

## ÍNDICE GLOBAL DE PENSIONES MERCER-CFA INSTITUTE 2020

Desde hace ya 12 años la consultora norteamericana Mercer en colaboración con CFA Institute y con el Centro Monash para estudios financieros (MCFS), preparan un informe con un análisis detallado de los sistemas de pensiones de distintos países. Este año el informe incluye 39 sistemas de pensiones, que cubren cerca de 2/3 de la población mundial. Es la comparación más completa del mundo de sistemas de pensiones.

Por Francisco Barañao, CFA

La administradora de fondos previsionales [Mercer](#), en asociación con CFA Institute, publica anualmente el *Global Pension Index* – probablemente la mejor medida de referencia para la industria pensiones a nivel mundial, y de acceso gratuito para los miembros activos del instituto [en este link](#). La metodología utilizada por Mercer y CFA Institute considera tres subíndices:

1. **Adecuación (40%):** El subíndice de adecuación considera los beneficios proporcionados a los más necesitados y a otros beneficiarios, así como varias características que mejoran la eficacia del sistema general de ingresos para la jubilación.
2. **Sostenibilidad (35%):** Este subíndice considera una serie de indicadores que influyen en la sostenibilidad a largo plazo de los sistemas actuales.
3. **Integridad (25%):** El subíndice de integridad tiene en cuenta tres grandes ámbitos del sistema de pensiones: la regulación y la gobernanza; protección y comunicación para los miembros, y los costos de operación.

Estos subíndices se evalúan en base a un total de más de 50 variables que están explicadas en detalle en el informe.

Los resultados para el año 2020 están disponibles en la tabla 1 a continuación. Los primeros lugares del ranking corresponden a los Países Bajos y a Dinamarca.

El sistema de pensiones de los Países Bajos incluye una pensión pública fija y una privada relacionada con los ingresos, de acuerdo con convenios por industria.

© 2020 CFA Institute. Todos los derechos reservados.

La mayoría de los empleados pertenecen a estos planes, que son planes de beneficios definidos a nivel de industria con las ganancias calculadas en base a las ganancias en la vida laboral. Los Países Bajos ocupan el primer lugar del ranking en el subíndice de adecuación, segundo en el de sostenibilidad y terceros en el de integridad.

El sistema de pensiones de Dinamarca incluye un régimen público de pensiones básicas, una prestación de pensión complementaria dependiente del nivel de recursos, un régimen de contribuciones definida totalmente financiado, y regímenes profesionales obligatorios. Ocupan el primer lugar del ranking en sostenibilidad y el segundo en adecuación.

El tercer país del ranking es Israel. También combina programas estatales y privados, con aportes obligatorios por parte de los empleados y los empleadores. Israel destaca especialmente en el subíndice de Sostenibilidad, ocupando el cuarto lugar del ranking y consiguiendo el máximo puntaje en la pregunta relacionada con el nivel de las contribuciones.

Llama la atención que hay países con altos niveles de desarrollo con índices que los dejan muy abajo en la lista, como Italia en el 29, Corea del Sur en el 31 y Japón en el 32, todos ellos por debajo de Brasil en el lugar 26, por ejemplo.

Este año Chile figura en el lugar 13, justo después de Suiza y por encima de Irlanda, Reino Unido y Bélgica. El siguiente país latinoamericano de la lista es Colombia, en el lugar 21.

De los tres subíndices, Chile obtiene su mejor calificación en Sostenibilidad, ocupando el lugar 6 de la

lista. Las preguntas con mejor puntaje en esta categoría tienen que ver con la proporción de trabajadores en edad de trabajar que tienen un plan de pensión privado, y con el nivel de las contribuciones obligatorias al plan de pensiones. Ambos aspectos están directamente relacionados con la forma en que opera el sistema de cotizaciones obligatorias a las APFs. Chile también tiene una buena calificación en la pregunta sobre el nivel de deuda neta del gobierno, lo que con seguridad se verá afectada negativamente como producto del déficit fiscal a raíz de la pandemia.

La peor calificación de Chile es en Adecuación, con 56,5 y en el lugar 27 del ranking, por debajo de China y un lugar por sobre Argentina. Las preguntas con peor resultado en este grupo hacen referencia al nivel de la pensión mínima en función del salario mínimo, y a la tasa de reemplazo. Estos resultados no sorprenden, existiendo un consenso bastante transversal en relación con las deficiencias del sistema tal como está formulado para conseguir beneficios suficientes para los pensionados.

En el subíndice de Integridad Chile ocupa el lugar 15 de la lista. Las preguntas con mayor puntaje se explican por la regulación, el control y la transparencia del sistema de AFPs en general.

En todo caso, la única pregunta de todo el índice en la que Chile obtiene un puntaje de cero está dentro de este subíndice de integridad y tiene que ver con la entrega de un reporte anual del plan de pensiones que muestre las asignaciones del plan a las distintas clases de activos y las principales inversiones.

El informe incluye además recomendaciones específicas para cada país. En el caso de Chile éstas son:

1. **Aumentar el nivel de apoyo mínimo para las personas de edad que están más necesitadas.**
2. **Aumentar de la edad de jubilación de las mujeres.**
3. **Introducir una edad mínima para acceder a los beneficios de jubilación de las pensiones privadas.**
4. **Exigir que se pongan a disposición de todos los afiliados informes anuales de planes de pensiones.**

Las conclusiones y los datos hacen pensar que, si el nivel de contribución en Chile parece adecuado pero las pensiones son bajas incluso con relación al salario mínimo, la solución efectivamente parece ir más en la línea del aumento de la edad de jubilación, como se indica en las recomendaciones, más que en la línea de las contribuciones. Al desglosar los subíndices del indicador de Sostenibilidad, el puntaje en la pregunta relacionada con la esperanza de vida es de sólo 4,6 (de un máximo de 10 puntos), el segundo más bajo para Chile sólo por detrás del crecimiento económico esperado.

De hecho, las edades de jubilación en Dinamarca y en los Países Bajos son de 65 años (67 en 2022) y de 66 (67 desde 2021), respectivamente, sin hacer distinción entre hombres y mujeres. En el primer caso, la edad de jubilación está hoy directamente conectada con la esperanza de vida. Las edades de jubilación en Israel son de 67 años para los hombres y 62 para las mujeres. Y en Australia, el siguiente en la lista, la edad de jubilación es de 66 años para ambos sexos, apuntando a 67 en 2023.

Es interesante observar también que el sistema de pensiones de Chile alcanzó su máxima calificación en 2018 con un índice de 69,3, bajando a 68,7 en 2019 y a 67 en 2020. Esta última caída se explica por reducciones en la tasa de reemplazo y la caída del crecimiento económico en 2020.

El informe incluye también un capítulo específico dedicado al impacto de COVID-19 en los sistemas de pensiones a nivel global, advirtiendo de su impacto negativo en las pensiones.

En relación con los recientes retiros desde los fondos para enfrentar la pandemia, si bien varios países flexibilizaron la regulación para permitir algún tipo de anticipación de fondos de la jubilación para enfrentar la crisis, los dos primeros países del ranking no permitieron ningún retiro, a pesar de que los activos de los fondos corresponden a más del 150% del PIB.

El informe completo se puede descargar desde esta página: <https://www.mercer.com.au/our-thinking/global-pension-index.html#>

**Tabla 1 – Resultados de Mercer CFA Institute Global Pension Index 2020**

Ranking	Sistema	Total	Adecuación	Sostenibilidad	Integridad
1	Países Bajos	<b>82,6</b>	81,5	79,3	88,9
2	Dinamarca	<b>81,4</b>	79,8	82,6	82,4
3	Israel	<b>74,7</b>	70,7	72,4	84,2
4	Australia	<b>74,2</b>	66,8	74,6	85,5
5	Finlandia	<b>72,9</b>	71,0	60,5	93,5
6	Singapur	<b>71,2</b>	74,1	59,9	82,5
7	Noruega	<b>71,2</b>	73,4	55,1	90,3
8	Suecia	<b>71,2</b>	65,2	72,0	79,8
9	Canadá	<b>69,3</b>	68,2	64,4	77,8
10	Nueva Zelanda	<b>68,3</b>	63,8	62,9	82,9
11	Alemania	<b>67,3</b>	78,8	44,1	81,4
12	Suiza	<b>67,0</b>	59,5	64,2	83,1
<b>13</b>	<b>Chile</b>	<b>67,0</b>	<b>56,5</b>	<b>70,0</b>	<b>79,6</b>
14	Irlanda	<b>65,0</b>	74,7	45,6	76,5
15	UK	<b>64,9</b>	59,2	58,0	83,7
16	Bélgica	<b>63,4</b>	74,6	32,4	88,9
17	Hong Kong SAR	<b>61,1</b>	54,5	50,0	87,1
18	EEUU	<b>60,3</b>	58,9	62,1	59,9
19	Malasia	<b>60,1</b>	50,1	58,6	78,0
20	Francia	<b>60,0</b>	78,7	40,9	57,0
21	Colombia	<b>58,5</b>	62,5	45,5	70,5
22	España	<b>57,7</b>	71,0	27,5	78,5
23	Arabia Saudí	<b>57,5</b>	59,6	51,6	62,4
24	Perú	<b>57,2</b>	59,5	49,2	64,6
25	Polonia	<b>54,7</b>	59,9	40,7	65,9
26	Brasil	<b>54,5</b>	72,6	22,3	70,7
27	Sudáfrica	<b>53,2</b>	43,0	46,7	78,3
28	Austria	<b>52,1</b>	64,4	22,1	74,6
29	Italia	<b>51,9</b>	66,7	18,8	74,4
30	Indonesia	<b>51,4</b>	45,7	45,6	68,7
31	Corea del Sur	<b>50,5</b>	48,0	53,4	50,3
32	Japón	<b>48,5</b>	52,9	35,9	59,2
33	China	<b>47,3</b>	57,4	36,2	46,7
34	India	<b>45,7</b>	38,8	43,1	60,3
35	México	<b>44,7</b>	36,5	55,8	42,2
36	Filipinas	<b>43,0</b>	38,9	53,4	34,8
37	Turquía	<b>42,7</b>	44,2	24,9	65,3
38	Argentina	<b>42,5</b>	54,5	27,6	44,4
39	Tailandia	<b>40,8</b>	36,8	40,8	47,3