

Sistema Previsional Uruguayo: la reforma posible. ¿Hacia dónde vamos?



Ec. Bárbara Mainzer, CFA
23 de agosto de 2022

Agenda



1

El sistema previsional
uruguayo

2

Déficit IVS:
Otra mirada

3

Percepción &
realidad,
Mitos & leyendas

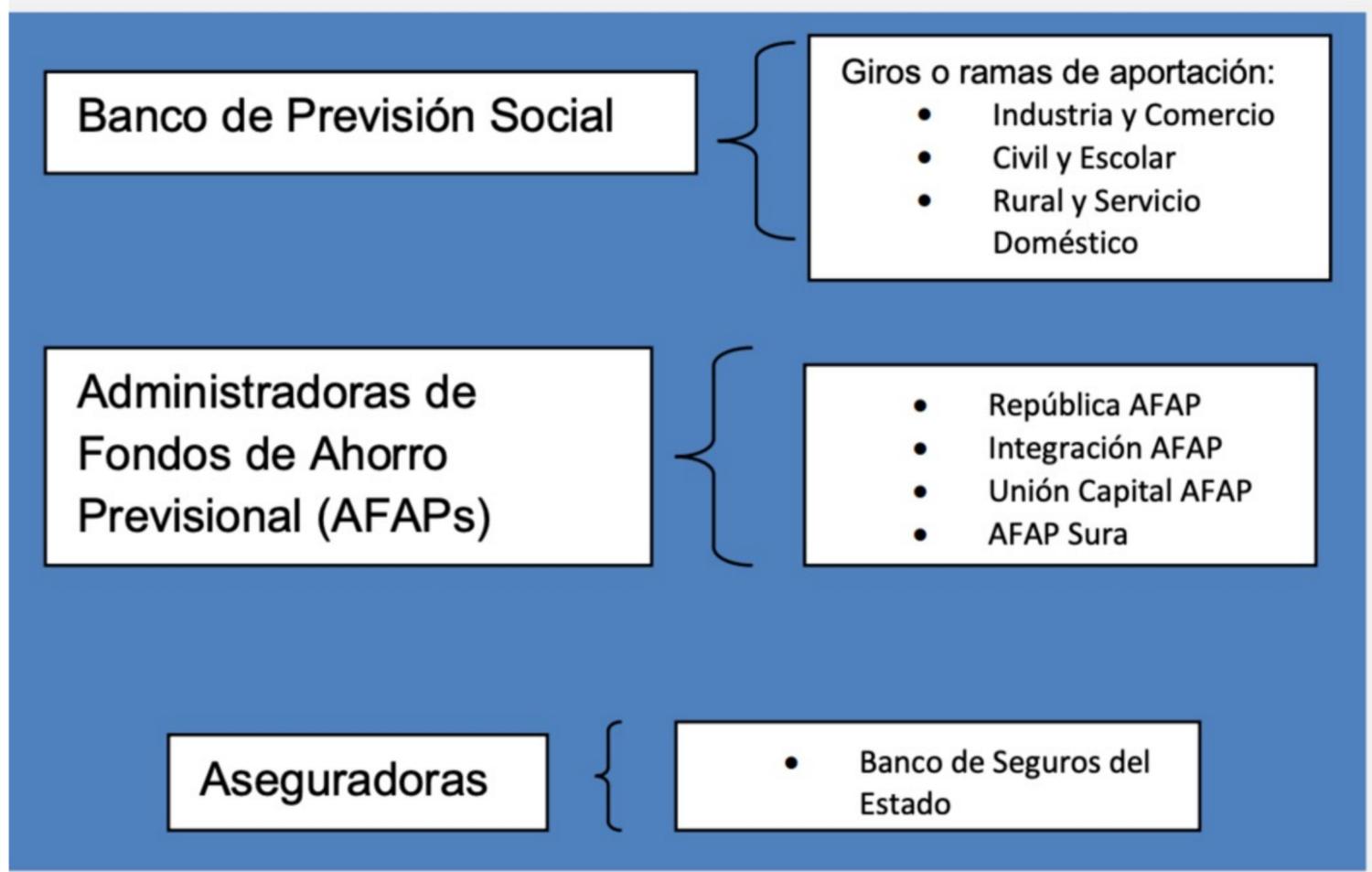
4

Consideraciones
Finales

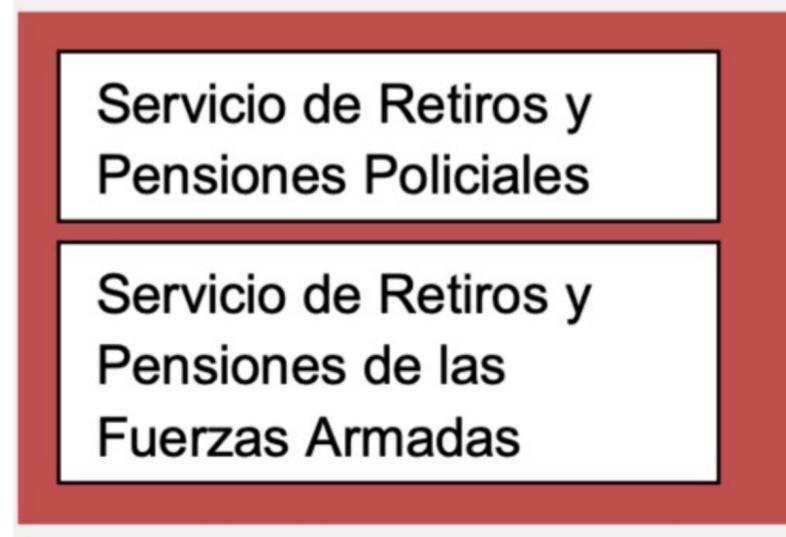
El sistema previsional uruguayo

Sistema previsional uruguayo

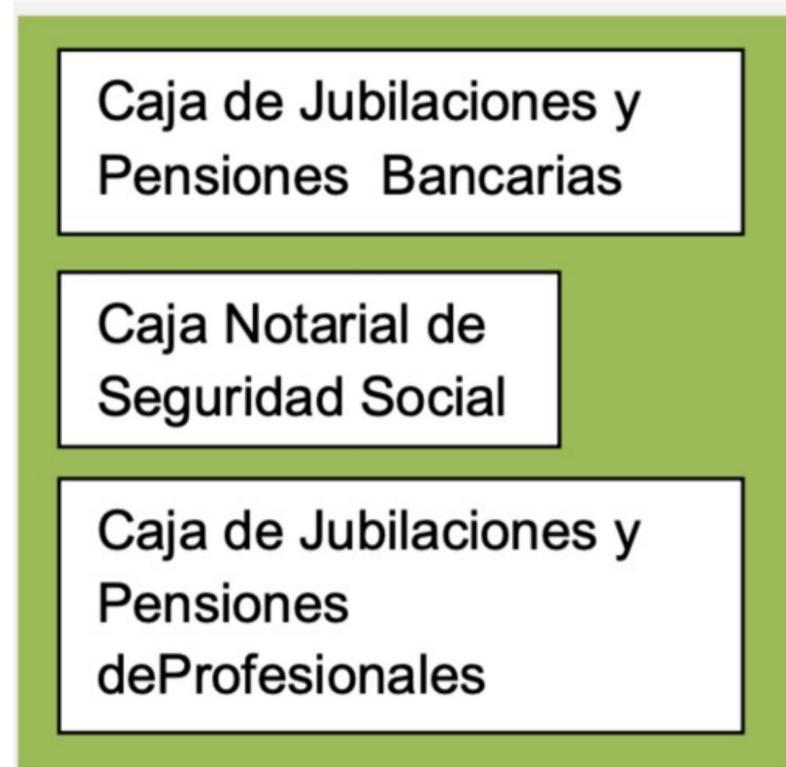
BPS-AFAPs-Aseguradoras:



Servicios Estatales:



Cajas Paraestatales:



Régimen general: un sistema multi pilar

Régimen mixto, pluralidad de pilares para diferentes objetivos

Pilar 3

Ahorro voluntario

Pilar 2

Ahorro individual gestionado por las AFAP (contribución definida)

Pilar 1

BPS (beneficio definido)

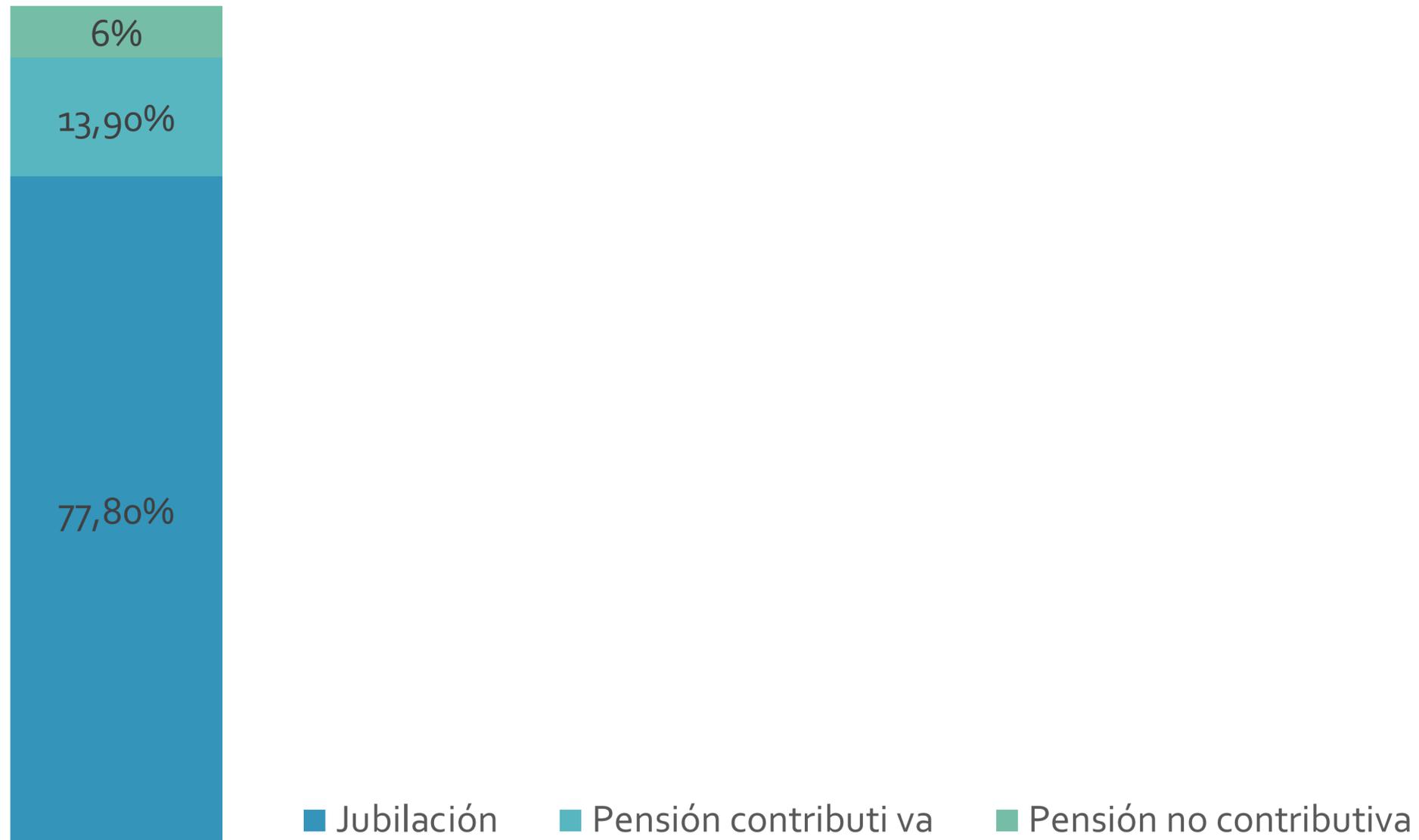
Pilar 0

Pensiones a la vejez e invalidez

Cobertura



98% de la población mayor a 65 años



Fuente: Informe de Diagnóstico, CESS

Suficiencia



Relación entre jubilaciones y sueldo

Tasas de reemplazo para el sistema mixto se ubicarían entre 52% y 68% del último salario cotizado y entre 79% y el 98% del salario promedio de la historia laboral.

La población del quintil más pobre obtiene, en promedio, una tasa de reemplazo del 121,1% y la del más rico 33,9%.

Suficiencia



En la comparación internacional

La tasa de reemplazo global (de esquemas públicos y privados obligatorios) antes de impuestos es 49% de los ingresos medios, para trabajadores con una carrera laboral completa, según datos de la OCDE.

Los trabajadores de bajos ingresos reciben tasas brutas de reemplazo en el orden del 60%. En los países de ingresos altos de la OCDE, la tasa de reemplazo simulada es de 59%.

Comparación de tasas de reemplazo, algunos países de América Latina



Bajas tasas de reemplazo y dispersión de las mismas es un fenómeno multi causal

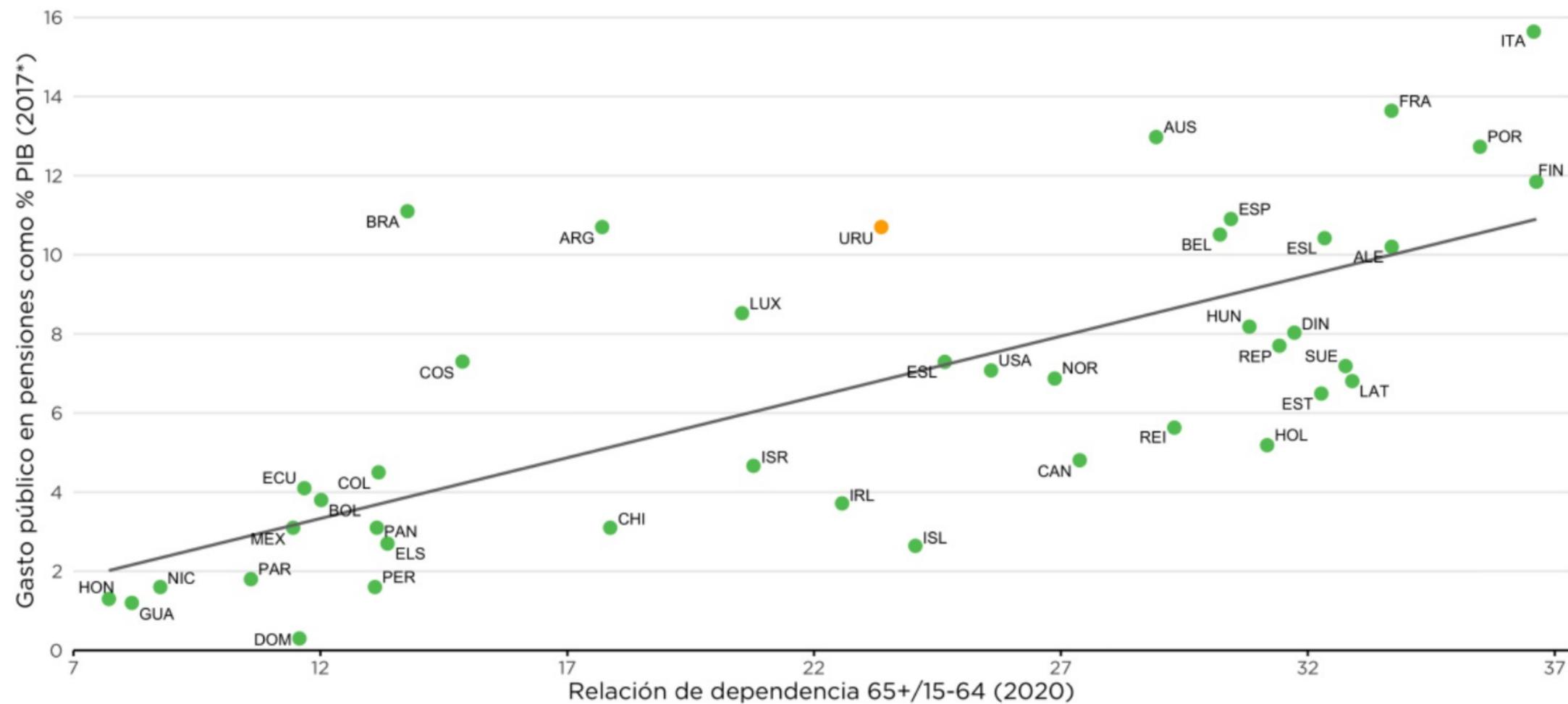
	Mujeres	Hombres
Uruguay	63%	62%
Chile	37%	50%
Colombia	36%	49%
Perú	49%	50%
México	43%	44%
El Salvador	30%	40%

Sistemas de capitalización individual: estimación de tasas de reemplazo brutas sobre remuneración promedio de los últimos 10 años. Fuente: Sura Asset Management, en base a PrimAmérica

Un sistema generoso ...

Importante nivel de gasto previsional

Gasto Público en Pasividades, como % del PIB y relación de dependencia (65+/15-64)



* Para Uruguay e Israel datos de 2019 Para Canadá, Hungría y Francia datos de 2018.

Fuentes: OECD Social Expenditure Database.

A. Arenas de Mesa, "Los sistemas de pensiones en América Latina: institucionalidad, gasto público y sostenibilidad financiera en tiempos del COVID-19", serie Macroeconomía del Desarrollo, N° 212 (LC/TS.2020/99), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020. United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). World Population Prospects 2019, Online Edition. Rev. 1.

... Implica un desafío en términos de sostenibilidad

Asistencia financiera, en % del PBI*

	2019	2025
BPS	3,19%	3,53%
Caja Militar	0,81%	0,85%
Caja Policial	0,36%	0,39%
TOTAL	4,36%	4,77%

“... la seguridad social, y en particular a la cobertura de los riesgos de IVS, es el área programática donde se registró el mayor aumento de gasto del período, por encima incluso de otras definidas como prioritarias: educación, salud, vivienda y seguridad”, se afirmó en la exposición de motivos de la rendición de cuentas de 2018.

*Fuente: Informe de Diagnóstico, CESS, en base a información de cada organismo

Déficit IVS

Otra mirada

Aportes a la seguridad social

Disparidad de aportes

	Aporte personal	Aporte patronal	Adicional	Total
Régimen general	15%	7,50%		22,50%
Gobiernos Departamentales	15%	16,50%		31,50%
Administración Central y otros organismos públicos	15%	19,50%		34,50%
Caja bancaria (bancos, cías intermed y de seguros)	17,50%	25,25%	PCP	42,75%
CJPU				16,50%
CNSS				18,50%
Rural	15%	sobre fictos		

Programas IVS

2021, en millones de dólares

	Ingresos IVS	Egresos IVS	Cobertura	Ingresos Corregidos*	Cobertura
Fuerzas Armadas	101	631	15,9%	72	11,3%
Policial	177	373	47,4%	117	31,3%
Caja Bancaria	287	508	56,4%	154	30,2%
Caja Profesional	209	344	60,9%	209	60,9%
Caja Notarial	62	69	89,5%	62	89,5%
BPS	2932	4970	59,0%	2542	51,1%
Total	3767	6895	54,6%	3155	45,8%

*Ingresos corregidos para reflejar la tasa de aportación "general" de 22,5%

Déficit contable vs económico



Ingresos del BPS

Contribuciones patronales y personales

Impuestos Afectados:

- Recaudación de 7 puntos de la tasa básica de IVA
- IASS
- Lotería
- Asignación desde RRGG, sustitutivo del derogado COFIS

Aportes patronales del Estado (19,5% vs 7,5%)

Asistencia financiera del estado

Gasto social



IVS es el principal rubro del gasto social

El gasto IVS es 25 veces mayor que las erogaciones por asignaciones familiares, 80 veces mayor al subsidio por maternidad y paternidad* y más del doble que todo el presupuesto 2021 de la ANEP, Udelar y Utech **

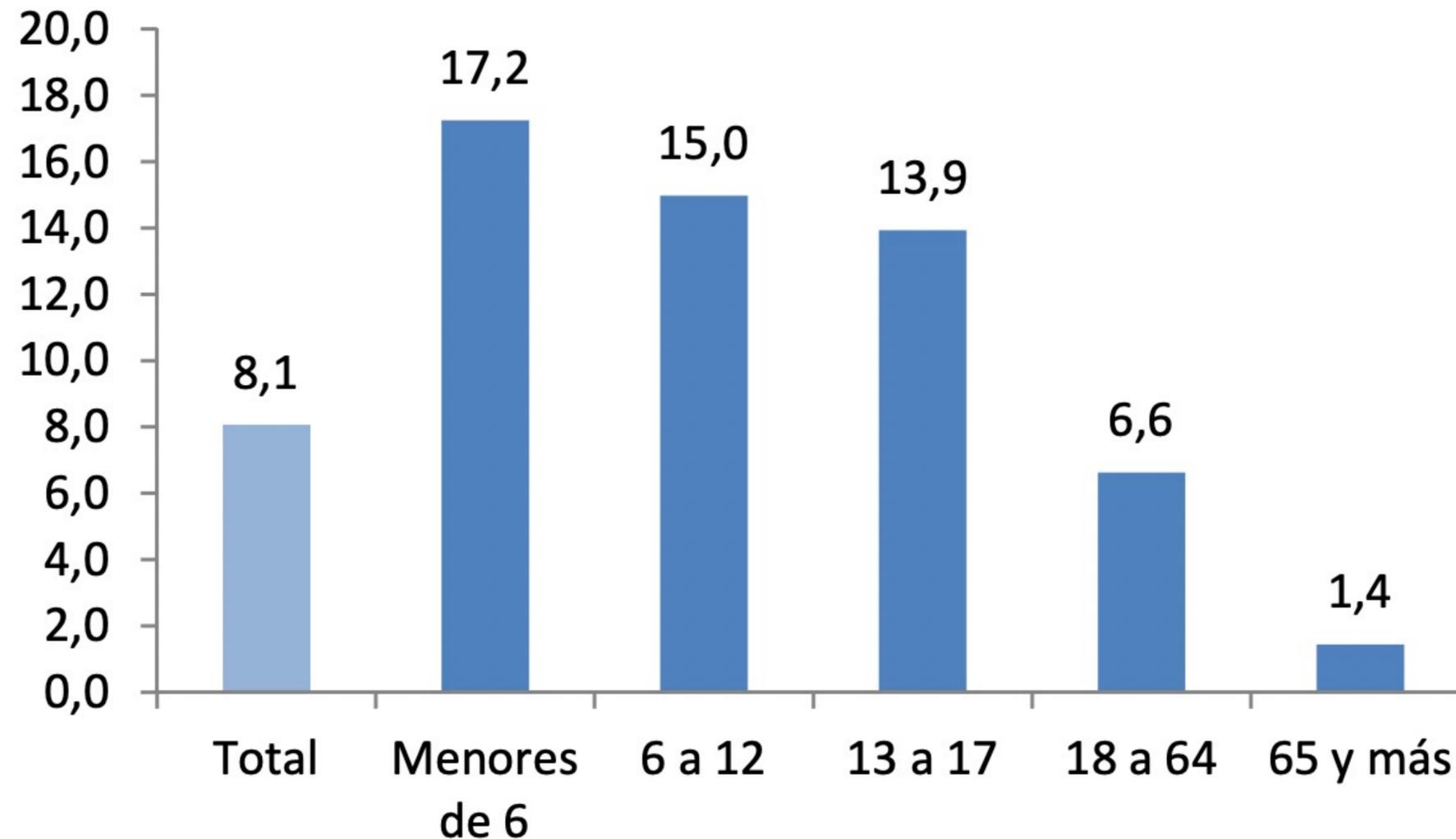
*Fuente: Cálculo propio en base a *BPS en números*

** Fuente: Cálculo propio en base a informe de presupuesto educativo 2020 - 2024

Las elecciones implícitas de nuestra sociedad

Elegir es resignar

Incidencia de la Pobreza, según grupo de edades (en %)
Total del País, año 2018



Fuente: INE, Encuesta Continua de Hogares

La pobreza afecta a 91,000 niños y 7,400 adultos mayores a 65 años*

* Cálculo propio en base a estimaciones poblacionales de Naciones Unidas

Pobreza, educación y mercado laboral



Un círculo vicioso

La propia sustentabilidad del Sistema previsional requiere de trabajadores con las calificaciones y habilidades necesarias.

ENTRE LOS PEORES DE LA REGIÓN

Seis de cada diez jóvenes no terminan el liceo o la UTU

Sector TIC la demanda de trabajo supera a la oferta

Miles de puestos de trabajo vacantes porque no encuentran personas con las calificaciones requeridas

Percepción y realidad

mitos y leyendas

Temas previsionales son complejos



Complejidad de los temas dificulta su comprensión

Problema nuevo

Mirada intertemporal

Largo plazo & dificultad de visualizarlo

Percepción vs realidad

Educación financiera

Percepción vs realidad



Mito: se aporta más de lo que se recibe

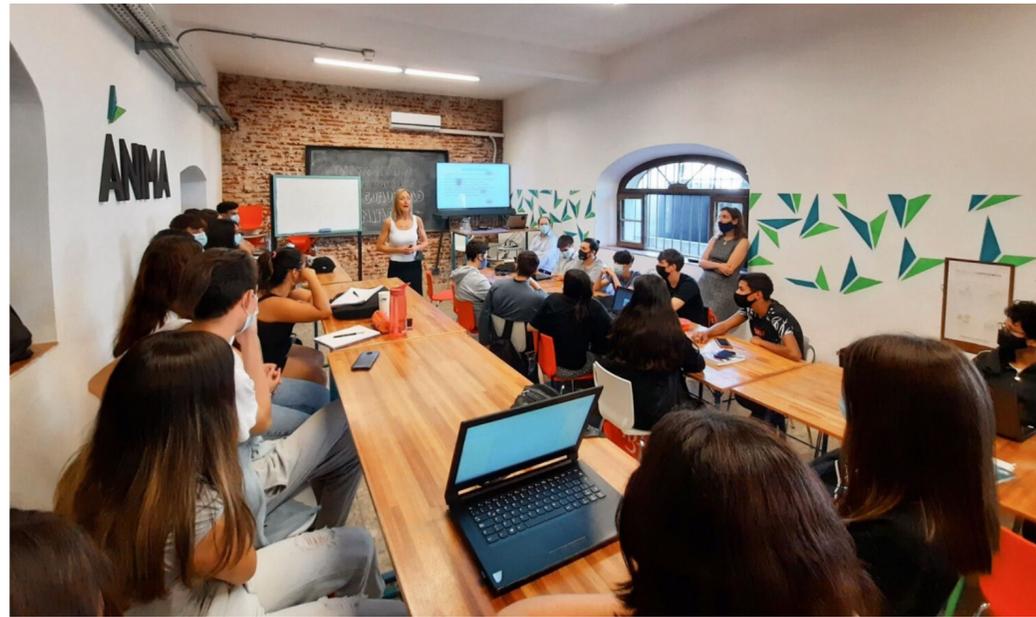
Percepción: más de 70% de la población considera que aportan más o mucho más que las prestaciones que perciben (encuestas de Equipos y Cifra)

Realidad:

- *Los estudios disponibles indican que, en el pilar a cargo del BPS, incluso sin considerar los beneficios por incapacidad y pensiones de sobrevivencia, el valor presente de los beneficios para buena parte de las trayectorias laborales, tiende a duplicar el valor presente de los aportes personales y patronales*
- *Al menos 86% de los hombres y el 92% de las mujeres que aportan al BPS recibirían jubilaciones que superan lo aportado (debidamente capitalizado)*
- *Los regímenes policial y militar tienden a ser aún más generosos debido, entre otras cosas, a que se puede acceder a la jubilación a una edad más temprana y a la existencia de bonificación de servicios.*

Mito: se aporta más de lo que se recibe

— — — — —
Mi encuesta personal



Mito: se busca erradicar el déficit

Lo que se busca estabilizar es el déficit

Resultado estimado sin reforma

Resultado (En términos de PIB del año respectivo)				
Resultado				
Año	BPS	Policial	Militar	Total
2025	-0.7%	-0.3%	-0.7%	-1.7%
2027	-0.8%	-0.3%	-0.7%	-1.8%
2030	-0.8%	-0.4%	-0.7%	-1.9%
2035	-0.9%	-0.4%	-0.7%	-2.0%
2040	-1.2%	-0.4%	-0.7%	-2.3%
2045	-1.7%	-0.4%	-0.7%	-2.8%
2050	-2.1%	-0.4%	-0.7%	-3.3%
2055	-2.6%	-0.4%	-0.7%	-3.7%
2060	-2.9%	-0.4%	-0.7%	-4.1%
2065	-3.3%	-0.5%	-0.7%	-4.4%
2070	-3.6%	-0.5%	-0.6%	-4.7%

Resultado estimado con reforma

Resultado (En términos de PIB del año respectivo)				
Resultado				
Año	BPS	Policial	Militar	Total
2025	-0.7%	-0.3%	-0.7%	-1.7%
2027	-0.7%	-0.3%	-0.7%	-1.7%
2030	-0.6%	-0.3%	-0.7%	-1.7%
2035	-0.4%	-0.3%	-0.7%	-1.4%
2040	-0.4%	-0.3%	-0.6%	-1.4%
2045	-0.6%	-0.3%	-0.6%	-1.5%
2050	-0.7%	-0.3%	-0.6%	-1.6%
2055	-0.8%	-0.3%	-0.5%	-1.6%
2060	-0.9%	-0.3%	-0.5%	-1.6%
2065	-0.9%	-0.3%	-0.4%	-1.5%
2070	-0.9%	-0.2%	-0.3%	-1.4%

Mito: las AFAP fracasaron

Mito: se aporta más de lo que se recibe

Percepción: Las AFAP pagan muy poca jubilación

Realidad: las AFAP han ofrecido una excelente rentabilidad

Cuadro: Rentabilidad anual en Unidades Indexadas

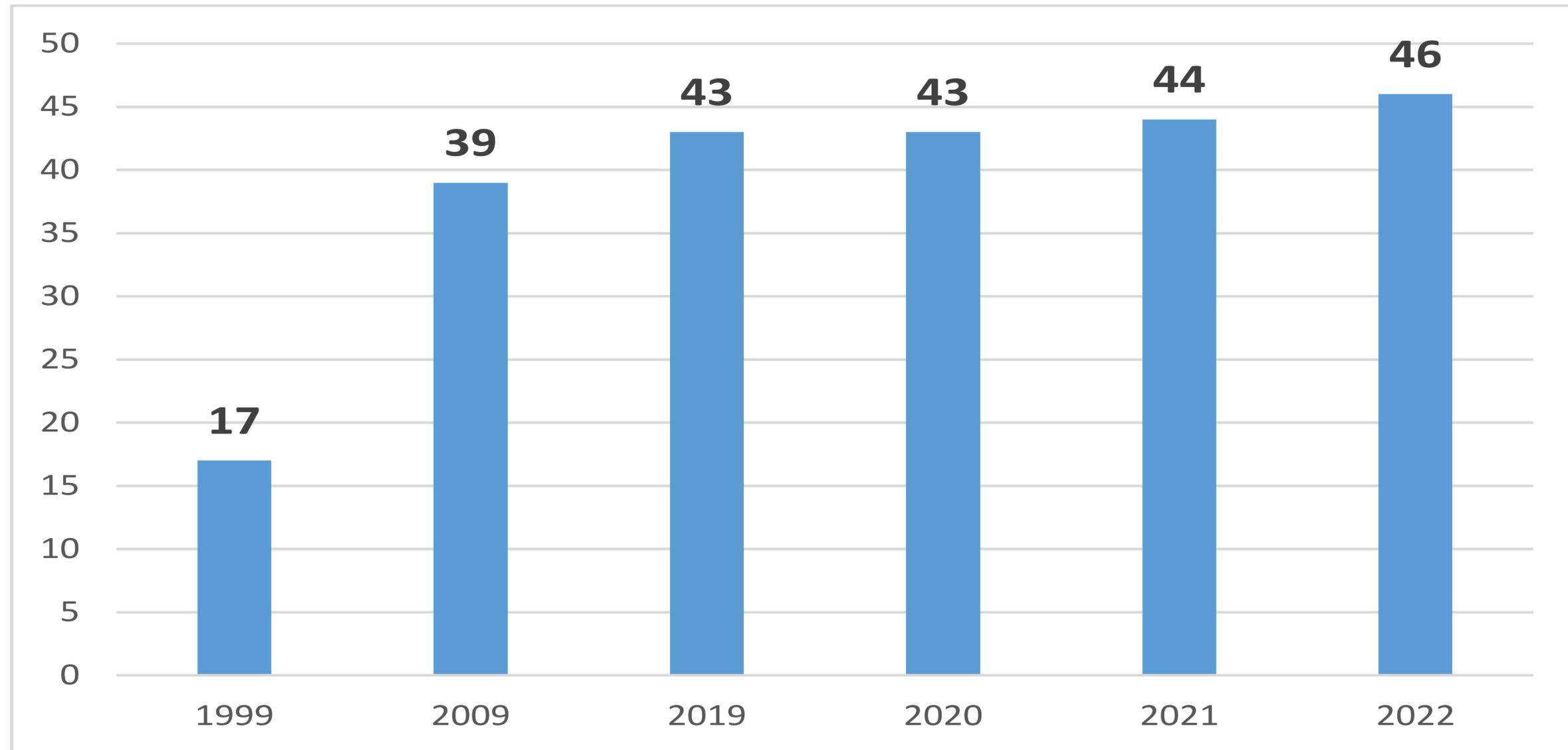
Fuente: Informe de Diagnóstico, CESS

	TOTAL	
	Subfondo Acumulación	Subfondo Retiro
2001	14,2	
2002	14,2	
2003	20,1	
2004	15,4	
2005	12,4	
2006	6,9	
2007	4,8	
2008	-4,8	
2009	0,8	
2010	6,1	
2011	14,7	
2012	8,8	
2013	2,3	
2014	4,2	5,4
2015	1,5	3,5
2016	2,6	5,6
2017	6,9	5,7
2018	5,8	4,8
2019	7,2	4,7
2020	4,8	3,9

En el mundo....



Número de países que han incorporado sistemas de capitalización (1999 – 2022)



Fuente: FIAB, basado en datos de la OCDE, the US Social Security Agency y Szczepanski y Turner. Social Security and Pension Reform International Perspectives

En el mundo....



Principales cambios paramétricos en los últimos 26,5 años (1995 – junio 2022)

64 países aumentaron la edad de retiro

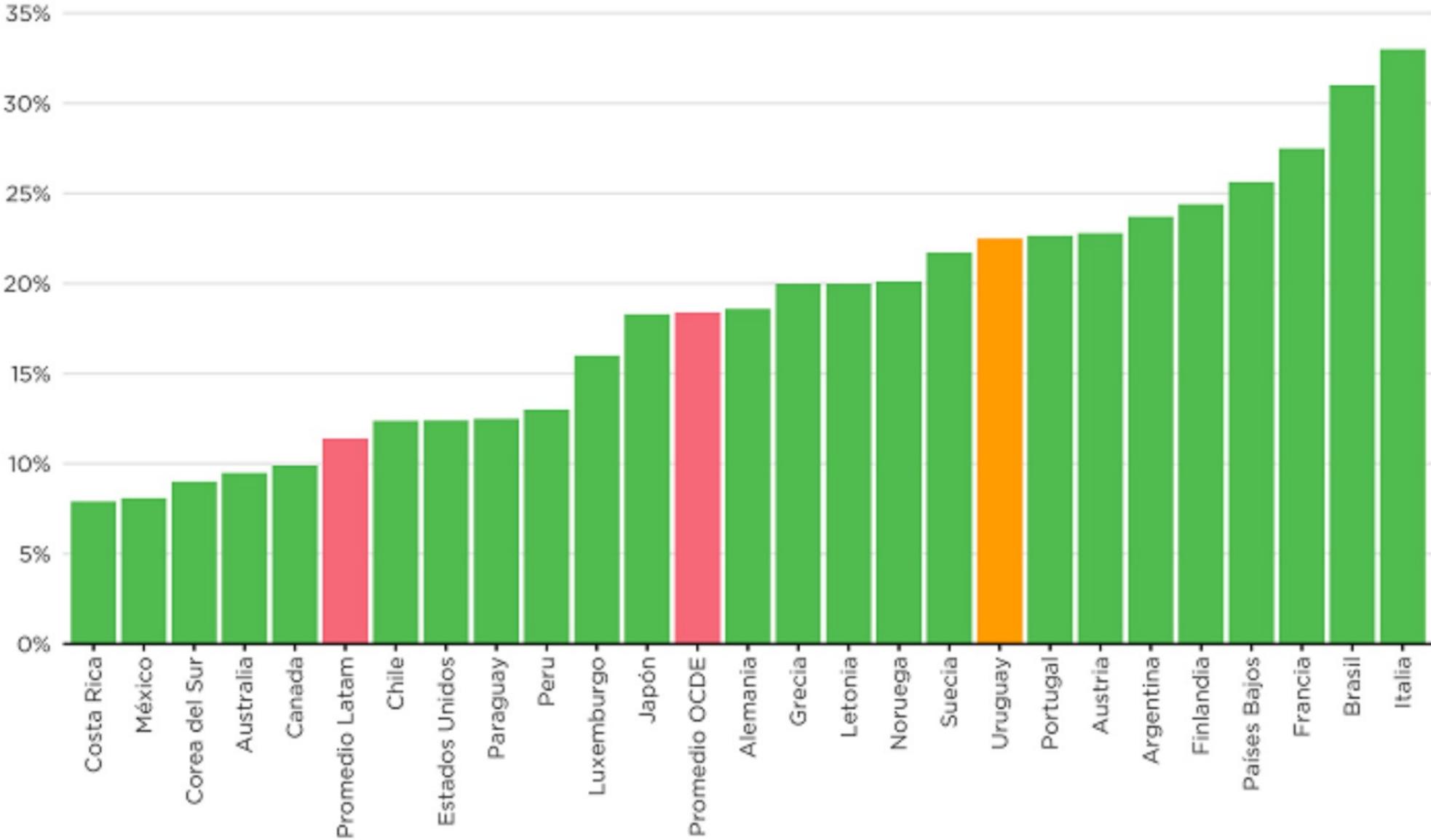
67 países ajustaron la fórmula de beneficios o directamente disminuyeron sus beneficios

82 países aumentaron la tasa de cotización en los programas de reparto.

Tasas de contribución



Aumentar las tasas de cotización no luce conveniente



Fuente: BID (2018). Presente y futuro de las pensiones en América Latina y el Caribe (Altamirano et al.)
OCDE (2019). Pensions at a Glance 2019: OECD and G20 Indicators, OECD Publishing

El Norte de una reforma



¿Hacia donde vamos?

Contener el déficit y volverlo a una trayectoria sostenible

Igualdad: un régimen de base igual para todos

Justicia: recibir en función de lo aportado

Solidaridad: garantizar un ingreso mínimo

Transparentar y explicitar subsidios

Incentivos

Incentivos

El sistema actual tiene varios incentivos inconvenientes

- *La relación entre beneficios pagados y aportes realizados tiende a ser mayor cuando las personas se jubilan tempranamente, y se reduce cuando se posterga el retiro en todos los subsistemas*.*
- El diseño actual lleva a que, quien aporta a más de un subsistema, pueda ver reducida su jubilación si trabaja más.
- Incentivo a jubilarse por invalidez

Alta de Jubilaciones por Invalidez, año 2021**

	Media	Moda	Mediana
Industria y Comercio	57,3	60	59
Civil	59,5	60	60
Servicio Doméstico	59,2	60	60

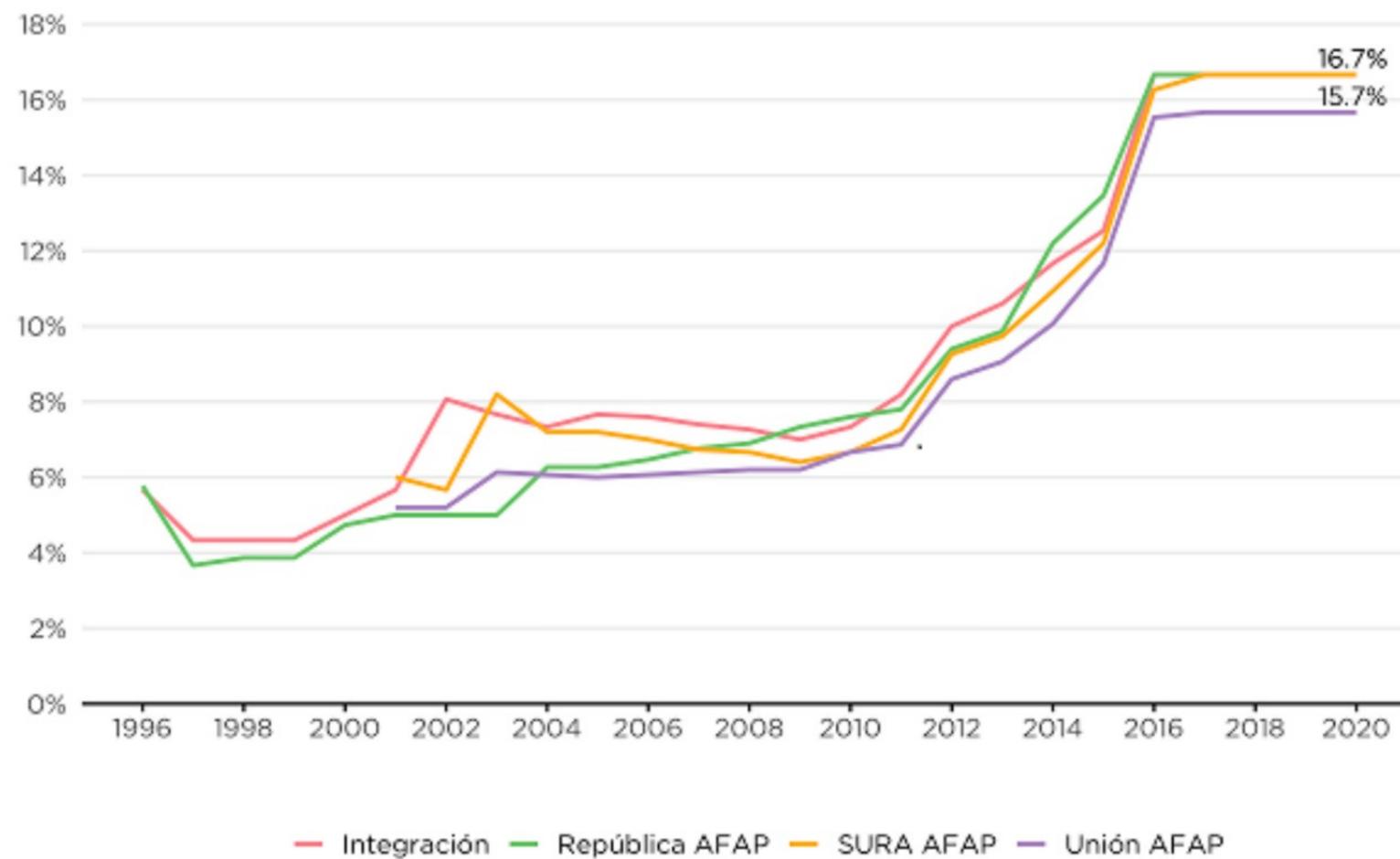
*Fuente: Informe de diagnóstico de la CESS, punto 17.7

** Fuente: BPS

Primas de seguro colectivo

... Algunos de los cuales tienen derivaciones que no son evidentes

Primas de seguro colectivo por AFAP (como % del aporte)



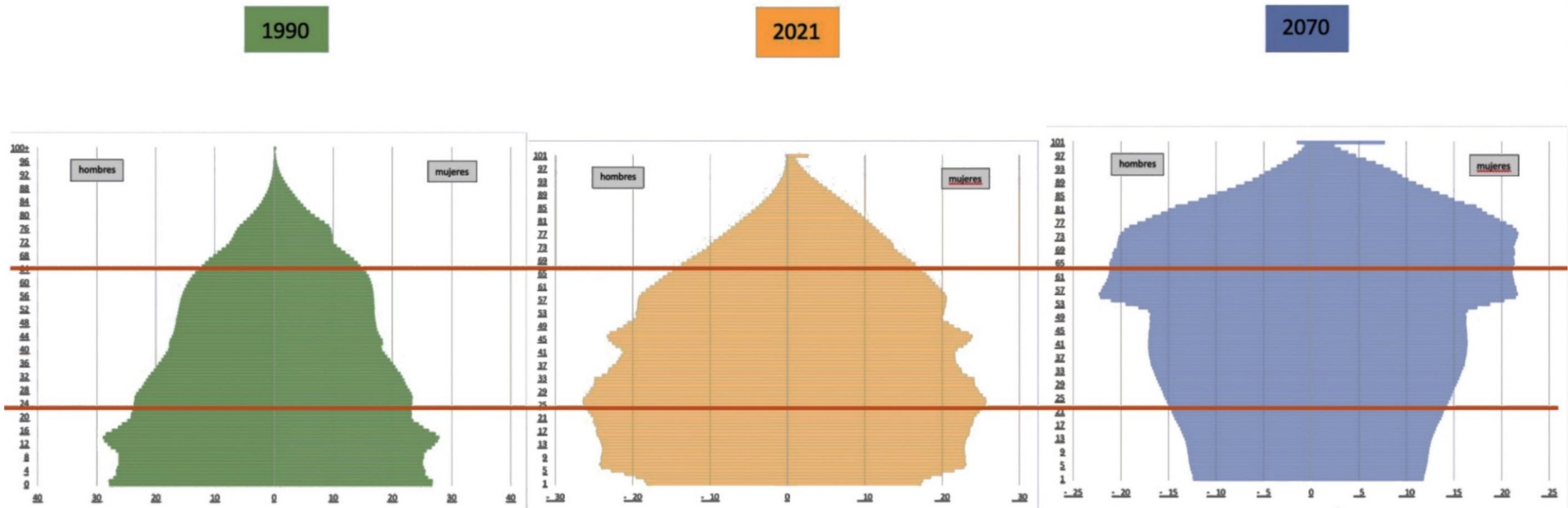
*Fuente: Informe de diagnóstico de la CESS

Growing older

Otra mirada al *envejecimiento*

La nueva realidad demográfica

La única población que crece es la de 65+



Fuente: ONU

Vidas largas



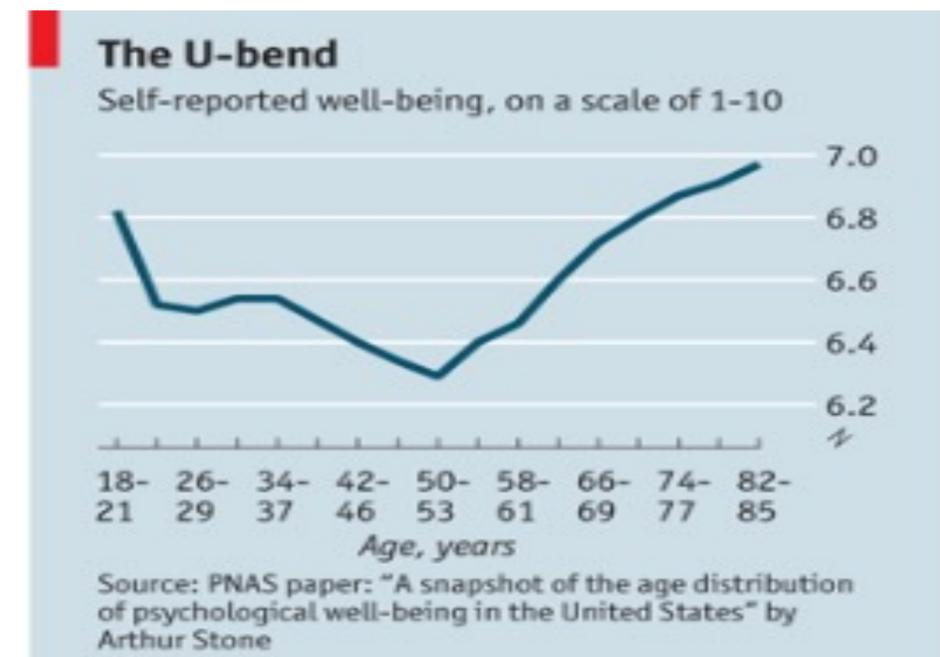
Esperanza de vida aumenta

Esperanza de vida a los 60 años

	Mujer	Hombre
BPS	26,9	21,1
Caja Notarial	26,9	23,39
Caja Bancaria	29,42	25,58
Caja de Profesionales	26,18	22,44

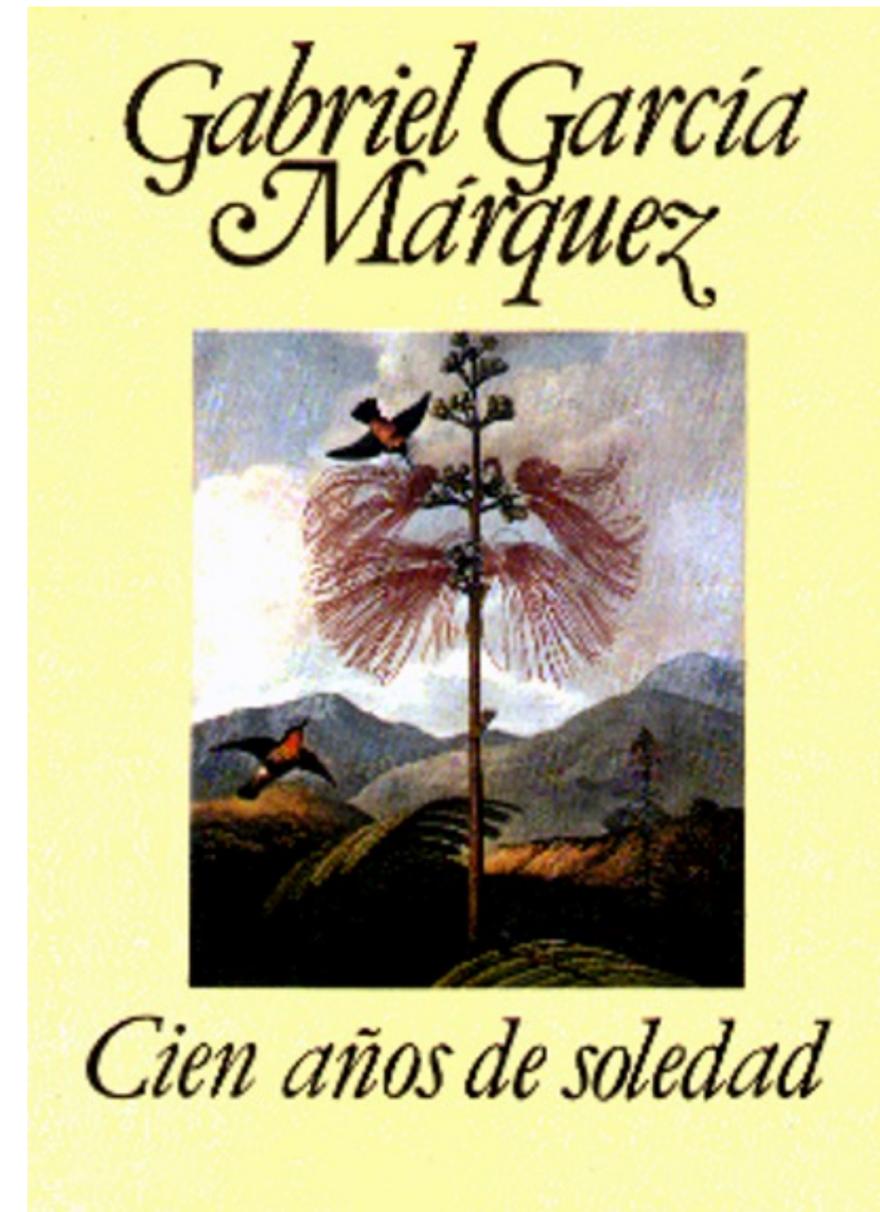
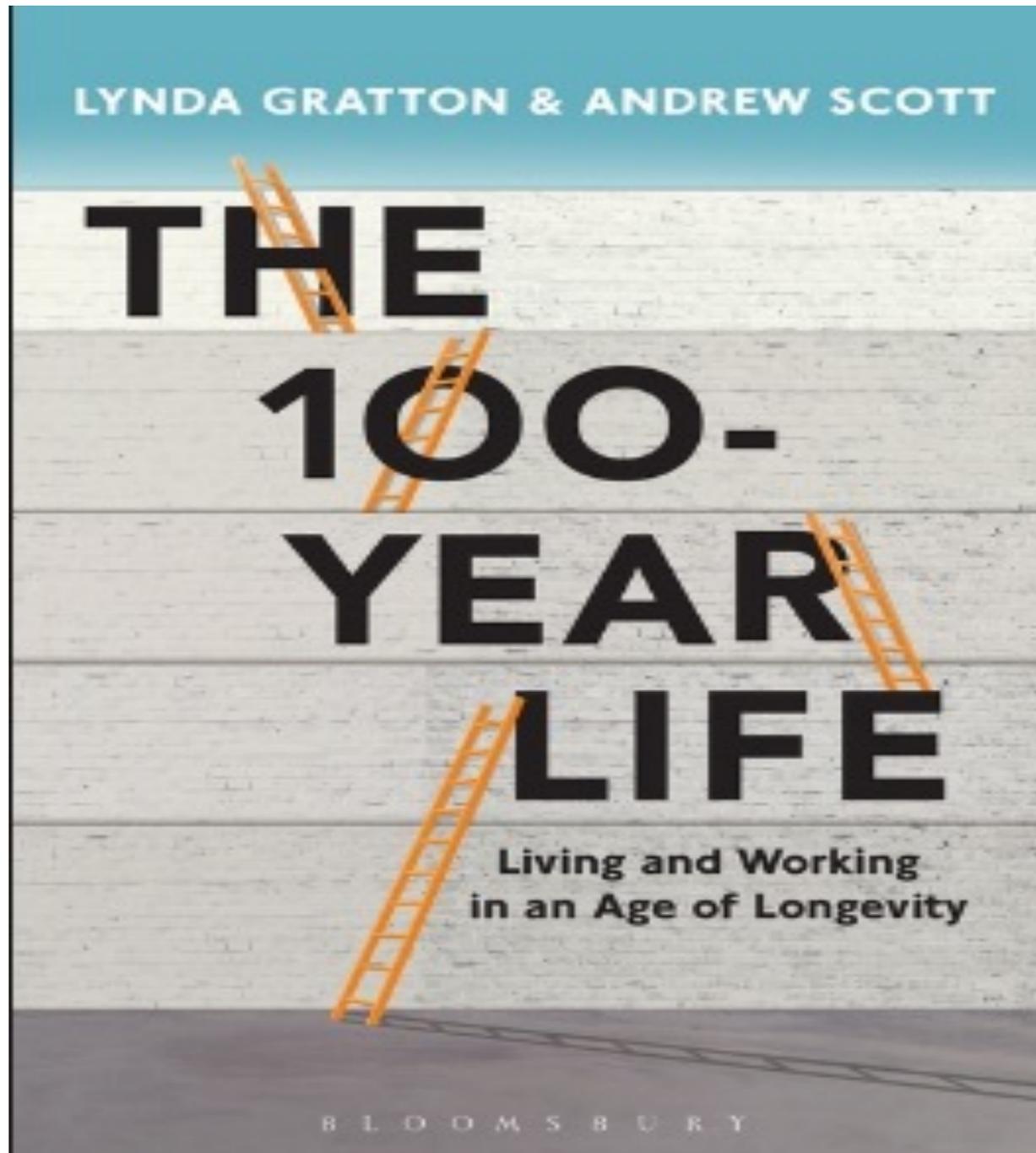
Fuente: Informe de Diagnóstico, CESS (Cuadro 1.2)

Cambiando la perspectiva



La vida de 100 años

Debemos estar preparados para esta nueva realidad

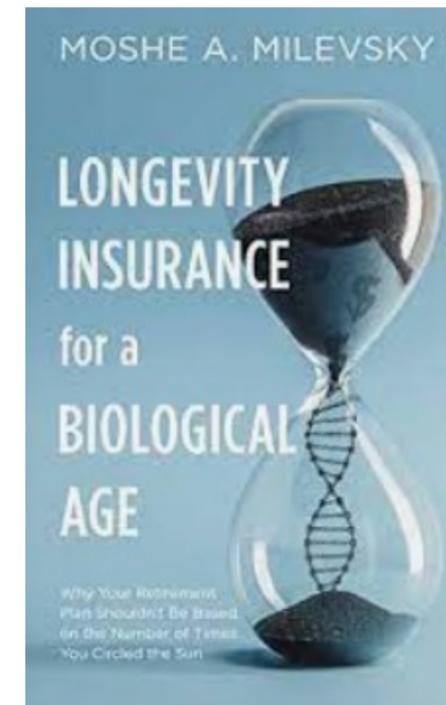


La edad biológica

Mejor predictor de longevidad que la edad cronológica

La edad biológica es mejor predictor de la longevidad

La edad biológica puede variar hasta 15 o 20 años de la edad cronológica. Una persona de 60 años puede tener una edad biológica de 45. Y esto tiene enormes impactos a la hora de planificar el retiro.



Fuente: Longevity Insurance for a biological age, Moshe Milevsky

Edad biológica vs edad cronológica

Edad biológica vs edad cronológica



“El delantero de 33 años tiene una capacidad física de un jugador de 20 años”, estableció un estudio médico con su llegada al Juventus¹.

“Cristiano Ronaldo tiene una edad biológica muy por debajo de su edad real. Podría jugar hasta los 40”, confesaba el doctor Ripoll a la revista Marca hace un año.

¹Fuente: Pasión Fútbol en base a Daily Mirror, Julio de 2018

Consideraciones Finales

La sostenibilidad fiscal no es lo único que está en juego

Desigualdad y expectativas incumplidas están en la base de fenómenos de descontento social



Encuesta: Jubilación, el objetivo financiero más importante

Inversores tienen confianza que alcanzarán sus objetivos financieros

#1 RANKED

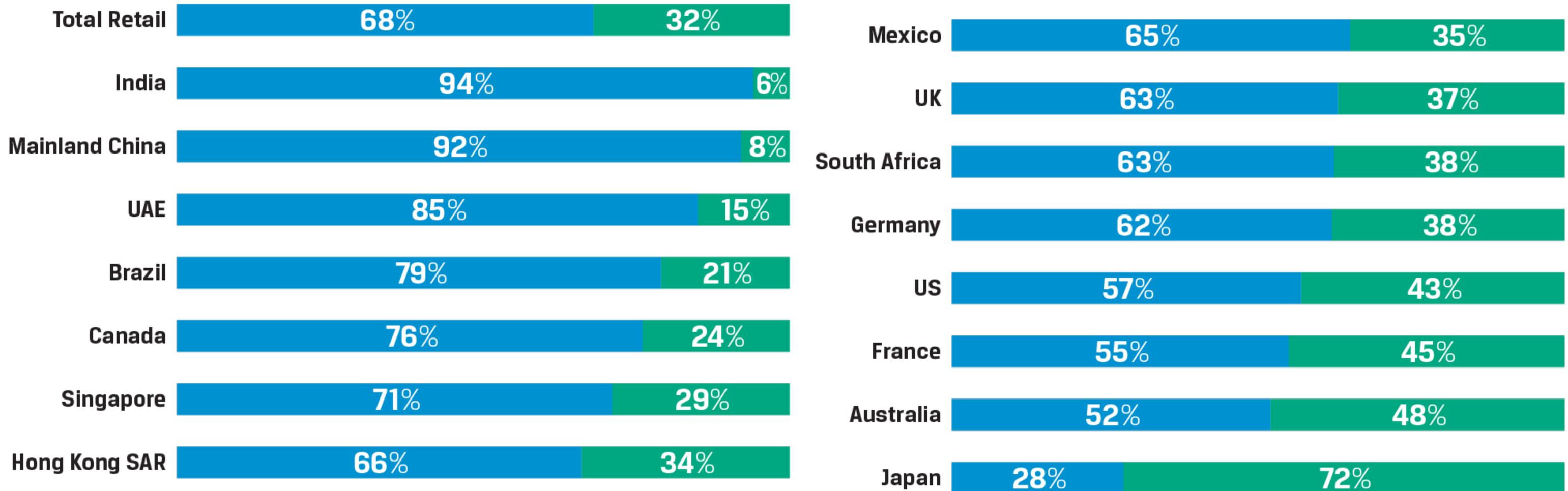
INVESTMENT GOAL	TOTAL	AMERICAS	EMEA	APAC
Retirement plans	50%	60%	48%	38%
Saving for large purchase (i.e., house, car)	11%	8%	12%	13%
Emergency funds	11%	9%	11%	14%
Beneficiaries/estate planning	9%	9%	9%	10%
Short-term spending needs	7%	5%	7%	7%
Education savings	7%	5%	6%	10%
Saving to start a business	6%	4%	6%	7%

LIKELIHOOD OF ATTAINING MOST IMPORTANT GOAL

	TOTAL	AMERICAS	EMEA	APAC
Very likely (greater than 80%)	52%	61%	51%	38%
Likely (60–80%)	31%	27%	32%	37%
Possible (40–59%)	14%	10%	13%	20%
Unlikely (20–39%)	2%	1%	2%	4%
Very unlikely (less than 20%)	1%	0%	1%	1%

Encuesta: inversores esperan que fondos de contribución definida cumplan con las promesas

Riesgo de promesas incumplidas



IF YOU ARE ELIGIBLE FOR A STATE-SPONSORED FINANCIAL BENEFIT IN OLD AGE, DO YOU TRUST IT WILL PAY OUT BENEFITS AS PROMISED? (RETAIL INVESTORS, BY MARKET)

■ Yes ■ No

Consideraciones Finales



El mundo cambió

Cambió la realidad demográfica,

Cambió el mercado de trabajo

Un mundo más interconectado y competitivo

Plantea desafíos y oportunidades

El mundo cambió, y precisamos un sistema previsional adaptado a la nueva realidad

No es fácil lograr consenso



No se logró consenso en el diagnóstico de la CESS

Encuesta de equipos

- Más de 70% apoya que se reforme el sistema previsional
- 61% acepta el aumento de la edad jubilatoria
- 12% no está de acuerdo con que una persona con alta exigencia física se pueda jubilar antes
- 18% está en desacuerdo que quien tenga 40 años o más de trabajo pueda jubilarse con 63.

.... pero hay que buscar acuerdos básicos

Y quedarán aspectos pendientes

Hay que lograr un acuerdo en aspectos en los que hay consenso, entre ellos retomar una trayectoria de sostenibilidad fiscal, mayor justicia, solidaridad, transparencia e incentivos adecuados.

No hay que buscar una reforma perfecta, sino una reforma posible

Quedarán varios pendientes, entre ellos

- Alternativas para el tramo de desacumulación
- Cubrir el riesgo de extra longevidad
- Monitoreo
- Educación financiera

A la uruguay



Institucionalidad y diálogo.

Oportunidad.

