

Acerca de la economía de las pensiones

El libro es un genuino y valioso intento de transmitir los análisis realizados por el autor con rigor académico y gran objetividad de las realidades de los diferentes países latinoamericanos que Salvador Valdés ha estudiado.

Recomendable para alcanzar un profundo conocimiento de la complejidad de los sistemas de pensiones y sus implicaciones sociales como económicas.

Por: Milly Díaz Aramayo



El libro de Salvador Valdés Prieto, lleva como subtítulo “Un texto universitario para América Latina” y tiene, en consecuencia, la principal característica de ser un escrito académico pero basado en el estudio detenido y profundo de los sistemas jubilatorios del continente, así como en la experiencia del autor que actuó en calidad de consultor para muchos gobiernos en distintas latitudes del mundo. Tiene la virtud de mostrar cómo América Latina puede perfeccionar sus actuales planes de pensiones y cómo diseñar soluciones concretas a los problemas que se presentan, desde los planes tradicionales de reparto administrados por el Estado, hasta los planes introducidos en la década de los 90 que son los de capitalización individual, cotización definida y administración privada.

Los sistemas de pensiones se presentan desde diferentes ángulos. Pueden interesar como potenciales programas sociales solidarios, apoyando a los ancianos pobres y proveyendo seguridad social, aliviando la imprevisión de los no pobres. También como fuente de ahorro nacional que a su vez estimulen el desarrollo económico de un país por su capacidad de proteger al fisco del costo del envejecimiento demográfico, y como demandantes de títulos accionarios y de renta fija en el mercado de capitales.

Valdés critica los planes tradicionales de reparto por haber sido regresivos en la práctica y por haber sucumbido al riesgo político defraudando a sus pensionados. Sin embargo, también critica los nuevos planes de capitalización individual porque entregan pensiones demasiado riesgosas y porque ciertas regulaciones proteccionistas no han dado fuertes incentivos

a los gestores de los fondos de pensiones para que busquen mejores inversiones.

Tres lineamientos del análisis

El libro conjuga tres enfoques: los programas de políticas sociales, los programas de finanzas y los programas de economía, los cuales tienden a enfatizar los efectos macroeconómicos y fiscales de los planes de pensiones.

En la primera parte, aborda el autor los fundamentos de la política de pensiones, con dos objetivos: ayudar a los ancianos y ayudar a los trabajadores entre 30 y 50 años de edad a vencer su imprevisión. Este último objetivo se sustenta en dos instrumentos: el primero es obligando a los trabajadores a ahorrar para la vejez y el segundo es ofreciendo incentivos fiscales.

La importancia de las políticas de pensiones ha aumentado simultáneamente al aumento demográfico que han sufrido todos los países gracias a los adelantos de la medicina y el mismo desarrollo económico, lo cual se deriva en un aumento de la población de la tercera edad. A esto se suma el hecho de que también ha aumentado la proporción de los gastos de la tercera edad que se financia con pensiones que son, en países como el nuestro, la principal fuente de ingreso de las personas de la tercera edad.

Las pensiones modernas son producto de dos tipos de organizaciones sociales. Por un lado, están los mercados de pensiones entendidos como una relación voluntaria entre oferentes y demandantes de servicios de

Los sistemas de pensiones se presentan desde diferentes ángulos. Pueden interesar como potenciales programas sociales solidarios, apoyando a los ancianos pobres y proveyendo seguridad social, aliviando la imprevisión de los no pobres. También como fuente de ahorro nacional que a su vez estimulen el desarrollo económico de un país por su capacidad de proteger al fisco del costo del envejecimiento demográfico, y como demandantes de títulos accionarios y de renta fija en el mercado de capitales.

pensiones. Por otro, están las políticas estatales de provisión de pensiones. Los primeros dependen en parte del Estado puesto que requiere de ciertas intervenciones mínimas para operar eficientemente, mediante supervisiones a la solvencia de los bancos, a los mercados de valores y a la solvencia continuada de los planes de pensión.

En la segunda parte se establecen las principales relaciones entre los planes de pensiones obligatorios, el ahorro voluntario y el mercado de trabajo. Se estudia en esta parte el impacto

de los planes obligatorios de pensiones de vejez sobre el ahorro individual con demostraciones empíricas. También se describen planes que no son muy comunes en América Latina como en algunos países europeos.

En las partes tres y cuatro se estudia la “fórmula de beneficios”, que puede ser elegida independientemente de otros aspectos como ser el grado de capitalización y la forma en que se distribuye el riesgo. En la parte tres se describen y analizan las diferencias entre financiar las pensiones por capitalización y hacerlo por reparto. En el primer caso, se analizan los posibles vínculos con un incremento del capital físico de la economía que implicaría un incremento del ahorro nacional, sin embargo, cuando el paso a la capitalización se hace sin aumentar el capital físico, no contribuye a aliviar los problemas causados por el cambio demográfico pero, si se trata de diversificar mejor el riesgo demográfico entre las distintas generaciones de afiliados ese propósito sí se logra.

Riesgos en pensiones

En la última parte del libro, el autor describe cómo distribuyen los riesgos los planes de pensiones. Critica el caso particular de América Latina desde la década de los 90 con el plan capitalizado de contribución definida con cartera de inversiones balanceada y composición fija. No obstante esta crítica no implica un respaldo a los planes antiguos puesto que las críticas a ellos son todavía más duras. En esta parte, se presentan distintas modalidades de distribución del riesgo y de supervisión financiera que permite comparar los planes existentes y diseñar lineamientos para lograr planes superiores a ellos.

En base a un estudio sobre un período de diez años hasta diciembre de 1998, en América Latina, la capitalización fue sustancialmente más rentable que el reparto, pese a todas las

debilidades institucionales de estos países. Las cifras a favor de la capitalización no implican que ésta sea siempre preferible al reparto ya que se debe considerar si al capitalizar se eleva o no el capital físico en la economía, condición que de cumplirse se denomina “costo de transición”. Pero si es el Estado el que financia la transición, la capitalización del plan permite proteger a los activos del plan con derechos de propiedad, lo cual mejora la distribución del riesgo sin dañar a las generaciones vivas durante la transición.

Por otra parte, en América Latina no se puede definir cuál ha sido la política efectiva de financiamiento de una capitalización por lo cual no se puede afirmar concluyentemente que sea cierto que una capitalización conduce a aumentar el ahorro nacional, puesto que ese efecto en el ahorro nacional depende de que la capitalización se financie con ahorro fiscal o no. En cualquier caso, la buena gestión financiera es lo que haría creíble que ese esfuerzo de ahorro resulte productivo.

En síntesis, el libro es un genuino y valioso intento de transmitir los análisis realizados por el autor con rigor académico y gran objetividad de las realidades de los diferentes países latinoamericanos que Salvador Valdés ha estudiado. Recomendable para alcanzar un profundo conocimiento de la complejidad de los sistemas de pensiones y sus implicaciones sociales como económicas. Un texto universitario de más de 930 páginas que hace pensar cómo es posible que en las universidades bolivianas el tema pensiones sea reducido a charlas ocasionales ■

Salvador Valdés Prieto

“Políticas y Mercados de Pensiones.
Un texto universitario para América
Latina”

Santiago de Chile, Ediciones Universidad
Católica de Chile, pp.936, 2002.



digital SUR

Sintonice... 95.7 f.m.

la colección más amplia
de música del recuerdo

La Paz - Bolivia ¡¡Gente de radio... haciendo radio!!