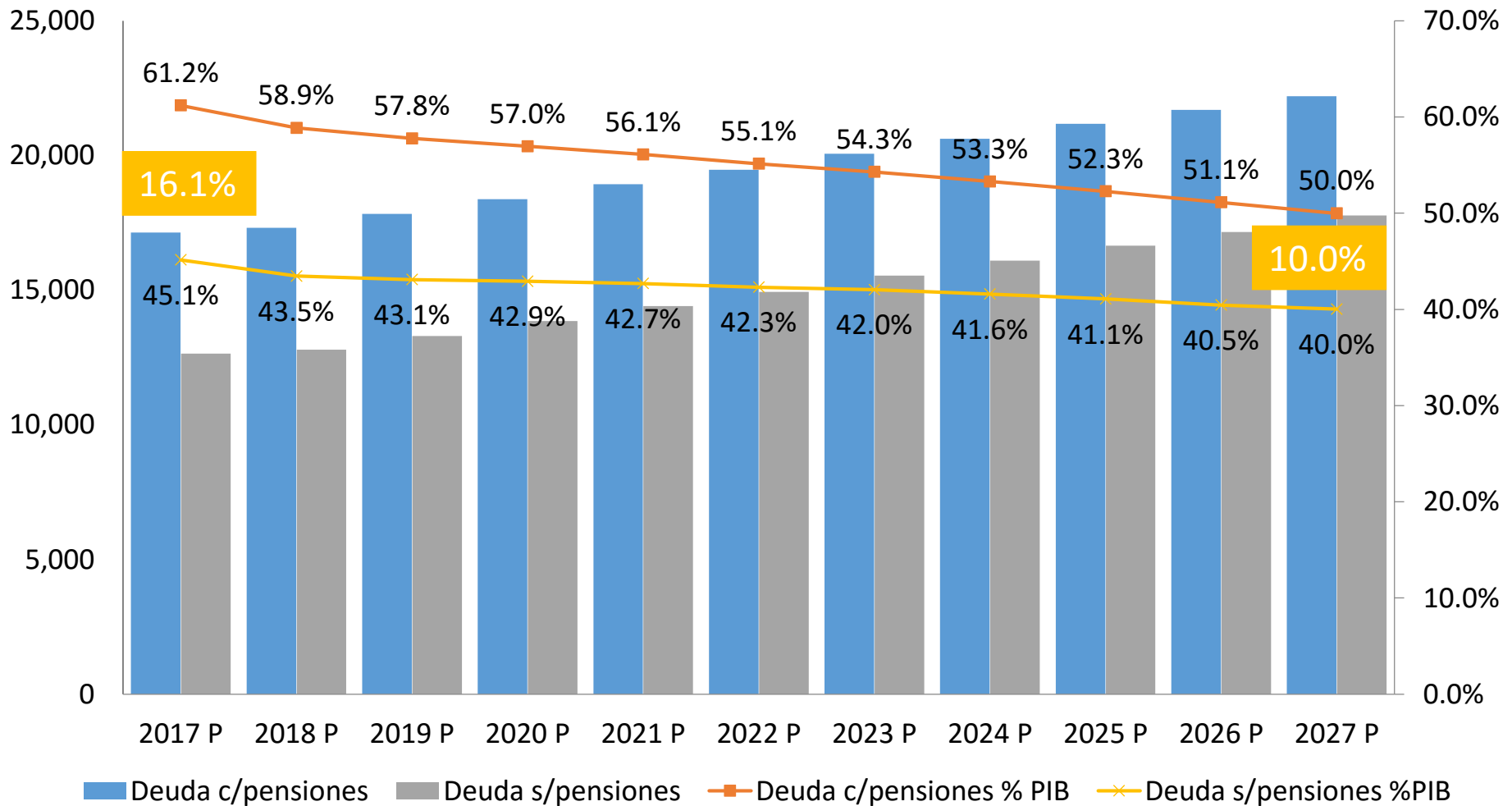
CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF

(Millones \$ y % del PIB)



- El Déficit Fiscal del 2017 al 2018 baja de 2.8% a 1.4% por menores pagos de pensiones y por medidas del 1er. Ajuste de gastos de la LRF.
- El Déficit de fiscal con pensiones pasa de 2.8% en el 2017 a 0.7% en el 2027
- El Déficit por pensiones se absorbe en el Déficit Fiscal

Deuda del SPNF – Propuesta del GOES CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF (Millones \$ y % del PIB)

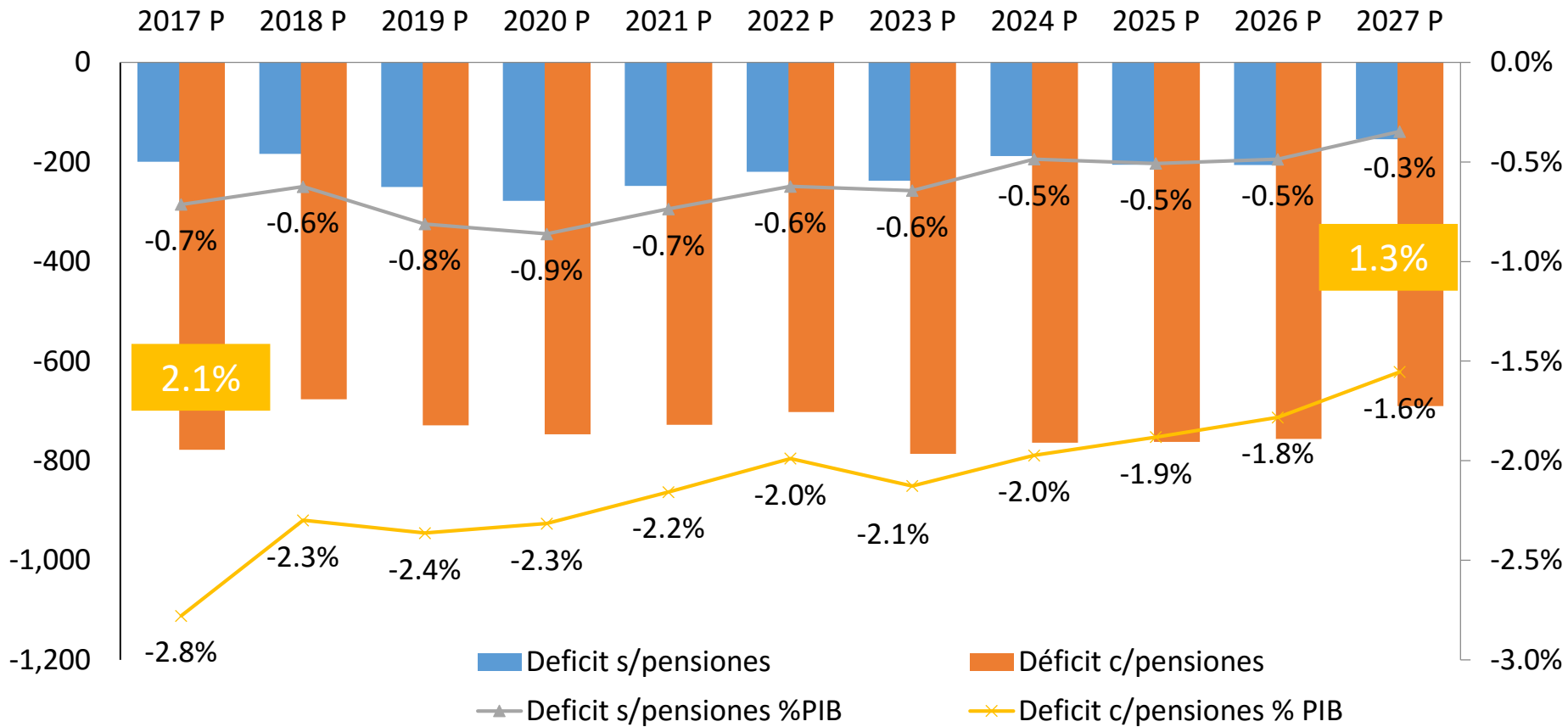


La inversión pública financiada con préstamos X 2.6% del PIB

Déficit Fiscal – Propuesta ICP

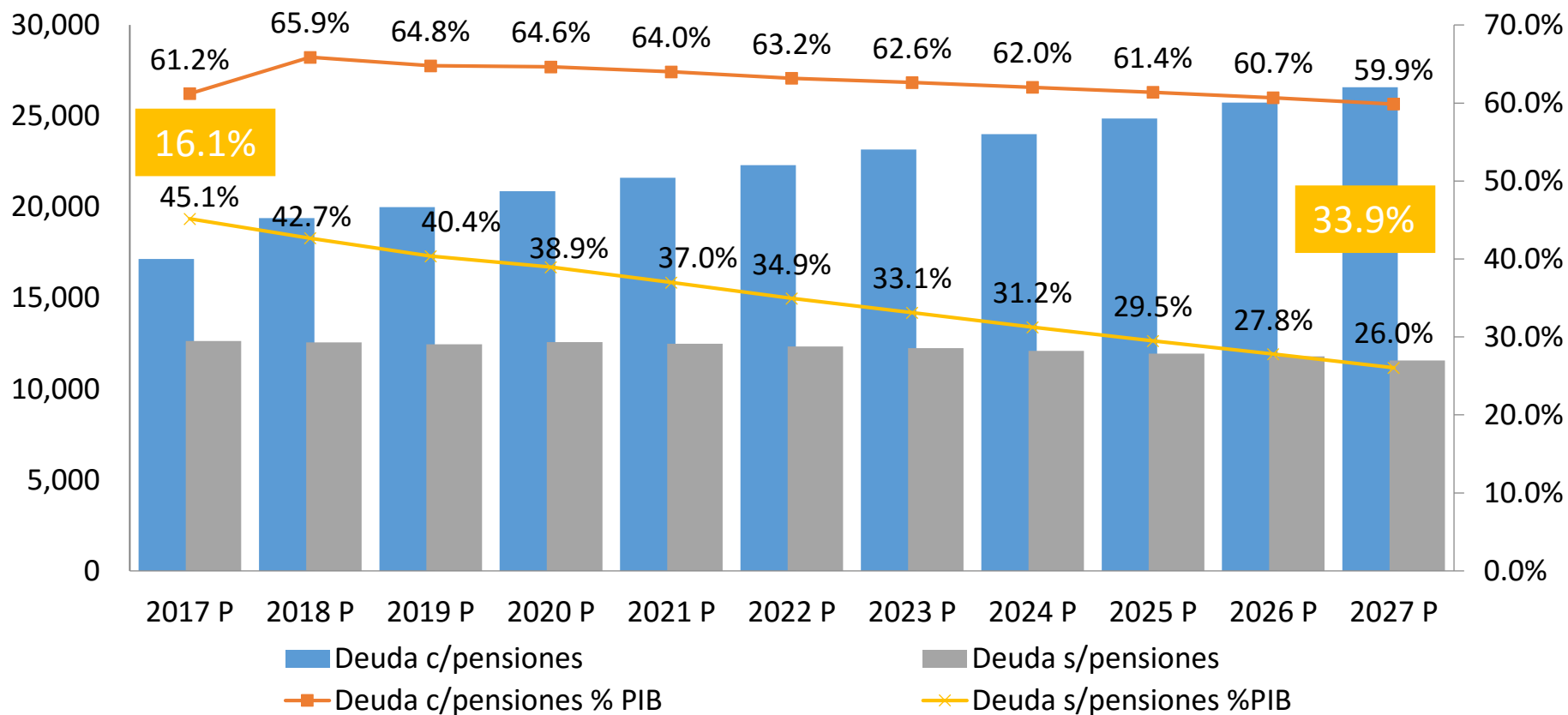
CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF

(Millones \$ y % del PIB)



- El Déficit Fiscal del 2017 al 2018 baja de 2.8% a 2.4% y por medidas del 1er. Ajuste de gastos de la LRF.
- El Déficit Fiscal c/pensiones baja de 2.8% en el 2017 a 1.6% en el 2027
- El Déficit de pensiones baja del 2.1% en el 2017 a 1.3% en el 2027
- La Reducción importante se da por el ajuste fiscal.

Deuda del SPNF – Propuesta ICP CON AJUSTE DE GASTOS REQUERIDOS EN LA LRF (Millones \$ y % del PIB)



La inversión pública financiada con préstamos X 2.6% del PIB

La deuda por pensiones aumenta de 16.1% en el 2017 a 33.9% en el 2027 porque influye el saldo de la deuda actual en CIP's mas nuevos financiamientos de deuda al Estado por deuda nueva.

Escoger la propuesta de la ICP implica

- La pensión que recibirán en la propuesta de la ICP solo será sobre la base del Ahorro individual del 8%, menor al 10.8% del Ahorro actual.
- Que los aportes de los cotizantes obligados actuales y futuros (Próximas 2 generaciones) harán una contribución del 5% de su salario al Fondo Colectivo, sin recibir directamente nada a cambio. En realidad es un impuesto al trabajo.
- Los beneficios para estos Cotizantes solo pudiesen darse si la esperanza de vida, supera los 20 años posteriormente a la edad de jubilación.
- El 60% de los cotizantes al FC, no recibirán devolución, solamente los beneficios del pago a la cotización médica y al Seguro Social.
- La lógica de la Propuesta de la ICP es de contribuir al financiamiento de las obligaciones del Sector Público (SPP) lo que implicaría asumir una deuda que en el mediano plazo resultaría impagable para el Estado.

Escoger la propuesta del GOES implica

- La pensión que recibirán en la propuesta del GOES será sobre la base del Ahorro individual del 5.5%, más la contribución del 8% que ahorrarán en el Fondo Colectivo, lo que suma un 13.5% de Ahorro.
- Los aportes que los cotizantes obligados actuales y futuros harán al Fondo Colectivo, se contabilizarán en sus cuentas individuales por lo que sus ahorros acumulados más la rentabilidad se sumará a los ahorros correspondientes del Fondo Privado.
- Los beneficios para estos Cotizantes se verán desde el primer día de su jubilación.
- Los cotizantes que no alcanzan una pensión tienen derecho a que se les devuelva el saldo más su rentabilidad acumulada, y en el caso de fallecimiento lo heredarán sus familiares.
- La administración del Fondo Colectivo estará a cargo de las AFP's. El Estado no hará ninguna transferencia de las cuentas actuales de los cotizantes y no hará uso del futuro para el financiamiento de sus obligaciones corrientes.
- La lógica de la Propuesta del GOES es asumir en el Presupuesto el pago completo del Servicio de la Deuda y las contribuciones al Fondo Colectivo, lo que hace suponer que la deuda actual directa de pensiones no aumenta y se reducirá en el mediano plazo.

Pudiera ser que se requiera financiar la Brecha en el Presupuesto y para esto se calculará el financiamiento anual del déficit fiscal.