



Diagnóstico del Sistema de Pensiones Peruano y Avenidas de Reforma

Álvaro Altamirano
Solange Berstein
Mariano Bosch
Gustavo Caballero
Manuel García-Huítón
Lukas Keller
María Teresa Silva-Porto

División de Mercados Laborales

NOTA TÉCNICA Nº
(IDB-TN-1776)

Octubre 2019

SISTEMA DE PENSIONES DE PERÚ: DIAGNÓSTICO Y AVENIDAS DE REFORMA



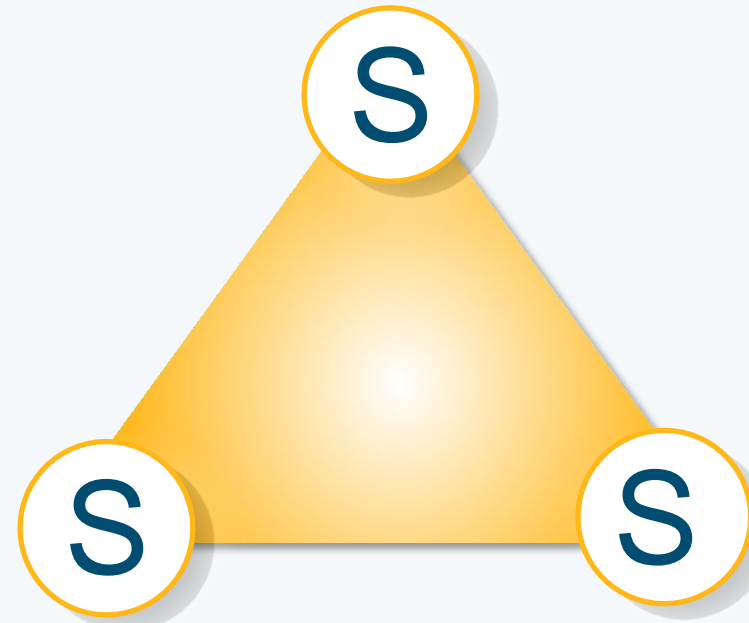
Mariano Bosch
10 de Julio

ELEMENTOS CENTRALES DE UN BUEN SISTEMA

SOSTENIBILIDAD

SUFICIENCIA

COBERTURA



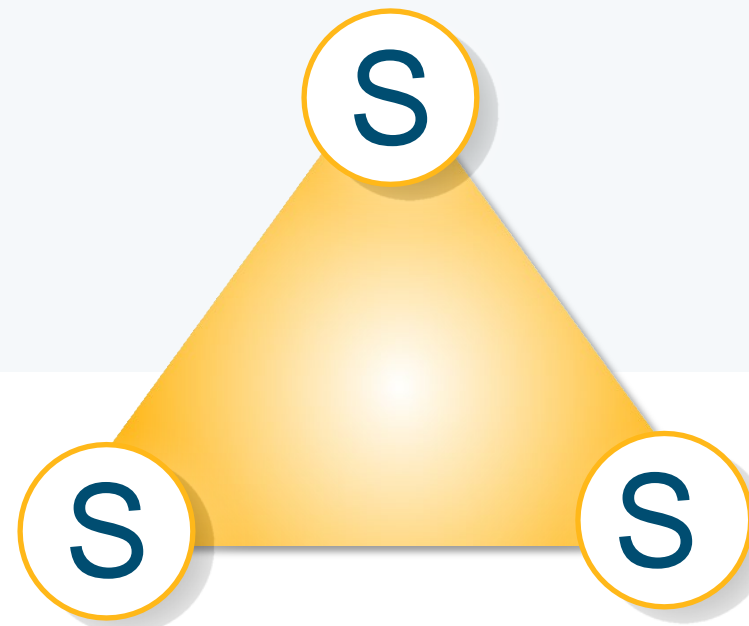


RETOS DEL SISTEMA DE PENSIONES PERUANO

RETOS DEL SISTEMA PERUANO

SOSTENIBILIDAD

SUFICIENCIA

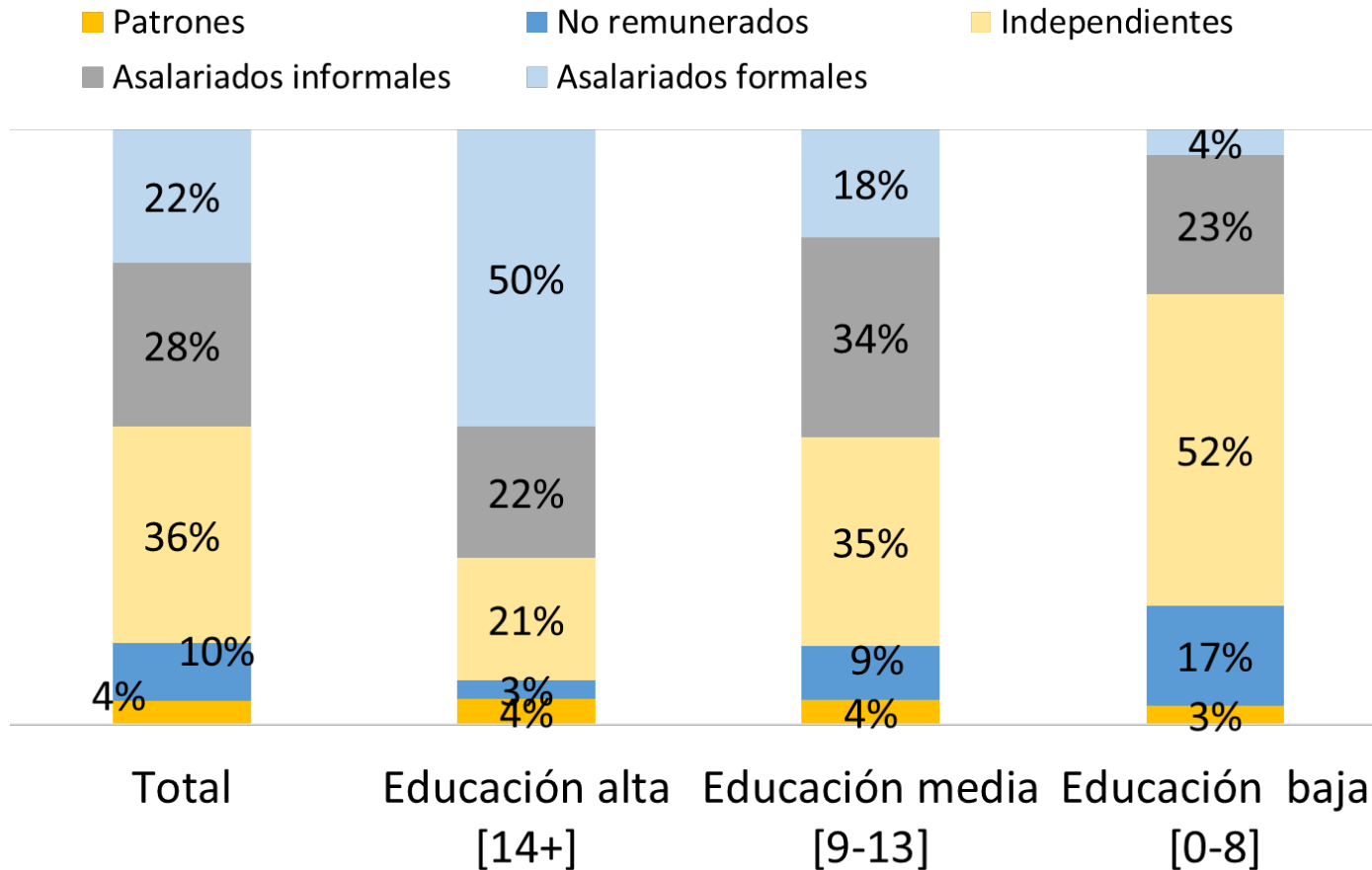


COBERTURA

1-Solo el **22%** de trabajadores aportan a los sistemas de pensiones en Perú.

LOS TRABAJADORES DE BAJOS INGRESOS ESTÁN DESCONECTADOS DEL SISTEMA PENSIONAL

Perú 2019: distribución de la población ocupada



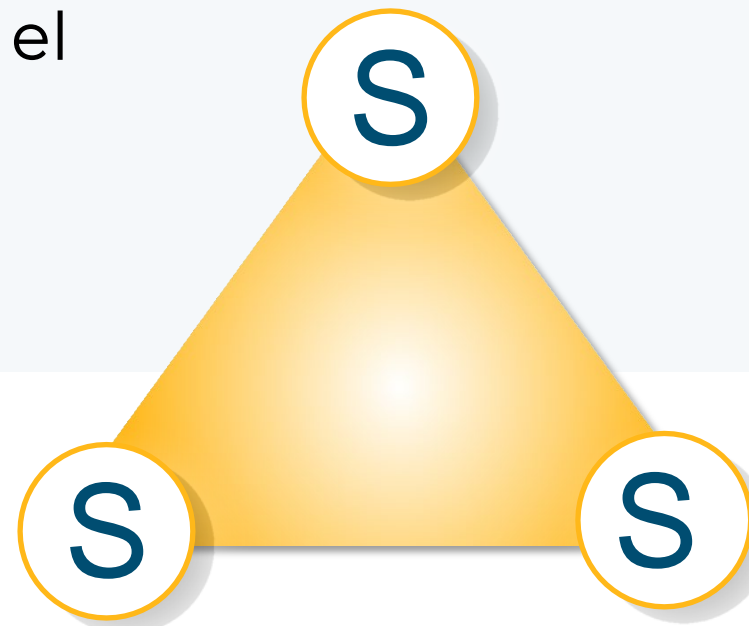
Fuente: ENAHO 2019.

RETOS DEL SISTEMA PERUANO

SOSTENIBILIDAD

2- Fragmentación entre el
SNP y el SPP

SUFICIENCIA



COBERTURA

LA FRAGMENTACIÓN HACE QUE SE TRATE A AFILIADOS DE MANERA MUY DIFERENTE

Tasas de Reemplazo
% del último salario

Nivel salarial	Densidad de aportes	Esquema actual				
		SNP (13%)*	SPP (10%)			Pension 65
			t.i. = 3,5%	t.i. = 5,5%	t.i. = 8%	
1 salario mínimo	30%	0,0%	11,4%	18,8%	37,7%	16,7%
	50%	55,8%	18,9%	31,4%	62,8%	16,7%
	80%	97,1%	30,3%	50,2%	100,5%	16,7%

Si un trabajador de salario mínimo cotiza a la ONP durante el 30% de su vida laboral (12 años) no recibe ninguna pensión.

LA FRAGMENTACIÓN HACE QUE SE TRATE A AFILIADOS DE MANERA MUY DIFERENTE

Tasas de Reemplazo
% del último salario

Nivel salarial	Densidad de aportes	Esquema actual				
		SNP (13%)*	SPP (10%)			Pension 65
			t.i. = 3,5%	t.i. = 5,5%	t.i. = 8%	
1 salario mínimo	30%	0,0%	11,4%	18,8%	37,7%	16,7%
	50%	55,8%	18,9%	31,4%	62,8%	16,7%
	80%	97,1%	30,3%	50,2%	100,5%	16,7%

Si hubiera cotizando al SPP hubiera obtenido una tasa de reemplazo de entre el 18% y 37%

LA FRAGMENTACIÓN HACE QUE SE TRATE A AFILIADOS DE MANERA MUY DIFERENTE

Tasas de Reemplazo
% del último salario

Nivel salarial	Densidad de aportes	Esquema actual				
		SNP (13%)*	SPP (10%)			Pension 65
			t.i. = 3,5%	t.i. = 5,5%	t.i. = 8%	
1 salario mínimo	30%	0,0%	11,4%	18,8%	37,7%	16,7%
	50%	55,8%	18,9%	31,4%	62,8%	16,7%
	80%	97,1%	30,3%	50,2%	100,5%	16,7%

Si un trabajador de salario mínimo cotiza a la ONP durante el 50% de su vida laboral (22 años) tiene acceso a una pensión mínima que le reportaría el 55% de su salario.

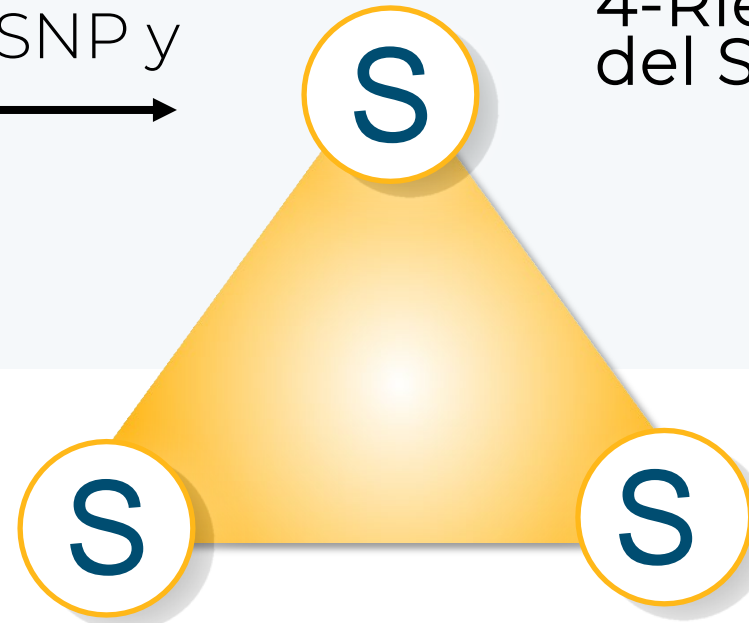
RETOS DEL SISTEMA PERUANO

SOSTENIBILIDAD

2-Fragmentación entre el SNP y el SPP



4-Riesgos de Sostenibilidad del SNP



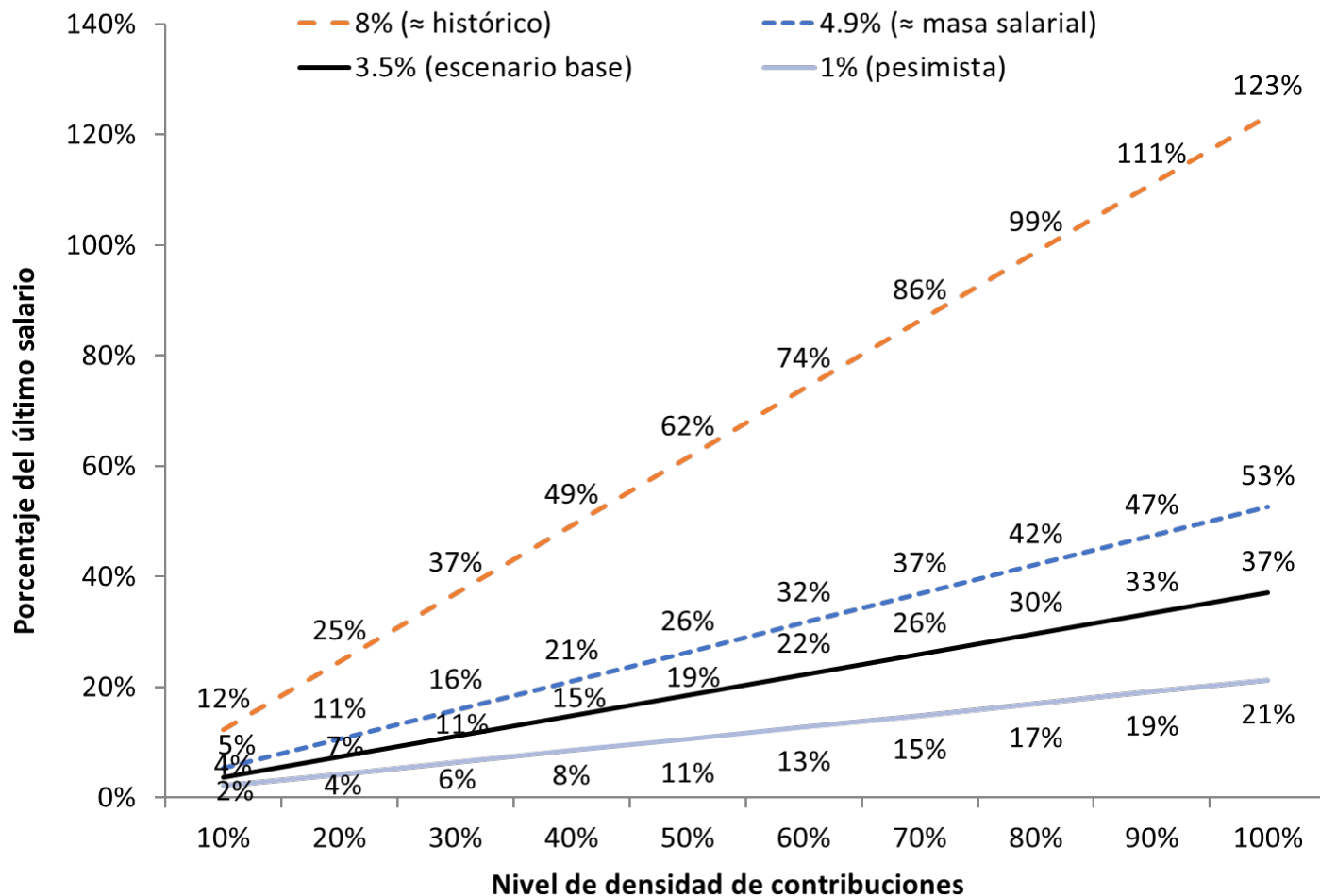
SUFICIENCIA

3-Riesgos de suficiencia del SPP

COBERTURA

1-Solo el 22% de trabajadores aportan a los sistemas de pensiones en Perú.

LAS PENSIONES DEL SPP DEPENDEN DE LA DINÁMICA DEL MERCADO DE TRABAJO

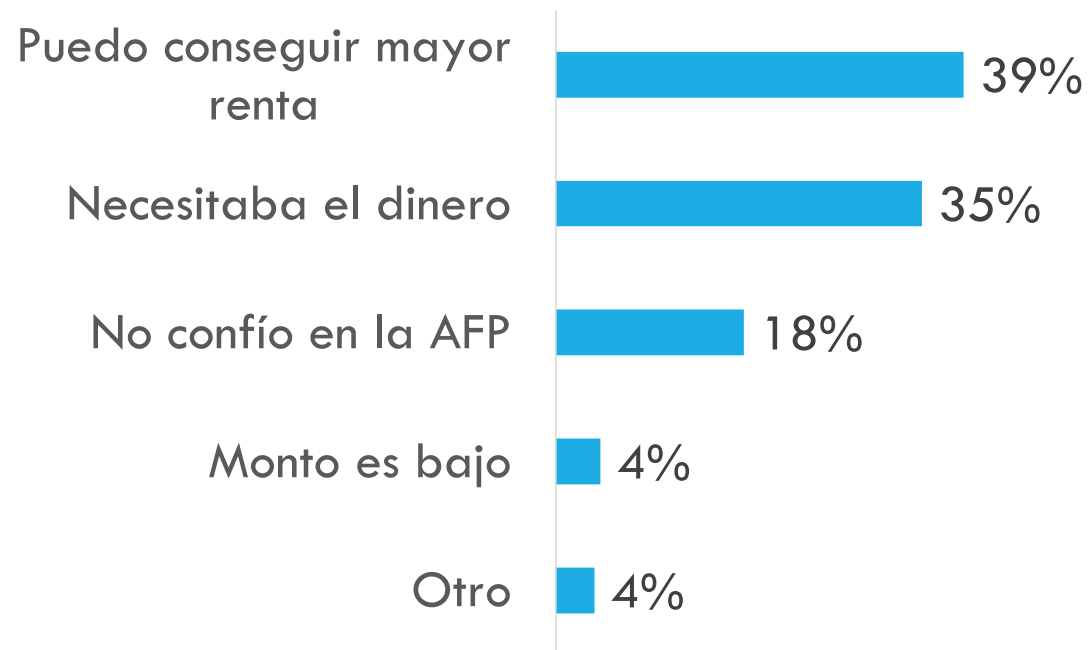


Las tasas de reemplazo del SPP dependen de cuanto tiempo se cotice y de los retornos y comisiones.

Dada la dinámica del mercado laboral Peruano, las tasas de reemplazo suelen ser inferiores a las expectativas de los ciudadanos.

LA POSIBILIDAD DE RETIRAR LOS FONDOS TRASLADA AL AFILIADO DECISIONES MUY COMPLEJAS

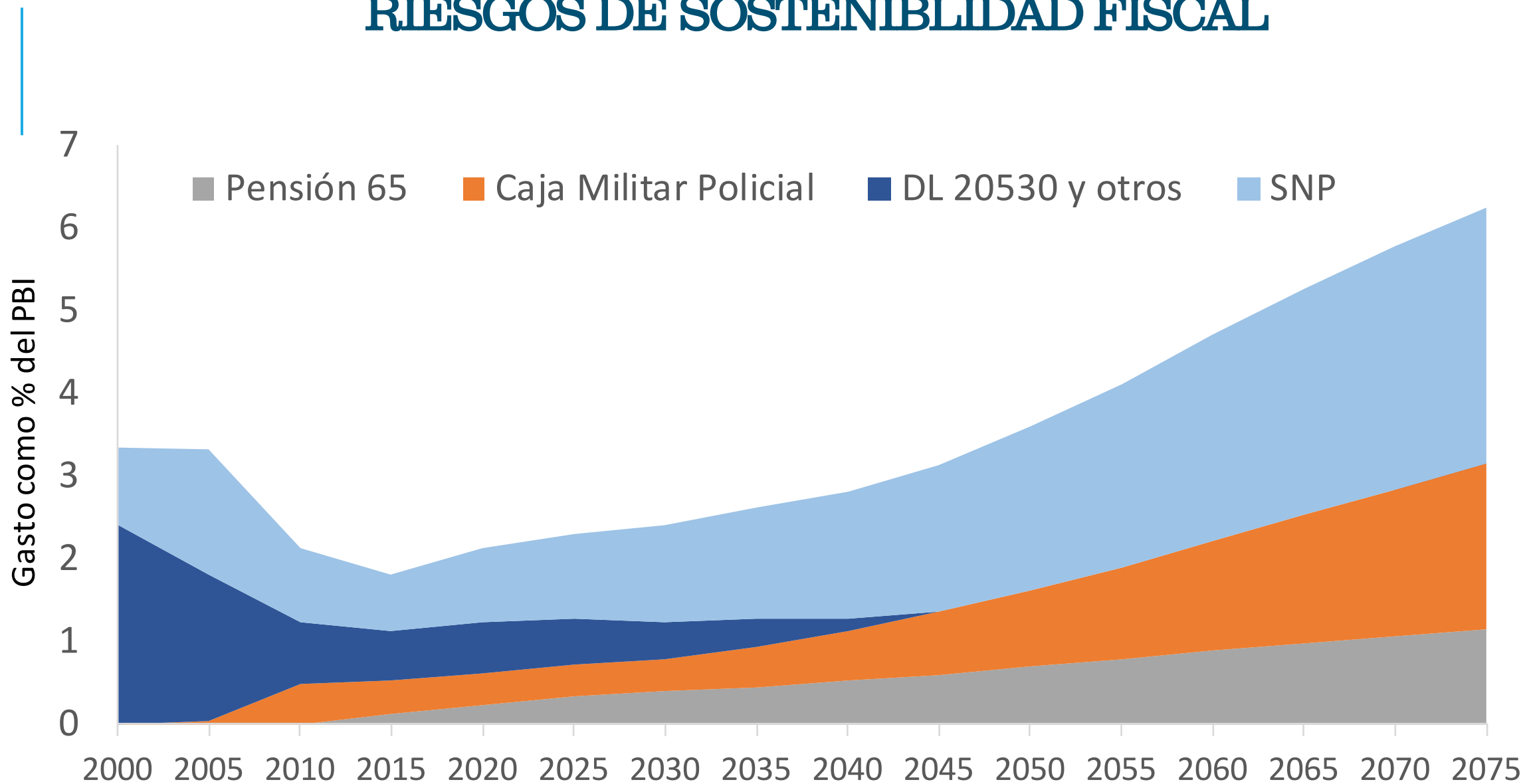
Razones para retirar el 95.5% de su fondo



- De los afiliados que habían ahorrado, 30% desconoce el interés percibido y 38% no recibe ningún interés por su ahorro

<https://publications.iadb.org/es/la-libertad-de-eleccion-en-los-sistemas-de-pensiones-de-ahorro-individual-lecciones-de-peru>

RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD FISCAL





AVENIDAS DE MEJORA



NO HAY UNA ÚNICA REFORMA

- Varios instrumentos pueden alcanzar el mismo objetivo
- Existen dilemas en cada uno de los instrumentos que se proponen
- Cada país tiene que adaptar los instrumentos a contexto, económico, fiscal y demográfico.

CUATRO EJES DE MEJORA

1 MEJORAS DISEÑO BENEFICIOS Y GOBERNANZA

- ESQUEMA MULTIPILAR INTEGRADOS
 - PILAR NO CONTRIBUTIVO INTEGRADO
 - ELIMINAR COMPETENCIA SNR Y EL SPR
 - CREAR UN SISTEMA MIXTO
 - CREAR SEGURO DE LONGEVIDAD
- REFORZAR LA INSTITUCIONALIDAD REGULATORIA
- RENDICIÓN DE CUENTAS

2 AMPLIAR COBERTURA PRESENTE Y FUTURA

- SORTO PLAZO PENSIONES NO CONTRIBUTIVAS
- REFORMAS LABORALES
 - REDUCIR COSTOS NO LABORALES
 - MEJORAR FISCALIZACIÓN LABORAL
 - INCORPORAR COLECTIVOS DESCUBIERTOS INDEPENDIENTES
- DESARROLLO PILAR AHORRO VOLUNTARIO

3 MEJOR SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LOS REGÍMENES REPARTO

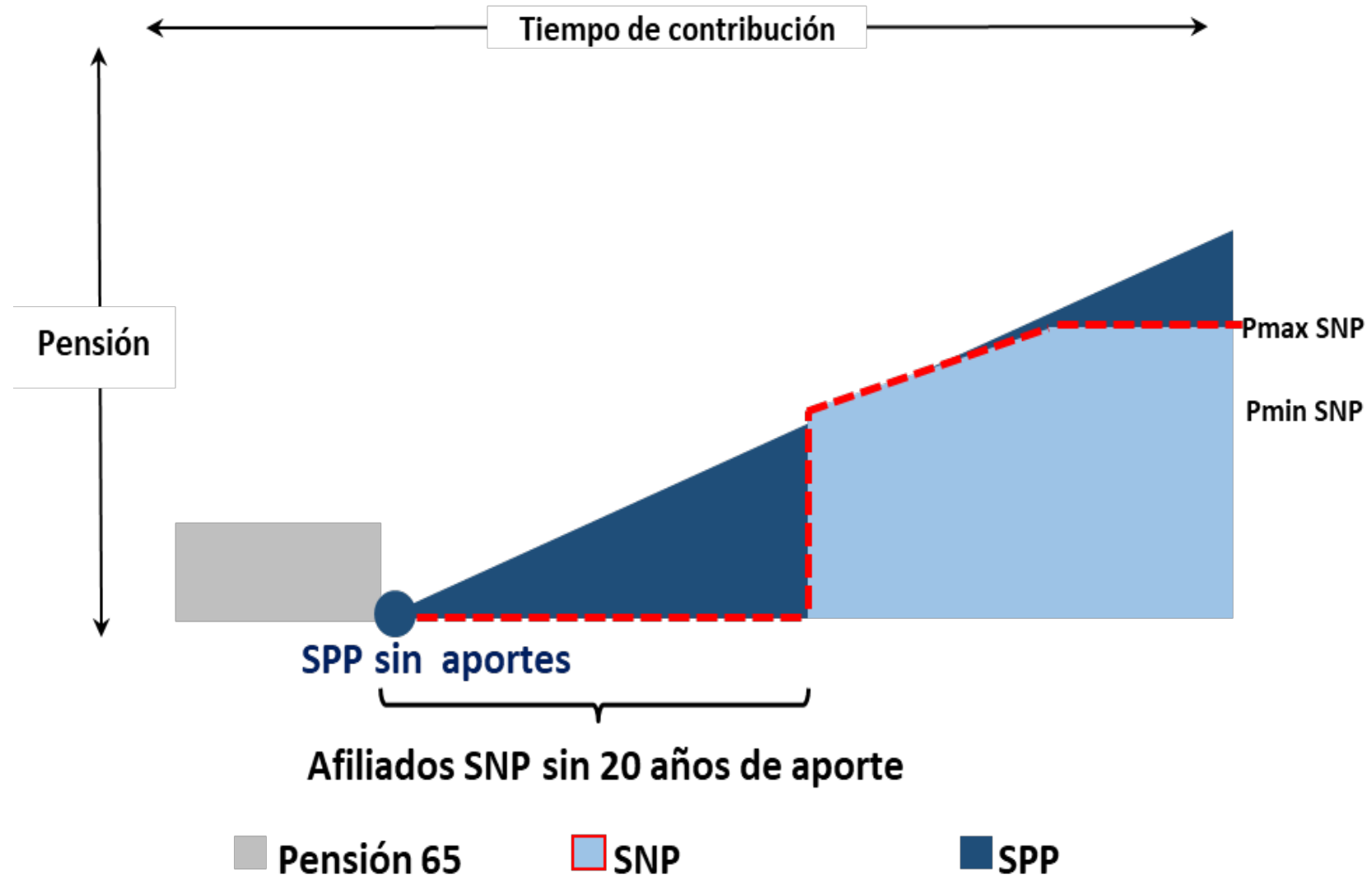
- DETERMINACIÓN Y MONITOREO DEL PASIVO PENSIONAL S
- LEY MARCO: CRITERIOS DE HOMOLOGACIÓN PARA TODOS LOS PROGRAMAS DE PENSIONES
- ESTABLECER MECANISMOS DE AJUSTE AUTOMÁTICO DE LOS PARÁMETROS FUNDAMENTALES DEL SISTEMA

4 OPTIMIZAR SPR PARA GENERAR MEJORES PENSIONES

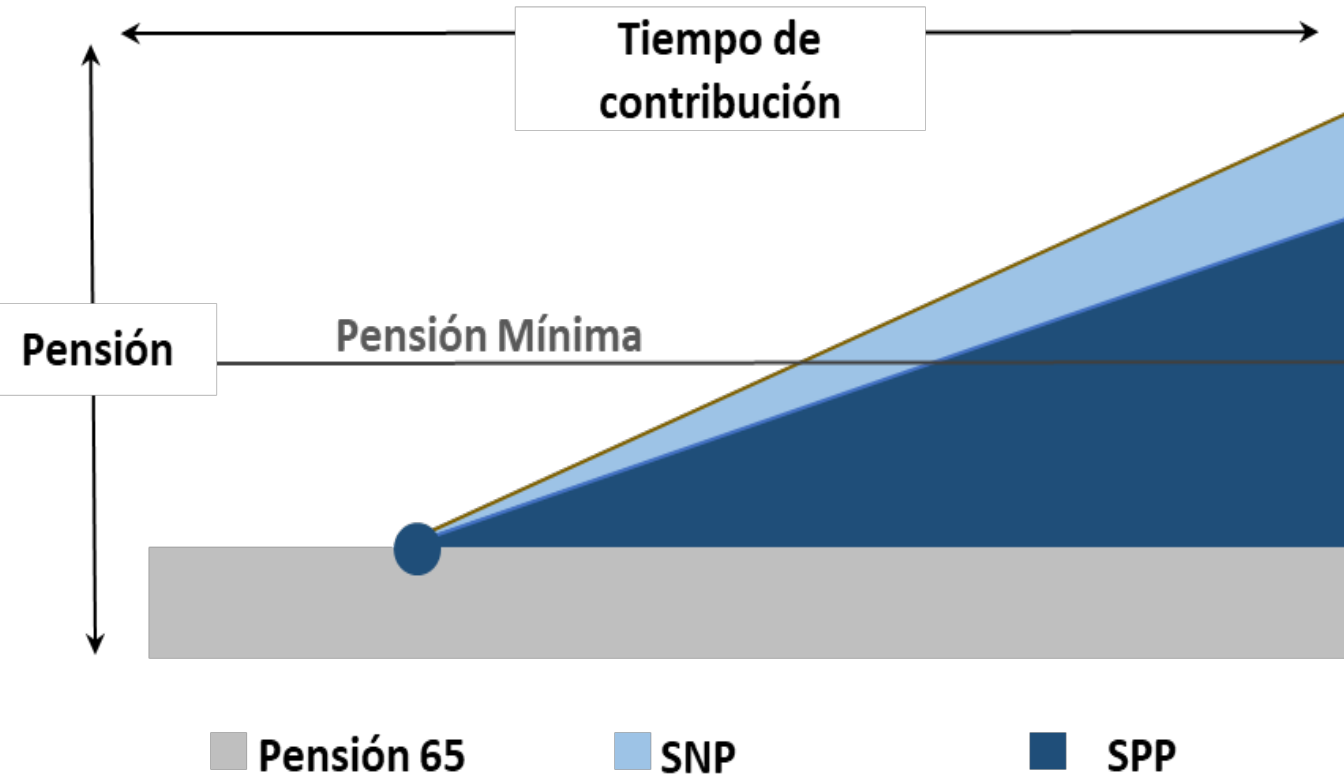
- OBJETIVO DE PENSIÓN Y AJUSTE AUTOMÁTICO
- SOMISIONES Y RENDIMIENTOS
 - MEJORAS SUBASTA Y MÁS EFICIENCIAS
 - EMPODERAR AFILIADO
 - MEJORA RÉGIMEN DE INVERSIONES
- AHORRO VOLUNTARIOS
 - ELIMINAR RESTRICCIONES
 - ESTABLECER PRODUCTO
 - DESARROLLAR ECOSISTEMA
 - REGULACIÓN FAVORABLE INSCRIPCIÓN AUTOMÁTICA

1. MEJORAS DISEÑO BENEFICIOS Y GOBERNANZA

INTEGRACIÓN DE PILARES



INTEGRACIÓN DE PILARES: UNA ENTRE VARIAS POSIBILIDADES



- Todos los Peruanos cotizarían a dos sistemas, uno a la cuenta individual y otro a un sistema de beneficio definido tipo ONP.
- En este sistema se podría también pensar en otorgar una pensión mínima.

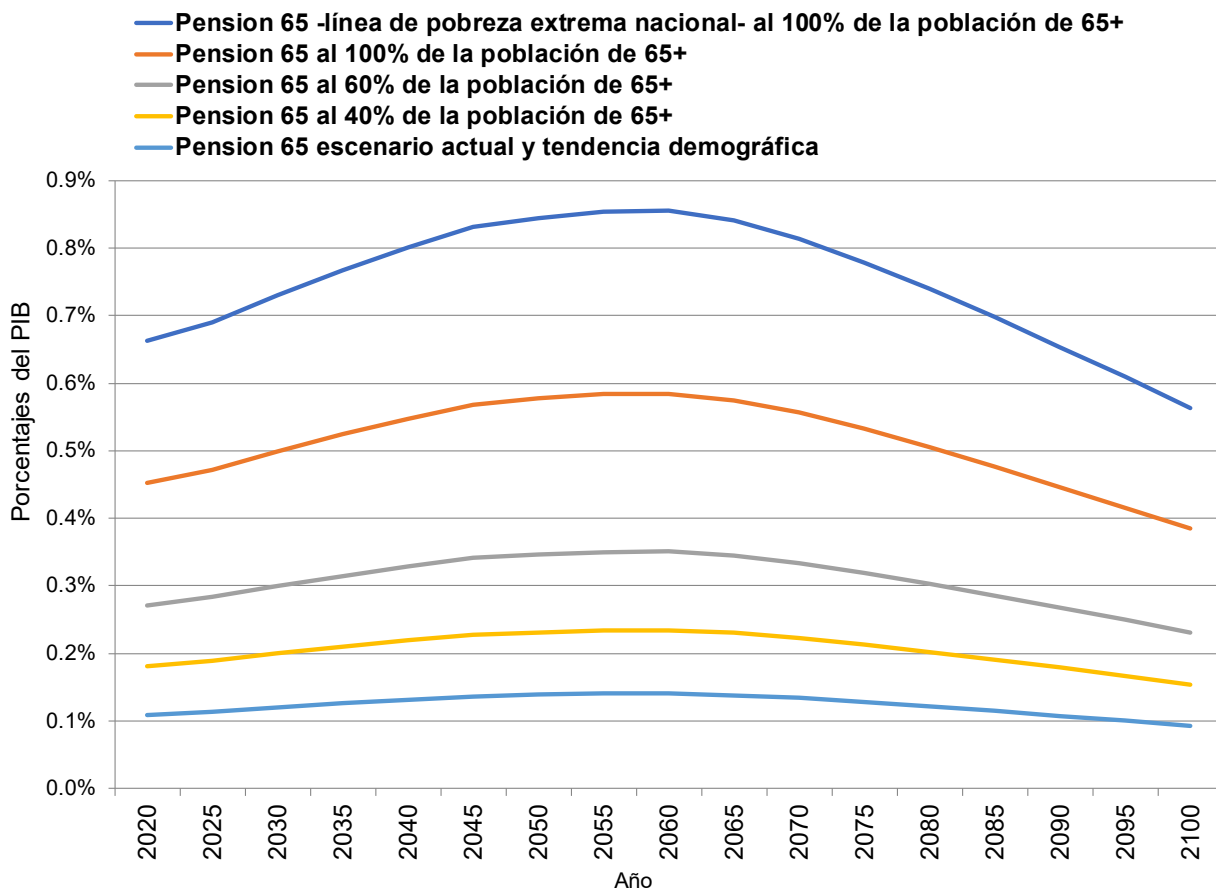
VENTAJAS DE UN SISTEMA INTEGRADO

- **Equidad y transparencia:** Todos los peruanos compartirían un sistema de pensiones integrado.
- **Eficiencia.** Algunos procesos se beneficiarían de la escala que da un único sistema.
- **Provisión de seguro de longevidad:** Los pilares de reparto (pensión 65 y un sistema de reparto) podrían dar una pensión básica, independientemente de la retirada de fondos.
- **Implementación de una política de pensiones integral**

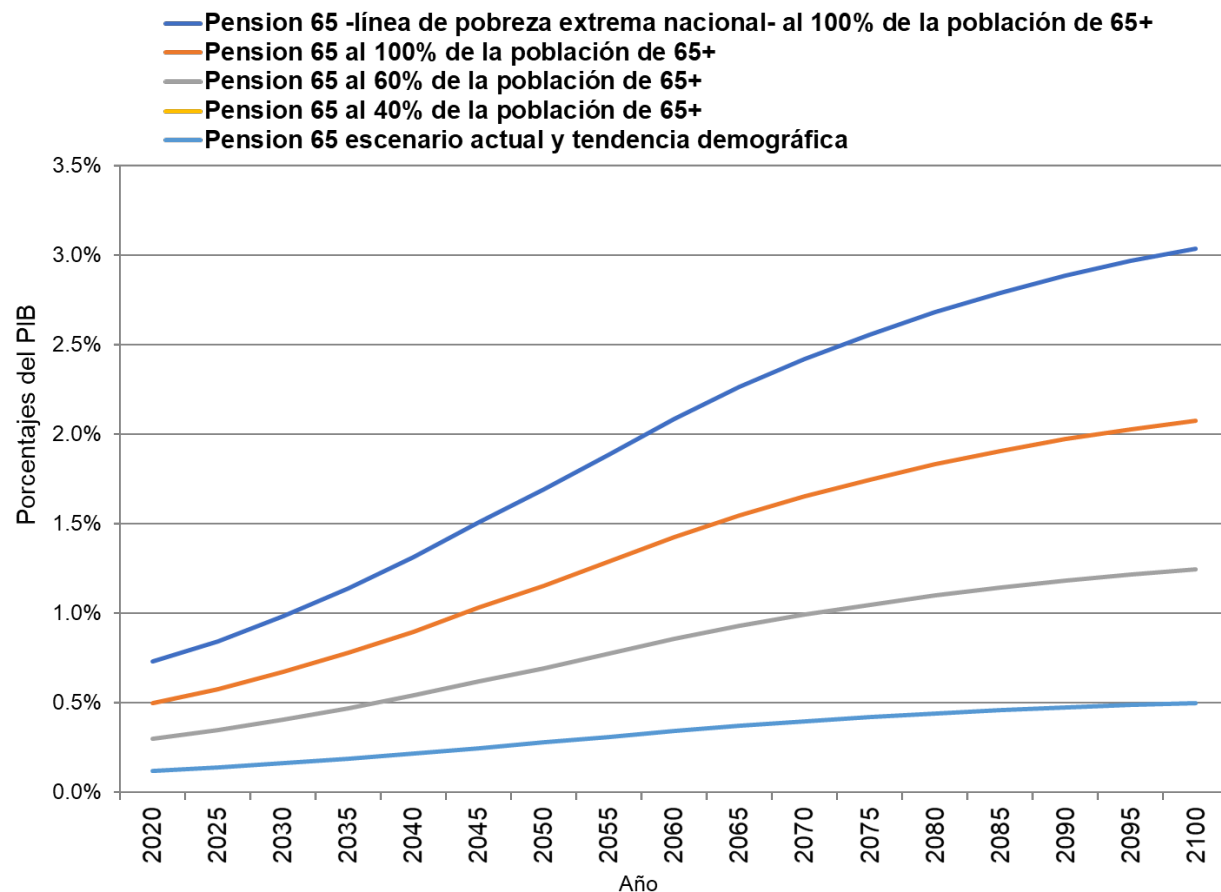
2. AMPLIAR COBERTURA PRESENTE Y FUTURA

UN PILAR NO CONTRIBUTIVO: AMPLIA COBERTURA CON COSTO FISCAL

A. Sin mecanismos de indexación



B. Indexando al crecimiento del pib per cápita*



IMPULSAR LA FORMALIZACIÓN

- El aumento de la cobertura futura requiere de acciones decididas en el mercado de trabajo para incrementar el porcentaje de trabajadores que cotizan a pensiones.
- Medidas específicas a considerar serían
 - (a) **cambios en la legislación laboral** encaminados a promover la formalización de trabajadores
 - (b) mejorar la **fiscalización laboral**, e
 - (c) incluir a todos los **colectivos de trabajadores en los esquemas de aseguramiento social**, incluyendo a los independientes.

3. OPTIMIZAR CAPACIDAD DEL SPP PARA PRODUCIR MEJORES PENSIONES

MEJORAR LA CAPACIDAD DEL SPP EN PRODUCIR MEJORES PENSIONES

Reducción de costos y dinámica competitiva



- **Reducción de costos:** (i) licitación (ref: PROCESAR México); o bien, (ii) mercado de sociedades operadoras funciones altas economías de escala
- **Mejorar la subasta:** (i) licitaciones de flujo cada dos años (criterio: comisión); (ii) asignación de afiliados existentes cada X licitaciones

Mejor arquitectura de elección



Arquitectura de elección en tres niveles:

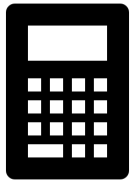
1. Default inicial
2. Segundo default y soporte informacional y tecnológico para quienes salgan del primer default
3. Protocolos para quienes no deseen recibir ayuda en sus decisiones

Mejores rendimientos y alineación (largo plazo)

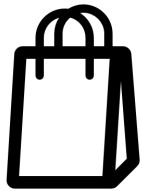


- Establecer *objetivo de pensión* y reglas de ajuste automático parámetros del SPP
- Establecer carteras de referencia de retornos exógenas
- Transitar hacia fondos generacionales con objetivo de pensión
- Adoptar principios de inversión socialmente responsable

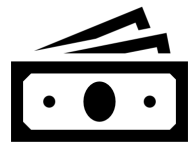
FORTALECER EL PILAR DE AHORRO VOLUNTARIO



Donde reciben ingresos: Plataformas tecnológicas de intermediación.



Donde consumen: Ampliar red de recaudación a establecimientos o transacciones de consumo.



Pagos: transacciones, declaraciones de impuestos.



MITIGAR LOS EFECTOS QUE A LA RETIRADA DE FONDOS TIENE SOBRE LA CONSTRUCCIÓN DE UN SEGURO DE LONGEVIDAD

Algunas alternativas para mitigar el impacto de la retirada de fondos en la pensión:

- Restringir el retiro a suma alzada por encima del saldo necesario para comprar un producto de retiro
- Reducir el porcentaje del que se puede disponer a suma alzada y mandar la compra de un seguro de longevidad con el monto liberado

4. MEJOR SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LOS REGÍMENES REPARTO

IMPLEMENTAR AJUSTES PARA MEJORAR LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LOS SISTEMAS DE REPARTO



Ley Marco: criterios de homologación para todos los programas de pensiones



Revisión de parámetros: establecer mecanismos de ajuste automático de los parámetros fundamentales del sistema

REFLEXIONES FINALES

- Es importante definir una visión y llegar a través de una serie de ajustes (no necesariamente de una única reforma).
- Incluso en ausencia de reformas estructurales hay políticas que se pueden implementar que mejorar el sistema de pensiones



BID

Mejorando vidas

Gracias