



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



COMISIÓN DE ECONOMÍA,  
BANCA, FINANZAS E  
INTELIGENCIA FINANCIERA

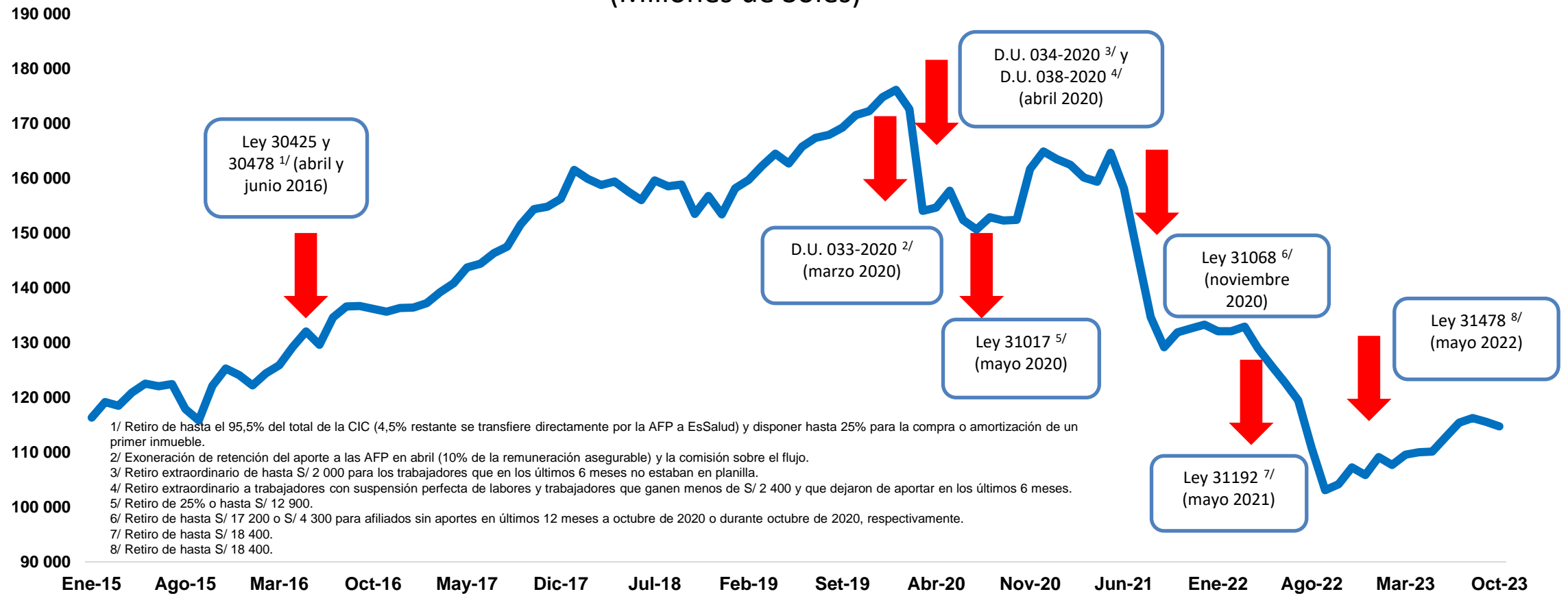
# **Impactos de un Potencial Séptimo Retiro de Fondos de los Afiliados al SPP**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**22 de noviembre de 2023**

# Desde marzo 2020 se aprobaron seis retiros extraordinarios de las Cuentas Individuales de Capitalización (CIC) por un total de S/ 88 mil millones (9,4% del PBI de 2022).

## Cartera Administrada de las AFP (Millones de Soles)



Al 31 de octubre.

Fuente: Asociación AFP, MEF y SBS.

# Los retiros de los fondos de pensiones interrumpen significativamente el proceso de acumulación de ahorros previsionales a largo plazo de los afiliados.

## Monto y número de afiliados con retiros de su CIC 2016-2022 (En Soles)

Proceso de Retiro		N° Afiliados (miles)	Retiros (millones)	Total (%)
Ley N° 30425 (21-Abr-2016)	95,5% Jubilación	503	49 706	35
Ley N° 30478 (29- Jun -2016)	25,0% Vivienda	117	3 490	2
Decreto de Urgencia 34-2020 (31-Mar-2020)		1 935	2 966	2
Decreto de Urgencia 38-2020 (14-Abr.2020)		1 306	2 094	1
Ley 31017 (1-May-2020)		3 775	19 647	14
Ley 31068 (18-Nov-2020)		1 257	9 016	6
Ley 31192 (7-May-2021)		3 218	32 219	23
Ley 31478 (21-May-2022)		3 133	21 994	16
<b>TOTAL <sup>1/</sup></b>		<b>6 133 <sup>2/</sup></b>	<b>141 132</b>	<b>100</b>

Nota 1: La información incluye: Retiro para afiliados que accedieron a jubilación legal, jubilación anticipada ordinaria, jubilación anticipada por desempleo u otro régimen de jubilación anticipada y que eligieron retirar hasta el 95,5% de su CIC, según lo establecido en las leyes N° 30425 y N° 30478; y Retiros de hasta el 25% de su CIC para financiar la cuota inicial o amortizar un crédito hipotecario para la compra de un primer inmueble, según lo establecido en las leyes N° 30425 y N° 30478; Retiros de hasta S/ 2 000 bajo el Decreto de Urgencia N° 34-2020 y el Decreto de Urgencia N° 38-2020; Retiros de hasta 25% de la CIC con un retiro mínimo de una UIT y tope de 3 UIT bajo la Ley N° 31017; Retiros de hasta 4 UIT de la CIC establecido en la Ley N° 31068; Retiros de hasta 4 UIT en el marco de la Ley N° 31192 y Retiros de hasta 4 UIT según lo establecido en la Ley N° 31478.

Nota 2: El número total de afiliados corresponde al número de afiliados que retiraron parte o todo su CIC bajo alguno de los seis procesos de retiro autorizados durante la pandemia.

# La propuesta de un nuevo retiro eleva el riesgo de pobreza en la vejez y el periodo de vida laboral necesario para que puedan acumular nuevamente su ahorro para jubilación.

## Impacto de Nuevos Retiros <sup>1/</sup> (Miles de Millones de S/)

N° afiliados (millones)	Monto (miles de millones S/)	Monto/Valor fondo de pensiones <sup>2/</sup>
6,6	29,6	26%

1/ Incluye retiros afiliados con CIC>0, que no han retirado hasta el 95,5% de su CIC por jubilación, incluyendo a quienes califican al REJA

2/ Valor de fondos de pensiones a octubre 2023.

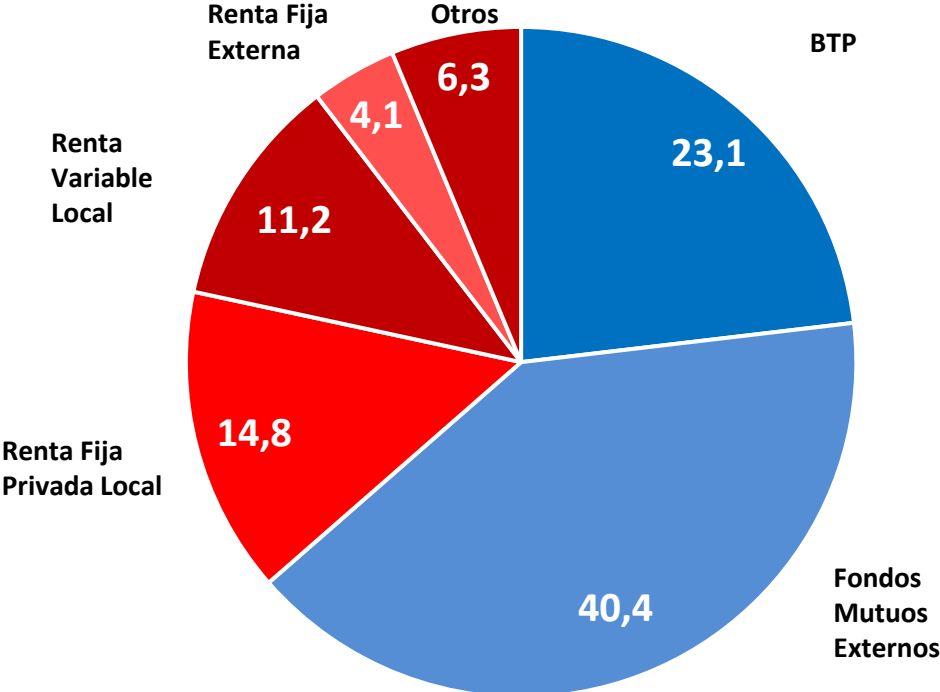
A junio 2023.

Fuente: SBS

# La aprobación de retiros adicionales generará la venta de activos menos líquidos, lo cual reduciría aún más el valor de los fondos previsionales, perjudicando al afiliado.

## Composición porcentual de la Cartera de las AFP (en %)

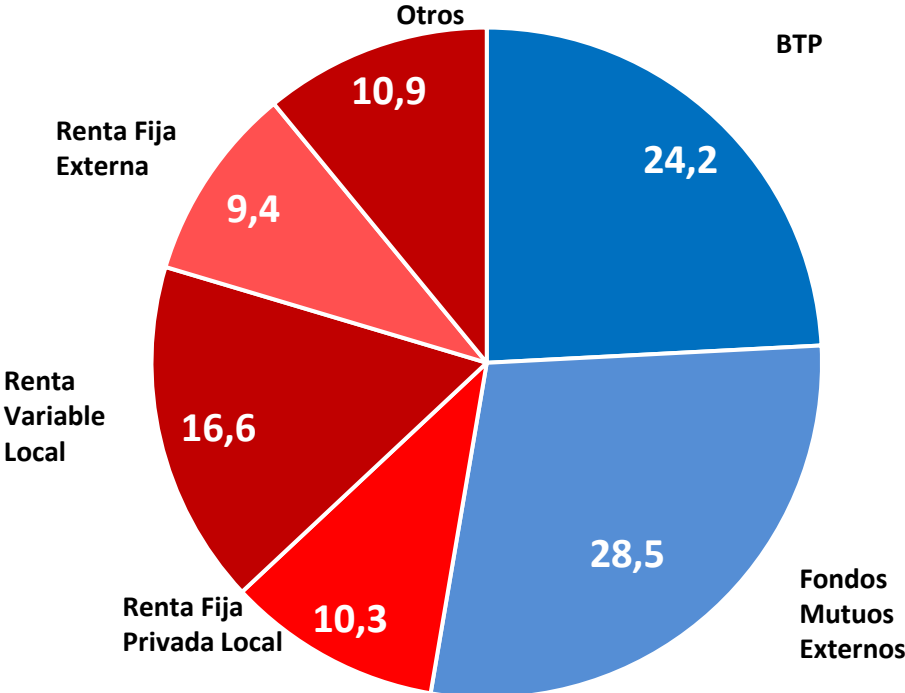
Diciembre 2019



**Total Cartera Menos Liquida (%) : 36%**

Incluye: valores de renta fija privada local, renta variable local, fondos mutuos locales, depósitos locales y renta fija externa.

Octubre 2023

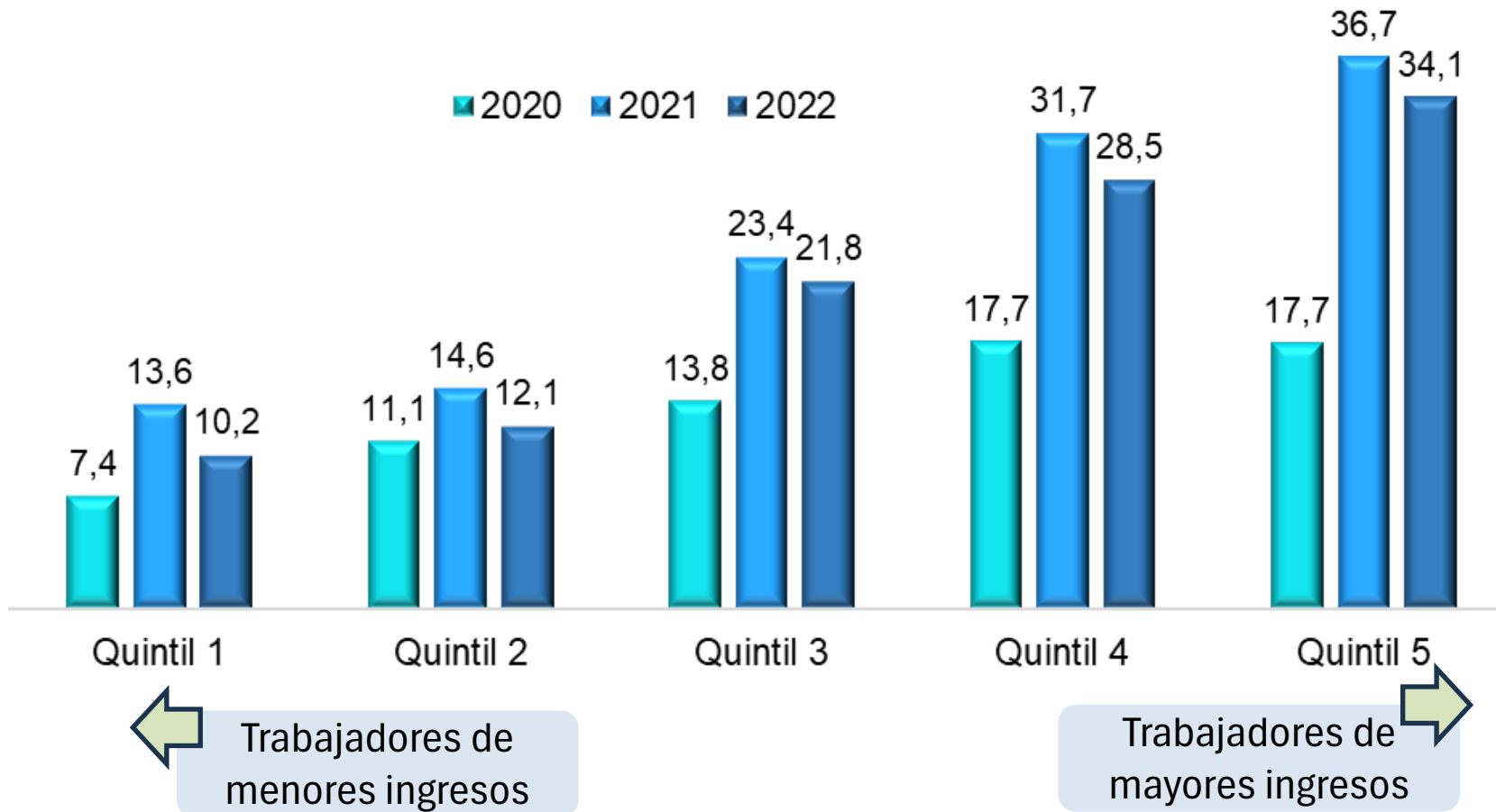


**Total Cartera Menos Liquida (%) : 47%**

Incluye: valores de renta fija privada local, renta variable local, fondos mutuos locales, depósitos locales y renta fija externa.

# Los trabajadores de más ingresos son los más retiraron sus fondos de AFP.

**Retiros de AFP, según quintiles de ingreso**  
(Porcentaje respecto al número de personas en cada quintil)



Fuente: INEI (ENAH0 2022).

Nota: Quintiles calculados en base al ingreso laboral de la ocupación principal.

# Los retiros de los fondos de pensiones elevan el costo de financiamiento del presupuesto público, así como también incrementan las tasas de interés de los créditos hipotecarios

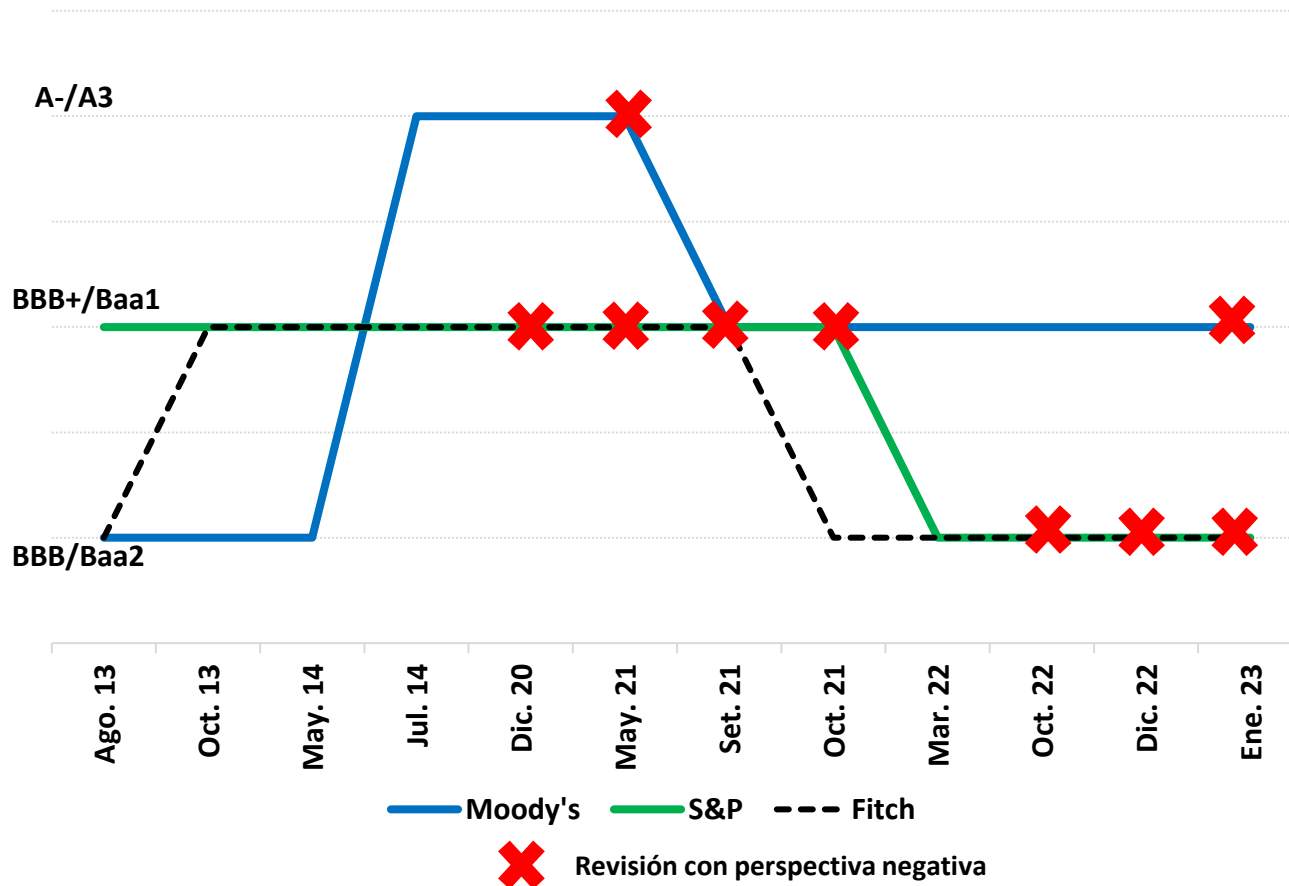
## Tasa de Rendimiento Bono Gubernamental a 10 años (en porcentaje)



Fuente: MEF y SBS.

# Los retiros de fondos de pensiones aumentan el riesgo país y ponen en riesgo su calificación crediticia

## Calificación de Riesgo (rating/perspectiva)



### S&P (Marzo 2022):

*En parte como efecto secundario de los retiros de pensiones relacionados con la pandemia, la mayor dependencia del financiamiento externo en 2020 y 2021 provocó cambios en la composición de la deuda de Perú, lo que llevó a un perfil de deuda actualmente más vulnerable*

### Fitch (Junio 2022):

*El debilitamiento de los sistemas de pensiones en Chile y Perú incrementan el riesgo de que se materialicen obligaciones fiscales, como presiones políticas para pensiones más altas, financiadas por el presupuesto público, o una mayor intervención estatal en el sistema*

*Los activos de los fondos de pensiones han respaldado la solvencia del soberano brindando financiamiento a largo plazo en moneda local, reduciendo el tipo de cambio y riesgos de refinanciamiento, así como impulsando los ahorros domésticos y la inversión, y fungiendo como un amortiguador de liquidez contra cíclico cuando se invierte fuera del país*

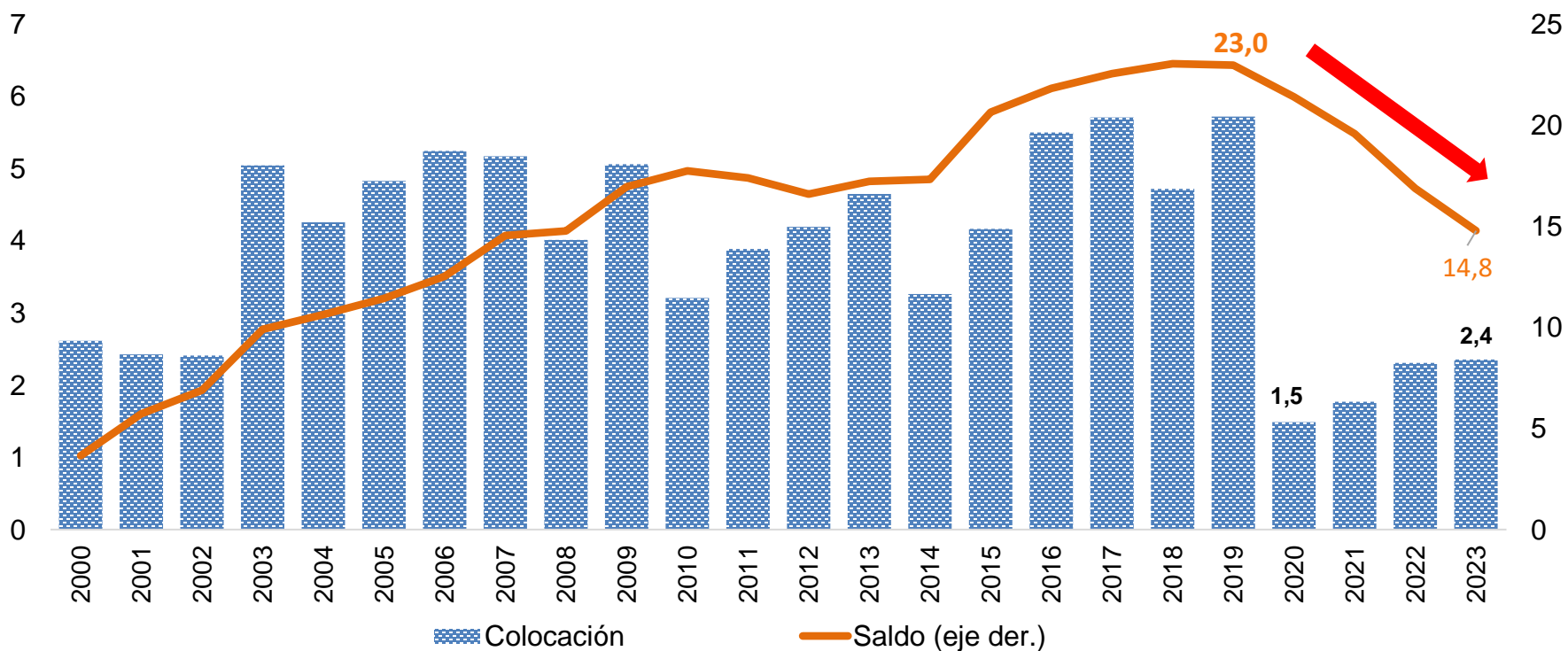
### Moody's (Agosto 2023):

*"Perú decepciona a nivel internacional. Cuando se suponía que el país mantenía finanzas y economía de manera ordenada, todos los poderes del Estado están sucumbiendo a medidas populares y cortoplacistas que son irresponsables para el desarrollo. Esto tendrá un peso en la calificación y credibilidad, afectando las tasas en las que se endeuda el Gobierno"*



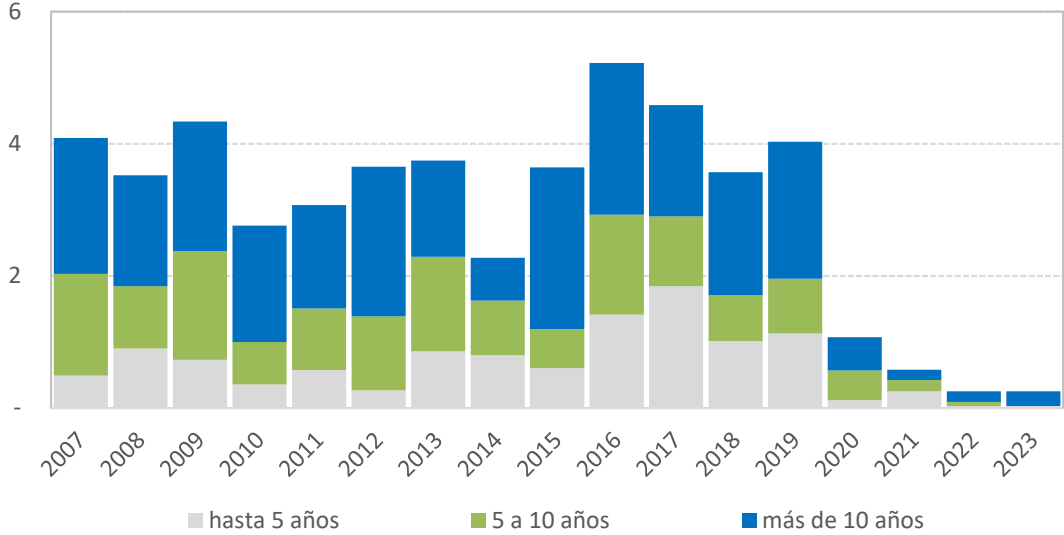
# El financiamiento de las empresas peruanas mediante bonos se ha reducido significativamente por el impacto de los retiros de fondos de pensiones.

## Colocación de Bonos de Empresas Peruanas en el Mercado Local (miles de millones S/)



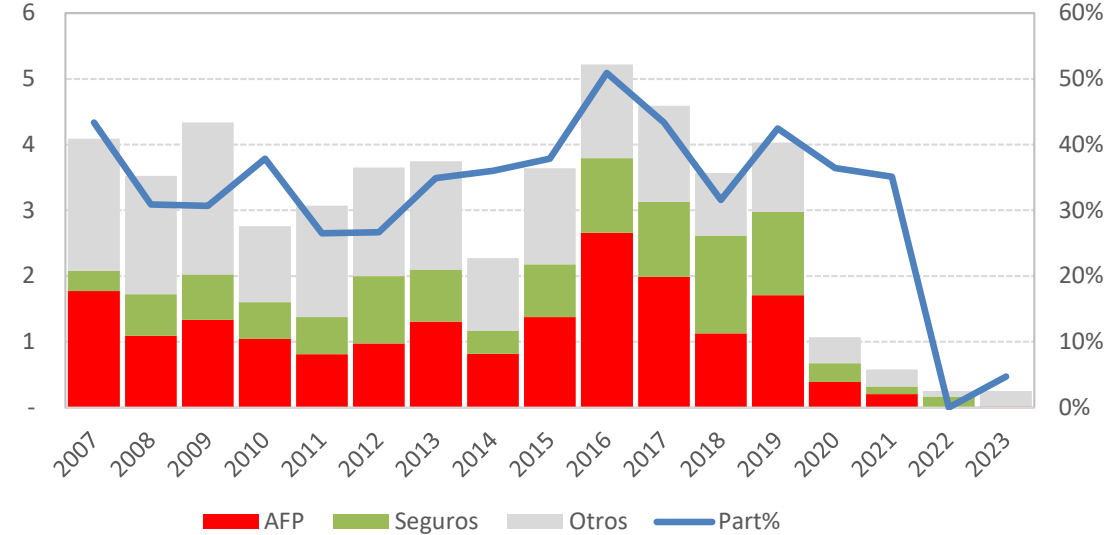
# Las AFP representaban alrededor del 30% de la demanda de bonos a largo plazo antes de los retiros. Su ausencia ha impactado severamente el financiamiento a largo plazo en soles

**Colocaciones de Instrumentos de Deuda a Largo plazo en el Mercado Local (Miles de millones de soles)**



\* Considera colocaciones públicas.  
Fuente: SMV, CAVALI, BCRP, SBS

**Participación de las AFP en las colocaciones de Bonos de Largo plazo (Miles de millones de soles)**



\* Considera colocaciones públicas.  
Fuente: SMV, CAVALI, BCRP, SBS

**Las AFP proveen financiamiento al sector privado y público, el cual es sumamente importante para la reactivación económica.**

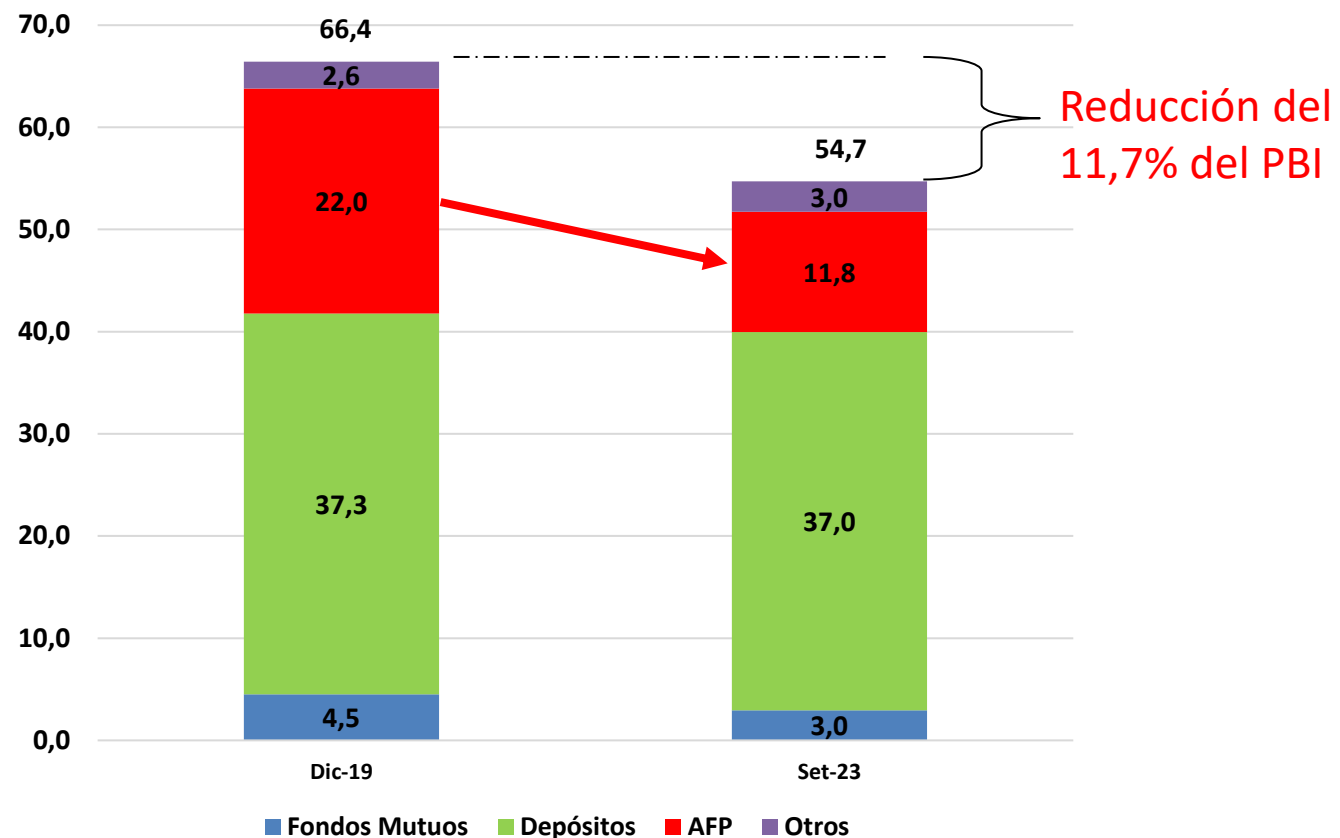
**Participación de las Inversiones de las AFP**  
(Porcentaje del saldo total)

	Dic. 2019	Dic. 2020	Dic. 2021	Dic. 2022	Set. 2023
Bonos Soberanos	27,3	16,2	14,1	14,9	15,9
Bonos del Sector Privado No Financiero	77,6	73	67,6	63,3	63,4

Fuente: MEF y SMV

# Los retiros de los fondos de pensiones han reducido significativamente el ahorro financiero.

**Ahorro Financiero y AFP\***  
(En porcentaje del PBI)



2020-2021	% PBI
Retiro de Fondos de AFP	9,4
Salidas de Capitales de Corto Plazo 2021	7,6

\*Comprende depósitos, fondos de pensiones, fondos mutuos, reservas técnicas de seguros, valores y otras obligaciones con el sector privado

## Impactos de los retiros de fondos de pensiones

- La situación actual del sistema de pensiones y el proceso demográfico hace necesario elevar el ahorro previsional.
- Sin embargo, en los últimos años las normas de retiro de fondos han debilitado al Sistema Privado de Pensiones y van en el sentido contrario a mejorar el sistema y dar una adecuada pensión de jubilación. Las nuevas propuestas agravarían esta situación y ponen en riesgo al sistema.
- La aprobación de medidas adicionales hará necesaria la venta de activos menos líquidos que, dado su impacto en las cotizaciones de mercado, podría reducir aún más los fondos previsionales.
- La reducción del valor de los activos perjudica de manera inmediata al afiliado.

# Impactos de los retiros de fondos de pensiones

- Impacto para los afiliados:
  - ✓ Aumento del riesgo de pobreza en la vejez al reducir los ahorros acumulados.
  - ✓ Los nuevos retiros perjudicarían la rentabilidad de los fondos de pensiones. En términos macroeconómicos los retiros de los fondos de pensiones afectan negativamente a la sociedad en su conjunto ya que eleva:
    - El riesgo país y ponen en riesgo su calificación crediticia
    - El costo del financiamiento del gasto público
    - El costo del financiamiento de la inversión privada
- Impacto negativo en el desarrollo del mercado de capitales, por la menor demanda de BTP por parte de AFP en los mercados primario y secundario.



**BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ**



COMISIÓN DE ECONOMÍA,  
BANCA, FINANZAS E  
INTELIGENCIA FINANCIERA

# **Impactos de un Potencial Séptimo Retiro de Fondos de los Afiliados al SPP**

**Banco Central de Reserva del Perú**

**22 de noviembre de 2023**