



Red **PLAC**

RED DE PENSIONES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Manual de usuario
**INDICADORES DE PENSIONES
DE LA RED PLAC**

Copyright © [2020] Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.





Introducción

La División de Mercados Laborales del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) apoya a los países de América Latina y el Caribe en el desarrollo de sistemas de pensiones más sólidos, intentando expandir su cobertura (apoyo en la vejez para la gran mayoría de la población), suficiencia (que el monto de la pensión permita una vida digna en ese momento de la vida) y sostenibilidad (que los beneficios de la pensión puedan financiarse tanto en el presente como en el futuro). Para promover estos objetivos, en 2015 el BID creó la Red de Pensiones en América Latina y el Caribe (Red PLAC). La Red PLAC es un bien público regional que funciona como una plataforma para el diálogo y el aprendizaje entre instituciones de pensiones y expertos en el tema. Es uno de los mecanismos a través de los cuales el BID apoya los esfuerzos de los países de la región para mejorar la capacidad institucional y técnica de sus entidades de pensiones.

En este contexto, nos complace presentar los Indicadores de Pensiones de la Red PLAC, una base de datos que contiene información relacionada con el mercado laboral y los sistemas de pensiones de los diecinueve países miembros de la Red PLAC acerca del entorno, desempeño, sostenibilidad, preparación de la sociedad para el envejecimiento y la reforma, y diseño del sistema de pensiones. Estos indicadores se construyeron con el objetivo de convertirse en una herramienta importante para la mejora de los siguientes aspectos de los sistemas de pensiones: cobertura, suficiencia de beneficios, sostenibilidad financiera, equidad y solidaridad social, eficiencia y capacidad institucional. Una característica importante es la comparabilidad de estos indicadores, pues permite la identificación de áreas de cooperación e intercambio de conocimientos entre países.

Este Manual acompaña la base de datos de los Indicadores de Pensiones con el objetivo de dar soporte a los usuarios para comprender las definiciones de cada indicador y localizar las fuentes de información. La elaboración del Manual estuvo a cargo de Rodrigo Cerda, Carolina Cabrita Felix y Laura Karina Gutiérrez. Agradecemos a Mariano Bosch, Waldo Tapia, Manuel García-Huitrón y Álvaro Altamirano por sus comentarios y el constante apoyo al proyecto. Además, agradecemos a Rita Hamden y Cristina Nakasone por sus comentarios a este Manual. También agradecemos a todos los países miembros de la Red PLAC por su constante colaboración y sugerencias para mejorar los Indicadores de Pensiones. Finalmente, agradecemos a Solange Berstein, Nicholas Barr, Richard Jackson y Tapen Sinha por la temprana orientación y asesoría para este proyecto. ¡Esperamos este Manual les sea útil!

Equipo Red PLAC

Este Manual acompaña a los indicadores de pensiones de la Red PLAC y tiene como objetivo ayudar a los usuarios de la base de datos a comprender las definiciones y las fuentes de información para cada indicador de pensiones.

Los indicadores de la Red PLAC están disponibles para los diecinueve países miembros de la Red PLAC y se dividen en cinco categorías principales: entorno, desempeño, sostenibilidad, preparación de la sociedad para el envejecimiento y la reforma, y diseño del sistema de pensiones. Cada una de estas categorías también se divide en algunas subcategorías.

A continuación, se presenta la definición del indicador correspondiente, así como la fuente de datos utilizada.

Este Manual fue preparado por Rodrigo Cerda, Carolina Cabrita Felix y Laura Karina Gutiérrez para el uso de los Indicadores de pensiones de la Red PLAC.

Por favor, dirigir **cualquier comentario o consulta sobre esta publicación**

al equipo de la Red PLAC

redplac@iadb.org



Tabla de contenido

Introducción	3
1 ▶ Entorno	6
1.1 ▶ Demografía	6
1.2 ▶ Indicadores económicos	7
1.3 ▶ Mercado laboral	8
1.4 ▶ Mercado de capitales	10
2 ▶ Desempeño	13
2.1 ▶ Cobertura	13
2.2 ▶ Densidad de cotizaciones	14
2.3 ▶ Adecuación y redistribución	14
3 ▶ Sostenibilidad	16
3.1 ▶ Sostenibilidad fiscal	16
3.2 ▶ Sostenibilidad social	17
4 ▶ Preparación de la sociedad para el envejecimiento y la dimensión de la reforma	18
4.1 ▶ Conocimiento	18
4.2 ▶ Preparación	18
5 ▶ Diseño de pensiones	20
5.1 ▶ Descripción	20
5.2 ▶ Parámetros	21
5.3 ▶ Gobernanza de pensiones	22
5.4 ▶ Políticas de inversiones, tarifas y concentración de la industria	23
5.5 ▶ Productos de jubilación	24



1 ▶ Entorno

1.1 ▶ Demografía

Tasa de fecundidad: El número promedio de hijos que tendría una mujer de una cohorte hipotética de mujeres que, durante su vida fértil, hubiera tenido sus hijos de acuerdo con las tasas de fecundidad por edad del período de estudio y no hubiera estado sujeta a riesgos de mortalidad desde el nacimiento hasta el final del período de fecundidad (Definiciones de algunos indicadores demográficos. (s. f). Recuperado de https://www.cepal.org/sites/default/files/def_ind.pdf). Los datos corresponden a la proyección para el quinquenio 2015-2020.

Fuente: América Latina y el Caribe: Estimaciones y proyección de población. (2019). CEPAL. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/temas/proyecciones-demograficas/estimaciones-proyecciones-poblacion-total-urbana-rural-economicamente-activa>. Se debe descargar la planilla de cada país. Los datos se encuentran en la hoja “Indicadores de períodos”.

Esperanza de vida al nacer: La duración promedio de vida de los individuos que conforman una cohorte hipotética de nacimientos, sometidos, en todas las edades, a los riesgos de mortalidad del período de estudio (Definiciones de algunos indicadores demográficos. (s. f). Recuperado de https://www.cepal.org/sites/default/files/def_ind.pdf). Los datos corresponden a la proyección para el quinquenio 2015-2020. **Fuente:** América Latina y el Caribe: Estimaciones y proyección de población. (2019). CEPAL. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/temas/proyecciones-demograficas/estimaciones-proyecciones-poblacion-total-urbana-rural-economicamente-activapoblacion-total-urbana-rural-economicamente-activa>. Se debe descargar la planilla de cada país. Los datos se encuentran en la hoja “Indicadores de períodos”.

Esperanza de vida a los sesenta años: El número promedio de años de vida restantes de una cohorte hipotética de individuos vivos a los sesenta años sujetos, durante el resto de sus vidas, a las tasas de mortalidad de un período determinado. Los datos corresponden a la proyección para el quinquenio 2015-2020. **Fuente:** World Population Prospects 2019. (2019). Naciones Unidas. Recuperado de <https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Mortality/>. Descargar los archivos de *Life Expectancy at Age 60* (para hombres y mujeres). Los datos se encuentran en la hoja “Estimaciones” para el quinquenio 2010-2015.

Esperanza de vida a los ochenta años: El número promedio de años de vida restantes de una cohorte hipotética de individuos de ochenta años sujetos, durante el resto de sus vidas, a las tasas de mortalidad de un período determinado. Los datos corresponden a la proyección para el quinquenio 2015-2020. **Fuente:** World Population Prospects 2019. (2019). Naciones Unidas. Recuperado de <https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Mortality/>. Descargar los archivos de *Life Expectancy at Age 80* (para hombres y mujeres). Los datos se encuentran en la hoja “Estimaciones” para el quinquenio 2010-2015.

Porcentaje de mujeres mayores de ochenta años: El número de mujeres cuya edad es de ochenta años o más sobre el número total de personas cuya edad es de ochenta años o más (Definiciones de algunos indicadores demográficos. (s. f). Recuperado de https://www.cepal.org/sites/default/files/def_ind.pdf). Los datos



corresponden a la estimación para el 2020. **Fuente:** América Latina y el Caribe: Estimaciones y proyección de población. (2019). CEPAL. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/temas/proyecciones-demograficas/estimaciones-proyecciones-poblacion-total-urbana-rural-economicamente-activa>. Se debe descargar la planilla de cada país. Se utilizan los datos de la hoja “Población total”.

Tasa de dependencia de la vejez: Es la proporción de personas de sesenta años o más sobre las personas de quince a cincuenta y nueve años. Los datos corresponden a la estimación para el año 2020. **Fuente:** América Latina y el Caribe: Estimaciones y proyección de población. (2019). CEPAL. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/temas/proyecciones-demograficas/estimaciones-proyecciones-poblacion-total-urbana-rural-economicamente-activa>. Se debe descargar la planilla de cada país. Los datos se encuentran en la hoja “Estructura envejecimiento”.

1.2 ▶ Indicadores económicos

PIB per cápita, USD, PPA: PIB per cápita calculado sobre la base de la paridad de poder adquisitivo (PPA). **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema “Gross domestic product per capita, constant prices. GDP is expressed in constant international dollars per person. Data are derived by dividing constant price purchasing-power parity (PPP) GDP by total population”.

PIB per cápita, USD: PIB per cápita calculado en dólares corrientes. Proyección para 2020. **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema “Gross domestic product per capita, current prices GDP is expressed in current U.S. dollars per person. Data are derived by first converting GDP in national currency to U.S. dollars and then dividing it by total population”.

PIB como fracción del PIB mundial: Producto interno bruto basado en la paridad de poder adquisitivo (PPA). Proyección para 2020. **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema “Gross domestic product based on purchasing-power-parity (PPP) share of world total. Expressed in percent of world GDP in PPP dollars”.

Tasa de crecimiento del PIB real: Promedio anual para el 2020. **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema “Gross domestic product, constant prices. Annual percentages of constant price GDP are year-on-year changes; the base year is country-specific”.

Tasa de inflación: Promedio anual para 2020. **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2020/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema: “Inflation, average consumer prices. Annual percentages of average consumer prices are year-on-year changes”.



Ahorro nacional bruto (porcentaje del PIB): Expresado como una relación entre el ahorro nacional bruto en la moneda local corriente y el PIB en la moneda local corriente. El ahorro nacional bruto es la renta bruta disponible menos el gasto de consumo final después de realizar un ajuste para los fondos de pensiones. Para muchos países, las estimaciones del ahorro nacional se elaboran a partir de los datos de las cuentas nacionales sobre la inversión interna bruta y de los datos de la balanza de pagos sobre la inversión extranjera neta.

Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar el descriptor de tema “Gross national savings”.

Gasto público en protección social (porcentaje del PIB): Gasto público en desembolsos por servicios y transferencias a personas y familias que cubren beneficios por enfermedad e invalidez, pensiones de vejez, pensiones de supervivencia, beneficios para familias e hijos, beneficios de desempleo y beneficios de vivienda y exclusión social. **Fuente:** Portal de Inversión Social en América Latina y el Caribe. (2016). CEPAL-ONU. Recuperado de <http://observatoriosocial.cepal.org/inversion/en/indicador/expenditure-social-protection>.

1.3 ► Mercado laboral

Tasa de participación en la fuerza laboral total (mujeres, hombres y total): La fuerza laboral incluye a todas las personas en edad de trabajar que proporcionan su oferta de trabajo para producir bienes y servicios durante un período de tiempo específico. Es la suma de todas las personas en edad de trabajar que están empleadas y las que están desempleadas. La serie forma parte de las estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y está armonizada para dar cuenta de las diferencias en los datos de cada país, en el alcance de la cobertura y en las metodologías de recopilación y de tabulación, así como otros factores específicos de cada país. Está calculada para personas mayores de quince años. **Fuente:** Estadísticas sobre la población en edad de trabajar y la fuerza de trabajo. (s. f.) OIT. Recuperado de <https://ilostat.ilo.org/es/topics/population-and-labour-force/>. Descargar “Labour force by sex and age - ILO modelled estimates, July 2019: Annual” y filtrar por país, año y edad.

Juventud - Tasa de participación en la fuerza laboral (mujeres, hombres y total): La fuerza laboral incluye a todas las personas en edad de trabajar que proporcionan su oferta de trabajo para producir bienes y servicios durante un período de tiempo específico. Es la suma de todas las personas en edad de trabajar que están empleadas y las que están desempleadas. La serie forma parte de las estimaciones de la OIT y está armonizada para dar cuenta de las diferencias en los datos de cada país, en el alcance de la cobertura y en las metodologías de recopilación y tabulación, así como otros factores específicos de cada país. Está calculado para personas de quince a veinticuatro años. **Fuente:** Estadísticas sobre la población en edad de trabajar y la fuerza de trabajo. (s. f.) OIT. Recuperado de <https://ilostat.ilo.org/es/topics/population-and-labour-force/>. Descargar “Labour force by sex and age - ILO modelled estimates, July 2019: Annual” y filtrar por año, edad y país.

Edad productiva - Tasa de participación en la fuerza laboral (mujeres, hombres y total): La fuerza laboral incluye a todas las personas en edad de trabajar que proporcionan su oferta de trabajo para producir bienes y servicios durante un período de tiempo específico. Es la suma de todas las personas en edad de trabajar



que están empleadas y las que están desempleadas. La serie forma parte de las estimaciones de la OIT y está armonizada para dar cuenta de las diferencias en los datos de cada país, en el alcance de la cobertura, y en las metodologías de recopilación y tabulación, así como otros factores específicos de cada país. Calculado para personas de veinticinco a cincuenta y cuatro años. **Fuente:** Estadísticas sobre la población en edad de trabajar y la fuerza de trabajo. (s. f.) OIT. Recuperado de <https://ilostat.ilo.org/es/topics/population-and-labour-force/>. Descargar “Fuerza laboral por sexo y edad: estimaciones modeladas de la OIT, julio de 2019: Anual” y filtrar por año, edad y país.

Vejez - Tasa de participación en la fuerza laboral (mujeres, hombres y total): La fuerza laboral incluye a todas las personas en edad de trabajar que proporcionan la oferta de trabajo para producir bienes y servicios durante un período de tiempo específico. Se refiere a la suma de todas las personas en edad de trabajar que están empleadas y las que están desempleadas. La serie forma parte de las estimaciones de la OIT y está armonizada para dar cuenta de las diferencias en los datos de cada país, en el alcance de la cobertura y en las metodologías de recopilación y tabulación, así como otros factores específicos de cada país. Está calculado para personas de sesenta y cinco años o más. **Fuente:** Estadísticas sobre la población en edad de trabajar y la fuerza de trabajo. (s. f.) OIT. Recuperado de <https://ilostat.ilo.org/es/topics/population-and-labour-force/>. Descargar “Labour force by sex and age - ILO modelled estimates, July 2019: Annual” y filtrar por año, edad y país.

Trabajo informal (femenino, masculino y total): Porcentaje que resulta al dividir a los trabajadores asalariados sin contrato por el total de trabajadores asalariados (trabajadores de quince a sesenta y cuatro años). **Fuente:** Base de datos SIMS para Bahamas, Chile, Colombia, República Dominicana, El Salvador, Guyana, Honduras, México, Panamá, Paraguay y Perú. Disponibles en: Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. Ver la sección “Indicadores, seleccionar Asalariados sin contrato (en %)” y filtrar por país, género y año. Para Argentina, Brasil, Costa Rica y Uruguay, los datos están disponibles en los indicadores de desarrollo del Banco Mundial y representan la proporción de trabajadores informales (que no pagan impuestos ni cotizan en el sistema de seguridad social) sobre el número total de trabajadores del sector no agrícola. **Fuente:** World Development Indicators. (s. f.) Banco Mundial. Recuperado de <http://datatopics.worldbank.org/world-development-indicators/>. En la sección “Access Data”, seleccionar “Bulk Downloads”. Últimos datos disponibles.

Trabajo independiente (femenino, masculino y total): Porcentaje que resulta al dividir a los trabajadores independientes por el total de trabajadores ocupados. Los trabajadores independientes son aquellos que trabajan por cuenta propia (trabajadores de quince a sesenta y cuatro años). Disponibles en: Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. Ver la sección “Indicadores” y filtrar por país, género y año.

Período de notificación: Período de notificación a los dos años de antigüedad, en meses. Los datos de Argentina, Brasil, Chile, Honduras, México y Perú están disponibles en: EPLex. (s. f.). OIT. Recuperado de <https://eplex.ilo.org/es/>. Seleccionar “Descargar Información Legal EPLex” y elegir el indicador “Procedimiento para despidos individuales”. Los datos para Bahamas, Barbados, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Jamaica, Panamá, Paraguay y Uruguay indican el período de notificación a los cuatro años de



antigüedad, en meses y están disponibles en: *OECD-IDB database on summary indicators of Employment Protection Legislation in Latin American and the Caribbean* (s. f.). OECD. Recuperado de <http://www.oecd.org/employment/emp/oecd-idbdatabaseonsummaryindicatorsofemploymentprotectionlegislationepinlatinamericanadthecaribbean.htm>

Pago de indemnización: Indemnización por despido a los dos años de antigüedad, en meses. Los datos de Argentina, Brasil, Chile, Honduras y Perú están disponibles en: EPLex. (s. f.). OIT. Recuperado de <https://eplex.ilo.org/es/>. Seleccionar “Descargar Información Legal EPLex” y elegir el indicador “Redundancia e indemnización por despido”. Datos para Bahamas, Barbados, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Uruguay, indica indemnización por despido a los 4 años de antigüedad, en meses, disponibles en: *OECD-IDB database on summary indicators of Employment Protection Legislation in Latin American and the Caribbean* (s. f.). OECD. Recuperado de <http://www.oecd.org/employment/emp/oecd-idbdatabaseonsummaryindicatorsofemploymentprotectionlegislationepinlatinamericanadthecaribbean.htm>

Índice de legislación de protección del empleo (EPLex): Corresponde a la base de datos EPLex de la OIT, que proporciona información sobre la legislación de protección del empleo y no cubre, en general, la jurisprudencia ni los convenios colectivos sobre la materia. La base de datos se ocupa únicamente de los empleados del sector privado. Todos los indicadores resultantes se distribuyen en una escala de 0 a 1. Los valores más bajos de los indicadores EPLex representan niveles más bajos de protección del empleo *de jure* en un país y un año determinados, mientras que los valores más altos de los indicadores EPLex representan un nivel más alto de protección del empleo *de jure*. Los datos de Argentina, Brasil, Chile, El Salvador, Honduras, México, Panamá y Perú están disponibles en: EPLex. (s. f.). OIT. Recuperado de <https://eplex.ilo.org/es/>. Los datos para Bahamas, Barbados, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Jamaica, Paraguay y Uruguay corresponden al año 2014: “Protection of permanent workers against (individual) dismissal”. Disponibles en: *OECD-IDB database on summary indicators of Employment Protection Legislation in Latin American and the Caribbean* (s. f.). OECD. Recuperado de <http://www.oecd.org/employment/emp/oecd-idbdatabaseonsummaryindicatorsofemploymentprotectionlegislationepinlatinamericanadthecaribbean.htm>

Empleo en pequeñas empresas (pymes): La proporción del *stock* total de empleo permanente de jornada completa en pequeñas empresas (menos de veinte trabajadores). Los últimos datos disponibles consideran los servicios y la industria. Disponibles en: Enterprise Surveys. (s. f.). Banco Mundial. Recuperado de <http://www.enterprisesurveys.org/employment-indicators>. Los datos están en la hoja “By estimated size”.

Trabajadores con salario mínimo: Porcentaje de trabajadores ocupados con ingresos laborales menores o iguales al salario mínimo en la ocupación principal. Último año disponible. **Fuente:** Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. En la sección “Indicadores, seleccionar Ocupados con ingreso laboral total igual o inferior al salario mínimo (en %)” y filtrar por país y por año.

Empleo rural: Número de personas empleadas en el sector rural como porcentaje de la población total en edad de trabajar. Los datos corresponden a personas mayores de quince años. La serie forma parte de las estimaciones de la OIT y está armonizada para dar cuenta de las diferencias en los datos de cada país, en el



alcance de la cobertura y en las metodologías de recopilación y tabulación, así como otros factores específicos de cada país. **Fuente:** Instalación de descarga masiva. (s. f.) OIT. Recuperado de <https://ilostat.ilo.org/es/data/bulk/>. Seleccionar el indicador “Employment-to-population ratio by sex, age and rural / urban areas - ILO modelled estimates, Nov. 2019”. **Fuente:** https://www.ilo.org/shinyapps/bulkexplorer27/?lang=en&segment=indicator&id=EMP_2WAP_SEX_AGE_GEO_RT_A

1.4 ► Mercado de capitales

Créditos internos al sector privado emitidos por bancos (porcentaje del PIB): Recursos financieros proporcionados al sector privado por corporaciones de depósito (excepto bancos centrales) a través de préstamos, compras de valores no participativos, créditos comerciales y otras cuentas por cobrar, que establecen un derecho de reembolso (definición del Banco Mundial). **Fuente:** World Development Indicators. (s. f.) Banco Mundial. Recuperado de <http://datatopics.worldbank.org/world-development-indicators/>. En la sección “Access Data”, seleccionar “Bulk Download”. Últimos datos disponibles.

Depósitos del sistema financiero (porcentaje del PIB): Depósitos a la vista, a plazo y de ahorro en bancos de dinero de depósito y otras instituciones financieras como porcentaje del PIB (definición del Banco Mundial). **Fuente:** Global Financial Development Report 2019 / 2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis (2019). Banco Mundial. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database>. Seleccionar el indicador: “Bank deposits to GDP (%)”.

Activos de las compañías de seguros (porcentaje del PIB): Relación entre los activos de las compañías de seguros y el PIB. **Fuente:** Global Financial Development Report 2019 / 2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis (2019). Banco Mundial. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database>

Activos de los fondos de pensiones (porcentaje del PIB): Relación entre los activos de los fondos de pensiones y el PIB. Un fondo de pensiones es cualquier plan, fondo o esquema que proporcione ingresos para la jubilación (definición del Banco Mundial). **Fuente:** Global Financial Development Report 2019 / 2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis (2019). Banco Mundial. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database>

Capitalización bursátil (porcentaje del PIB): Valor total de todas las acciones comercializadas en una bolsa de valores como porcentaje del PIB (definición del Banco Mundial). **Fuente:** Global Financial Development Report 2019 / 2020: Bank Regulation and Supervision a Decade after the Global Financial Crisis (2019). Banco Mundial. Recuperado de <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/global-financial-development-database>.

Deuda pública neta (porcentaje del PIB): Deuda general bruta del Gobierno menos los activos financieros correspondientes a instrumentos de deuda. Estos activos financieros son el oro monetario y DEG, efectivo y depósitos, títulos de deuda, préstamos, seguros, pensiones y esquemas de garantía estandarizados, y otras cuentas por cobrar (definición del FMI). **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetar-



io Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar “General government net debt as percent of GDP”.

Deuda pública bruta (porcentaje del PIB): Es una medida de “todos los pasivos que requieren el pago o pagos de intereses y capital principal por parte del sector público. Según el MEFP 2001, los pasivos del sistema son la deuda, exceptuando las acciones de capital y acciones de fondos de inversión, y derivados financieros y opciones de compra de acciones para empleados” (FMI, s. f.). **Fuente:** Perspectivas de la Economía Mundial. (s. f.). Fondo Monetario Internacional. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2019/01/weodata/index.aspx>. Seleccionar “General government gross debt as Percent of GDP”.



2 ▶ Desempeño

2.1 ▶ Cobertura

Tasa total de cotizantes a las pensiones (mujeres, hombres y total): Porcentaje que resulta al dividir a la población económicamente activa que cotiza al régimen de pensiones de vejez por la población económicamente activa. En el caso de que los cotizantes no estén disponibles en la encuesta, se utilizan los afiliados. Personas de quince a sesenta y cuatro años. Último año disponible. **Fuente:** Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. Ver la sección “Indicadores, seleccionar Seguridad Social, Cotizantes a la seguridad social y Trabajadores activos cotizantes a la seguridad social (en % de la población económicamente activa)”. Filtrar por país, género y año.

Tasa de beneficiarios de pensiones contributivas (mujeres, hombres y total): Relación entre el número total de beneficiarios de pensiones (solo contributivas) sobre la población total. Tanto los beneficiarios de las pensiones como la población total corresponden a personas de sesenta y cinco años o más. Los beneficiarios de las pensiones corresponden a las personas que perciben cualquier tipo de beneficio contributivo (vejez, invalidez, viudez). Último año disponible. **Fuente:** Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. Ver la sección “Indicadores, seleccionar Seguridad Social, Pensionistas y Personas de 65 o más años que declaran un monto recibido por pensión contributiva (en %)”. Filtrar por país, género y año.

Tasa de beneficiarios de pensiones no contributivas (mujeres, hombres y total): Relación entre el número total de beneficiarios de pensiones (solo no contributivas) sobre la población total. Tanto los beneficiarios de las pensiones como la población total corresponden a personas de sesenta y cinco años o más. Los beneficiarios de las pensiones corresponden a las personas que reciben cualquier tipo de pensión de vejez no contributiva. Último año disponible. **Fuente:** Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. En la sección “Indicadores, seleccionar Seguridad Social, Pensionistas y Personas de 65 o más años que declaran un monto recibido por pensión no contributiva (en %)”. Filtrar por país, género y año.

Tasa total de beneficiarios de pensiones (mujeres, hombres y total): Relación entre el número total de beneficiarios de pensiones sobre la población total. Tanto los beneficiarios de las pensiones como la población total corresponden a personas de sesenta y cinco años o más. Los beneficiarios de las pensiones corresponden a las personas que perciben cualquier tipo de beneficio de pensión (vejez, invalidez, viudez). Último año disponible. **Fuente:** Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. En la sección “Indicadores, seleccionar Seguridad Social, Pensionistas y Personas de 65 o más años que declaran un monto recibido por pensión contributiva o no contributiva (en %)”. Filtrar por país, género y año.



2.2 ▶ Densidad de cotizaciones

Tasa de densidad de cotizaciones (mujeres, hombres y total): Relación entre el total de meses de cotizaciones durante la vida laboral de un individuo sobre el número total de meses potenciales de cotizaciones (meses después de completar la educación). Último año disponible. **Fuente:** Datos administrativos o ELPs (base de datos armonizada para septiembre de 2017). Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. En la sección “Bases de datos”, seleccionar “Encuesta Longitudinal de Protección Social (ELPS)”.

2.3 ▶ Adecuación y redistribución

Tasa de reemplazo (femenina y masculina): Medida del derecho de pensión individual dividido por los ingresos netos previos a la jubilación, a partir de considerar las cotizaciones a la seguridad social pagadas por los trabajadores. Ese cálculo corresponde a una simulación de una vida laboral individual, condicionada por la actual ley de pensiones. Puede variar según los quintiles de ingresos y la densidad de las cotizaciones. El indicador se calcula así:

$$RR_t^i = \frac{p_t^i}{w_{t-1}^i (1 - \tau_{t-1}^c) d_{t-1}^c}$$

Donde RR_t^i es la tasa de reemplazo, τ_t^c es la tasa de cotizaciones, d_t^c es la densidad de cotizaciones, w_t^i es el salario del individuo, y p_t^i es el beneficio de pensión prometido según se define en la ley de pensiones. El salario de la persona crece a una tasa de crecimiento exógena. **Fuente:** Cálculos del BID a partir de los parámetros del sistema de pensiones.

Tasa de retorno implícita (femenina y masculina): Es igual a la tasa de interés que, hipotéticamente, tendría que ganar un/a trabajador/a sobre sus cotizaciones para pagar los beneficios que recibirá al jubilarse. Este indicador se proporciona para diferentes quintiles de ingresos y densidad de cotizaciones. La tasa de retorno implícita, r , corresponde a lo siguiente:

$$\sum_{t=18}^{R-1} \tau_t^c \frac{d_t^c w_t^i}{(1+r)^t} = \sum_{t=R}^T \frac{p_t^i}{(1+r)^t}$$

Donde R es la edad de jubilación y T es la esperanza de vida. En las fórmulas anteriores, el subíndice t indica el año durante el ciclo de vida del individuo, mientras que el i -ésimo supraíndice corresponde al quintil de ingresos. Ese indicador será variable según el quintil de ingresos, la densidad de cotizaciones y el género. **Fuente:** Cálculo del BID a partir de la información sobre los parámetros del sistema de pensiones.

Subsidio implícito a la edad de jubilación (femenino y masculino): Diferencia entre el valor financiado de las cotizaciones y el valor actual de los beneficios de pensiones de los trabajadores que se jubilan hoy en las condiciones actuales, expresada en puntos porcentuales de la tasa de reemplazo. Este indicador se proporciona



para diferentes quintiles de ingresos, densidad de cotizaciones y género. Para calcular el subsidio implícito, se utiliza la siguiente fórmula:

$$S_t^i = \sum_{t=R}^T \frac{p_t^i}{(1+r^m)^{(t-R-1)}} - \sum_{t=18}^{R-1} \tau_t^c d_t^c w_t^i (1+r^m)^{(t-18)}$$

Donde la notación es similar a la anterior, pero p_t^i corresponde a la tasa de interés efectiva promedio del fondo de pensiones. **Fuente:** Cálculo del BID a partir de información sobre los parámetros del sistema de pensiones.



3 ▶ Sostenibilidad

3.1 ▶ Sostenibilidad fiscal

Gasto de pensiones de reparto proyectado para el 2030: Este indicador debe incluir el gasto total en pensiones de reparto, incluidos los programas no contributivos, los programas de reparto contributivos y los bonos de reconocimiento (por ejemplo, costos de transición asociados con el cambio del sistema de reparto a sistemas totalmente financiados) para el 2030. Se presenta como fracción del PIB del año base. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Gasto de pensiones de reparto proyectado para el 2060: Este indicador debe incluir el gasto total en pensiones de reparto, incluidos los programas no contributivos, los programas de reparto contributivos y los bonos de reconocimiento (por ejemplo, costos de transición asociados con el cambio del sistema de reparto a sistemas totalmente financiados) para el 2060. Se presenta como fracción del PIB del año base. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Cotizaciones previsionales de reparto proyectadas para el 2030: Este indicador muestra las proyecciones de los ingresos esperados para el sistema de pensiones, condicionadas por las tasas de cotizaciones establecidas en la ley de pensiones vigente y por la trayectoria demográfica proyectada para el 2030. Se presenta como una fracción del PIB del año base. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Cotizaciones previsionales de reparto proyectadas para el 2060: Este indicador muestra las proyecciones de los ingresos esperados para el sistema de pensiones, dependiendo de las tasas de cotizaciones establecidas en la ley de pensiones vigente y por la trayectoria demográfica proyectada para el 2060. Se presenta como una fracción del PIB del año base. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Déficit previsional de reparto proyectado para el 2030: Este indicador muestra la diferencia entre el valor de las cotizaciones esperadas y el valor de los gastos esperados en los sistemas de reparto para el 2030. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Déficit previsional de reparto proyectado para el 2060: Este indicador muestra la diferencia entre el valor de las cotizaciones esperadas y el valor de los gastos esperados en los sistemas de reparto para el 2060. **Fuente:** Estimaciones propias a partir de modelos de proyección actuarial del BID cuando estén disponibles.

Gasto total en beneficios de vejez en el 2020: Este indicador incluye proyecciones del gasto total de los gobiernos en beneficios de vejez, incluidas las pensiones, la atención médica y la atención a largo plazo como porcentaje del PIB. **Fuente:** Acosta Ormachea, S., Espinosa-Vega, M. y Wachs, D. (2017). "Demographic Changes in Latin America: The Good, the Bad and...". IMF Working Papers, 17(94), p. 13. Recuperado de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2017/wp17094.pdf>.



imf.org/en/Publications/WP/Issues/2017/04/13/Demographic-Changes-in-Latin-America-The-Good-the-Bad-and-44836

Activos de pensiones totales como una fracción del PIB: Este indicador muestra los activos de pensiones totales actuales (tanto en ahorros obligatorios como voluntarios) como una fracción del PIB. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>. La información se encuentra en la hoja 15: “Fondos administrados en relación al PIB (%)”.

3.2 ▶ Sostenibilidad social

Tasa de reemplazo proyectada para el 2030: Tasa de reemplazo efectiva para años futuros, condicionada por el programa de beneficios de la ley vigente, los cambios esperados en la esperanza de vida y el crecimiento esperado de los salarios. Se diferencia en dos aspectos de la tasa de reemplazo efectiva. En primer lugar, este indicador arroja resultados para años futuros dependiendo de cómo evolucionen los supuestos clave. En segundo lugar, los supuestos clave que difieren con respecto a la tasa de reemplazo actual son la tasa de crecimiento de los salarios reales y las reglas para los beneficios de pensiones, incluida la demografía (esperanza de vida), que afecta el monto que se retirará del sistema de pensiones.

Este indicador muestra las tasas de reemplazo efectivas proyectadas. Se calcula de la siguiente manera:

$$RR_t^i = \frac{p_t^i}{w_{t-1}^i (1 - \tau_{t-1}^c) d_{t-1}^c}$$

Aunque este indicador de la tasa de reemplazo es similar al descrito anteriormente, es diferente porque considera los cambios demográficos futuros (por ejemplo, en la esperanza de vida), los cambios económicos futuros (por ejemplo, en el crecimiento de los salarios en términos reales) y los cambios futuros en las normas de las pensiones (por ejemplo, reformas paramétricas que ya se han promulgado, pero que aún no se han implementado por completo). **Fuente:** Cálculos propios utilizando la metodología del BID para calcular las tasas de reemplazo.

Tasa de reemplazo proyectada para el 2060: Similar al indicador anterior, pero para el 2060.



4 ► Preparación de la sociedad para el envejecimiento y la dimensión de la reforma

4.1 ► Conocimiento

Conocimiento sobre la edad legal de jubilación (hombres y mujeres): Es la fracción de individuos que indican que conocen la edad legal de jubilación. Está calculado para personas de quince a cincuenta y nueve años.

Fuente: Base de datos de la Encuesta Longitudinal de Protección Social (ELPS). Disponibles en: Sistemas de Información de Mercados Laborales y Seguridad Social. (s. f.). BID. Recuperado de <https://www.iadb.org/es/sectores/inversion-social/sims/inicio>. Ver la sección “Bases de datos” y seleccionar “Encuesta Longitudinal de Protección Social (ELPS)”.

Conocimiento sobre la tasa de cotizaciones (mujeres y hombres): Es la fracción de individuos que indican que conocen la porción de sus ingresos mensuales que cotizan a las pensiones. Este indicador es para personas de quince a cincuenta y nueve años. **Fuente:** Base de datos ELPS.

Conocimiento sobre las fórmulas de pensiones (mujeres y hombres): Es la fracción de individuos que indican tener conocimiento sobre cómo se calculan sus pensiones. Este indicador se calcula para personas de quince a cincuenta y nueve. **Fuente:** Base de datos ELPS.

Conocimiento sobre la cuota que cobran las administradoras de pensiones (mujeres y hombres): Es la fracción de individuos que conocen la cuota que cobran las administradoras de fondos de pensiones. Este indicador se calcula para personas de quince a cincuenta y nueve años. **Fuente:** Base de datos ELPS.

4.2 ► Preparación

Tasa de pobreza de la población mayor (mujeres, hombres y total): Fracción de la población mayor con ingresos per cápita por debajo del umbral de pobreza. La línea de pobreza se fijó como la mitad del ingreso familiar promedio de la población total. Población de sesenta años o más. **Fuente:** Cálculos propios a partir de la ELPS y de las encuestas de hogares.

Nivel educativo de las personas mayores (mujeres, hombres y total): Años promedio de educación de las personas de sesenta años o más. Este indicador es importante porque el nivel educativo afecta los ingresos laborales potenciales de las personas mayores. **Fuente:** Education Statistics. (s. f.). Banco Mundial. Recuperado de <http://datatopics.worldbank.org/education/>. Seleccionar el indicador “Projection: Mean years of schooling, Age 60+” y filtrar por país y edad. Datos del 2020 (últimos disponibles).



Corresidencia: Fracción de la población de sesenta años o más que vive con sus hijos. Es una medida de los lazos familiares y, por tanto, del apoyo familiar a las personas mayores. **Fuente:** Cálculos propios a partir de la ELPS y de las encuestas nacionales de hogares.

Tamaño de la familia: Número promedio de hijos sobrevivientes de las personas mayores. Este indicador proporciona una idea de cuánto cambiarán los lazos familiares en el futuro. Se utilizó la tasa global de fecundidad de hace treinta y cinco años para las mujeres. La tasa global de fecundidad es el número de hijos que tendría una mujer promedio de una cohorte hipotética de mujeres que, durante su vida fértil, tuvieron sus hijos según las tasas de fecundidad por edad del período de estudio y no estuvieron expuestas a riesgos de mortalidad desde el nacimiento hasta el término del período fértil). **Fuente:** Tasa global de fecundidad. (s. f.). CEPALCELADE. Recuperado de <https://celade.cepal.org/redatam/PRYESP/SISPPI/Webhelp/fecundidad.htm>

Riqueza financiera: Corresponde al valor de los activos y de la vivienda expresados como una relación sobre los ingresos anuales de las personas de sesenta años o más. **Fuente:** Cálculos propios a partir de la ELPS y de las encuestas nacionales de hogares.

Propietarios de viviendas: Fracción de la población de sesenta años o más que es dueña de su propia residencia (sin deuda). **Fuente:** Cálculos propios a partir de la ELPS y de las encuestas nacionales de hogares.

Costos de atención médica: Gastos personales en salud, como fracción del ingreso total, para la población de sesenta años o más. **Fuente:** Elaboración propia a partir de las encuestas nacionales de gasto.



5 ▶ Diseño de pensiones

5.1 ▶ Descripción

Pensión básica no contributiva: La función del indicador es igual a 1 si el Gobierno proporciona una pensión básica no contributiva y es igual a 0 en caso contrario. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Beneficiarios de pensiones básicas no contributivas: Corresponde a la población objetivo del sistema de pensiones básicas no contributivas. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Sistema obligatorio de beneficios definidos: La función del indicador es igual a 1 si al menos una parte del sistema obligatorio de pensiones contributivas ofrece un beneficio definido financiado por el sistema de reparto. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Beneficiarios del sistema obligatorio de beneficios definidos: Corresponde a la población objetivo en el sistema obligatorio de reparto. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Sistema obligatorio de pensiones totalmente financiado: La función del indicador es igual a 1 si al menos una parte del sistema obligatorio de pensiones contributivas es un sistema totalmente financiado. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Beneficiarios del sistema obligatorio de pensiones totalmente financiado: Corresponde a la población objetivo en el sistema obligatorio totalmente financiado. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Ahorro voluntario para la jubilación - cotizaciones adicionales: La función del indicador es igual a 1 si existe la posibilidad de hacer cotizaciones voluntarias y adicionales para el sistema de pensiones financiado, y es igual a 0 en caso contrario. **Fuente:** “Next Generation of Individual Account Pension Reforms in Latin America, Social Security Bulletin”, 71(1), 2011, y los informes anuales de la FIAP.

Ahorro voluntario para la jubilación - cuenta separada: La función del indicador es igual a 1 si existe una cuenta separada para las cotizaciones voluntarias. **Fuente:** “Next Generation of Individual Account Pension Reforms in Latin America, Social Security Bulletin”, 71(1), 2011, y los informes anuales de la FIAP.



Ahorros voluntarios para la jubilación - cotizaciones del empleador: La función del indicador es igual a 1 si el empleador puede realizar cotizaciones adicionales a las cuentas de los empleados. **Fuente:** “Next Generation of Individual Account Pension Reforms in Latin America, Social Security Bulletin”, 71(1), 2011, y los informes anuales de la FIAP.

Ahorro voluntario para la jubilación - incentivos fiscales: La función del indicador es igual a 1 si existen incentivos fiscales para las cotizaciones adicionales al sistema de pensiones financiado. **Fuente:** “Next Generation of Individual Account Pension Reforms in Latin America, Social Security Bulletin”, 71(1), 2011, y los informes anuales de la FIAP.

Sistema de pensiones especial: La función del indicador es igual a 1 si existen uno o más sistemas de pensiones gubernamentales paralelos para grupos específicos de individuos (las fuerzas armadas, empleados públicos u otros). **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Beneficiarios de los sistemas especiales de pensiones: Corresponde a las poblaciones objetivo en los sistemas de pensiones especiales. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

5.2 ▶ Parámetros

Tasa de cotización del empleado: Fracción de la nómina mensual aportada al sistema de pensiones por el empleado en el principal sistema de pensiones obligatorio del país. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Tasa de cotizaciones del empleador: Fracción de la nómina mensual aportada por el empleador al principal sistema de pensiones obligatorio del país. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Tasa de cotizaciones del Gobierno: Fracción de la nómina mensual aportada por el Gobierno al principal sistema de pensiones obligatorio del país. No incluye las cotizaciones del Gobierno como empleador. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Tasa de cotizaciones de trabajadores independientes: Corresponde a la fracción de los ingresos mensuales que los trabajadores independientes están obligados por ley a contribuir al principal sistema de pensiones obligatorio del país. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>



Edad de jubilación: La edad “normal” de jubilación a la que (i) una persona debe jubilarse o tendría derecho a recibir todos los beneficios en un sistema de reparto obligatorio, o (ii) la edad de jubilación en la que una persona podría jubilarse y retirar saldos de cuentas en un plan de pensiones totalmente financiado. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Regla de jubilación anticipada: La función del indicador es igual a 1 si las personas pueden jubilarse a una edad más temprana en los sistemas obligatorios y es igual a 0 en el caso contrario. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Topes salariales para cotizaciones: Es el tope salarial que se utiliza para calcular las cotizaciones del plan de pensiones. Se mide multiplicando los ingresos promedios de los empleados en cada país. **Fuente:** Los datos sobre topes salariales provienen de la Administración del Seguro Social (como se indicó anteriormente), mientras que los datos sobre los ingresos promedios de los empleados provienen de la OIT.

Requisitos para los años de cotizaciones: Número mínimo de años de cotizaciones que algunos países exigen para obtener beneficios cuando la persona se jubila bajo el sistema de pensiones obligatorio. Este indicador proporcionará esa información. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Reglas de indexación para beneficios: Reglas de indexación diseñadas para compensar el efecto adverso de la inflación en el poder adquisitivo de una pensión. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Mecanismo de compensación de permisos laborales para mujeres: El indicador es igual a 1 si el sistema de pensiones incluye algún mecanismo para acreditar o compensar a las mujeres por los períodos de tiempo en los que no cotizaron al sistema de pensiones obligatorio por haberse tomado un permiso de maternidad. De lo contrario, el indicador es 0. **Fuente:** Información que se obtendrá de las autoridades de pensiones del país.

Tablas de mortalidad unisex: Las tablas de mortalidad son relevantes para calcular los beneficios de pensión al momento de la jubilación, especialmente, en los sistemas de contribución definida que requieren anualidades o retiros escalonados. Este indicador es igual a 1 si las tablas de mortalidad entre hombres y mujeres varían para ajustarse a sus diferentes expectativas de vida. De lo contrario, el indicador es 0. **Fuente:** Información que se obtendrá de los funcionarios del país.

5.3 ▶ Gobernanza de pensiones

Superintendencia de pensiones: El indicador es igual a 1 si existe una Superintendencia que proporciona una supervisión general del sistema de pensiones. La función del indicador es 0 si no hay una Superintendencia u otra institución que desempeñe dicha función. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World:



The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Compañías administradoras de fondos de pensiones privadas: El indicador es igual a 1 si existen compañías administradoras de fondos de pensiones que gestionan cuentas individuales e igual a 0, en caso contrario.

Fuente: Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Administradora de fondos de pensiones públicas: El indicador es igual a 1 si hay una institución pública que administra fondos de pensiones y es igual a 0, en caso contrario. **Fuente:** Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105 (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdesc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

5.4 ► Políticas de inversiones, tarifas y concentración de la industria

Multifondos: El indicador es igual a 1 si las personas tienen la posibilidad de elegir fondos de inversión con distintos perfiles de riesgo para invertir sus aportes previsionales obligatorios y 0 en caso contrario. También existe un tercer valor, NA (no aplicable), si un país con un sistema de financiación obligatoria de CD no tiene multifondos. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Acciones: Fracción de la cartera invertida en acciones locales en sistemas de pensiones obligatorios de contribución definida. También existe un tercer valor, NA (no aplicable), si un país no tiene un sistema de financiación obligatoria de CD. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS.

Inversión en el extranjero: Fracción de la cartera invertida en activos extranjeros en sistemas previsionales obligatorios de contribución definida. También existe un tercer valor, NA (no aplicable), si un país no tiene un sistema de financiación obligatoria de CD. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Límites máximos para la cartera de acciones: Contiene límites máximos para la cartera en la inversión de los fondos de pensiones en acciones. **Fuente:** *OECD Annual Survey of Investment Regulation of Pension Funds, 2017*, o la última disponible.

Límites máximos para la cartera de bienes raíces: Contiene límites máximos para la cartera en la inversión de los fondos de pensiones en bienes raíces. **Fuente:** *OECD Annual Survey of Investment Regulation of Pension Funds, 2017*, o la última disponible.

Límites máximos para la cartera de bonos: Contiene límites máximos para la cartera en la inversión de los fondos de pensiones en bonos. **Fuente:** *OECD Annual Survey of Investment Regulation of Pension Funds, 2017*, o la última disponible.



Restricciones a la inversión extranjera: Corresponde a las restricciones cuantitativas a la inversión extranjera, junto con las áreas geográficas o mercados a los que se aplican estas restricciones. **Fuente:** *OECD Annual Survey of Investment Regulation of Pension Funds, 2017*, o la última disponible.

Tarifas por administración de fondos de pensiones: Tarifas netas cobradas a los participantes en los sistemas de pensiones obligatorios de contribución definida como una fracción de la recaudación neta de contribuciones. También existe un tercer valor, NA (no aplicable), si un país no tiene un sistema obligatorio de CD. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Rentabilidad: Rentabilidad real anualizada de los fondos (neta de inflación) durante los últimos doce meses. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Número de administradoras de fondos: Número total de administradoras de fondos de pensiones que están operativas. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Fondos administrados por dos administradoras principales: Fracción del total de fondos administrados por las dos administradoras de fondos de pensiones más importantes. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

Cuentas administradas por dos administradoras principales: Fracción del total de cuentas administradas por las dos administradoras de fondos de pensiones más importantes. **Fuente:** Boletín Estadístico AIOS. (2019). AIOS. Recuperado de <http://www.aiosfp.org/estadisticas/boletin-estadistico-aios/?lang=en#>

5.5 ▶ Productos de jubilación

Ingresos de jubilación de suma global: El indicador es igual a 1 si los pensionistas pueden recibir algún ingreso de pensión como una suma global. **Fuente:** *Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105* (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdsc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Retiros programados: El indicador es igual a 1 si los pensionados pueden recibir ingresos por pensiones a través de retiros programados. **Fuente:** *Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105* (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdsc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>

Anualidades: El indicador es igual a 1 si los pensionistas pueden recibir ingresos por pensiones a través de anualidades. **Fuente:** *Social Security Programs Throughout the World: The Americas, 2105* (2016). Social Security Administration. Recuperado de <https://www.ssa.gov/policy/docs/progdsc/ssptw/2014-2015/americas/index.html>



BID

Banco Interamericano
de Desarrollo