

Comentario Económico del Día



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Germán Montoya

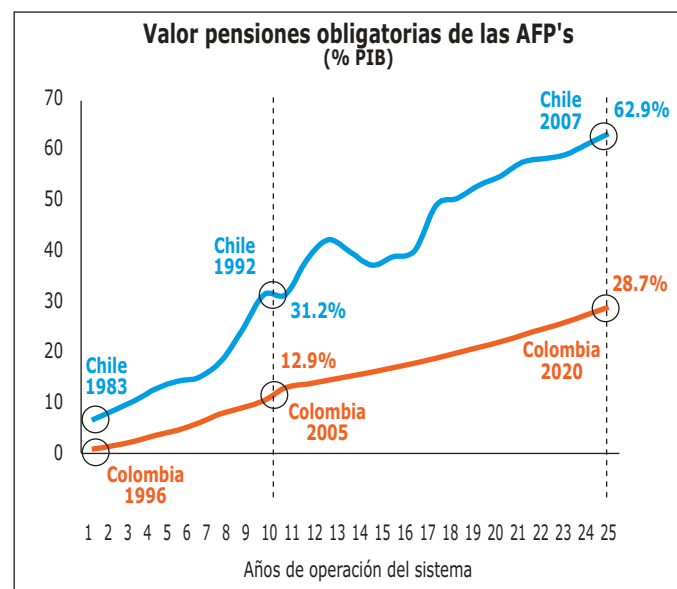
Agosto 10 de 2006

El portafolio de las AFPs: ¿cómo va Colombia respecto a Chile?

El valor del portafolio de las pensiones obligatorias, administradas por las AFPs, ha crecido de forma significativa en los últimos años en Colombia. Por ejemplo, dicho portafolio llegó a representar cerca del 13% del PIB (unos \$37 billones) al cierre del 2005. Cabe recordar que ese mismo portafolio, diez años atrás, tan sólo alcanzaba a ser un 0.3% del PIB.

El número de afiliación a estos fondos privados, a diciembre de 2005, era de 6.4 millones (un 30.4% de la Población Económicamente Activa, PEA), cifra superior a los 5.6 millones afiliados al sistema público que administra el ISS (totalizando una cobertura bruta del 55% de la PEA). Sin embargo, es bien sabido que el número de cotizantes *activos* equivale prácticamente a la mitad del número de afiliados. Esto implica que, en realidad, la cobertura *activa* en materia pensional apenas llega a ser del 27% de la PEA en Colombia.

En este sentido, lograr incrementar las cotizaciones *activas* al sistema obligatorio de pensiones en Colombia, por lo menos al 50% de la PEA que se observa en Chile, continúa siendo un gran reto. Adicionalmente, cabe anotar que se trata de cotizaciones algo precarias, pues se sabe que cerca de un 40% de los cotizantes en Colombia lo hace sobre 1-2 Salarios Mínimos Legales (SML), un 30% cotiza entre 3-4 SML, un 28% cotiza entre 5-10 SML y tan sólo el 2% está en el rango 10-25 SML.



Fuentes: Bancos Centrales y cálculos Anif.

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Germán Montoya

Anif ha estimado, suponiendo un crecimiento económico sostenido de 4.5% anual y un incremento del SML en línea con la productividad, que el valor del portafolio de las pensiones obligatorias estaría ascendiendo del actual nivel del 13% del PIB (tras 10 años de operación) a niveles del 29% del PIB hacia el año 2020 (tras 25 años de operación del sistema). Se concluye entonces que estos niveles de ahorro de Colombia son realmente bajos si se les compara con lo alcanzado en Chile, donde se llegó a niveles de ahorro equivalentes al 31% del PIB tras 10 años de operación y niveles del 63% del PIB tras 25 años de operación (ver gráfico adjunto).

Colombia tiene entonces un gran desafío en materia de re-diseño de su sistema laboral, pues se ha hecho evidente que las elevadas cargas sobre la nómina han terminado por expulsar del sistema laboral formal al grueso de la población. La informalidad laboral, que busca eludir impuestos parafiscales que hacen inviable muchos procesos productivos, ha terminado por imponerse como única fórmula de escape a un sistema obsoleto del cual se han alejado muchos países, incluyendo a Chile.