31 de marzo de 2023

Pongámonos de acuerdo en los cálculos de la reforma pensional

Mauricio Alviar, Decano / Mauricio Quiñonez, profesor
Escuela de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad EIA

Una reciente discusión se ha desarrollado en torno a los cálculos presentados por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP – con relación al ahorro en términos del pasivo pensional. De acuerdo con el MHCP, de aprobarse, la reforma radicada ante el Congreso permitirá reducir entre “7 y 12 puntos porcentuales (p.p.) del PIB, el valor presente de los déficits de los pilares contributivo y semicontributivo”. Las proyecciones a 2070 muestran una reducción de los déficits al pasar de 67,5% al 55,2% del PIB.¹ Los cálculos del MHCP integran “... i) los flujos de ingresos y gastos que tendría Colpensiones, ii) los rendimientos financieros que se generarían en el Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo y iii) el gasto del pilar semicontributivo”.

Por el contrario, las estimaciones de otros analistas ofrecen escenarios diametralmente diferentes ya que indican que el pasivo pensional crecerá y su magnitud desbordará por mucho los ingresos para suplirlo. Por ejemplo, a partir de sus proyecciones a 2100 y cálculos del valor presente neto, Fedesarrollo muestra que el pasivo pensional crecerá 126,6 p.p., a partir de la inclusión del pilar solidario². Por su parte la Asociación Nacional de Instituciones Financieras – ANIF – también calcula el valor presente neto e indica que el pasivo pensional pasaría de 110% del PIB en la actualidad a estar entre 230% y 250% del PIB en el 2070, es decir un incremento de entre 120 y 140 p.p.³ Al igual que Fedesarrollo, la ANIF coincide en que el peso fiscal del pilar solidario es significativo.

Dos elementos se destacan como críticos en la discusión. El primero, el tratamiento diferencial que da el MHCP al pilar solidario excluyéndolo de sus cálculos, aunque no se detalla el porqué de esta decisión. En contraste, Fedesarrollo y la Anif lo incluyen por considerarlo necesario para realizar cálculos completos. El segundo, presentación de estimaciones hasta el 2070. Fedesarrollo, Anif y el Observatorio de la Universidad Javeriana consideran que las estimaciones se deben robustecer llevando los cálculos hasta el 2100. Además, la elección del año no parece arbitraria, ya que a partir del año 2070 el cambio en la estructura demográfica exige aún más las necesidades fiscales para cubrir el pasivo pensional.

Con relación a la estructura demográfica del país y su papel clave para la sostenibilidad del sistema pensional, el DANE en una reciente publicación, muestra que el crecimiento negativo proyectado para el año 2065, antes del efecto de la pandemia sobre la población, ahora se presentará en el año 2051, 14 años antes⁴. La implicación directa sobre un sistema de prima media como el que administra Colpensiones, sería el eventual esfuerzo adicional en términos de recursos que requeriría el sistema para garantizar los compromisos pensionales adquiridos y cuáles serían las fuentes de estos en las décadas futuras. No es claro hasta hoy si, tanto el MHCP y analistas como Fedesarrollo o la ANIF, tuvieron en cuenta este nuevo escenario.

En la discusión sobre la sostenibilidad del proyecto de reforma pensional han surgido otras observaciones. Una de ellas es el hecho de que Colpensiones garantice un rendimiento del 4% a los aportes del pilar semicontributivo cuando se proyecta que, a futuro, este rendimiento disminuya a 2%, lo cual implica un incremento en el déficit.

Relacionado, aunque más desafiante para su ponderación, es la falta de claridad sobre el efecto de la también radicada reforma laboral sobre la tasa de formalización de la economía, que, a juicio de las investigaciones sobre el tema, es el elemento estructural decisivo para mejorar la sostenibilidad de la reforma pensional radicada y cualquier otra propuesta de reforma.

La academia y los analistas económicos reconocen que la reforma impulsaría mejoras en términos de equidad, sin embargo, su gran debilidad es la falta de claridad que genera incertidumbre sobre la sostenibilidad financiera de largo plazo. También se reconoce lo impostergable de la reforma y la apertura que existe tanto del Ministerio de Hacienda y del Ministerio de Trabajo como del sector privado – ANIF y Asofondos, entre otros, – para desarrollar una discusión técnica que permita diseñar y consolidar una reforma garantista de los derechos de los pensionados y realista en términos de sostenibilidad fiscal para las futuras generaciones.

1 <https://twitter.com/MinHacienda/status/1640393116413837321>

2 <https://www.anif.com.co/wp-content/uploads/2023/01/fedesarrollo.pdf>

3 <https://img.lalr.co/cms/2023/03/28125511/Comunicado-de-Prensa-ANIF-Respuesta-a-Ministerio-de-Trabajo-F.pdf>

4 <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/demografia-y-poblacion/proyecciones-de-poblacion>

MÁS INFORMACIÓN

Diana María Ortega Puerta | Comunicaciones Universidad EIA | Celular: 300 646 2000