Propuesta Sistema Previsional Mixto

24 DE FEBRERO 2016 v25

Antiguo Sistema de Reparto

- De 1969 a 1998 el sistema de pensiones estuvo administrado bajo un sistema basado en el reparto:

	ISSS	INPEP Administrativo	INPEP Docente
Tasa de cotización	3.5%	9.0%	12.0%
Tiempo de cotización	750 semanas (15 años)	750 semanas (15 años)	750 semanas (15 años)
Beneficios otorgados (tasas de remplazo)	55% - 90% (con 25 años cotizados 67.5%)	54% - 100% (con 25 años cotizados 72.5%)	54% - 100% (con 25 años cotizados 72.5%)
Número de salarios acumulados con aportes realizados	6.3 salarios	16.2 salarios	21.6 salarios

- Los institutos públicos eran los que asumía la carga de pago y el riesgo de longevidad.

REFORMA DE PENSIONES 1998

- De acuerdo a una valuación actuarial el Estado asumió las obligaciones del Sistema de Pensiones derivadas de la Reforma. A diciembre de 1997, el costo ascendía a US$7,745 millones de déficit previsional (592,526 afiliados)*.
- Las reservas técnicas del Sistema de Reparto se estimaron en US$338.7 millones al cierre de 1997 y se agotaron en 2001.
- **Con la Reforma a un Sistema de Capitalización Individual se cerró el flujo de nuevos ingresos para el Sistema de Reparto.**
- Con el diseño original se le trasladó al Estado la carga de pago de las personas que se trasladaron al nuevo sistema, asumiendo la garantía de una pensión mínima, sin contar con los recursos para cumplir con las obligaciones.

* Firma Melinsky Pellegrinelli

REFORMA DE PENSIONES 1998

Costo de Transición del Sistema

- Las obligaciones del Estado con la Reforma comprendían los gastos administrativos y **el pago de beneficios del SPP** y los **Certificados de Traspaso (CT).**
- **El primer subsidio que se dio en la Reforma fue el incremento en la estimación de los Certificados de Traspaso,** en algunos casos, en hasta 3 veces más de lo aportado por los afiliados.
- El segundo subsidio adicional fue que la nueva Ley estableció que cuando el saldo de las cuentas individuales de los pensionados del SAP se agote, el Estado asumirá el compromiso de garantizarles una pensión mínima; sin contar con una fuente de financiamiento pre-definida para cubrirla.

Con esto costos adicionales para el Estado, se distorsiona la lógica de un Sistema de Capitalización Individual y se rompe el equilibrio del Sistema.

Distorsiones a la Reforma de Pensiones

- **LEY DE INTEGRACIÓN MONETARIA (2001):** Esta Ley generó una disminución de tasas de interés activas y pasivas, produciendo:
  - Reducción en la rentabilidad del Fondo de Pensiones
  - Disminución en los montos de las pensiones otorgadas a nivel individual

SUBSIDIOS DEL ESTADO AL SISTEMA PREVISIONAL

- **DECRETO 1217 (2003):** Equiparación de la pensión del SAP con la que hubiese correspondido en el SPP (CTC), manteniendo la Renta Programada y el re-cálculo.

- **DECRETO 100 (2006):** Deroga el Decreto 1217, otorgando a los afiliados al SAP beneficios a cargo del Estado. Con este Decreto se eliminó el re-cálculo, otorgando a un segmento de afiliados al SAP, pensiones constantes y vitalicias equivalentes a las que hubiesen recibido en el SPP.

- **LEY DEL FOP (2006):** Este es un mecanismo de financiamiento de las pensiones con emisión de deuda del Estado, la cual es adquirida por el Fondo de Pensiones a través de Certificados de Inversión Previsional (CIP). Ya en el 2001 los recursos definidos para financiar el pago de pensiones se habían agotado, por lo que de 2001 a 2006 el gobierno recurrió al endeudamiento con Eurobonos y a partir de 2006 mediante la emisión de CIP.

Distorsiones a la Reforma de Pensiones

- **CRISIS FINANCIERA (2008):** La caída en la LIBOR, produjo una reducción en la rentabilidad de los Fondos de Pensiones y consecuentemente, en los montos de pensiones. A raíz de esto, se suspendió el re-cálculo anual en el SAP para los beneficiarios del DL1217 , lo cual conlleva a que se agote más pronto el saldo de la CIAP y que el Estado subsidie la pensión.

- **INCREMENTOS A LA PENSIÓN MÍNIMA (1998-2011):** La pensión mínima ha aumentado en siete ocasiones distintas desde US$ 80.0 (1998) hasta US$207.60 en 2011, incrementándose 160%. El último incremento fue en 2011, de US $143.6 a US$ 207.6 (44.5%).

Pensiones Mínimas

Año	P.M. Vejez		P.M. Invalidez	
	US $	Incremento	US $	Incremento
1998*	80.00		56.00	
2002	92.00	15.0%	64.40	15.0%
2003	100.00	8.7%	70.00	8.7%
2004	114.00	14.0%	79.80	14.0%
2007	119.70	5.0%	83.79	5.0%
2009	143.64	20.0%	100.55	20.0%
2011	207.60	44.5%	145.32	44.5%

*Al momento de la Reforma la pensión mínima era de US$80.

Financiamiento del Sistema de Pensiones mediante la EMISIÓN DE BONOS (Millones de US$)

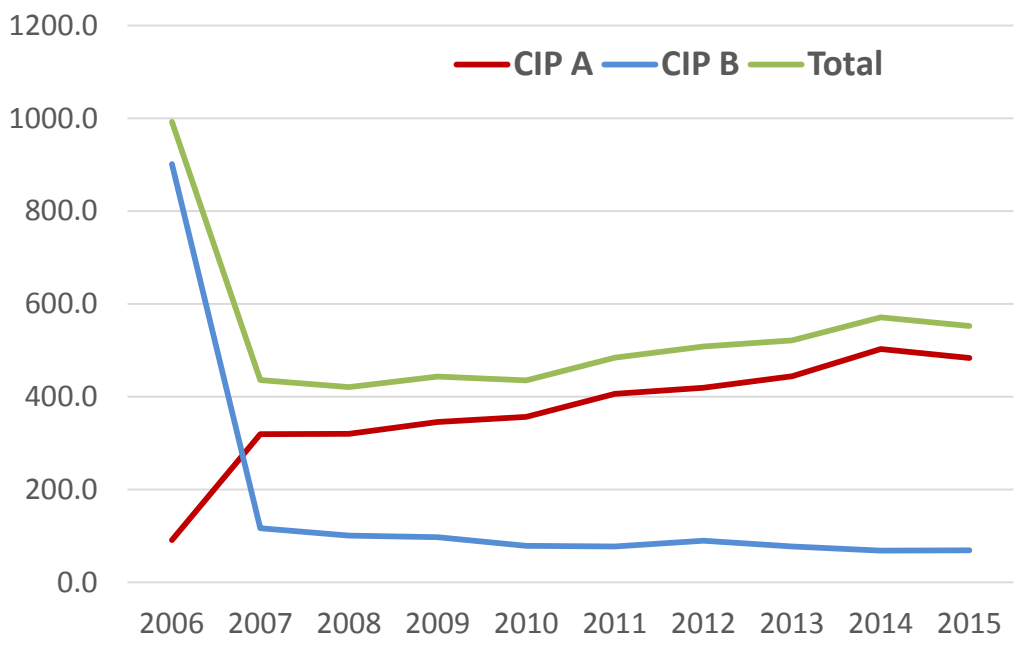
Año de Aprobación	Año de Emisión	Vencimiento	Decretos No.	Monto	Destino
2001	2001 y 2002	2011	266,259, 675, 681	$ 653.5	**$ 473.4 millones** para Refuerzo Presupuestario, financiamiento de gastos de la rehabilitación y reconstrucción de terremoto 2001, Cancelación y restructuración de deuda interna.
					$180.1 millones, Deuda Previsional
2001 y 2002	2002 y 2003	2032 y 2023	675, 681, 1090	$ 1,300.0	**$ 1,098.2 millones** para Financiamiento compromisos de capital ejercicios 2002 y 2003 y Cancelación y restructuración de deuda interna.
					$201.8 millones, Deuda Previsional
2004	2004	2034	349	$ 286.5	**US$ 189.3 millones** para Infraestructura, Gastos de capital, y servicio de deuda publica
					$97.2 millones, Deuda Previsional
2005	2005 y 2006	2035	585,921	$ 1,205.8	**US$ 452.7 millones** para Proyectos de inversión, gastos de capital, pago de servicio de deuda, pago de vencimiento de títulos y contrapartidas
					$753.1 millones, Deuda Previsional

Fuente: Información en base a Decretos Legislativos publicados en el Diario Oficial.

La deuda para pensiones con Eurobonos asciende a $1,232.2, lo que representa 4.9% del PIB de 2014.

Financiamiento de Pensiones a través del FOP
En millones de US$

Año	CIP A	CIP B	Total
2006	90.8	901.7	992.5
2007	319.4	116.7	436.1
2008	320.1	100.4	420.5
2009	345.8	97.5	443.3
2010	356.3	78.8	435.0
2011	406.4	77.4	483.9
2012	419.0	89.4	508.4
2013	444.0	77.6	521.5
2014	502.9	68.0	570.9
2015	483.5	69.1	552.6
Total	**3,688.1**	**1,676.5**	**5,364.6**



- **En el periodo 2006-2015, el Estado a través del FOP ha emitido un total de US$ 5,364.6 millones de CIP como parte de sus compromisos previsionales con el sistema.**
- **El promedio anual de emisiones para el periodo fue de US$536.5 millones.**

Intereses destinados para el pago de Deuda Previsional
En millones de $

Intereses por Eurobonos

Año de Emisión	Monto de Eurobonos [1/]	Tasa de Interés	Año Vencimiento	Intereses pagados período 2002-2016		
				2002 - 2006	2007 - 2016	Total a Enero/2016
2001 - 2002	180.1	8.50	2011	76.5	76.5	153.0
2002 - 2003	201.8	7.75	2023	54.7	148.6	203.3
2004	97.2	7.625	2034	14.8	66.7	81.5
2005-2006	753.1	7.65	2035	71.1	591.4	662.5
Total	**1,232.2**			**217.1**	**883.2**	**1,100.3**

[1/] Montos imputados a las emisiones realizadas en los diferentes años, acorde a los pagos efectuados de deuda previsional.

Intereses por CIP y Eurobonos

FOP	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 Proy	Total
CIP "A"						10.1	24.0	27.1	15.5	19.0	26.2	30.1	30.1	36.8	80.3	299.2
CIP "B"						33.2	46.9	52.2	19.1	17.1	18.9	18.8	17.5	18.1	30.9	272.7
Subtotal						43.3	70.9	79.3	34.6	36.1	45.1	48.9	47.6	54.9	111.2	571.9
Eurobonos	15.3	23.1	30.9	51.9	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	96.0	80.7	80.7	80.7	80.7	80.7	1,100.3
Total	**15.3**	**23.1**	**30.9**	**51.9**	**96.0**	**139.3**	**166.9**	**175.3**	**130.6**	**132.1**	**125.8**	**129.6**	**128.3**	**135.6**	**191.9**	**1,672.2**

TRANSFERENCIAS DEL MINISTERIO DE HACIENDA AL SISTEMA PREVISIONAL (En millones de US$)

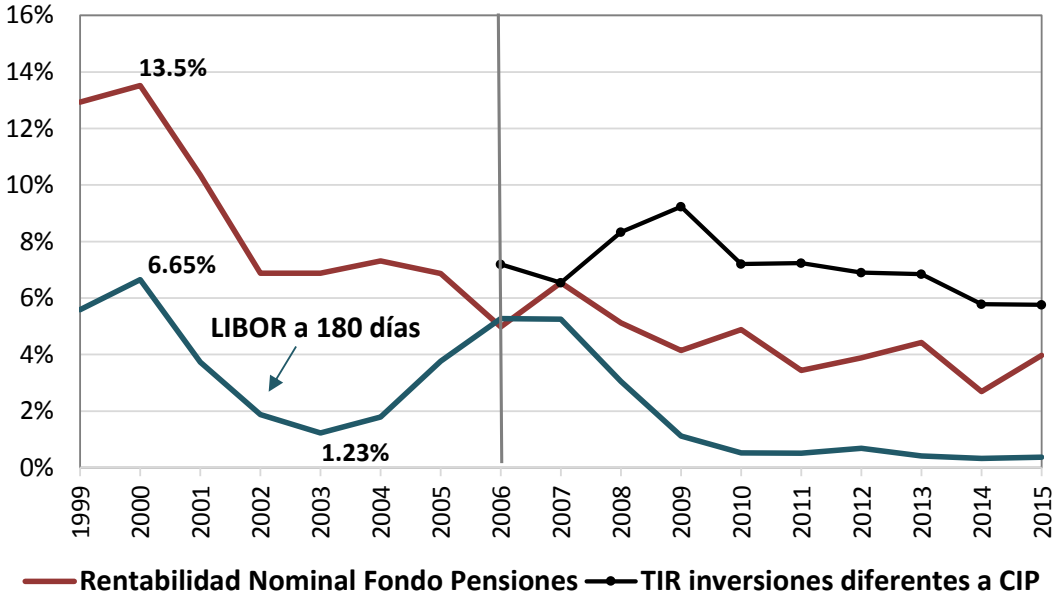
	PÚBLICO			PRIVADO				
Año	SPP	CT	Subtotal	Pensiones Mínimas	CTC_SAP	2da etapa Optados B_SAP	Subtotal	Total
2000	45.3	13.5	58.8				-	58.8
2001	104.6	29.5	134.1				-	134.1
2002	157.4	35.9	193.3				-	193.3
2003	252.2	91.9	344.1		63.9		63.9	408.0
2004	280.0	172.9	452.9		81.5		81.5	534.4
2005	330.1	204.0	534.1	0.0	157.1		157.1	691.2
2006	350.8	106.1	456.9	0.0	68.8		68.8	525.8
2007	318.9	68.3	387.2	0.1	42.9	0.1	43.1	430.3
2008	319.8	60.7	380.6	0.3	33.8	1.3	35.4	416.0
2009	339.7	60.7	400.4	0.6	32.0	5.1	37.7	438.1
2010	345.4	53.3	398.7	0.7	23.7	11.2	35.6	434.3
2011	385.7	61.6	447.2	1.3	20.0	20.0	41.3	488.6
2012	387.8	71.3	459.2	2.0	16.2	32.3	50.5	509.7
2013	395.3	59.8	455.1	2.6	14.5	47.7	64.7	519.9
2014	402.6	59.0	461.5	3.6	9.3	66.7	79.6	541.1
2015	395.4	66.6	462.0	4.6	6.6	88.1	99.3	561.2
TOTAL	4,811.2	1,215.0	6,026.2	15.9	570.3	272.4	858.6	6,884.8

El SPP más 2da etapa OPTADOS B_SAP van al Déficit Fiscal

RENTABILIDAD NOMINAL DEL FONDO DE PENSIONES

Baja rentabilidad de los Fondos de Pensiones

Año	Rentabilidad Nominal Fondo Pensiones	LIBOR a 180 días	TIR inversiones diferentes a CIP
1999	12.93%	5.59%	
2000	13.52%	6.65%	
2001	10.35%	3.73%	
2002	6.88%	1.88%	
2003	6.88%	1.23%	
2004	7.31%	1.79%	
2005	6.87%	3.76%	
2006	6.09%	5.27%	7.20%
2007	6.33%	5.25%	6.54%
2008	5.12%	3.04%	8.33%
2009	4.14%	1.12%	9.23%
2010	4.88%	0.52%	7.20%
2011	3.44%	0.51%	7.23%
2012	3.88%	0.69%	6.91%
2013	4.43%	0.41%	6.84%
2014	2.69%	0.33%	5.79%
2015	3.12%	0.50%	5.76%



A diciembre 2000 la rentabilidad nominal del Fondo de Pensiones fue 13.52%. A diciembre 2006 dicha rentabilidad había bajado a 6.09% (**7.4 pp**) como efecto de la dolarización.

Entre 2007 y 2014, la rentabilidad se redujo **2.35 pp** producto de la caída de la tasa Libor.

El Efecto Fideicomiso: del 2006 a 2009 bajo 1.95%
del 2009 a 2014 bajo 1.45%

Distribución de la Recaudación del Sistema de Ahorro para Pensiones

Año	1998	1999	2001	2006	2012	2015
Total aporte	9.5%	10.8%	12.5%	13.0%	13.0%	13.0%
Ahorro	6.0%	7.5%	9.5%	10.3%	10.8%	10.8%
Comisión AFP	3.5%	3.3%	3.0%	2.7%	2.2%	2.2%
% de la Cot.	36.8%	30.2%	24.0%	20.8%	16.9%	16.9%

AFP CRECER

Millones US$

Año	Recaudado	CIAP		Administración y Seguro	
	Monto	Monto	%	Monto	%
1998	31.14	19.67	63.2	11.47	36.8
1999	111.11	77.52	69.8	33.59	30.2
2000	129.65	97.10	74.9	32.55	25.1
2001	134.96	103.11	76.4	31.85	23.6
2002	141.77	109.60	77.3	32.17	22.7
2003	151.84	117.38	77.3	34.46	22.7
2004	162.39	125.54	77.3	36.85	22.7
2005	166.35	128.60	77.3	37.75	22.7
2006	184.34	146.06	79.2	38.29	20.8
2007	203.50	161.23	79.2	42.27	20.8
2008	220.22	174.49	79.2	45.74	20.8
2009	223.55	177.12	79.2	46.43	20.8
2010	233.83	185.27	79.2	48.56	20.8
2011	254.08	201.31	79.2	52.77	20.8
2012	269.70	224.06	83.1	45.64	16.9
2013	292.92	243.35	83.1	49.57	16.9
2014	312.80	259.86	83.1	52.94	16.9
2015	330.62	274.67	83.1	55.95	16.9
Total	3,554.79	2,825.94	79.5	728.85	20.5

AFP CONFÍA

Millones US$

Año	Recaudado	CIAP		Administración y Seguro	
	Monto	Monto	%	Monto	%
1998	25.44	16.07	63.2	9.37	36.8
1999	95.10	66.35	69.8	28.75	30.2
2000	119.01	86.09	72.3	32.92	27.7
2001	143.10	108.75	76.0	34.34	24.0
2002	152.09	116.99	76.9	35.10	23.1
2003	161.68	124.37	76.9	37.31	23.1
2004	170.14	130.87	76.9	39.26	23.1
2005	185.59	142.76	76.9	42.83	23.1
2006	205.66	162.95	79.2	42.71	20.8
2007	223.50	177.08	79.2	46.42	20.8
2008	244.01	193.33	79.2	50.68	20.8
2009	252.17	199.80	79.2	52.37	20.8
2010	264.09	209.24	79.2	54.85	20.8
2011	284.93	225.75	79.2	59.18	20.8
2012	300.05	249.27	83.1	50.78	16.9
2013	322.35	267.80	83.1	54.55	16.9
2014	341.87	284.02	83.1	57.86	16.9
2015	359.72	298.84	83.1	60.87	16.9
Total	3,850.50	3,060.34	79.5	790.16	20.5

AMBAS AFP

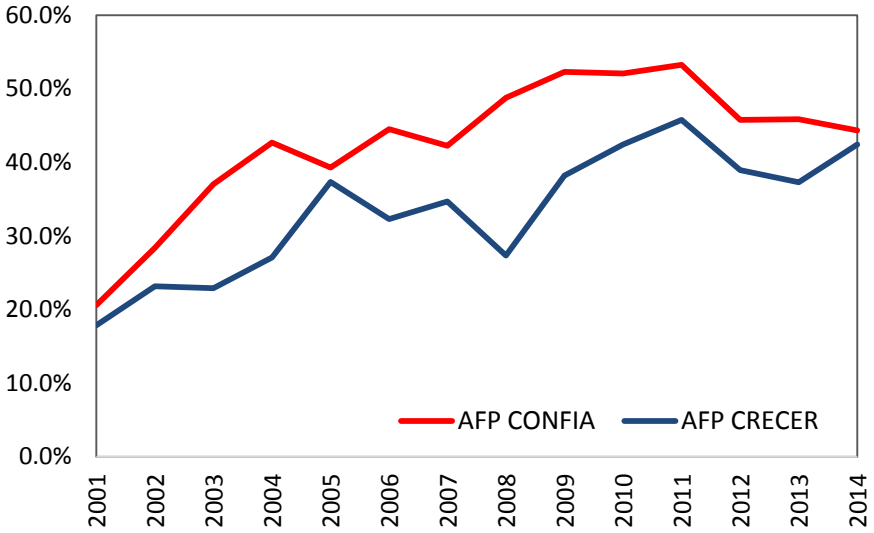
Millones US$

Año	Recaudado	CIAP		Administración y Seguro	
	Monto	Monto	%	Monto	%
1998	56.58	35.74	63.2	20.85	36.8
1999	206.20	143.86	69.8	62.34	30.2
2000	248.66	183.19	73.7	65.47	26.3
2001	278.06	211.87	76.2	66.19	23.8
2002	293.86	226.59	77.1	67.27	22.9
2003	313.52	241.75	77.1	71.77	22.9
2004	332.53	256.42	77.1	76.11	22.9
2005	351.94	271.37	77.1	80.58	22.9
2006	390.01	309.00	79.2	81.00	20.8
2007	427.00	338.31	79.2	88.68	20.8
2008	464.23	367.81	79.2	96.42	20.8
2009	475.72	376.92	79.2	98.80	20.8
2010	497.92	394.51	79.2	103.42	20.8
2011	539.01	427.06	79.2	111.95	20.8
2012	569.75	473.33	83.1	96.42	16.9
2013	615.27	511.15	83.1	104.12	16.9
2014	654.67	543.88	83.1	110.79	16.9
2015	690.34	573.51	83.1	116.83	16.9
Total	7,405.29	5,886.28	79.5	1,519.01	20.5

De US$ 7,405.29 millones recaudados, US$ 1,519.01 millones (21%) han sido destinados a gastos de Administración y Seguro.

REDUCIDA COMPETENCIA EN EL SAP (millones $)

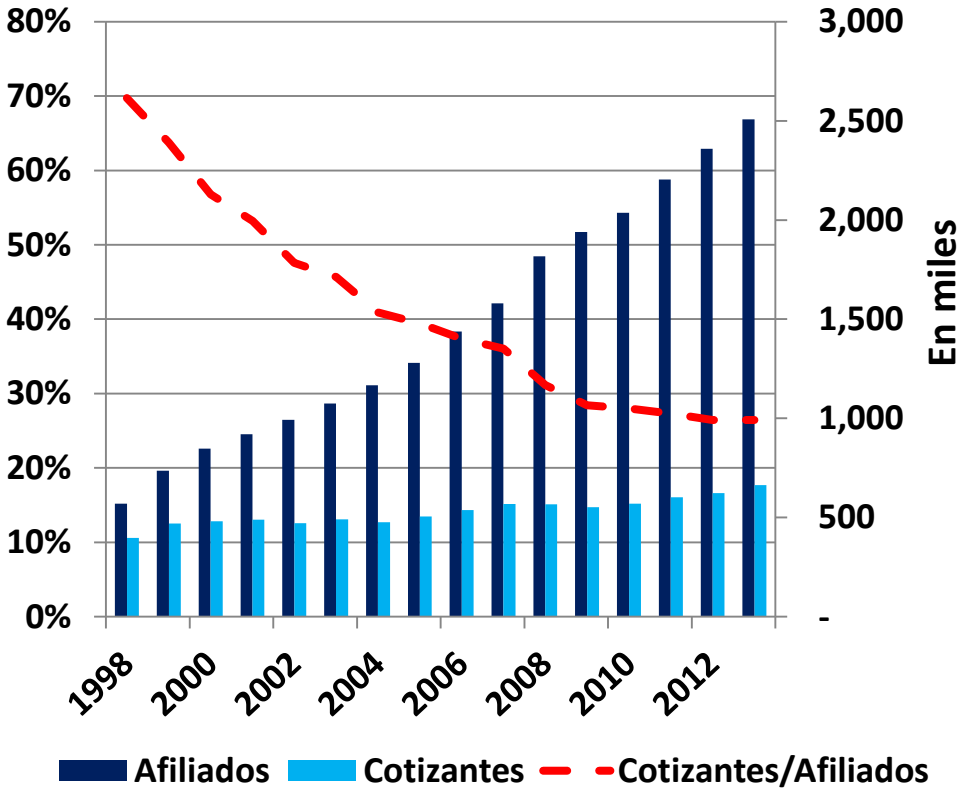
Año	AFP CONFIA			AFP CRECER		
	Patrimonio	Utilidad del ejercicio	Rentabilidad Patrimonio	Patrimonio	Utilidad del ejercicio	Rentabilidad Patrimonio
2001	14.70	3.03	20.6%	17.89	3.19	17.8%
2002	14.75	4.18	28.4%	23.29	5.39	23.2%
2003	17.37	6.43	37.0%	30.20	6.91	22.9%
2004	20.09	8.57	42.7%	34.20	9.26	27.1%
2005	19.76	7.76	39.3%	23.50	8.78	37.3%
2006	21.62	9.62	44.5%	22.15	7.15	32.3%
2007	21.14	8.93	42.2%	22.96	7.96	34.7%
2008	23.40	11.42	48.8%	31.59	8.63	27.3%
2009	25.15	13.15	52.3%	24.27	9.27	38.2%
2010	26.09	13.59	52.1%	26.06	11.06	42.4%
2011	26.94	14.34	53.2%	27.66	12.66	45.8%
2012	23.24	10.64	45.8%	24.52	9.55	38.9%
2013	23.28	10.68	45.9%	23.83	8.89	37.3%
2014	22.64	10.04	44.4%	25.85	10.97	42.4%
Total		132.38			119.68	



- En conjunto las AFP registran utilidades por $252.1 millones, con una rentabilidad de 38%. Las compañías de seguro han obtenido rendimientos técnicos positivos de alrededor de US$234 millones.
- La comisión cobrada por las AFP (administración más seguro) representa en el 2015 el 17% respecto al total de la tasa de cotización.
- Las AFP obtienen una rentabilidad superior al resto del sistema financiero. En algunos años la utilidad ha superado el Capital Social Pagado (CSP), lo que significa que hay margen para reducir la comisión.

POBLACIÓN SAP
Afiliados y Cotizantes

Año	Afiliados	Cotizantes	Cotizantes/ Afiliados
1998	569,972	397,438	69.73%
1999	736,228	469,350	63.75%
2000	847,805	481,238	56.76%
2001	919,805	489,444	53.21%
2002	992,824	472,097	47.55%
2003	1,074,493	490,708	45.67%
2004	1,166,602	477,113	40.90%
2005	1,279,714	504,971	39.46%
2006	1,437,474	537,152	37.37%
2007	1,579,410	568,996	36.03%
2008	1,817,197	566,189	31.16%
2009	1,939,436	551,520	28.44%
2010	2,036,931	570,554	28.01%
2011	2,204,168	601,762	27.30%
2012	2,359,207	623,515	26.43%
2013	2,507,349	662,969	26.44%



Cotizantes: afiliados que se encontraban cotizando efectivamente a diciembre de cada año.

Durante el período 2000-2013, el crecimiento promedio de cotizantes fue de 2.6% mientras que el de los afiliados fue de 8.7%. Para 2013, la relación afiliados cotizantes fue de 26.4%.

POBLACIÓN ACTIVA DEL SAP AL 2013

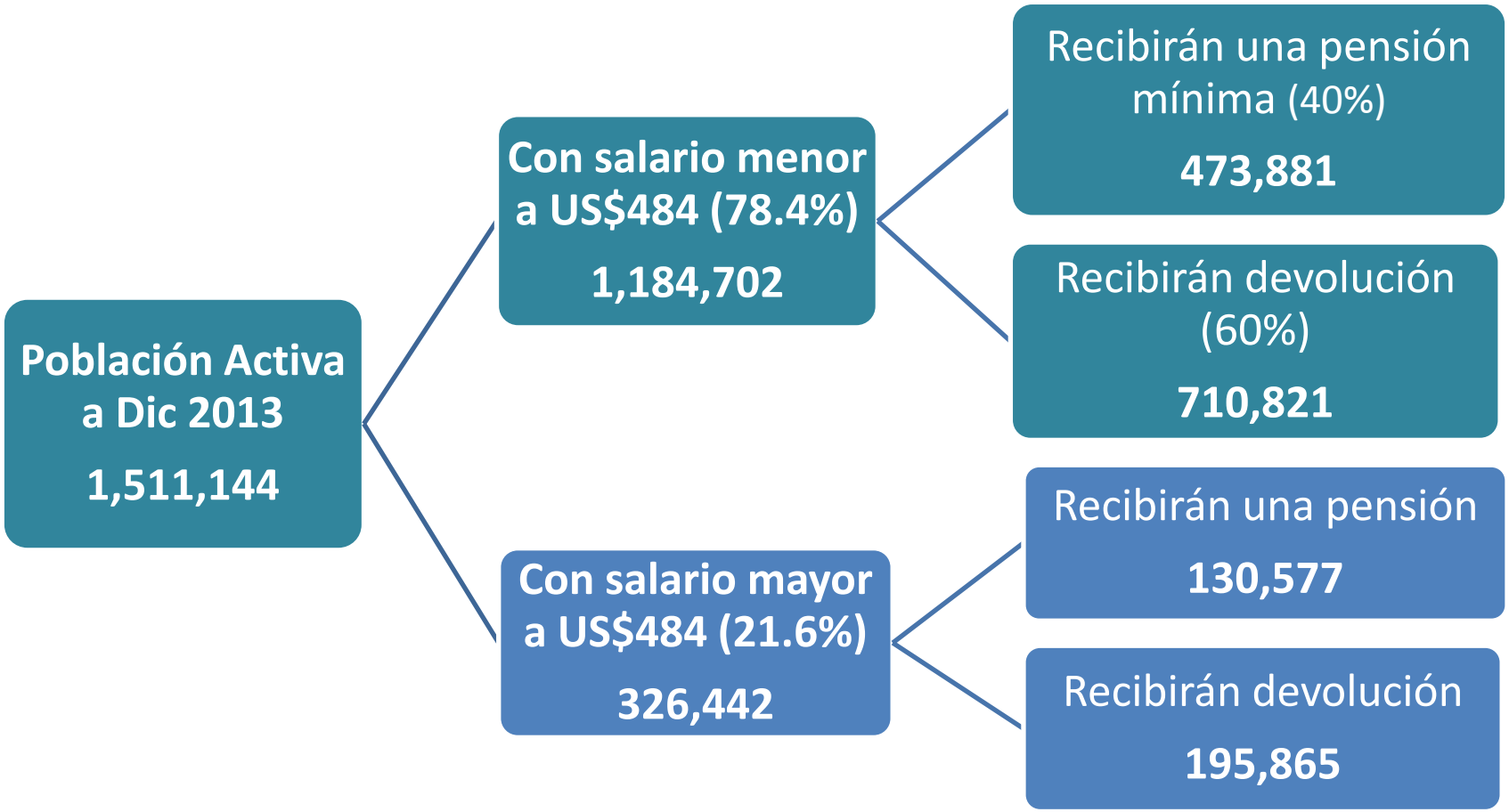
Distribución de la población según rango salarial

Base de cotizantes al 31 de diciembre de 2013

Rango salarial $US	Femenino	Masculino	Total	f(x)	Frecuencia absoluta acumulada	Frecuencia relativa acumulada
Menor o igual 242	326,617.00	346,677.00	673,294.00	44.56%	673,294.00	44.56%
242-484	**194,336.00**	**317,072.00**	**511,408.00**	**33.84%**	**1,184,702.00**	**78.40%**
484-726	63,169.00	90,155.00	153,324.00	10.15%	1,338,026.00	88.54%
726-968	37,194.00	39,481.00	76,675.00	5.07%	1,414,701.00	93.62%
968-1,210	15,929.00	19,879.00	35,808.00	2.37%	1,450,509.00	95.99%
1,210-1,452	7,853.00	10,689.00	18,542.00	1.23%	1,469,051.00	97.21%
1,452-1,694	4,758.00	7,238.00	11,996.00	0.79%	1,481,047.00	98.01%
1,694-1,936	2,733.00	4,603.00	7,336.00	0.49%	1,488,383.00	98.49%
1,936-2,178	2,174.00	3,640.00	5,814.00	0.38%	1,494,197.00	98.88%
2,178-2,420	1,209.00	2,162.00	3,371.00	0.22%	1,497,568.00	99.10%
2,420-2,662	939.00	1,812.00	2,751.00	0.18%	1,500,319.00	99.28%
2,662-2,904	631.00	1,295.00	1,926.00	0.13%	1,502,245.00	99.41%
2,904-3,146	558.00	1,067.00	1,625.00	0.11%	1,503,870.00	99.52%
3,146-3,388	405.00	846.00	1,251.00	0.08%	1,505,121.00	99.60%
Mayor a 3,388	1,490.00	4,533.00	6,023.00	0.40%	1,511,144.00	100.00%
Total	**659,995.00**	**851,149.00**	**1,511,144.00**	**100.00%**		

A 2013 el 78.4% de la población afiliada percibe un ingreso de hasta dos salarios mínimos. Aproximadamente un 60% (710,821) de afiliados recibirá una devolución y el resto (473,881) recibirá una pensión.

Afiliados Activos al SAP (Diciembre 2013)

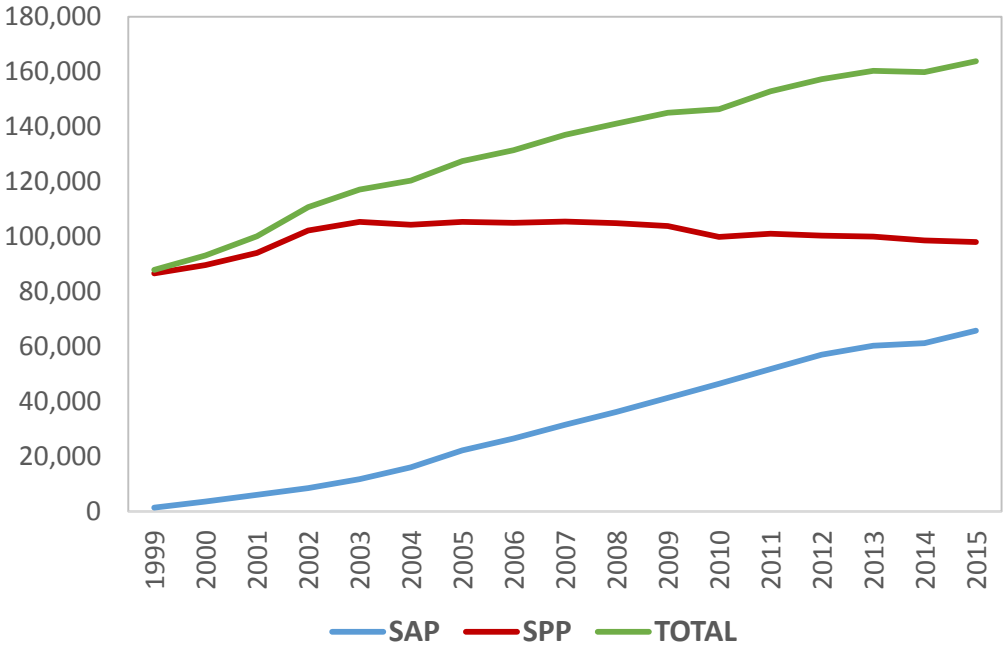


*Considerando el porcentaje de cotizantes que a 2013 recibían un salario igual o menor a US$484.0

POBLACIÓN SAP - SPP
Pensionados

	SAP	SPP	TOTAL
1999	1,321	86,593	87,914
2000	3,516	89,613	93,129
2001	6,068	94,010	100,078
2002	8,489	102,203	110,692
2003	11,774	105,339	117,113
2004	16,040	104,328	120,368
2005	22,156	105,382	127,538
2006	26,491	104,986	131,477
2007	31,538	105,532	137,070
2008	36,171	104,931	141,102
2009	41,272	103,826	145,098
2010	46,462	99,834	146,296
2011	51,820	101,047	152,867
2012	56,996	100,336	157,332
2013	60,268	100,011	160,279
2014	61,225	98,611	159,836
2015*	65,819	97,979	163,798

*Datos a Octubre



	FEM	MAS	TOTAL
PENSIONADOS DE VEJEZ	15,147	19,828	34,975
OPTADOS A	4,677	9,387	14,064
OPTADOS B	10,470	10,441	20,911
El resto de pensionados SAP, 30, 904 son sobrevivientes			

ESTRUCTURA DE LA POBLACIÓN VALUADA
Al 31 de Diciembre de 2013

SISTEMA	ACTIVOS	PENSIONADOS	TOTAL	%
SAP				
Obligados	1,375,782	21,769	1,397,551	83.4
Optados A (DL 1217)	3,229	22,642	25,871	1.5
Optados B (DL 100)	122,255	15,857	138,112	8.2
Total SAP	**1,501,266**	**60,268**	**1,561,534**	**93.2**
SPP				
Optados	12,332		12,332	0.7
Obligados	1,292	100,418	101,710	6.1
Total SPP	13,624	100,418	114,042	6.8
Total General	**1,514,890**	**160,686**	**1,675,576**	**100**

DÉFICIT ACTUARIAL DE LA SITUACIÓN ACTUAL
Valor actual en Millones de US$ (Dic 2013)

CONCEPTO	MONTO	PORCENTAJE
TOTAL SAP	16,264.34	67.5%
Certificados de Traspaso (CT)	2,196.03	9.1%
Certificados de Traspaso Complementario (CTC)*	29.20	0.1%
Beneficios Optados B	7,692.72	31.9%
Pensión mínima y agotamiento de CIAP	6,346.38*	26.4%
TOTAL SPP	7,813.47	32.5%
Beneficios	7,645.57	31.7%
Gastos Administrativos	167.9	0.7%
TOTAL SISTEMA	24,077.81	100.00%

- Nathal Actuarios (2005) estimó que esta medida incrementaría el déficit en US$1,124 millones.
- Con datos a 2011, se estimó que el aumento de la pensión mínima de 2011, incrementaría el déficit en US$ 2,827 millones

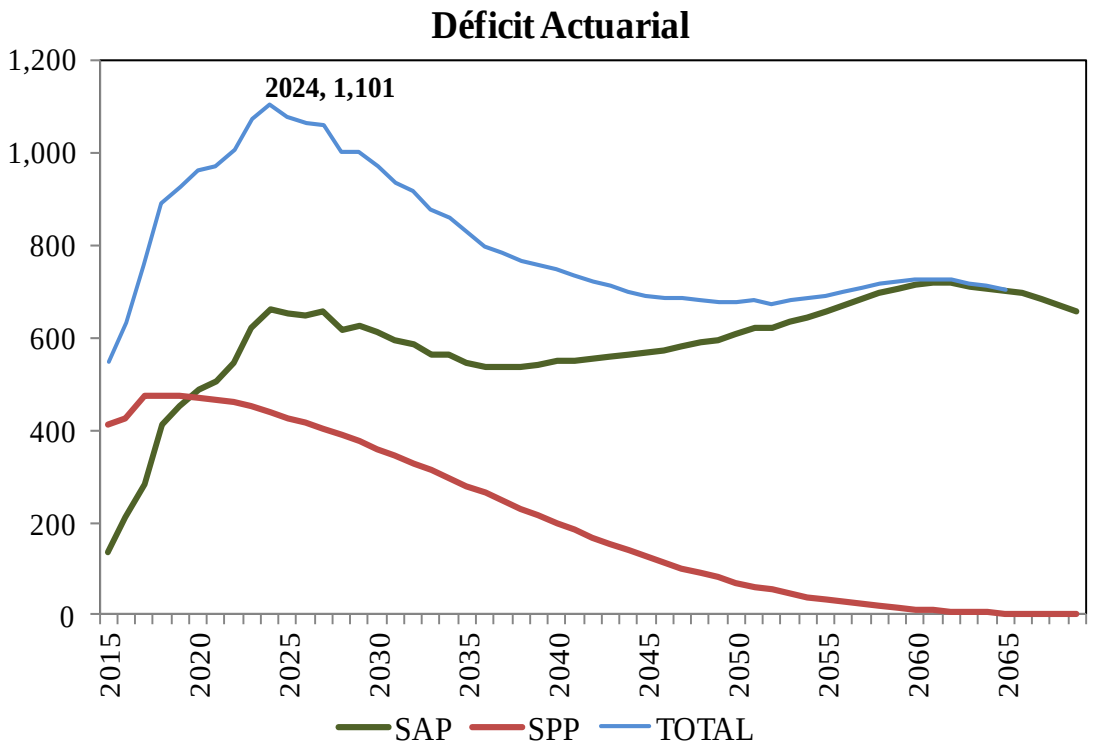
Compromisos del Estado derivados **de la Reforma de 1998**: **US$10,009.50 millones.**

Beneficios del SAP asumidos por el Estado: $14,068.31 millones.

- CTC (DL 1217): US $29.2 millones,
- Beneficios Optados B (DL 100): US$7,692.72 millones
- Pensión mínima y agotamiento de CIAP: US$6,346.38 millones

Déficit Anual de Pensiones
Financiado por CIP A + CIP B + Pensiones Mínimas del SAP
En millones de US$

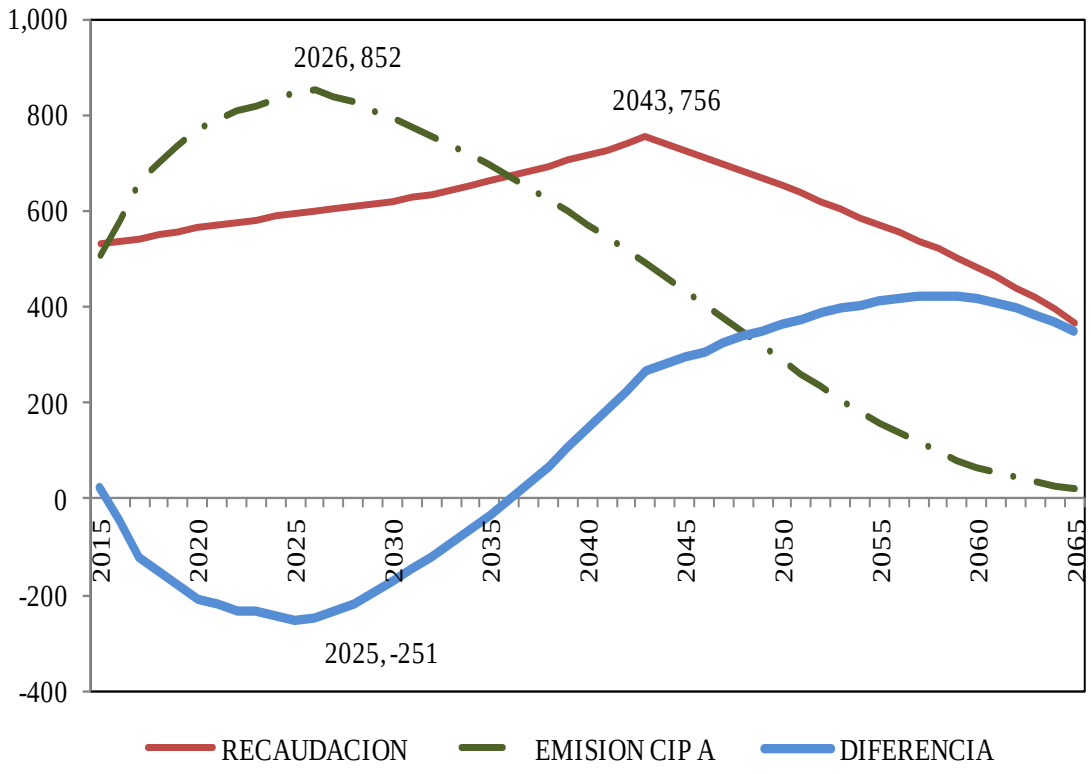
AÑO	SAP	SPP	TOTAL
2015	135	412	546
2016	210	423	633
2017	280	476	756
2018	413	475	889
2019	450	474	924
2020	488	471	958
2021	505	466	971
2022	546	460	1,006
2023	622	450	1,071
2024	662	439	1,101
2025	650	427	1,077
2026	646	414	1,061
2027	656	401	1,057
2028	615	388	1,003
2029	626	374	999
2030	610	359	969
2035	546	279	825
2040	548	198	746
2045	565	126	691
2050	606	70	676
Valor Actual	16,264	7,813	24,078



- **El Déficit anual de pensiones para 2016 es de $633 millones**
- **Año Crítico: El déficit actuarial total alcanzará su máximo valor en el año 2024.**
- **La mayor parte del déficit se cubre con financiamiento vía FOP y el resto con el Presupuesto General del Estado.**

RECAUDACIÓN ANUAL Y EMISIONES CIP A
En millones de US$

Año	Recaudación	Emisión CIP A	Diferencia
2015	530	506	24
2016	536	583	-46
2017	543	664	-120
2018	550	701	-151
2019	557	737	-180
2020	564	772	-208
2021	570	791	-221
2022	576	809	-233
2023	583	818	-236
2024	589	834	-245
2025	595	846	-251
2026	602	852	-250
2027	604	840	-236
2028	610	828	-218
2029	615	811	-196
2030	621	794	-172
2035	661	695	-34
2040	718	573	144
2045	729	434	294
2050	652	289	363



La recaudación anual será insuficiente desde 2016 hasta el 2036 para adquirir las emisiones de CIP A, que se utilizan para el pago de pensiones. Este cálculo no incluye los recursos que recibirá el Fondo de Pensiones en concepto de rendimientos y amortizaciones de sus inversiones.

FLUJOS DE COMPROMISOS DEL SAP A CARGO DEL ESTADO
En millones de US$

Año	Pensiones Mínimas	CTC	2da etapa Optados del DL 100	Total
2003		63.9	n.a.	63.9
2004		81.5	n.a.	81.5
2005	0.0	157.1	n.a.	157.1
2006	0.0	68.8	n.a.	68.8
2007	0.1	42.9	0.1	43.1
2008	0.3	33.8	1.3	35.4
2009	0.6	32.0	5.1	37.7
2010	0.7	23.7	11.2	35.6
2011	1.3	20.0	20.0	41.3
2012	2.0	16.2	32.3	50.5
2013	2.6	14.5	47.7	64.7
2014	3.6	9.3	66.7	79.6
2015*	3.7	29.6	94.5	127.8
2016	4.8		159.6	164.5
2017	8.1		188.1	196.2
2018	12.4		225.8	238.2
2019	14.9		263.1	278.0
2020	16.0		301.2	317.1
2025	24.2		419.6	443.8
2030	56.1		434.8	491.0
2040	167.6		375.2	542.8
2045	256.9		308.3	565.2
2050	387.4		218.5	605.9
Total	6,357.7	593.4	7,877.0	14,828.1

*A partir de 2015, las cifras corresponden a las proyecciones de la valuación actuarial 2013.

- De 2003 a 2014, los compromisos pagados han ascendido aproximadamente a US$ 759.3 millones.
- De 2015 a 2020, las proyecciones indican que la suma de estos compromisos ascenderá a US $1,320.4 millones.
- De 2021 a 2025, la proyección es de US$ 1,970.9 millones.
- El total de los compromisos del SAP a cargo del Estado será aproximadamente de US$ 14,828.1 millones.

SITUACION A SEPTIEMBRE 2015 DE LA POBLACION OPTADA ACTIVA VALUADA EN 2013

CONCEPTO	FEMENINO			MASCULINO			TOTAL
	CANTIDAD	PROMEDIO		CANTIDAD	PROMEDIO		
		TIEMPO COTIZADO	PENSION DEVOLUCION*		TIEMPO COTIZADO	PENSION DEVOLUCION*	
OPTADOS ACTIVOS AL 31/12/2013	**34,565**			**90,919**			**125,484**
OPTADOS ACTIVOS AL 30/09/2015	**30,570**			**85,760**			**116,330**
RECIBIRAN PENSION	**3,941**			**15,720**			**19,661**
Ya cumplieron requisitos	775	29.33	$ 364.87	903	30.54	444.49	1,678
Pendientes de cumplir requisitos	3,166	29.64	$ 614.67	14,817	32.18	716.69	17,983
RECIBIRAN DEVOLUCION	**26,629**			**70,040**			**96,669**
Ya cumplieron edad	11,354	9.75	$ 32,699.26	13,132	7.11	$ 25,971.14	24,486
Pendientes de cumplir edad	15,275	11.57	$ 51,488.14	56,908	10.54	$ 43,759.69	72,183

*Incluye el beneficio otorgado en el pilar de capitalización y de reparto.

De los 19,661 afiliados optados que recibirán pensión, 33.4% percibe hasta dos salarios mínimos (6,581).

VALOR ACTUAL EN MILLONES DE US$ DE LA POBLACIÓN OPTADA ACTIVA VALUADA A 2013

<table>
<tr><td rowspan="5">Población Optada Activa Valuación 2013 (125,484)</td><td rowspan="3">Activos a Sept/2015: 116,330</td><td rowspan="2">Sujetos a pensionarse : 19,661</td><td rowspan="2">$2,700.6</td><td>Ya cumplieron requisitos: 1,678</td><td>$176.1</td></tr>
<tr><td>Pendientes de cumplir requisitos: 17,983</td><td>$2,524.4</td></tr>
<tr><td rowspan="2">Sujetos a recibir devolución: 96,669</td><td rowspan="2">$3,011.7</td><td>Ya cumplieron edad: 24,486</td><td>$1,069.2</td></tr>
<tr><td>$5,712.3</td><td>Pendientes de cumplir edad: 72,183</td><td>$1,942.5</td></tr>
<tr><td>Pasivos a Sept/2015: 9,154</td><td colspan="4"></td></tr>
<tr><td>$6,348.0</td><td>$635.6</td><td colspan="4"></td></tr>
</table>

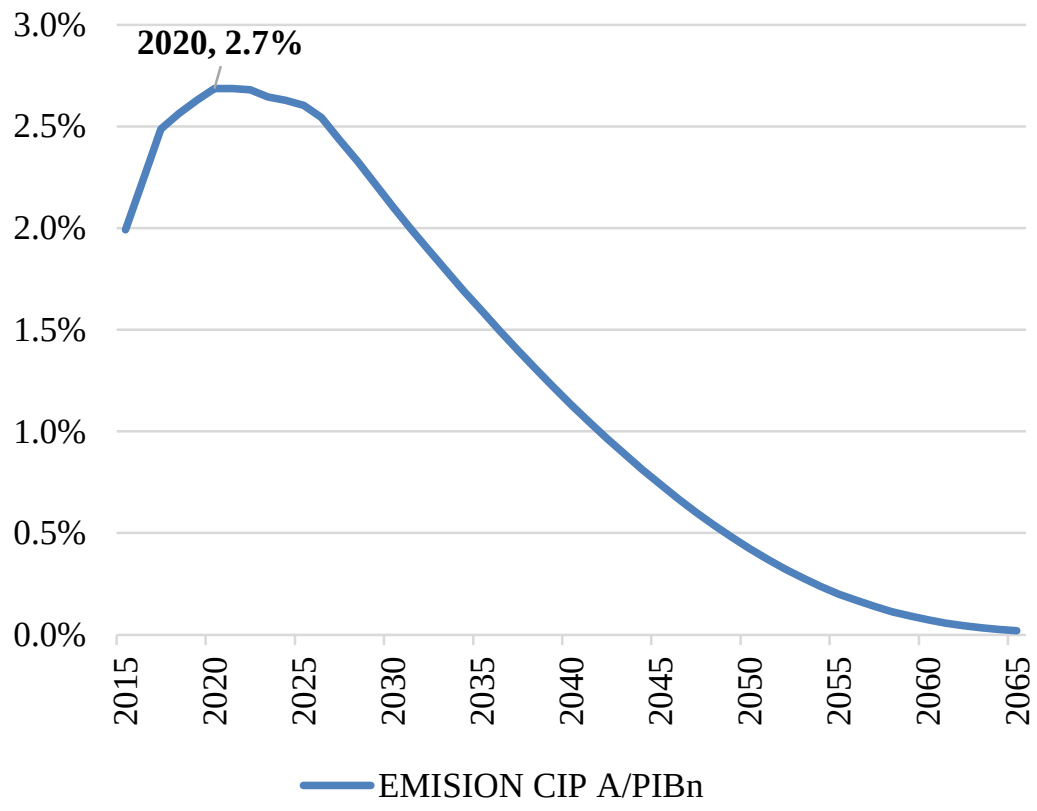
*Estimaciones Modelo Melinsky

- Estimación de los compromisos del Estado con cada uno de los grupos indicados en la situación actual.
- La diferencia respecto al valor del déficit actuarial total de los optados se debe a la población pasiva.

Relación Emisión CIP A / PIB Nominal Situación Actual
Impacto en el Déficit Fiscal del SPNF
En millones de US$

AÑO	PIBn*	EMISION CIP A	%
2015	25,397	506	2.0%
2016	26,032	583	2.2%
2017	26,682	664	2.5%
2018	27,350	701	2.6%
2019	28,033	737	2.6%
2020	28,734	772	2.7%
2021	29,452	791	2.7%
2022	30,189	809	2.7%
2023	30,943	818	2.6%
2024	31,717	834	2.6%
2025	32,510	846	2.6%
2026	33,485	852	2.5%
2027	34,490	840	2.4%
2028	35,525	828	2.3%
2029	36,590	811	2.2%
2030	37,688	794	2.1%
2035	43,691	695	1.6%
2040	50,649	573	1.1%
2045	58,717	434	0.7%
2050	68,069	289	0.4%

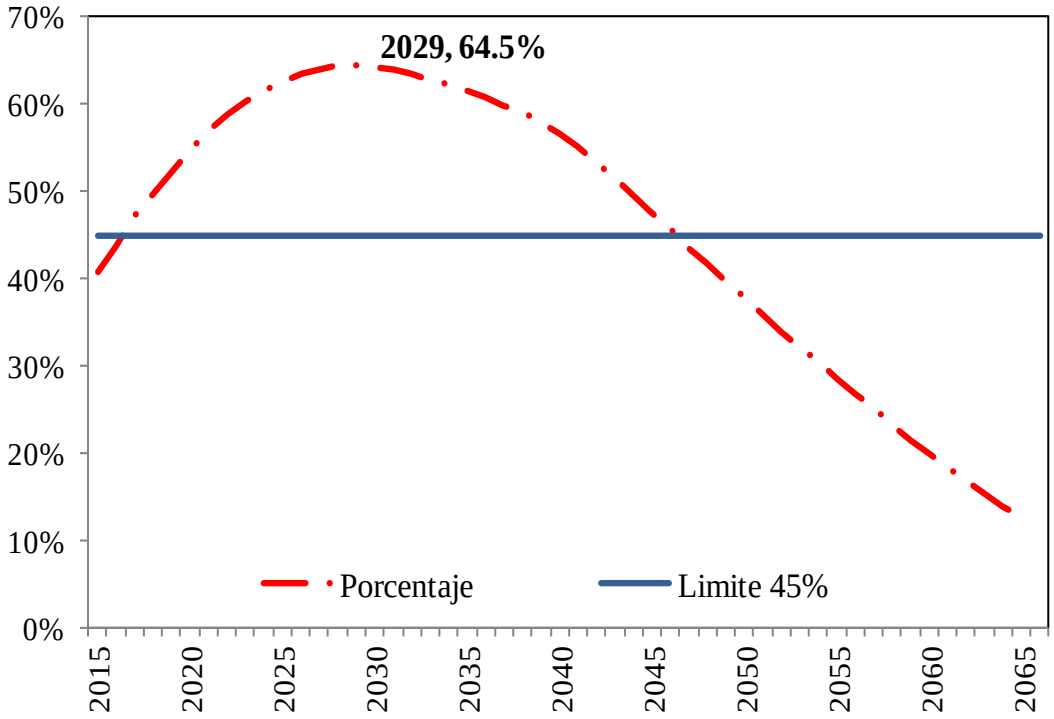
* Crecimiento PIB: 2.5% para el periodo 2016-2025 y 3.0% de 2026 en adelante.



En el 2020 la emisión CIP A con respecto al PIB nominal alcanzará el 2.7%.

Relación Saldo CIP A / Valor del Fondo
En millones de US$

AÑO	VALOR DEL FONDO	SALDO CIP A	%
2015	8,572	3,493	41%
2016	9,188	4,021	44%
2017	9,819	4,619	47%
2018	10,525	5,242	50%
2019	11,241	5,885	52%
2020	11,963	6,546	55%
2021	12,656	7,208	57%
2022	13,348	7,866	59%
2023	14,108	8,510	60%
2024	14,873	9,144	61%
2025	15,601	9,763	63%
2026	16,327	10,355	63%
2027	17,036	10,900	64%
2028	17,703	11,396	64%
2029	18,358	11,832	64%
2030	18,978	12,205	64%
2035	21,454	13,198	62%
2040	22,908	12,964	57%
2045	24,396	11,605	48%
2050	25,374	9,581	38%



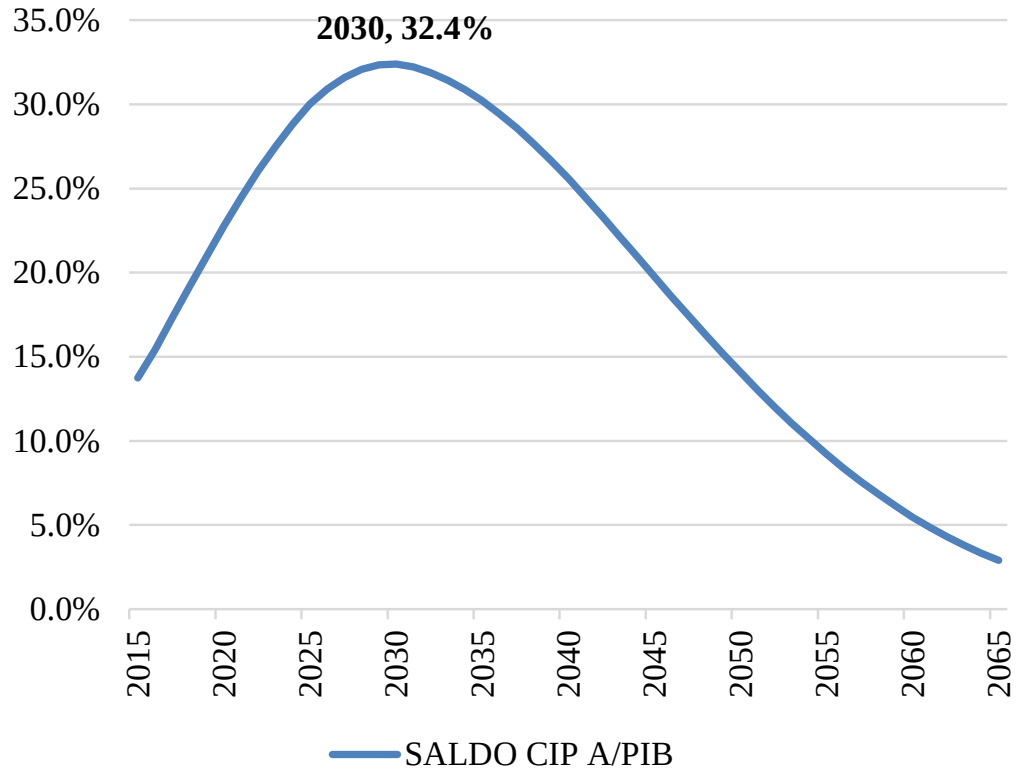
Según el art. 91 literal (m) de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones el límite máximo permitido para que los recursos del Fondo de Pensiones sean invertidos en CIP es de 45%.

- **En el 2017, los CIP A superarán el límite del 45% .**
- **En el año 2029 los CIP A representarán el 64.5% del Fondo de Pensiones**

Impacto en la Deuda Pública

Relación Saldo CIP A / PIB Nominal. Situación Actual
En millones de US$

AÑO	PIBn	SALDO CIP A	%
2015	25,397	3,493	13.8%
2016	26,032	4,021	15.4%
2017	26,682	4,619	17.3%
2018	27,350	5,242	19.2%
2019	28,033	5,885	21.0%
2020	28,734	6,546	22.8%
2021	29,452	7,208	24.5%
2022	30,189	7,866	26.1%
2023	30,943	8,510	27.5%
2024	31,717	9,144	28.8%
2025	32,510	9,763	30.0%
2026	33,485	10,355	30.9%
2027	34,490	10,900	31.6%
2028	35,525	11,396	32.1%
2029	36,590	11,832	32.3%
2030	37,688	12,205	32.4%
2035	43,691	13,198	30.2%
2040	50,649	12,964	25.6%
2045	58,717	11,605	19.8%
2050	68,069	9,581	14.1%



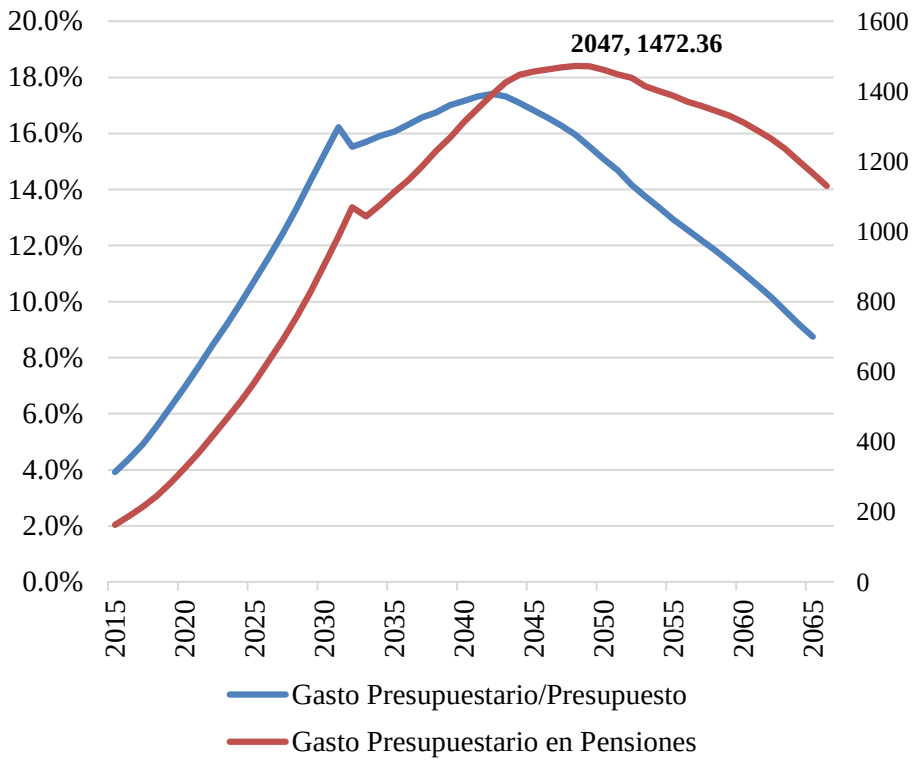
Por un acuerdo verbal los CIP B no son contabilizados en la deuda.

- **En el 2006 el saldo de la deuda CIP A alcanzó 0.5% del PIB.**
- **En el 2015 el saldo de la deuda CIP A alcanzará 13.8% del PIB**
- **En el 2030 el saldo de la deuda CIP A alcanzará 32.4% del PIB**

RELACIÓN GASTO PRESUPUESTARIO EN PENSIONES (GPP) / PRESUPUESTO. SITUACIÓN ACTUAL. En millones de US$

AÑO	PRESUPUESTO*	GASTO PRESUPUESTARIO EN PENSIONES	%
2015	4,800	188	3.9%
2016	4,896	215	4.4%
2017	4,994	246	4.9%
2018	5,094	284	5.6%
2019	5,196	326	6.3%
2020	5,300	369	7.0%
2021	5,406	416	7.7%
2022	5,514	466	8.5%
2023	5,624	516	9.2%
2024	5,737	571	9.9%
2025	5,851	630	10.8%
2026	5,968	690	11.6%
2027	6,088	756	12.4%
2028	6,209	828	13.3%
2029	6,334	907	14.3%
2030	6,460	987	15.3%
2035	7,133	1,146	16.1%
2040	7,875	1,352	17.2%
2045	8,695	1,463	16.8%
2050	9,600	1,449	15.1%

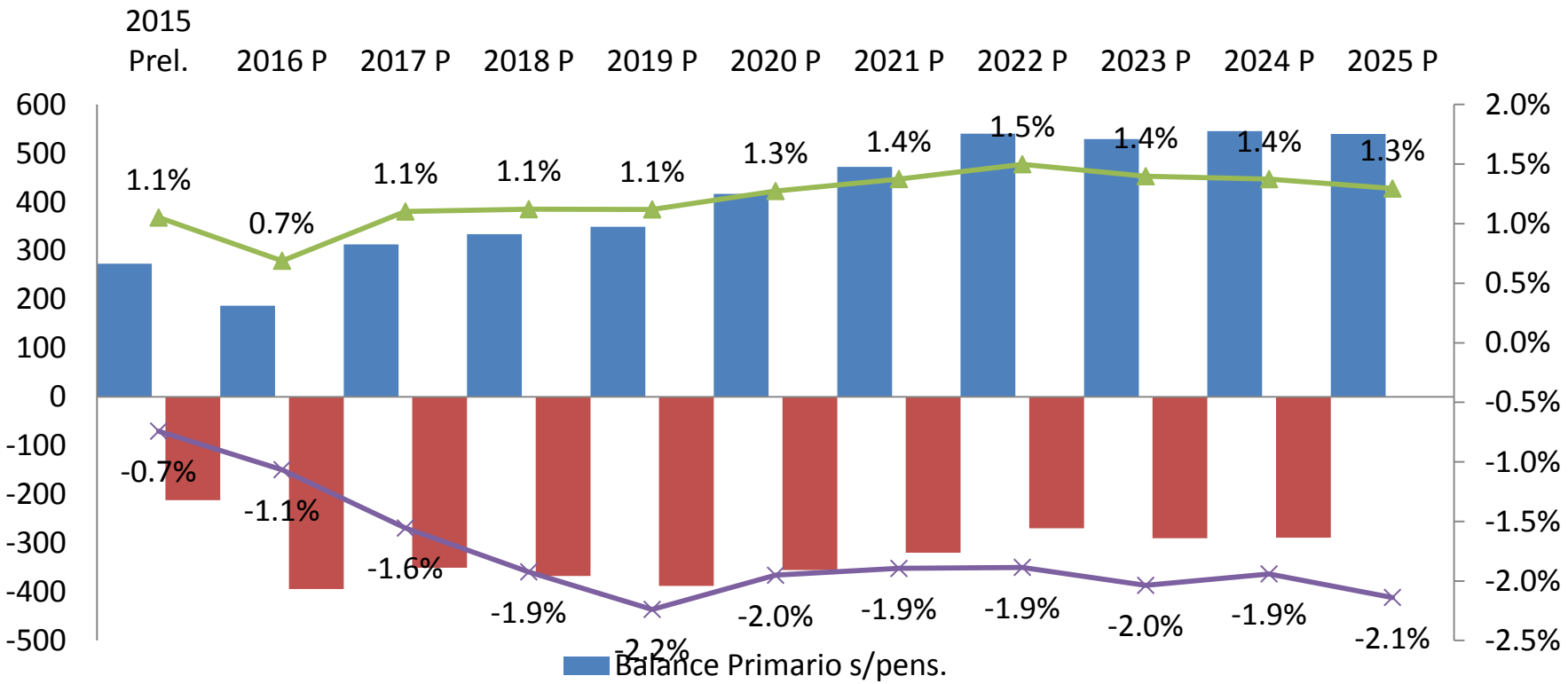
* Crecimiento Presupuesto: 2.0% todo el periodo.



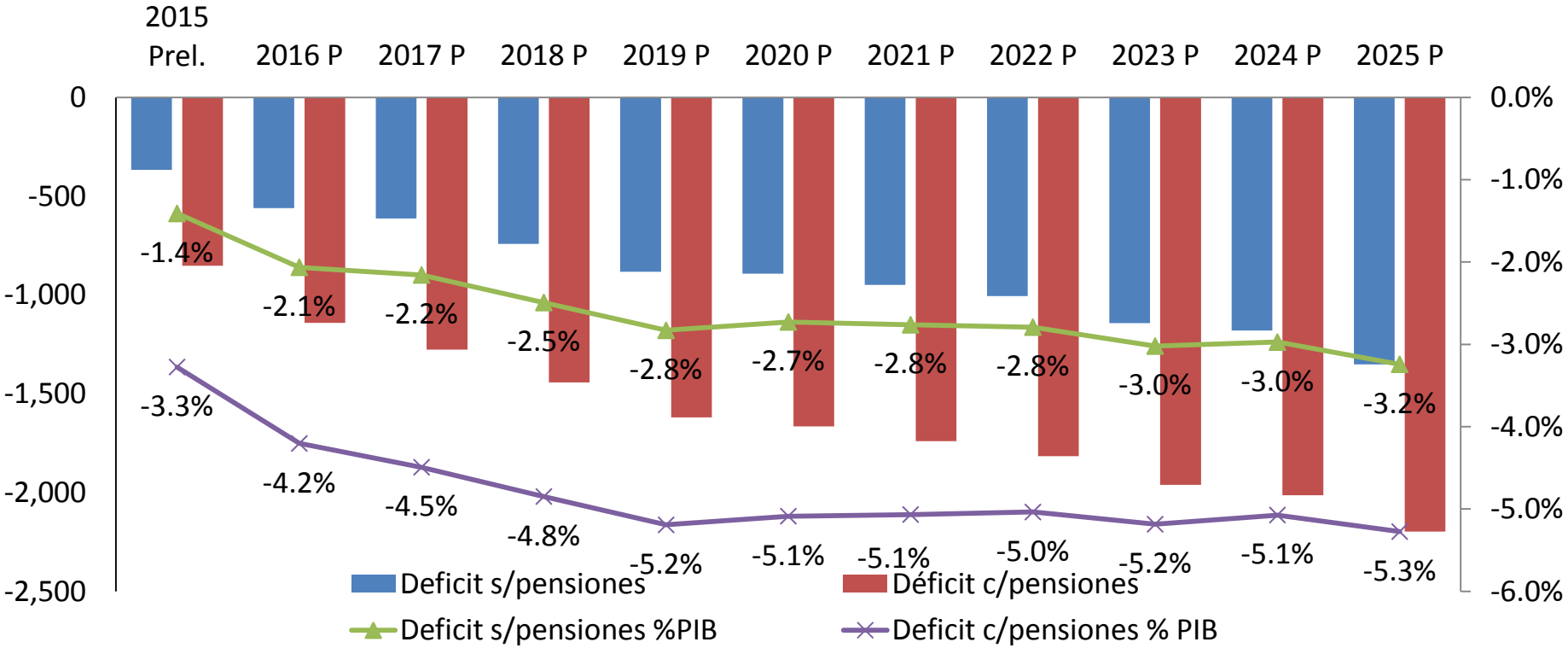
Gasto Presupuestario en Pensiones = Servicio de la Deuda CIP + Pensión Mínima.

En 2023, el GPP superará los US$ 500 millones.

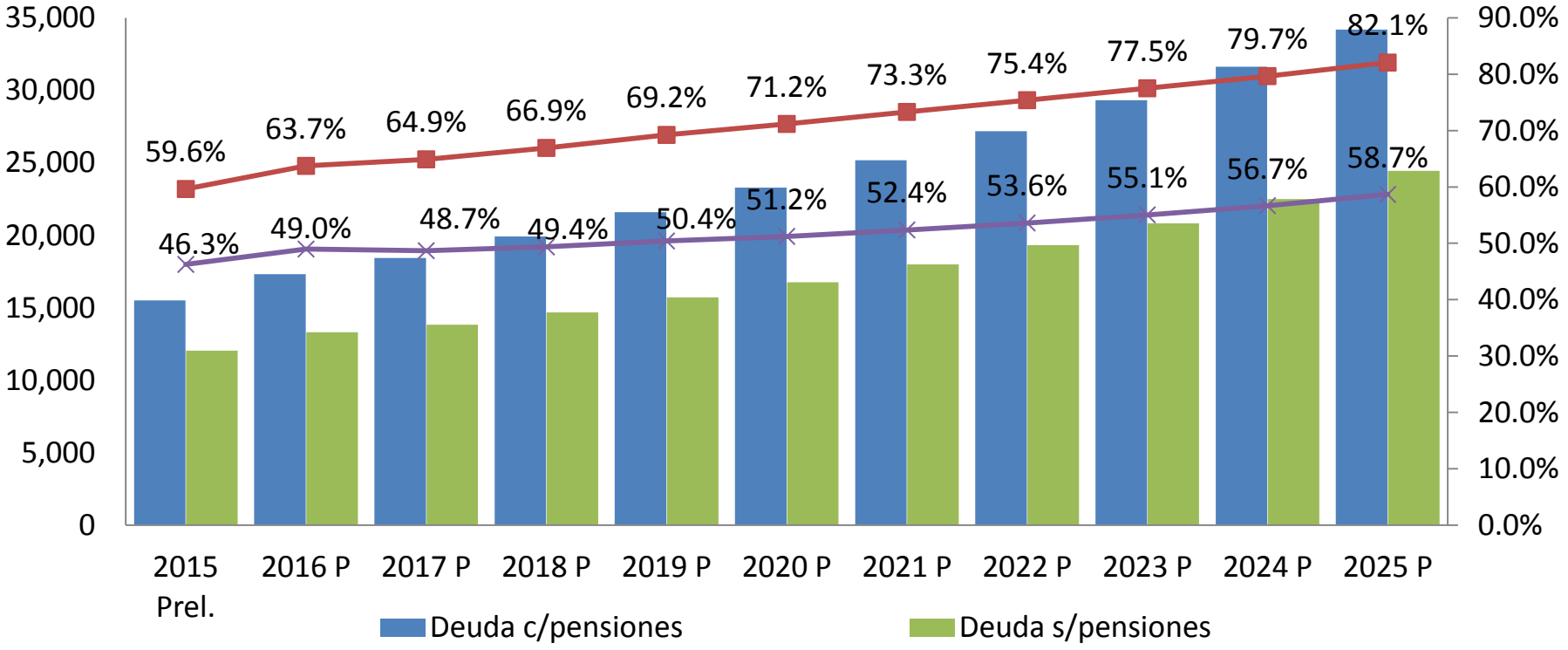
Balance Primario
(Millones de US$ y % PIB)



Déficit Fiscal
(Millones de US$ y % PIB)



Nivel de Endeudamiento
(Millones de US$ y % PIB)



Propuesta de
Reforma al Sistema de Pensiones

OBJETIVOS DE LA REFORMA

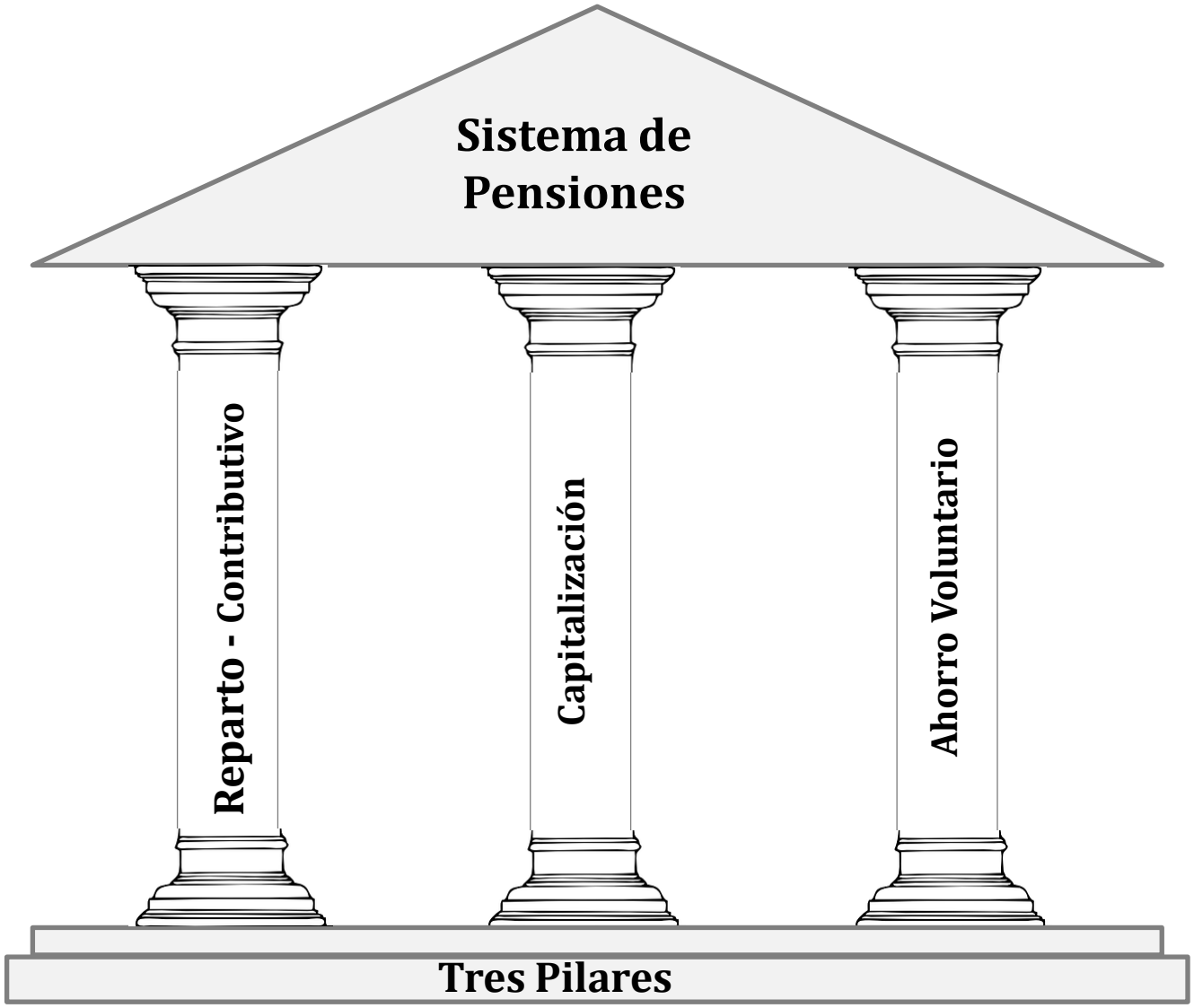
Objetivo general:

Promover la equidad, y sostenibilidad financiera al Sistema Previsional en un marco de viabilidad fiscal.

Objetivos específicos:

1. **Garantizar** los recursos para el pago de pensiones, considerando medidas para administrar los costos de transición y los subsidios existentes.
2. **Alcanzar** la Sostenibilidad del Sistema Previsional en el mediano y largo plazo, y disminuir su impacto en las finanzas públicas y su costo fiscal, debiendo conservar el equilibrio entre pensiones dignas y la capacidad del Estado.
3. **Evaluar** mecanismos de financiamiento solidario de tal forma que el Estado garantice la pensión mínima del Sistema.
4. **Incorporar** la Pensión Básica Universal como un pilar no contributivo dentro del Sistema Previsional y ampliar gradualmente la cobertura de la misma.
5. **Impulsar** medidas complementarias para fortalecer el sistema previsional.

Marco conceptual: Modelo Mixto Multipilar



Marco conceptual: Modelo Mixto Multipilar

1) **REPARTO-CONTRIBUTIVO**:

El dinero aportado va a un fondo común con el cual se financian las prestaciones de la población pasiva.

- Se conformará con todos los afiliados al SAP y los ingresantes, que de manera obligatoria aportarán 13% a este pilar, dentro un determinado rango salarial (hasta 2 salarios mínimos).
- Aquellos con ingresos de hasta 2 salarios mínimos, sólo cotizan al Pilar Público de Reparto.
- El beneficio se define como una pensión fija vitalicia (equivalente a la pensión mínima).
- Los recursos del régimen de Reparto serán gestionados por el INP, quien podrá darlos en administración.

Marco conceptual: Modelo Mixto Multipilar

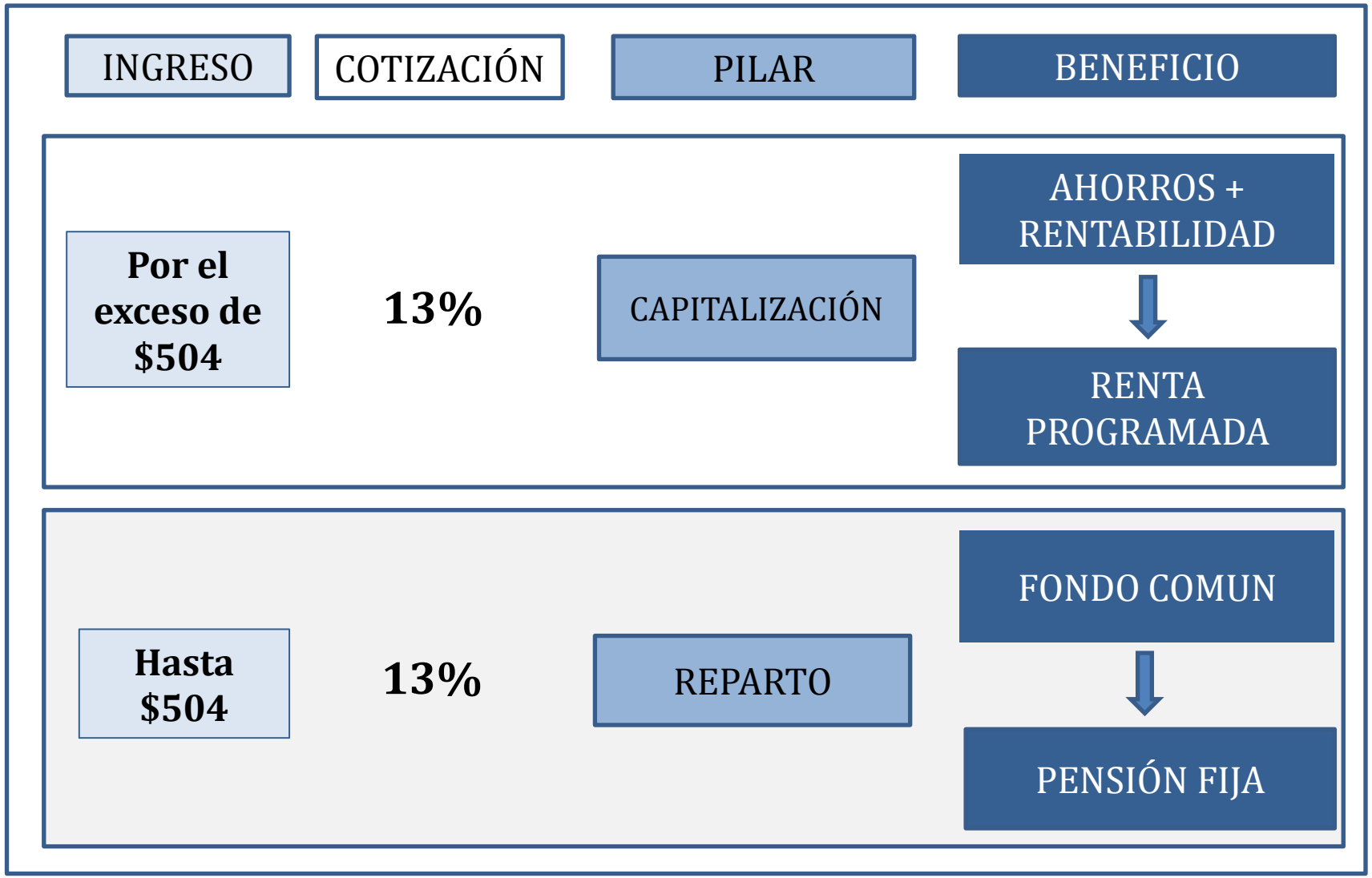
2) CAPITALIZACIÓN:

Pilar basado en cuentas de ahorro individual que acumulan las cotizaciones de parte del empleado y del empleador, así como la rentabilidad que dicha acumulación genera en el tiempo.

- Todas las personas por encima de dos salarios mínimos aportan 13% a una cuenta individual (hasta un máximo salarial)
- Beneficios de renta programada, en base al monto acumulado en las cuentas individuales.
- Se pagará una comisión a la AFP sobre el monto total y un porcentaje de IBC para el seguro de invalidez y sobrevivencia.

3) AHORRO VOLUNTARIO: Bajo condiciones especiales, tal como existe actualmente.

ESQUEMA DE PILARES DE REPARTO Y CAPITALIZACION



- Si el ingreso del afiliado es $504, cotiza 13% al Pilar de Reparto por los US$504
- Si el ingreso es $1,000.00, cotiza 13% al Pilar de Reparto por los primeros $504 y 13% al Pilar de Capitalización por $496.0 (que corresponde al exceso de $504).

CONDICIONES PARA LOS AFILIADOS

Pasivos (pensionados)

1. Los pensionados del SAP y SPP, no experimentarán modificación en los beneficios que reciben conforme a la Ley vigente (derechos adquiridos).
   - En el caso del SPP, los beneficios serán pagados íntegramente por el Estado.
   - En el caso de los Pasivos del SAP una parte serán pagadas por recursos propios y al acabarse se le pagará la pensión correspondiente con fondos públicos.

Activos (cotizantes actuales)

1. Todos los afiliados activos del SAP participarán en el sistema mixto:
   - **Obligados:** Pasan a formar parte del sistema mixto, dividiendo sus cotizaciones de acuerdo a su rango salarial, el saldo CIAP se distribuirá entre reparto y capitalización de forma proporcional al salario. Los nuevos afiliados se incorporan al nuevo sistema.
   - **Optados:** Pasan a formar parte del sistema mixto al igual que los obligados dividirán sus aportes y saldo CIAP de forma proporcional al salario. Los beneficios de los DL 100 y DL 1217 se derogarán.
2. Todos los afiliados activos del SPP mantienen sus condiciones actuales.

TASA CUPON PROMEDIO PONDERADA DE LA CARTERA DE INVERSION
Al 31 de agosto del 2015

CARTERA DE INVERSION ACTUAL

Emisor	Monto	Tasa Cupón promedio ponderada
Instituciones Públicas*	**6,647.6**	**2.82%**
DGT	1,527.6	7.1%
FSV	223.2	4.8%
INPEP	1.8	4.3%
ISSS	7.4	4.3%
FOP	4,828.9	1.3%
FIDEMUNI	46.6	5.9%
FONAVIPO	12.1	5.5%
Bancos Nacionales	**467.0**	**5.6%**
Sociedades Nacionales	**28.6**	**5.0%**
Valores Extranjeros	**601.3**	**6.1%**
Organismo Financiero de Desarrollo	**42.0**	**3.3%**
Fondos de Titularización	**477.4**	**6.0%**
Total General	8,263.8	3.4%

CARTERA DE INVERSION EXCLUYENDO DEL FOP US$4,000

Emisor	Monto	Tasa Cupón promedio ponderada
Instituciones Públicas*	**2,647.6**	**5.61%**
DGT	1,527.6	7.1%
FSV	223.2	4.8%
INPEP	1.8	4.3%
ISSS	7.4	4.3%
FOP	828.9	3.0%
FIDEMUNI	46.6	5.9%
FONAVIPO	12.1	5.5%
Bancos Nacionales	**467.0**	**5.6%**
Sociedades Nacionales	**28.6**	**5.0%**
Valores Extranjeros	**601.3**	**6.1%**
Organismo Financiero de Desarrollo	**42.0**	**3.3%**
Fondos de Titularización	**477.4**	**6.0%**
Total General	4,263.8	5.7%

*No incluye instrumentos cupón cero de BANDESAL

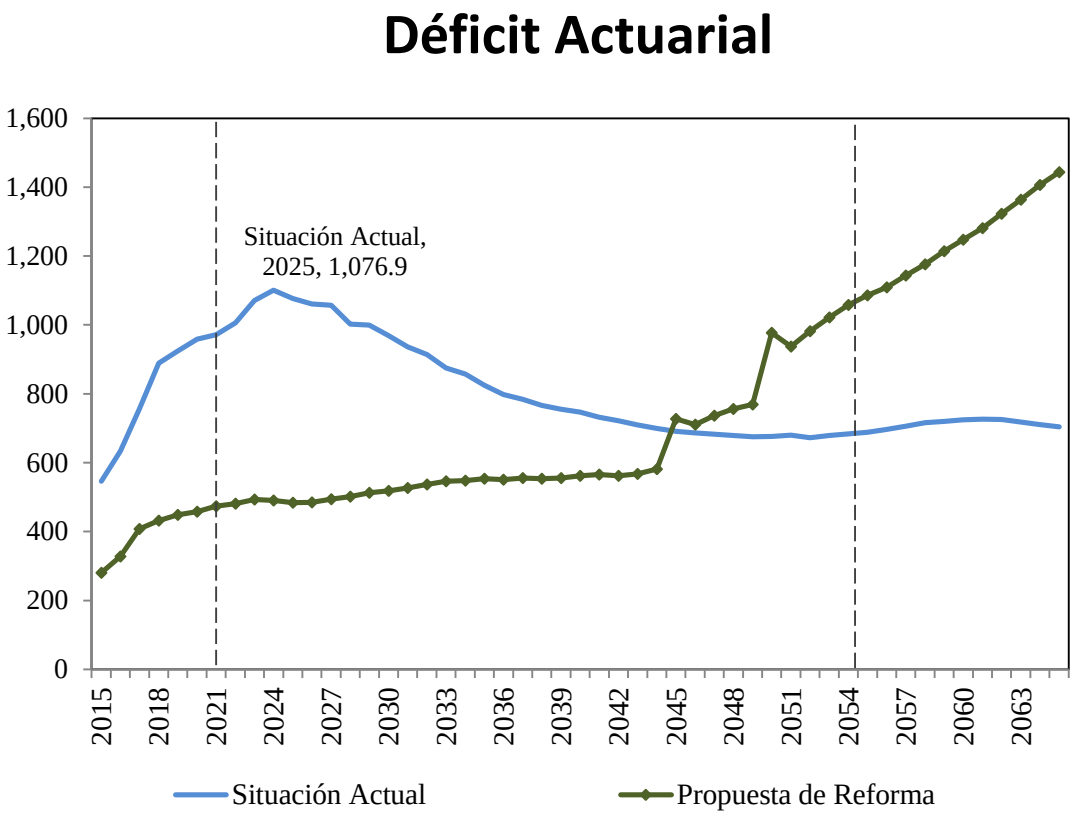
DÉFICIT ACTUARIAL DEL SISTEMA PREVISIONAL
Valor actual en Millones de US$ (Dic 2013)

ESCENARIO BASE		
CONCEPTO	MONTO	%
TOTAL SAP	16,264.34	67.5%
Certificados de Traspaso (CT)	2,196.03	9.1%
Certificados de Traspaso Complementario (CTC)	29.20	0.1%
Beneficios Optados B	7,692.72	31.9%
Pensión mínima y agotamiento de CIAP	6,346.38	26.4%
TOTAL SPP	7,813.47	32.5%
TOTAL SISTEMA	24,077.81	100.0%

PROPUESTA SISTEMA MIXTO		
CONCEPTO	MONTO	%
TOTAL SAP	3,754.94	17.1%
Certificados de Traspaso (CT)	1,207.92	5.5%
Certificados de Traspaso Complementario (CTC)	0.00	0.0%
Beneficios Optados B	0.00	0.0%
Pensión mínima y agotamiento de CIAP	0.00	0.0%
Pensiones en curso SAP	2,547.02	11.6%
TOTAL SPP	7,813.47	35.6%
TOTAL **PILAR REPARTO**	10,367.86	47.3%
TOTAL SISTEMA	21,936.27	100.0%

DÉFICIT ANUAL DE PENSIONES
En millones de US$

Año	Situación Actual	Propuesta de Reforma*	Diferencia
2015	546.36	280.28	266.08
2016	632.99	327.92	305.08
2017	755.83	407.87	347.96
2018	888.72	431.93	456.79
2019	924.30	448.45	475.85
2020	958.36	458.27	500.09
2021	971.18	474.01	497.18
2022	1,005.57	481.30	524.27
2023	1,071.36	493.32	578.04
2024	1,100.91	490.14	610.77
2025	1,076.93	483.57	593.36
2026	1,060.88	484.94	575.94
2027	1,057.44	493.59	563.85
2028	1,002.60	501.63	500.97
2029	999.41	512.67	486.74
2030	968.51	518.25	450.26
2035	825.17	553.56	271.61
2040	746.30	561.51	184.78
2045	691.24	727.26	-36.03
2050	676.31	977.30	-300.99
2055	687.82	1,085.51	-397.69
2060	724.02	1,247.09	-523.08
Valor Actual	24,077.81	21,936.27	2,141.54



* Incluye Sistema Mixto, Costo de Transicion, Sistema Mixto y Eliminación de Decreto 100 y 1217. No incluye posible ahorro presupuestario.

COMPROMISOS DEL GOBIERNO EN EL SISTEMA MIXTO
En millones de US$

Año	Pilar de Reparto			
	Cotizaciones	Pensiones	Otros Beneficios	**Balance Pilar de Reparto**
2015	427.75	33.38	67.69	326.67
2016	435.33	49.95	77.26	308.11
2017	443.07	67.32	87.18	288.57
2018	450.64	85.09	102.06	263.49
2019	458.37	103.67	110.59	244.11
2020	466.23	122.94	115.25	228.04
2021	474.39	143.20	125.37	205.82
2022	482.62	163.50	131.25	187.87
2023	490.76	185.04	145.30	160.42
2024	499.48	208.03	145.48	145.97
2025	508.45	231.50	147.30	129.65
2030	555.64	363.74	188.59	3.31
2035	607.99	520.50	229.00	-141.51
2040	665.10	698.26	224.36	-257.52
2045	665.24	877.83	313.29	-525.88
2050	568.05	1,060.85	369.91	-862.70
2055	480.49	1,194.66	316.92	-1,031.08
2060	391.81	1,231.46	385.77	-1,225.42
Valor Actual	14,188.33	18,102.90	6,453.28	-10,367.86

Nota: La pensión estimada con los aportes de los que cotizan por un salario mínimo (44.6% de los afiliados) es aproximadamente US$ 141.3 y se les pensionará solidariamente con una pensión mínima equivalente a US$ 207.60.

COMPROMISOS DEL GOBIERNO EN EL SISTEMA MIXTO
En millones de US$

Año	Costo de Transición		**Balance de Transición**
	Proporción de Certificados de Traspaso	Pensiones en curso de pago SAP (neto)	
2015	103.24	92.20	-195.44
2016	105.94	107.11	-213.05
2017	110.23	110.66	-220.89
2018	105.20	114.81	-220.01
2019	101.67	117.04	-218.71
2020	97.69	117.85	-215.54
2021	92.95	120.81	-213.77
2022	85.31	124.02	-209.33
2023	80.38	123.80	-204.17
2024	74.52	123.02	-197.54
2025	64.08	122.33	-186.40
2030	26.08	136.51	-162.59
2035	4.31	128.30	-132.61
2040	0.07	105.89	-105.96
2045	0.00	75.37	-75.37
2050	0.00	44.15	-44.15
2055	0.00	21.17	-21.17
2060	0.00	9.11	-9.11
Valor Actual	1,207.92	2,547.02	-3,754.94

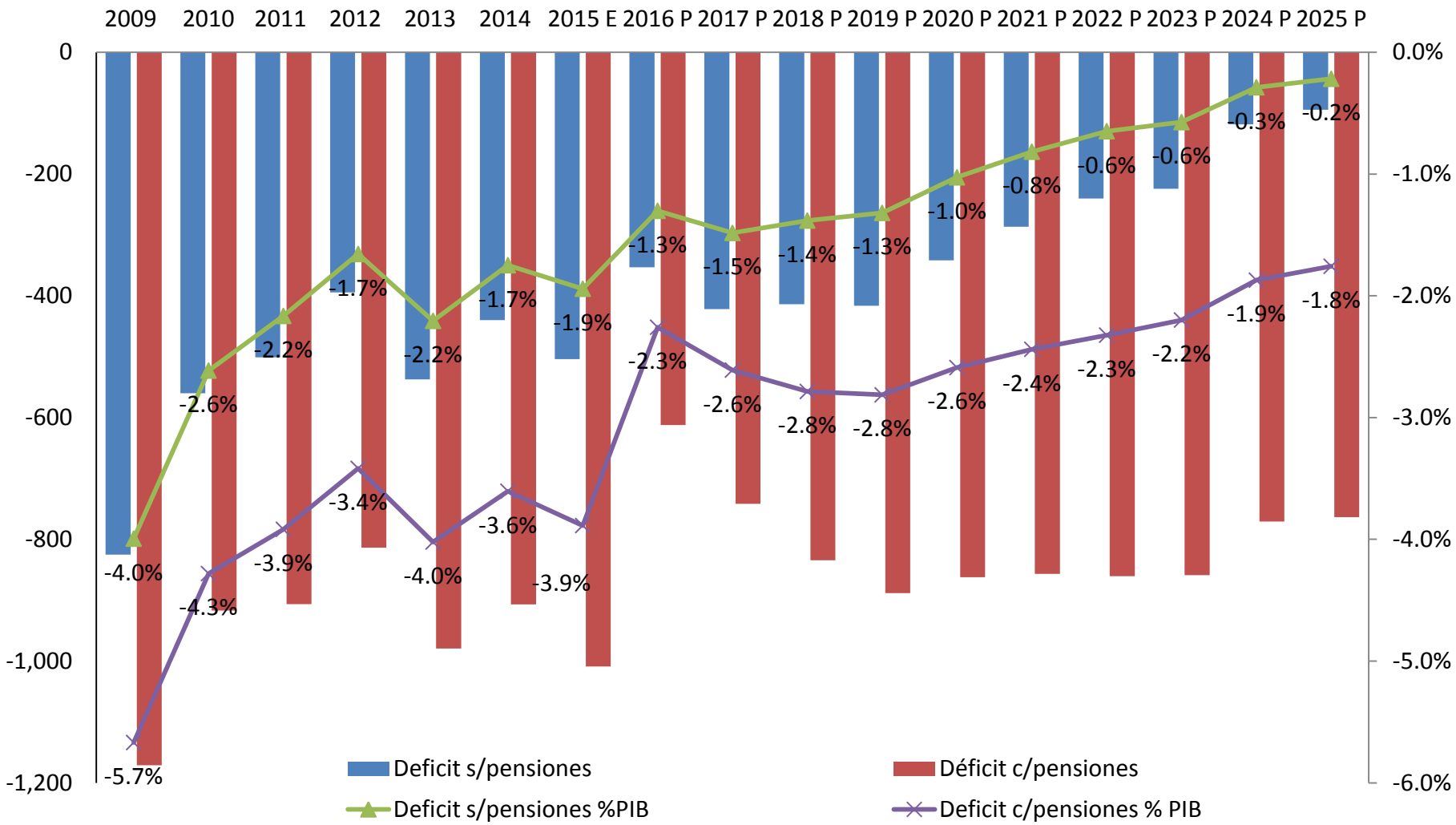
Nota: Estos conceptos constituyen derechos adquiridos desde 1998, con la Reforma original, y actualmente son cubiertos por el Estado.

COMPROMISOS DEL GOBIERNO CON EL SISTEMA ANTIGUO
En millones de US$

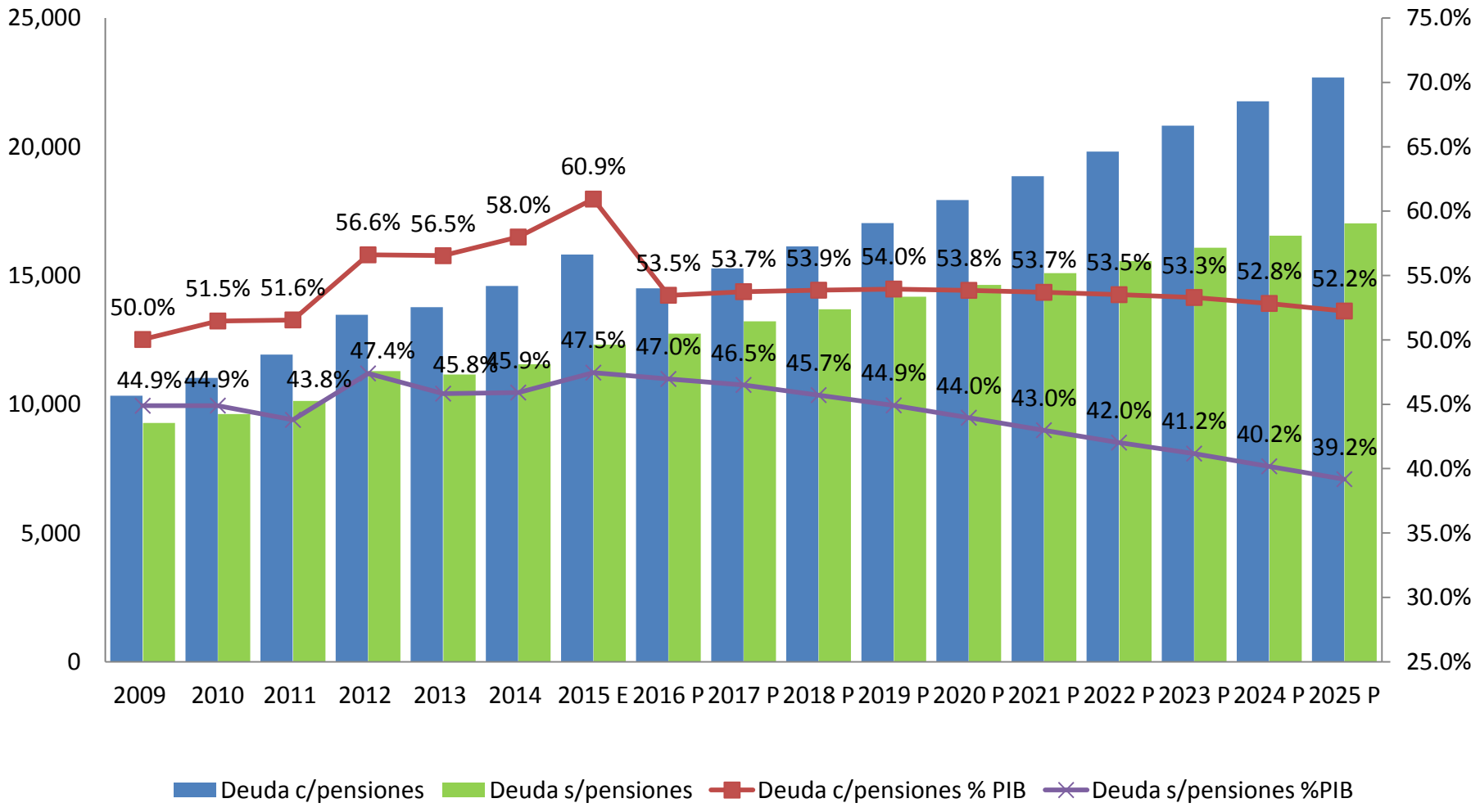
Año	SPP			
	Cotizaciones	Beneficios	Gastos	Balance SPP
2015	17.19	417.78	10.92	-411.51
2016	14.22	426.39	10.82	-422.98
2017	4.53	469.38	10.69	-475.54
2018	3.37	468.25	10.53	-475.41
2019	2.34	465.84	10.35	-473.84
2020	1.43	462.06	10.14	-470.77
2021	0.69	456.85	9.91	-466.06
2022	0.09	450.26	9.66	-459.83
2023	0.04	440.19	9.41	-449.56
2024	0.02	429.45	9.14	-438.57
2025	0.01	417.97	8.86	-426.81
2030	0.00	351.71	7.26	-358.97
2035	0.00	273.98	5.47	-279.45
2040	0.00	194.31	3.72	-198.03
2045	0.00	123.73	2.28	-126.01
2050	0.00	69.20	1.24	-70.44
2055	0.00	32.67	0.59	-33.25
2060	0.00	12.32	0.24	-12.56
Valor Actual	60.98	7,706.55	167.90	-7,813.47

Nota: El SPP corresponde a los antiguos afiliados al ISSS y el INPEP. Estos compromisos constituyen la deuda del estado asumida con la Reforma original del 1998.

Déficit Global c/Reforma de Pensiones
Millones $ y % del PIB



Saldo de la Deuda del SPNF c/Reforma de Pensiones
Millones $ y % del PIB



CLASIFICACIÓN DE LOS SISTEMAS PREVISIONALES EN AMÉRICA LATINA

País	Año	Tipo de Sistema		
		Único	Mixto Integrado	Mixto en Competencia
Chile	1981	●		
Perú	1993			●
Colombia	1994			●
Uruguay	1996		●	
Bolivia	1997	●		
México	1997	●		
El Salvador	1998	●		
Costa Rica	2000		●	
Panamá (1)	2002		●	
República Dominicana	2003	●		
Brasil (1)	2013		●	
Curacao (1)			●	

Fuente: Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP).
(1) Reforma propuesta, aún no aprobada

- En América Latina, 7 de los países afiliados a la FIAP tienen un sistema Mixto. En 5 de ellos coexiste el régimen de Capitalización individual y el de Reparto.
- En Perú y Colombia el Sistema de Reparto compite con el Sistema de Capitalización Individual.

CLASIFICACIÓN DE LOS SISTEMAS PREVISIONALES EN EUROPA CENTRAL Y DEL ESTE

País	Año	Tipo de Sistema		
		Único	Mixto Integrado	Mixto en Competencia
Hungría	1998		●	
Polonia	1999		●	
Suecia	1999		●	
Bulgaria	2000		●	
Letonia	2001		●	
Croacia	2002		●	
Estonia	2002		●	
Kosovo	2002	●		
Federación Rusa	2003		●	
Lituania	2004		●	
Eslovaquia	2005		●	
Macedonia	2006		●	
Rumania	2008		●	
Reino Unido	2012		●	
Armenia	2014		●	
República Checa (1)			●	
Ucrania (1)	2017		●	

Fuente: Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP).
(1) reforma aprobada pero aún no implementada

- En Europa Central y del Este, de los 17 países afiliados a la FIAP Pensiones (FIAP) 16 tienen un sistema Mixto que funciona en forma integrada.

COMPARACION DE PARAMETROS DE ALGUNOS SISTEMAS PREVISIONALES DE AMERICA LATINA

País	Tasa de Cotización			Tipo de Régimen	Requisitos			Tasa de Reemplazo (mujeres si difiere)	
					Edad de		Tiempo de Cotización		
	Empleado	Patrono	Total		Hombres	Mujeres		Bruta	Neta
Colombia	4.0%	12.0%	16.0%	Existencia de ambos pilares en forma excluyente	Régimen Solidario			70.8(64.1)	73.8(66.8)
					60	55	25 años		
					Régimen Capitalización				
					62	60	N/A		
Costa Rica	3.7%	8.2%	11.9%	Pilar de Reparto + Pilar de Ahorro Individual	65	65	25 años (300 cuotas)	79.4	84.5
Rep. Dominicana	2.9%	7.1%	10.0%	Capitalización individual	60	60	30 años	22.8	23.7
El Salvador	6.3%	6.8%	13.1%	Capitalización individual	60	55	25 años	46.6	45.2
Guatemala	1.8%	3.7%	5.5%	Reparto	62	62	20 años	67.8	70.1
Honduras	1.0%	2.0%	3.0%	Reparto	65	60	15 años (180 meses)	64.9(60.9)	67.1(62.9)
México	1.7%	6.9%	8.6%	Capitalización individual	65	65	1,250 semanas, ISSTE: 25 años	29.5(28.6)	31.2(30.3)
Nicaragua	4.0%	6.0%	10.0%	Reparto	60	60	15 años (750 semanas)	94.2	96.6
Panamá	7.5%	3.5%	11.0%	Existencia de ambos pilares en forma excluyente	62	57	20 años	78.4(72.8)	78.8(73.2)
Promedio	3.7%	6.2%	9.9%		62.4	60.5	22.2 años	62.2	64.0