

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Análisis de la cobertura del sistema de pensiones en Perú y la elección entre los regímenes de reparto y capitalización

Miguel Ángel Carpio

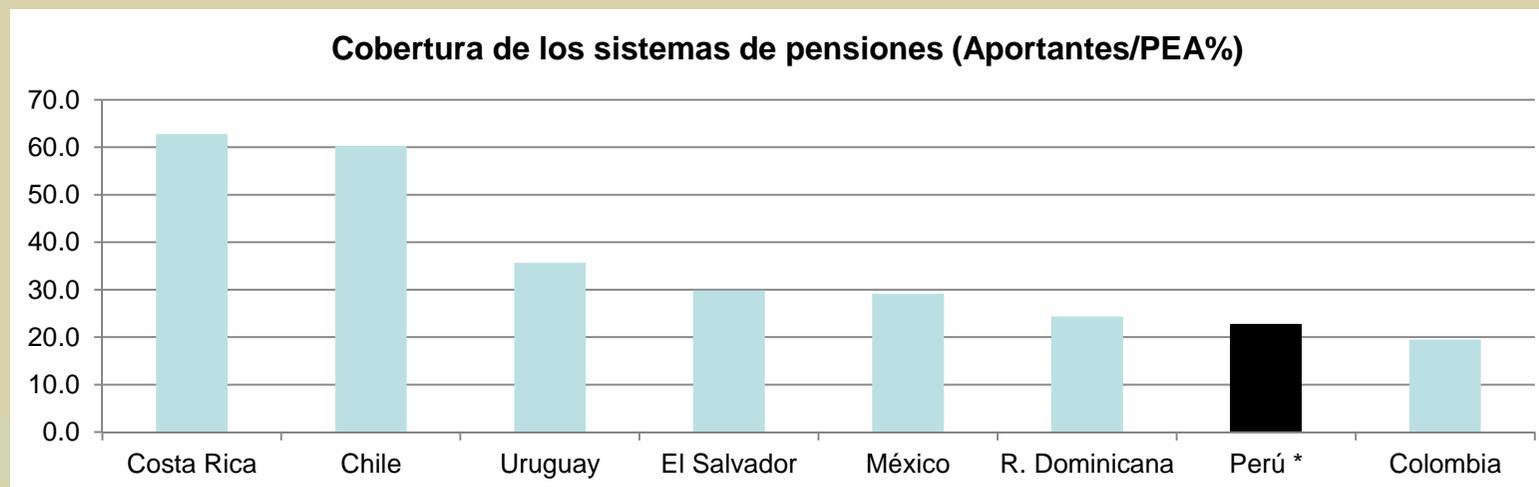
27 de agosto 2012

Objetivos

- ¿Hasta qué punto los atributos de los sistemas de pensiones afectan la afiliación y el aporte?
 - Beneficios
 - Costos
 - Naturaleza del sistema
- ¿Qué otras variables no vinculadas a los sistemas de pensiones tienen impacto sobre esta cobertura?

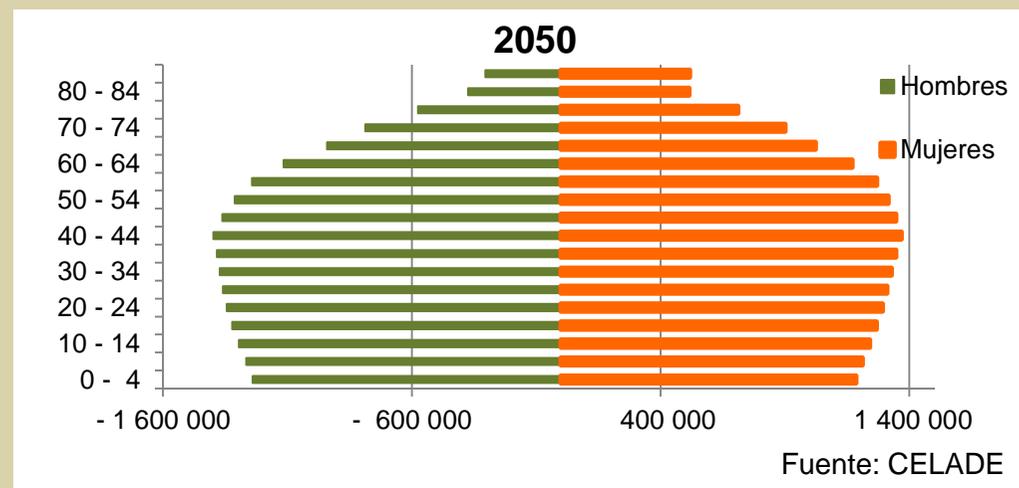
Motivación

- Perú tiene un problema grave de cobertura.



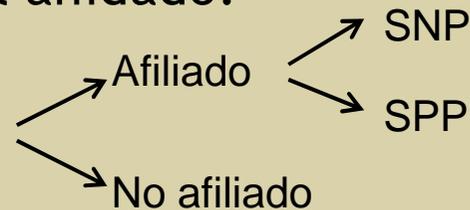
Fuente: AIOS, ONP, SBS y CMP.

- Perú experimenta una transición demográfica.



Resumen

- Modelo multinomial anidado:



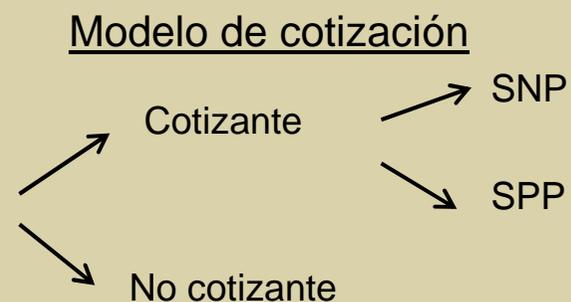
- Variables de interés: estimaciones propias de riqueza de pensiones y costo de pensiones.
- Data: cinco cortes anuales de la ENAHO (2005-2009).
- Unidad de análisis: individuo ocupado remunerado.
- Resultados:
 - Riqueza de pensiones tiene un impacto positivo y costo de pensiones tiene un impacto negativo.
 - Costo de pensiones tiene mayor impacto que riqueza de pensiones.
 - Variables del SPP tienen mayor impacto que las variables del SNP.
 - Características del empleador tienen rol importante.

Literatura

- La evidencia empírica es escasa por dos razones:
 - No hay data microeconómica sobre beneficios esperados y costos de los sistemas de pensiones.
 - La mayoría de países no tiene un sistema de reparto y un sistema de capitalización que coexisten.
- Papers destacables:
 - Holzmann, Packard y Cuesta (2000): Chile y Argentina.
 - Auerbach, Geroni y Pagés (2007): Brasil, Chile, Colombia, Perú, Costa Rica, El Salvador y Nicaragua.
 - Chalcatana (2004): Perú.

Metodología

- Modelo multinomial anidado basado en un modelo de utilidad aleatorio aditivo (ARUM):



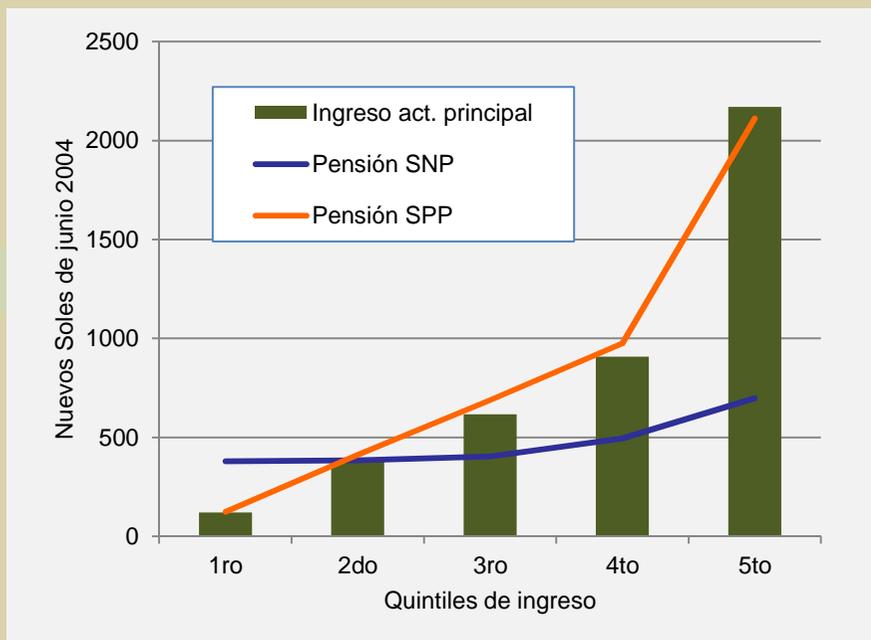
- Variables explicativas riqueza de pensiones y costo de pensiones son estimadas.

Individuo	Alternativa	Riqueza	Costo	Edad
A	No afiliado	0	0	20
A	SNP	1000	300	20
A	SPP	1200	400	20
B	No afiliado	0	0	40
B	SNP	1200	400	40
B	SPP	800	390	40

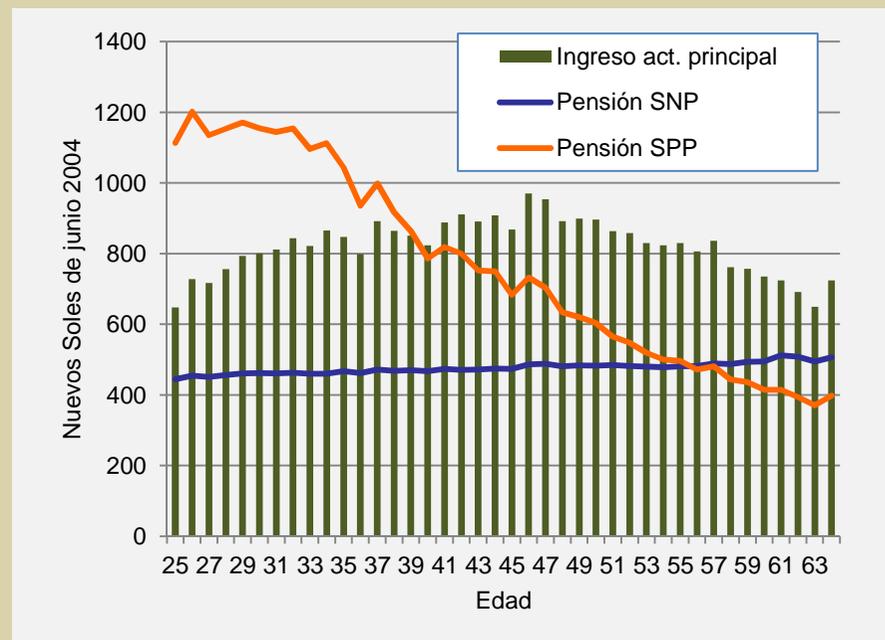
Resultados

- Pensiones estimadas según quintiles de ingreso y edad:

Pensiones estimadas en el SNP y el SPP según quintiles de ingresos



Pensiones estimadas en el SNP y el SPP según edad



Nota: : Los números presentados son ponderados.

- Costo de pensiones según quintiles de ingreso y edad.

- Modelo de afiliación - Regresión

VARIABLES	CONDICIONAL		CONDICIONAL (EFECTOS FIJOS)		ANIDADO	
Riqueza de pensiones	0,0012	***	0,0036	***	0,0018	***
	<i>0,0004</i>		<i>0,0002</i>		<i>0,0005</i>	
Costo de pensiones	-0,0168	***	-0,1052	***	-0,0369	***
	<i>0,0052</i>		<i>0,0040</i>		<i>0,0089</i>	
<u>Estadísticas</u>						
N	238.770		239.151		238.770	
LI	-18032554		-31185550		-18010089	
Aic	36065189		62371103		36020260	
Bic	36065604		62371124		36020685	

• Modelo de afiliación - Efectos marginales promedio

Variables	No afiliado	SNP	SPP
<u>Riqueza de pensiones</u>			
No afiliado	0.00026	-0.00007	-0.00018
SNP	-0.00007	0.00007	0.00001
SPP	-0.00018	0.00001	0.00018
<u>Costo de pensiones</u>			
No afiliado	-0.00516	0.00146	0.00370
SNP	0.00146	-0.00135	-0.00012
SPP	0.00370	-0.00012	-0.00358
<u>Características del trabajador</u>			
Logaritmo de ingresos laborales	-0.06334	-0.00529	0.06863
Edad (años)	-0.02369	0.00649	0.01720
Edad al cuadrado (años)	0.00023	-0.00001	-0.00022
Educación (años)	-0.02436	0.00765	0.01671
Género (mujer=1)	0.06930	-0.02297	-0.04633
Lugar de residencia (Lima=1)	-0.01425	0.00412	0.01013
Grupo ocupacional			
Cuello blanco	-0.03923	0.01243	0.02680
Servicios	-0.00905	-0.01592	0.02497
<u>Características del empleador</u>			
Sector económico			
Extracción	0.00203	-0.01909	0.01706
Industria	-0.01957	-0.01837	0.03794
Construcción	-0.01022	-0.01112	0.02134
Comercio	0.01925	-0.01812	-0.00112
Número de trabajadores	-0.22397	0.05716	0.16681
Situación laboral (dependiente=1)	-0.15215	0.00655	0.14560

Nota: Los resultados presentados son ponderados.

- Modelo de cotización - Regresión

VARIABLES	CONDICIONAL	CONDICIONAL (EFECTOS FIJOS)	ANIDADO
Riqueza de pensiones	0.0005	-0.0054***	-0.0006
	<i>0.0006</i>	<i>0.0004</i>	<i>0.0012</i>
Costo de pensiones	-0.0367***	-0.1313***	-0.0382***
	<i>0.0088</i>	<i>0.0052</i>	<i>0.0140</i>
<u>Estadísticas</u>			
N	238770	239151	238770
LI	-11866663	-28597802	-11845605
Aic	23733406	57195607	23691292
Bic	23733822	57195628	23691717

• Modelo de cotización - Efectos marginales promedio

Variables	No cotiza	SNP	SPP
<u>Riqueza de pensiones</u>			
No afiliado	-0.00058	0.00012	0.00046
SNP	0.00012	-0.00005	-0.00006
SPP	0.00046	-0.00006	-0.00040
<u>Costo de pensiones</u>			
No afiliado	-0.00884	0.00178	0.00706
SNP	0.00178	-0.00079	-0.00098
SPP	0.00706	-0.00098	-0.00608
<u>Características del trabajador</u>			
Logaritmo de ingresos laborales	-0.22774	0.01143	0.21631
Edad (años)	-0.02096	0.00790	0.01306
Edad al cuadrado (años)	0.00023	-0.00006	-0.00018
Educación (años)	-0.01144	0.00386	0.00757
Género (mujer=1)	-0.00169	0.00147	0.00021
Lugar de residencia (Lima=1)	-0.00482	-0.00939	0.01421
Grupo ocupacional			
Cuello blanco	-0.05081	0.01339	0.03742
Servicios	-0.03475	-0.01085	0.04560
<u>Características del empleador</u>			
Sector económico			
Extracción	-0.02399	-0.01655	0.04054
Industria	-0.07378	0.00112	0.07266
Construcción	0.10275	-0.05799	-0.04476
Comercio	-0.01349	-0.02510	0.03859
Número de trabajadores	-0.25513	0.06217	0.19296

Nota: Los resultados presentados son ponderados.

Recomendaciones de política

- Las tablas de efectos marginales son una herramienta para evaluar medidas de política.
- Evaluación preliminar:
 - Planes: Pensión por S/1. y Pensión por S/.2.
 - Incentivos fiscales.
 - Aportación compartida para trabajadores jóvenes.
 - Pensiones no contributivas.

Conclusiones

- Los beneficios y sobre todo los costos de los sistemas de pensiones tienen un rol sobre la cobertura.
- El rol tiene diferentes magnitudes según sea el SNP o el SPP.
- Las características de la firma contratante tienen un rol quizás más relevante.
- Aporte principal: herramienta de proyección de impacto.