

Comunicado de prensa

Los mercados emergentes se enfrentan a un déficit de ahorro de 5,4 billones de USD anuales para garantizar la sostenibilidad de las pensiones, afirma Swiss Re Institute

- Los mercados emergentes presentan un déficit de ahorro para la jubilación de 5,4 billones de USD por cada año de jubilación de sus trabajadores, o 106 billones de USD en términos acumulativos.¹
- Esta brecha entre los activos de las pensiones y la necesidad de ingresos por jubilación de los mercados emergentes, es de aproximadamente 40 000 USD por cada trabajador, es decir, cerca de 8,5 veces el promedio anual de los ingresos de un trabajador.
- Latinoamérica tiene una brecha de ahorro para la jubilación de 514 mil millones de USD al año, o 50 mil USD por trabajador como promedio. La mayor brecha de la región corresponde a Brasil debido a su amplia población activa.

Zúrich, 29 de junio de 2021 – Los trabajadores de los mercados emergentes se están jubilando sin disponer de suficientes activos para cubrir sus necesidades en materia de pensiones, lo que genera un déficit total en las pensiones de alrededor de 106 billones de USD, según estimaciones de Swiss Re Institute. Esta brecha de ahorro en las pensiones es aproximadamente tres veces el PIB de los mercados emergentes, y tan alta como las estimaciones para los principales mercados avanzados, como EE. UU. y Australia.² Los costes de pensiones infra-financiadas pueden repercutir en los gobiernos a través de un mayor riesgo de pobreza, insalubridad y tensión sobre la propia situación de las generaciones más jóvenes. Sin embargo, facilitar jubilaciones sostenibles puede desbloquear numerosas oportunidades para fortalecer la resiliencia en familias y sociedades. Es necesario actuar inmediatamente.

«La financiación de las pensiones en Latinoamérica ha sido históricamente baja. Preveemos que la actual crisis de la COVID-19, junto con el envejecimiento de la población y el aumento de las exigencias fiscales sobre los gobiernos, ampliará la brecha de ahorro en las pensiones. Muchas personas se enfrentan a la perspectiva de no disponer de fondos suficientes para disfrutar de una jubilación cómoda», declara Kaspar Mueller, President

¹ A partir del valor de 2019, basado en un trabajador promedio. Los factores de cálculo del impacto económico de la pandemia se han determinado mediante el uso de proyecciones.

² La brecha de ahorro en las pensiones es la brecha no financiada entre los fondos de pensiones disponibles y las necesidades de jubilación de la población activa de los mercados emergentes. Se calcula como todas las contribuciones de jubilación (obligatorias y voluntarias) y la rentabilidad prevista de los fondos de pensiones y los ahorros acumulados durante los años trabajados, que se resta de la suma de dinero necesaria para financiar el 65 % de los ingresos previos a la jubilación durante los años de jubilación.

Media Relations, Zúrich
Teléfono +41 43 285 7171


Irina Fan, Zúrich
Teléfono + 41 43 285 3329

Thomas Holzheu, Armonk
Teléfono +1 914 828 6502

Hairong Huang, Pekín
Teléfono +86 10 6563 8865

Swiss Re Ltd
Mythenquai 50/60
CH-8022 Zúrich

Teléfono +41 43 285 2121

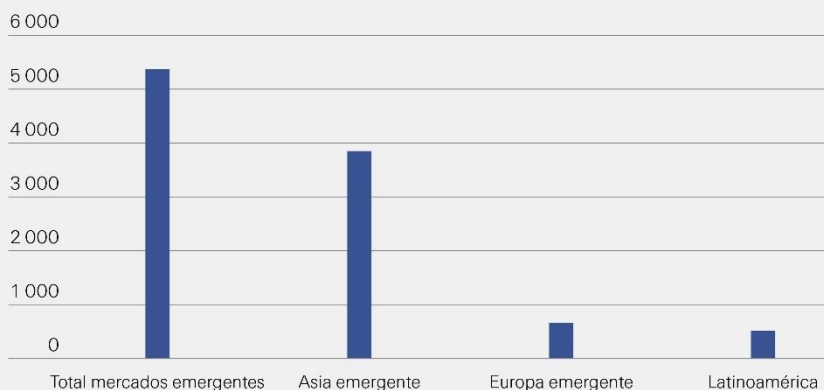
www.swissre.com
 @SwissRe

Reinsurance Latin America de Swiss Re. «Se puede hacer más para garantizar que la gente esté bien protegida».

Cada vez será más necesario que las personas de los mercados emergentes hagan sus propias provisiones para financiar su jubilación. Las reformas de las pensiones están trasladando a los individuos tanto la responsabilidad de ahorrar para una pensión, como la gestión de riesgos vitalicios como mortalidad, morbilidad, longevidad y rendimiento de la inversión. Estos riesgos inhiben la capacidad de una persona para aportar para su jubilación, ya que un tiempo que haya estado sin trabajar debido a enfermedad, cuidado familiar o incluso muerte, afectará a los ahorros de un hogar. Este es un problema grave en los mercados emergentes, donde los recursos personales suelen ser escasos y las redes de seguridad social débiles. Para gestionar estos riesgos, los individuos necesitarán una protección de seguro más personalizada, en forma de cobertura de vida, médica, incapacidad o enfermedad grave. Swiss Re Institute calcula que para proteger totalmente a la población mundial contra los riesgos de salud y mortalidad se necesitaría 1.2 billones de USD adicionales en términos equivalentes a primas, del cual un 60 % correspondería a los mercados emergentes³.

Incorporar el seguro de protección en sistemas de pensiones obligatorios es una solución probada. En Chile, la cobertura de vida obligatoria integrada en el sistema de pensiones nacional ha logrado una protección sólida contra el riesgo de mortalidad. Otras soluciones de seguro pueden incluir la agrupación de coberturas biométricas como mortalidad, morbilidad y cuidados a largo plazo con un componente de ahorro, para proporcionar una cobertura adaptativa y flexible a largo plazo. Las aseguradoras pueden trabajar con plataformas de ahorros para la jubilación de confianza, para facilitar la distribución.

Figura 1
Brecha de pensiones por año posterior a la jubilación,
miles de millones de USD



Fuente: Swiss Re Institute

³ [Índice de resiliencia 2021: una fuerte recuperación del crecimiento, pero una economía mundial menos resiliente, sigma, Swiss Re Institute, junio de 2020.](#)

La brecha de ahorro en las pensiones de los mercados emergentes tiene muchas causas. El envejecimiento de la población ejerce cada vez más presión sobre los sistemas de pensiones nacionales, ya que una menguante mano de obra sostiene a una creciente población de edad avanzada. El gasto en pensiones públicas está creciendo fuertemente como porcentaje del PIB, lo que supone un gran problema para las finanzas de los gobiernos, mientras que el declive de las tasas de interés se añade al reto a largo plazo de la financiación de las pensiones. La crisis de la COVID-19 ha agravado estas tendencias a corto plazo.

Latinoamérica: una brecha de ahorro en las pensiones de 514 mil millones de USD anuales

La preocupación sobre el riesgo de mortalidad está creciendo significativamente en Latinoamérica a medida que la pandemia de la COVID-19 impacta la región. La desaceleración económica también ha aumentado los temores respecto a la seguridad financiera. En Latinoamérica, la brecha de ahorro en las pensiones de 514 mil millones de USD al año asciende a 10 billones de USD acumulativos en el periodo correspondiente a las jubilaciones de todos los trabajadores, lo que pone de relieve la necesidad que tienen las personas de proteger su capacidad para ahorrar y acumular activos para la jubilación. La brecha de ahorro de la región se sitúa en torno a 50 mil USD por trabajador, lo que equivale a cerca de 6,2 veces los ingresos salariales anuales promedio.

Brasil registra la mayor brecha de ahorro anual en las pensiones, con 180 mil millones de USD, un reflejo de su gran población activa. Los trabajadores de Chile se enfrentan a la mayor brecha de ahorro en las pensiones de la región, con 133 mil USD por trabajador, originada por la combinación de ingresos salariales relativamente altos y una tasa de cotización baja en materia de pensiones (10%). Esto también crea una baja adecuación de las pensiones, ya que los ahorros y los activos estimados solo cubren el 42% de los ingresos por jubilación que necesitan los trabajadores chilenos. Brasil cuenta con la mayor adecuación de las pensiones, ya que los fondos estimados proporcionan alrededor del 50% de los ingresos necesarios.

La cobertura de pensiones —la proporción de la población activa cubierta por prestaciones de jubilación— es baja en Latinoamérica, lo que en parte refleja los grandes sectores informales en las economías de la región. Perú registra la tasa de cobertura de pensiones más baja, con un 24%, lo que plasma su alto grado de informalidad del mercado laboral. Una mayor formalidad del trabajo ayudaría a incrementar la cobertura de las pensiones.

Se necesita una colaboración más sólida para garantizar la sostenibilidad de las pensiones

Los gobiernos de los mercados emergentes deben respaldar un sistema de pensiones sostenible, con una base firme en un sólido marco regulador, compromiso con la educación, incentivos para participar, como exenciones fiscales, y estrecha colaboración entre todas las partes. La colaboración también puede proporcionar a las aseguradoras vías para invertir en

proyectos público-privados a largo plazo que se ajusten a sus pasivos, como la financiación de infraestructuras.

«El déficit de ahorro para jubilaciones adecuadas y sostenibles no puede salvarse únicamente mediante recursos gubernamentales. La clave será la estrecha colaboración entre el estado, el sector privado y los individuos», afirma Jerome Jean Haegeli, Swiss Re Group Chief Economist. «Proteger a la gente durante todo su ciclo de vida de ahorro tiene el potencial para reducir la pobreza, la mala salud e incluso el malestar social, y debe ser la piedra angular del crecimiento económico a largo plazo de los mercados emergentes».

Tabla 1
Observaciones adicionales para cada mercado

País	Puntos destacados
Asia emergente	
China	<ul style="list-style-type: none"> Elevados ingresos, mano de obra envejecida y edad de jubilación temprana dan como resultado grandes necesidades en materia de pensiones. La cobertura de pensiones más elevada para la mano de obra en Asia emergente Gran presión demográfica a causa de la política de «hijo único» (19/9–2015), aunque parcialmente compensada por un mayor ratio de depósitos debido a razones culturales
India	<ul style="list-style-type: none"> Brecha menor que la de China debido a la juventud de la mano de obra, más años de cotización y tasas de interés más elevadas Es probable que la brecha esté subestimada debido a la elevada informalidad del mercado laboral
Indonesia	<ul style="list-style-type: none"> Brecha más baja por trabajador: mayor edad de jubilación con menos años que cubrir tras la jubilación, y tasa de interés relativamente alta La tasa de adecuación más baja. Bajos ahorros para pensiones disponibles comparados con las necesidades en materia de pensiones a causa de la baja tasa de cotización, que contrarresta los beneficios de una mano de obra joven y una edad de jubilación tardía Las tasas de interés más elevadas en Asia emergente Es probable que la brecha esté subestimada debido a la elevada informalidad del mercado laboral
Tailandia	<ul style="list-style-type: none"> La tercera tasa de adecuación más baja. Activos actuales y ahorros más bajos para las necesidades de pensiones, ya que la edad avanzada de la mano de obra y la mayor esperanza de vida suponen más años de jubilación y, por lo tanto, más requisitos en materia de pensiones Tasas de interés más bajas que otros mercados emergentes de Asia
Filipinas	<ul style="list-style-type: none"> Tasas de cotización relativamente bajas que contrarrestan parcialmente los beneficios de una mano de obra joven y pocos años después de la jubilación Mano de obra joven y edad de jubilación tardía
Malasia	<ul style="list-style-type: none"> Mayor brecha por trabajador entre los países de Asia emergente. Mayor número de años después de la jubilación entre los mercados emergentes debido a la temprana edad de jubilación (55) y que origina mayores necesidades de las pensiones Tasas de interés más bajas que otros mercados emergentes de Asia
Vietnam	<ul style="list-style-type: none"> La jubilación más temprana de las mujeres (60) entre los mercados emergentes Es probable que la brecha esté subestimada debido a la elevada informalidad del mercado laboral
Latinoamérica	
Brasil	<ul style="list-style-type: none"> Segunda mayor brecha por trabajador en Latinoamérica Tercera tasa de adecuación más elevada: hay disponibles ahorros de pensiones relativamente altos para la necesidad de financiación de pensiones debido a la elevada tasa de cotización Mano de obra relativamente joven y edad de jubilación tardía
México	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de cotización baja (7%) que ocasiona bajos ahorros de pensiones disponibles en proporción a sus necesidades en materia de pensiones, a pesar de la juventud de su mano de obra y edad de jubilación tardía Elevadas tasas de interés
Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Edad de jubilación temprana que supone más años después de la jubilación, a pesar de la juventud de su mano de obra Es probable que la brecha esté subestimada debido a la elevada informalidad del mercado laboral
Chile	<ul style="list-style-type: none"> La mayor brecha por trabajador de Latinoamérica. Segunda tasa de adecuación más baja de todos los mercados emergentes: elevados ingresos salariales y baja tasa de cotización (10%) que da lugar a ahorros de pensiones disponibles bajos para las necesidades de las pensiones Tasas de interés moderadas
Perú	<ul style="list-style-type: none"> Segunda menor brecha por trabajador de la región, ya que bajos ingresos salariales producen bajas necesidades en materia de pensiones Es probable que la brecha esté subestimada debido a la elevada informalidad del mercado laboral
Europa emergente	
Rusia	<ul style="list-style-type: none"> La mano de obra más envejecida entre los mercados emergentes (junto con República Checa) y la temprana edad de jubilación supone más años después de la jubilación
Turquía	<ul style="list-style-type: none"> Segunda tasa de adecuación más elevada: hay disponibles ahorros de pensiones relativamente altos para la necesidad de financiación de pensiones debido a la elevada rentabilidad prevista de los ahorros (gracias a elevadas tasas de interés, las más altas de todos los mercados emergentes) Mano de obra relativamente joven, pero edad de jubilación temprana
Polonia	<ul style="list-style-type: none"> La mayor brecha de ahorro en las pensiones por trabajador. Ingresos salariales altos y tasas de contribución relativamente bajas comparadas con otros países de Europa emergente dan lugar a una gran necesidad en materia de pensiones Mano de obra envejecida
República Checa	<ul style="list-style-type: none"> La adecuación de pensiones más elevada de todos los mercados emergentes y la segunda tasa de cotización más alta La mano de obra más envejecida de todos los mercados emergentes (con Rusia)
Hungría	<ul style="list-style-type: none"> Debido a los elevados ingresos salariales, los ahorros de pensiones no son suficientes para cubrir las necesidades de las pensiones, dando lugar a una elevada brecha en las pensiones por trabajador La tasa de cotización más elevada entre los mercados emergentes La edad de jubilación tardía compensa el contexto de mano de obra envejecida

Nota: los mercados están clasificados según su valor del PIB en 2019 en cada región.
Fuente: Swiss Re Institute

Notas a los redactores

El Grupo Swiss Re es un proveedor líder a nivel mundial de reaseguros, seguros y otras formas de transferencia de riesgos basadas en los seguros, que trabaja para hacer un mundo más resiliente. Prevé y gestiona riesgos, desde catástrofes naturales al cambio climático, pasando por el envejecimiento de la población y los delitos cibernéticos. El objetivo del Grupo Swiss Re es promover el desarrollo y progreso de la sociedad, creando nuevas oportunidades y soluciones para sus clientes. Con sede en Zúrich, Suiza, donde fue fundado en 1863, el Grupo Swiss Re opera a través de una red de más de 80 oficinas en todo el mundo. Está organizado en tres unidades de negocio, cada una con una estrategia distinta y un conjunto de objetivos que contribuyen a la misión global del Grupo.

Cómo solicitar el envío del informe *sigma*

La versión en inglés de *sigma* 2/2021, «Emerging markets: the drive for sustainable retirements in an ageing world», está disponible en formato electrónico. Puede descargarla aquí: <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2021-02.html>