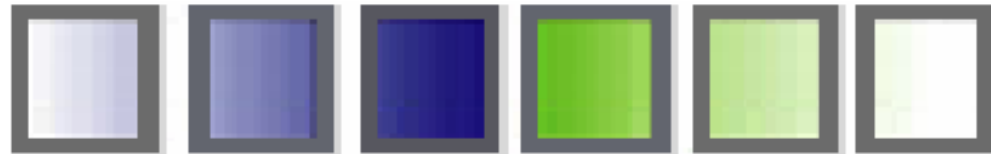



IDES A



Reforma Previsional

¿Competencia o especulación?

Oswaldo Giordano
Noviembre, 2007

Los problemas

❖ Régimen de capitalización

-▶ *Poca competencia (“efecto manda”; elevados gastos administrativos, etc.).*
-▶ *Costos del seguro.*

❖ Régimen de reparto

-▶ *Subsidios regresivos (con recursos públicos se beneficia a familias de ingresos medios y altos).*
-▶ *Caída de la cobertura (cambios legales, informalidad laboral, modernización del sistema de recaudación).*
-▶ *Insolvencia.*

Las reformas deseables

❖ Régimen de capitalización



Perfeccionar las regulaciones a los fines de que sea un buen mecanismo de cobertura para las personas con capacidad de ahorro

❖ Régimen de reparto



Concentrar los recursos públicos en una finalidad solidaria a los fines de garantizar cobertura a las personas sin capacidad de ahorro



Aumentar la solvencia (que el sistema no sea un factor de desestabilización y que los jubilados no sean tan vulnerables al ciclo económico)

❖ Régimen de capitalización

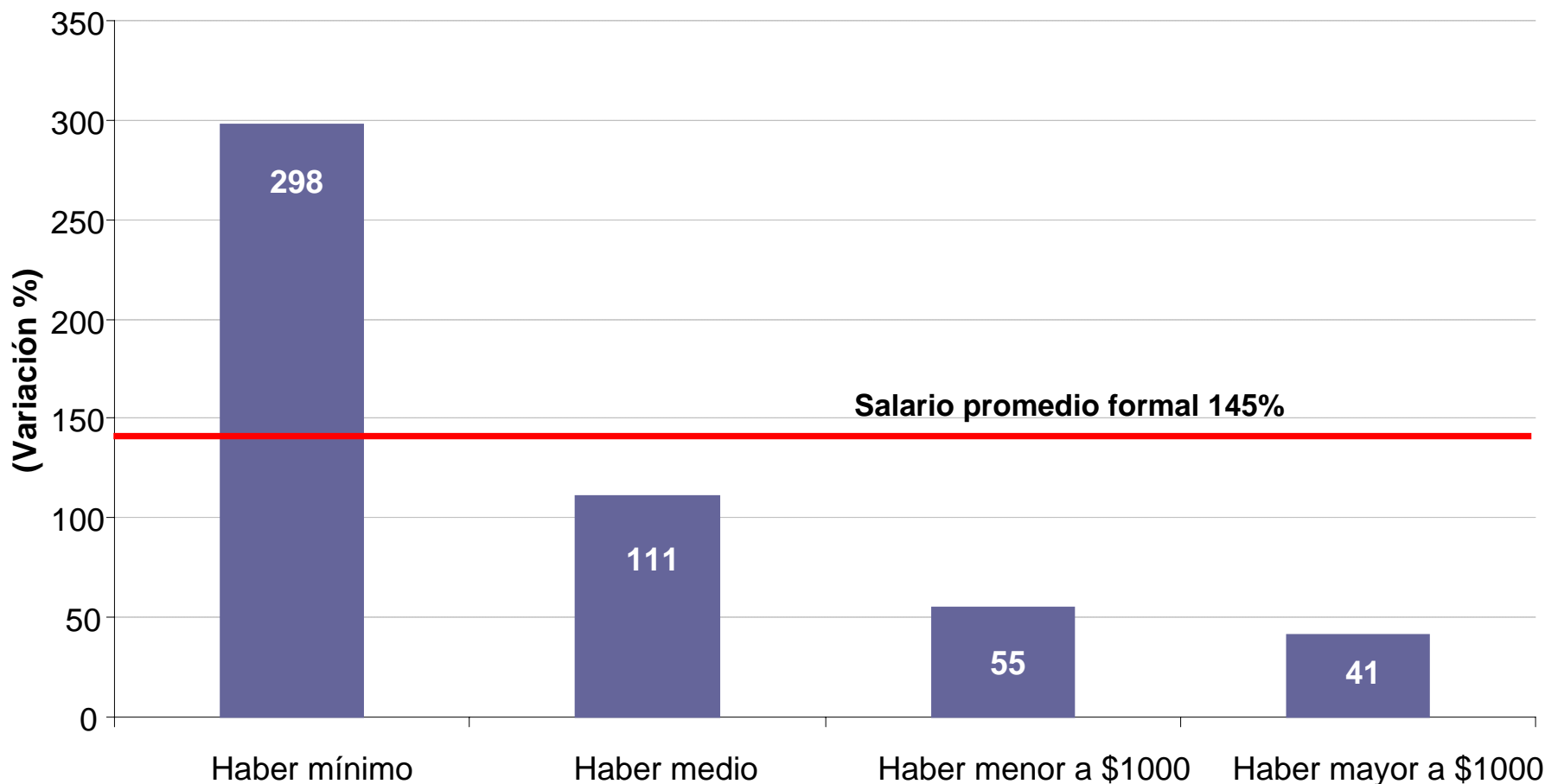
- ➔ *Tope a las comisiones*
- ➔ *Mutualización del seguro*
- ➔ *Cambios en las límites para el tipo de inversiones*

❖ Régimen de reparto

- ➔ *Inflación con movilidad discrecional*
- ➔ *Cobertura parcial de los déficit de las cajas no transferidas*
- ➔ *Moratorias*
- ➔ *Traspasos compulsivos (docentes); inducidos (indecisos, personas con baja capitalización) y voluntarios (régimen de opción).*

Inflación con movilidad discrecional

Los ajustes post crisis (Dic. 2007 vs. Dic. 2001)



Inflación con movilidad discrecional

Tramos de haber (2001)	Cantidad de Beneficiarios	Ajuste en los salarios	Ajuste en los haberes	Costos de respetar la movilidad	
				En millones	En % de las Erogaciones
390 -1000	592	145%	55%	4.213	9%
+ 1000	175	145%	41%	3.744	8%
Total	767			7.957	18%

❖ Régimen de capitalización

- ➔ *Tope a las comisiones*
- ➔ *Mutualización del seguro*
- ➔ *Cambios en las límites para el tipo de inversiones*

❖ Régimen de reparto

- ➔ *Inflación con movilidad discrecional*
- ➔ *Cobertura parcial de los déficit de las cajas no transferidas*
- ➔ *Moratorias*
- ➔ *Trasposos compulsivos (docentes); inducidos (indecisos, personas con baja capitalización) y voluntarios (régimen de opción).*

Cajas provinciales

	Beneficiarios (en miles)	Déficit		Costos adicionales de compensar el déficit	
		En millones de \$	Por beneficiario	En millones de \$	En % de los ingresos totales
Transferidas 1/	181	\$1165	\$ 540	-	-
No Transferidas 2/	400	\$2600	\$ 540	890	3%

1/ Catamarca, Jujuy, La Rioja, Mendoza, Río Negro, Salta, San Juan, San Luis, Santiago del Estero y Tucumán (representan aproximadamente 20% de la población total excluida Ciudad de Bs. As.).

2/ Datos simulados para el año 2006

❖ Régimen de capitalización

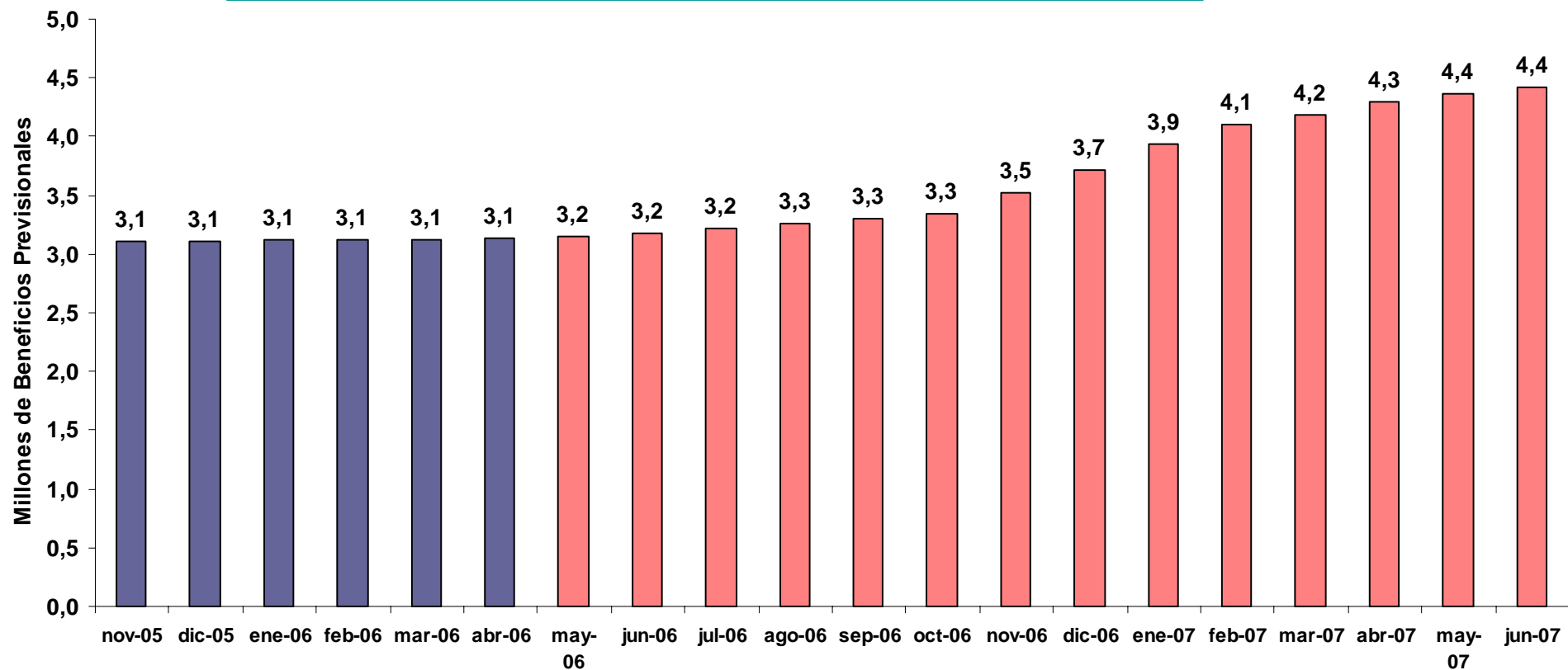
- ➔ *Tope a las comisiones*
- ➔ *Mutualización del seguro*
- ➔ *Cambios en las límites para el tipo de inversiones*

❖ Régimen de reparto

- ➔ *Inflación con movilidad discrecional*
- ➔ *Cobertura parcial de los déficit de las cajas no transferidas*
- ➔ *Moratorias*
- ➔ *Trasposos compulsivos (docentes); inducidos (indecisos, personas con baja capitalización) y voluntarios (régimen de opción).*

Moratorias

Millones de Beneficiarios Previsionales



Fuente: **IDESA** en base a datos de ANSES.

Moratorias

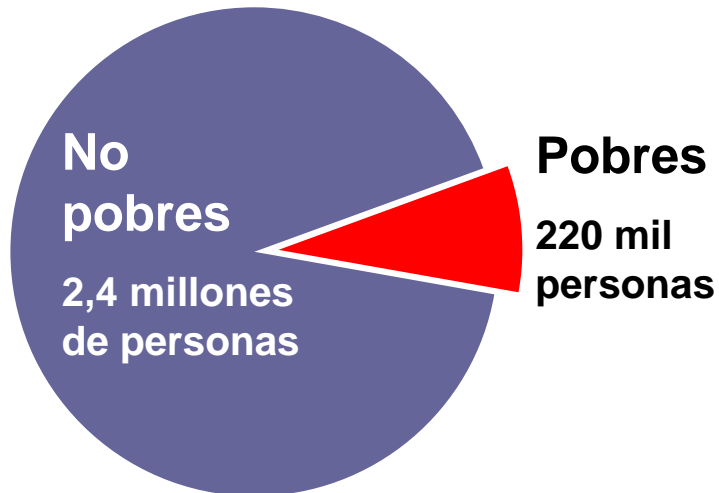
Cantidad de Beneficiarios (en millones)	Primeros 5 años		Desde el año 6	
	En millones de \$	En % de los ingresos	En millones de \$	En % de los ingresos
1,3	7.656	17%	12.219	27%
1,5	8.834	19%	14.099	31%
1,9	11.189	25%	17.858	39%

Moratorias

Mujeres mayores de 60 y hombres mayores de 65 años de edad

Total = 4,6 millones de personas

Con jubilación



Sin jubilación

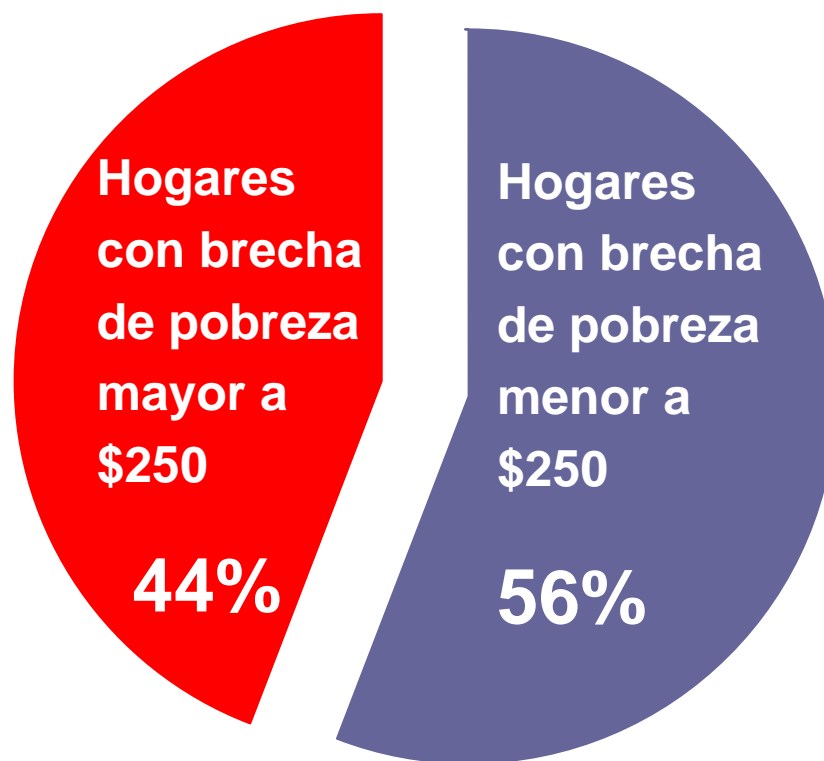


Fuente: **IDESA** en base al 2º Trimestre de 2006, **EPH (INDEC)**.

Moratorias

Hogares pobres con un miembro adulto mayor sin cobertura previsional

Total de hogares = 300 mil



Fuente: **IDESA** en
base EPH del INDEC

❖ Régimen de capitalización

- ➔ *Tope a las comisiones*
- ➔ *Mutualización del seguro*
- ➔ *Cambios en las límites para el tipo de inversiones*

❖ Régimen de reparto

- ➔ *Inflación con movilidad discrecional*
- ➔ *Cobertura parcial de los déficit de las cajas no transferidas*
- ➔ *Moratorias*
- ➔ *Trasposos compulsivos (docentes); inducidos (indecisos, personas con baja capitalización) y voluntarios (régimen de opción).*

❖ Docentes e Investigadores

Todos los fondos de su CCI pasan al régimen de reparto aplicándose un mecanismo especial de aportes y determinación de haberes.

❖ Afiliados con baja acumulación en su CCI

Mujeres mayores de 50 años y varones de 55 que en su CCI acumulan menos de 250 MOPRES (\$20 mil) son asignados al régimen de reparto salvo que expresamente opten por permanecer en capitalización.

❖ Esquema General

Pueden combinar aportes a ambos regímenes y su haber se determina de manera mixta.

Las alternativas

El haber se determina en función de los aportes netos de comisiones más la rentabilidad.

Seguir derivando aportes a la CCI

Combinar aportes a ambos regimenes

Parte del haber se determina en función de los aportes netos de comisiones más la rentabilidad

Parte del haber se determina en función de la PAP (1,5% del ingreso base por cada año aportado)



Claves para decidir

❖ Principio general

A edades temprana conviene aportar a capitalización porque quedan muchos años para acumular rentabilidad mientras que en edades próximas a jubilarse es más conveniente la PAP.

❖ Cuestiones específicas

La edad “óptima” para especular con el traspaso depende de una gran cantidad de factores, entre los más importantes: el sexo, la presencia de cargas de familias, evolución del salario, rentabilidad neta de la AFJP y, decisivamente, de la inflación.

La incidencia de la inflación

❖ Régimen de capitalización

En principio, los ahorros son protegidos a través de la rentabilidad de las inversiones.

❖ Régimen de reparto

El ingreso base para determinar la PAP se calcula en base al promedio de las remuneraciones percibidas en los 10 años inmediatos anteriores a la cesación de servicios sin reconocer actualización por inflación.

No se aplica un mecanismo automático de actualización sobre las prestaciones.

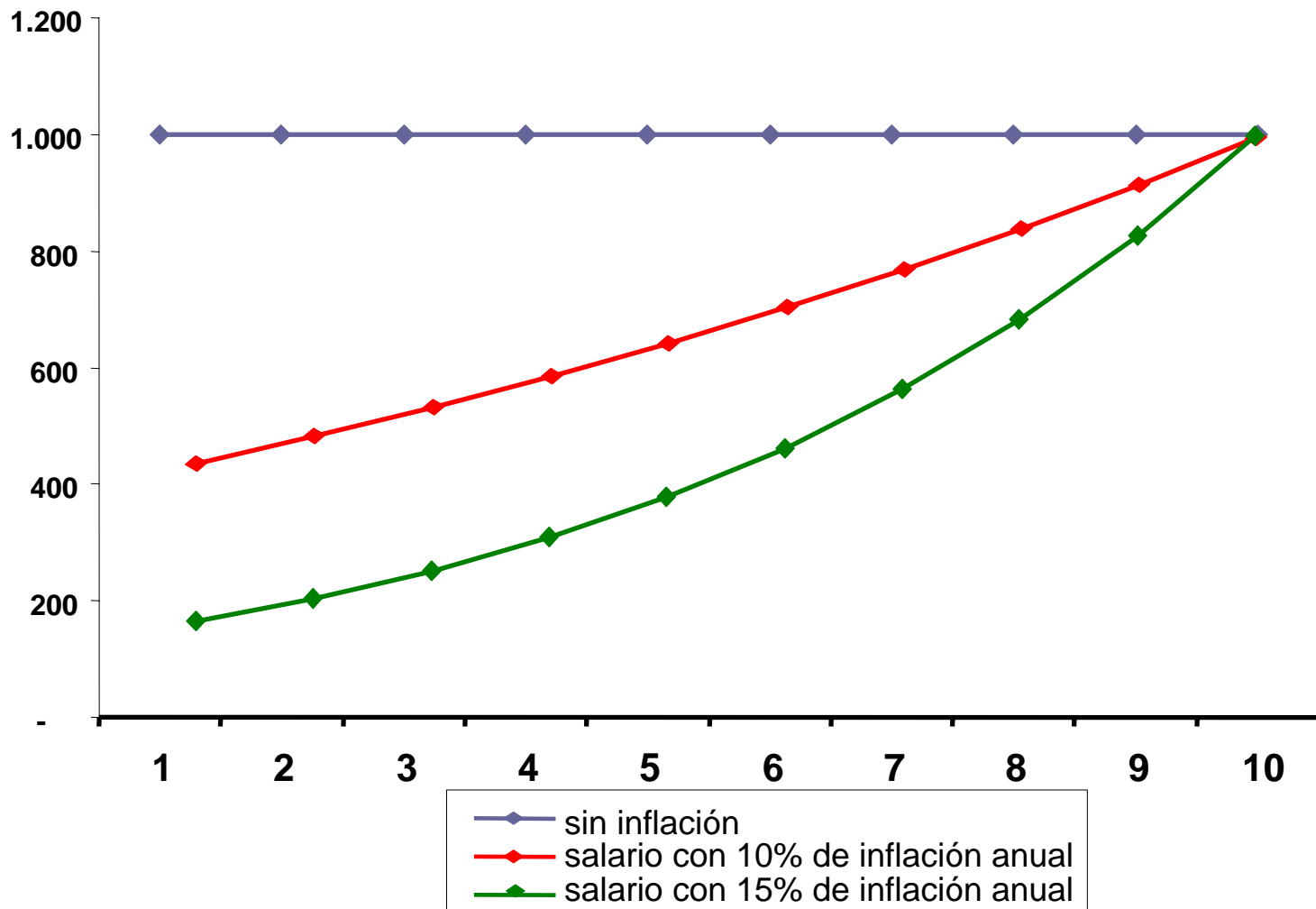
La licuación sobre el ingreso base

Supuesto: salario real de \$1000 mensuales durante los 10 años anteriores a jubilarse

**Salario
Promedio: 1000
PAP: 15**

**Salario
Promedio: 676
PAP: 10.1**

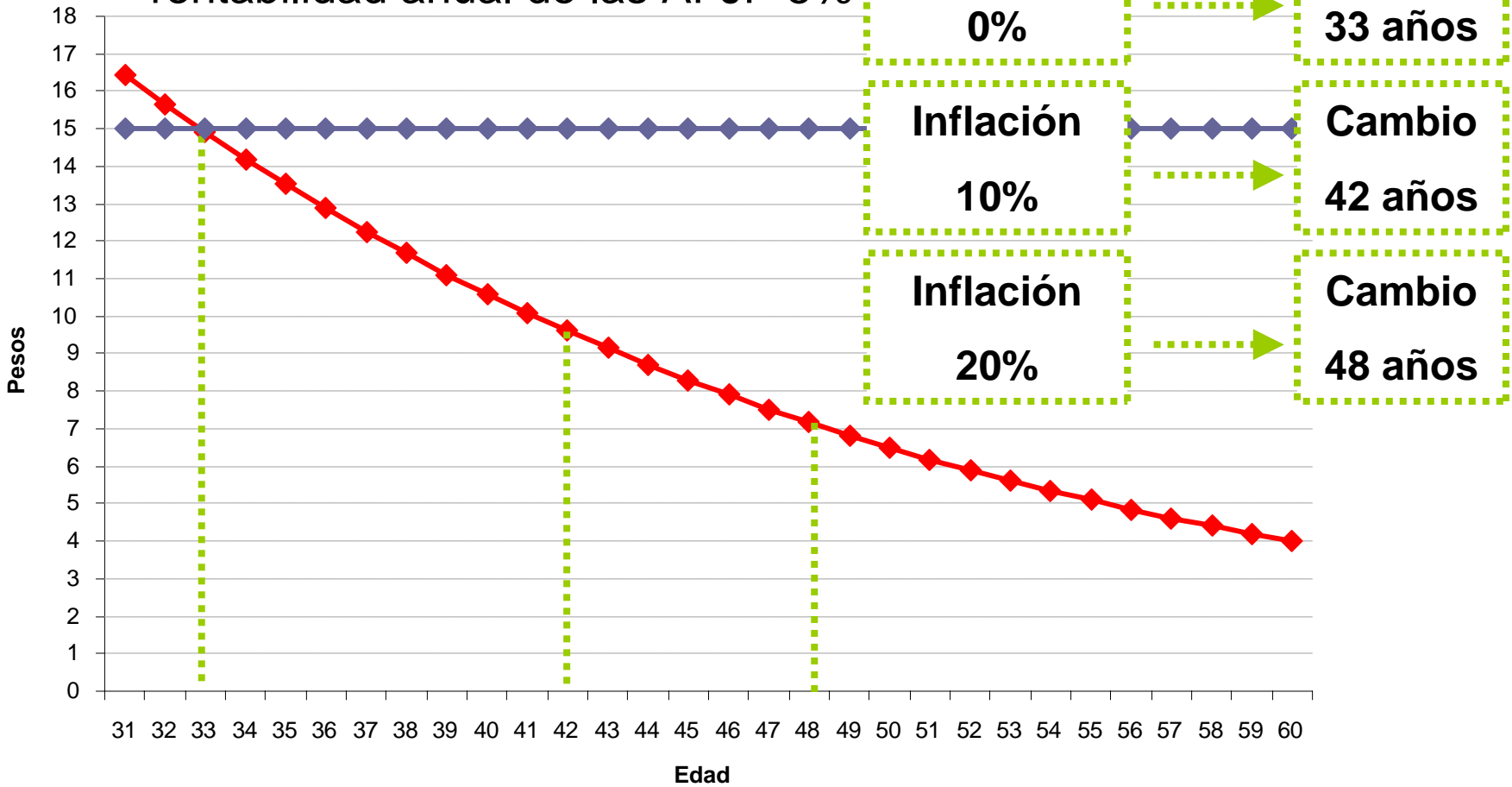
**Salario
Promedio: 503
PAP: 7.5**



La licuación sobre el ingreso base

¿Cuánto aumenta la jubilación por año de aporte?

Supuestos: **mujer**, sin familiares, sala
 rentabilidad anual de las AFJP 5%

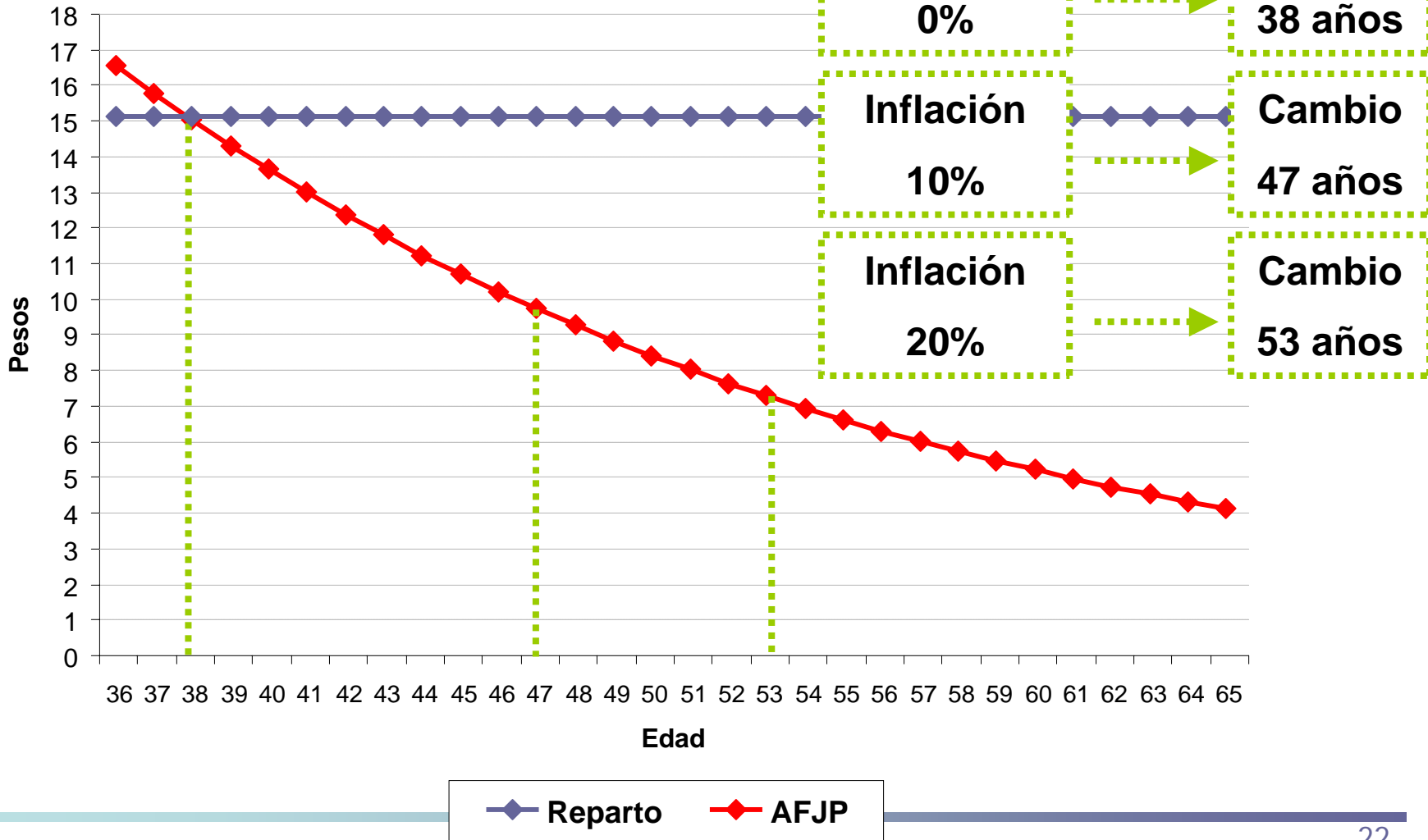


◆ Reparto ◆ AFJP

La licuación sobre el ingreso base

¿Cuánto aumenta la jubilación por año de aporte?

Supuestos: **varón**, sin familiares, sala rentabilidad anual de las AFJP 5%



Reflexiones finales

La principal reforma es cambiar la metodología de registración: desde una contabilidad de “caja” a una contabilidad “patrimonial”

Registrando correctamente ingresos, gastos, deudas y créditos es posible generar mayor control social y una mejor evaluación de las reformas.

IDES A

