



# La Aritmética de la Reforma Pensional

**Rodrigo Suescún**

**Seminario ANIF - FEDESARROLLO**

**Bogotá, agosto 24 de 2023**

*“The secret sauce of economics is arithmetic”*



# A tener en cuenta:



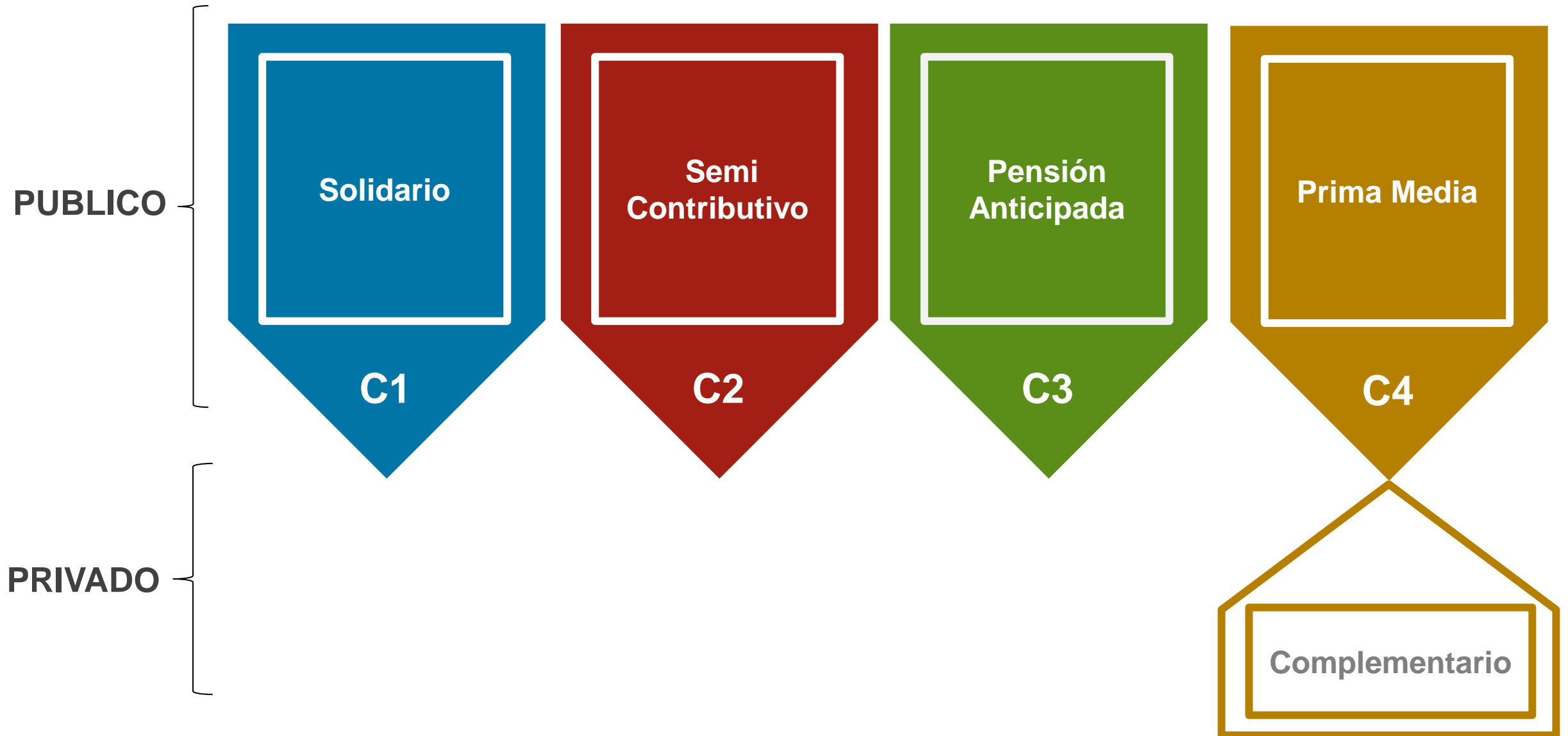
- El debate alrededor del proyecto de reforma pensional se ha centrado en: 1) costo fiscal de la reforma, y 2) ahorro
- Los documentos publicados por el MHCP se enfocan en el VPN
  - Anif: el pasivo pensional de hoy (110% del PIB) llegaría a 249% del PIB
  - MHCP: en el 2070 el VPN de los déficits del sistema de prima media llegaría a 67.5% del PIB y con la implementación de la reforma se reduciría a 55.2% del PIB.
- El presente análisis se basa en las cifras oficiales presentadas en la Exposición de Motivos (**EM**) de la Reforma radicada en el Congreso en marzo 22 de 2023
- La Ponencia para Primer Debate de mayo 30 de 2023 trae exactamente la misma información.
- Este ejercicio busca entender a partir de las cifras oficiales (las únicas) cómo funcionaría el sistema público



# Principales conclusiones

- El sistema público de pensiones que crea la reforma no acumula ahorro nuevo
- Sin embargo, recibe una cuantiosa transferencia de ahorros acumulados durante la vigencia de la Ley 100/93, que incluye cerca del 97% del portafolio del RAIS
- Los ahorros se agotan alrededor de 2045. Desde entonces solo operaría como un sistema puro de reparto
- Con los actuales parámetros, el sistema de reparto sería insolvente desde 2045. Es decir, el traslado de ahorros solo provee vida temporal a un sistema que, según cifras oficiales de la **EM**, es impagable.

# El Sistema Pensional de la Reforma



# Información de la EM sobre la que reposa el presente análisis

## La EM reporta, según el componente



### Los ingresos

Y



### Los gastos

- Cotizaciones recibidas,
- Ingresos por transferencias de ahorros desde el RAIS y desde COLPENSIONES
- Subsidios a cargo del Presupuesto General de la Nación (PGN)
- Transferencias de ahorros desde BEPS/COLPENSIONES
- Recursos para indemnizaciones sustitutivas

- Pago de rentas básicas
- Pago rentas vitalicias,
- Pagos pensiones anticipadas
- Pagos pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia
- Otros

**También reporta el número de beneficiarios totales y por componente para el periodo 2024-2052**

# El Componente Solidario no genera ahorro



Provee renta básica a adultos mayores en condiciones de pobreza extrema, pobreza y vulnerabilidad

- Administra un subsidio puro (PGN). Saldo neto de **C1** = 0 (*se pagan de rentas básicas con transferencias desde el gobierno*)
- La versión inicial (**EM**) incluía un **muro de contención fiscal**, que limitaba a 1.2% del PIB el monto máximo de financiamiento del gobierno a este componente. Este muro **era irrelevante en el consolidado. ¿Por qué?**
  - Exceso sobre este monto sería financiado con desahorros del Fondo de Ahorro del **Pilar de Prima Media (C4)**
  - Así, éste ayudaría a controlar el tamaño del déficit fiscal del gobierno
  - Pero como en el agregado **C4** no genera ahorro, se acumularía desequilibrio en **C4**, generando un desequilibrio equivalente en el consolidado del sistema pensional público.

***Hace bien el gobierno en sincerarse y eliminar este muro de contención***

# Tampoco se genera ahorro nuevo en las cuentas C2, C3 y C4



Provee renta vitalicia a adultos mayores con ahorros en BEPS o que han estado afiliados al sistema y completado cotizaciones entre 150 y 999 semanas

- El componente **C2** también se financia con aportes pequeños del PGN
- La **EM** estima que **C2** un superávit sustancial en 2024-2052, que en el consolidado permitirá compensar parcialmente los costos fiscales de **C1** (vía subsidios).
  - Ejemplo: en 2030, el subsidio de **C1** ascenderá a \$9.3 billones de pesos mientras que el ahorro en **C2** será de \$3.4 billones. En el acumulado 2024-2052, este ahorro será en VPN cercano a \$43.3 billones de 2023
- ¿Es este superávit un ahorro cierto y fuente de alivio del costo fiscal?
- El ahorro en **C2** surgirá, **NO POR DISEÑO**, sino porque sus beneficiarios (personas con limitada capacidad de ahorro en su vida laboral) **NO RECIBIRAN** una prestación actuarialmente justa, o porque la prestación no aparecerá dentro del horizonte de simulación de la EM, que solo va hasta 2052
- **C3** y **C4** son deficitarios



# Es más, la transferencia de ahorros hacia el sistema público de pensiones es sustancial

- Los cálculos de la **EM** no distinguen entre los traslados desde el RAIS y desde COLPENSIONES en el “Ahorro alcanzado” en **C2**, el “Ahorro” en **C3**, “Recibido traslado” en **C4**
- Adicionalmente, la EM cuantifica erróneamente el gasto en pensiones a cargo de la Nación al definirlo como la suma del gasto de la Nación en el Pilar Solidario más los déficits en las cuentas **C2**, **C3** y **C4**.
- A ello falta adicionar los montos que la Nación debe pagar a nombre de COLPENSIONES a las cuentas **C2**, **C3** y **C4** como parte de los ahorros aportados por los beneficiarios. Estos se contabilizan en la EM como un ingreso en las cuentas del sistema público de pensiones y no como déficit

# Un poco de aritmética

1

Transferencias del RAIS al S. Publico

+

2

Transferencias de la Nación a nombre de COLPENSIONES

Supuesto para desagregar transferencias desde RAIS y COLPENSIONES hacia nuevo Sistema Público: población afiliada

73% RAIS  
27% COLPENSIONES

Tasa de interés real:  
4.35%

Flujo de ingresos del Sistema proyectado en la EM = VPN \$459.8 b de 2023

<b>C2</b>	98.4
<b>C3</b>	77.8
<b>C4</b>	283.6

**RAIS** transfiere \$335.7 b (97% del portafolio en 2022)

**Nación** (a nombre de **COLPENSIONES**) aporta \$124b. Estos no están incluidos en las cuentas de la EM

**Déficit del sistema o COSTO FISCAL DE LA REFORMA:** \$167.4 b = 124.1 del RAIS (transferencias de afiliados) + \$43b por subestimación gastos en el **C2** (es improbable gravar a la tasa de 44% a los más pobres)

= 0?

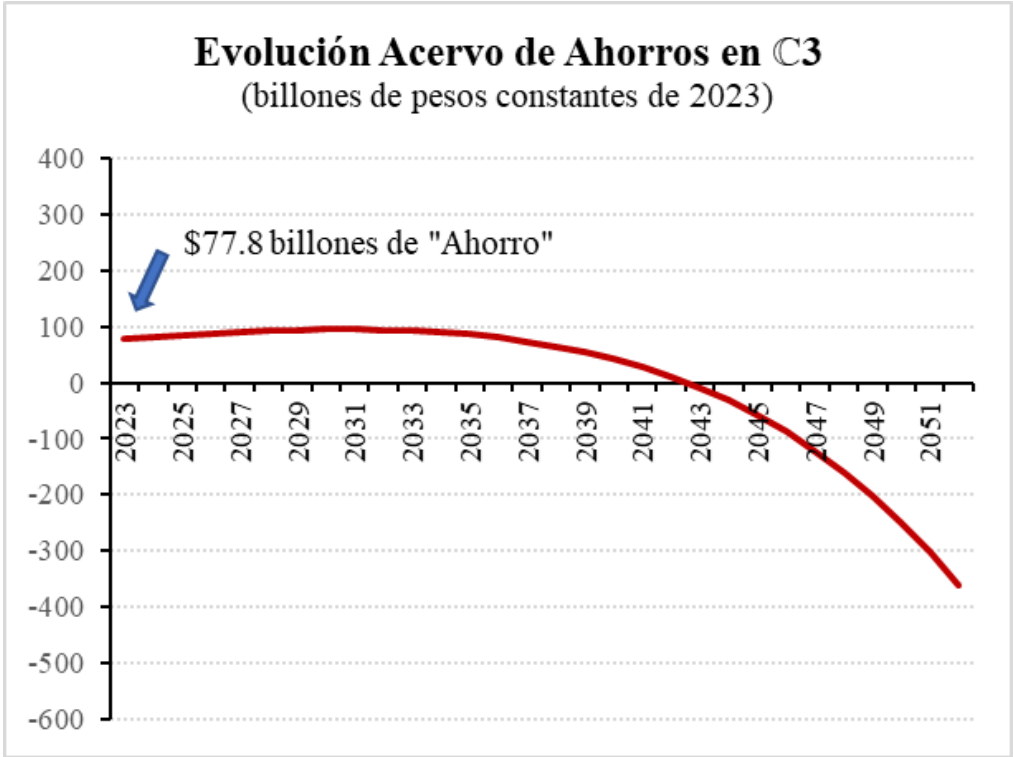
# ¿Hasta cuándo duran los ahorros transferidos?

Crecimiento del ahorro en **C3**:

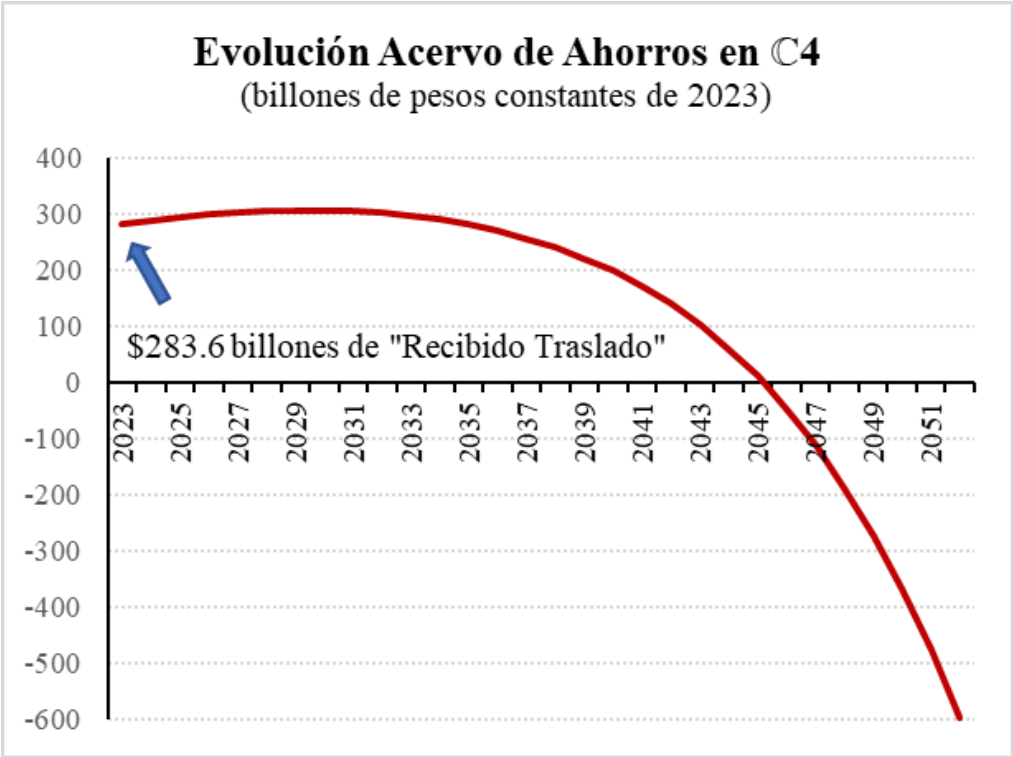
$$S_t = (1+i) S_{t-1} - Pensiones_t$$

Crecimiento del ahorro en **C4**:

$$S_t = (1+i) S_{t-1} + Cotizaciones_t - Pensiones_t$$



**Los recursos se agotan en 2043**



**Los recursos se agotan en 2045**

# El sistema pensional público como un sistema de reparto en 2045

## PAGO DE BENEFICIOS

		<b>Gasto por Beneficiario</b>	<b>Número de Beneficiarios</b>
		(número de salarios mínimos mensuales)	(millones de personas)
<b>C1</b>	<b>Pilar Solidario</b>	0.19	2.7
<b>C2</b>	<b>Pilar Semicontributivo</b>	0.18	2.3
<b>C3</b>	<b>Componente de pensión anticipada</b>	1.46	0.9
<b>C4</b>	<b>Pilar Contributivo de prima media</b>	1.76	3.7
		<b>Promedio ponderado</b>	<b>Total</b>
<b>C1+C2+C3+C4</b>	<b>Total Sistema</b>	0.91	9.59
<b>C2+C3+C4</b>	<b>Excluyendo Pilar Solidario</b>	<b>1.20</b>	<b>6.85</b>

# El sistema pensional público como sistema de reparto en 2045

## INGRESOS POR COTIZACIONES

		Ingresos de Cotizantes		Número de Potenciales Cotizantes
		(número de salarios mínimos mensuales)	%	(millones de personas)
(1)	PET (población 15-64 años)			37.2
(2)	<i>Tasa de ocupación</i>		64.2	
(3) = (1)*(2)	Población Empleada			23.9
(4)	<i>Proporción de informalidad</i>		58.8	
(5) = (1-(4))*(3)	Población empleada y formal			<b>9.84</b>
	<b>Salario formal entre población 15-64 años</b>	<b>2.26</b>		

## En resumen, en 2045

**La pregunta es:** ¿Cuánto de su salario deben contribuir, en promedio, 98 millones de trabajadores, que ganan en promedio 2.3 salarios mínimos, para pagar a 6.9 millones de retirados un beneficio promedio de 1.2 salarios mínimos?

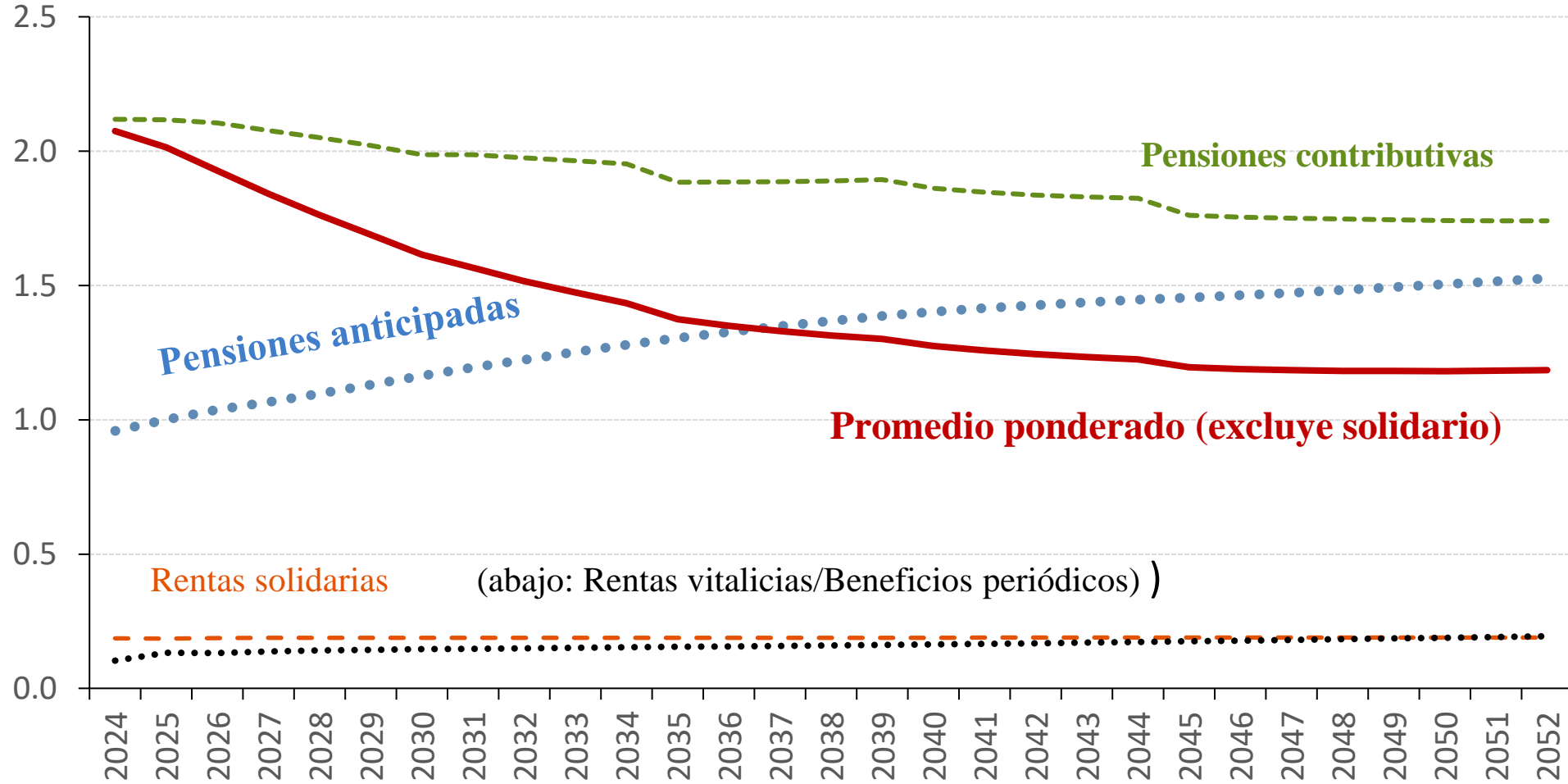
**Respuesta:** 36.9% del salario de cada empleador

**CON REFORMA LA TASA DE COTIZACION REQUERIDA = 36.9%**

**TASA DE COTIZACION ACTUAL = 16%**

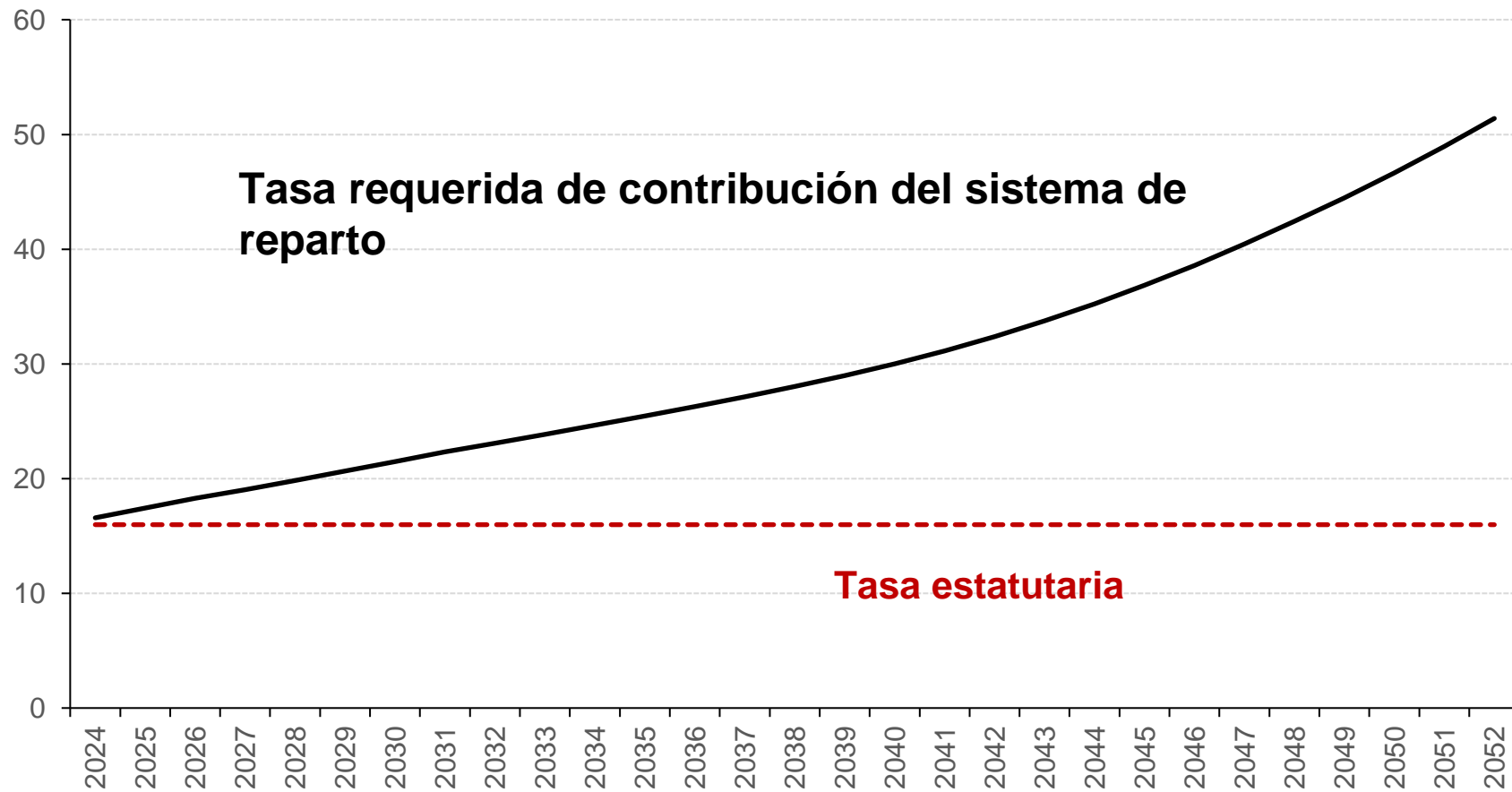
# Beneficios prometidos

## Número de salarios mínimos



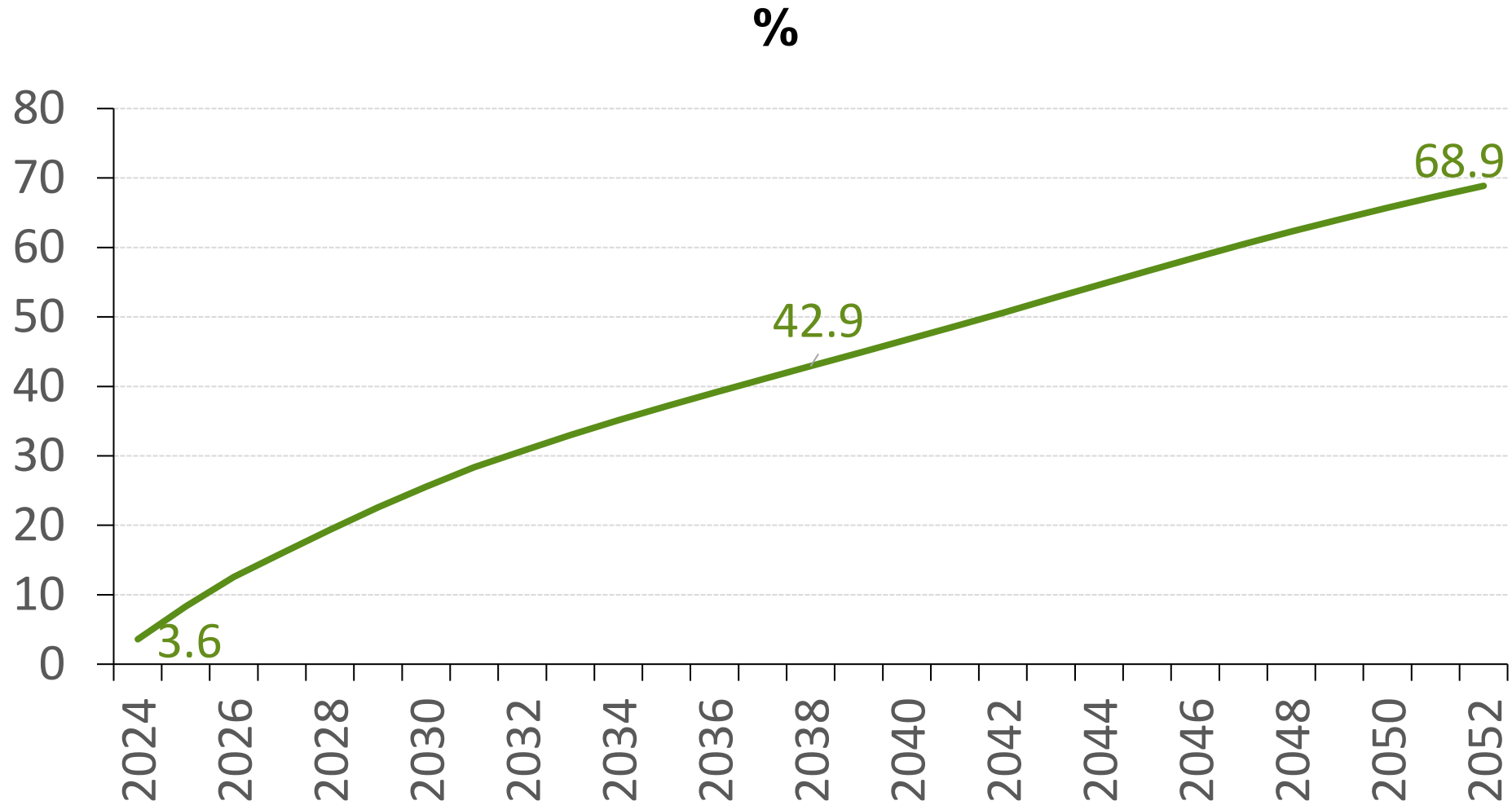
# Tasa de contribución requerida empleados formales y tasa estatutaria

%



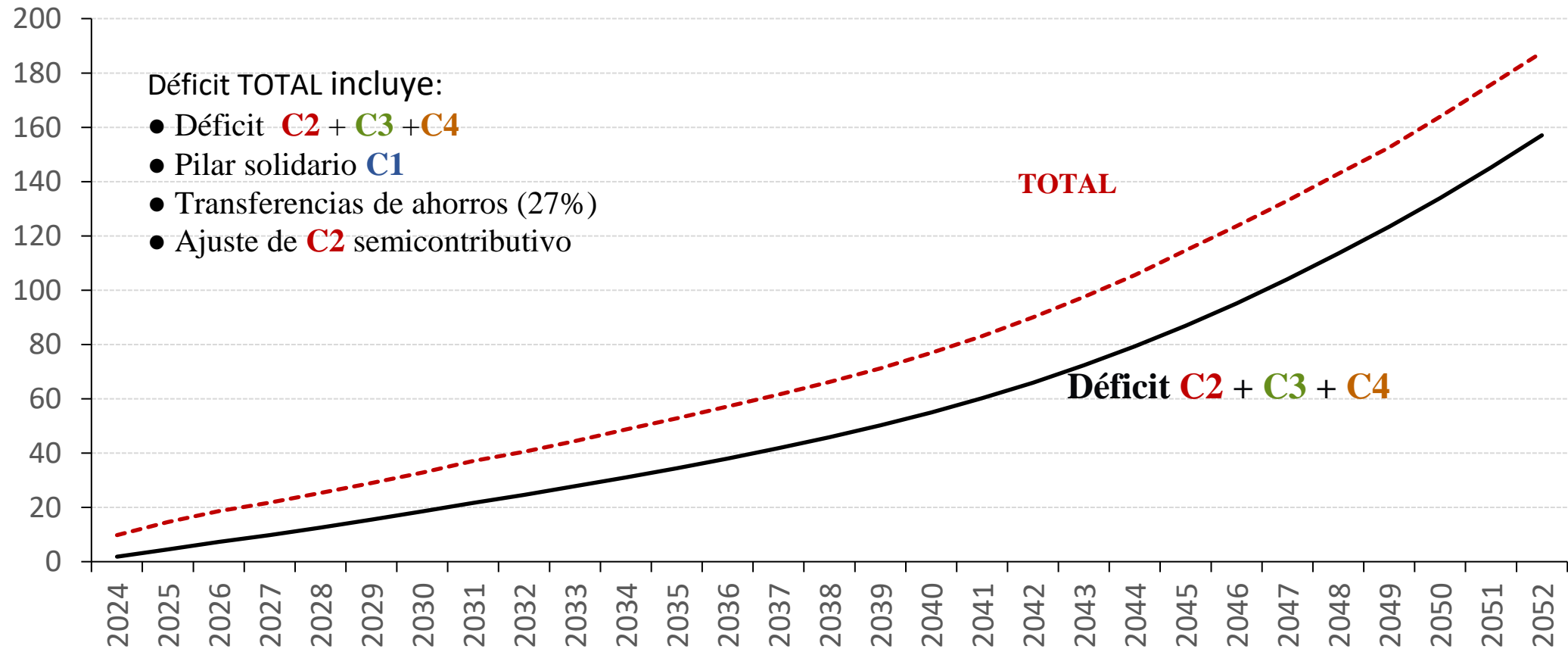


# Tasa de subsidio en el Sistema Público de Pensiones



# Déficit del Sistema Público de Pensiones

Billones de pesos constantes de 2023



**MUCHAS  
GRACIAS!**