

Desempeño Pensional y Reforma Estructural en Colombia

Sergio Clavijo
Director de Anif
Nov. 2018



Agenda

1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

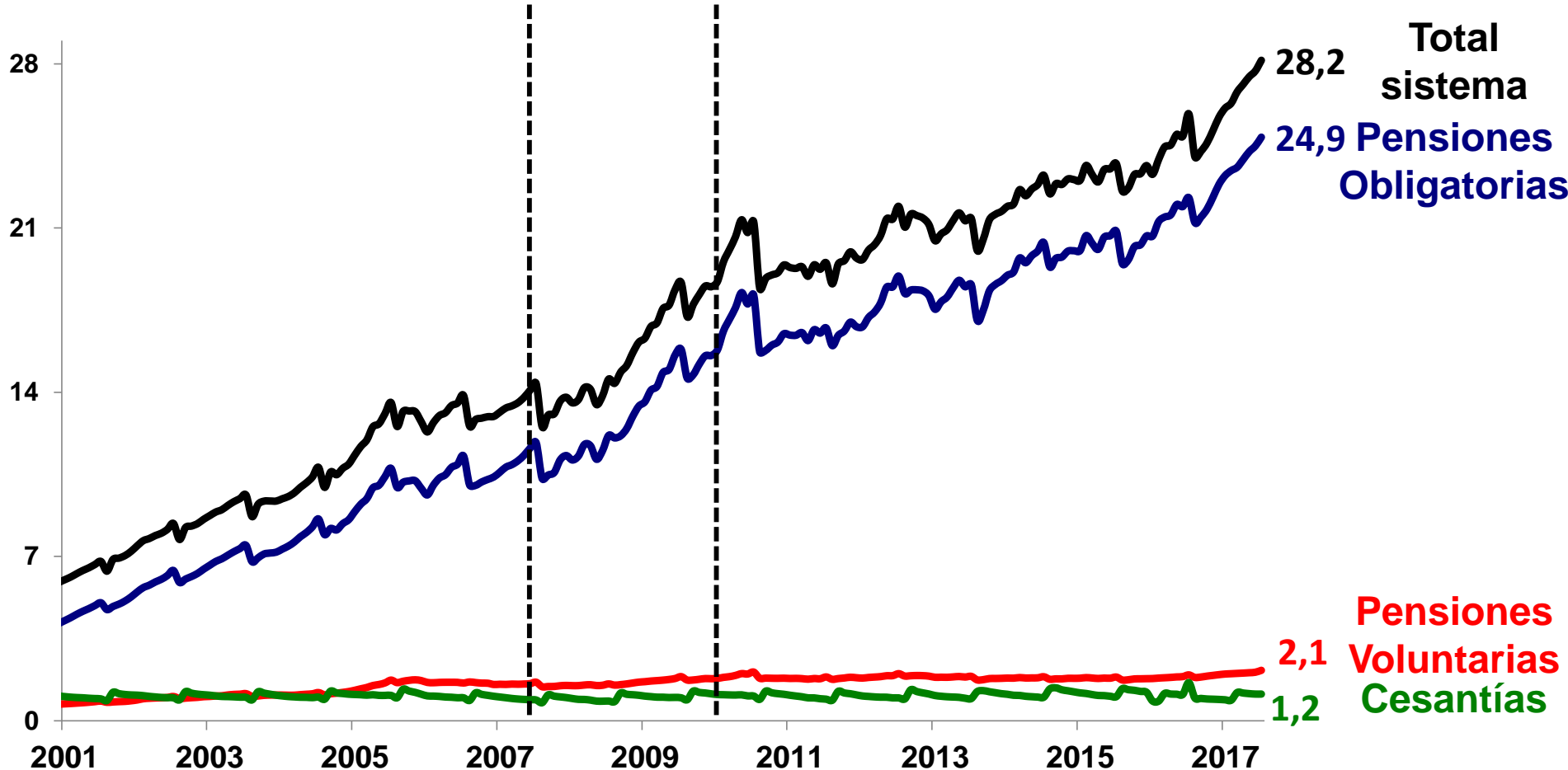
Ahorro Pensional en Colombia

(% del PIB, a diciembre de 2017)

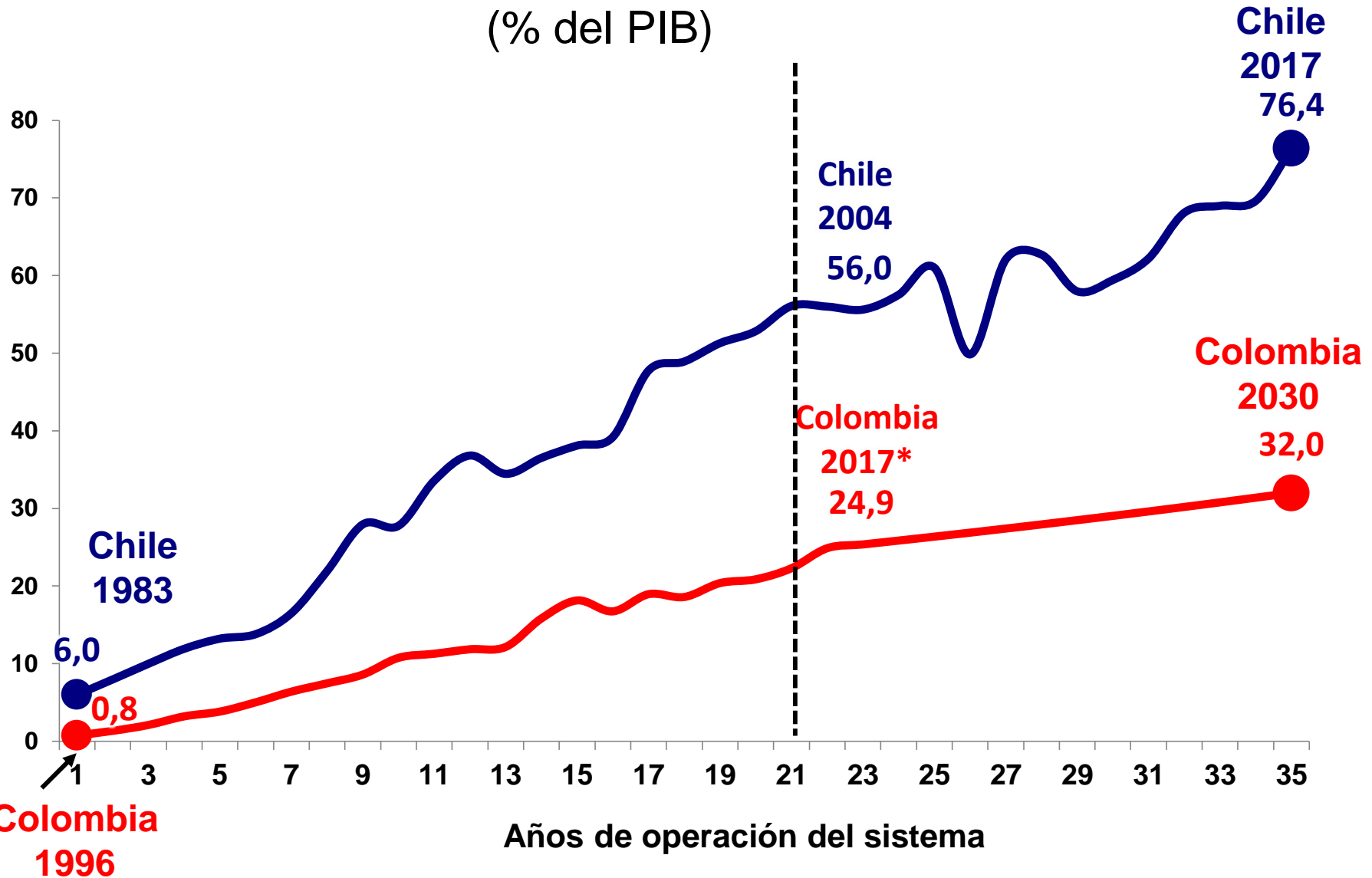
Despegue

Estancamiento

Repunte y estancamiento:
Ciclo de mercado



Evolución del Fondo de Pensiones Obligatorias (% del PIB)



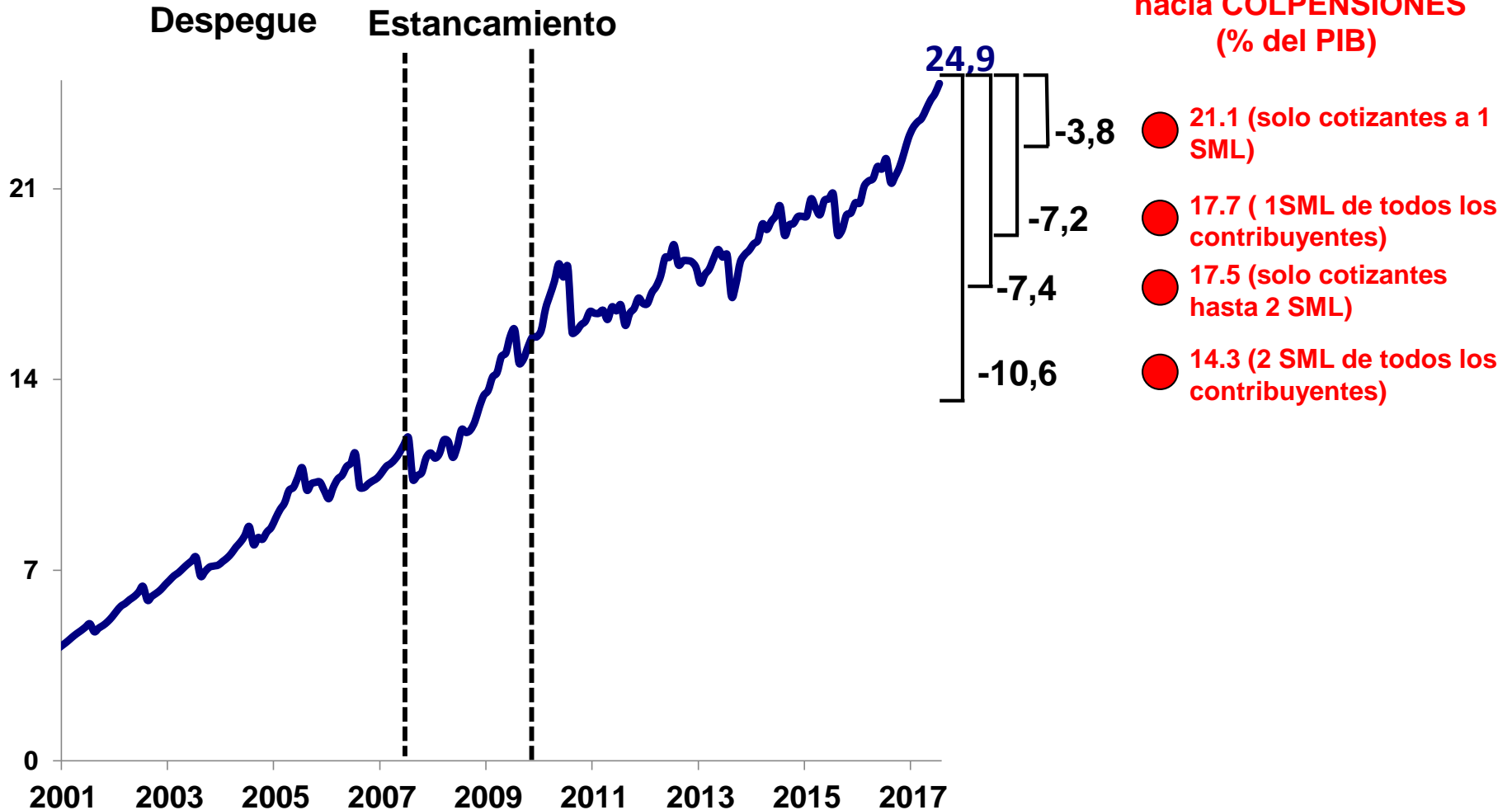
Colombia
1996

*Dato a diciembre de 2017

Fuente: cálculos Anif con base en Superfinancieras, Dane y FMI.

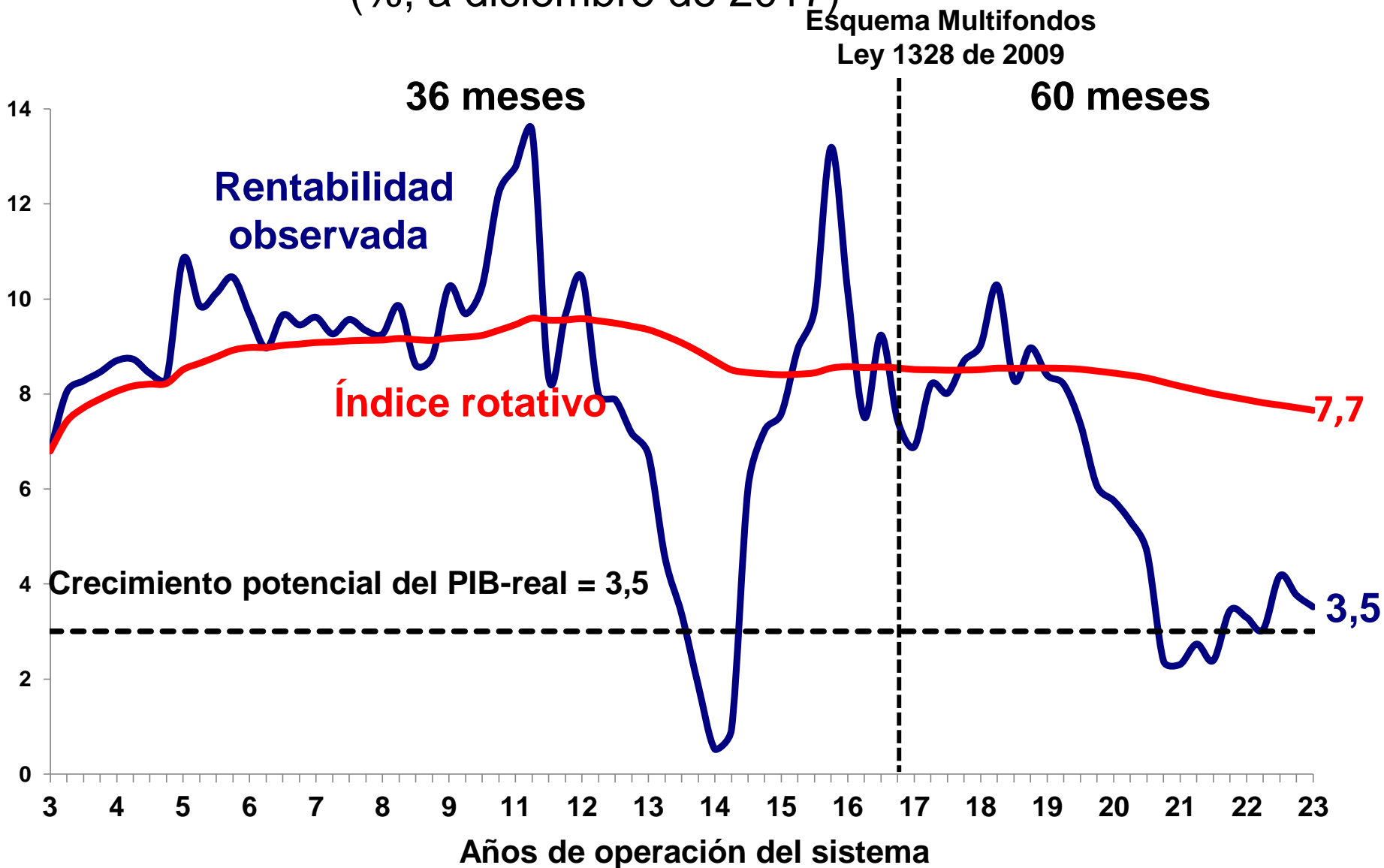
Ahorro Pensional Obligatorio AFPs en Colombia

(% del PIB, a diciembre de 2017)



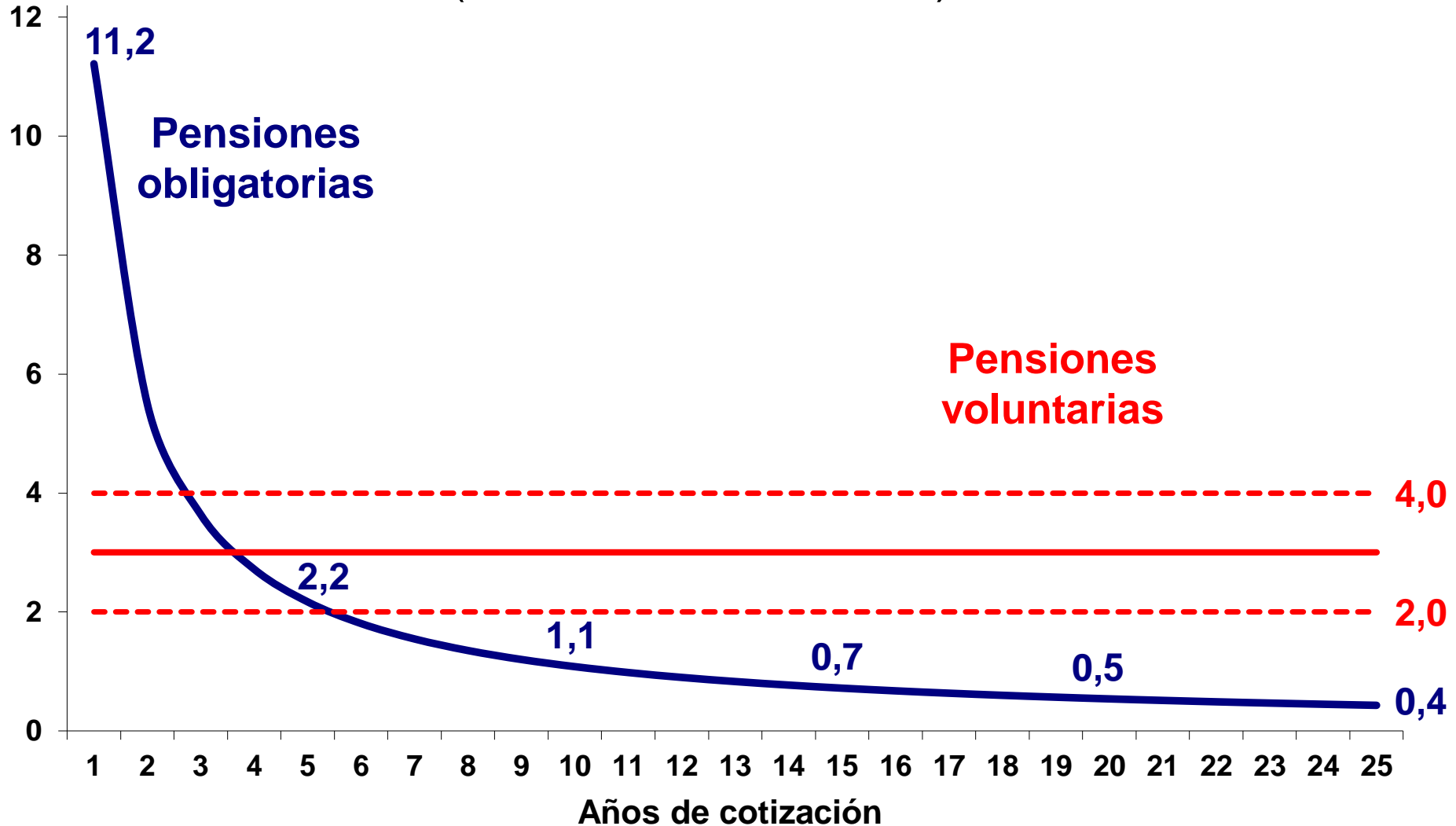
Rentabilidades reales del portafolio de pensiones obligatorias de las AFPs

(%, a diciembre de 2017)



Comisión de los fondos de pensiones obligatorias

(% del valor del fondo)



Agenda

1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

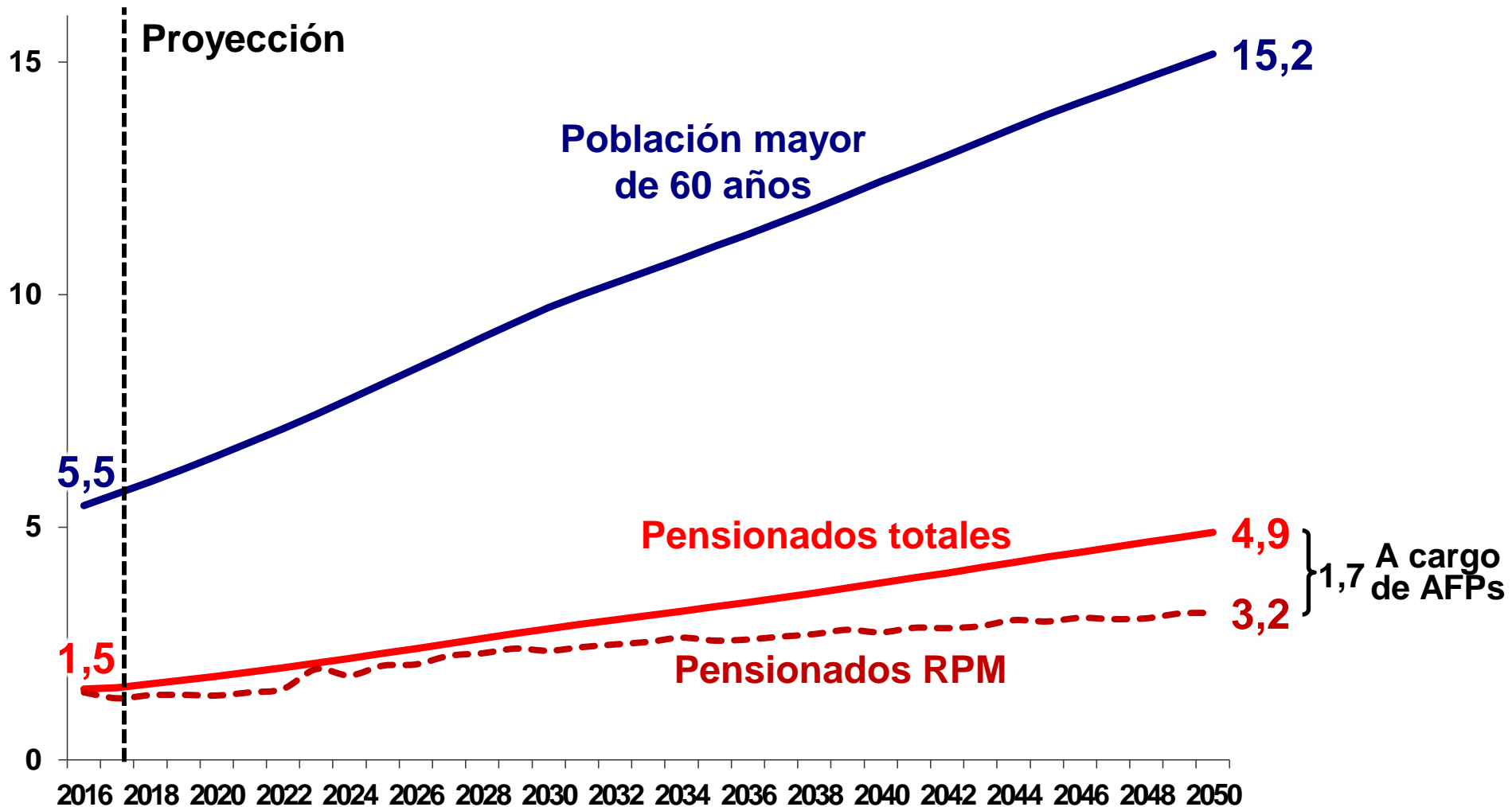
Caracterización Demográfica

(Var. % anual, 1985-2050)

	Histórico	Presente	Futuro
	1985-2016	2017-2020	2017-2050
Tasa de fecundidad (Número hijos por mujer)	2,8	2,3	2,0
Población total	1,5	1,1	0,3
Población mayor 60 años	3,1	3,8	3,0
Pensionados	6,0	5,1	3,5
RPM	6,0	2,3	2,6
RAIS	0,0	15,6	6,4

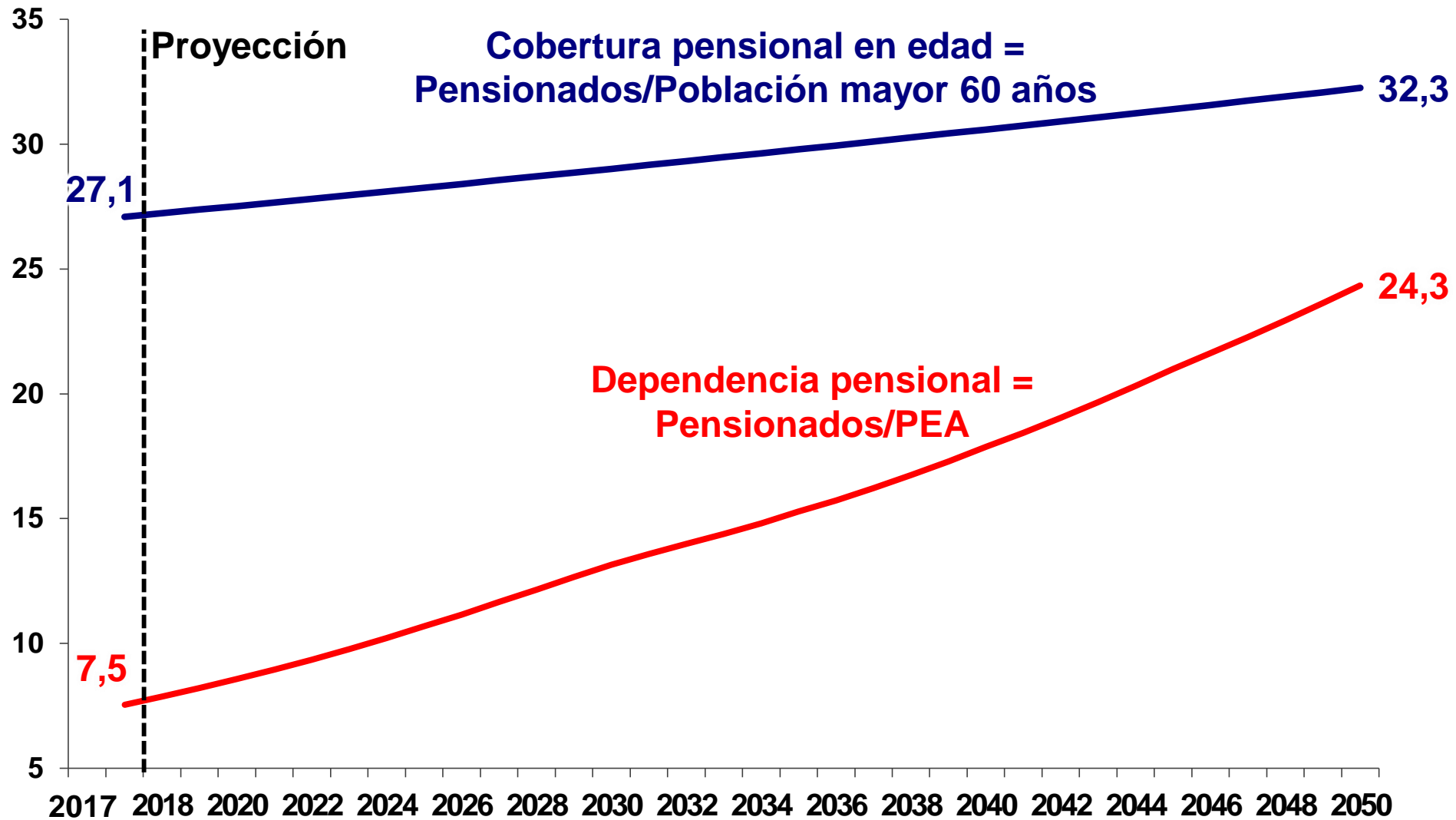
Población mayor y Pensionados

(millones de personas, 2016-2050)



Tasa de cobertura pensional

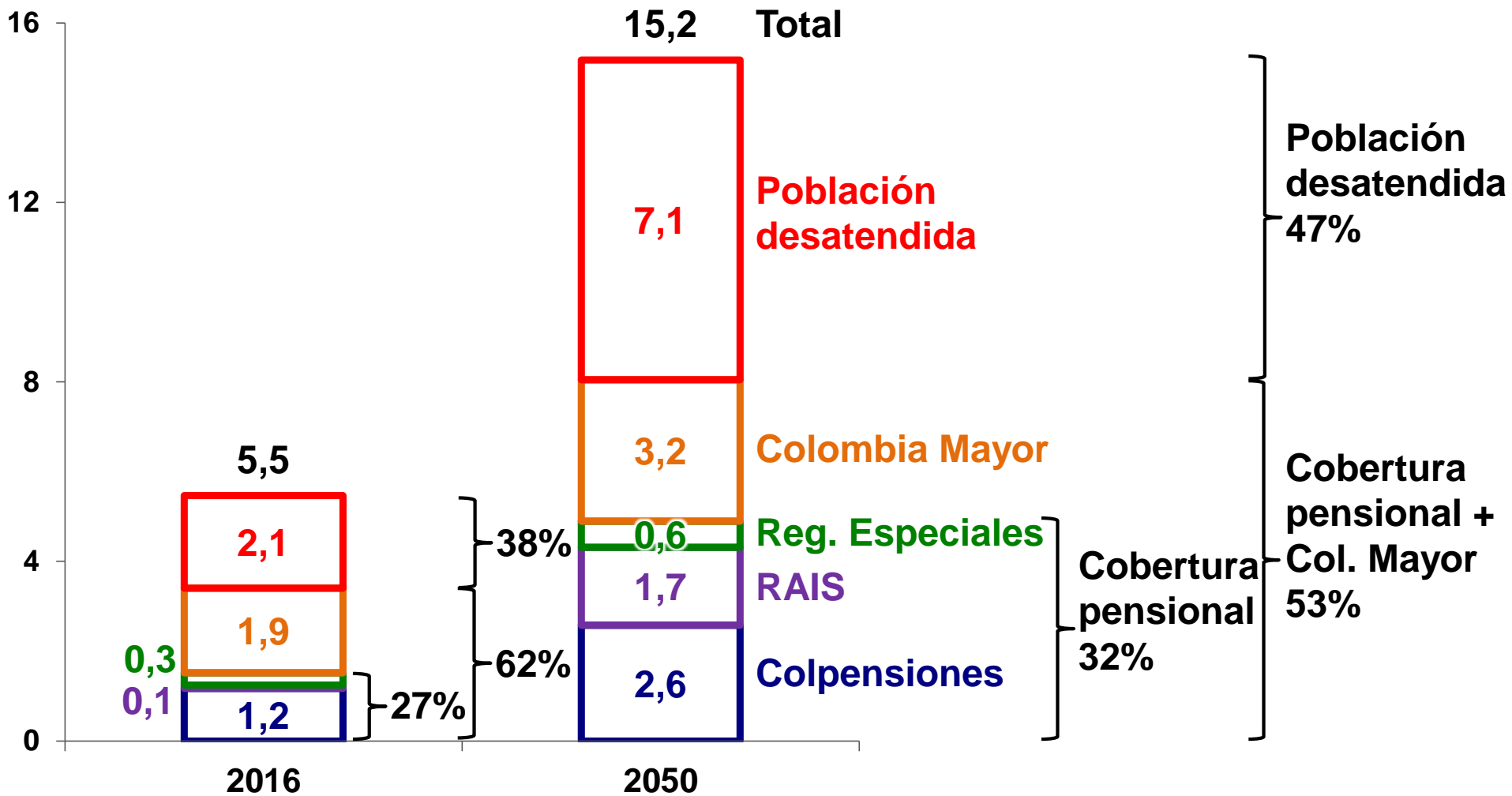
(%, 2017-2050)



Bomba social:

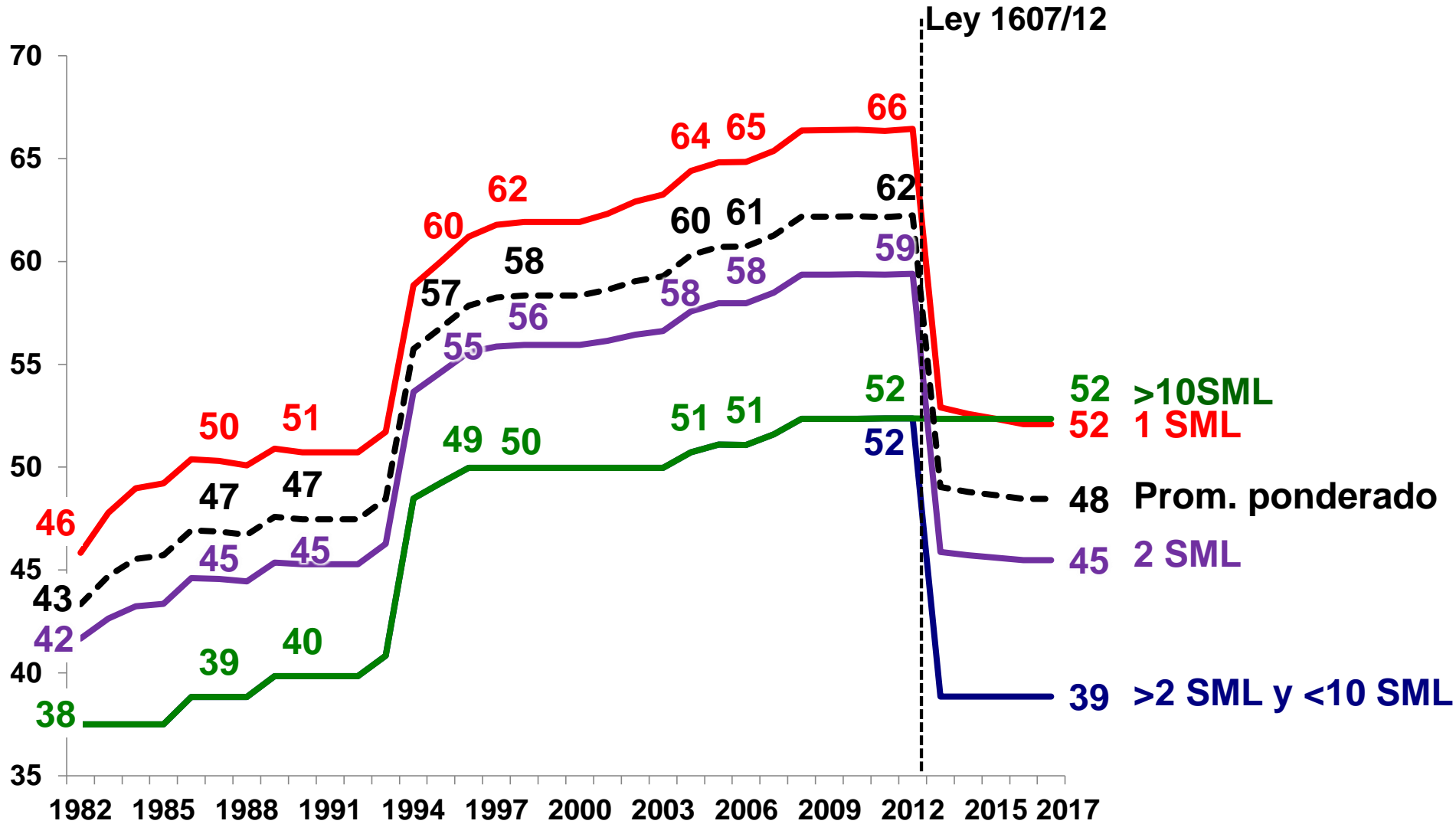
Distribución de la población mayor de 60 años

(millones de personas, 2016 vs. 2050)



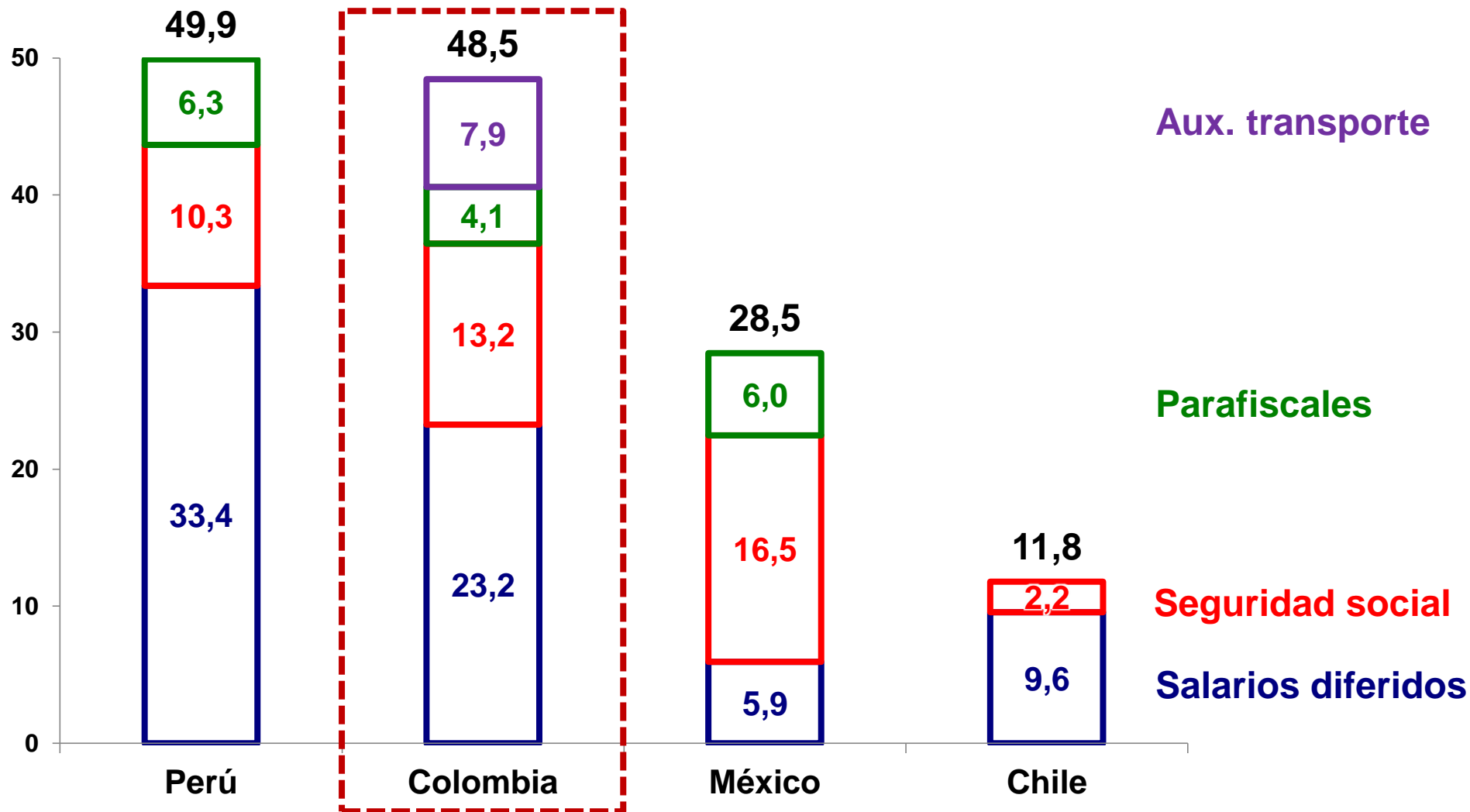
Costos no salariales por nivel de salario

(% del salario, 1982-2017)



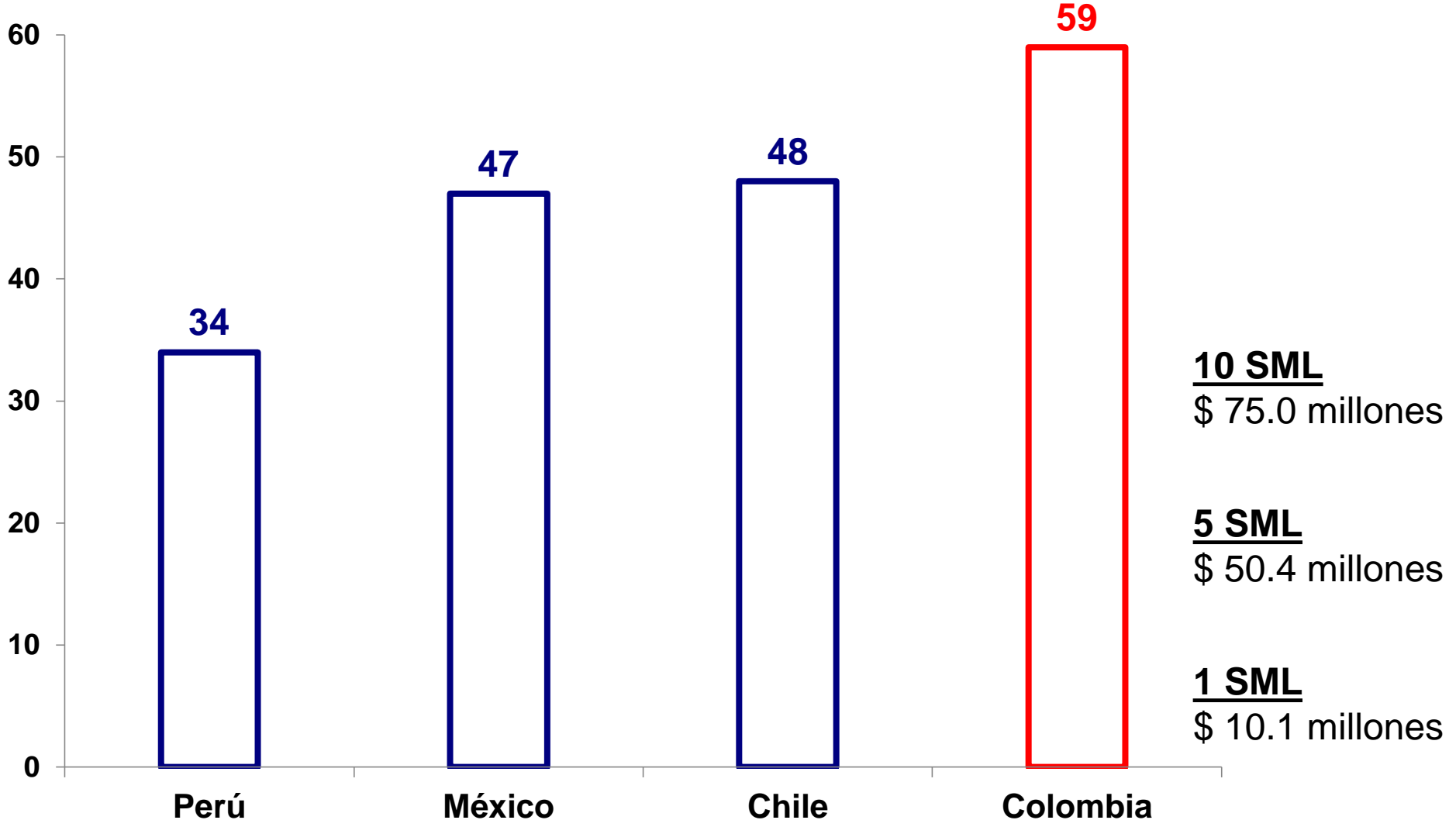
Costos no salariales en la Alianza del Pacífico en 2017

(% de la nómina)



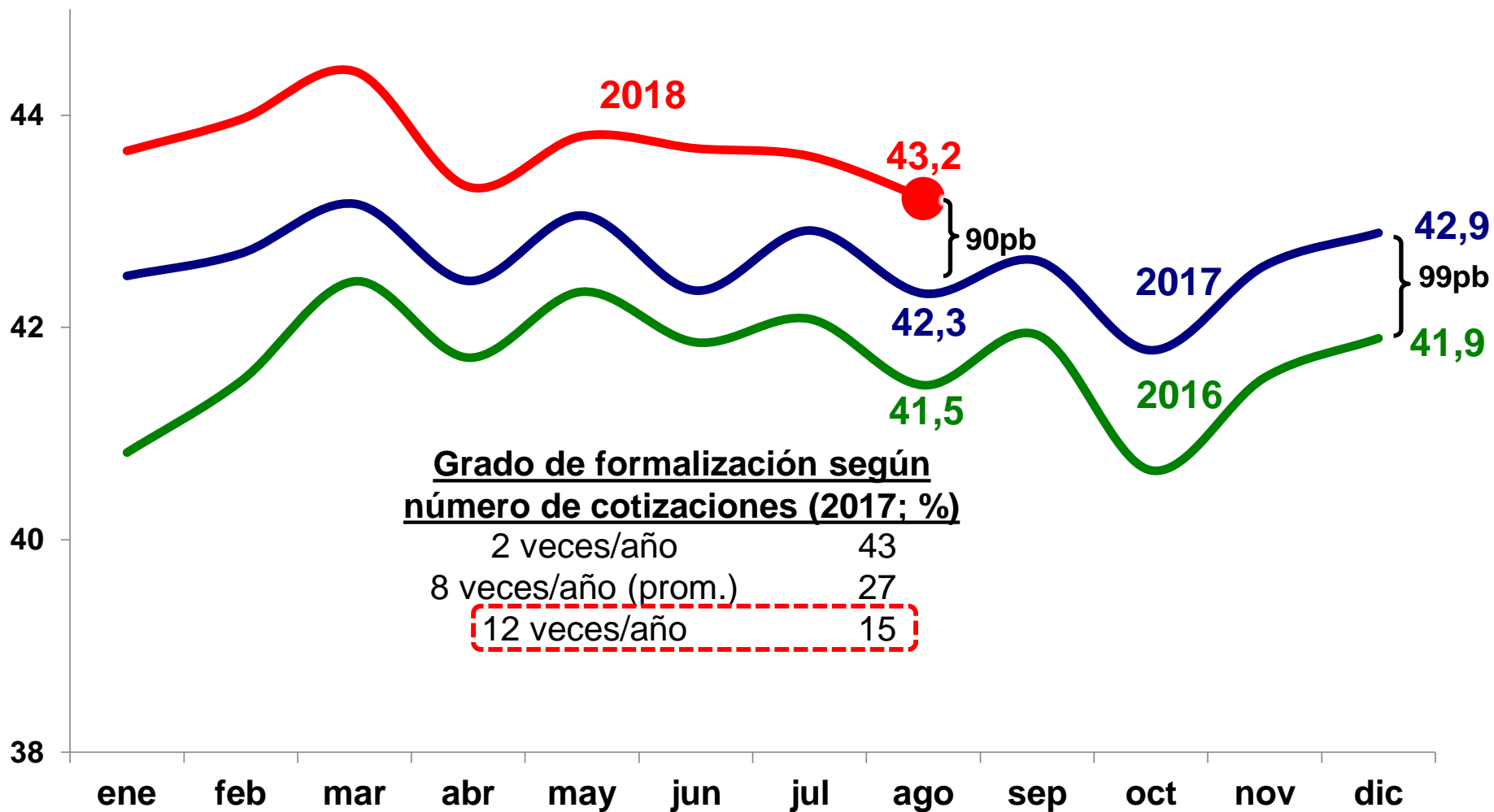
Costos de despido para 20 años de trabajo

(semanas de salario)



Evolución Cotizantes Activos a Pensiones

(% de la PEA, agosto de 2018)



Variación anual en agosto: 90pb

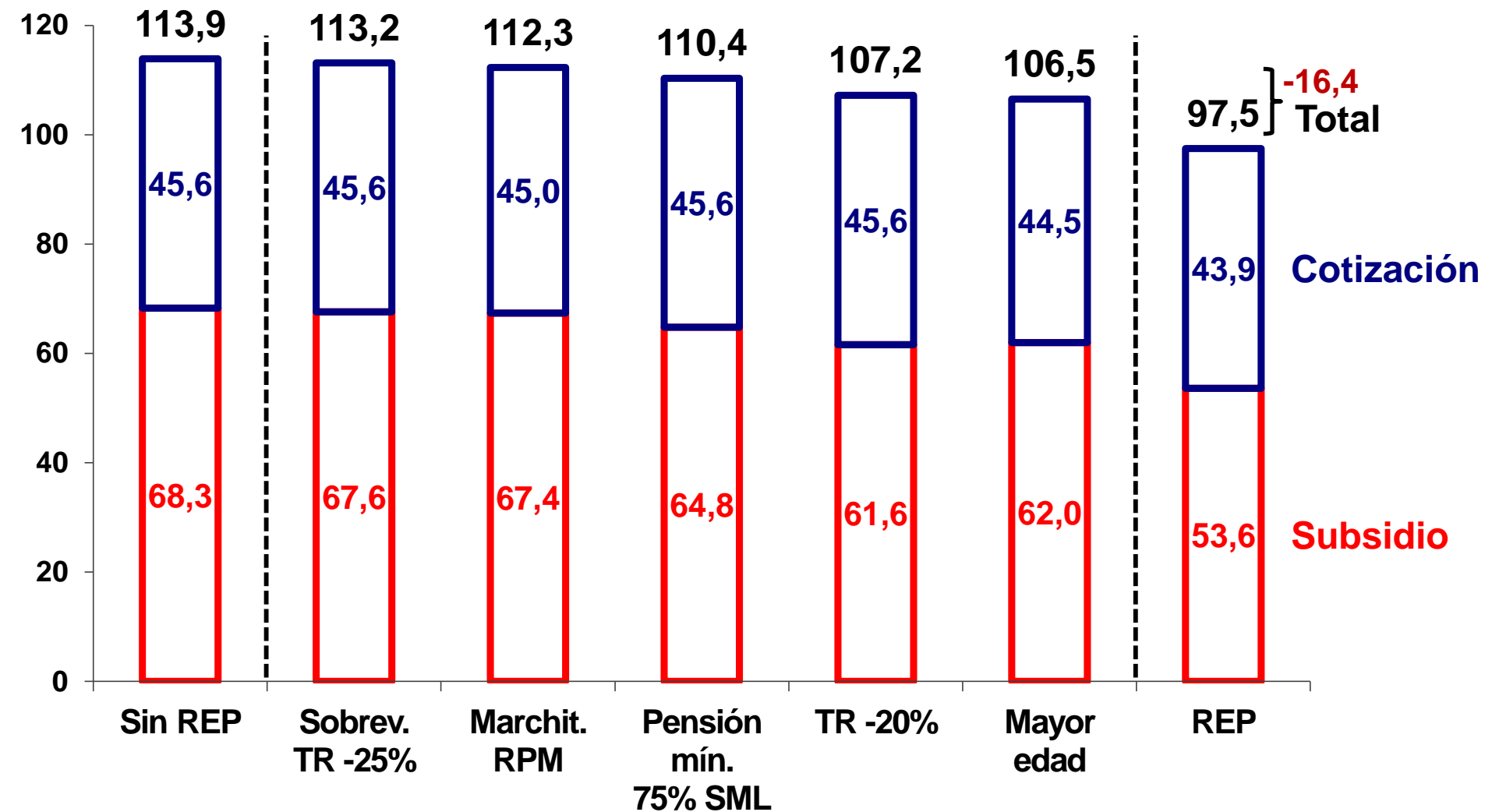
Agenda

1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

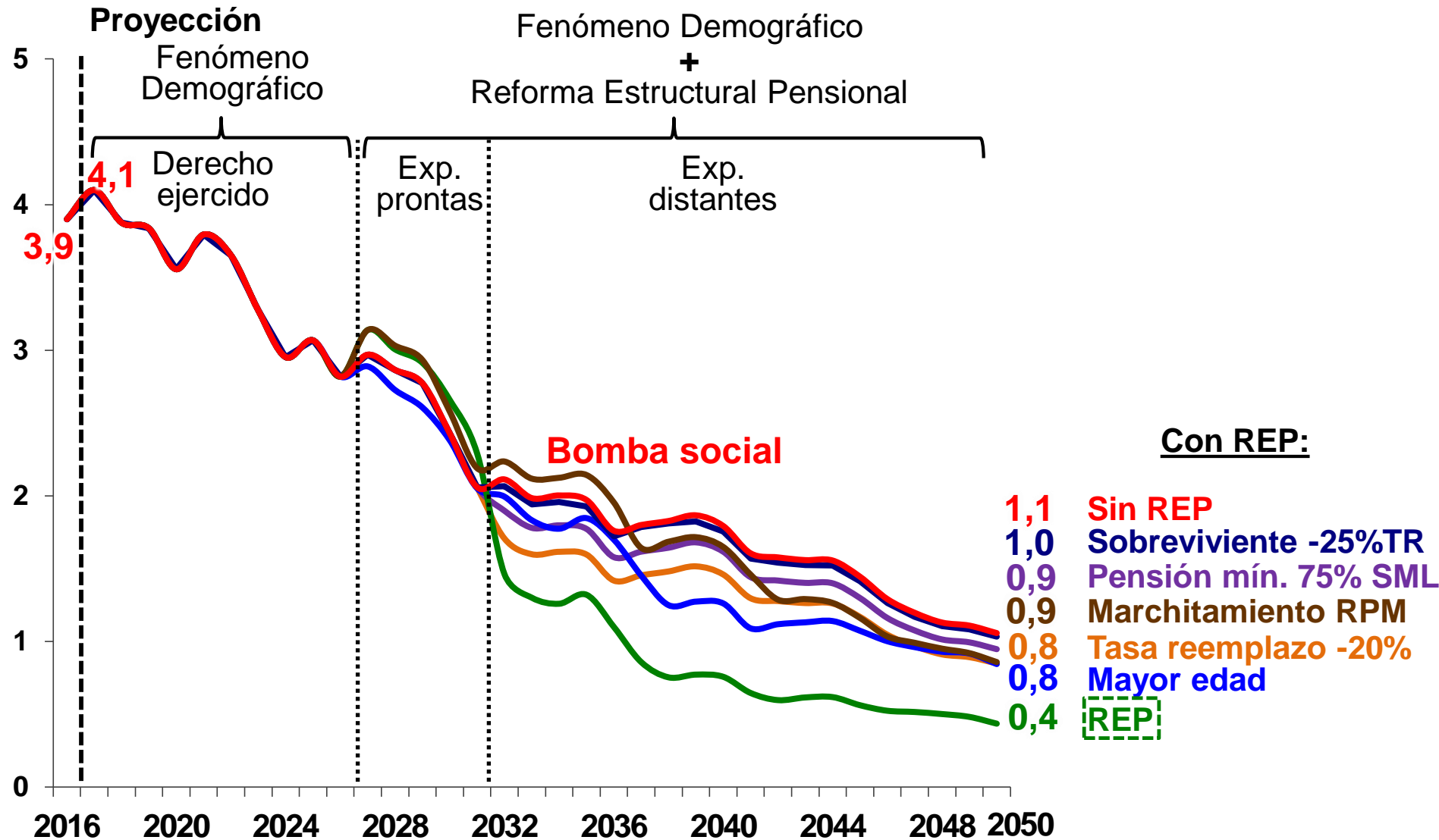
Reforma Estructural Pensional (bomba social):

VPN pensional

(% del PIB, 2017-2050)

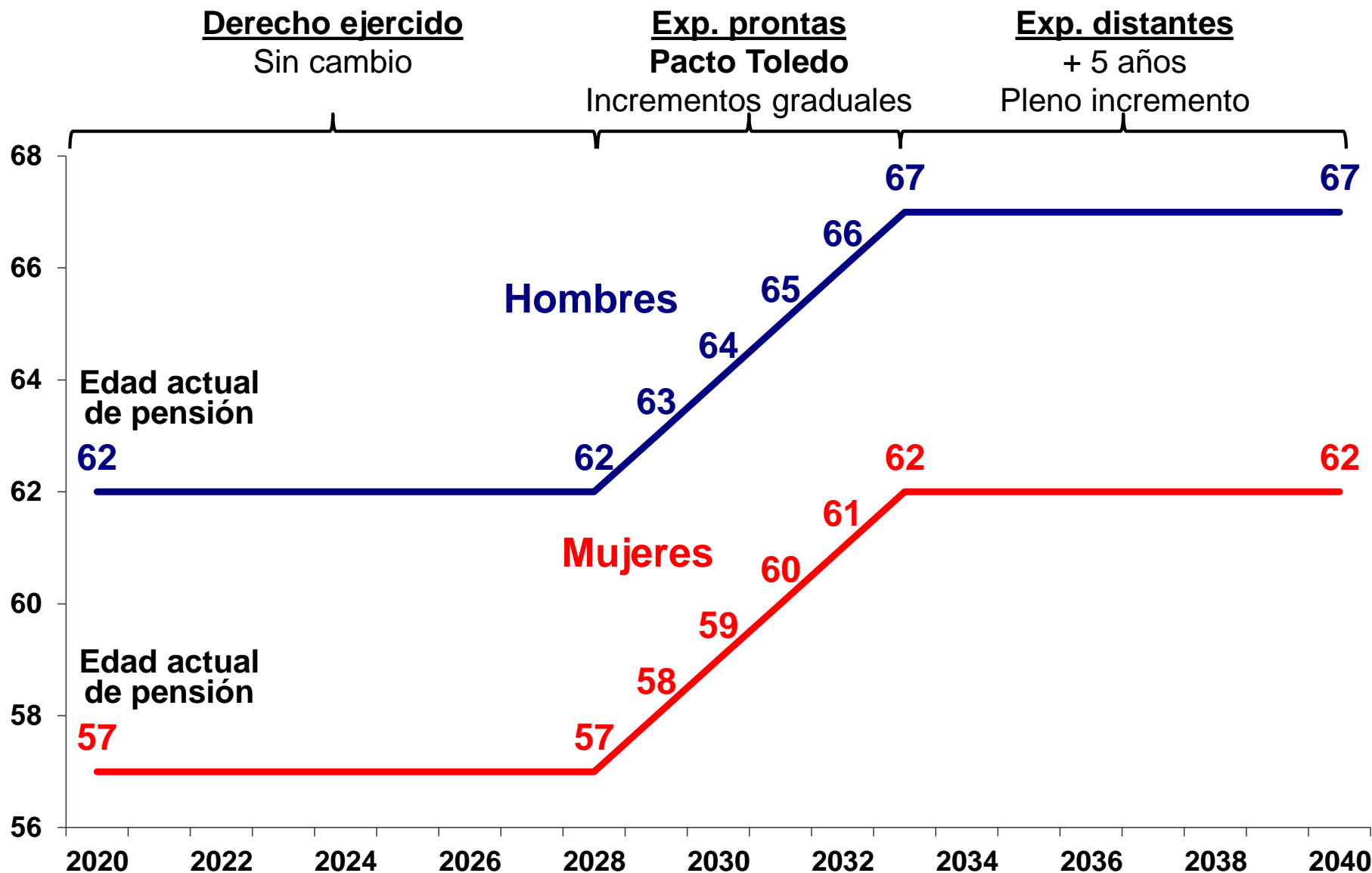


Reforma Estructural Pensional (bomba social): Pagos pensionales (% del PIB, 2016-2050)



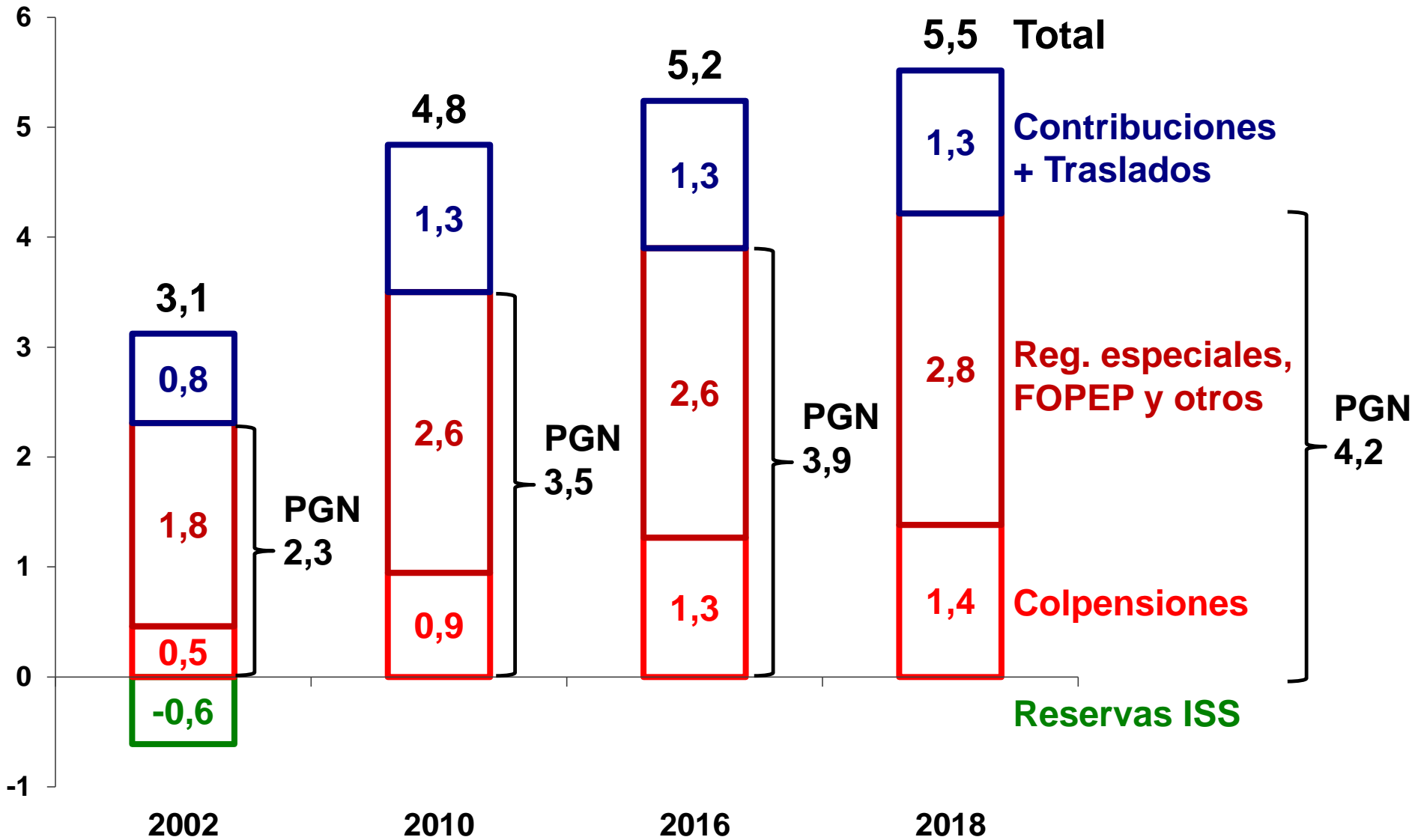
Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Superfinanciera y FMI.

Esquema incremento edad de pensión a partir de 2020



Pagos pensionales

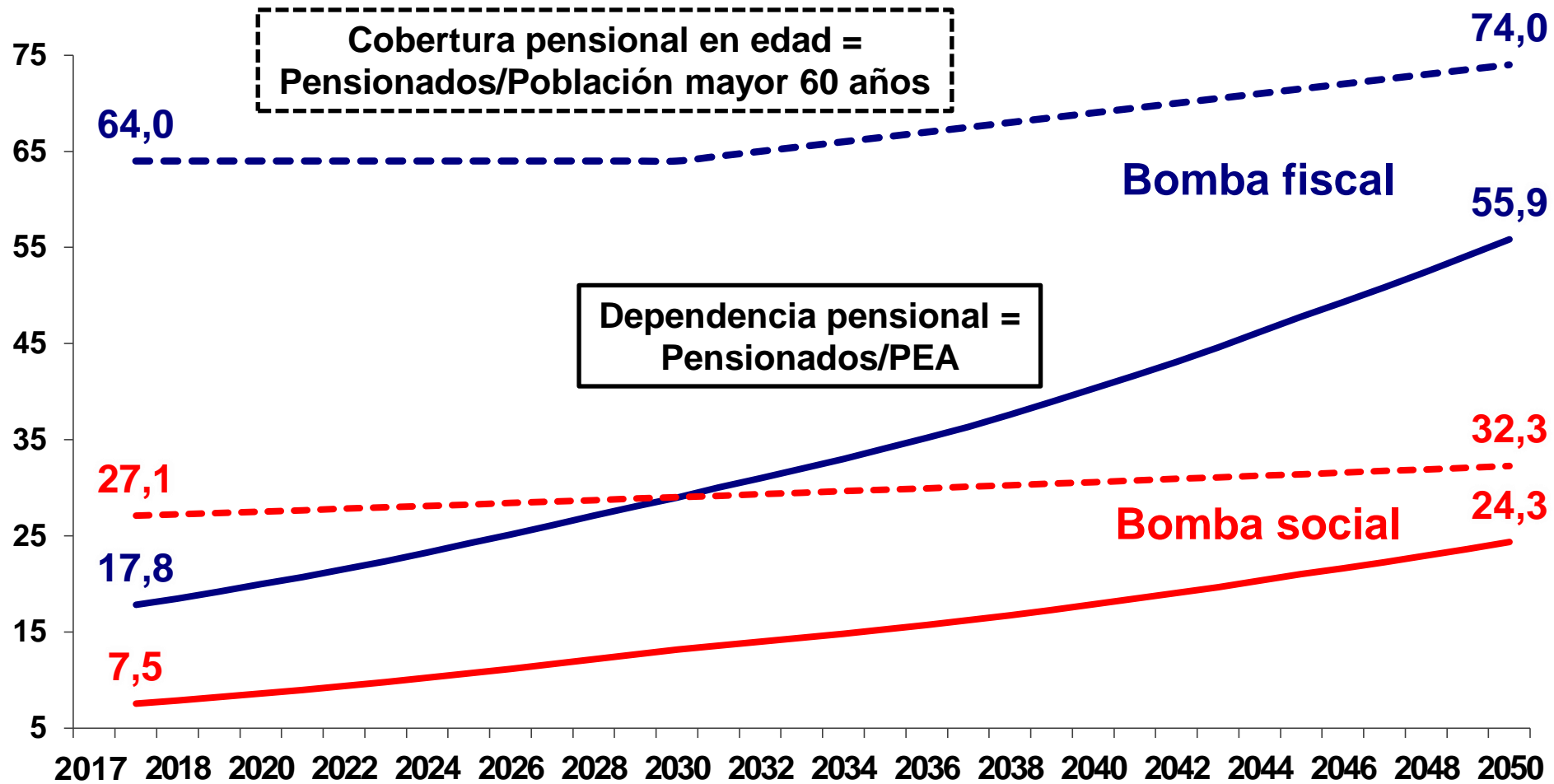
(% del PIB, 2002-2018)



Bomba social vs. Bomba fiscal:

Tasa de cobertura pensional

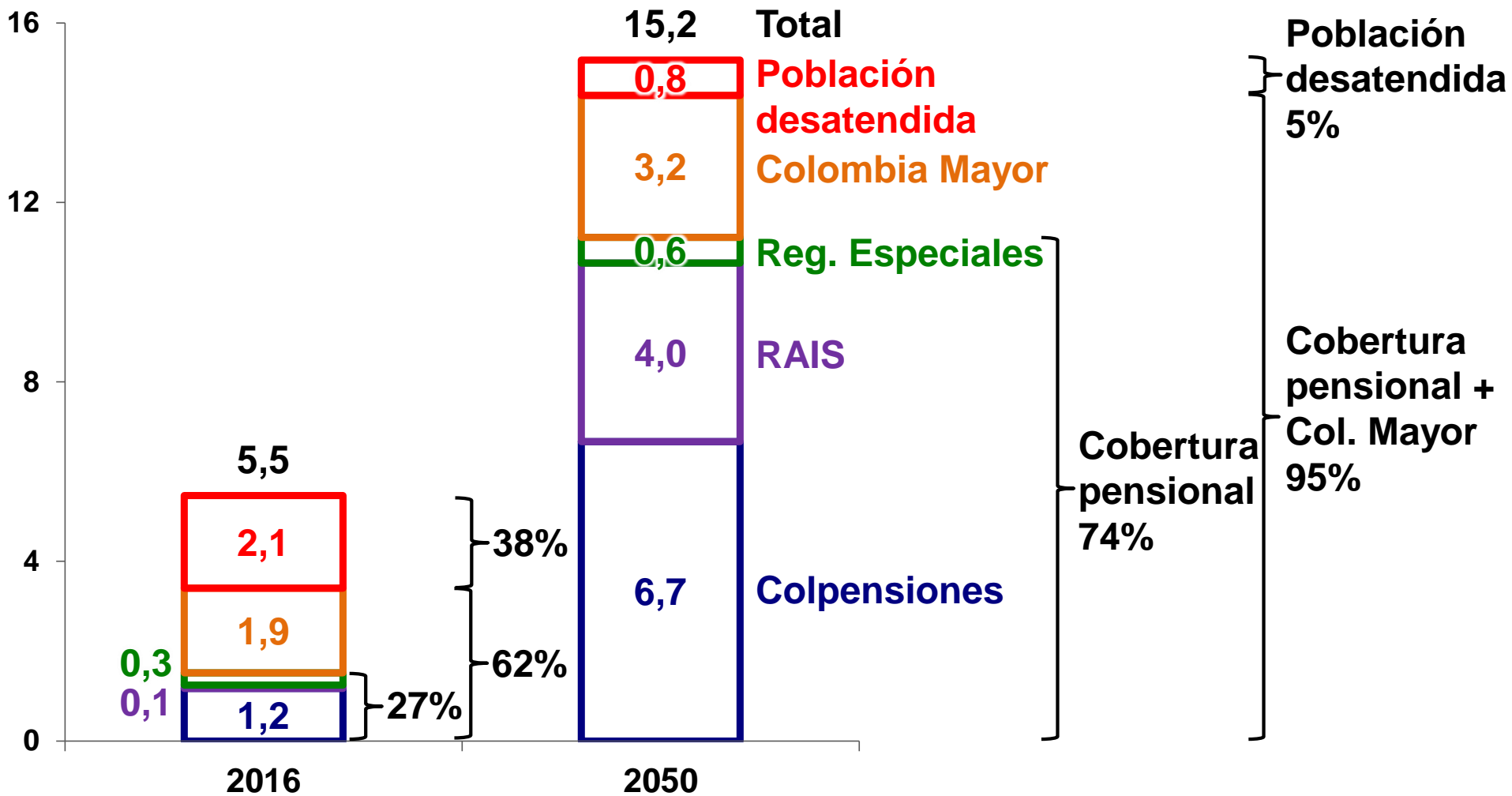
(%, 2017-2050)



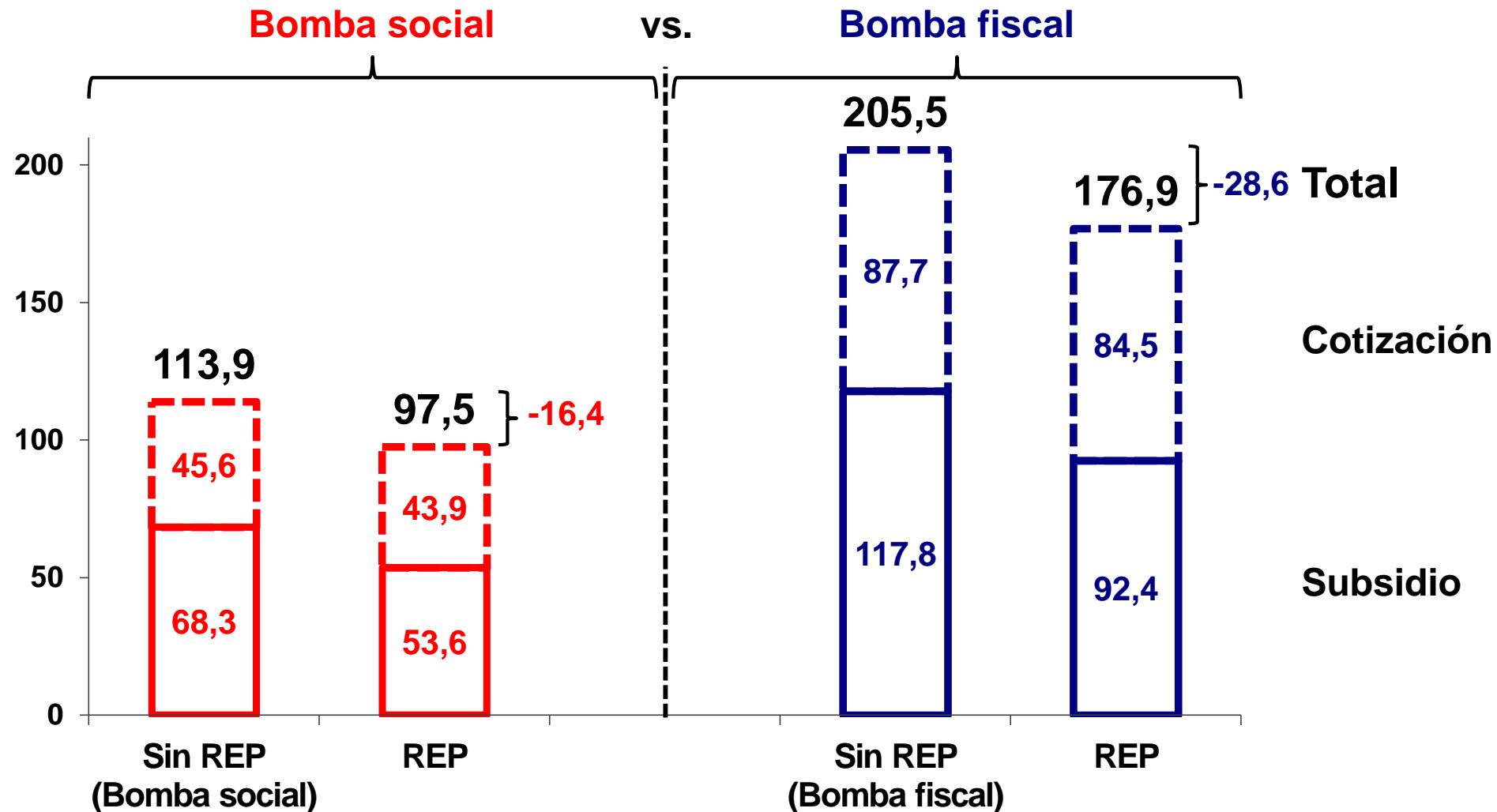
Bomba fiscal:

Distribución de la población mayor de 60 años

(millones de personas, 2016 vs. 2050)



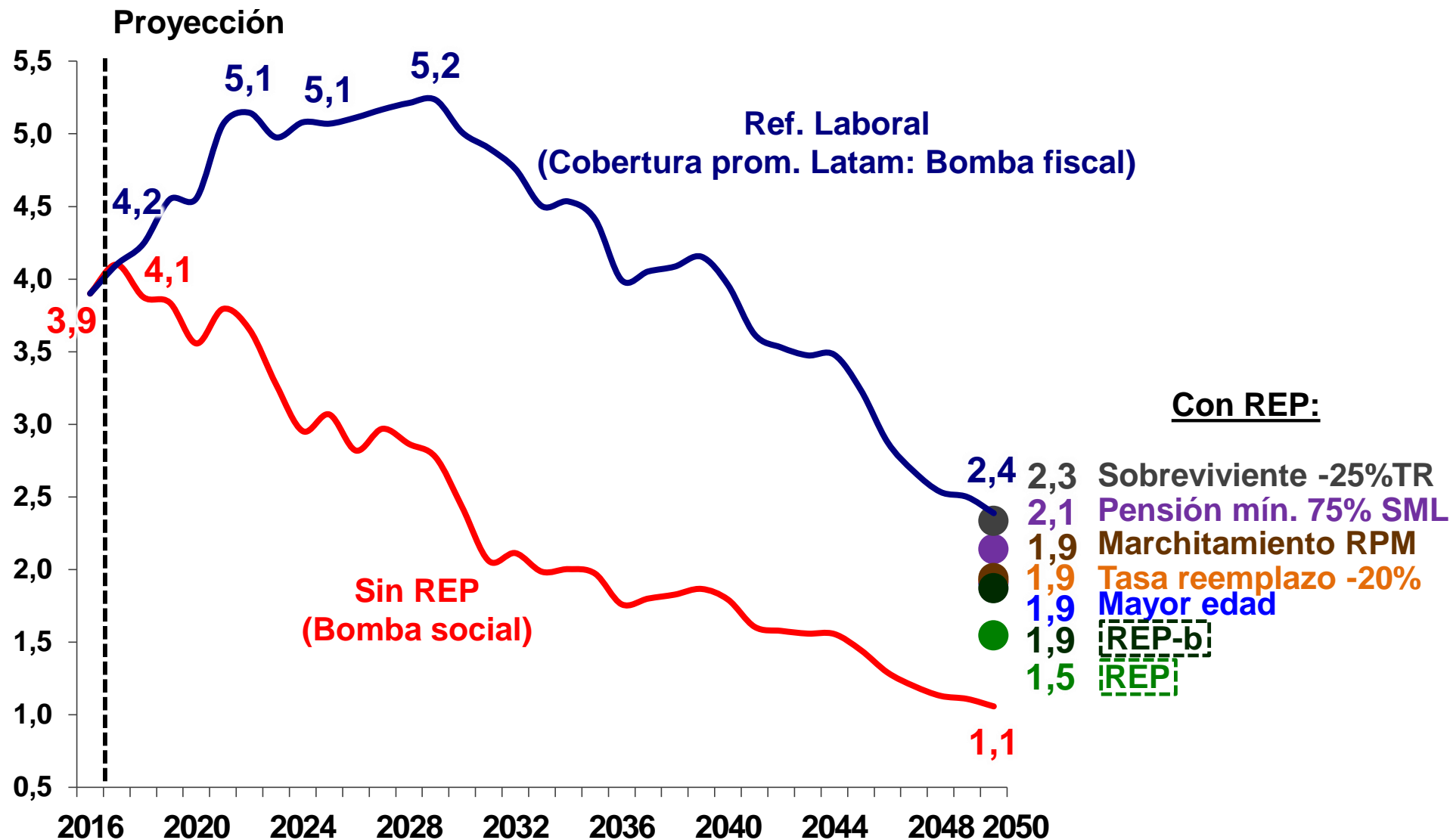
Bomba social vs. Bomba fiscal: VPN pensional (% del PIB, 2017-2050)



Bomba social vs. Bomba fiscal:

Pagos pensionales

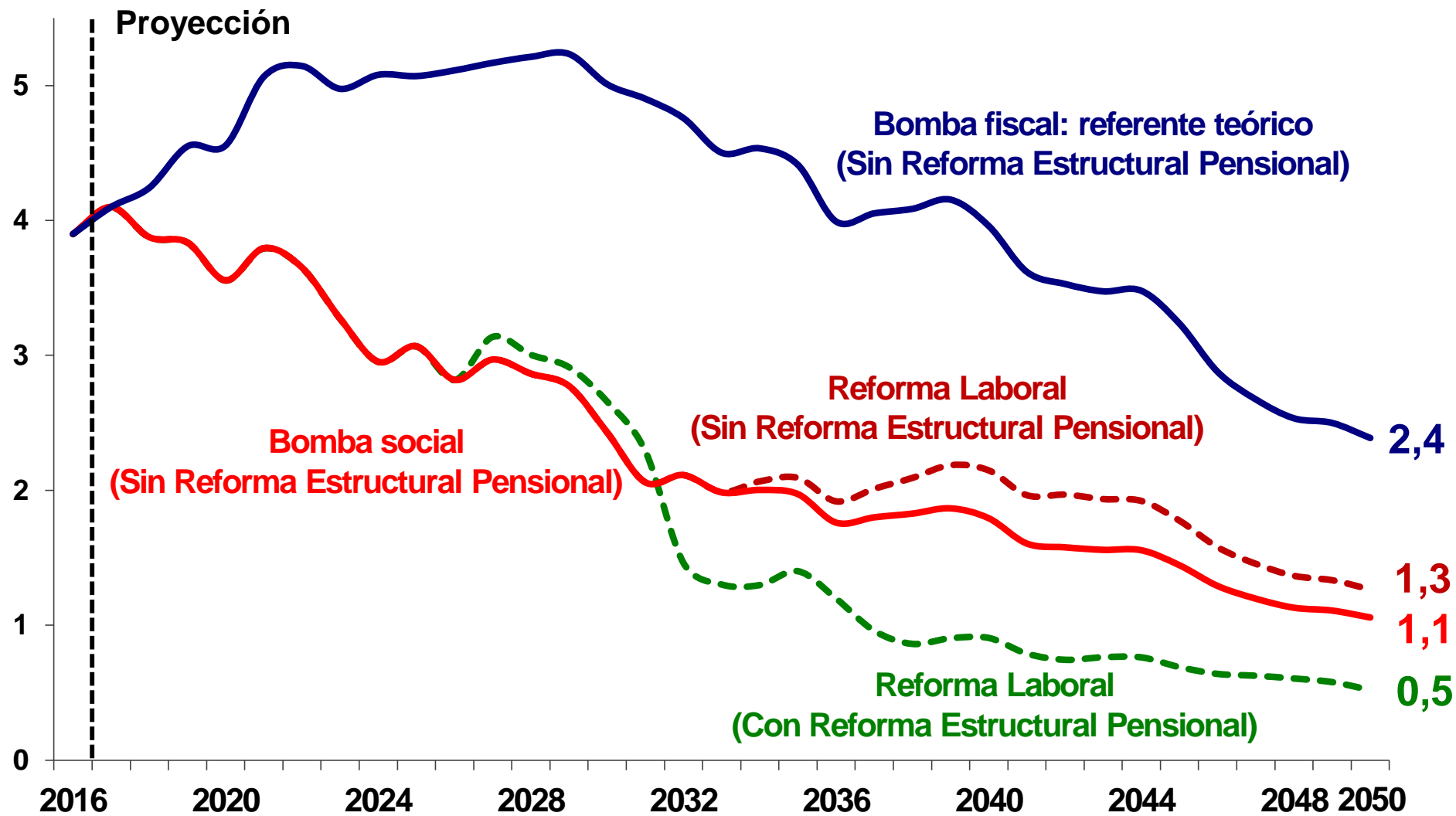
(% del PIB, 2016-2050)



Reforma Laboral:

Impacto presupuestal de pagos pensionales

(% del PIB, 2016-2050)



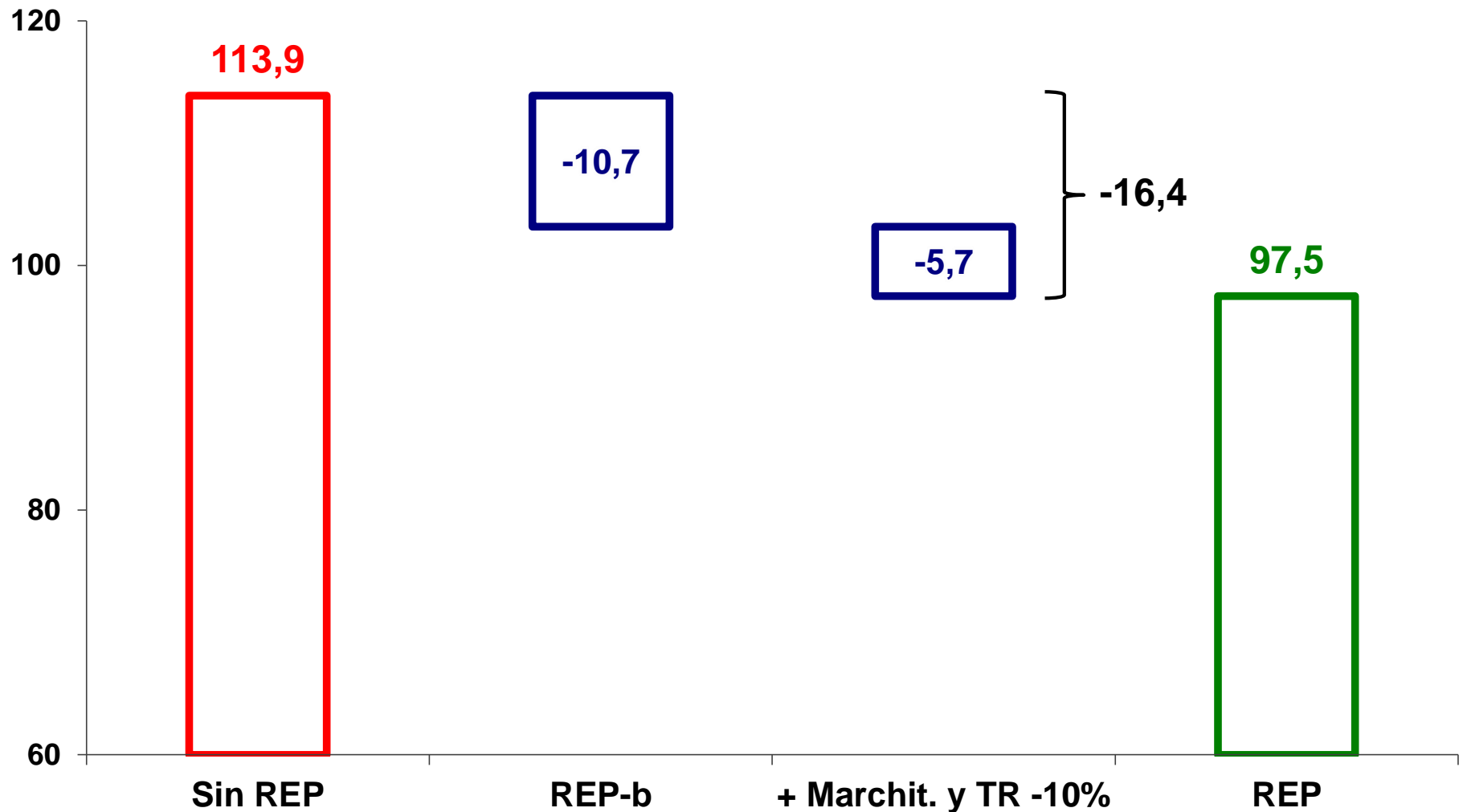
Agenda

1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

Reformas Pensionales (**bomba social**):

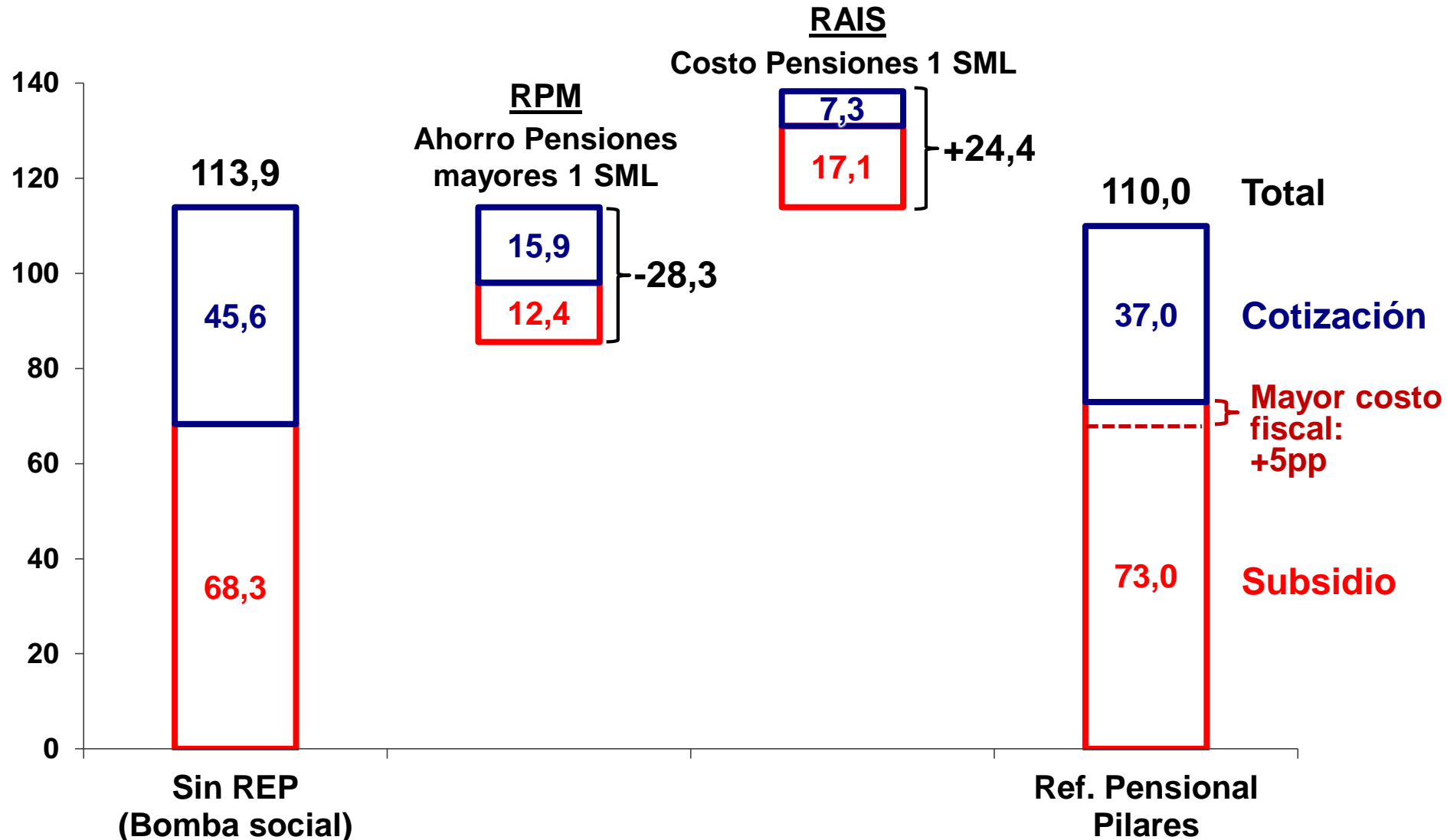
Disminución VPN pensional

(% del PIB, 2017-2050)



Reforma Pilares (bomba social):

VPN pensional (% del PIB, 2017-2050)



Deuda pública vigente y contingente: factores de multiplicación en Colombia vs. Estados Unidos (% del PIB, 2016)

