



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

Reforma al Sistema de Protección a la Vejez

Ministerio de Hacienda y Crédito Público
Daniel Osorio
Director General de Política Macroeconómica

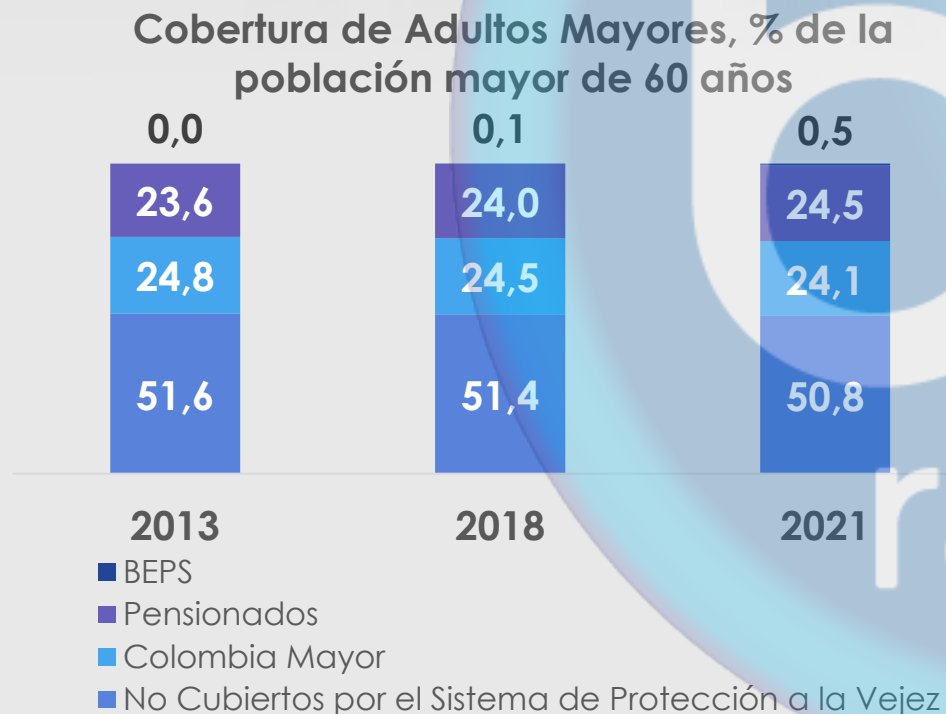
- 
- 1. Objetivos y diagnóstico**
 - 2. Beneficios del esquema de pilares**
 - 3. Consideraciones adicionales**

- 
- 1. Objetivos y diagnóstico**
 2. Beneficios del esquema de pilares
 3. Consideraciones adicionales

El Sistema de Protección a la Vejez en Colombia presenta una serie de retos que motivan la reforma

1. Cobertura

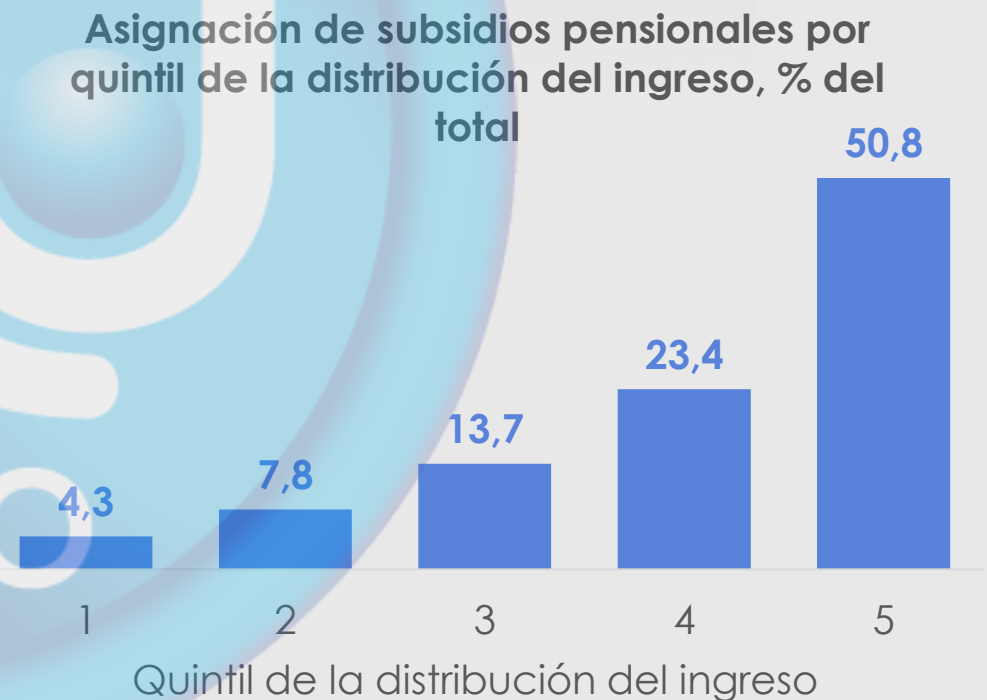
3,6 millones de personas en 2021 (50,8% del total de la población mayor a 60 años) no recibió ningún ingreso pensional ni derivado de los programas sociales de protección a la vejez.



Fuente: DANE, DGPM-MHCP.

2. Equidad

El 51% de los subsidios que se entregan a través del sistema pensional se concentran en el quintil más alto de la distribución de ingresos.



Fuente: DNP, 2015

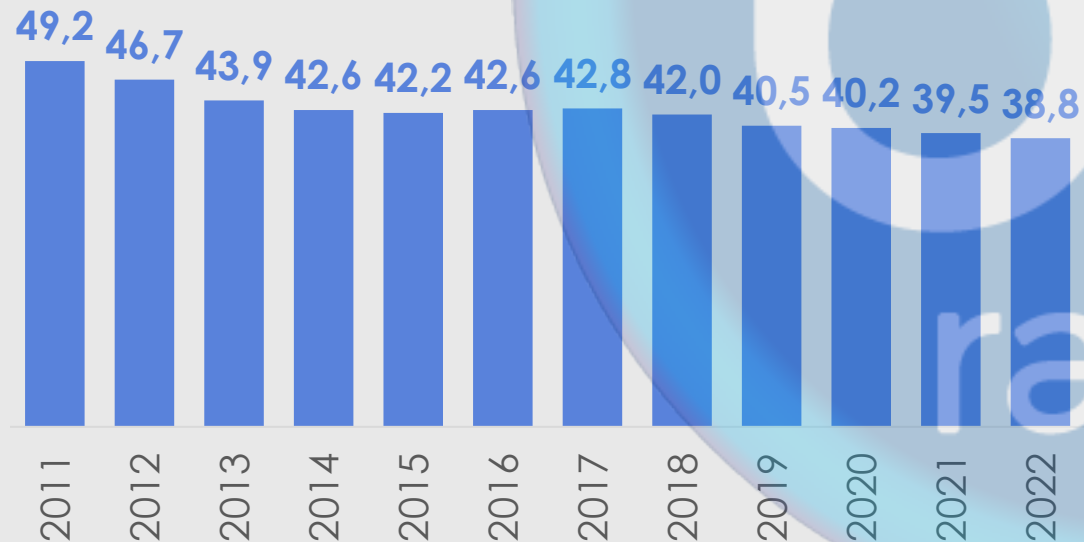
El Sistema de Protección a la Vejez en Colombia presenta una serie de retos que motivan la reforma

3. Sostenibilidad:

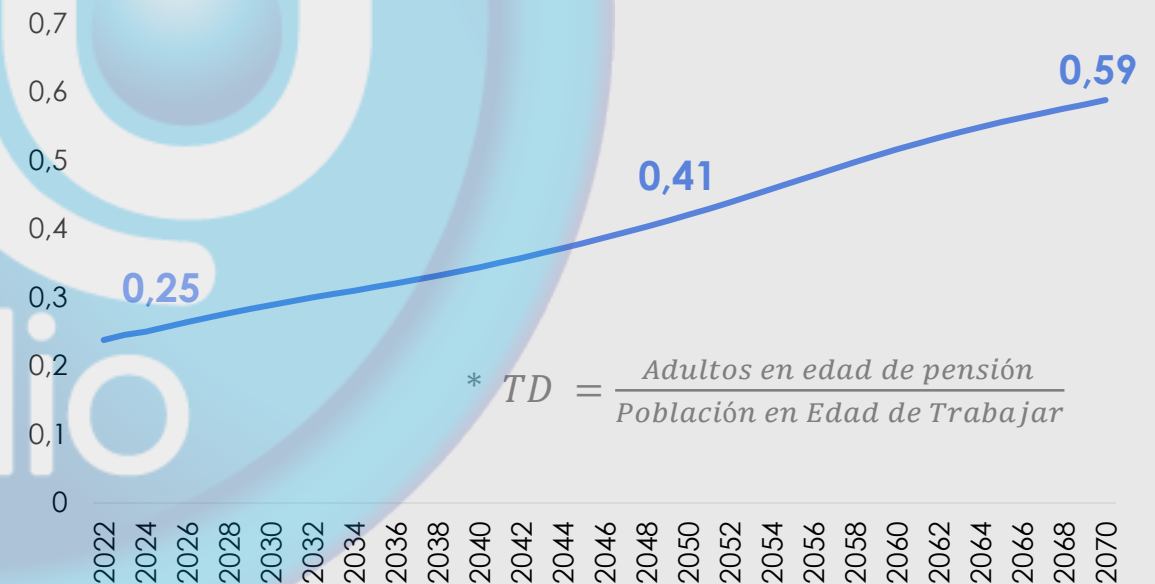


- El pasivo pensional de Colpensiones se estimó en **38,8% del PIB** para 2022.
- Las mesadas otorgadas por Colpensiones no son actuarialmente justas. En promedio, **se subsidia el 51% del monto otorgado**.
- Las proyecciones poblacionales **prevén una reducción gradual del bono demográfico**, lo que limita la sostenibilidad futura del esquema de reparto actual.

Pasivo Pensional Colpensiones, % del PIB



Tasa de dependencia (TD)*



$$* TD = \frac{\text{Adultos en edad de pensión}}{\text{Población en Edad de Trabajar}}$$

- 
1. Objetivos y diagnóstico
 - 2. Beneficios del esquema de pilares**
 3. Consideraciones adicionales

Beneficios del esquema de pilares

Pilar individual

Ahorro voluntario en AFPs



Pilar contributivo

Contribuciones obligatorias dirigidas a Colpensiones hasta un umbral, y el resto a las AFPs
(Umbral por definir)



Pilar solidario

Subsidio a población mayor vulnerable
(monto y población objetivo por definir)



Sostenibilidad

El diseño del esquema debe propender por la sostenibilidad de mediano plazo del sistema.

Equidad

Se propone crear una renta básica en el pilar solidario, **administrada por el DPS**. El umbral para el pilar contributivo permite reducir los subsidios a las mesadas más altas.

Cobertura

Pilar solidario busca **aumentar la proporción de adultos cubiertos** por el sistema de protección a la vejez, teniendo en cuenta las restricciones fiscales y demográficas.

- 
1. Objetivos y diagnóstico
 2. Beneficios del esquema de pilares
 3. **Consideraciones adicionales**

Es esencial que la propuesta de Reforma al Sistema de Protección a la Vejez propenda por evitar impactos sobre el saldo y la tasa de ahorro de la economía



SalDOS: Mantener el saldo del ahorro actual de la economía es fundamental, sin importar el mecanismo de administración de los recursos, y que los recursos no se usen para financiar gasto corriente en el corto plazo.

- La decisión de dónde mantener estos recursos podría tener **implicaciones sobre el mercado de deuda pública** o generar **dificultades** operativas al momento de la **desacumulación**.

Flujos: Los menores **ingresos por traslados (AFPs a Colpensiones)** se **compensarán parcialmente con los mayores ingresos por cotizaciones**.

- En caso de que los ingresos por cotizaciones sean superiores a la caída en los ingresos por traslados, se sugiere **ahorrar esos recursos** para **evitar impactos sobre la tasa de ahorro** de la economía.

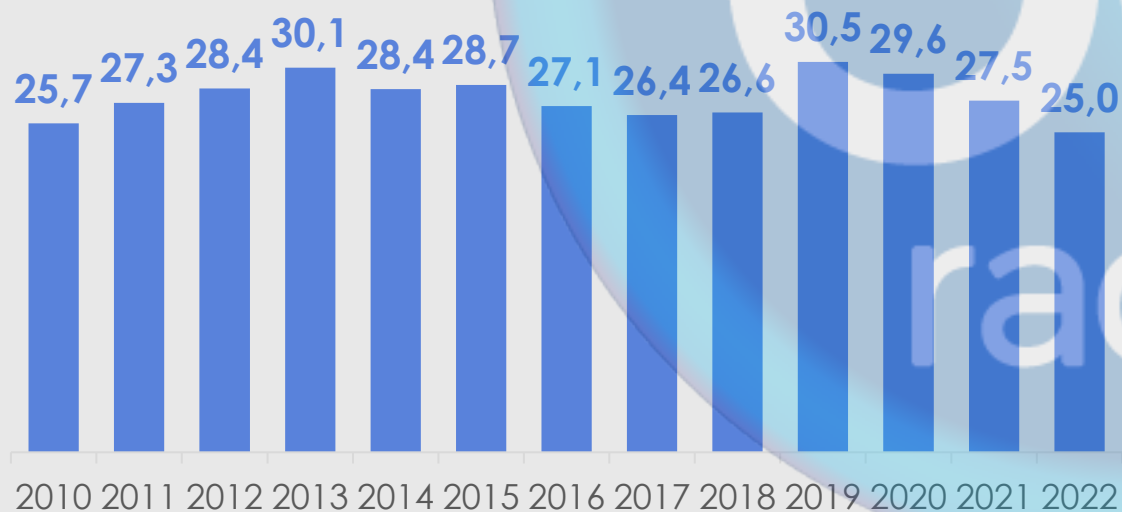


Mercado de deuda pública

- El ahorro pensional es fundamental para el volumen flotante de bonos de deuda pública y para el financiamiento del Gobierno nacional.

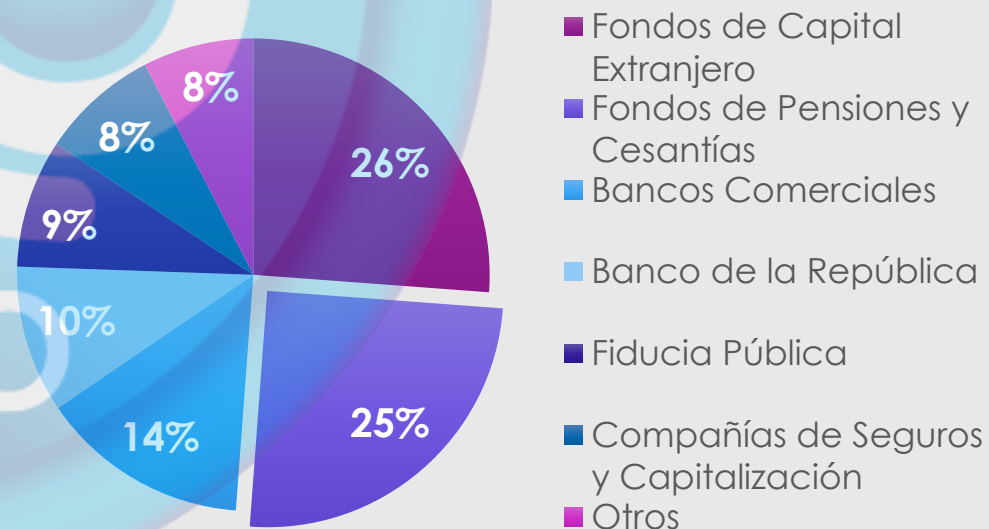
- Las AFPs concentran el 25% de los bonos de deuda pública interna, por lo que cualquier modificación al esquema actual enfrenta el desafío de mantener la estabilidad en las condiciones de financiamiento de la Nación.

Participación de AFPs en tenencia de TES, % del total



Fuente: MHCP.

Tenedores de TES (dic-2022)



Fuente: MHCP.

Sostenibilidad

- Como se mencionó anteriormente, uno de los objetivos de La Reforma al Sistema de Protección a la Vejez es preservar la sostenibilidad fiscal.
- De cara a las restricciones fiscales, **es importante armonizar:**

Costo fiscal del pilar solidario



El monto y la cobertura de la transferencia monetaria frente a las restricciones fiscales y demográficas

Umbral del pilar contributivo



El umbral del pilar contributivo frente a los objetivos de la reforma (sostenibilidad, equidad y cobertura)

Régimen de transición



Régimen de transición que no comprometa la estabilidad macroeconómica



MINISTERIO DE HACIENDA Y
CRÉDITO PÚBLICO

GRACIAS

radio

