

Índice

1. Introducción	5
2. Marco Institucional y Contabilidad Fiscal de los Bonos de Reconocimiento.	11
2.1. Marco Institucional	11
2.2. Contabilidad Fiscal de los Bonos de Reconocimiento	13
3. Evolución de los Bonos de Reconocimiento: 1981-2009	15
4. Modelo de Simulación Bonos de Reconocimiento	21
4.1. Bonos Básicos	21
4.2. Bonos con Valor Cero	23
4.3. Bonos por Emitir	25
4.4. Opción Beneficiarios de Ley N° 19.234 de Exonerados Políticos	26
5. Resultados y Proyecciones Bonos de Reconocimiento: 2010 - 2040	27
5.1. Stock de Bonos de Reconocimiento	27
5.2. Proyección de Bonos Liquidados	29
6. Marco Institucional y Evolución del Sistema Antiguo de Pensiones	33
6.1. Descripción del Sistema	34
6.2. Evolución del Sistema Antiguo 1980 - 2009	38
6.3 Fuentes de Información	40
6.4. Panel de Historias Previsionales	42
6.4.1. Diseño	43
6.4.2. Estadística Descriptiva	43
7. Modelo de Simulación del Déficit Operacional	47
7.1 Stock de Pensionados	47
7.2 Flujo de Nuevos Pensionados	47
8. Proyecciones del Déficit Operacional: 2010 - 2050	53
8.1 Stock de Pensionados	53
8.2 Proyecciones del Flujo de Pensionados	54
8.3 Efectos Totales	56
9. Síntesis de los Resultados e Implicancias Fiscales	59
10. Conclusiones	61
11. Apendice: Cálculo de Interés Derivado en Datos Agregados	63
12. Bibliografía	65