

**EL SANEAMIENTO FISCAL,  
UN COMPROMISO DE LA SOCIEDAD**

**TEMA IV**

**SISTEMA  
DE PENSIONES**

**DEUDA  
PENSIONAL**

- Efectos fiscales del régimen pensional
- Comportamiento de la deuda y sus perspectivas

## Contenido

### SISTEMA PENSIONAL

<b>I. ANTECEDENTES</b>	<b>15</b>
<b>II. EL SISTEMA PENSIONAL Y SUS DESAFÍOS</b>	<b>18</b>
A. Saneamiento de la deuda pensional pasada	19
B. El Sistema Pensional y su relación con el Sistema de Salud	21
C. El Régimen de Transición	23
D. Garantía de Pensión Mínima	27
E. Determinantes Financieros del Régimen de Prima Media	28
F. Sensibilidad de los resultados financieros y posibles correctivos	31
G. Condiciones del Nuevo Régimen	35
<b>III. POSIBLES IMPLICACIONES FISCALES DEL SISTEMA. LEY 100/1993</b>	<b>43</b>
A. La polémica actual	43
B. Algunos resultados alternativos para el ISS y las AFP	45
<b>IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	<b>53</b>
<b>ANEXO: SIMULACIONES ADICIONALES (EFECTO DE UNA MAYOR 'DESBANDADA' DEL ISS)</b>	<b>63</b>

# **DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA**

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>77</b>
<b>I. EL TAMAÑO DE LAS OBLIGACIONES DEL SECTOR PÚBLICO</b>	<b>79</b>
<b>II. CONDICIONES ACTUALES DEL ENDEUDAMIENTO</b>	<b>84</b>
A. Cambios en el frente externo	84
B. La deuda interna	91
C. El costo del endeudamiento	95
D. El control del endeudamiento interno	96
E. El problema del refinanciamiento continuo	97
F. Las garantías en los proyectos de infraestructura	99
<b>III. EL COSTO FISCAL DE LA REFORMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>101</b>
<b>IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b>	<b>115</b>

## Cuadros

### SISTEMA PENSIONAL

<b>Cuadro 1:</b>	Efectos fiscales adicionales de la Ley 100 de 1993	22
<b>Cuadro 2:</b>	Colombia – monto aproximado del pasivo pensional (a finales de 1995)	26
<b>Cuadro 3:</b>	Evolución de las variables poblacionales	29
<b>Cuadro 4:</b>	Proyección de cotizaciones del ISS	31
<b>Cuadro 5:</b>	Régimen de prima media (ISS): tasas de reemplazo (TR%) que equilibran la relación (beneficios pensionales)/(contribuciones+rendimiento de reservas)	33
<b>Cuadro 6:</b>	ISS: afiliados a septiembre 1995 (preliminar ISS-CND) por nivel de ingresos cálculo de la densidad salarial pensiones	41
<b>Cuadro 7:</b>	Simulación del sistema pensional colombiano	48

### DEUDA PÚBLICA CONSOLIDADA

<b>Cuadro 1:</b>	Deuda total del sector público 1995 (% del PIB)	80
<b>Cuadro 2:</b>	Estructura de la deuda interna del Gobierno Nacional Central	93
<b>Cuadro 3:</b>	Costo financiero del endeudamiento doméstico	95
<b>Cuadro 4:</b>	Títulos de tesorería del endeudamiento doméstico	97
<b>Cuadro 4 A:</b>	Títulos de tesorería del endeudamiento doméstico por beneficiario y plazo	98
<b>Cuadro 5:</b>	Pagos por pensiones	104
<b>Gráfica 1:</b>	Costo fiscal de la reforma de la seguridad social (% del PIB)	82
<b>Gráfica 2:</b>	Saldo de la deuda del Gobierno Central	82

<b>Gráfica 3:</b> Deuda externa pública y privada	86
<b>Gráfica 4:</b> Deuda pública externa según prestamista (mediano y largo plazo)	88
<b>Gráfica 4 A:</b> Deuda pública externa (mediano y largo plazo – composición porcentual)	88
<b>Gráfica 5:</b> Deuda pública externa según prestatarios (mediano y largo plazo – composición porcentual)	89
<b>Gráfica 6:</b> Condiciones financieras de la deuda externa pública	90
<b>Gráfica 7:</b> Deuda interna - Gobierno Central (en % del PIB)	92
<b>Gráfica 8:</b> Costo fiscal de la reforma	103
<b>Gráfica 9:</b> Superávit primario vs. pago de intereses	106
<b>Gráfica 10:</b> Saldo de deuda interna (escenario con superávit nulo)	107
<b>Gráfica 11:</b> Escenario con superávit para pagar intereses	108
<b>Gráfica 12:</b> Escenario con superávit para pagar intereses e inversión equivalente al 2.3% del PIB	109
<b>Gráfica 13:</b> Escenario con financiamiento del 50% y superávit para pagar intereses	110
<b>Gráfica 14:</b> Escenario con financiamiento del 50%, superávit para pagar intereses e inversión equivalente al 2.3% del PIB	111
<b>Gráfica 15:</b> Costo de posponer el ajuste fiscal	112
<b>Gráfica 16:</b> Intereses de deuda interna (costos de posponer el ajuste fiscal)	113
<b>Gráfica 17</b> Saldo de deuda interna (costo de posponer el ajuste fiscal)	114