

# ¿Cómo implementar un ecosistema de ahorro individual más inclusivo?

David Tuesta  
Ronin Inclusion



09 de Enero de 2024  
Santiago de Chile, Chile  
**udp** FACULTAD DE  
ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA

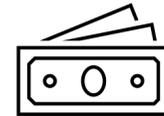
# Objetivos de un sistema de pensiones

Una problemática multidimensional



## Participativo

- Participación en etapa activa.
- Persistencia en el aporte / densidad
- Cobertura amplia en la etapa de retiro



## Suficiencia

- Rentas vitalicias (ideal) suficiente para etapa pasiva.
- Relación con el flujo de contribuciones.
- Subsidios fiscales sostenibles



## Solidaridad

- Soporte solidario a colectivos más vulnerables.
- Esquemas de subsidios inter/intra generacional que sean justos y sostenibles.



## Sostenible

- Financiamiento de los sistemas de fuentes privadas/públicas financieramente sostenibles.
- Beneficios acordes con parámetros que equilibren perfil demográfico del país



## Eficiencia

- Minimización de distorsión como consecuencia de la intervención del Estado.
- Minimización de los desvíos de la asignación de recursos respecto a posición deseada/eficiente

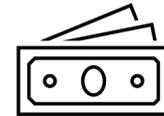
# Objetivos de un sistema de pensiones

Una problemática multidimensional



## Participativo

- Participación en etapa activa.
- Persistencia en el aporte / densidad
- Cobertura amplia en la etapa de retiro



## Suficiencia

- Rentas vitalicias (ideal) suficiente para etapa pasiva.
- Relación con el flujo de contribuciones.
- Subsidios fiscales sostenibles



## Solidaridad

- Soporte solidario a colectivos más vulnerables.
- Esquemas de subsidios inter/intra generacional que sean justos y sostenibles.



## Sostenible

- Financiamiento de los sistemas de fuentes privadas/públicas financieramente sostenibles.
- Beneficios acordes con parámetros que equilibren perfil demográfico del país



## Eficiencia

- Minimización de distorsión como consecuencia de la intervención del Estado.
- Minimización de los desvíos de la asignación de recursos respecto a posición deseada/eficiente

... pero casi imposible de alcanzar, al menos en Latinoamérica

# La seguridad social tradicional: “un traje” que no termina de quedarle bien a Latinoamérica

Una innovación de hace más de un siglo que requiere actualizarse



## El traje

- Esquema creado para economías urbano-formales
- El empleador formal es socio del Estado: retenedor de los aportes
- Flujo de ingresos constantes, regulares y persistentes
- Pirámides demográficas de ancha base: formal y joven
- Institucionalidad y equilibrio financiero
- Tasas de aporte y productividad

**VS**

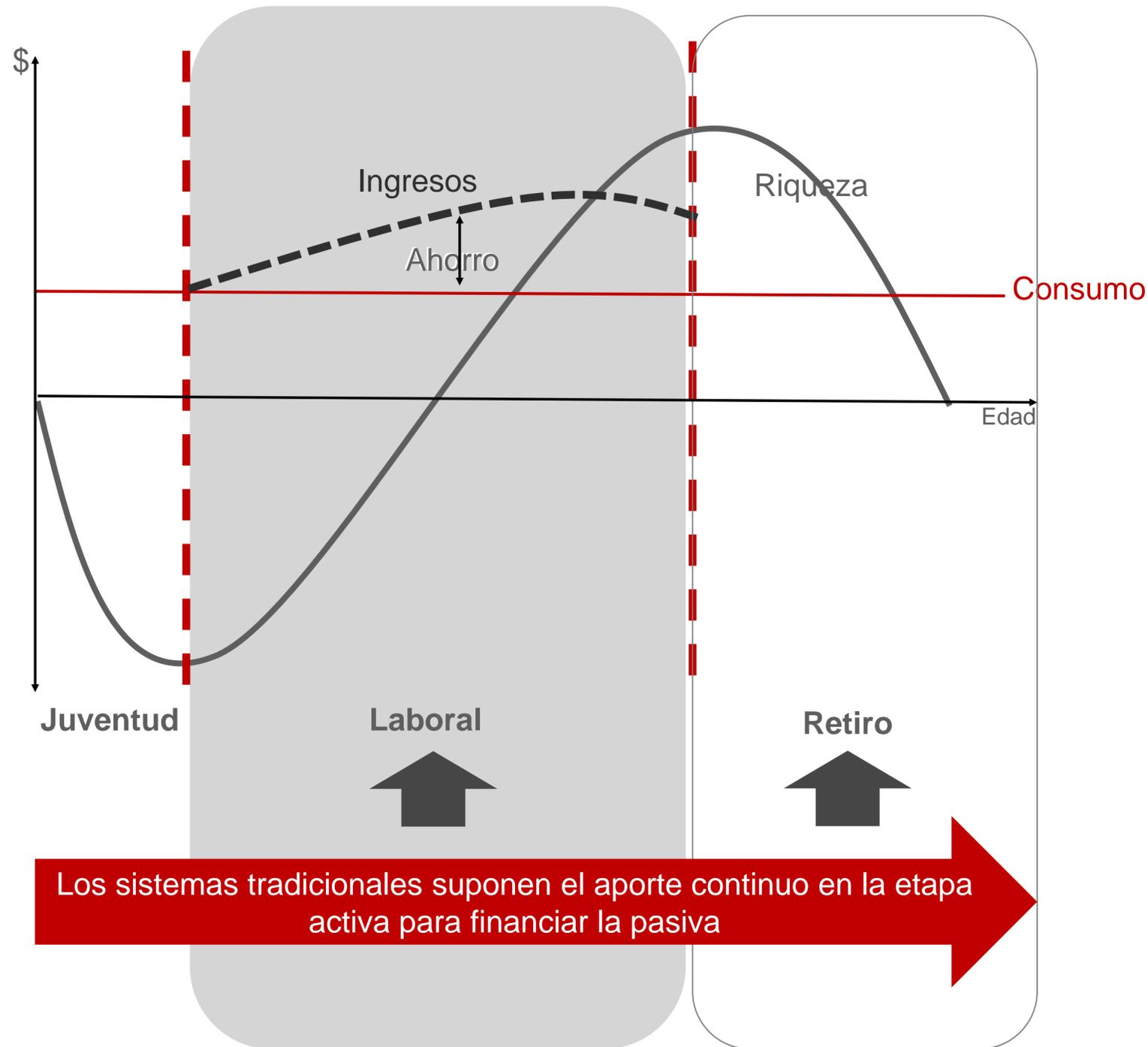


## El cuerpo

- Mundo informal urbano - rural
- El empleador es mayoritariamente informal
- Flujos irregulares
- Pirámide joven (todavía) pero altamente informal
- ¿Institucionalidad y equilibrio financiero?
- Tasas de aporte divorciadas de productividad promedio

# Pensiones e inclusión financiera

Una mirada desde la teoría del Ciclo de Vida



## Finanzas y el ciclo de vida

Los individuos requieren aproximaciones financieras a lo largo de todo el Ciclo de Vida para atender sus necesidades y suavizamiento ingreso-consumo.



## Intermediación financiera y políticas de inclusión

La actividad financiera se ha concentrado típicamente en la etapa activa. Para la etapa pasiva se esperan decisiones prudentes en etapas tempranas.

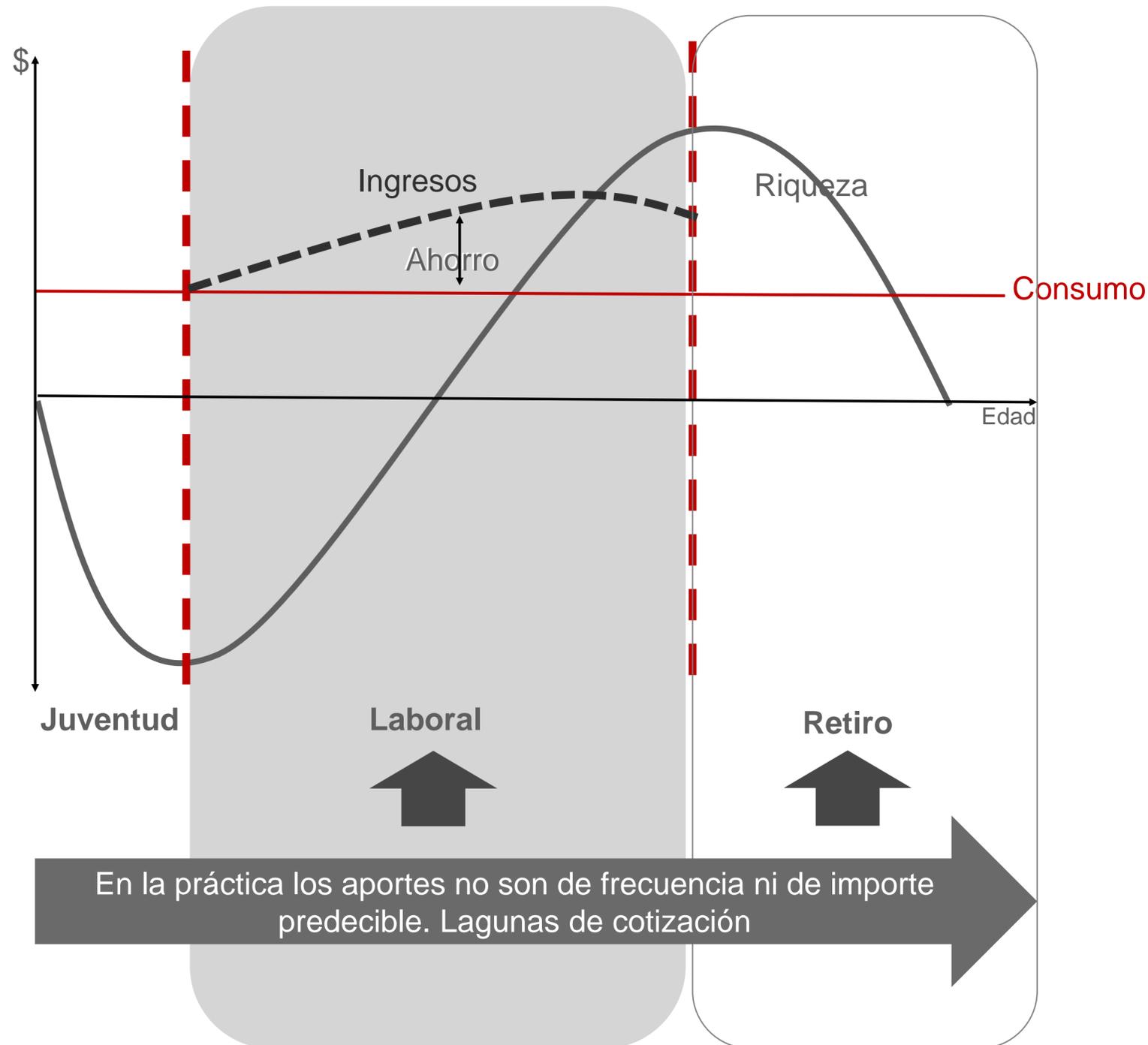


## La justificación del “rol del Estado”

Fallas de mercado fueron impulsando el desarrollo de políticas de seguridad social y protección social, con mayor protagonismo del Estado sobre el privado

# Pensiones e inclusión financiera

Una mirada desde la teoría del Ciclo de Vida



## Finanzas y el ciclo de vida

Los individuos requieren aproximaciones financieras a lo largo de todo el Ciclo de Vida para atender sus necesidades y suavizamiento ingreso-consumo.



## Intermediación financiera y políticas de inclusión

La actividad financiera se ha concentrado típicamente en la etapa activa. Para la etapa pasiva se esperan decisiones prudentes en etapas tempranas.



## La justificación del “rol del Estado”

Fallas de mercado fueron impulsando el desarrollo de políticas de seguridad social y protección social, con mayor protagonismo del Estado sobre el privado



## Necesidad de inclusión financiera para la última milla y rol del sector privado

Baja productividad y consecuente elevada informalidad hace imposible que el Estado aborde los problemas financieros de la última milla por sí solo. La posibilidad de que existan aportes con frecuencias predecibles y regulares es limitado. **Un nuevo ecosistema .**

# ¿Cómo construir el ecosistema para financiar la jubilación?

Revisando el mercado

## Oferta



### Modelo de negocio enfocado al trabajador asalariado

La mayoría de los sistemas y plataformas de pensiones están diseñados para ofrecer pensiones obligatorias a los trabajadores asalariados.



### Independientes/informales: “ticket bajo”

Los flujos individuales generados por los trabajadores independientes/informales son bastante bajos e inestables lo que muchas veces no es atractivo para el sistema financiero tradicional.



### Accesibilidad a clientes independientes/informales

Los modelos de ventas tradicionales no funcionan para la mayoría. Engorrosos procesos KYC inhiben la adopción voluntaria, aumentan los costos y restringen el acceso.

## Demanda



### Restricciones presupuestarias y expuestos a shocks

La mayoría de los trabajadores informales tienen recursos limitados y además utilizan ahorros y/o préstamos costosos para la gestión de riesgos. Alta prima de liquidez.



### Irregularidad de ingresos

La mayoría de los trabajadores informales obtienen ingresos bajos, irregulares o estacionales. No puede cumplir con reglas rígidas de productos o permitirse grandes contribuciones.

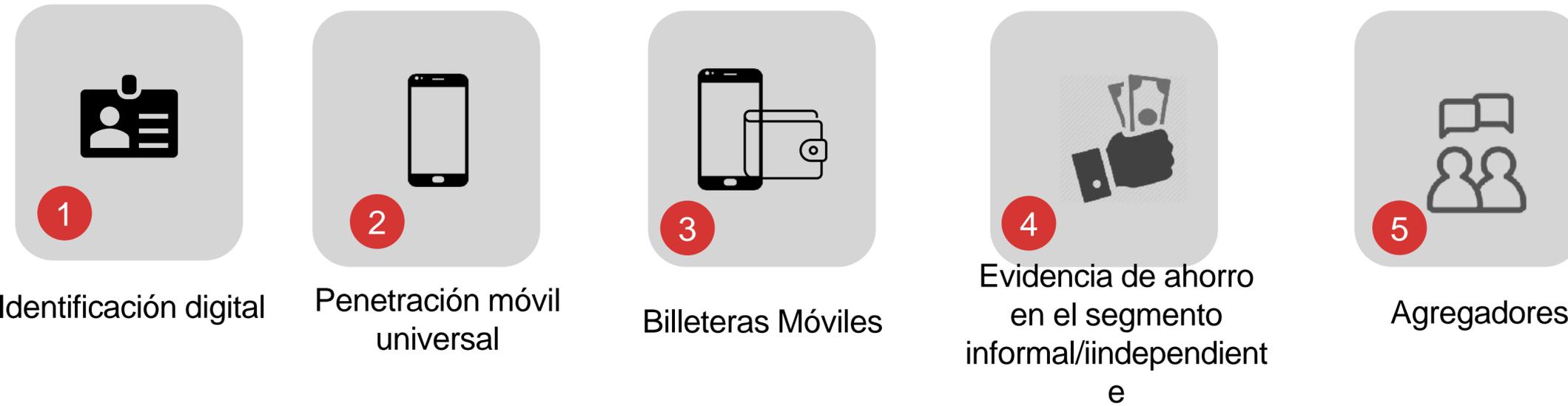


### Fallas de mercado / conductuales

Poca educación y capacidades financieras; poco conocimiento y poca experiencia con las finanzas formales; miopía financiera; y, otros problemas conductuales que activan el “sistema 1” en el cerebro.

# Piezas que pueden servir de amalgama para el desarrollo del mercado

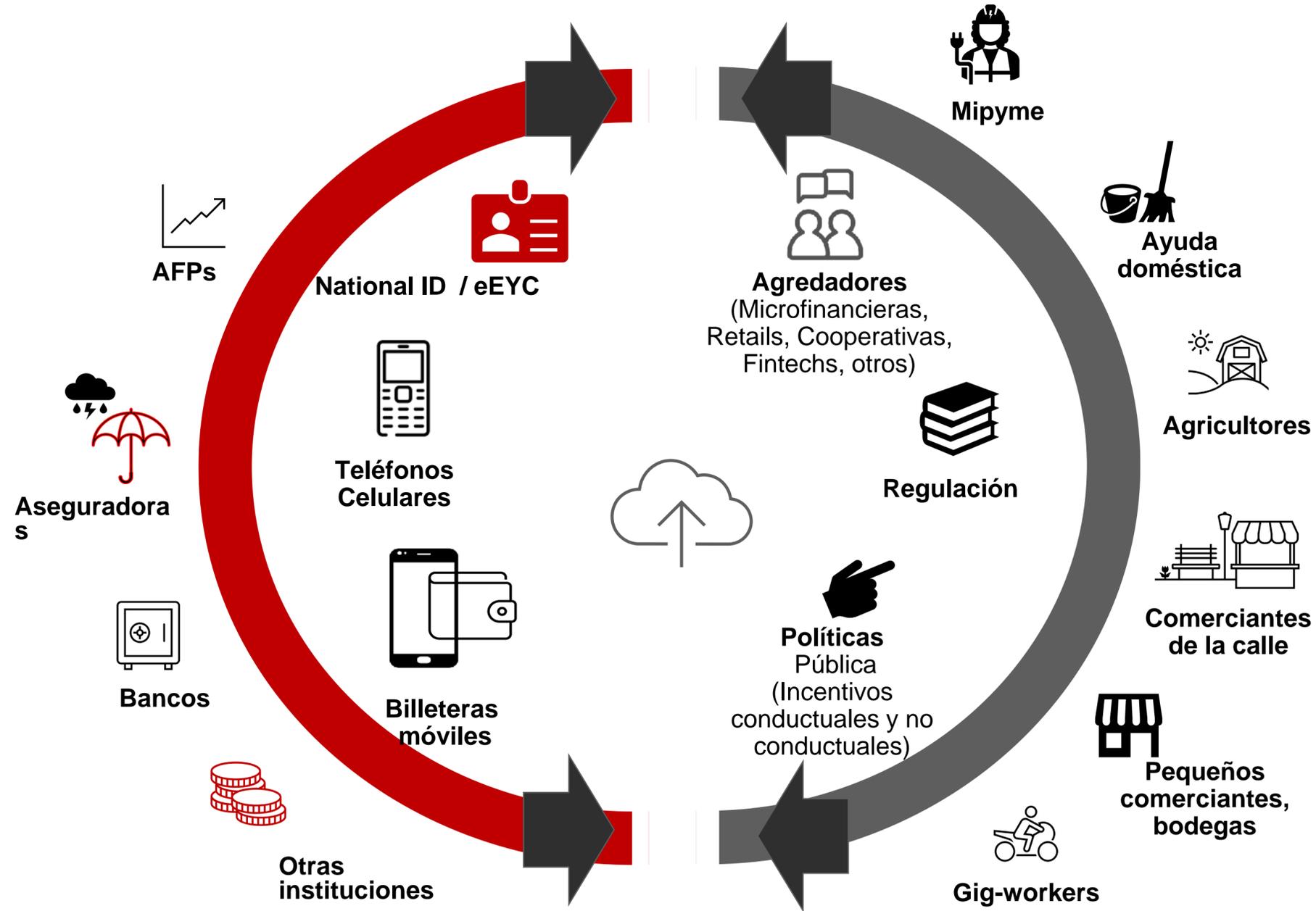
Factores habilitantes



Las piezas están. Integrarlas requiere generar un ecosistema participativo.  
Hay que impulsar este mercado

# Juntando las piezas

Creando un ecosistema



# Diálogo Público- Privado para Mejorar las Políticas Públicas en Pensiones

## Diálogo

### Perú

(17 de Septiembre  
CON SBS)

### Colombia

(1 de Noviembre  
Varias  
instituciones  
de Gobierno)

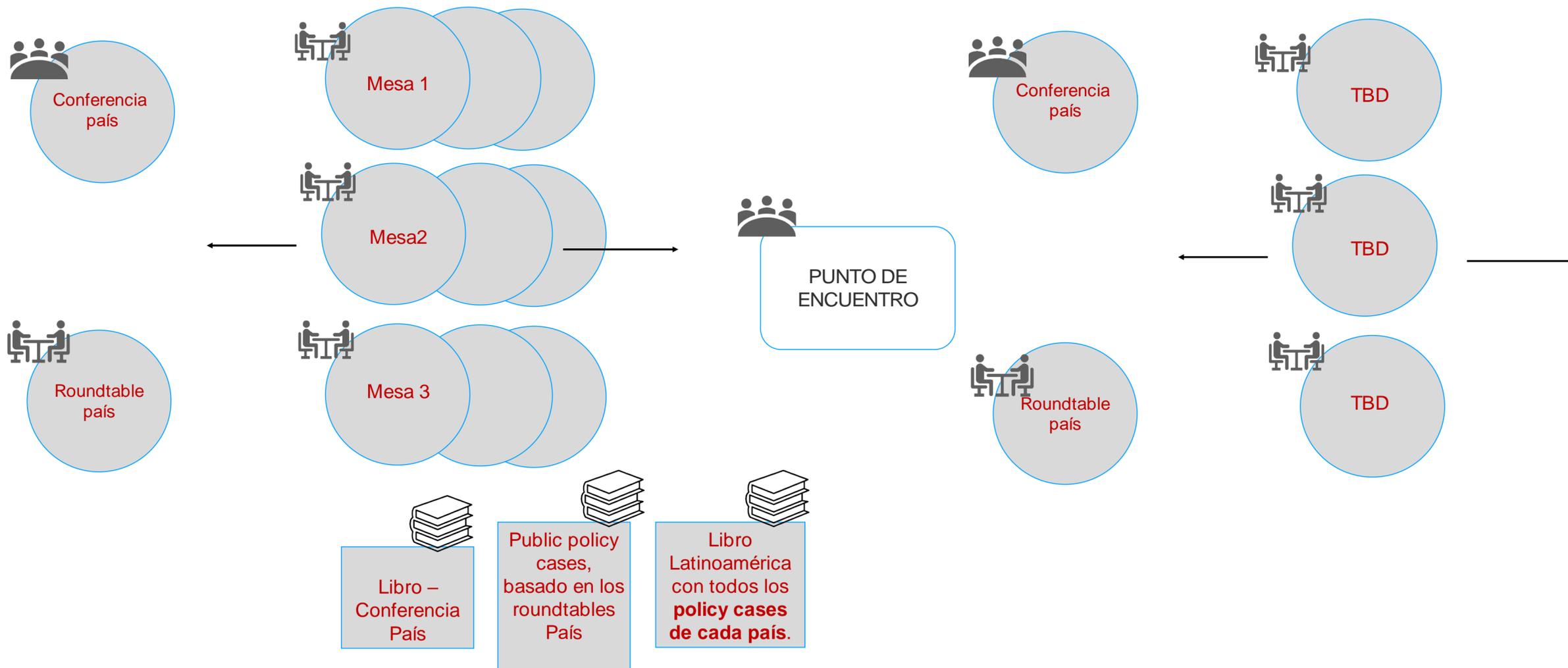
### Rep. Dominicana

(7 de Diciembre  
CON SIPEN y  
Banco Central)

### Chile

9 de enero 2024

### Otros



2023

2024

2025

# ¿Cómo implementar un ecosistema de ahorro individual más inclusivo?

David Tuesta  
Ronin Inclusion



09 de Enero de 2024  
Santiago de Chile, Chile  
**udp** FACULTAD DE  
ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA