

---

# Envejecimiento de la población y mercados de seguros

Joaquín Vial  
Servicio de Estudios, BBVA

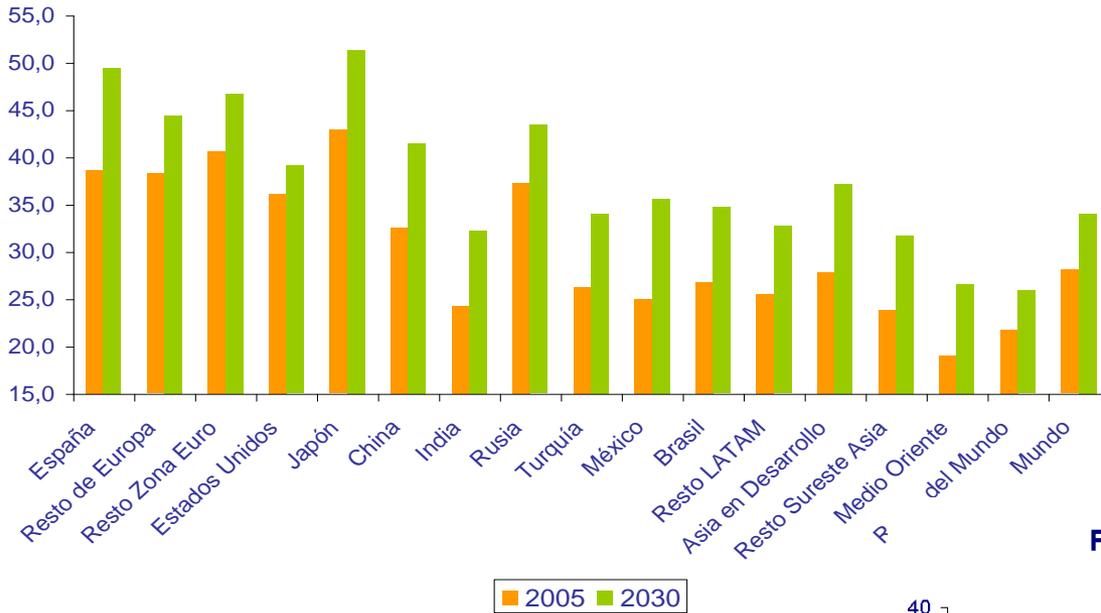
---

18 de marzo 2009

---

# Envejecimiento: Fenómeno demográfico sin precedentes

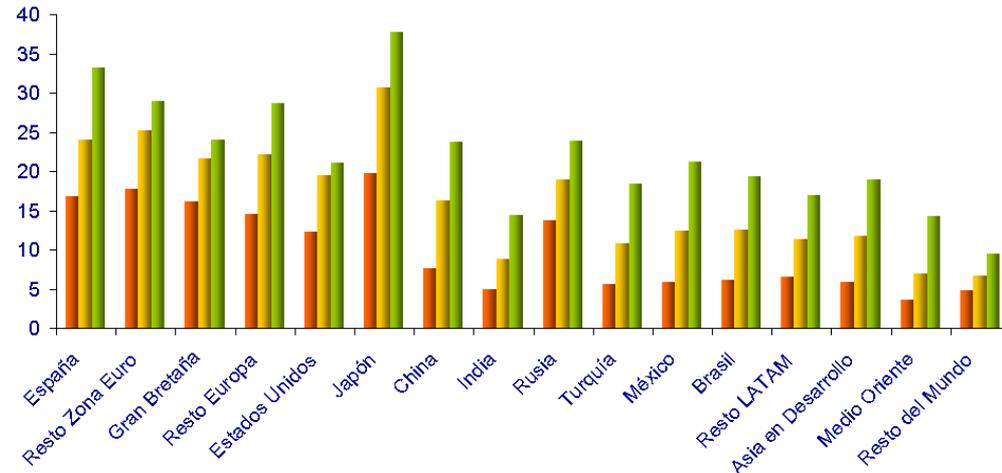
Edad (mediana) de la población



El envejecimiento es un fenómeno global, aunque presenta diferencias en intensidad

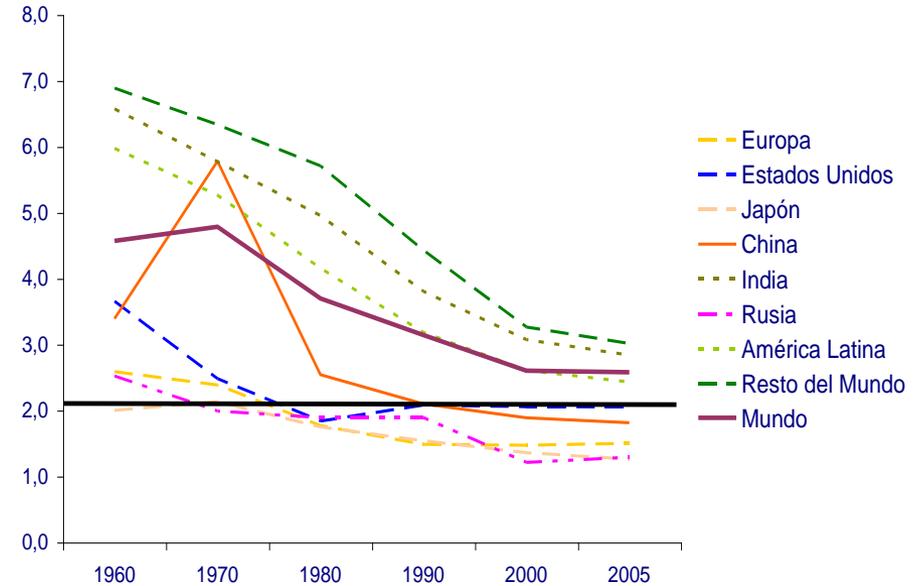
Japón y Europa mediterránea son las zonas más vulnerables, mientras África y Asia central son las menos afectadas

Proporción de ancianos en la población total



# Es una consecuencia de la reducción en las tasas de natalidad ...

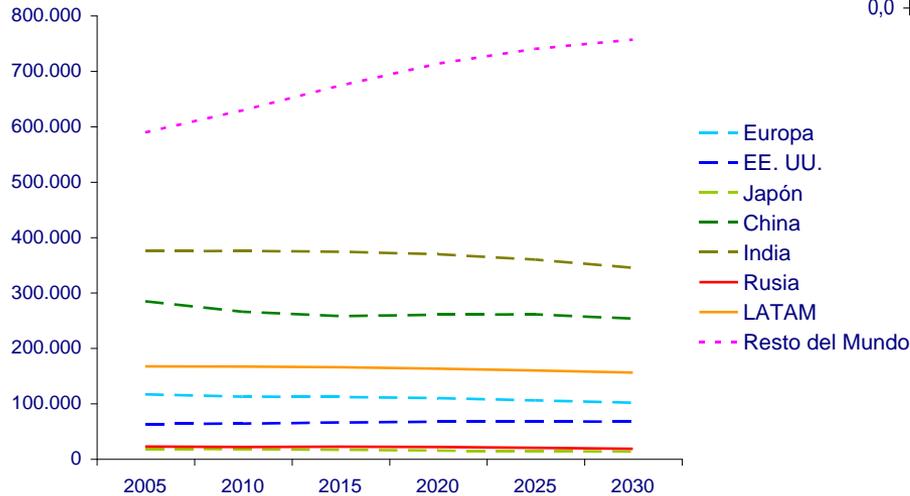
Tasas de Fertilidad  
(nacimientos por mujer)



Fuente: Banco Mundial, WDI 2007

**Disminución de la tasa de natalidad**

Población entre 0 y 14 años



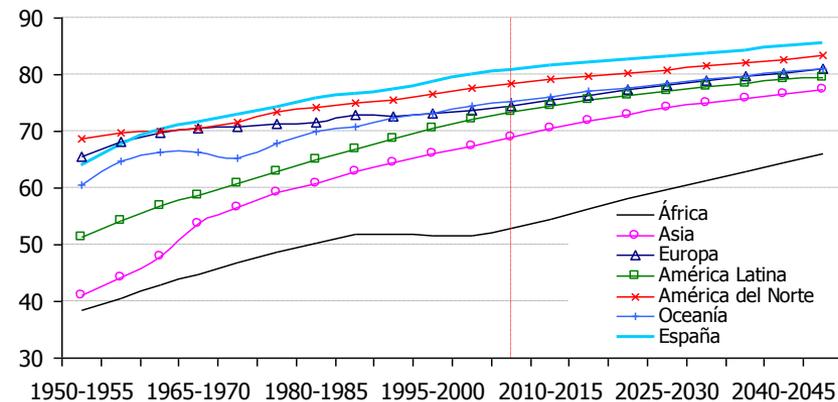
Fuente: Banco Mundial, WDI 2007

**Descenso del número de niños y jóvenes, excepto en África y Asia Central**

# ... y del aumento de la esperanza de vida debido a las mejoras en salud, higiene y sanidad ...

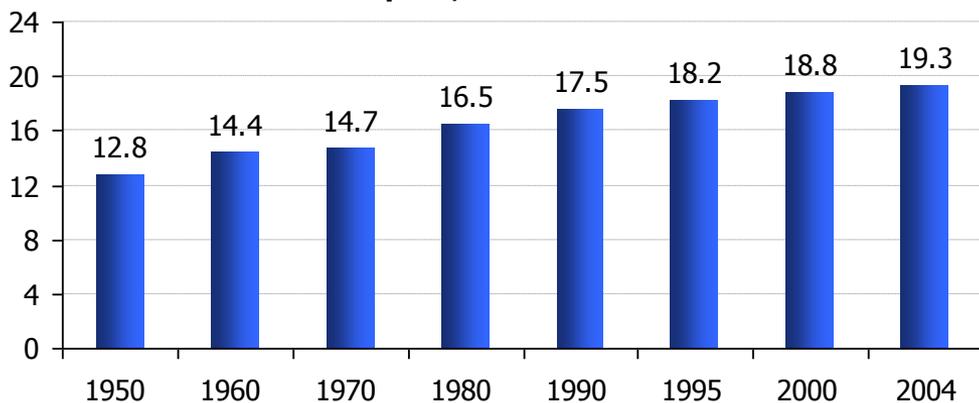
**Aumento de la esperanza de vida**

**Esperanza de vida al nacer**



Fuente. ONU & BBVA

**Esperanza de vida a los 65 años.  
España, 1950-2004**

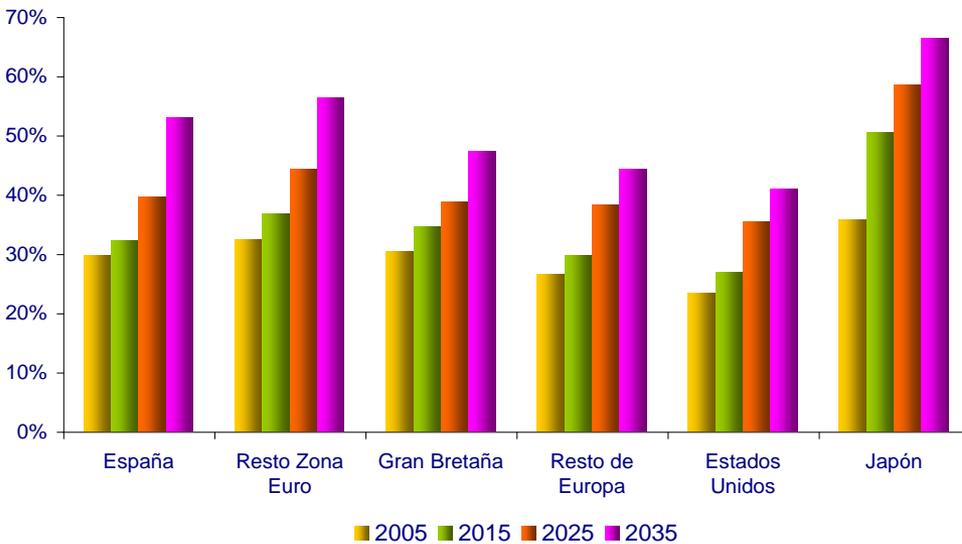


Fuente. INE & BBVA



# Con una población más vieja: ¿Cómo asegurar los ingresos en la vejez? **BBVA**

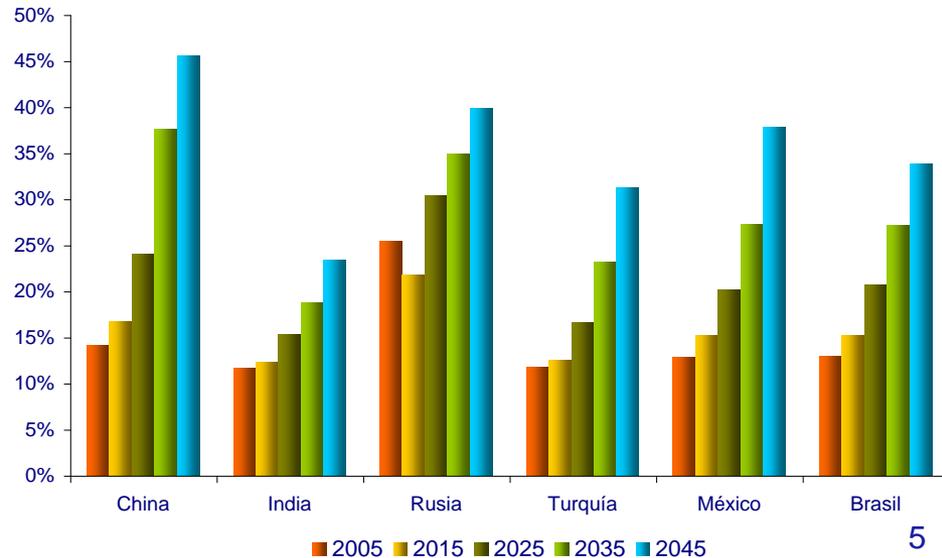
Tasas de Dependencia de vejez en países desarrollados



Los sistemas de pensiones de Beneficio Definido en Europa enfrentan una crisis, y los ajustes paramétricos no han sido suficientes

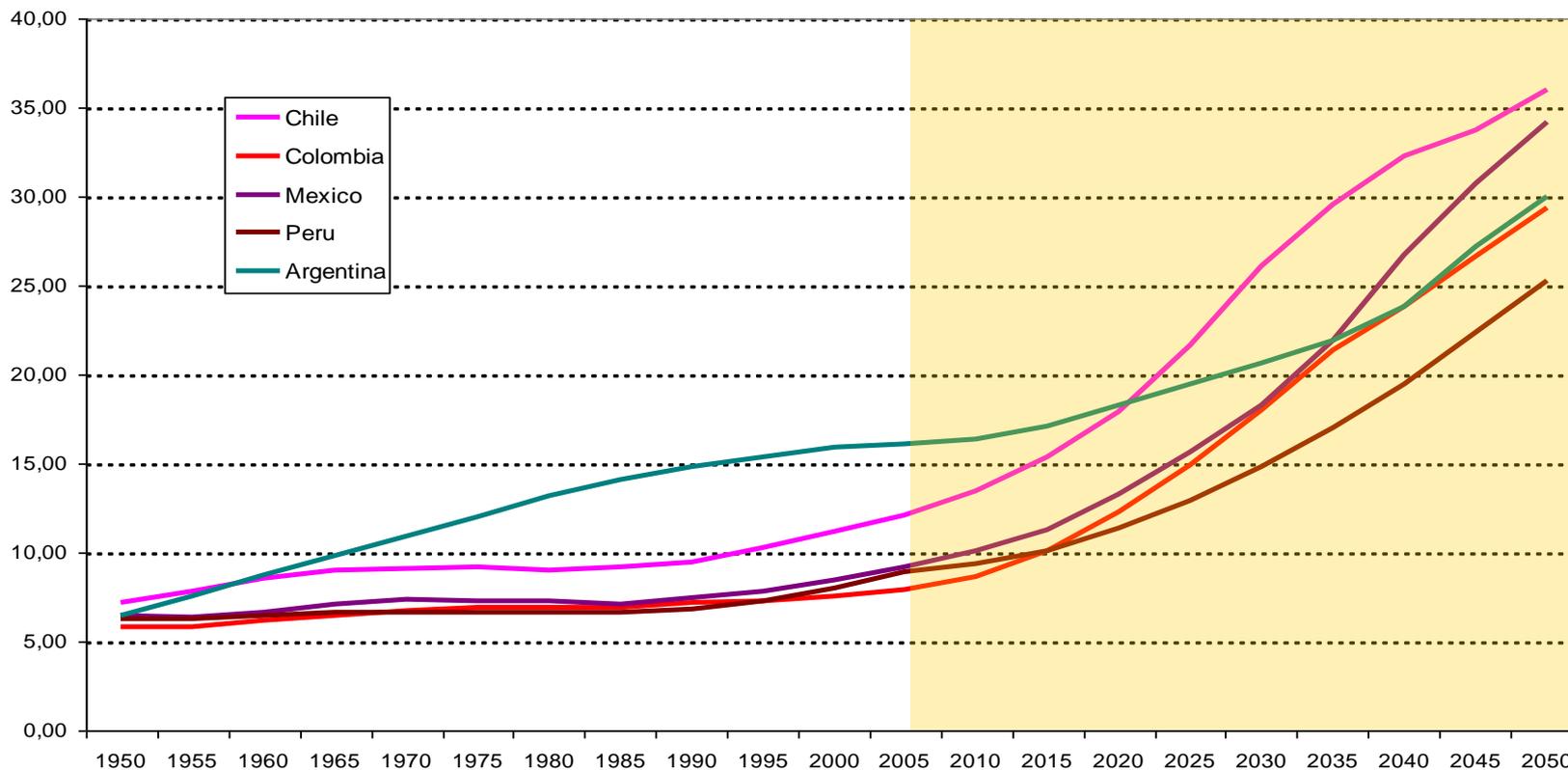
China y Rusia son los países con más problemas, pero la situación general es heterogénea. Muchos países han reformado sus sistemas de pensiones, pero tienen baja cobertura.

Tasas de Dependencia de vejez en países en desarrollo



# Para el caso de LATAM: ¡ Gracias a Dios reformamos el sistema de pensiones en los 80!

## Tasas de Dependencia de Vejez (porcentaje)



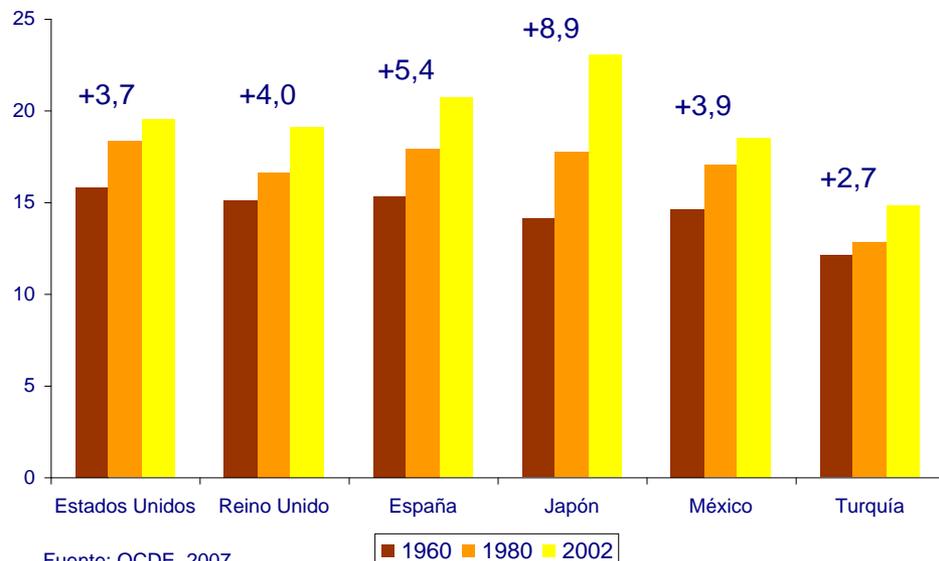
Fuente: UN Population

Prospects

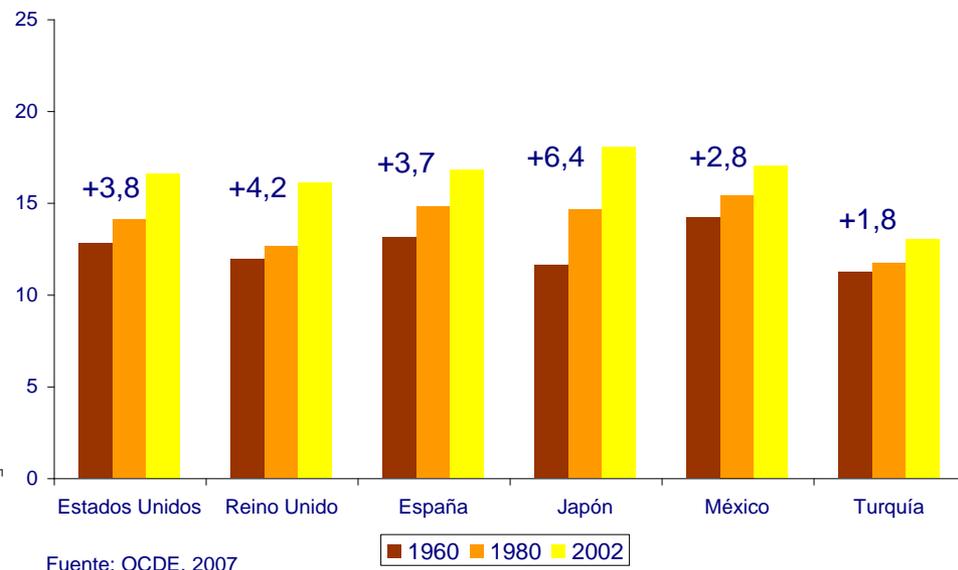
# Un gran desafío de los futuros pensionados:

## Van a vivir más tiempo, especialmente las mujeres

Esperanza de Vida a los 65 años, mujeres



Esperanza de Vida a los 65 años, hombres



### Chile:

Esperanza de vida a los 65 años en 1980: Hombres: 17 (82); Mujeres: 20 (85)

Esperanza de vida a los 65 años en 2005: Hombres: 21 (86); Mujeres: 25 (90)

# Problema: ¿Cuánto más va a aumentar la longevidad? ¿A qué ritmo?

- Diversas visiones
- Evidencia de que condiciones durante parto y embarazo son fundamentales para la longevidad apunta a aumentos adicionales en longevidad
- Aumenta el conocimiento de los factores que inciden en el envejecimiento
- Posibilidad real de avances fuertes en biomedicina de la longevidad

# How to live forever

Jan 3rd 2008

From *The Economist* print edition

**It looks unlikely that medical science will abolish the process of ageing. But it no longer looks impossible**



# Riesgo de Longevidad y sistemas de pensiones

- Riesgo de longevidad: probabilidad que la persona sobreviva a los fondos que respaldan su plan de pensiones
- Aumentos de longevidad causan revisión a la baja de los retiros programados y pérdidas a las compañías de seguros. Son un fenómeno ex-post.
- Aumentos “normales” de longevidad pueden ser incorporados en las tablas actuariales
- El Fisco es afectado ex-post por su exposición en el Pilar Solidario, independientemente de lo que ocurra con las tablas.
- En la medida que se materialicen riesgos de longevidad, aumenta la exposición fiscal por PBS.

# Tendencias en los sistemas de pensiones

<b>Pilar Cero</b> (público)	No necesita contribución. Proporciona un nivel mínimo de protección
<b>Primer Pilar</b> (público, obligatorio)	Beneficio Definido, cobertura universal.
<b>Segundo Pilar</b> (privado)	Contribución definida, obligatorio en LATAM, planes colectivos con fuertes incentivos fiscales OECD. Apunta a tasas de reemplazo en torno a 70% del salario
<b>Tercer Pilar</b> (privado)	Individual y voluntario, en algunos países tienen incentivos tributarios. Complemento de los anteriores. Importante en el caso de trabajadores independientes
<b>Cuarto Pilar</b>	Transferencia intergeneracional para apoyar servicios típicos de los ancianos: salud, servicios socio-sanitarios

# La fase de retiro y el riesgo de longevidad: ¿Quién soporta el riesgo?

<p><b>Primer Pilar</b> (público, obligatorio)</p>	<p>Da origen a obligaciones fiscales y el <b>riesgo de longevidad lo asume el Estado.</b></p>
<p><b>Segundo Pilar</b> (privado)</p>	<p>Dan origen a acumulación de fondos que financian las pensiones</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Mecanismo normal: El fondo se destina a comprar un flujo de renta anual (renta vitalicia o anualidad) en una compañía de seguros. <b>Riesgo de longevidad lo asume la compañía de seguros.</b></li></ul>
<p><b>Tercer Pilar</b> (privado)</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Opción de Retiro Programado: la anualidad se recalcula cada año. Es habitual en sistemas reformados de LATAM. <b>Riesgo de longevidad lo asume el individuo.</b></li><li>• En fondos de retiro para empleados, si la empresa no contrata seguros de renta vitalicia para sus empleados con el fondo de pensiones, ella asume el riesgo de longevidad (y los trabajadores el riesgo de quiebra de la empresa. Ejemplo: United Airlines).</li></ul>

- Una buena noticia (vivir más) se convierte en un problema cuando hay que financiarla
- Necesidad de indexar la edad de jubilación a la longevidad
- Riesgo de colapso de mercado de rentas vitalicias
- ¿Cómo rescatarlo?
  - Bonos de longevidad: ¿Quién será la contraparte?
  - RV diferidas: ¿Cómo aseguramos la continuidad de las pólizas que se venden anticipadamente?

---

# **Envejecimiento de la población y mercados de seguros**

Joaquín Vial  
Servicio de Estudios, BBVA

---

18 de marzo 2009

---

