

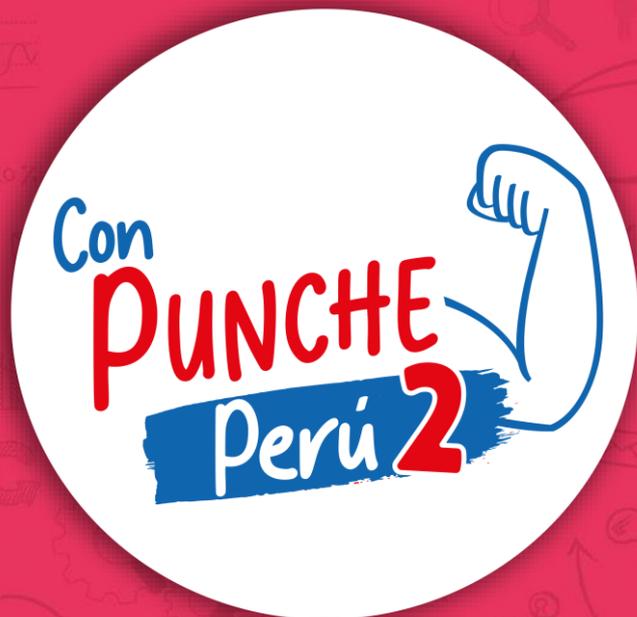


PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



BICENTENARIO
DEL PERÚ
2021 - 2024



Impacto de un nuevo retiro del fondo de pensiones

Alex Alonso Contreras Miranda
Ministro de Economía y Finanzas

Octubre 2023



1 Antecedentes

2 Riesgos de un nuevo retiro

- 2.1 Los afiliados mayores de 40 años ven reducida significativamente su CIC
- 2.2 Beneficiaría a los afiliados en situación laboral favorable
- 2.3 Los afiliados con mayores ingresos retirarían la mayor cantidad de recursos
- 2.4 Impactaría negativamente a los afiliados con menores ingresos
- 2.5 Se generan mayores costos para el financiamiento del Estado

¿ Qué dice la OCDE?

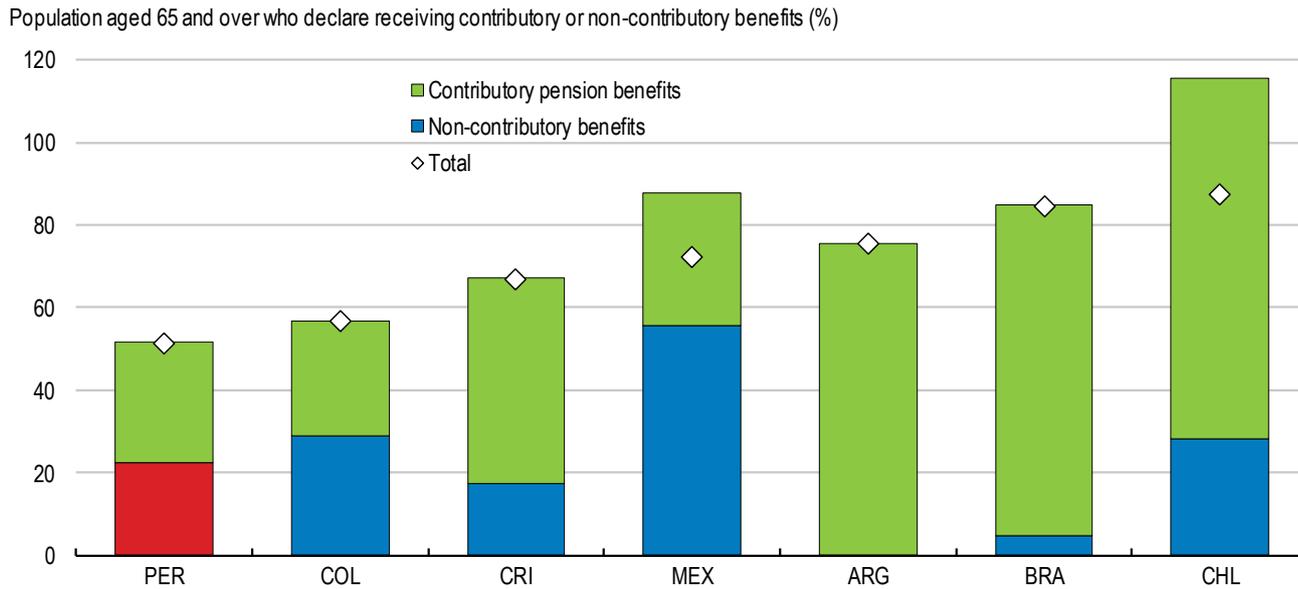


Figure 3.16. The pension system has low coverage

Note : 2021 or latest

Source : IADB SIMS.

¿ Qué dice la OCDE?

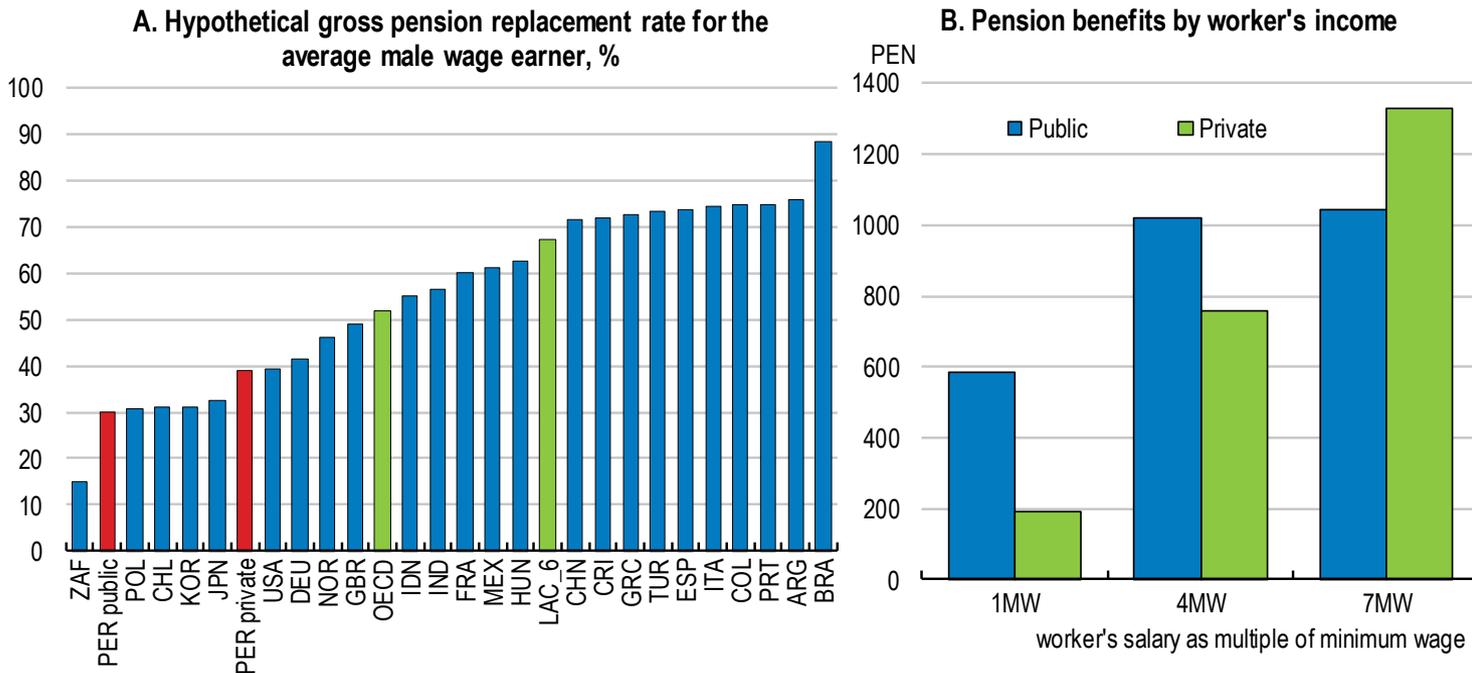


Figure 3.17. The pension system's generosity is low

¿ Qué dice la OCDE?

“La popularidad de los retiros de fondos de pensiones privados desde la pandemia indica descontento con el sistema de pensiones y **conlleva una importante amenaza de pobreza en la vejez, que podría convertirse en un riesgo fiscal contingente**”

Pag 114 “Economic Survey”

“La pandemia ha agravado esta situación debido a los seis retiros extraordinarios de fondos de pensiones privados que se sucedieron entre 2020 y 2022 (por un importe equivalente al 10% del PIB) y **que han dejado sin pensión al 80% de los afiliados (2,3 millones de trabajadores).**”

“Si bien al principio de la pandemia **estos retiros podían justificarse por la fuerte ralentización de la actividad económica**, los retiros posteriores siguieron esquilmando el sistema privado de pensiones, cuyos activos pasaron del 22% del PIB en 2020 a alrededor del 12% en 2022.”

Pag 136 “Economic Survey”

¿ Qué dice la OCDE?

...”.redujeron significativamente el valor de los activos en manos de los fondos de pensiones. Esto, a su vez, mermó la capacidad del mercado local para absorber deuda pública y financiar los déficits fiscales, de modo que el Estado ha aumentado su endeudamiento en los mercados externos y en moneda extranjera, deteriorando la composición de su deuda. Las tasas de interés locales a largo plazo han aumentado y los plazos al vencimiento de los bonos emitidos por los bancos, las empresas y el Tesoro se han acortado (BCRP, 2021[12]). Nuevos retiros de fondos de pensiones podrían provocar una reducción abrupta de las cotizaciones de los activos de renta fija y variable.”

Pag 32 “Economic Survey”

Antecedentes: 6 retiros redujeron a menos de la mitad el fondo de pensiones del SPP

Normas que autorizaron el retiro de fondo del SPP2020- 2022

NORMAS	RETIRO (Millones de Soles)	AFILIADOS (Millones de personas)
DU 034-2020 ¹	2 966	1,9
DU 038-2020 ²	2 094	1,3
Ley 31017 ³	19 647	3,8
Ley 31068 ⁴	9 016	1,3
Ley 31192 ⁵	32 200	3,2
Ley 31478 ⁶	<u>21 994</u>	<u>3,1</u>
Total	87 937	6,1

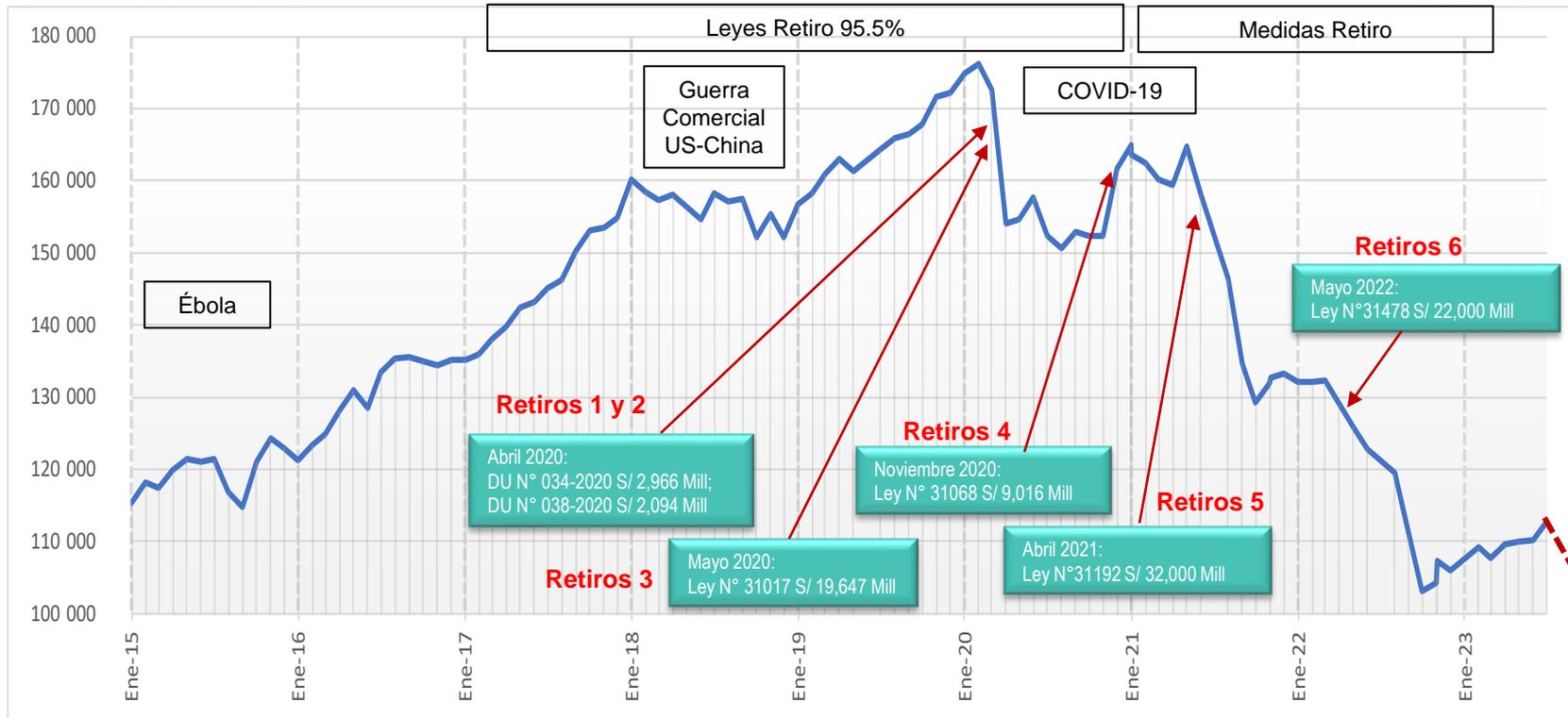
Fecha de publicación: 1. 01 abril 2020 2. 14 de abril 2020 3. 01 mayo 2020 4. 18 noviembre 2020 5. 07 mayo 2021 6. 21 mayo 2022

Fuente: SBS

Elaboración: MEF

- ❑ 6,1 millones de los afiliados (70%) retiraron **S/ 87.9 mil millones** de sus fondos de pensiones.
- ❑ Los 6 retiros redujeron en 51% los fondos pensionarios (**15.6%** del PBI).
- ❑ **2,3 millones** de afiliados retiraron todo su fondo de pensiones.
- ❑ Solo los dos primeros retiros fueron focalizados.

Antecedentes: Total Fondos de Pensiones (SPP)- Millones Soles (Mensual 2015-2023*)



*Junio 2023
Fuente: SBS
Elaboración: MEF

Desde inicios del 2020 los fondos de pensiones han pasado de S/ 176 millones a S/ 112 mil millones (-36%), un **nuevo retiro llevaría a los fondos a niveles menores de S/ 100 mil millones** afectando al ahorro individual como al financiamiento en el mercado de valores.

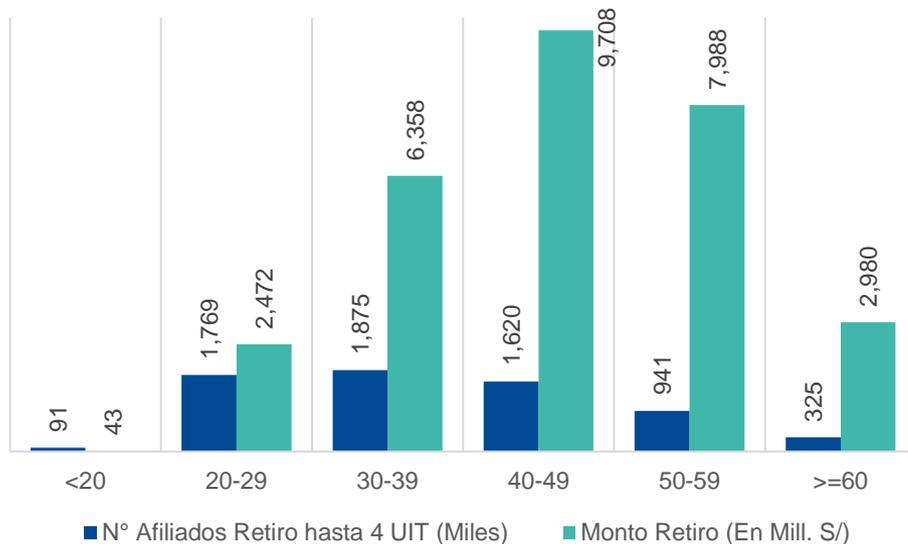
1 Antecedentes

2 Impacto de un nuevo retiro hasta 4 UIT:

- 2.1 Impactará principalmente en la CIC de los afiliados mayores de 40 años
- 2.2 Afectará la CIC de los afiliados con ingreso menores a S/ 2000
- 2.3 Los afiliados con mayores ingresos retirarían la mayor cantidad de recursos
- 2.4 Impactará el fondo de los afiliados con ingresos menores a S/ 10 mil
- 2.5 Se generan mayores costos para el financiamiento del Estado

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: Se concentraría en los mayores de 40 años

Potencial N° de afiliados (en miles) que accederían al retiro de hasta 4 UIT y monto de retiro

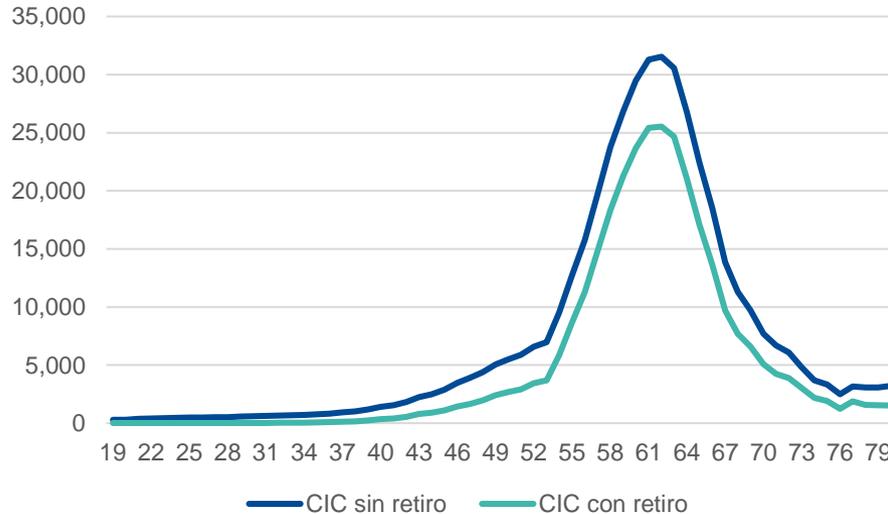


- Generaría un potencial retiro total de **S/ 30 mil millones** (26% del total del fondo de pensiones del SPP)
- S/ 21 mil millones** (70% de potencial) sería retirado por afiliados **mayores de 40 años**.
- Casi **1,3 millones** de afiliados mayores de 50 años **estarán** en riesgo de quedar sin pensiones.

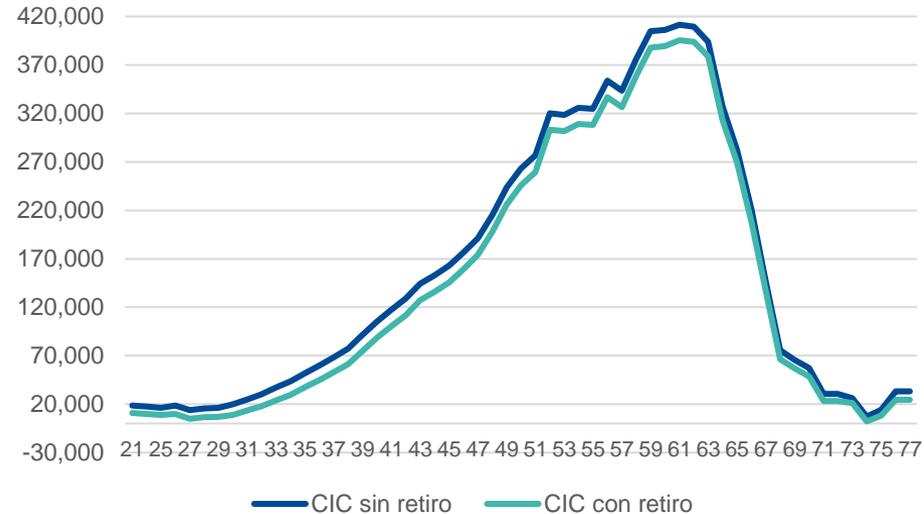
Notas: (1) Incluye retiros de afiliados con CIC>0, que no han retirado hasta el 95.5% de su CIC por jubilación, excluyendo a quienes califican al REJA. Fuente: SBS.

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: Los afiliados mayores de 40 años con ingresos menores de S/ 2 000 reducirán significativamente su CIC

CIC promedio por edad bajo un retiro potencial de 4 UIT: afiliados con ingresos mensuales inferiores a S/2,000



CIC promedio por edad bajo un retiro potencial de 4 UIT: afiliados con ingresos mensuales superiores a S/10,000

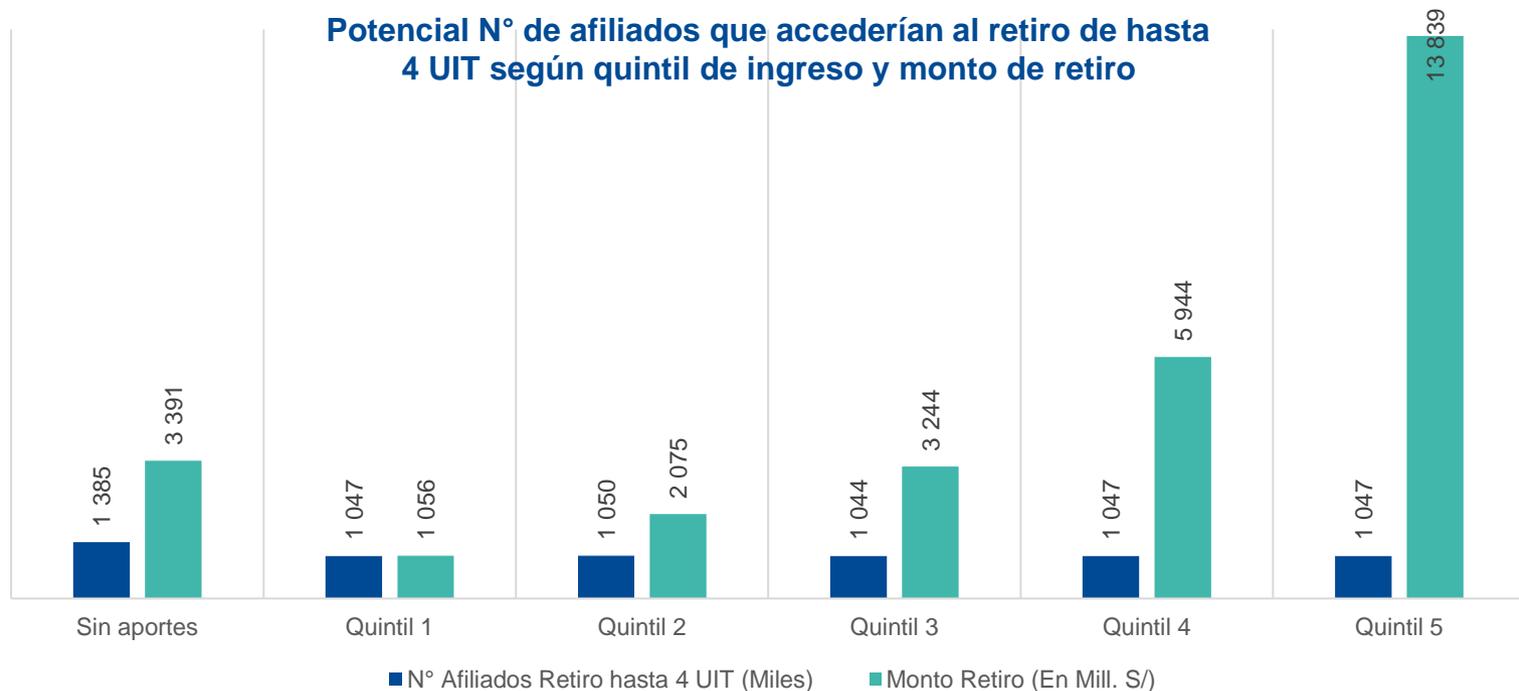


Solo los mayores de 40 años, con ingresos mensuales superiores a S/ 10,000, serían los menos afectados

Fuente: SBS
Elaboración: MEF

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: el grupo de mayores ingresos retirarían la mayor cantidad de recursos

Potencial N° de afiliados que accederían al retiro de hasta 4 UIT según quintil de ingreso y monto de retiro



(1) Incluye retiros de afiliados con CIC>0 que no han retirado hasta el 95.5% de su CIC por jubilación, excluyendo a quienes califican al REJA.

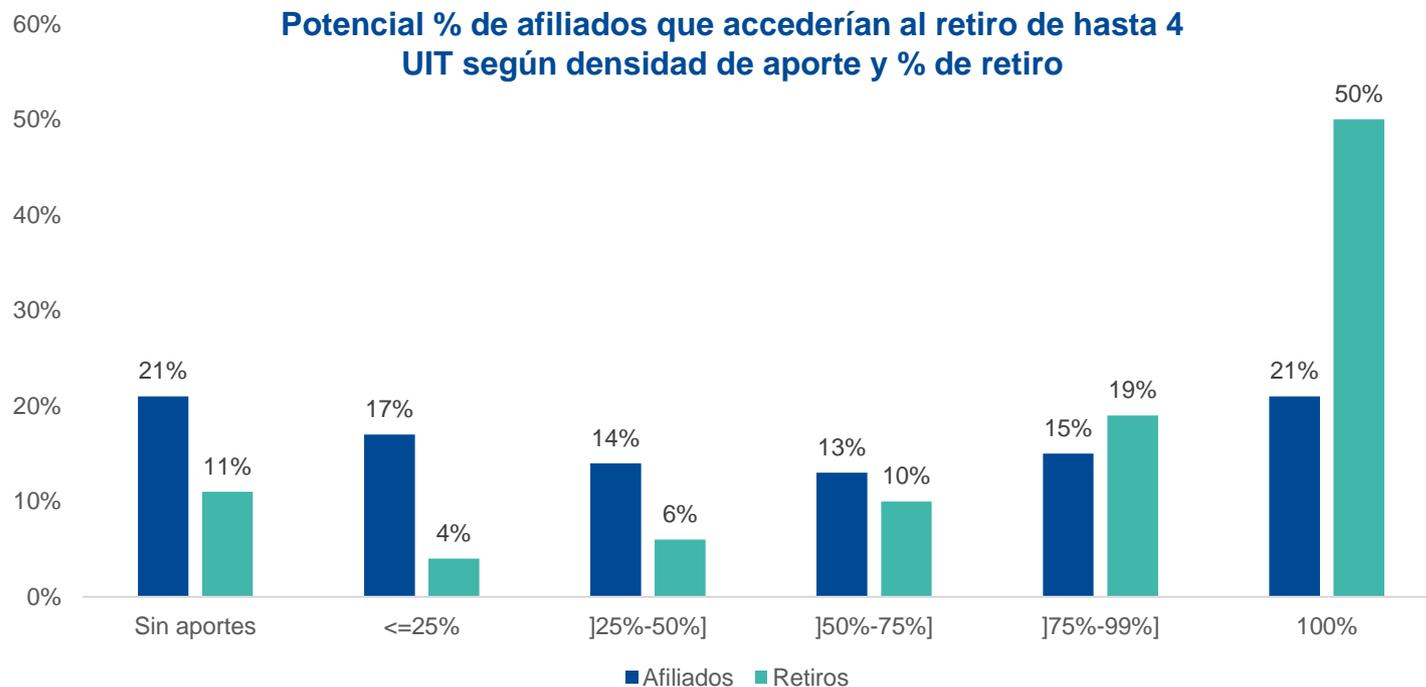
(2) El quintil de ingreso se calculó sobre la base de salario promedio del periodo marzo 2020 – marzo 2023.

(3) No se incluye información sobre retiros por quintil de ingresos para los casos afiliados sin aportes 12+ meses (con/sin REJA) para evitar confusión porque los ingresos y los meses sin aportes corresponden a periodos diferentes.

Fuente: SBS

Elaboración: MEF

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: Beneficiaría a los afiliados que mantienen una situación laboral favorable (100% de aportes)



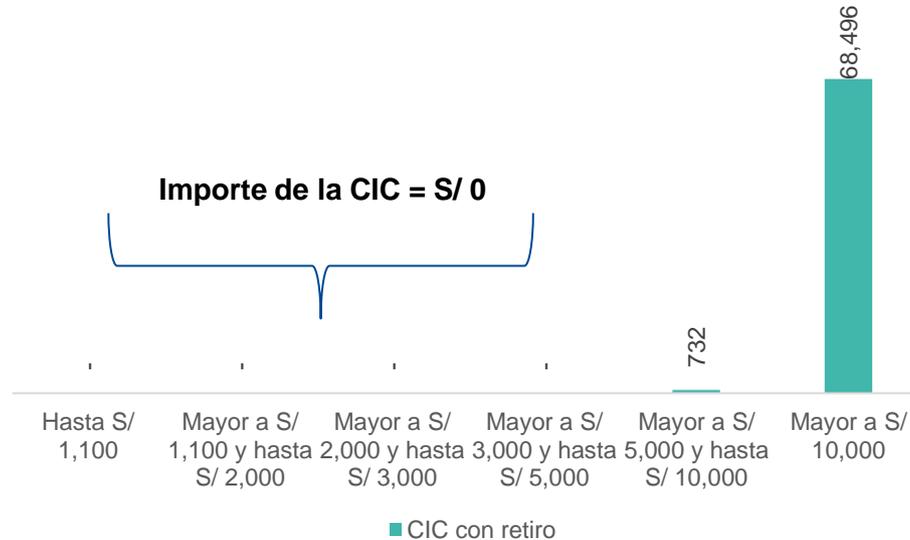
Fuente: SBS

Elaboración: MEF

El 69% del monto total sería retirado por afiliados que tienen una densidad de cotización entre el 75% y 100%, es decir, los que se encuentran trabajando de manera continua y no se encuentran en situación económica crítica.

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: solo los que ganan más de S/ 10 mil no afectarían la mediana de sus fondos, los que ganan menos la perderían

Mediana de CIC con retiro de hasta 4UIT según rango de ingreso laboral



Incremento de riesgo de pobreza en la vejez de las personas con ingresos menores a S/ 5 000

Fuente: SBS
Elaboración: MEF

El retiro de fondos: afecta la capacidad de colocar deuda en el mercado local



Tenencia de bonos soberanos AFP

Las AFP son los principales compradores de los títulos que emite el Gobierno para financiar sus requerimientos financieros. No obstante, su participación pasó de **27,37% en el 2019 a 15,46% en febrero 2023**



Tenencia de bonos soberanos AFP

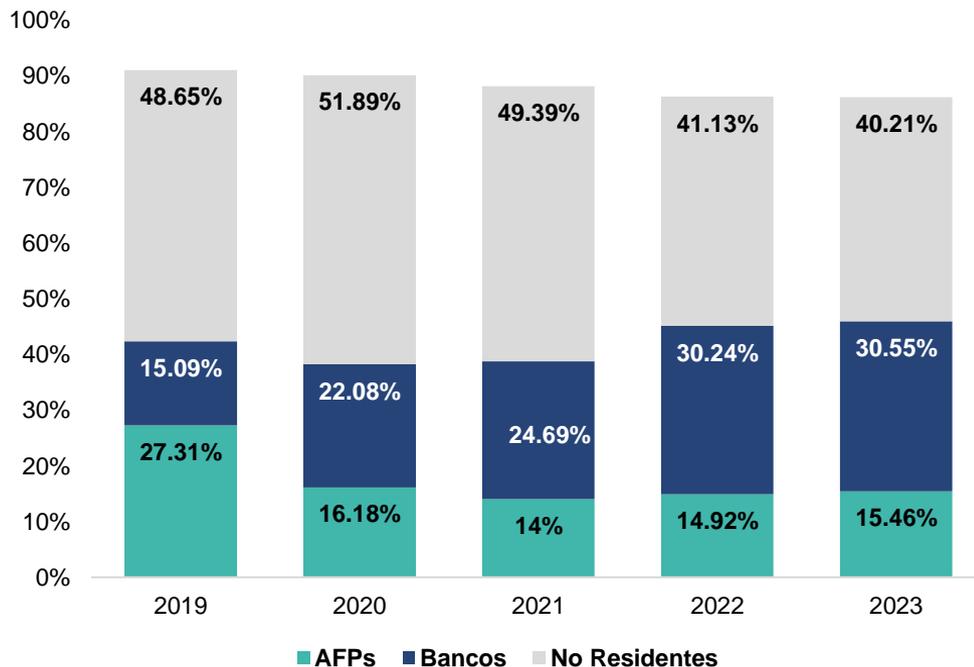
Las AFP permitían absorber las ventas que los inversionistas no residentes hacían en escenarios de incertidumbre, amortiguando con ello el impacto en el mercado local.



Deuda local

Al reducir sus posiciones las AFP, el impacto que causa en el mercado de deuda local es el incremento de las tasas de rendimiento de los bonos soberanos, lo cual **incrementa el costo de financiamiento al cual puede acceder la República.**

Tenencia de bonos soberanos



Fuente: DGTP-MEF

Un nuevo retiro hasta 4 UIT: elevará los costos financieros para el Estado, reducirá el valor del fondo y llevaría a la pobreza a los que menos ganan.

01

Riesgo de Pobreza



Beneficia a cotizantes que están trabajando, poniéndolos en riesgo de caer en pobreza en la vejez.

Más dependencia de pensiones no contributivas y subsidios estatales.



Riesgo Fiscal

02

03

Riesgo del valor de fondo



El retiro de fondos obliga a las AFP a vender los instrumentos líquidos y rentables, ocasionando un menor valor del fondo

Vender las bonos y acciones locales, así como extranjeras, en un plazo determinado, generaría que los precios se desplomen.



Riesgo en el mercado de capitales

04

05

Incremento del riesgo país



Se enviaría una señal negativa a los inversionistas locales y extranjeros sobre el respeto de los contratos;



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas



BICENTENARIO
DEL PERÚ
2021 - 2024

¡Gracias!