



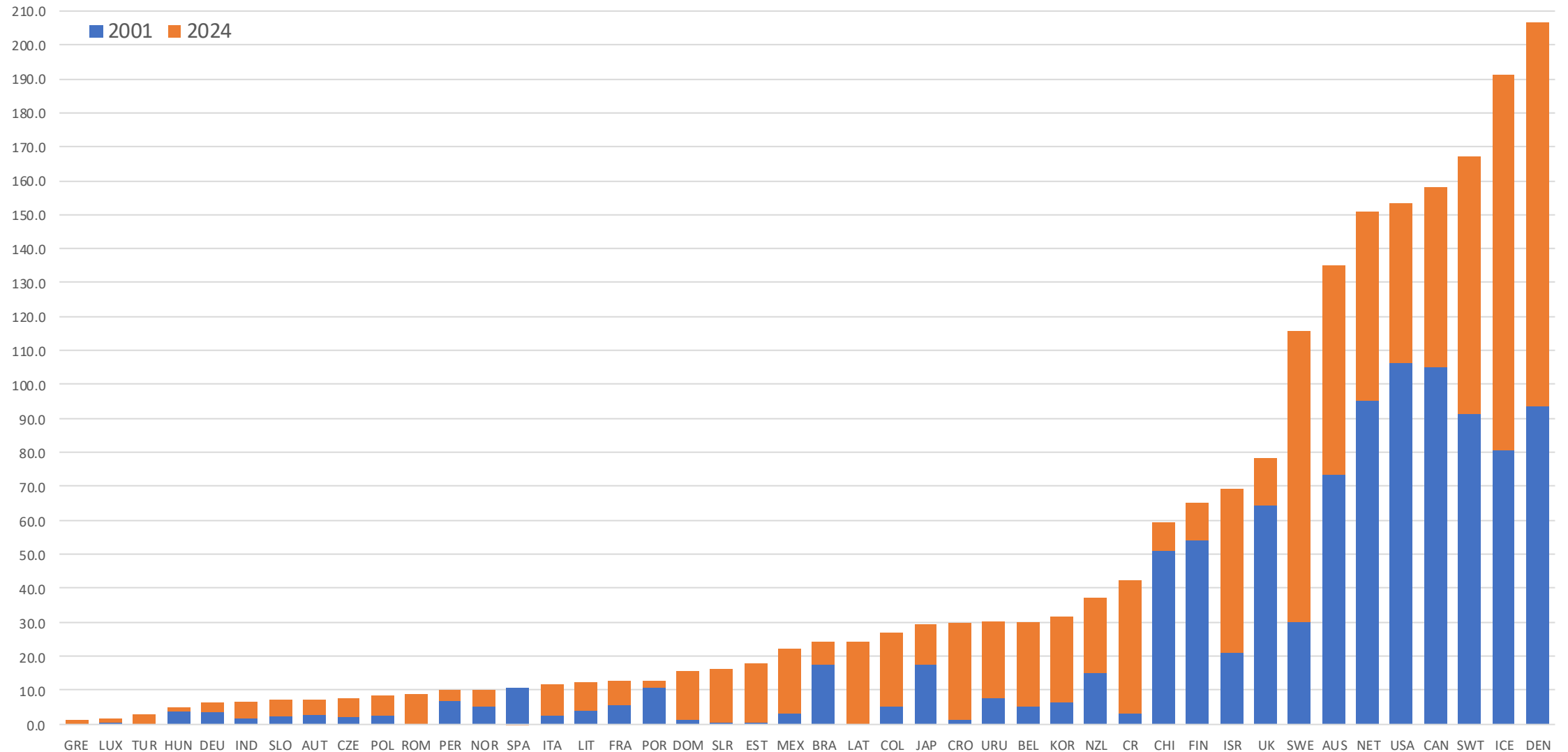
¿HACIA DONDE VAN LOS SISTEMAS DE PENSIONES?

Pablo Antolin
Head of Insurance and Pensions
OECD Directorate of Financial and Enterprise Affairs
Mexico, 11 marzo 2026

» Objetivo – Principal mensaje

- ¿Hacia donde van los sistemas de pensiones?
 - Sistemas mixtos con un mayor peso de la capitalización
- ¿Por que capitalización?
 - Diversificación, riesgos.
- ¿Qué se esta discutiendo sobre como mejorar los sistemas de capitalización?

Aumento de los activos en pensiones



➤ ¿Por qué capitalización?

- Diversificación, resiliencia y robustez (objetivos y riesgos)
- Envejecimiento de la población.

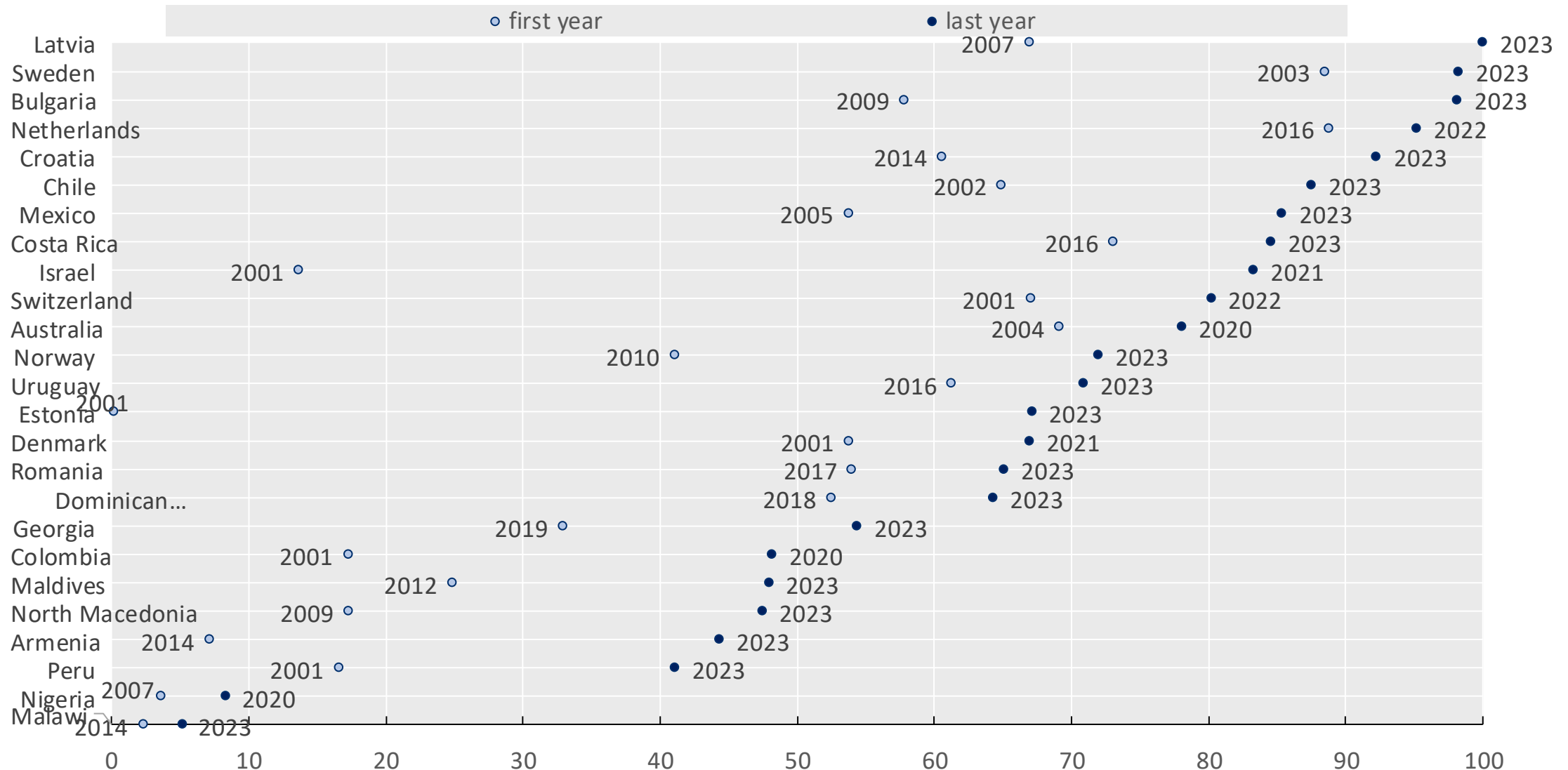
➤ ¿A dónde van los sistemas de capitalización?

- ¿Qué se esta discutiendo sobre como mejorar los sistemas de capitalización?
 - Incrementar la cobertura: Inclusivos 
 - Cuanto se debe contribuir 
 - Incentivos fiscales
 - Costes y servicios
 - Estrategias de inversión por defecto (ciclo-vida, generacionales) 
 - Renta de por vida (protección riesgo de longevidad) 
 - Educación financiera y protección del consumidor
 - Ahorro para la jubilación y mercado de capitales 
- Recomendación de la OCDE para el buen diseño de los planes de capitalización CD

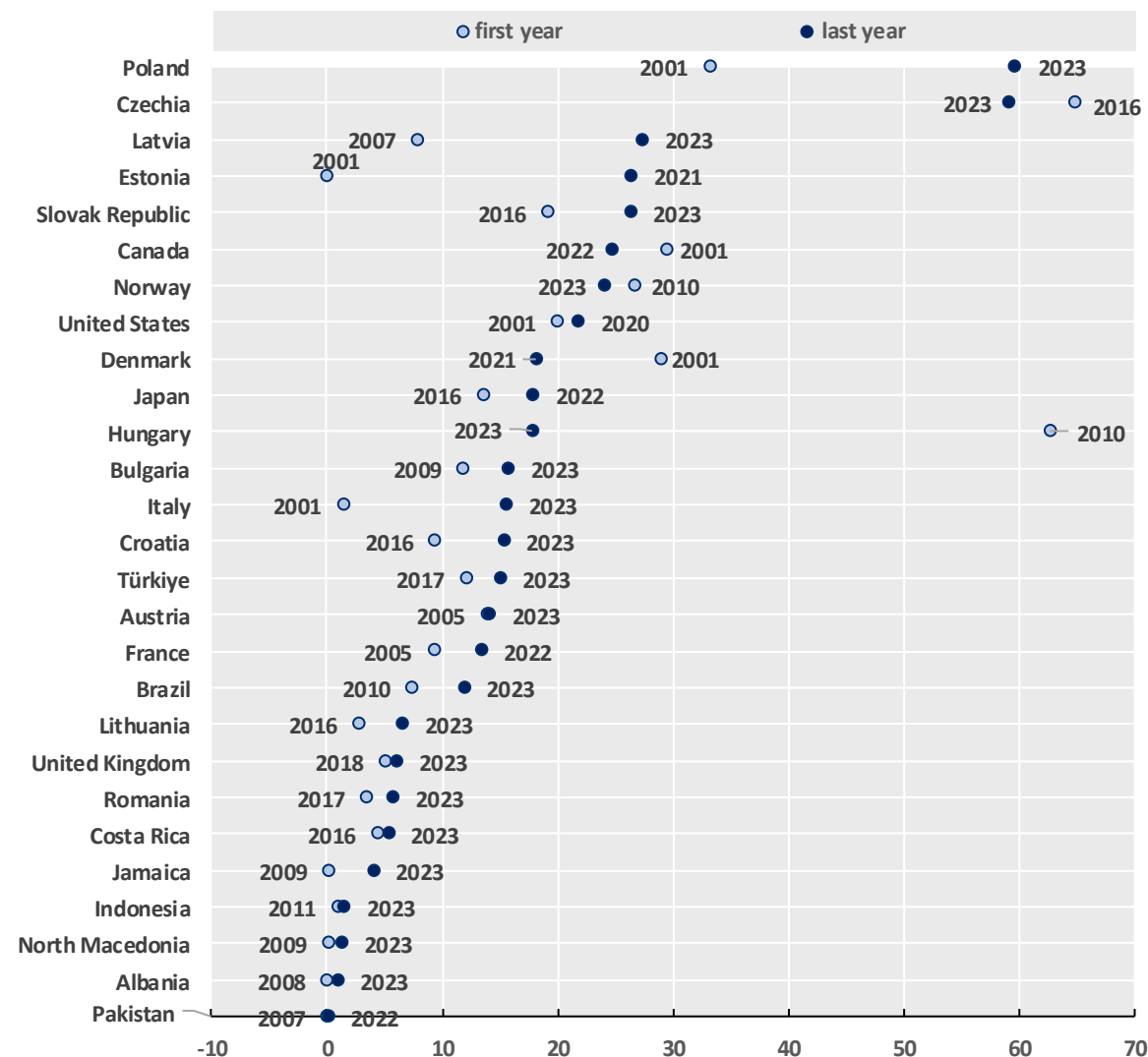
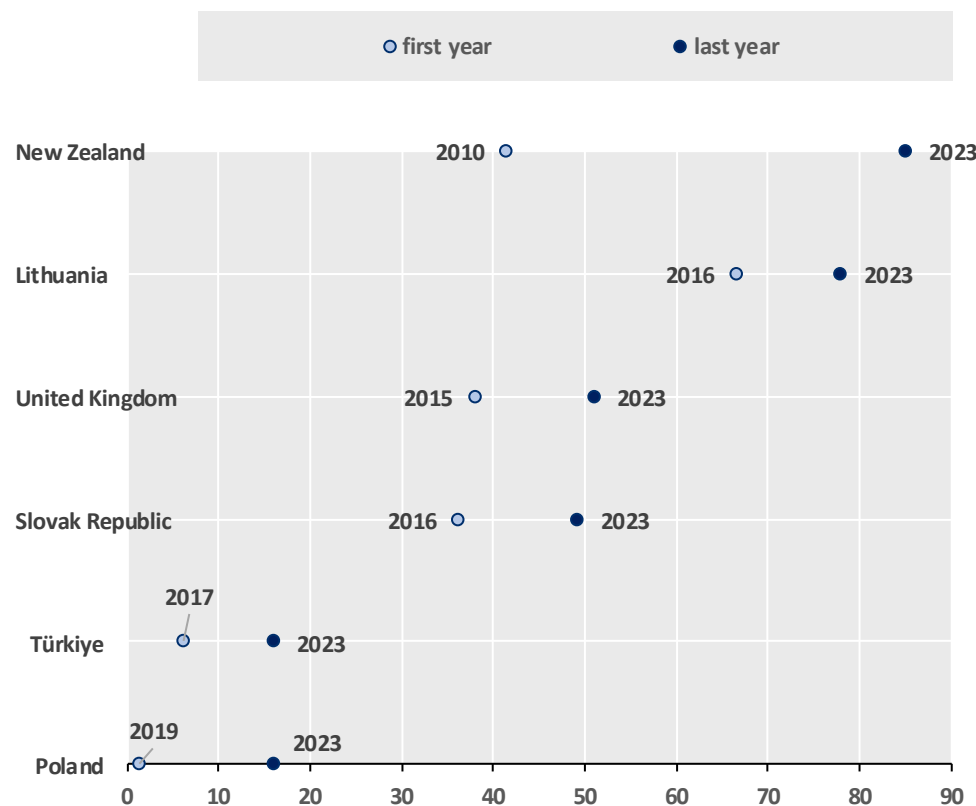
Aumentar la cobertura - inclusivos

- Disponibles para todos los trabajadores e individuos, teniendo en cuenta diversidad
 - Formas de trabajo no estándares
 - Planes multi-empleador: pequeños, autónomos (cuenta propia)
 - Informalidad
 - Evitar criterios y reglas que ponen en desventaja a grupos con volatilidad en ingresos, a tiempo temporal (e.j. mujeres, gig) y autónomos.
- Obligatorios, quasi- y voluntarios => Afiliación automática
 - Funciona
 - Tiene un costo
 - El diseño es esencial
- Elemento clave: flexibilidad
- Mejorar la comunicación (national pension campaigns, pension statements, social media, use tecnología, calculadoras, proyecciones, educación financiera): explicar, comunicar, explicar...
- ¿Funciona?

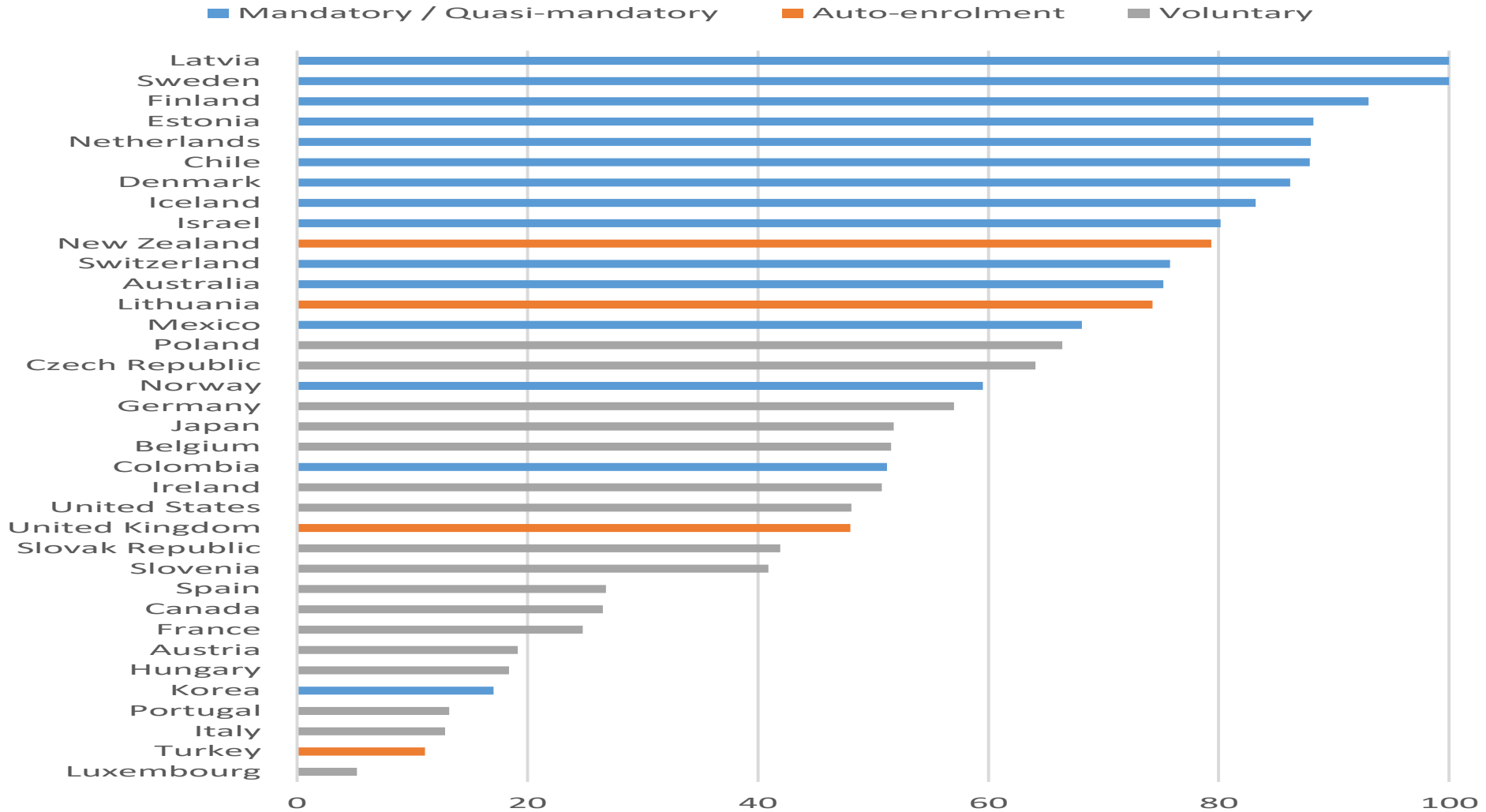
Share of WAP in asset-backed pensions - compulsory



Share of WAP in asset-backed pensions – AE, voluntary



Coverage of retirement savings plans, % WAP



¿Cuanto se debe contribuir?

- Determinar objetivos de pensión => ligar las contribuciones a los objetivos de pensión => complementar sistema de reparto
- Cuatro mecanismos para ayudar a los trabajadores a conseguir niveles de contribución apropiados durante su carrera
 - Opciones por defecto
 - Escalada automática de las contribuciones
 - Contribuciones flexibles ligadas a la su capacidad de ahorro
 - Matching contributions
 - Tecnología
- Resolver la necesidad de contribuir por periodos mas largos empezando a ahorrar antes y posponiendo la jubilación, especialmente cuando la esperanza de vida aumenta (regresivo), ratio anos ahorrando a anos en la jubilación
- Los sistemas de pensiones van hacia mayores contribuciones, con “matching contributions”

¿Cómo implementar ES CV?

- Estrategia de inversión por defecto, ciclo vida => discusión ahora como se implementa el CV
- Analizando las experiencias internacionales en cómo y por qué, entendiendo ventajas y desventajas, y objetivos.
- Tres tipos
 - Ajuste de fondo: individuo invertido en un solo fondo en el cual el porcentaje invertido en activos de riesgo disminuye con la edad (TDF, generacionales)
 - Mezcla de fondos: individuo invertido en una mezcla de fondos (e.j. uno de activos de riesgo y otro de bonos: HK)
 - Cambio de fondo: individuo invertido en un fondo para cierto periodo etario, cambiando de fondo (hacia menos riesgoso) conforme avanza en edad (multi-fondos)

¿Cómo implementar ES CV?

- Uso de distintos criterios para determinar el deslizamiento temporal
 - Que es riesgo (equities, infra, private, ilíquidos)
 - Exposición al riesgo al principio y al final del deslizamiento
 - Cuando empieza la reducción del riesgo, la duración, la velocidad, la forma, se incluye la fase de pago, que tipo de la fase de pago ...
 - Debe personalizarse en base a ciertas características
- Los sistemas de pensiones van hacia fondos generacionales y mezcla de fondos

» ¿Fondo pensiones y mercado de capitales?

- Promover ahorros para la jubilación (capitalización), invertir en proyectos domésticos de desarrollo económico (start-ups, infraestructura, agenda verde ...)
- Principal objetivo: mejor pensión para los trabajadores, mejor retorno ajustado por riesgo. Si en mercados internacionales ...
 - EU: invierten en los USA, mercados fragmentados
 - Colombia (limites cuantitativos, reducir), EU,
 - Indonesia-Tailandia (desarrollar)
 - Australia-Chile: desarrollo sistema de pensiones de capitalización y mercado de capitales en paralelo
 - Bálticos, Polonia: mercado de capitales pequeños, fondos de pensión controlan, invertir en el extranjero, no desarrollo domestico
- En respuesta a la pregunta hacia donde van: Proporcionar instrumentos de ahorro que los fondos de pensiones puedan comprar y permitan invertir domésticamente y en proyectos de infraestructura, SMEs, tecnología, start-up, capital privado...

Rentas de por vida

- Mecanismos afrontar riesgo longevidad?
 - Considerar al estructura global del sistema de pensiones
 - Rentas vitalicias inmediatas, diferidas, a termino fijo, variables, ...
 - Combinar retiros programados con rentas vitalicias diferidas cubren riesgo de cola (US: soc-sec)
 - Mutualizar el riesgo de longevidad en tontinas: créditos de mortalidad
 - CDCs
- En respuesta a la pregunta hacia donde van: pooling longevity risk

Principales mensajes

- ¿Hacia donde van los sistemas pensiones?

Mayor peso capitalización, mixtos

- ¿Que se esta discutiendo mejorar diseño y marco regulatorio?

Todos tengan acceso (AE (comportamiento), NSFW),

Contribuir más, complementando sistema reparto,

Implementar ciclo vida (ctas generacionales), defecto,

Mercado de capitales y fondos de pensiones,

Renta de por vida



THANK YOU