

# Desempeño Pensional y Reforma Estructural en Colombia

---

**Sergio Clavijo**  
**Director de Anif**  
**Julio de 2018**

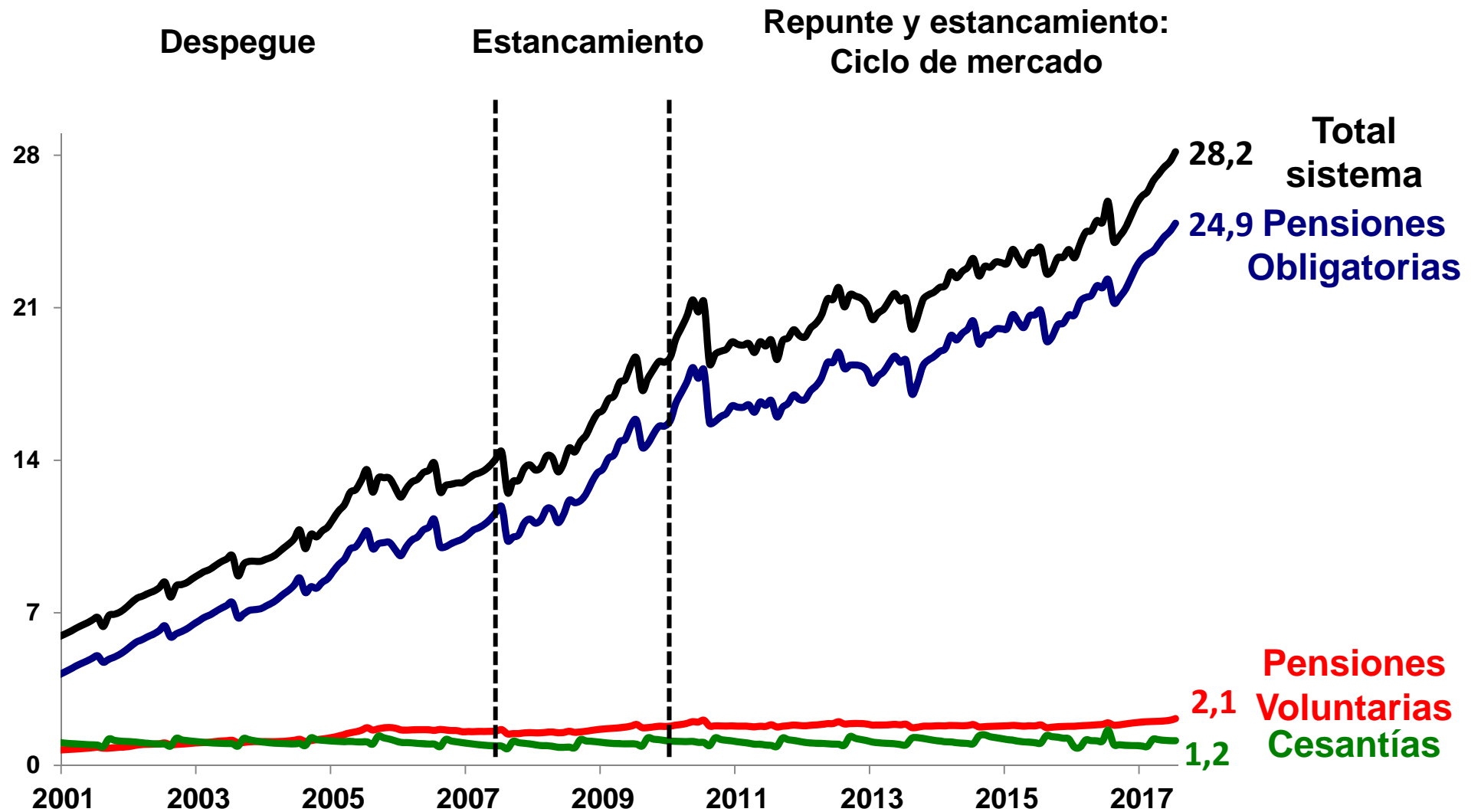


# Agenda

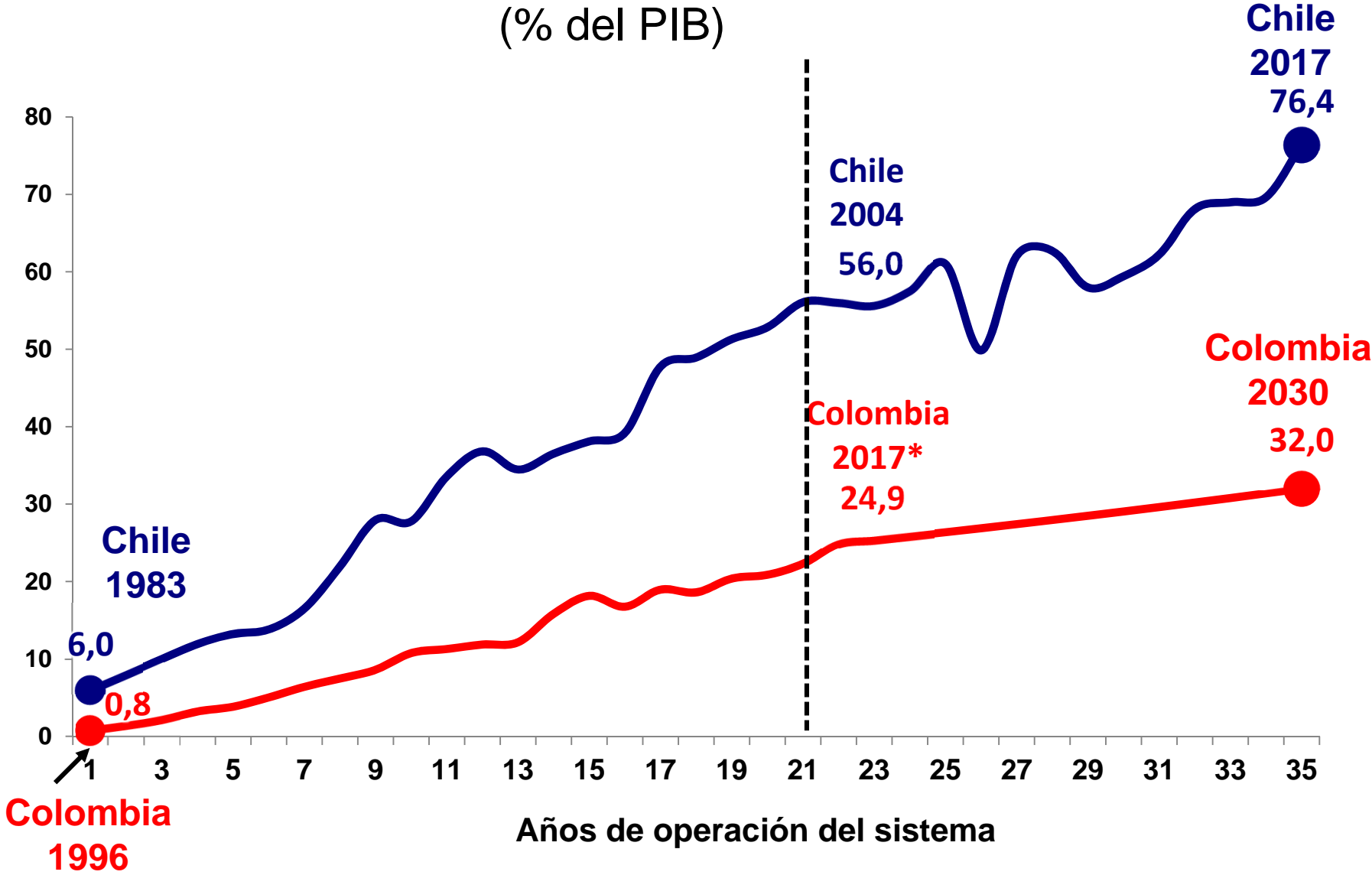
1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:  
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

# Ahorro Pensional en Colombia

(% del PIB, a diciembre de 2017)



# Evolución del Fondo de Pensiones Obligatorias (% del PIB)

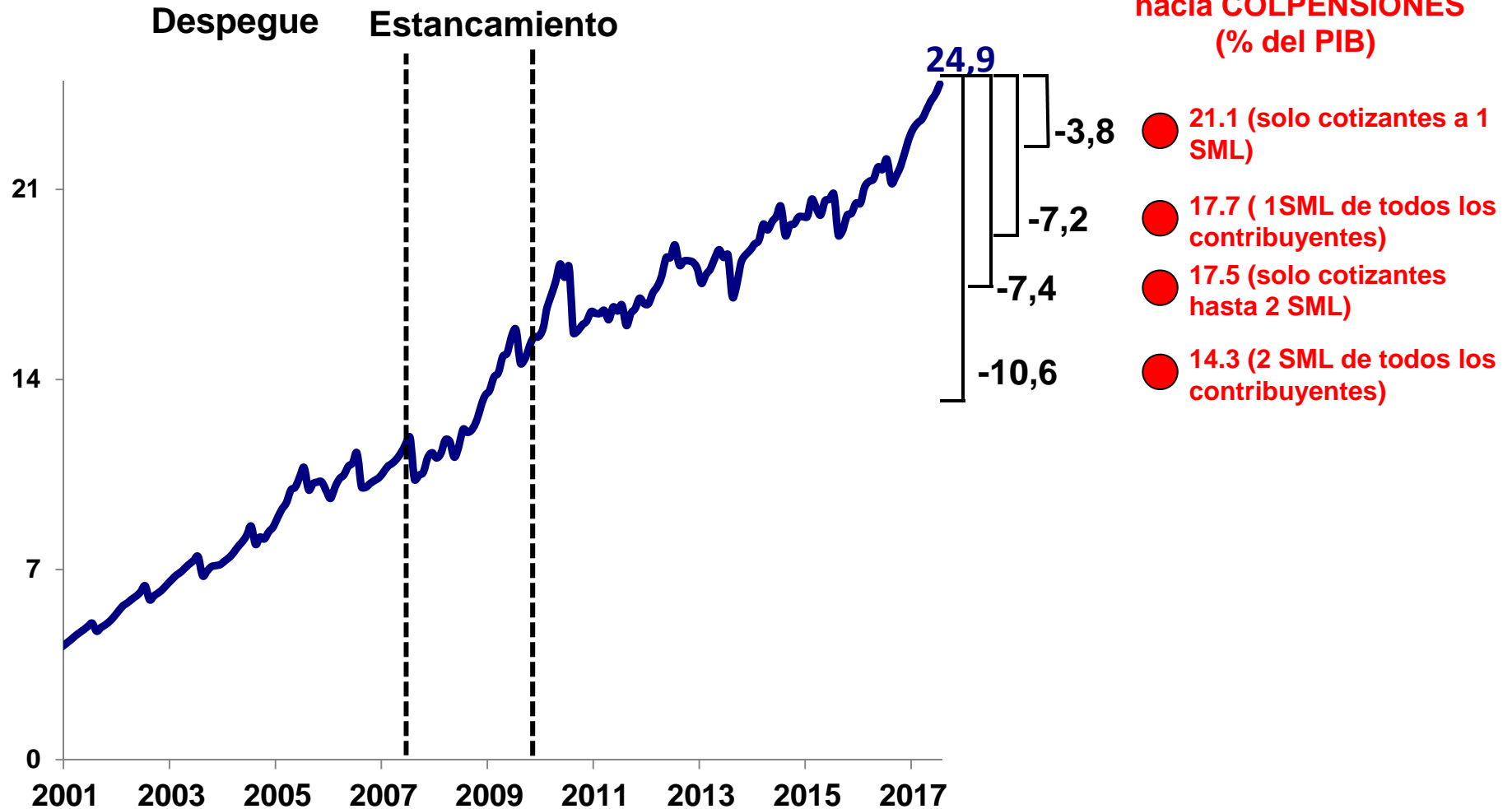


\*Dato a diciembre de 2017

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

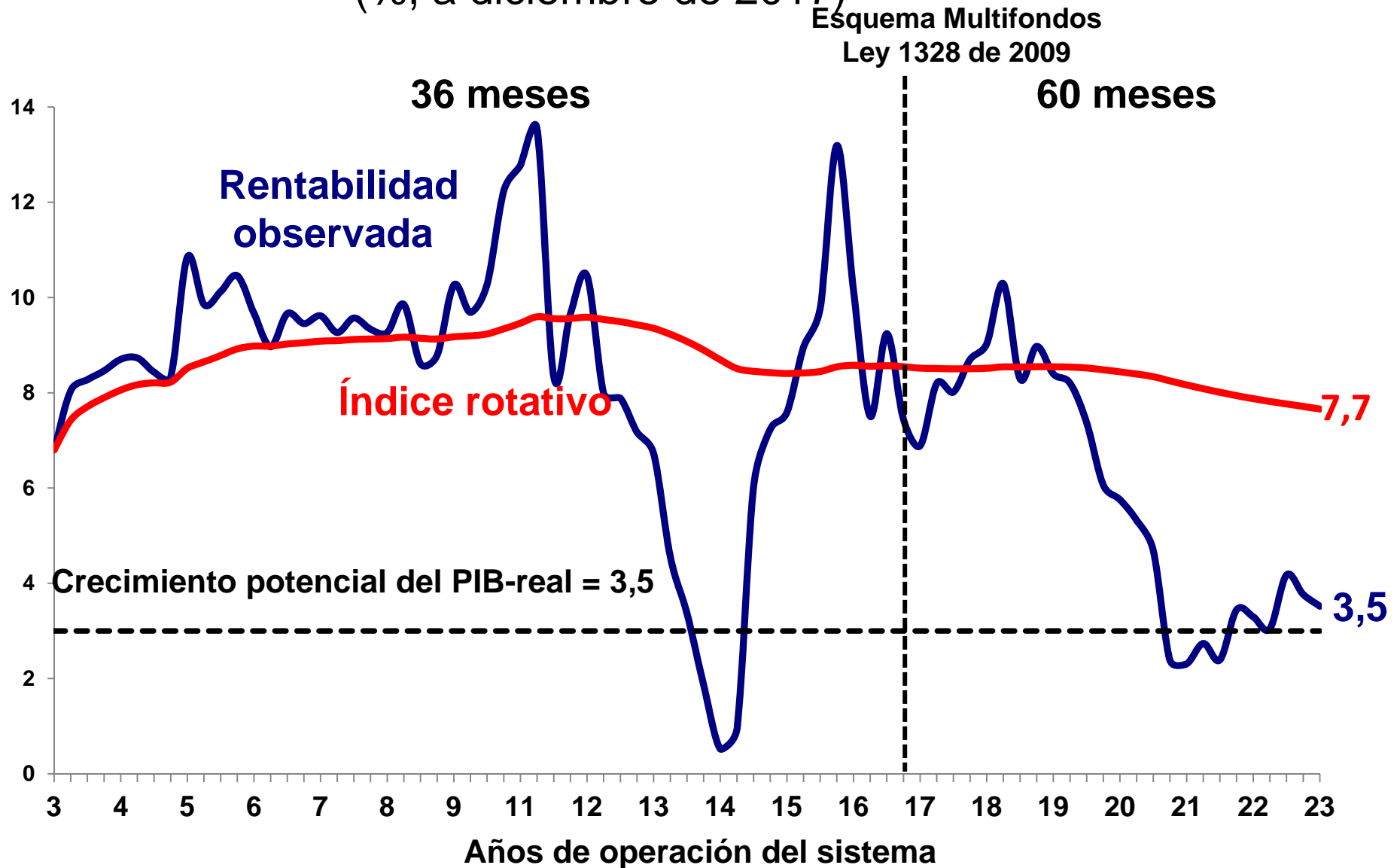
# Ahorro Pensional Obligatorio AFPs en Colombia

(% del PIB, a diciembre de 2017)

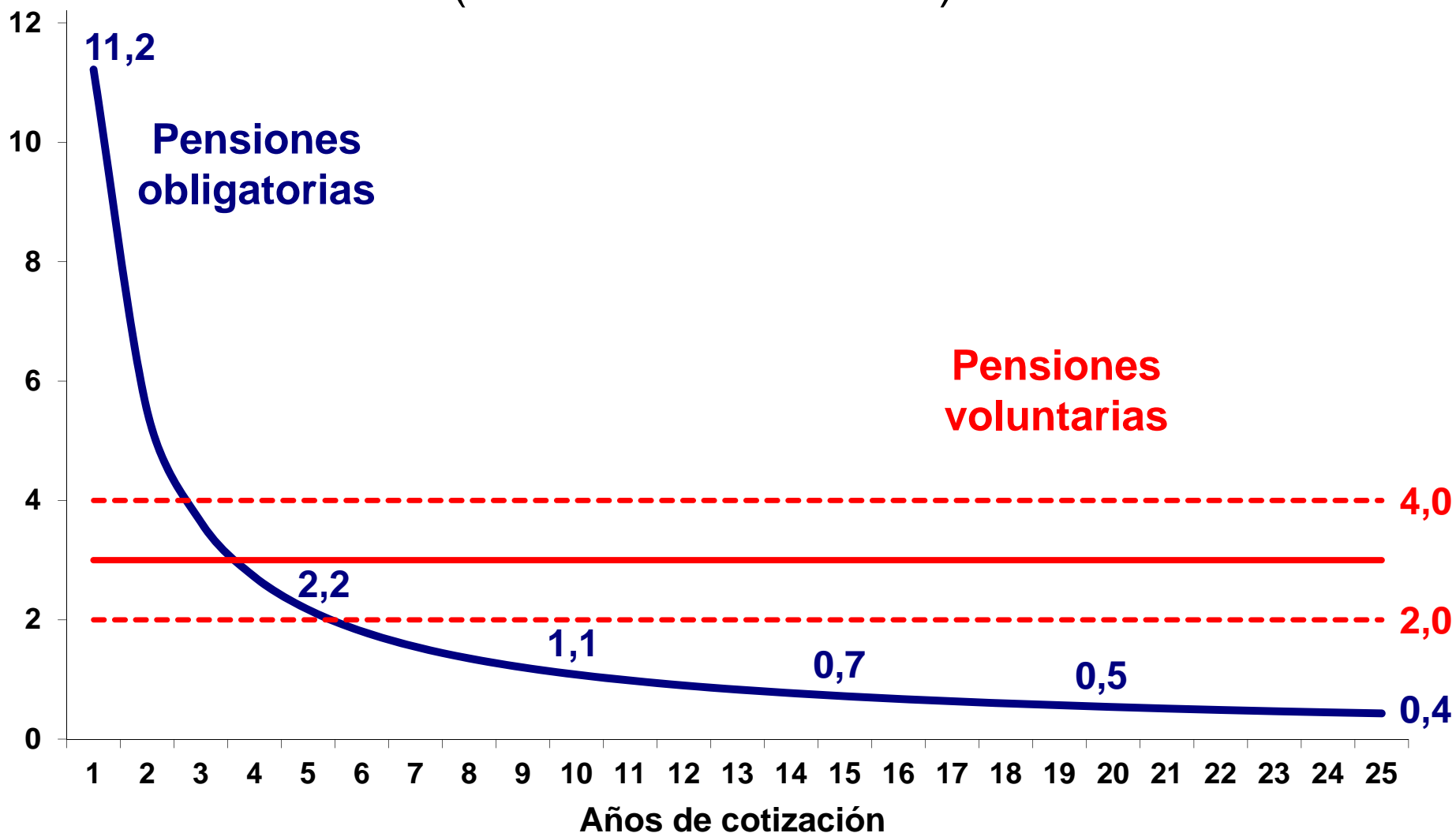


# Rentabilidades reales del portafolio de pensiones obligatorias de las AFPs

(%, 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)



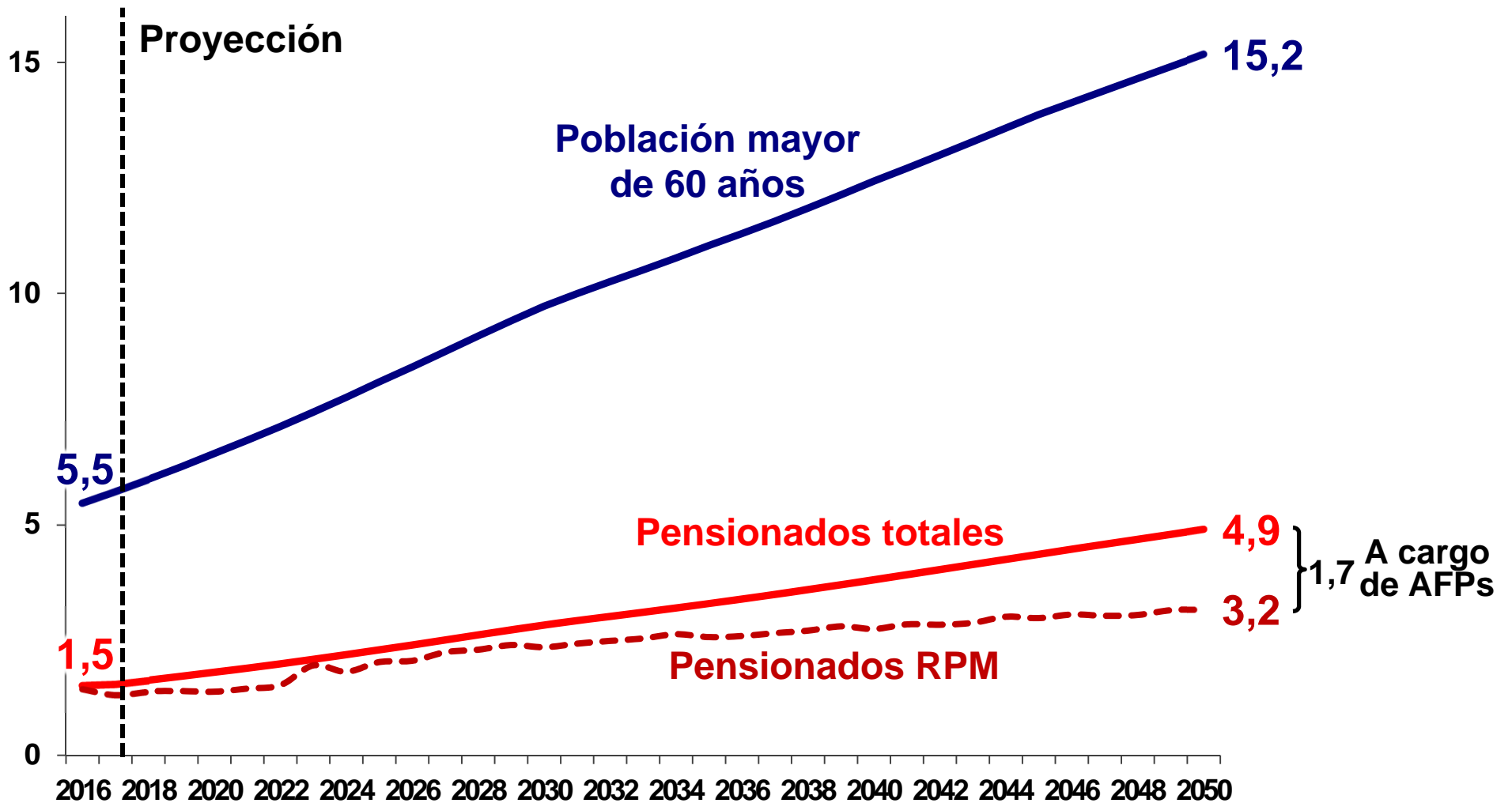
# Caracterización Demográfica

(Var. % anual, 1985-2050)

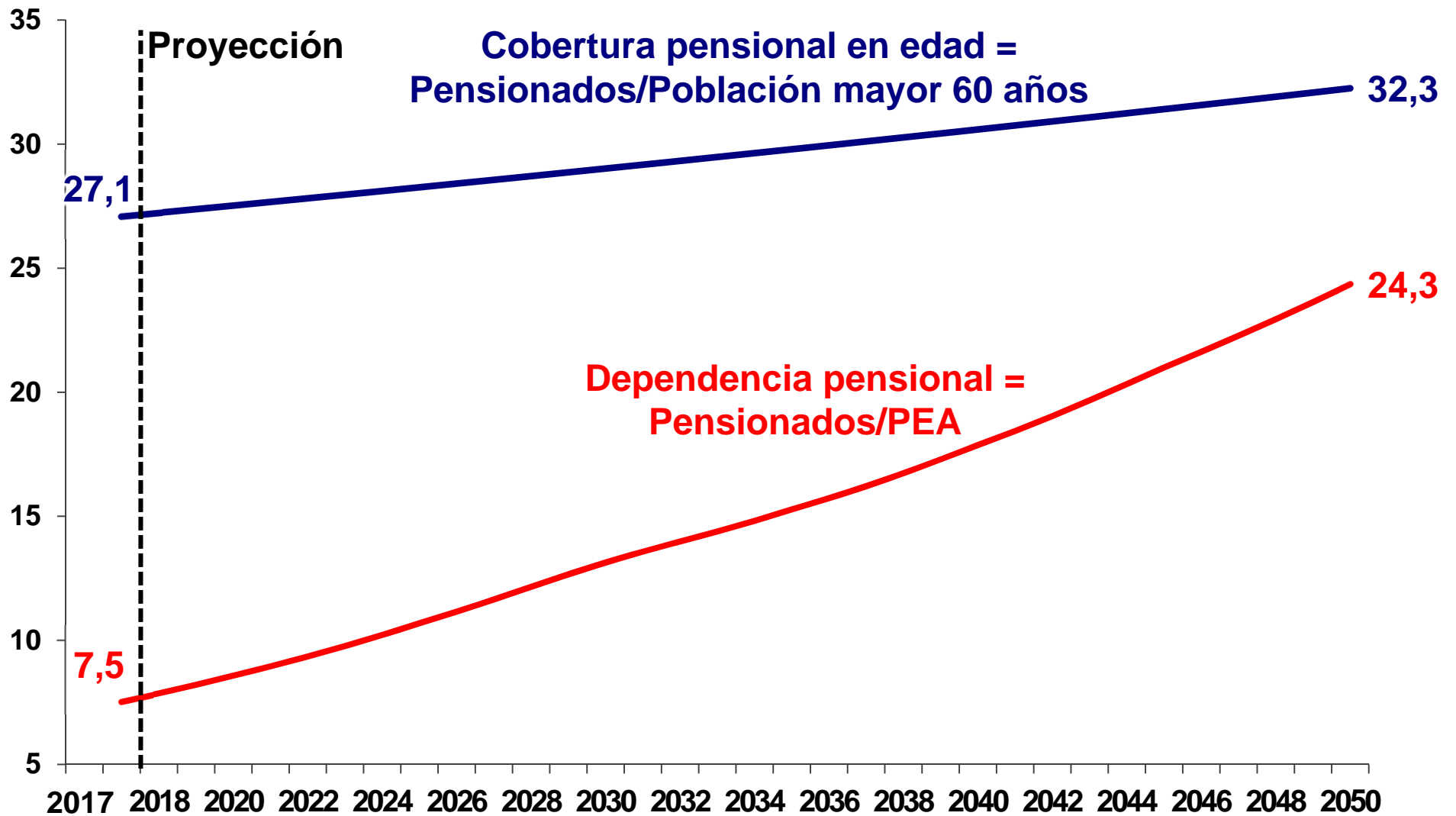
|   | <b>Histórico</b> | <b>Presente</b>  | <b>Futuro</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
|   | <b>1985-2016</b> | <b>2017-2020</b> | <b>2017-2050</b> |
| <b>Tasa de fecundidad</b><br>(Número hijos por mujer) | 2,8              | 2,3              | 2,0            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

# Población mayor y Pensionados

(millones de personas, 2016-2050)



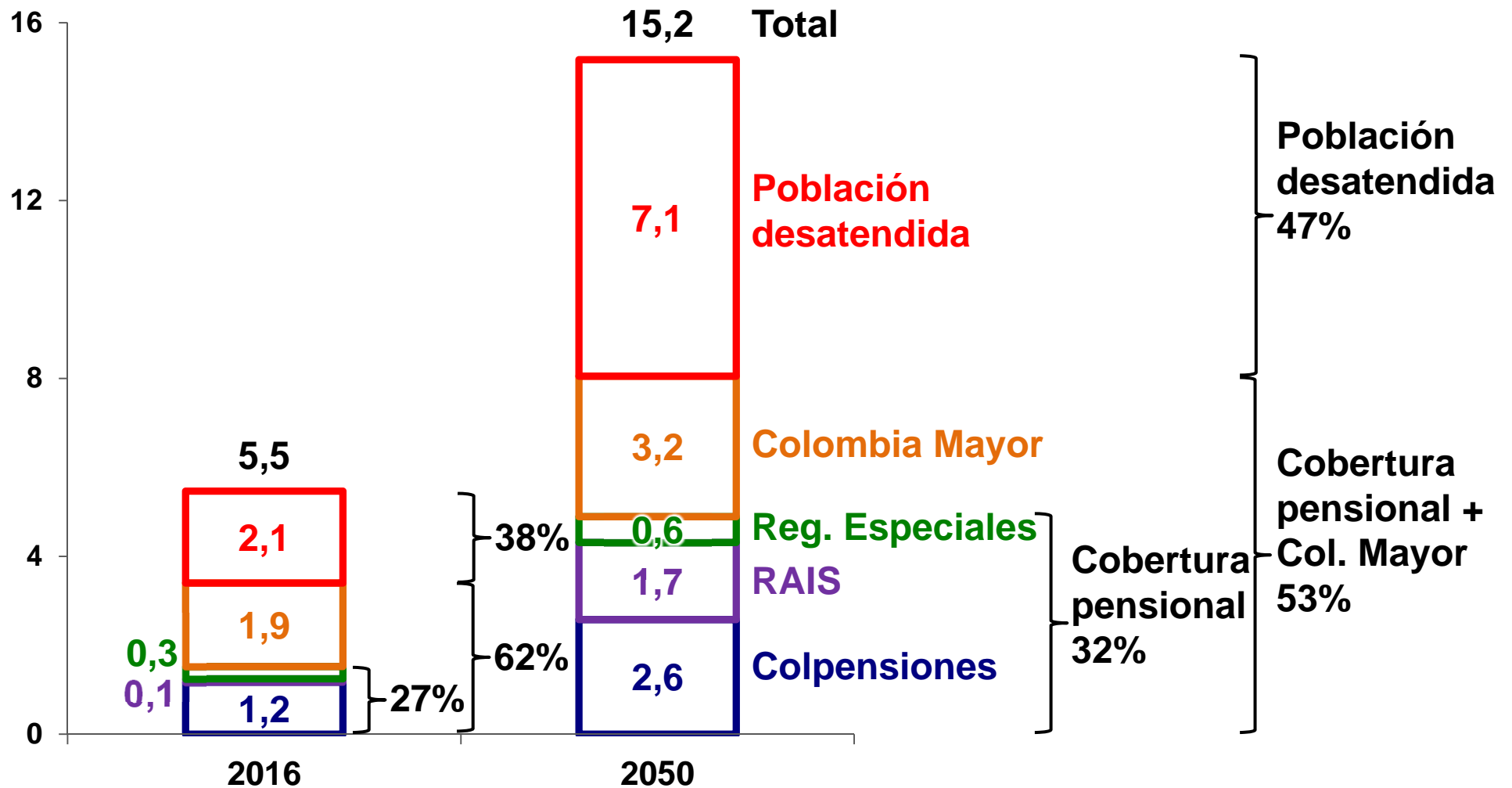
# Tasa de cobertura pensional (%, 2017-2050)



## Bomba social:

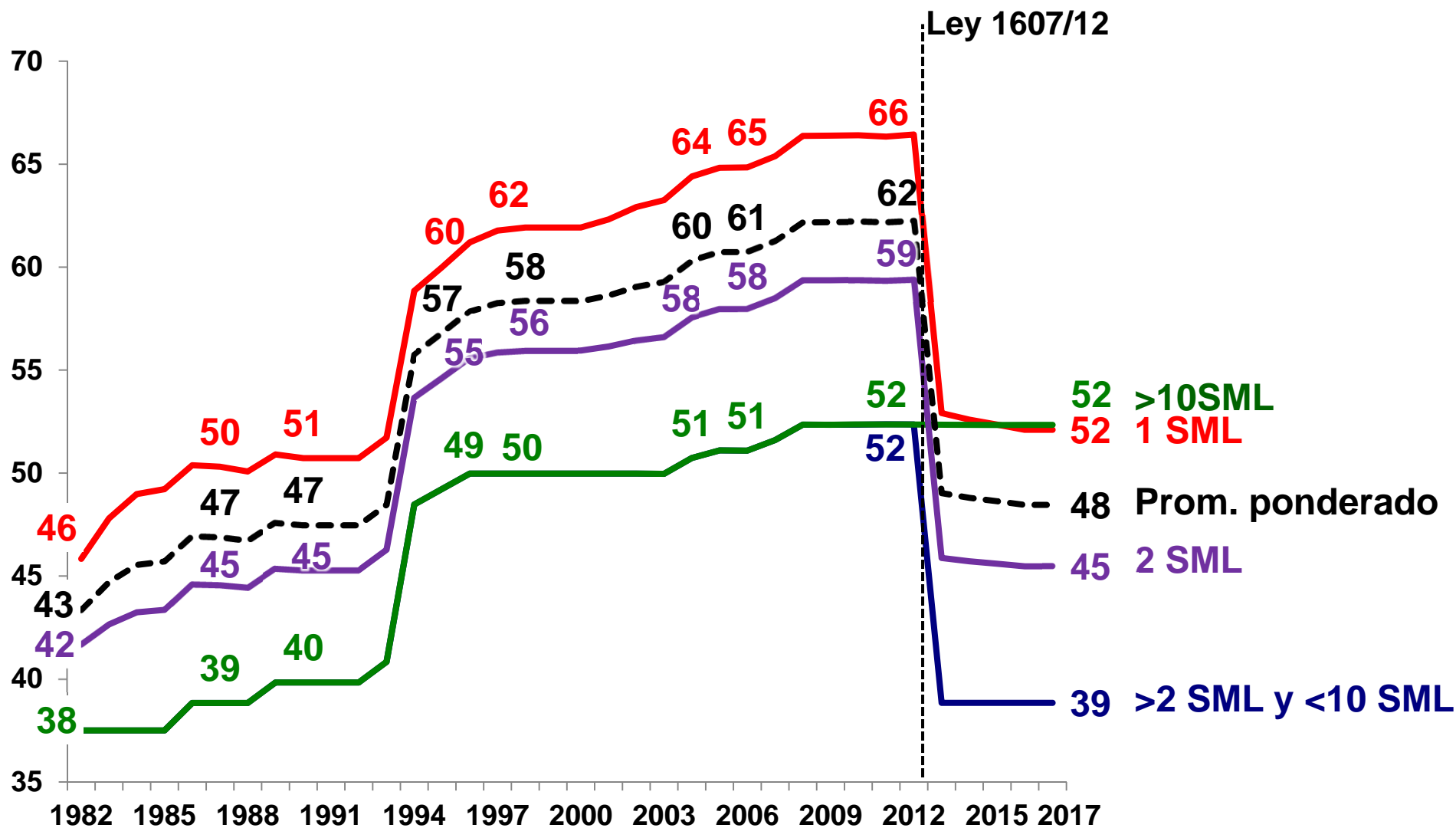
# Distribución de la población mayor de 60 años

(millones de personas, 2016 vs. 2050)



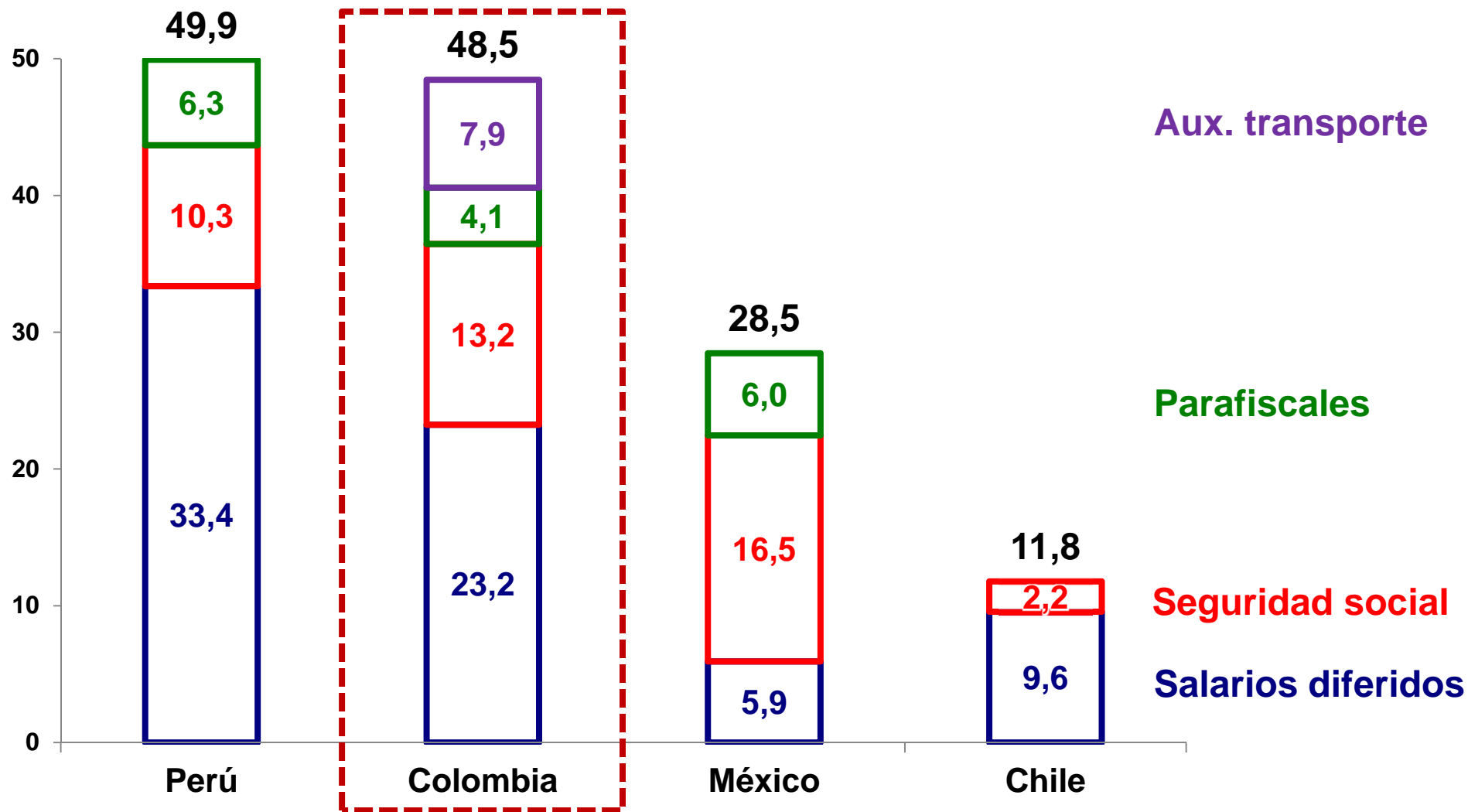
# Costos no salariales por nivel de salario

(% del salario, 1982-2017)



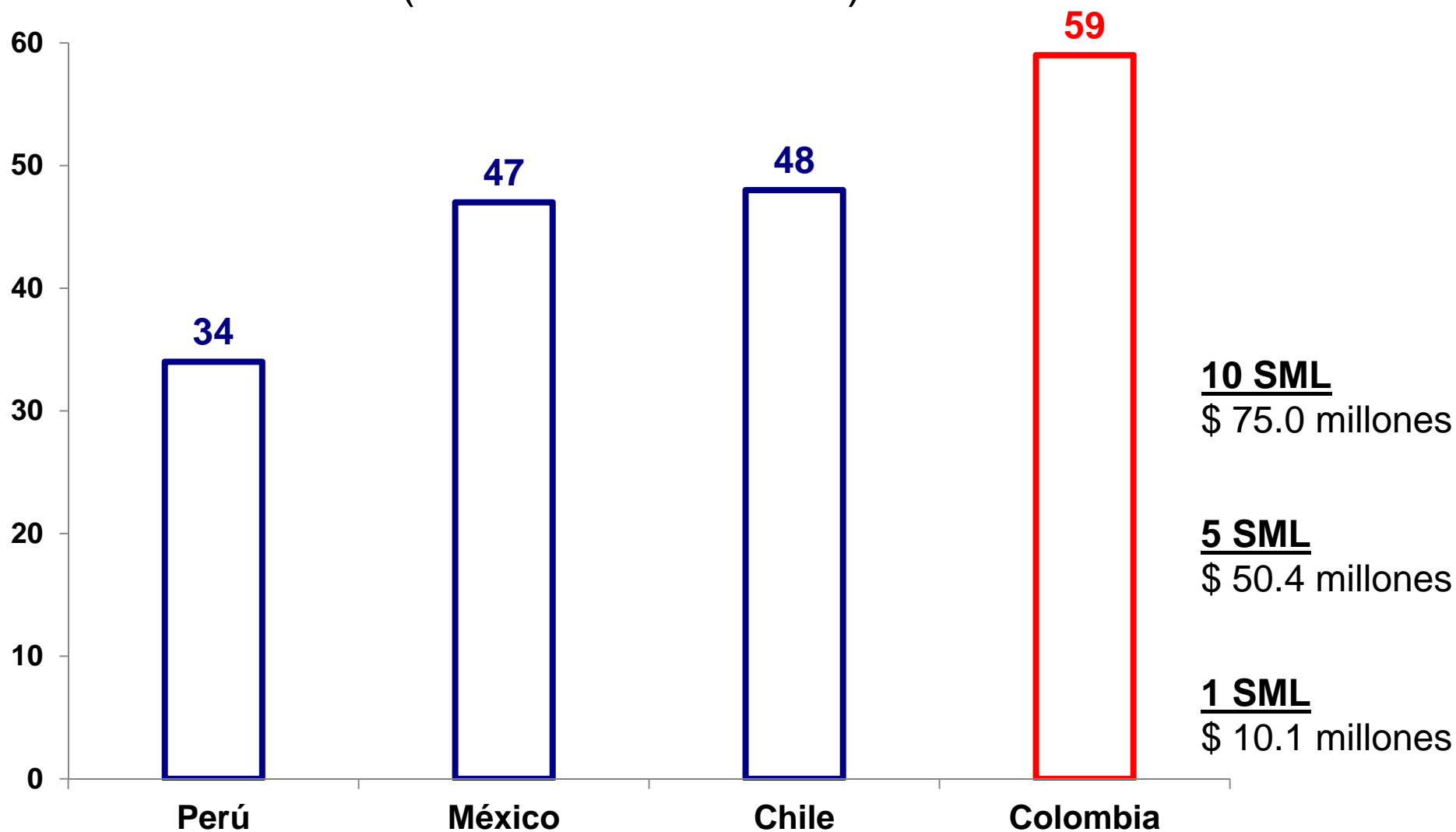
# Costos no salariales en la Alianza del Pacífico en 2017

(% de la nómina)



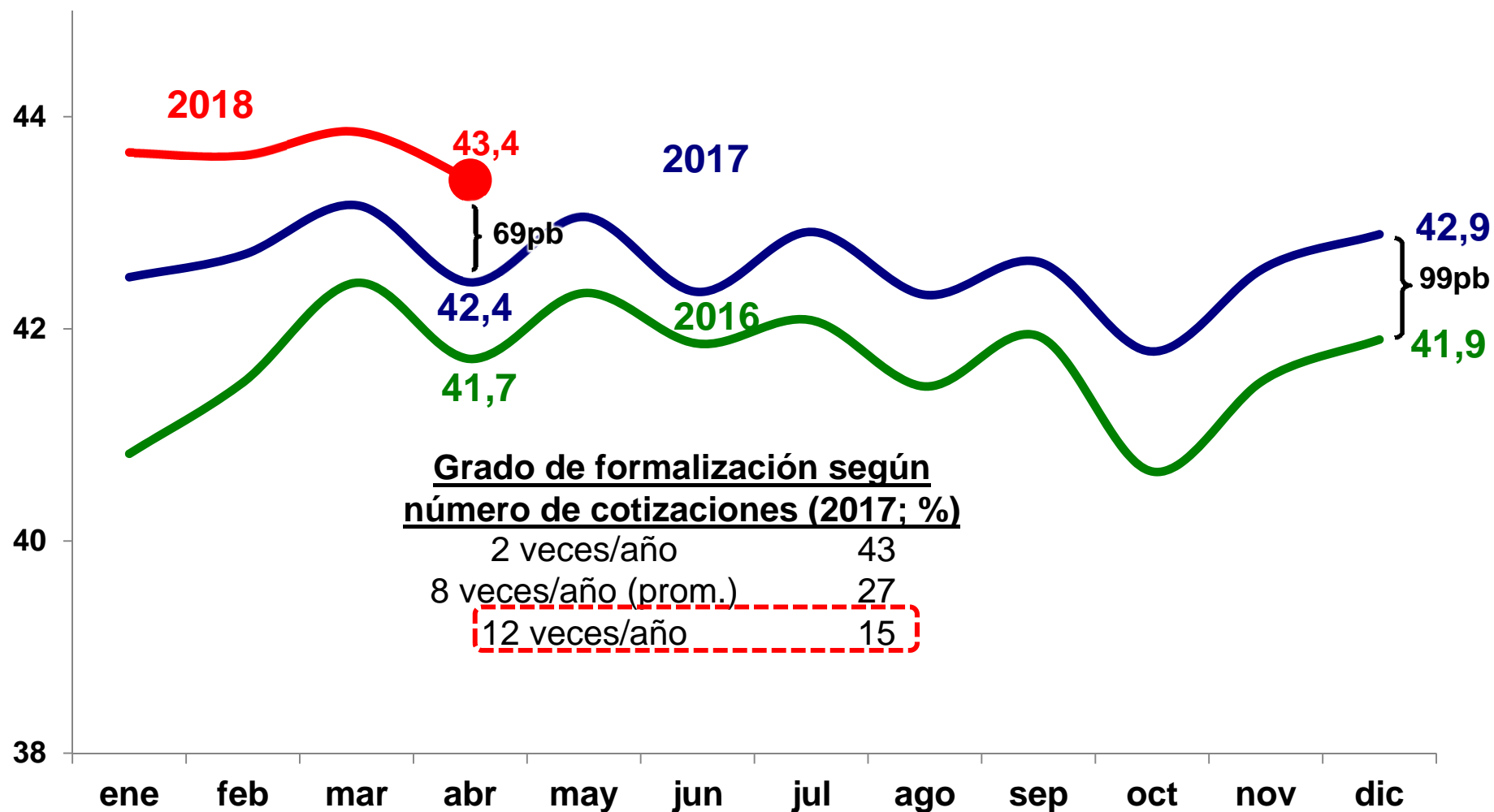
# Costos de despido para 20 años de trabajo

(semanas de salario)



# Evolución Cotizantes Activos a Pensiones

(% de la PEA, abril de 2018)



**Variación anual en abril: 69pb**

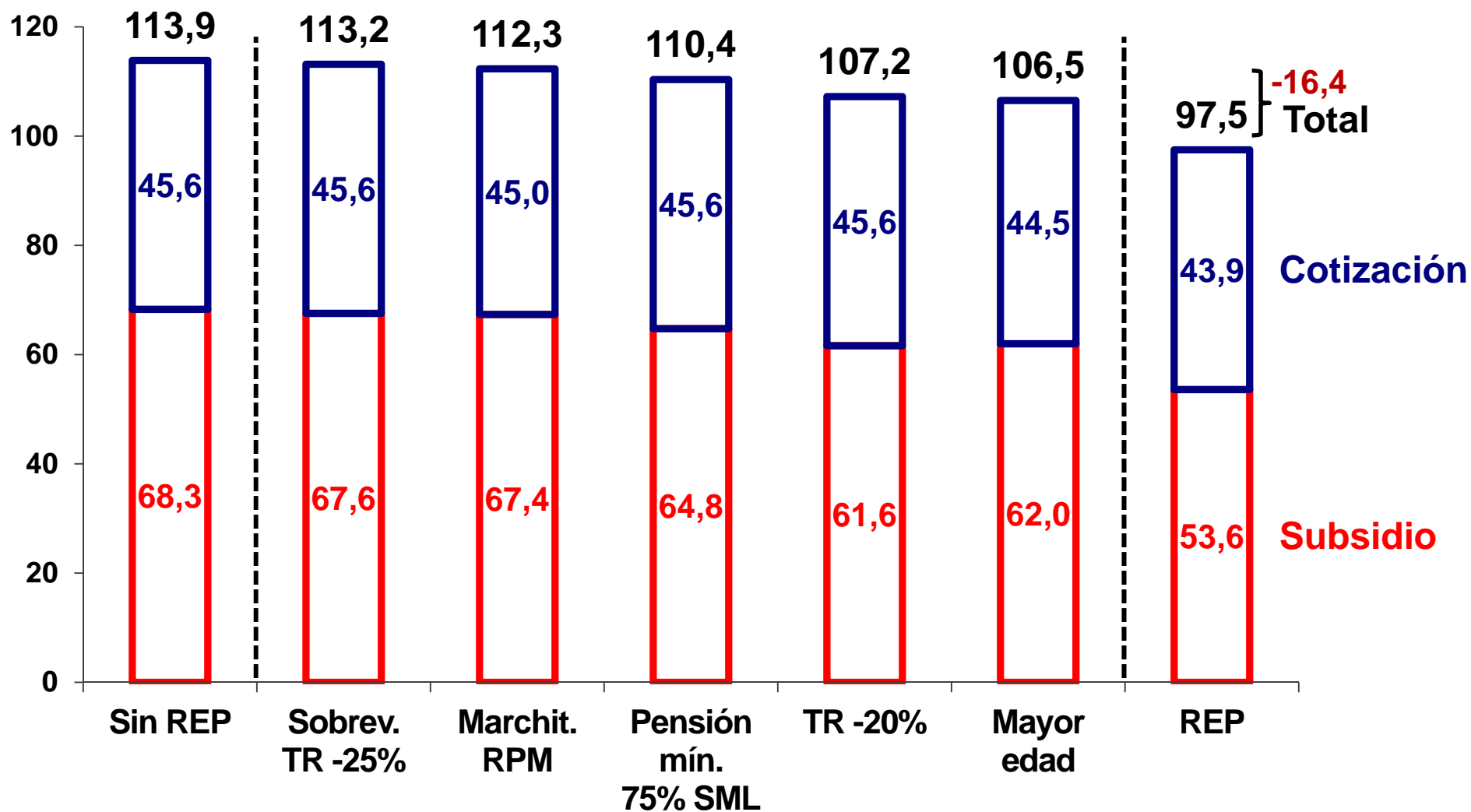


# Agenda

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)

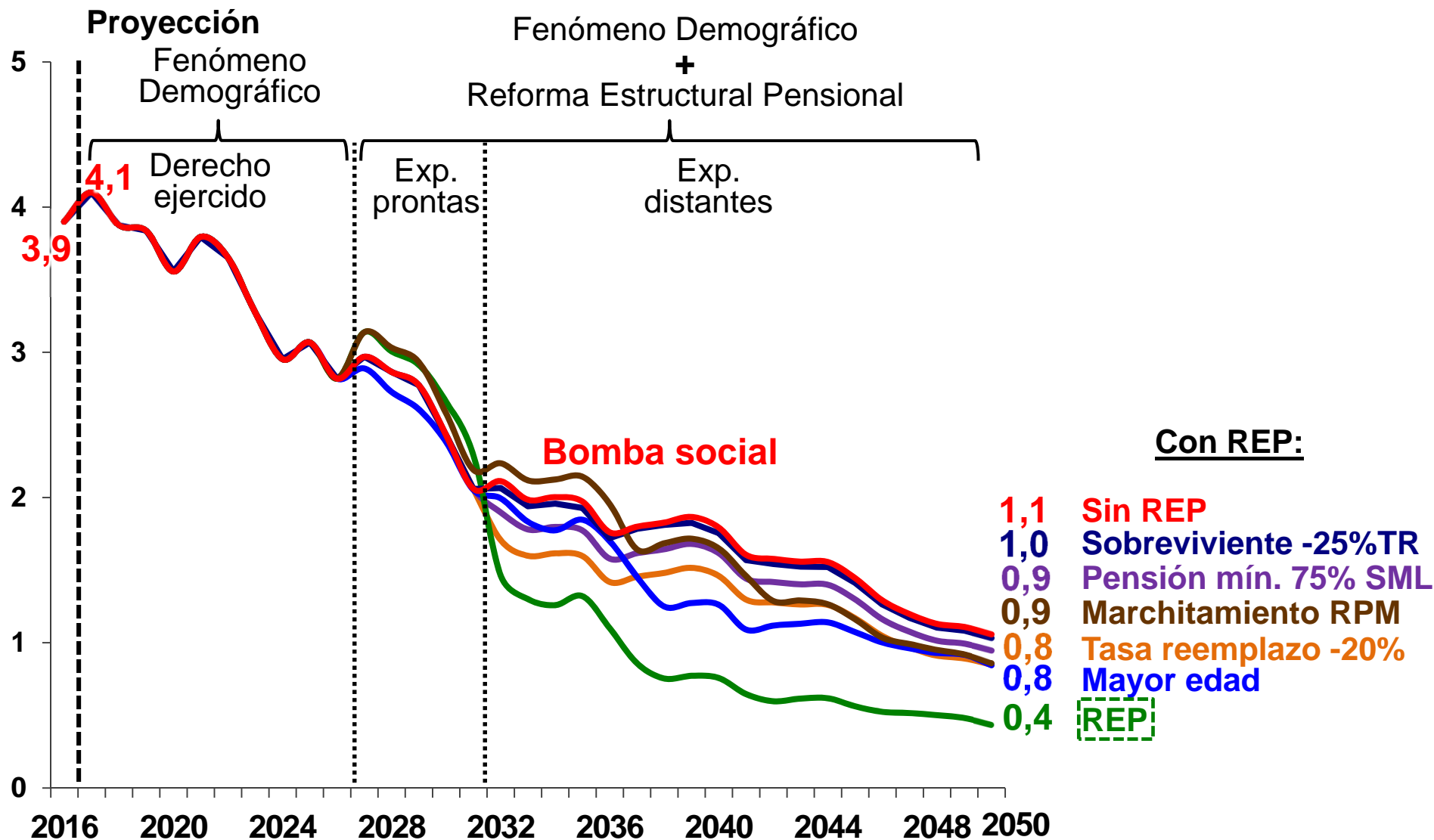
# Reforma Estructural Pensional (**bomba social**):

## VPN pensional (% del PIB, 2017-2050)

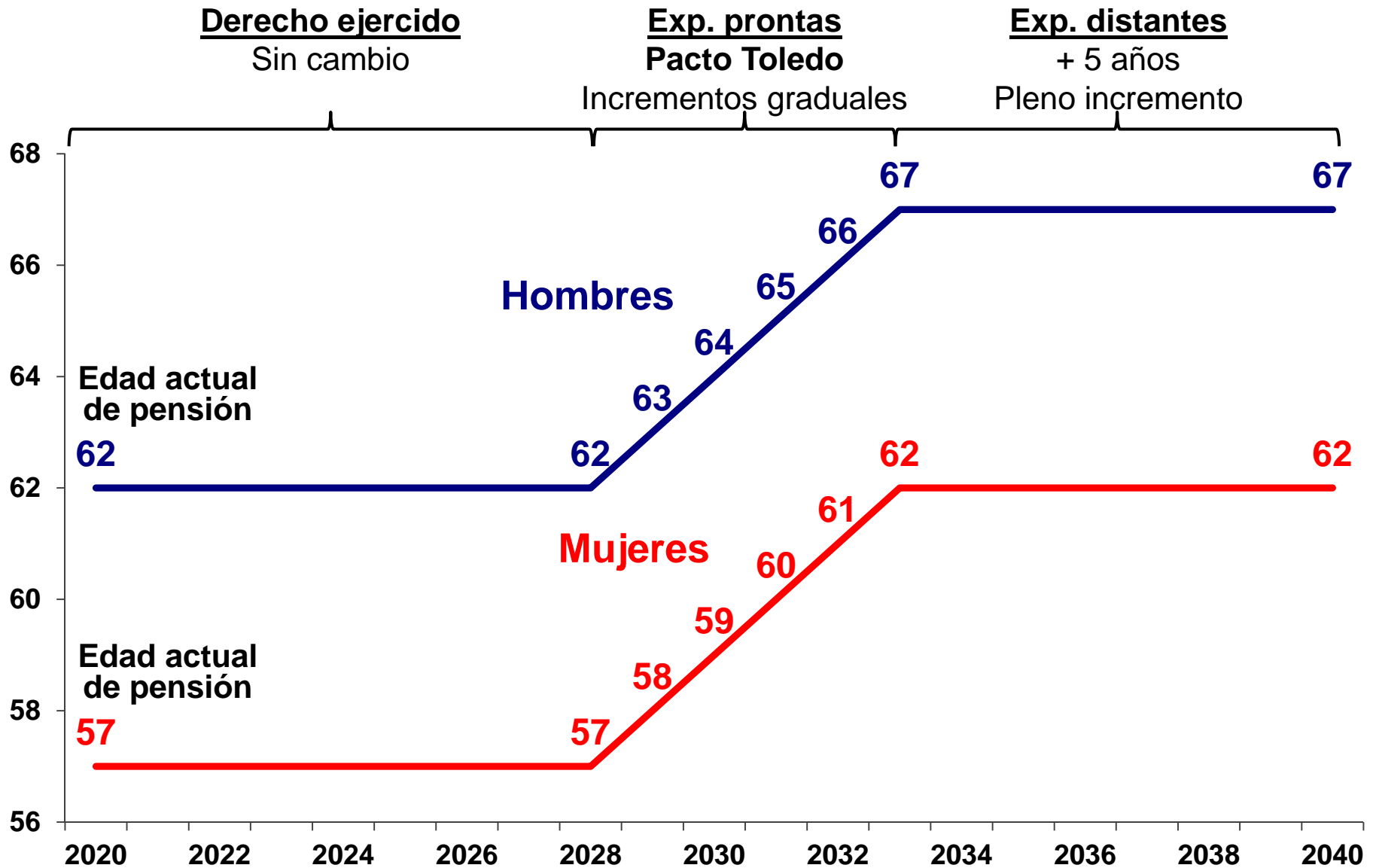


# Reforma Estructural Pensional (**bomba social**):

## Pagos pensionales (% del PIB, 2016-2050)

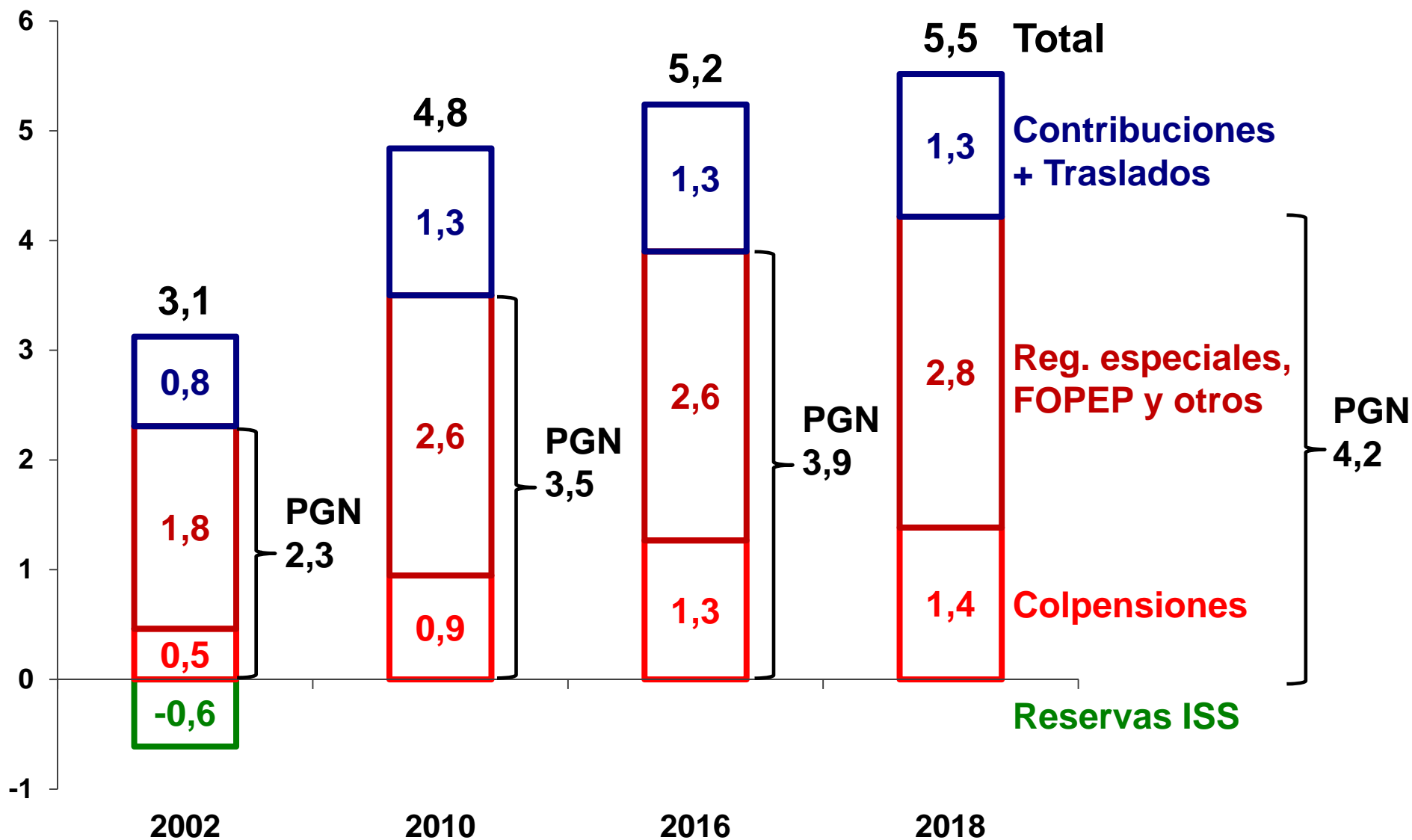


# Esquema incremento edad de pensión a partir de 2020



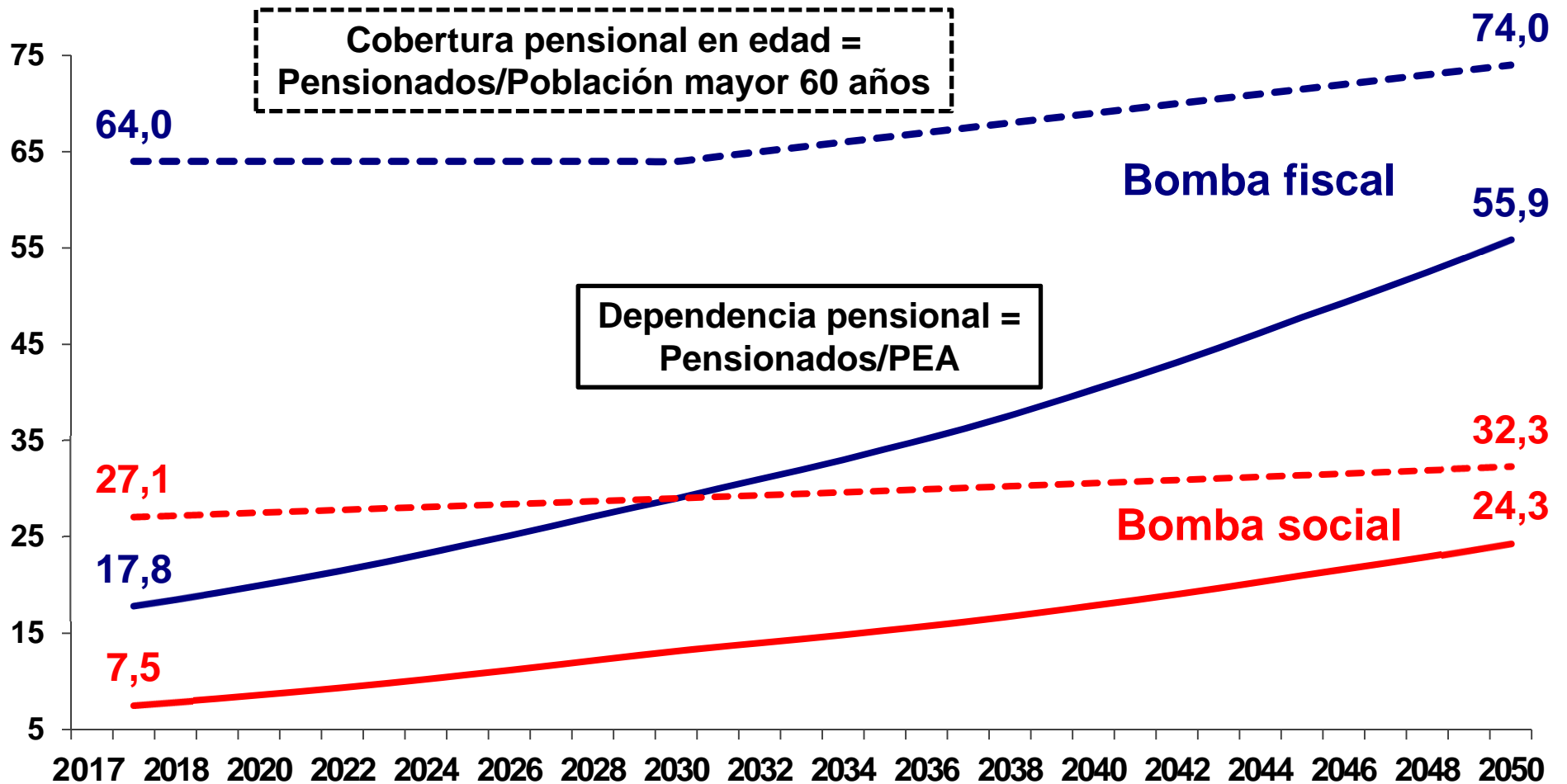
# Pagos pensionales

(% del PIB, 2002-2018)



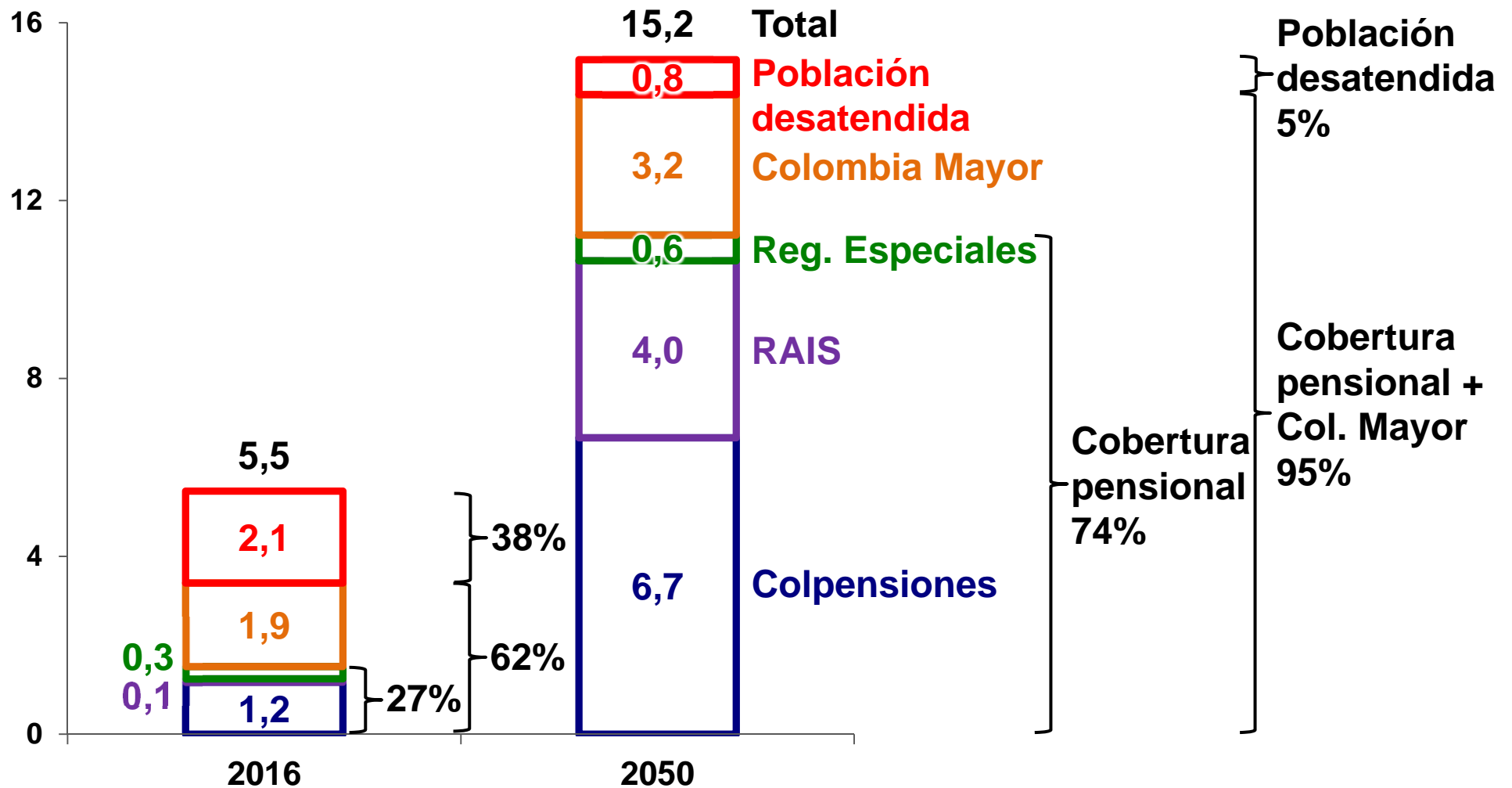
Fuente: cálculos Anif con base en MHCP y Dane.

# Bomba social vs. Bomba fiscal: Tasa de cobertura pensional (%, 2017-2050)

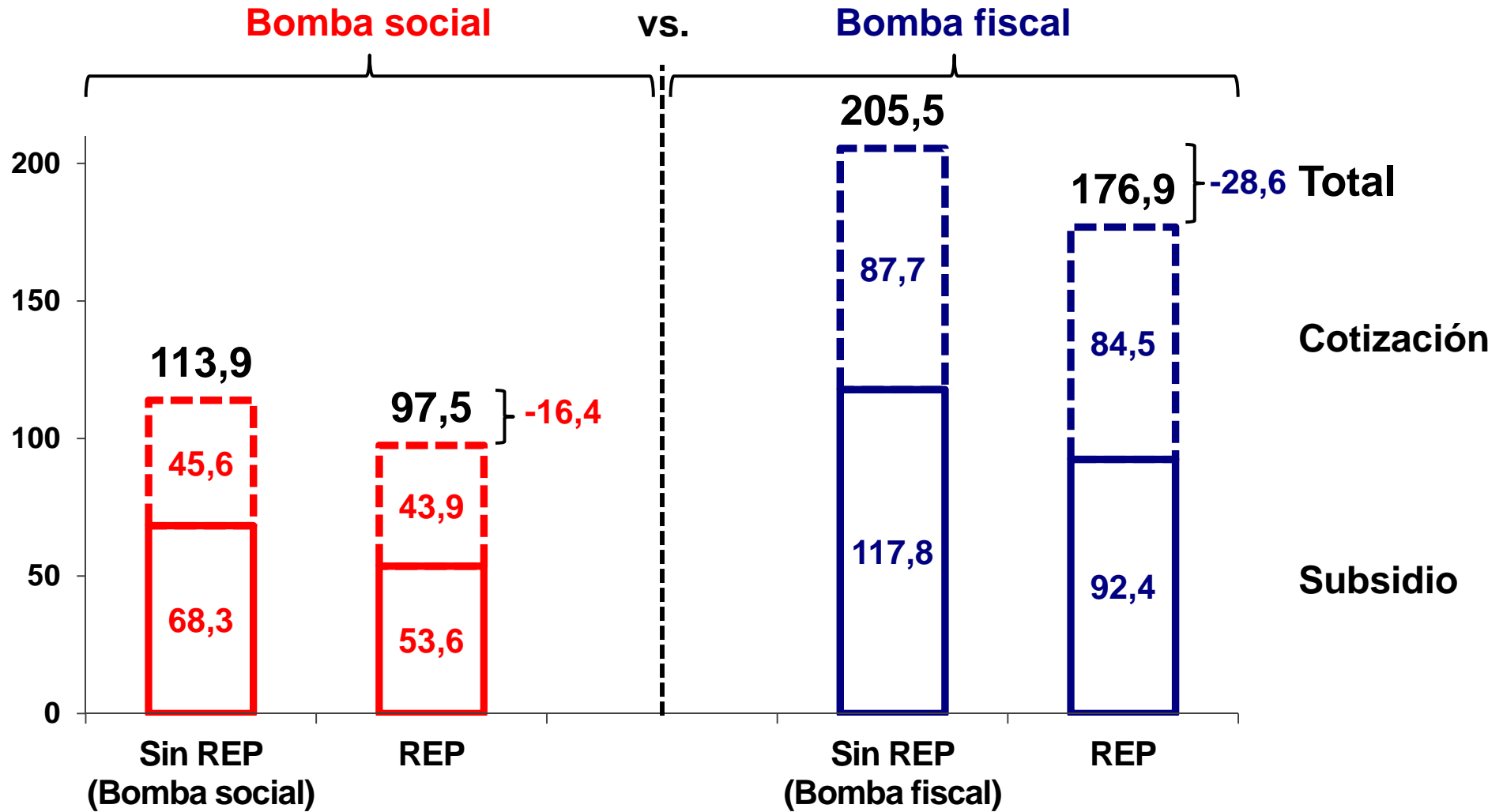


## Bomba fiscal:

# Distribución de la población mayor de 60 años (millones de personas, 2016 vs. 2050)

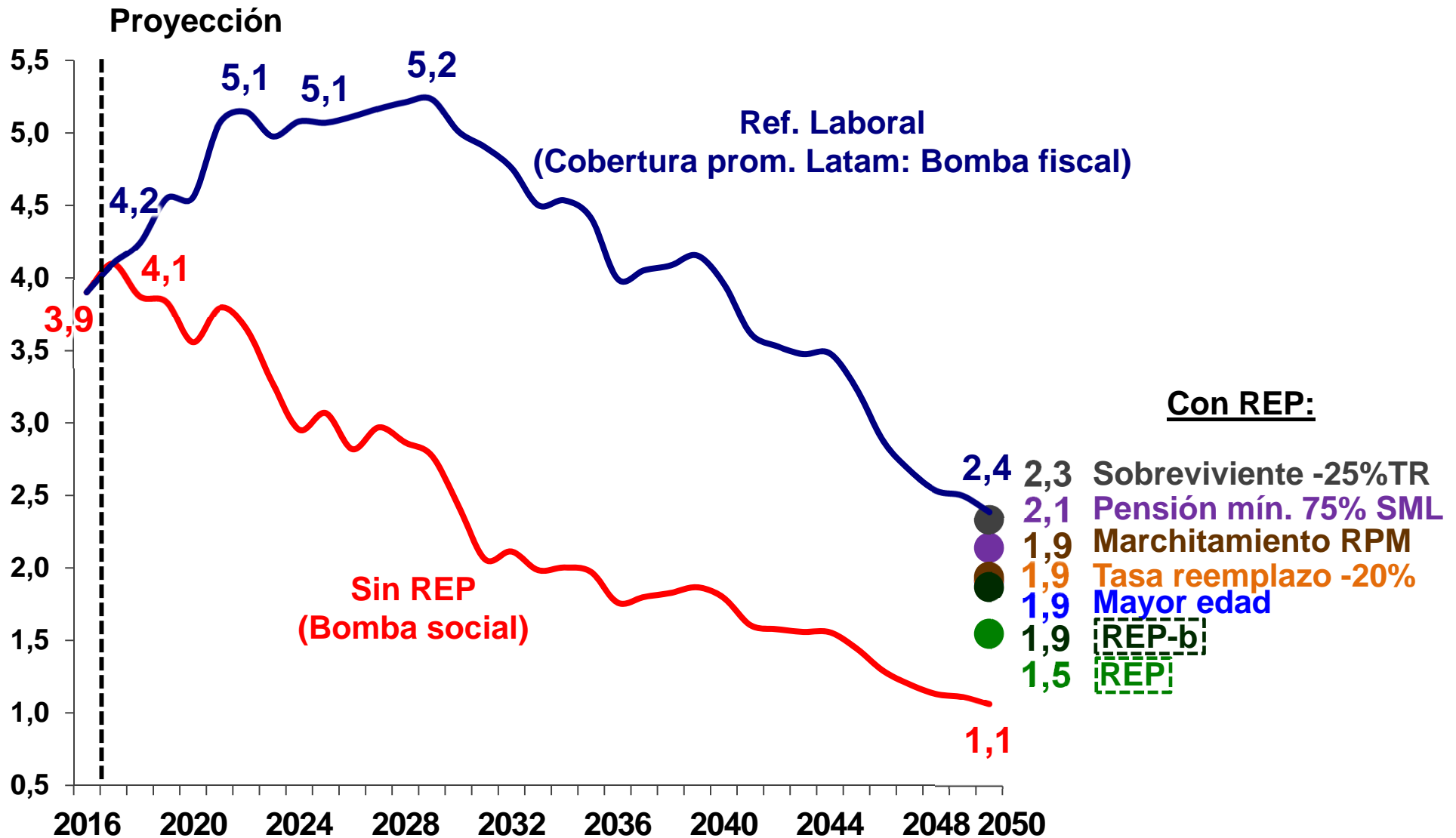


# Bomba social vs. Bomba fiscal: VPN pensional (% del PIB, 2017-2050)



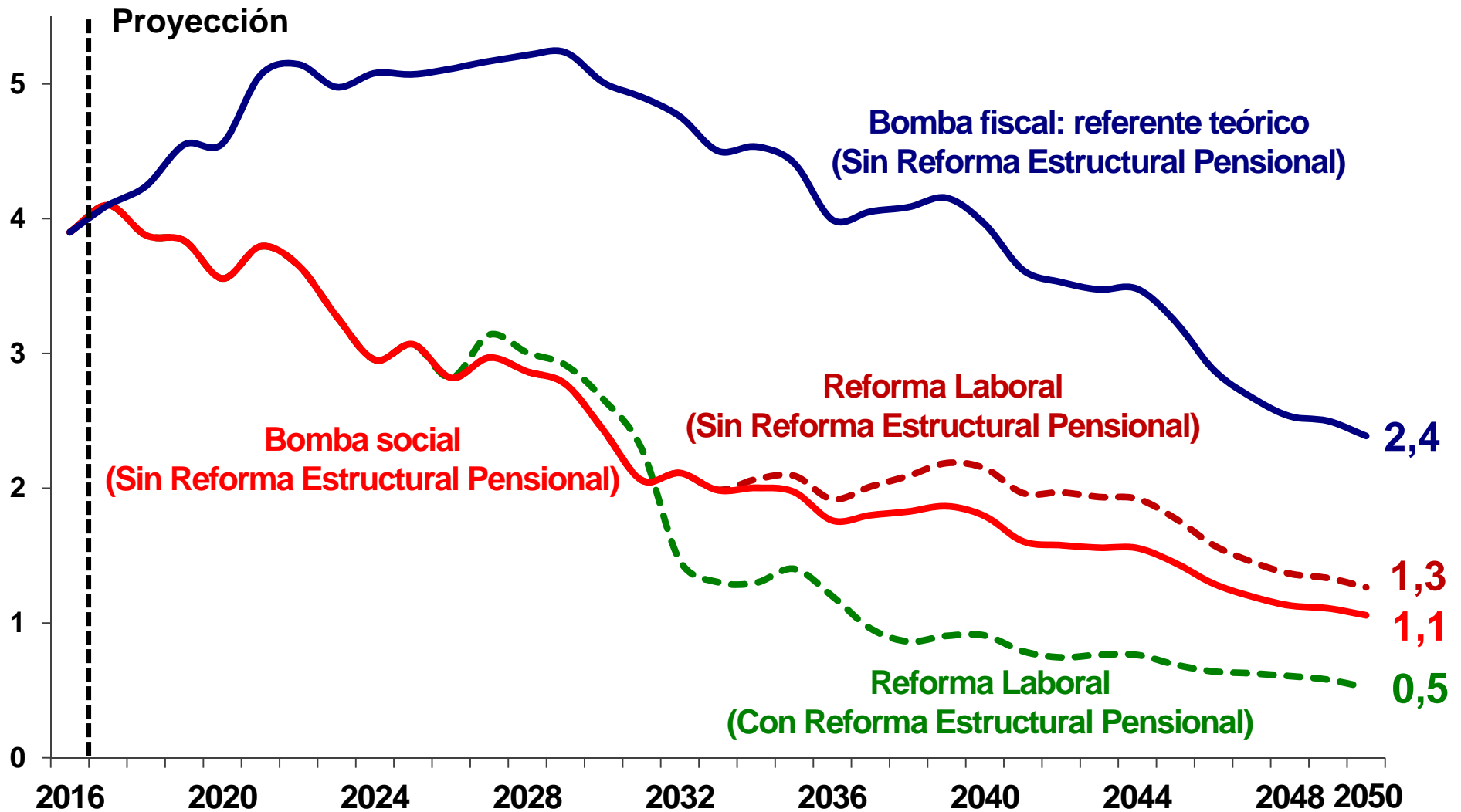


# Bomba social vs. Bomba fiscal: Pagos pensionales (% del PIB, 2016-2050)



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

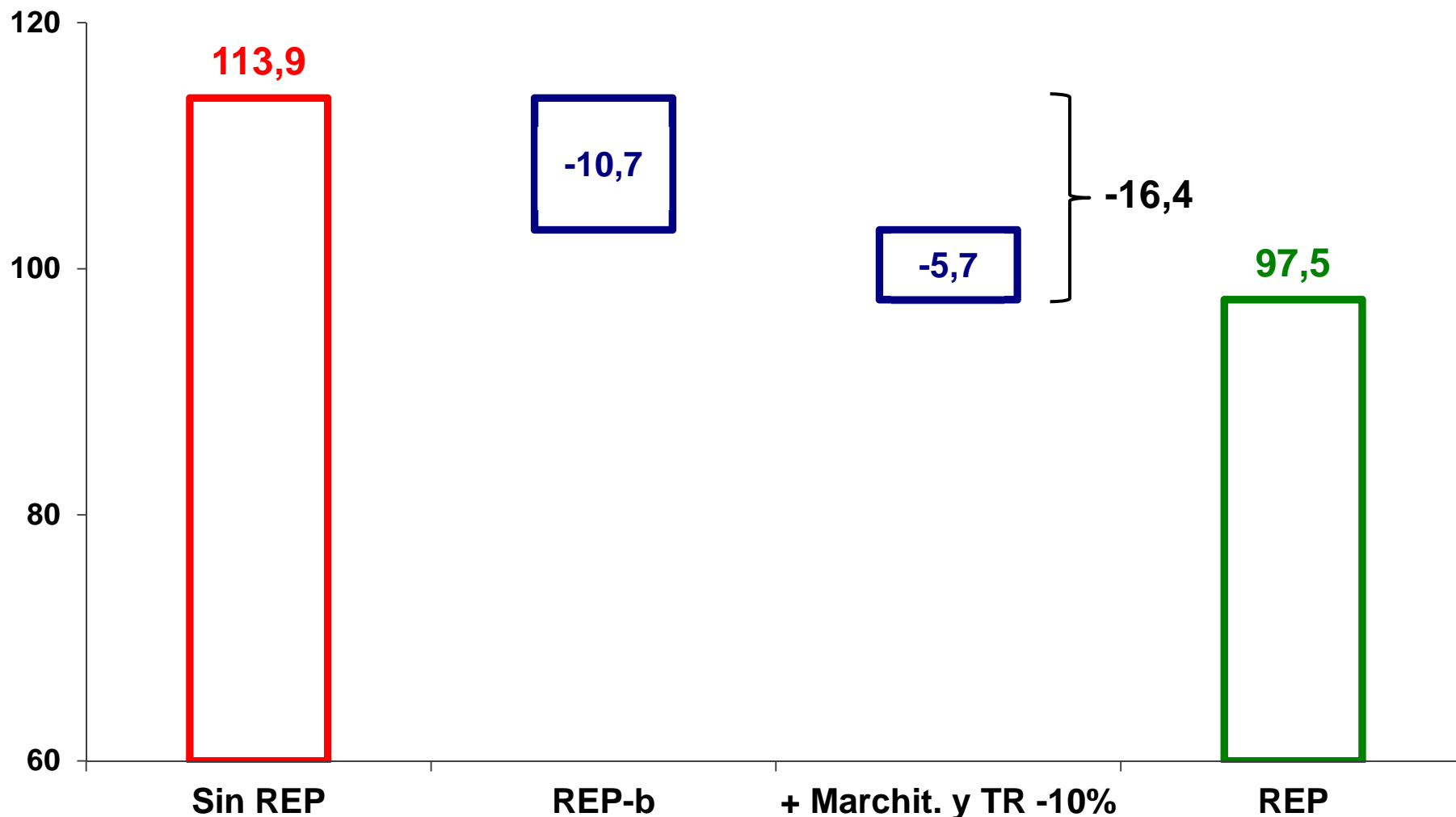
# Reforma Laboral: Impacto presupuestal de pagos pensionales (% del PIB, 2016-2050)



# Agenda

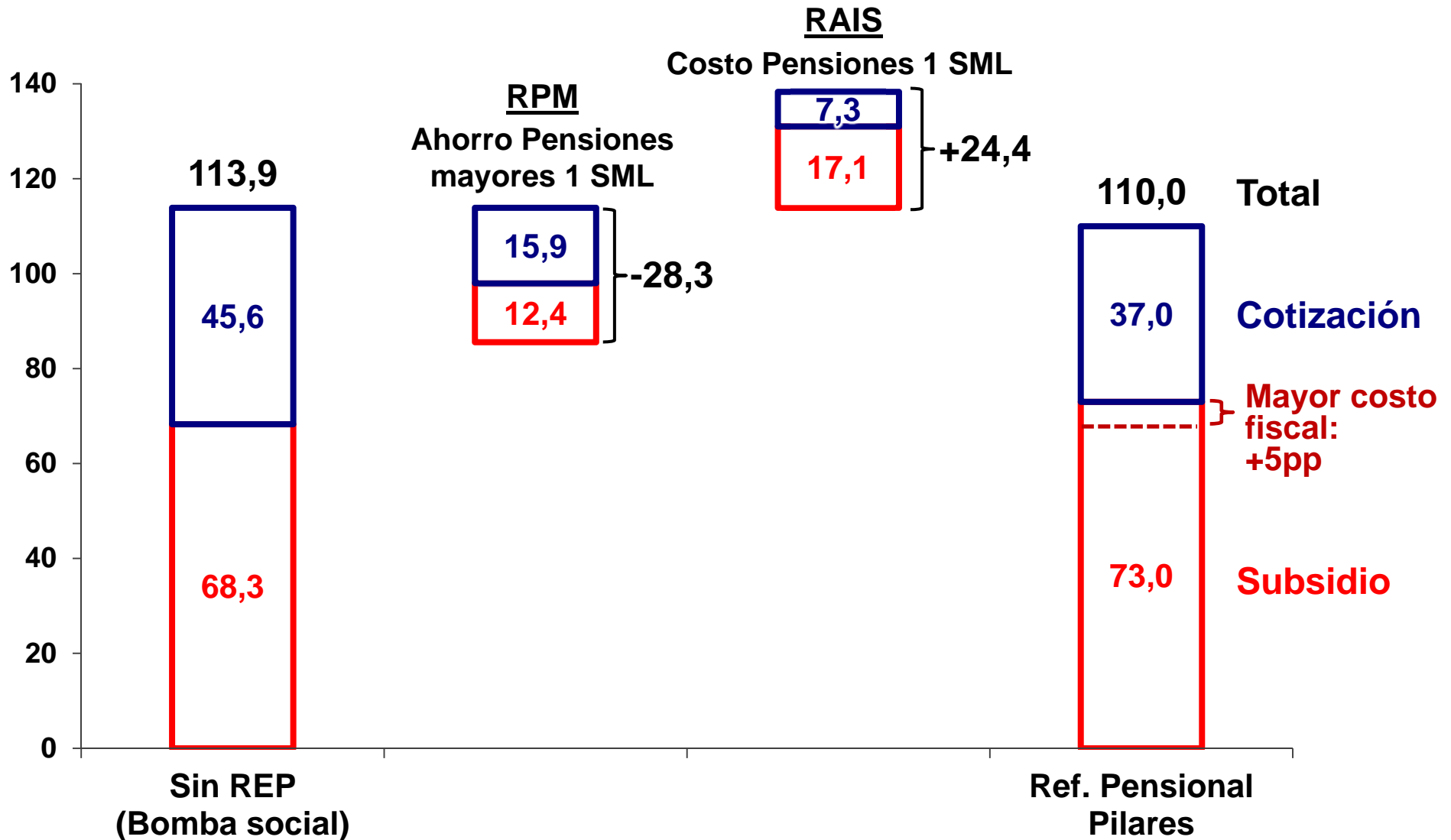
1. Desempeño reciente
2. Tendencias Demográficas y Reforma laboral
3. Bomba Social vs. Bomba Fiscal
4. Resumen Efectos Fiscales:  
Flujos vs. *Stocks* Deuda (en VPN)

# 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)

