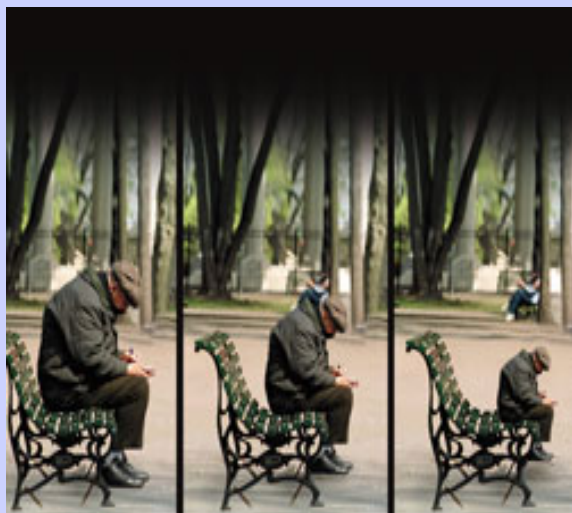




Banco Central de Reserva del Perú
XXV Encuentro de Economistas

BBVA



Una Mirada al Sistema de Pensiones Peruano al 2050

Diagnóstico y Propuestas

Johanna Tejada

Lima, 12 de Diciembre 2007

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Situación Regional

• Penetración

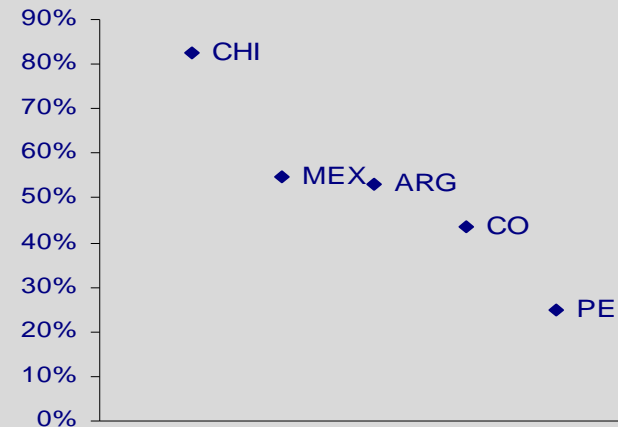
Es baja en la mayoría de países por:

- Nivel de informalidad
- Estructura del mercado laboral (desempleo, subempleo, alta rotación, tendencia a la jubilación anticipada, etc.)
- Confianza en y/o entendimiento del sistema
- Miopía o confianza en redes alternativas de ahorro previsional.

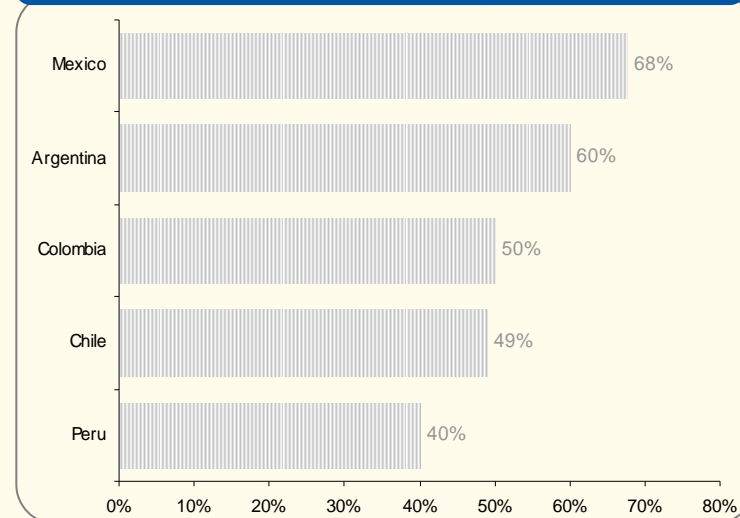
• Pensiones

Las pensiones serían mejores si los afiliados tuvieran mayor regularidad en los aportes así como también si es que tuvieran ingresos más altos.

Penetración
(2006, Participantes / Pop 14-64)



Nivel de Pensiones
(2006, Pensión / Ingreso)

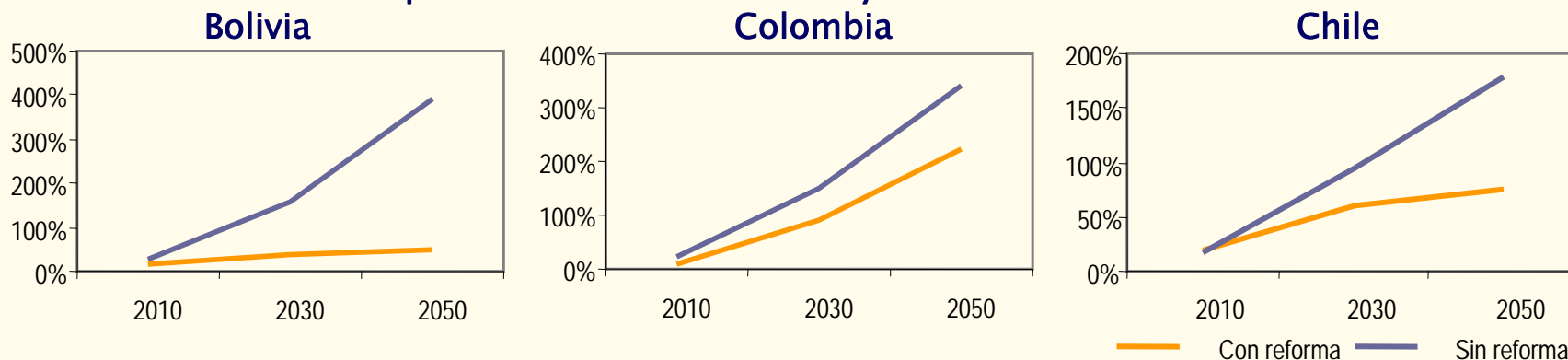


Fuente: BBVA

Situación Regional

• Costo Fiscal

Deuda pensionaria estimada* con y sin reforma como % del PBI

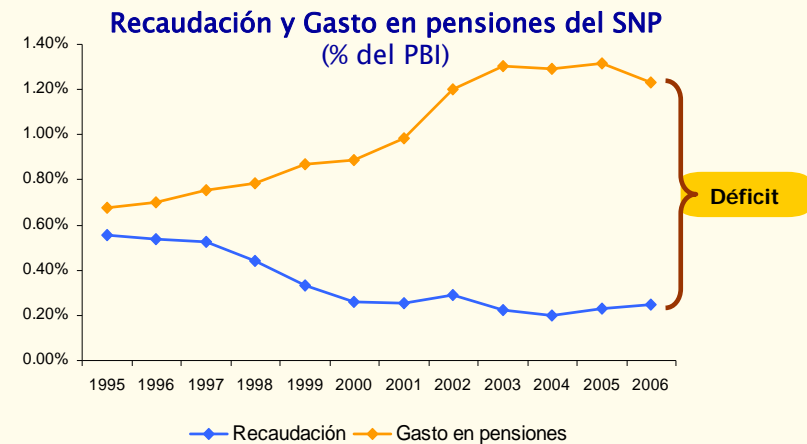
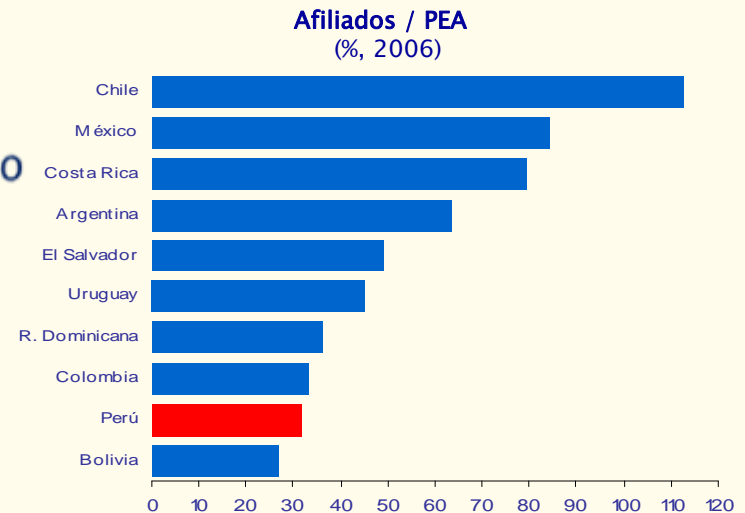
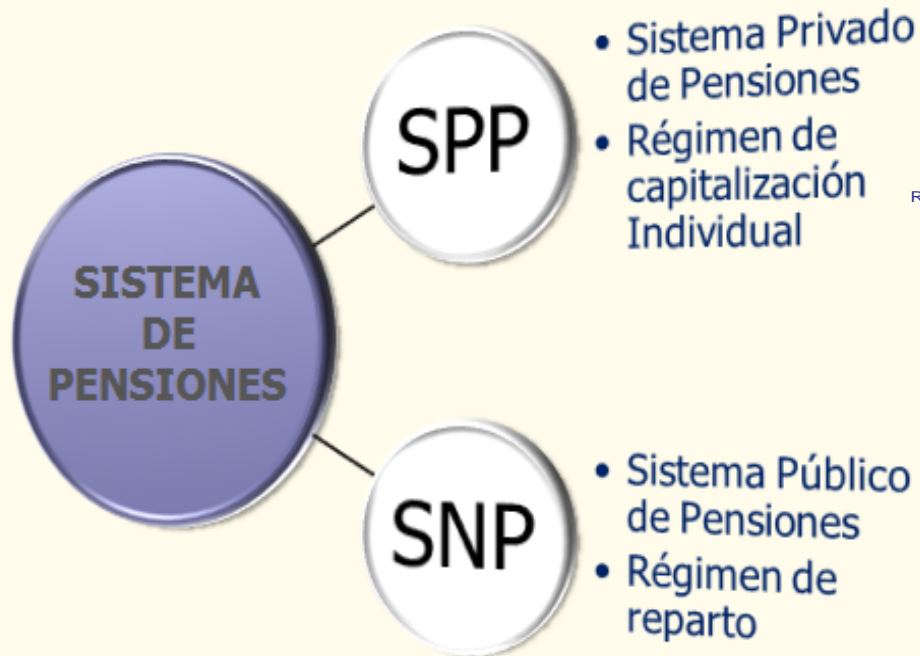


Valor presente de la deuda pensionaria como % del PBI

Chile (2005-2050)		México (2005-2050)		Perú (2007-2050)	
Valor presente como porcentaje de PBI 2005					
Sistema Público	54%	Sistema Público	24%	Sistema Público	46%
INP	42%	ISSSTE	20%	SNP	25%
PASIS	12%	IMSS	4%	20530	21%
Sistema Privado	15%	Sistema Privado	59%	Sistema Privado	6%
Bono de reconocimiento	12%	Transición	56%	Bono de reconocimiento	3%
Pensión Mínima (SEPM)	2%	IMSS reformado	3%	Transición	3%
Costo previsional	69%	Costo previsional	90%	Costo previsional	52%

*Explícita e implícita (acumulada).
Fuente: Zviniene y Packard (2004)] y BBVA.

Situación Actual y Problemática del Sistema Pensionario Peruano



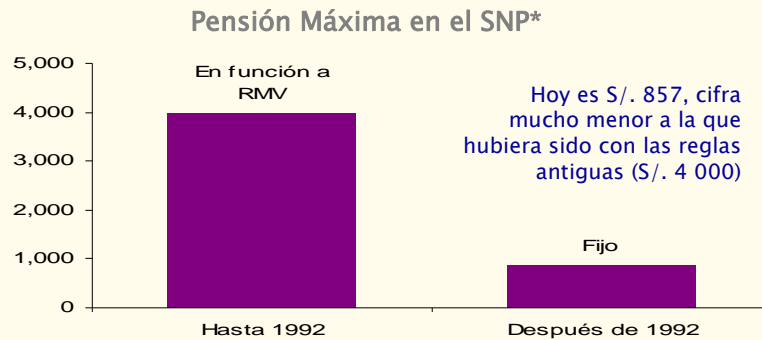
Adicionalmente, existen regímenes especiales para determinadas ocupaciones (fuerzas armadas y pescadores) así como el régimen de Cédula Viva o DL 20530 pero que actualmente se encuentra cerrado para nuevas afiliaciones.

Perú: Reformas paramétricas adoptadas

Correcciones incorporadas en los 90s

Los primeros ajustes

1. Se redujo y se modificó la forma de cálculo de la pensión máxima



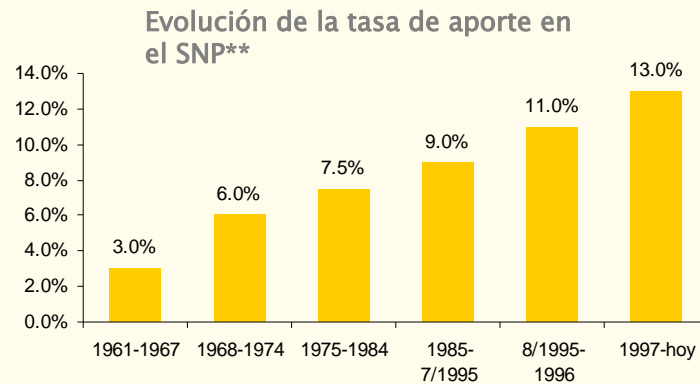
2. Se elevaron los requisitos de jubilación:

- a) A 20 años de aportación
- b) A 65 años de edad de retiro

Requisitos de jubilación SNP

	1973	1992	1995 en adelante
	DL 19990 "pura"	Modificación SNP después de creación SPP (DL 25967)	Modificación SNP (DL 26504)
GENERAL			
EDAD	60 años h 55 años m	60 años h 55 años m	65 años
APORTES	15 años h 13 años m	20 años	20 años
ADELANTADA	55 años y 30 años de aportación en caso de hombres 50 años y 25 años de aportación en caso de mujer		

3. Se aumentó la tasa de aporte



Fuente: ONP

*Antes de 1992: Tope= 80% * 10* Salario mínimo.
A partir de 1992: fijado por norma expresa e incrementándose en el tiempo.

**Hasta julio de 1995 considera aporte del empleador.

Perú: Reformas paramétricas adoptadas

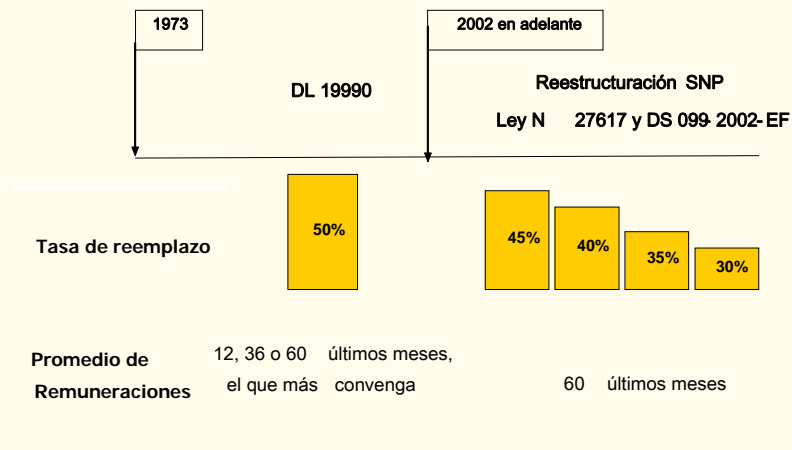
Correcciones incorporadas a partir del 2000

Los segundos ajustes

4. Se redujo gradualmente las tasas de reemplazo y se suavizó el promedio de remuneraciones utilizados para el cálculo de la pensión

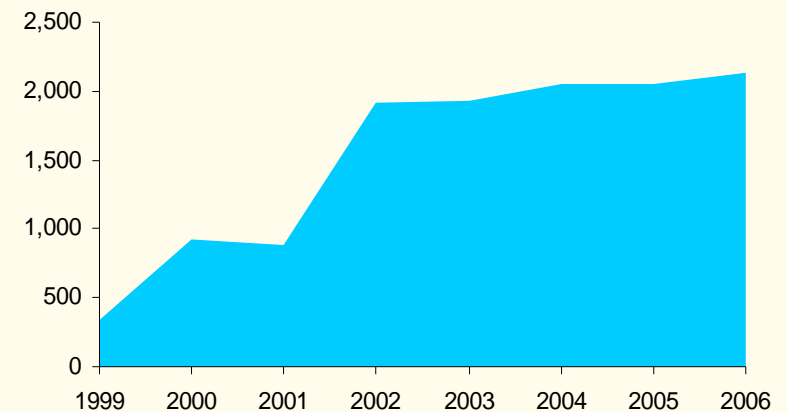
5. Se ha ido constituyendo un Fondo de Reservas Previsionales (FCR-1990) para respaldar las obligaciones previsionales

Cálculo de pensión SNP*



*Pensión = Tasa de reemplazo (TR) * Remuneración de referencia (RR)
La TR crece 2 puntos porcentuales por cada año adicional a los 20 de cotización.

Saldo FCR-19990 (Mill \$)



Fuente: ONP
Elaboración: BBVA

Situación Actual y Problemática del Sistema Pensionario Peruano

Entonces...

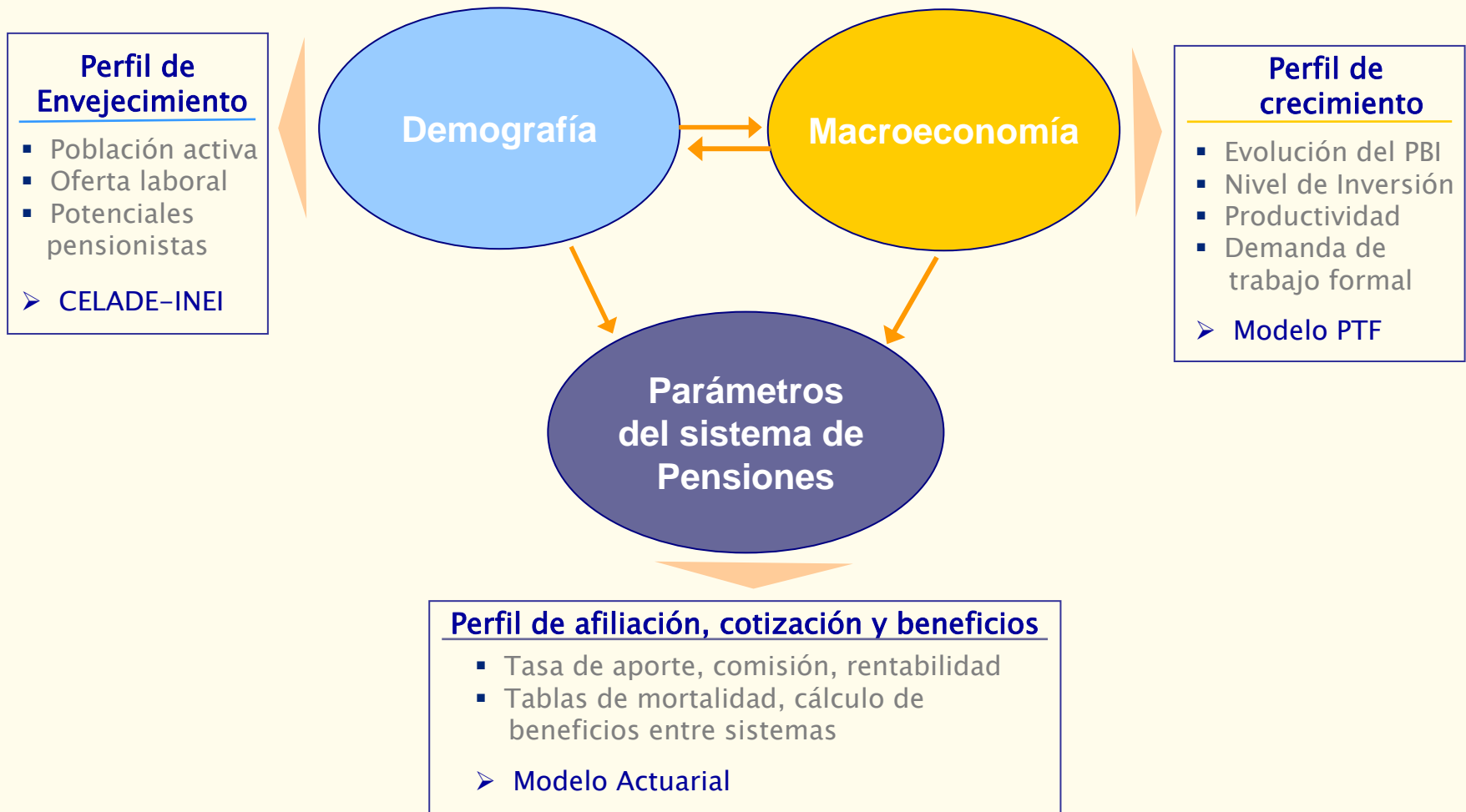
- ¿Por qué los niveles de cobertura son tan bajos?
- ¿El nivel de las pensiones es el adecuado?
- ¿El sistema ha fracasado?
- ¿Por qué el SNP está desfinanciado?
- ¿Qué reformas se pueden adoptar para mejorar el desempeño del sistema en su conjunto?
- ¿En qué medida el desempeño del sistema depende de las condiciones económicas del país?

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Modelo Macro-Actuarial

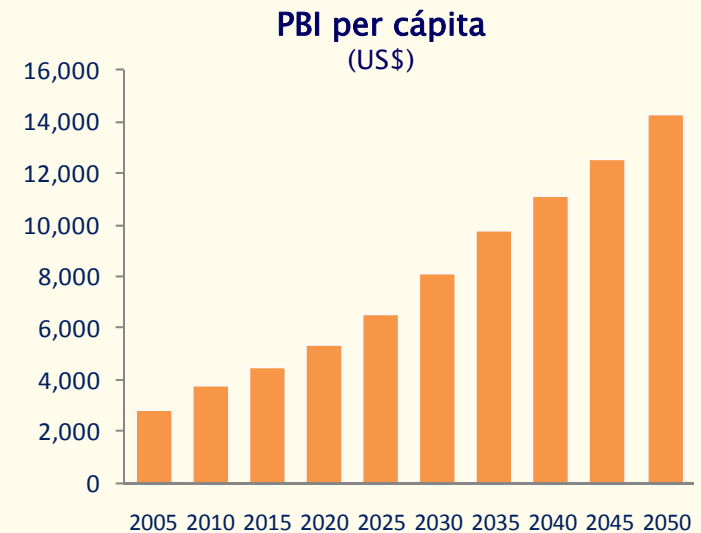
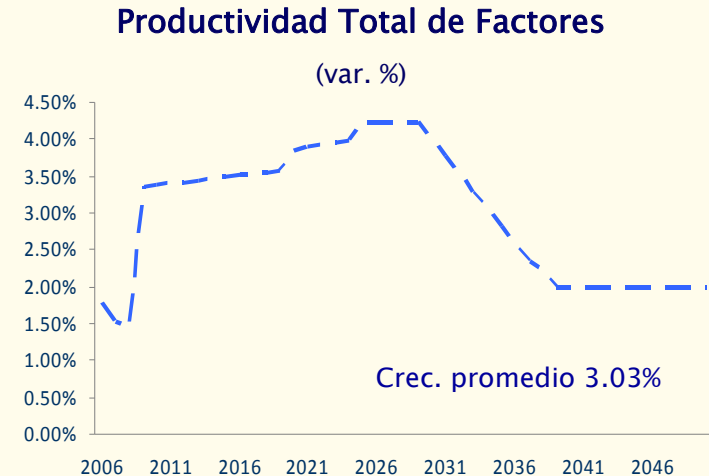
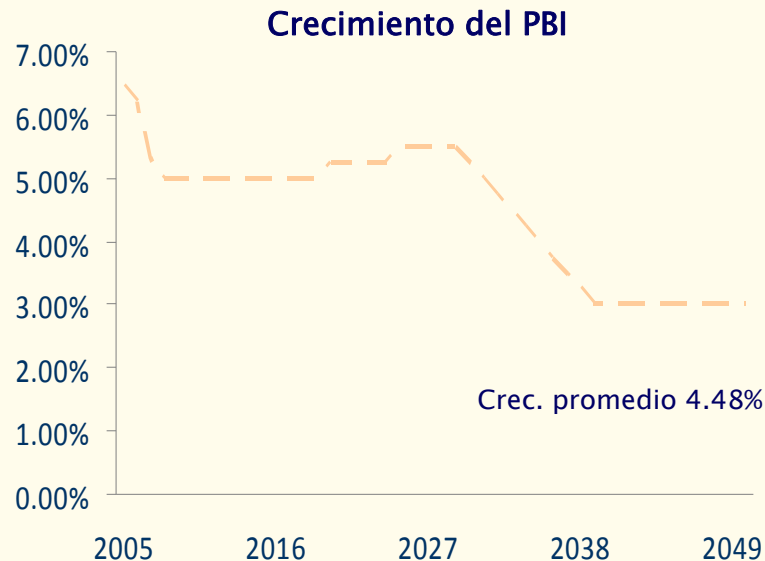
Con la finalidad de evaluar los sistemas de pensiones a lo largo de la proyección (2005–2050), se diseñó un esquema que considera:



Modelo Macro-Actuarial

• Entorno Macroeconómico

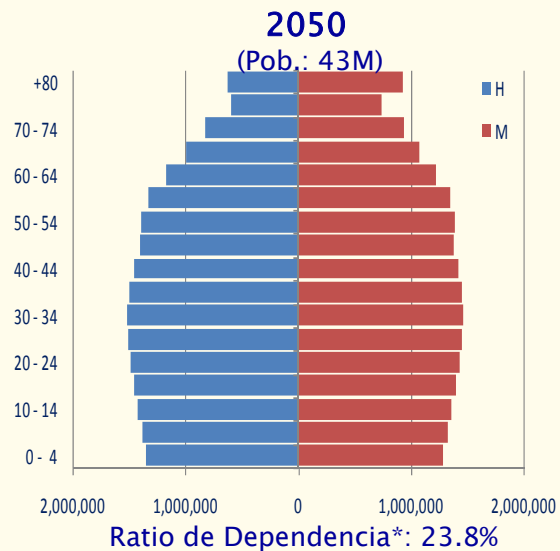
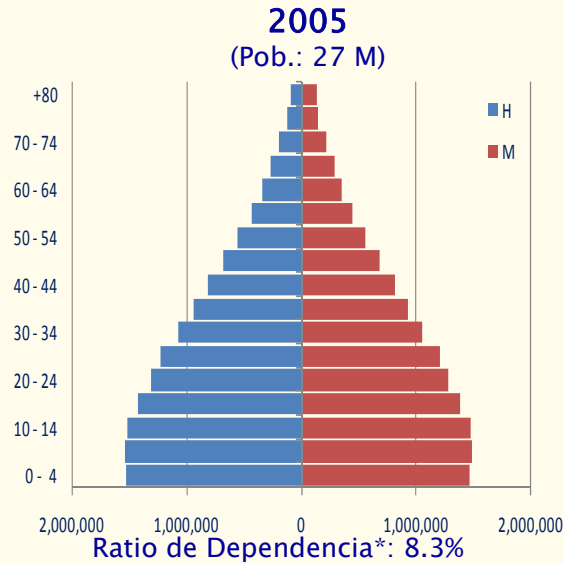
La proyección de las principales variables macro se realizó mediante un modelo de crecimiento balanceado que en el largo plazo contempla que todas las principales variables crecen a la misma tasa (crecimiento de la productividad).



Fuente: INIE, BCRP y proyección BBVA

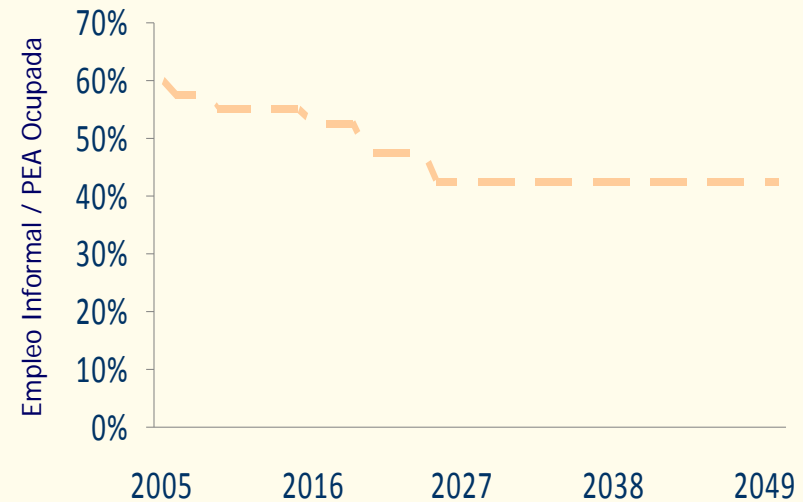
Modelo Macro-Actuarial

• Entorno demográfico



• Entorno Laboral

Evolución del Empleo Formal e Informal



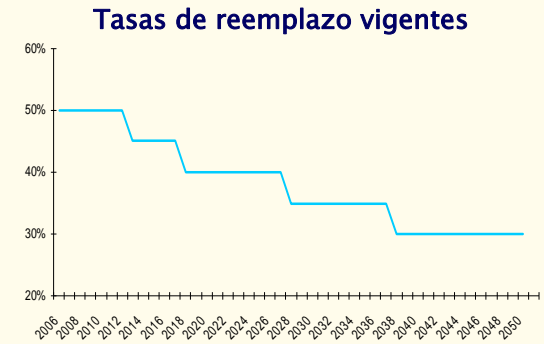
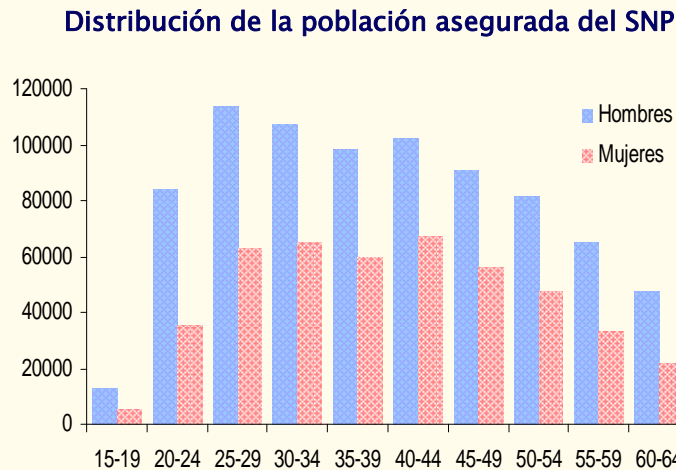
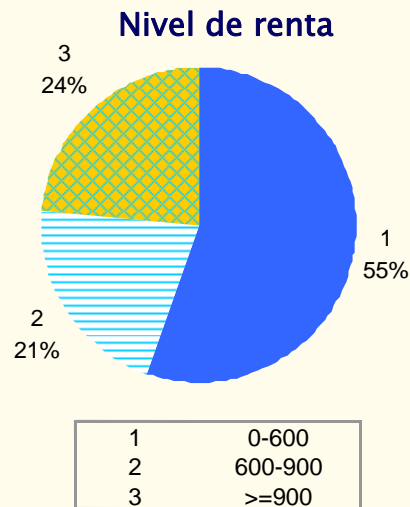
Se asume una reducción de la informalidad de 15 puntos porcentuales, con lo que el nivel sería consistente con el PBIpc que se alcanza en el mediano plazo. La reducción de la informalidad mejoraría el crecimiento económico (reducción de 15% por cada incremento en 1% del PBI de largo plazo).

*Calculado como la Pob_{64} / Pob_{14-64}
Fuente: CELADE, INIE y proyección BBVA

Modelo Macro-Actuarial

• Características de partida del SNP

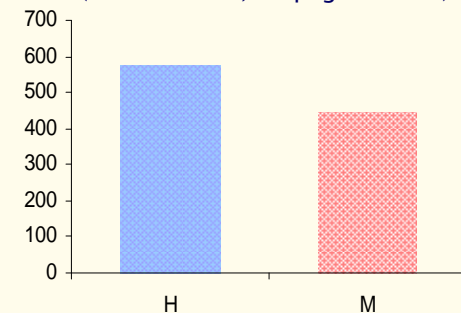
La simulación contempla la segmentación de los pensionistas y afiliados en colectivos de acuerdo a sus características (pensionistas: pensión promedio, edad, estado civil, género; activos: salario promedio, edad, tasas de reemplazo decrecientes)*.



Déficit previsional del SNP - 2007*

	Beneficiarios	Obligaciones Mill US	Aportes Mill US	Total Mill US
Pensionistas	460,539	10,606		-10,606
Activos	1,329,510	19,318	9,360	-9,958
Total		29,924	9,360	-20,564

Pensiones promedio de jubilación
(Nuevos soles, 14 pagos al año)



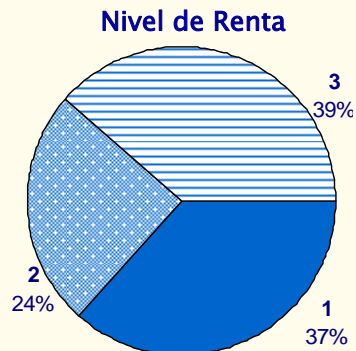
Fuente: ONP.

*No incluye contingencias (judiciales, administrativas)

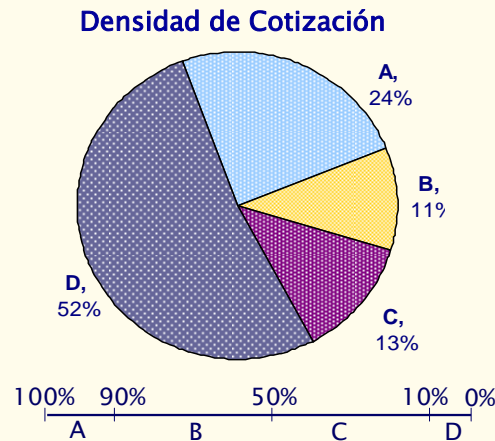
Modelo Macro-Actuarial

• Características de partida del SPP

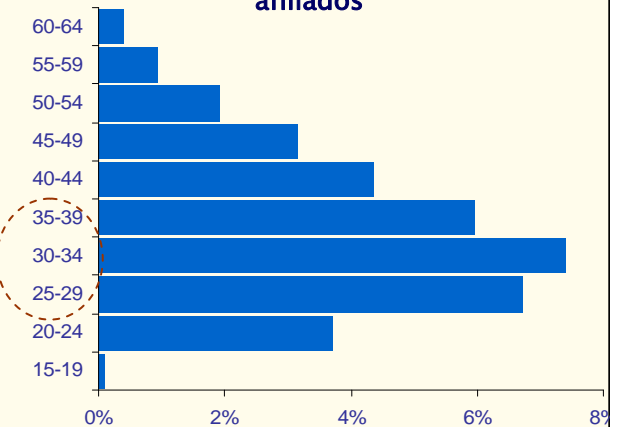
La simulación contempla la segmentación de los afiliados en colectivos de acuerdo a características (salario, frecuencia de cotización, edad, sexo y bono de reconocimiento).



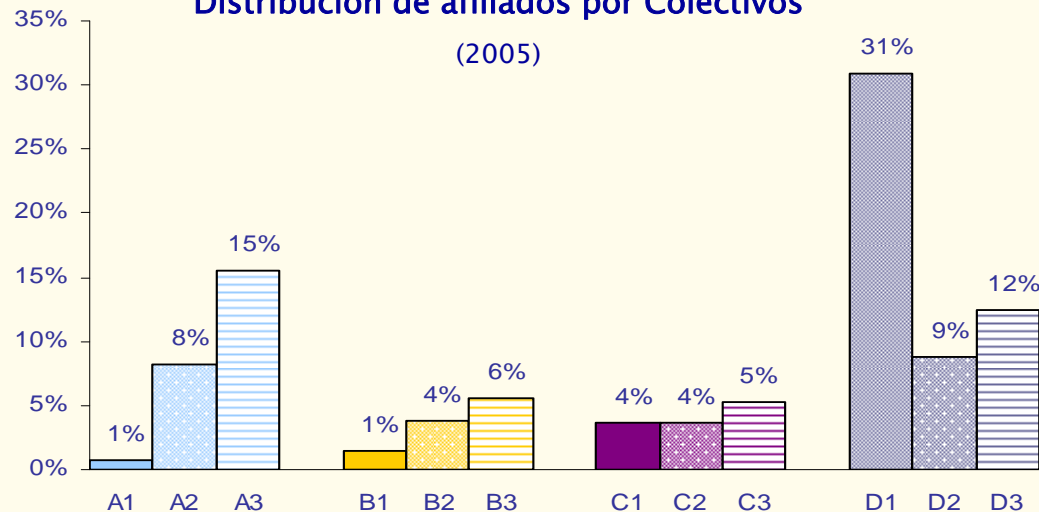
Categoría	S/.
1	0-500
2	500-800
3	>=800



Distribución actual de la población de afiliados



Distribución de afiliados por Colectivos



Otros criterios:

- Sexo (65% de los afiliados son hombres)
- Se asume mayor participación femenina en la oferta laboral.
- Tenencia de BdR (8% de los afiliados, pero decreciente en el tiempo)

Fuente: BBVA, SBS.

Agenda

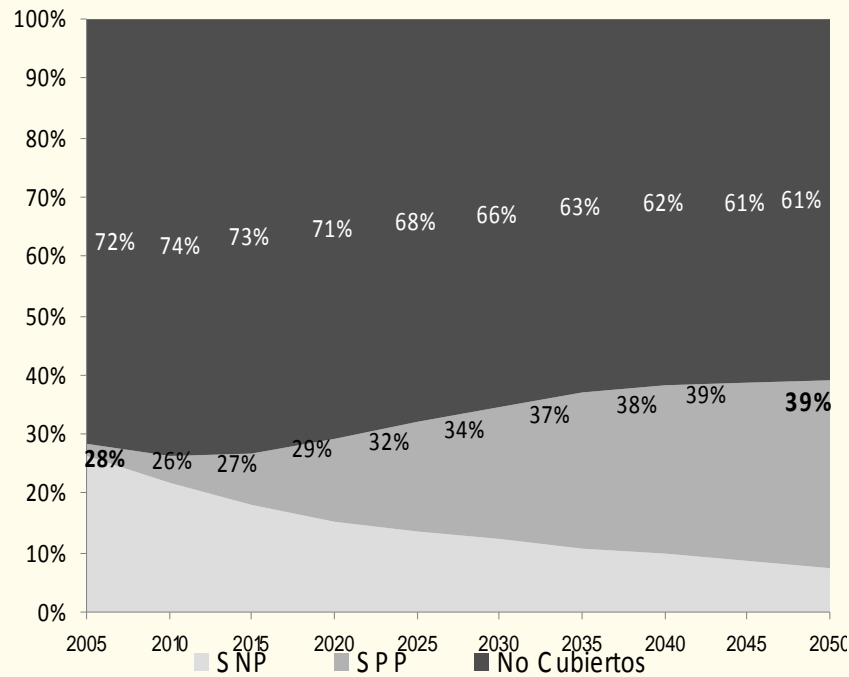
- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Proyección y Diagnóstico

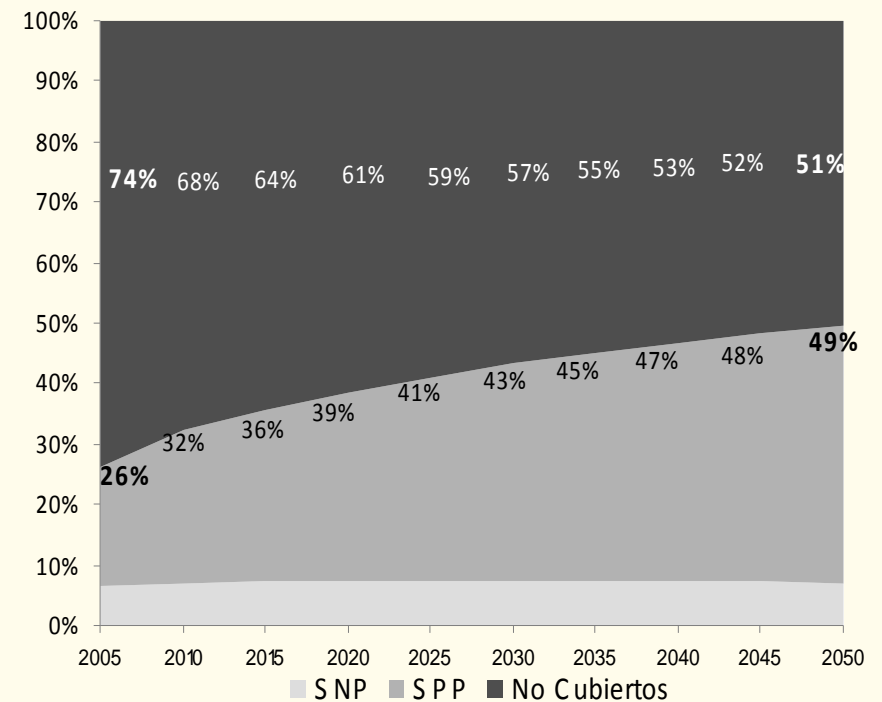
• Cobertura

El nivel de cobertura mejora pero aún deja fuera a un porcentaje significativo de la población.

Cobertura de Vejez*



Cobertura de la Fuerza Laboral**



* Cobertura de vejez = Jubilados / Población mayor a 65 años

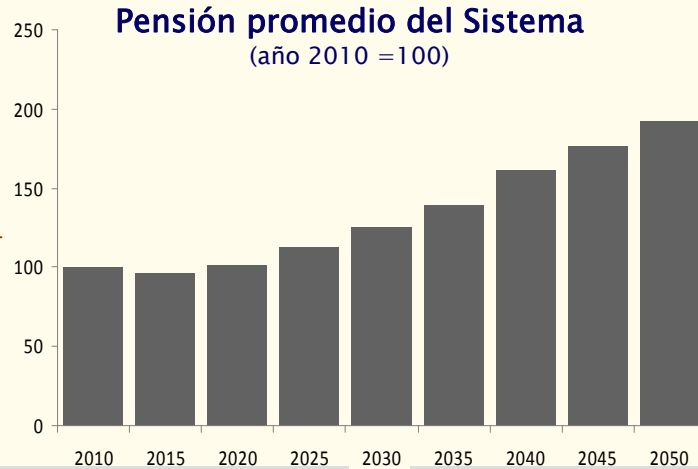
** Cobertura laboral = Afiliados / Población entre 14 y 64 años

Fuente: ONP, SBS, BBVA

Elaboración: BBVA

Proyección y Diagnóstico

• Nivel de pensiones



Tendencia
Creciente

Tendencia
Decreciente

SPP

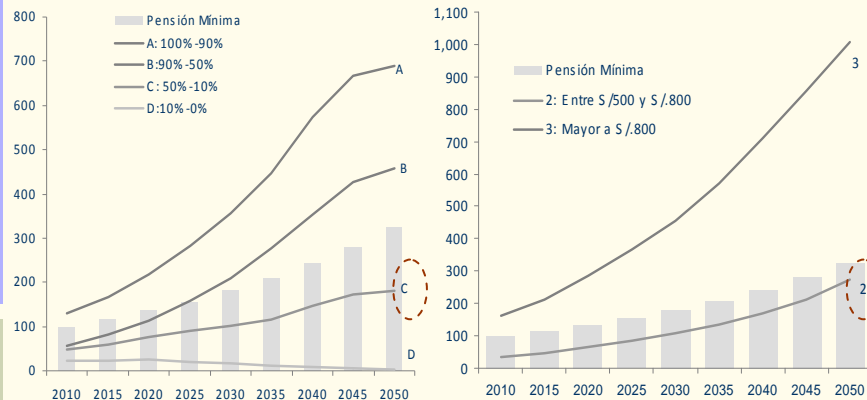
SNP

Pensión obtenida en el SPP con respecto a la pensión mínima
(Pensión mínima en 2010=100)

Subsidio del Estado según tasa de reemplazo

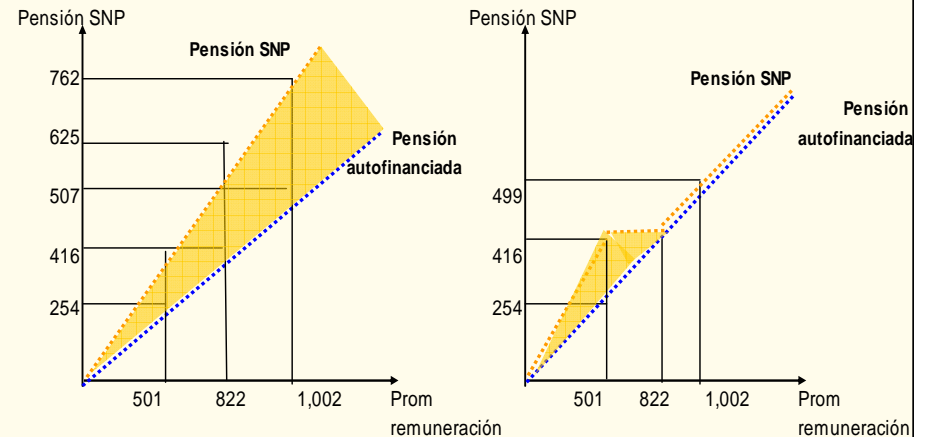
Por Densidad de Cotización

Por Remuneración



2007: Tasa de reemplazo 50%

2038: Tasa de reemplazo 30%



Alta dispersión en las pensiones de acuerdo a los niveles de renta y la frecuencia de cotización que los trabajadores presentan.

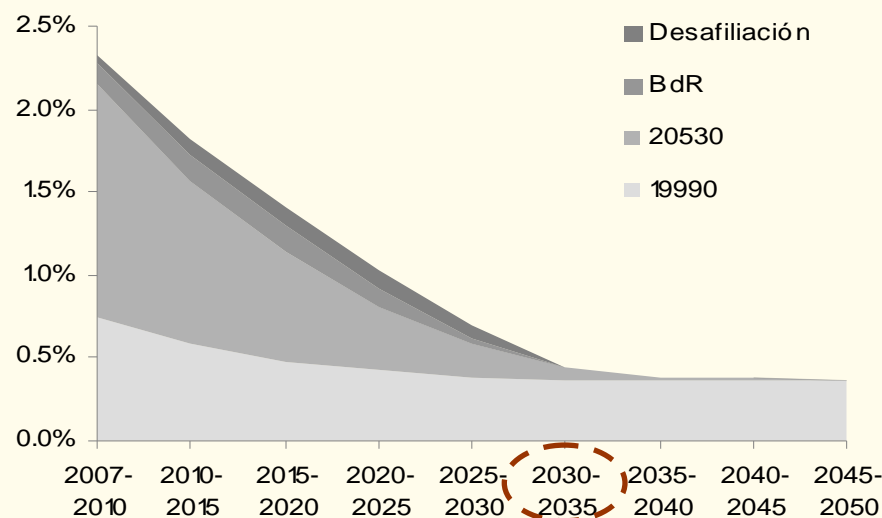
Reducción gradual de las pensiones más elevadas (en términos reales) como resultado de la aplicación de tasas de reemplazo decrecientes.

Proyección y Diagnóstico

• Deuda pensionaria

El costo pensionario muestra una tendencia decreciente a lo largo de la proyección. Sin embargo, subsiste el déficit del SNP que es particularmente sensible a shocks políticos y demográficos.

Como porcentaje del PBI*



A valor presente como porcentaje del PBI 2006**

	% PBI
Sistema Público	<u>45.7%</u>
SNP - 19990	24.8%
20530	20.9%
Transición	<u>6.2%</u>
Bonos de Reconocimiento	3.3%
Desafiliación	2.9%
Costo Previsional (2006-2050)	<u>51.8%</u>

*Porcentaje anual promedio en el quinquenio respectivo

**A valor presente actuarial

Fuente: ONP, MEF, BBVA

Elaboración: BBVA

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma**
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Propuestas de Reforma

Cobertura

- Programas de incentivos para trabajadores de ingresos inferiores a S/ 800 y con un tiempo de aporte de al menos 15 años:
 - “Pensión por 1 sol”
 - “Pensión por 2 soles”
- Afiliación obligatoria de trabajadores independientes (formales).

Pensiones

- Extender la garantía de pensión mínima, hacia todos los afiliados del sistema, en función del tiempo aportado y flexibilizar sus requisitos (i) renta inferior a S/.800, ii) jubilarse a partir de 65 años, iii) haber aportado al menos 15 años).

Pensiones

- Acelerar la reducción de tasas de reemplazo del SNP a razón de 3 puntos porcentuales al año, hasta alcanzar la tasa de 30% en el año 2014 .

Propuestas de Reforma

Identificación de la población objetivo para las propuestas de extensión de la cobertura:

Trabajadores según cobertura e ingreso

	Número de Trabajadores (millones)	Ingreso Promedio (S/.)
Trabajadores cubiertos ¹	4.7	1,371
Trabajadores no cubiertos ²	8.2	605
ingreso menor a S/. 500 mensuales	4.0	416
ingreso entre S/. 500 y S/. 800	3.6	641
ingreso superior a S/. 800 ³	0.6	1,591

Nota: Corresponde a trabajadores entre 20 y 64 años

1/ Dependientes e independientes que se desempeñan en actividades profesionales o técnicas. 2/ Empleados, patrones, obreros y trabajadores del hogar no incluidos en el grupo 1. 3/ Compuesto por independientes y patrones.

Fuente: Encuesta Permanente de Empleo 2005. Ministerio de Trabajo.

Elaboración: BBVA

Para el caso de los trabajadores no cubiertos de ingresos medio y bajo (inferiores a S/. 800), se plantea esquemas de aporte fijo para incentivar la participación de estos trabajadores a través de esquemas que puedan ser atractivos de acuerdo a sus posibilidades. Así, en función al tiempo de aporte se garantizaría determinado porcentaje de la pensión mínima según los siguientes programas:

Propuestas de Reforma

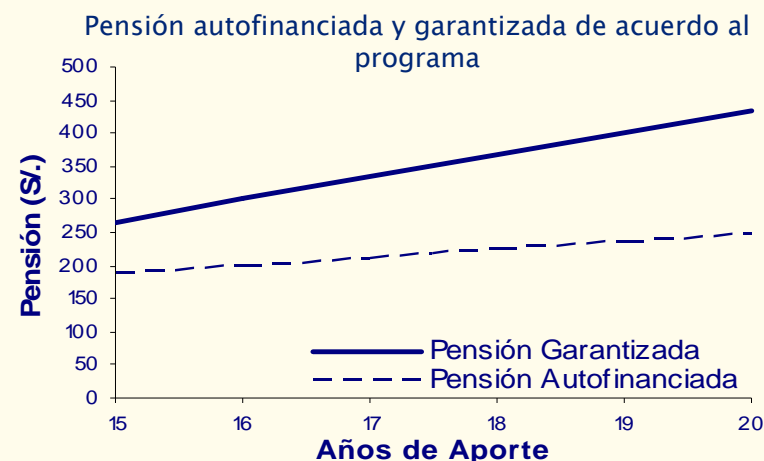
• Cobertura

- a) Programa “Pensión por 1 Sol”: Programa de incentivos orientado a trabajadores de bajos ingresos.

Requisitos y Garantías

Aporte mensual mínimo (S/.)	30
Tiempo mínimo de aporte*	15 años
% Garantizado de la Pensión Mínima	55%
Incremento anual*	7pp
Pensión (S/.)	266

*El porcentaje garantizado se incrementa por cada año de aporte que supere el tiempo mínimo establecido, hasta alcanzar 20 años.

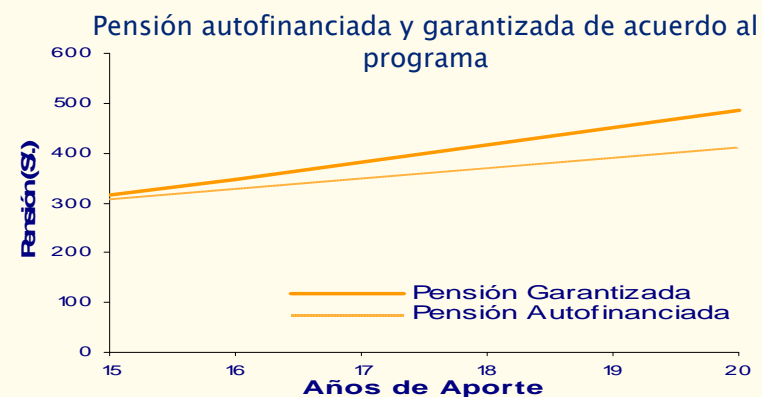


- b) Programa “Pensión por 2 Soles”: Programa de incentivos orientado a trabajadores de ingresos medios.

Requisitos y Garantías

Aporte mensual mínimo (S/.)	50
Tiempo mínimo de aporte*	15 años
% Garantizado de la Pensión Mínima	65%
Incremento anual*	7pp
Pensión (S/.)	315

El porcentaje garantizado se incrementa por cada año de aporte que supere el tiempo mínimo establecido, hasta alcanzar 20 años.



- c) Afiliación obligatoria de trabajadores independientes formales.

Propuestas de Reforma

• Nivel de pensiones

d) Extensión de la garantía de la Pensión Mínima

Esta medida está orientada a trabajadores que están en el SPP, que cotizan con regularidad pero que perciben ingresos medios (entre S/.500 y S/.800). Asimismo, se busca permitir a estos trabajadores el acceso a un porcentaje de la pensión mínima habiendo aportado al menos 15 años al sistema.

Porcentaje de la pensión mínima
por año de aporte

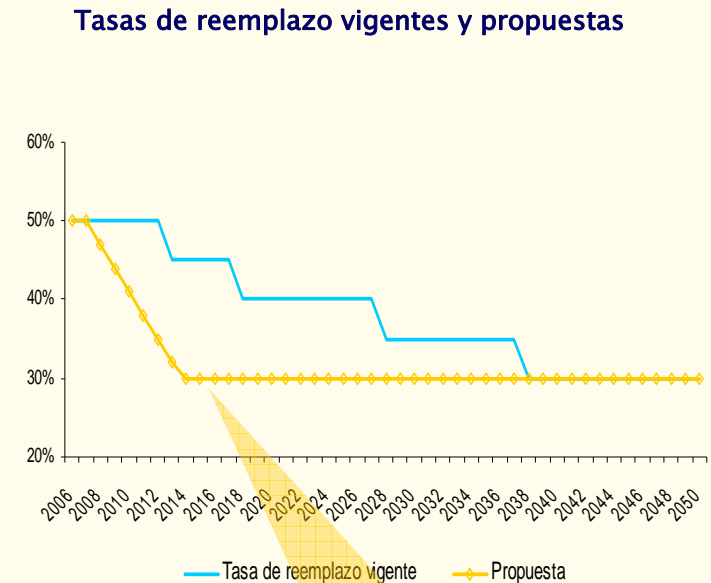
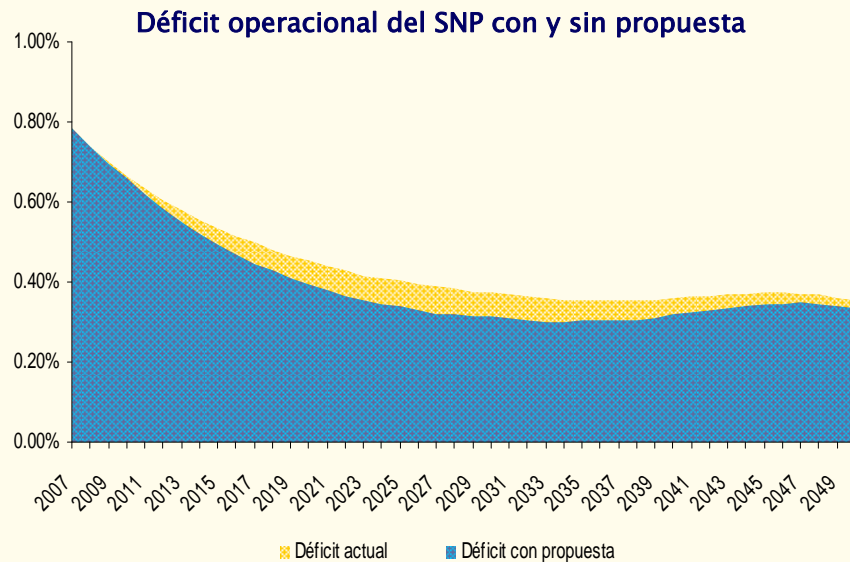
años	% Garantizado
15	65%
16	72%
17	79%
18	86%
19	93%
20	100%

Fuente: BBVA
Elaboración: BBVA

Propuestas de Reforma

• Deuda pensionaria

e) Acelerar la reducción de la tasa de reemplazo: 3 puntos porcentuales por año hasta llegar a 30%



Con la propuesta se llega a TR 30% en el año 2014

Ventajas:

- Mantiene la gradualidad de la reducción
- Reduce más rápido la generosidad en las pensiones y hace que se ajusten a su nivel real
- Genera un ahorro del costo previsional de alrededor de 2.4% PBI a valor presente

Agenda

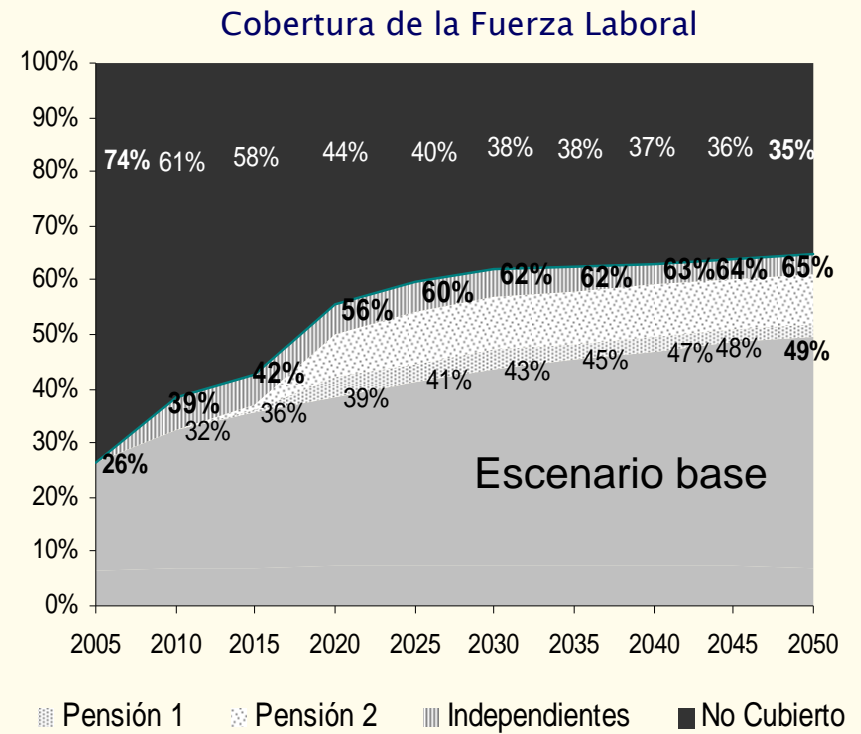
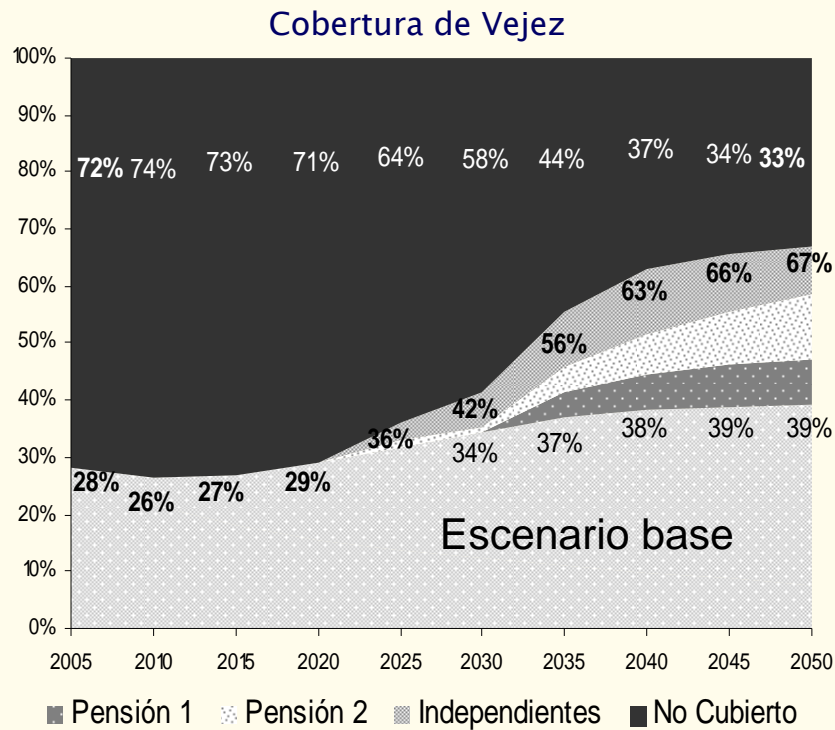
- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Impacto de Propuestas

• Cobertura

La cobertura de vejez aumenta en 28 puntos porcentuales pasando de 39% a 67% en el año 2050. A su vez, la cobertura de la fuerza laboral se incrementa en 16 puntos porcentuales

Proyección del nivel de Cobertura alcanzado en el escenario activo

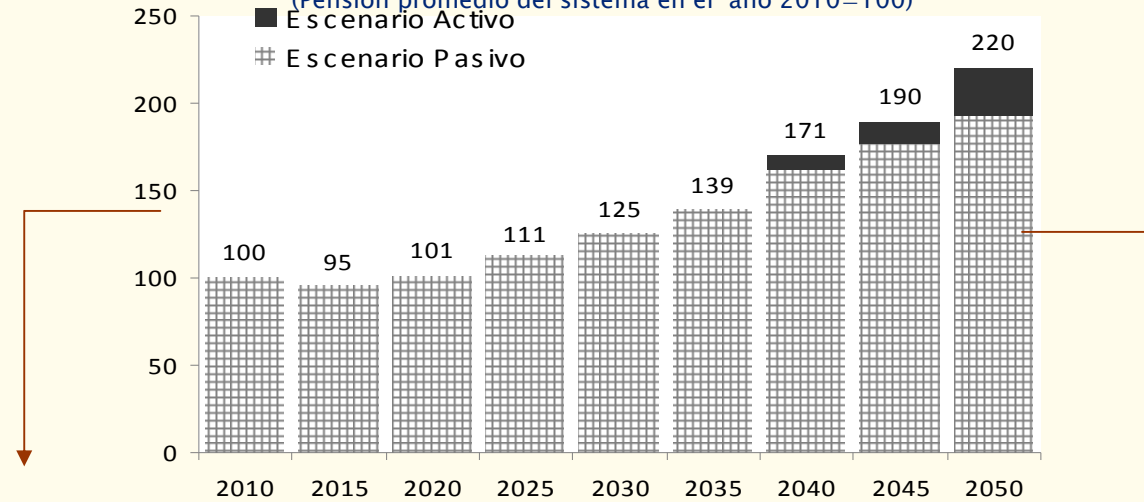


Impacto de Propuestas

• Nivel de pensiones

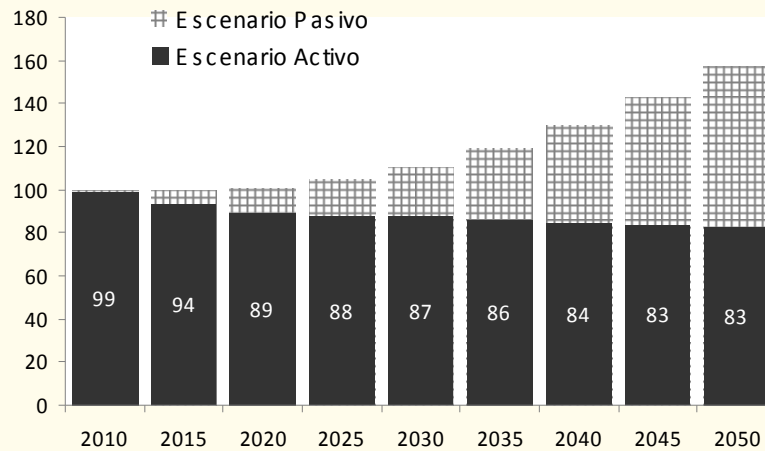
Pensión promedio en el escenario activo

(Pensión promedio del sistema en el año 2010=100)



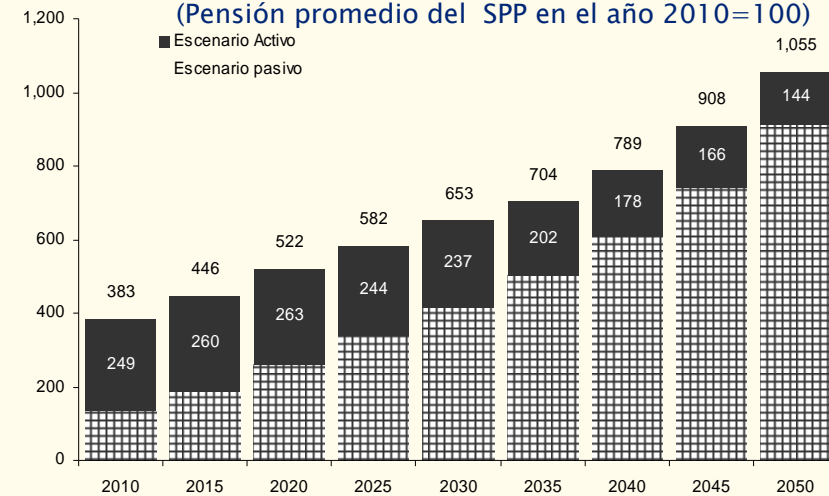
SNP: Pensión promedio real

(Pensión promedio del SNP en el año 2010=100)



SPP: Pensión promedio para ingresos medios

(Pensión promedio del SPP en el año 2010=100)



Fuente: SBS, ONP, BBVA / Elaboración: BBVA

Impacto de Propuestas

• Deuda pensionaria

En términos del costo fiscal a valor presente, la implementación de estas medidas incrementarían el costo pensionario en 14.1 puntos porcentuales del PBI. Teniendo en cuenta que la propuesta de acelerar la reducción de las tasas de reemplazo para el cálculo de la pensión del sistema público permite generar un ahorro, a valor presente, de 2.4% del PBI, el costo neto de la aplicación conjunta de las medidas para el SNP y el SPP es de 11.7 por ciento del PBI; lo que, en términos anuales, estaría entre 0.2% y 0.3% del PBI.

Valor Presente de la Deuda Previsional (Porcentaje de PBI 2006)

Sistema Público	45.7%
SNP - 19990	24.8%
20530	20.9%
Sistema Privado	6.2%
Bonos de Reconocimiento	3.3%
Desafiliación	2.9%
Nuevas Reformas	11.7%
Aceleración de reducción de tasas de reemplazo	-2.4%
Reformas vinculadas a mejoras en la Pensión	4.4%
Reformas vinculadas a incremento de la Cobertura	9.6%
Costo Previsional (2007-2050)	63.5%

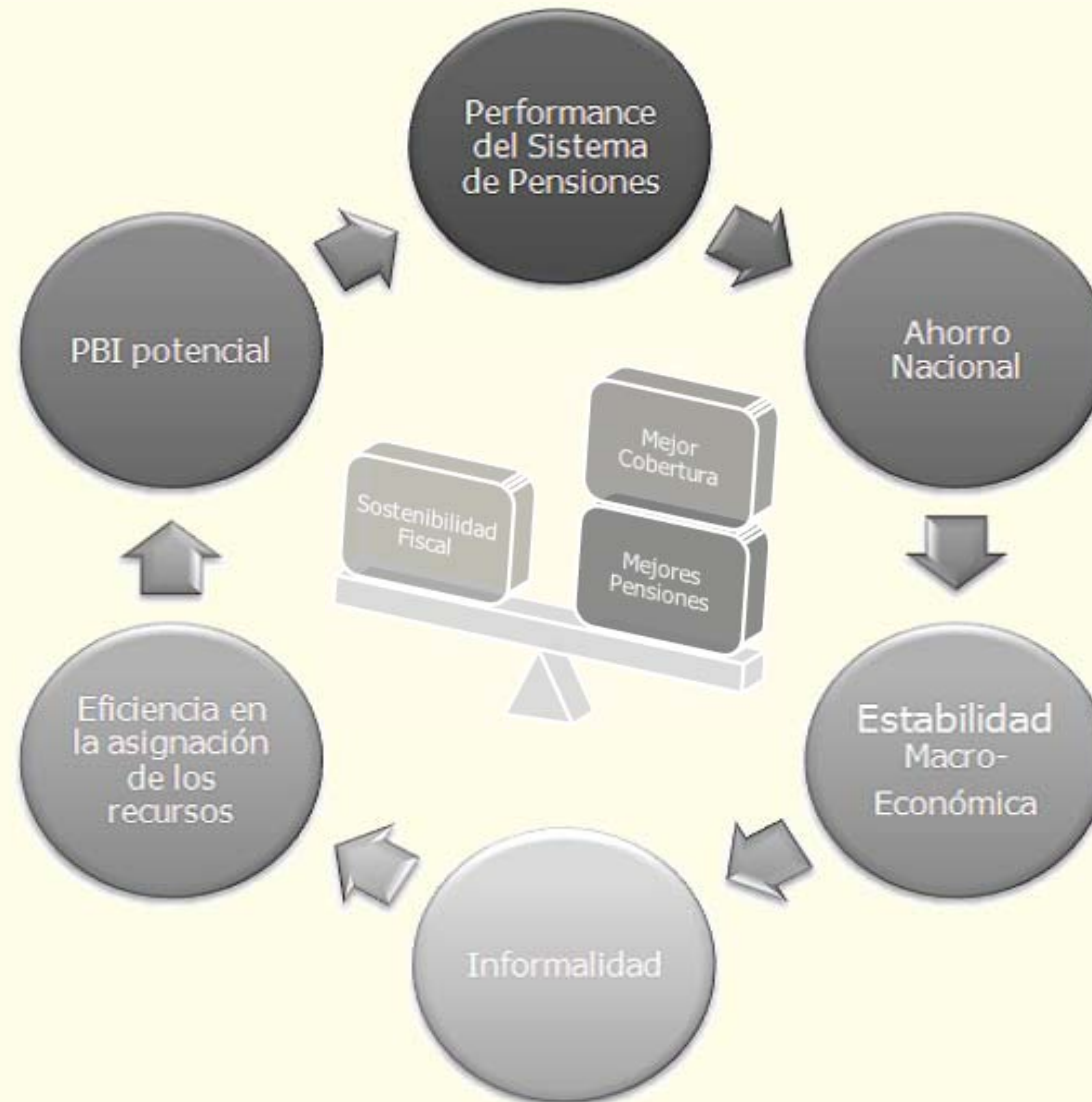
Los costos se irían
asumiendo
gradualmente desde
el 2025

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

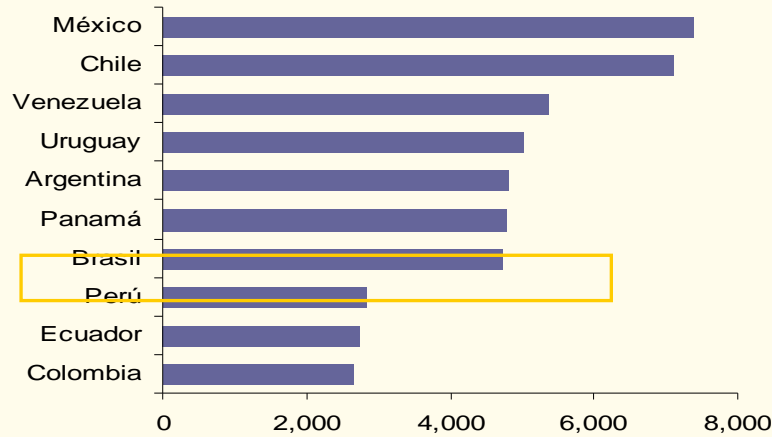
Factores Estructurales

¿Qué otros factores deben ser considerados?



Factores Estructurales

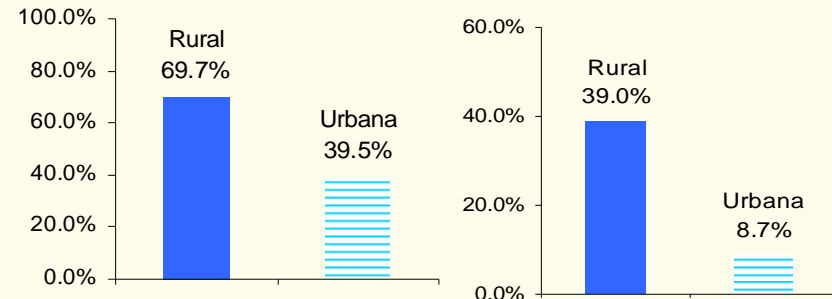
Bajo nivel de PBI per cápita (US\$)



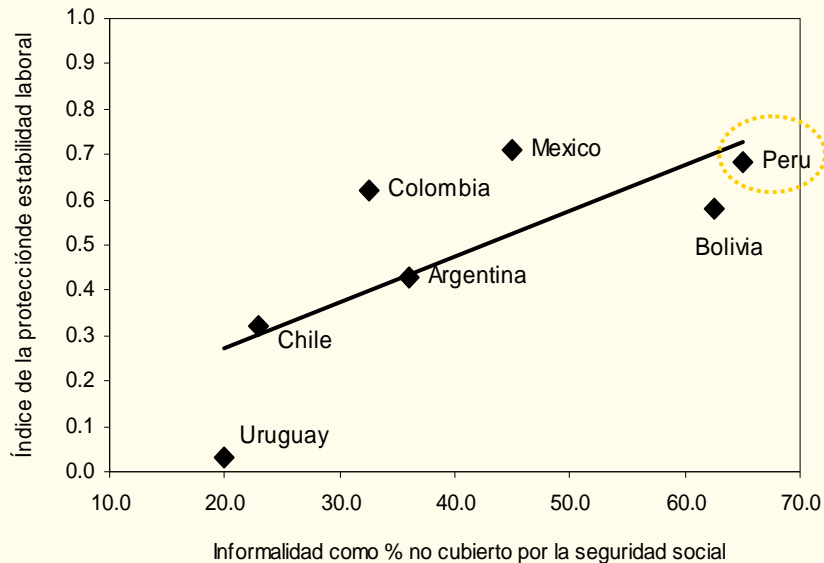
Altos niveles de pobreza difíciles de reducir*

Tasa de Pobreza Perú 2005
Nacional: 48.9%

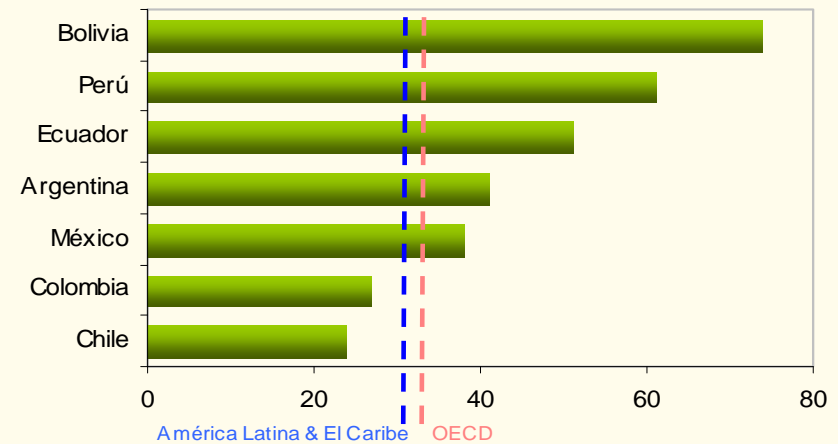
Extrema Pobreza Perú 2005
Nacional: 18.2%



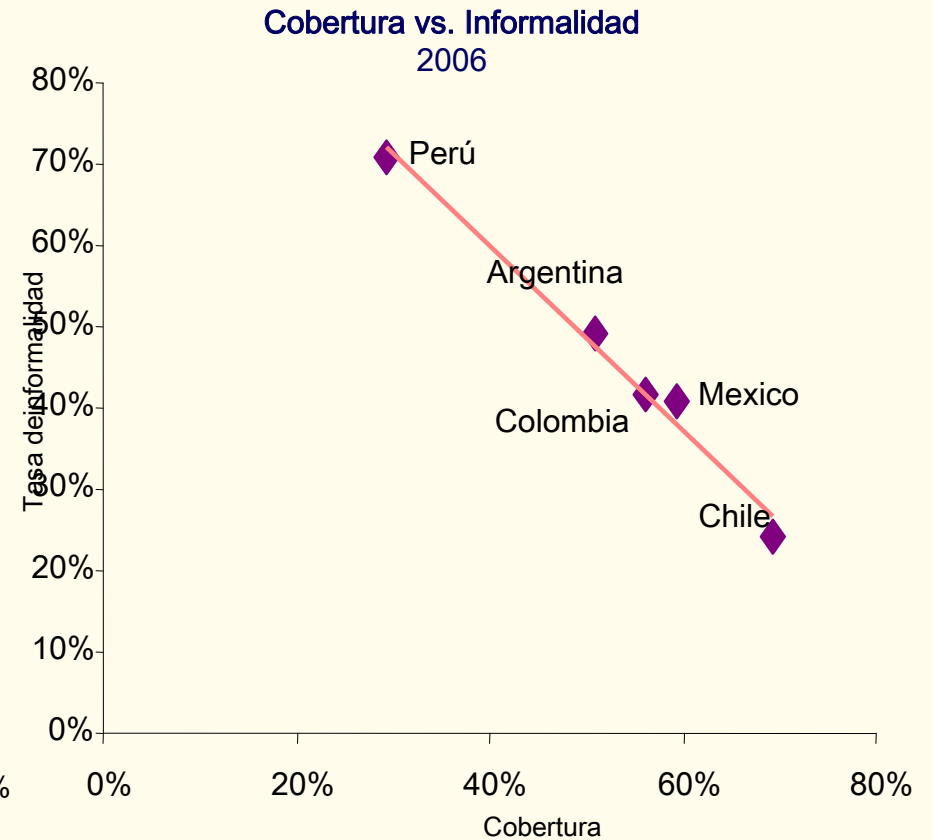
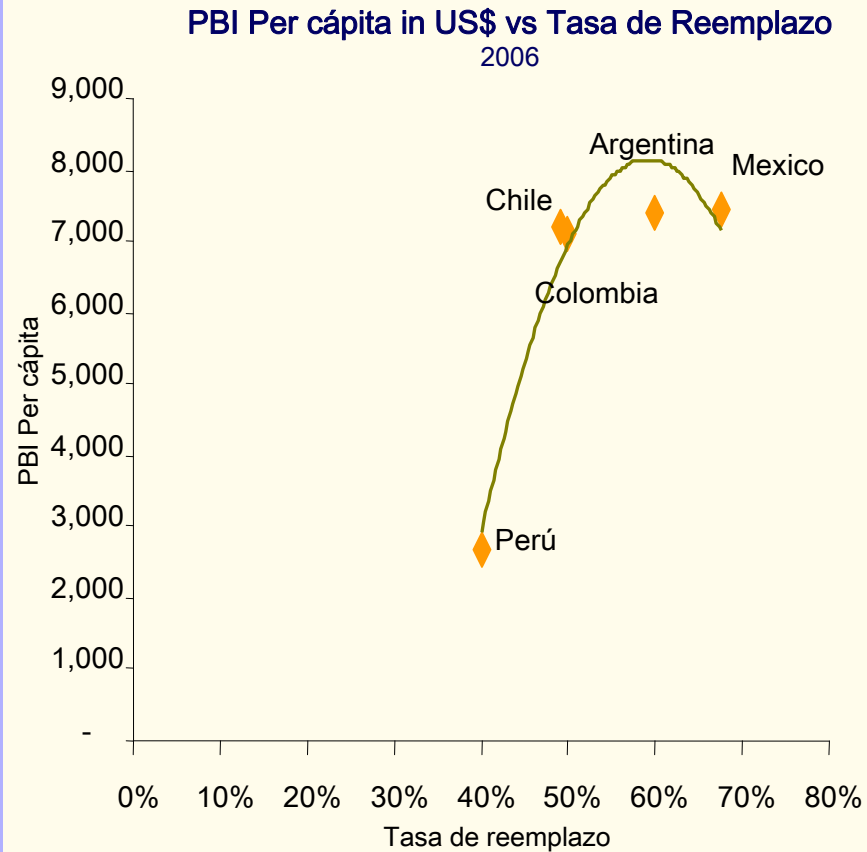
Elevada informalidad



Legislación laboral rígida que supera al promedio de la región



Factores Estructurales



- El sistema de pensiones responde directamente a la economía que tiene.

Factores Estructurales

Impacto de mejoras frente a cambios en los parámetros y el contexto macroeconómico (simulación):

Resumen de Escenarios

Resultados a 2050		Cobertura (afiliados/pob 14-64)	Pensiones (Escenario base 2050=100)	Costo previsual (Valor presente/PBI 2006)
(i)	Base	49%	100	51.8%
(ii)	Base + Reformas del Sistema de Pensiones	65%	117	63.5%
(iii)	Base + Reformas del Sistema de Pensiones + Reformas del Entorno Macro 1/	67%	150	62.4%

1/ Considera pasar de: un crecimiento promedio del PBI de 4.5% a 6% entre 2005-2050, pasar de una reducción de la informalidad (desde 60%) de 45% a 30% y el crecimiento de las pensiones públicas se ajusta a una tasa menor a la de la productividad.

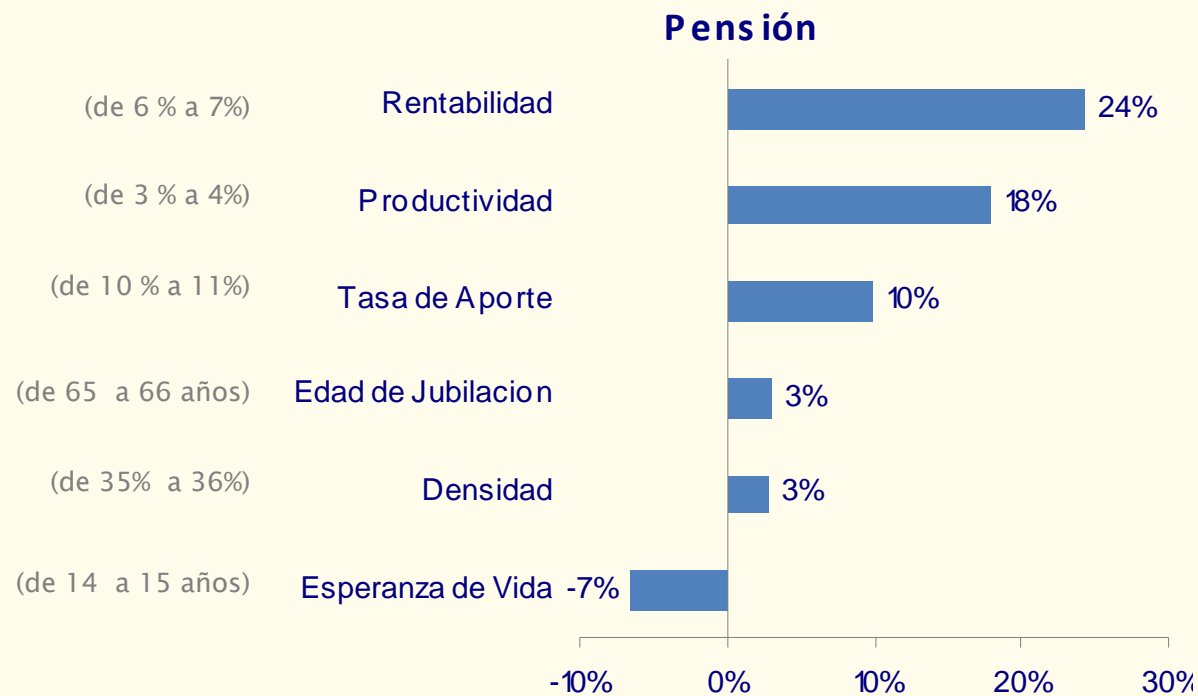
Elaboración: BBVA

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

Ejercicios de Sensibilidad

Sensibilidad de la pensión frente a la variación de una de los parámetros dejando lo demás como en el escenario pasivo:



Fuente: BBVA

Agenda

- I. Situación Regional y Local: Problemática del Sistema Pensionario
- II. Descripción del Modelo Macro-Actuarial
- III. Proyección y Diagnóstico
- IV. Propuestas de Reforma
- V. Evaluación del Impacto de las Propuestas
- VI. Importancia de los Factores Estructurales
- VII. Ejercicios de Sensibilidad
- VIII. Conclusiones

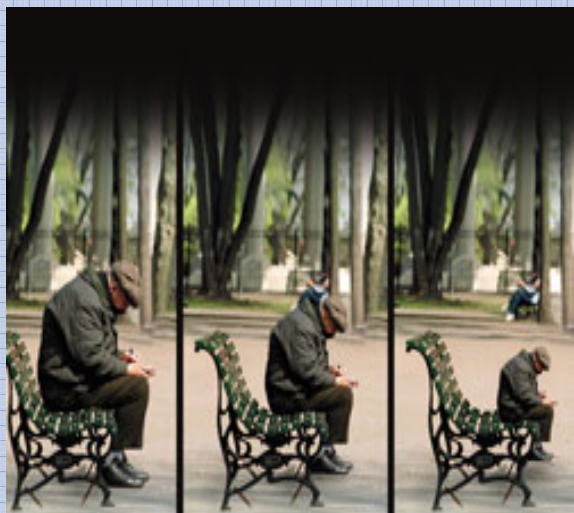
Conclusiones

- Tal como están las cosas, el sistema experimenta mejoras, pero éstas son insuficientes para darle sostenibilidad y legitimidad en el largo plazo.
 - Baja cobertura: aproximadamente, la mitad de la población quedaría sin cobertura de vejez.
 - Bajas pensiones para los de bajos ingresos: no superarían la pensión mínima.
- Por tanto, o esperamos que la macroeconomía por si sola haga algo o se toma la decisión de ir incorporando desde ahora mejoras al sistema.
- Proponemos la implementación de un esquema de aporte, orientado a trabajadores (formales e informales) de bajos ingresos el cual premia los esfuerzos de aportes de estos colectivos asegurándoles pensiones mayores a las autofinanciadas por ellos mismos. Asimismo, para mejorar el nivel de las pensiones de los grupos de trabajadores de ingresos medio y bajo se propone flexibilizar el acceso a la pensión mínima. El actual contexto laboral (muy inestable) amerita ello.
- Se calcula que el costo conjunto, a valor presente, de estas las medidas, menos los ahorros generados en el SNP, representan un 11.7% del PBI, lo que, en términos anuales, estaría entre 0.2% y 0.3% del PBI y se iría asumiendo gradualmente en el futuro.
- El contexto macroeconómico es central. Es lo único que puede asegurar la viabilidad de cualquier sistema previsional a largo plazo.



Banco Central de Reserva del Perú
XXV Encuentro de Economistas

BBVA

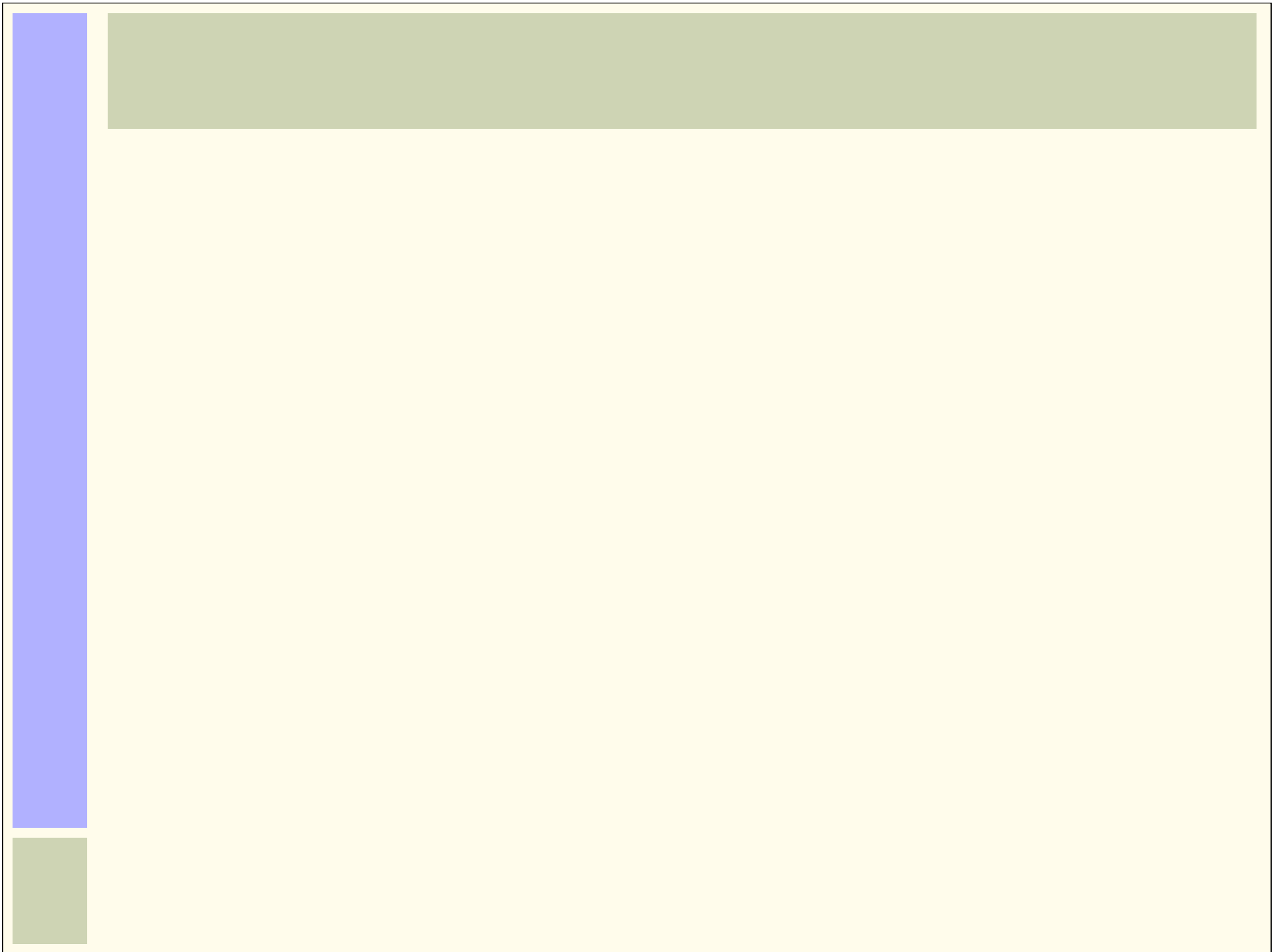


Una Mirada al Sistema de Pensiones Peruano al 2050

Diagnóstico y Propuestas

Johanna Tejada

Lima, 12 de Diciembre 2007



Anexo

Principales Supuestos del Modelo

Actividad Económica

- **PBI:**
2006–2008: 5.50%
2009–2029: 5.18%
2030 en adelante: paulatina
desaceleración hasta converger a
3%.
- **Informalidad:**
Decrece conforme crece la
economía.
- **Crecimiento de Salarios:**
3.0% anual (tasa promedio de
crecimiento de productividad).
- **Desempleo:**
En promedio 6.2% pero converge
a 5.0% en el largo plazo.

Población

- El crecimiento y la
distribución por grupos de
acuerdo a edades y sexo se
realiza según las proyecciones
de INEI y CELADE (en el largo
plazo, converge a 1%).

Afiliación

- Proceso de entrada entre los
20 y 29 años.
- Mayor participación de jóvenes
y mujeres
- La relación entre Afiliados y
PET es creciente en el tiempo.

Cotización

- **Frecuencia:**
Crece por la formalización de
la economía.
La relación entre Cotizantes y
Afiliados es creciente en el
tiempo.
- **Tasa de Aporte:**
SPP: 10% ; SNP: 13%.
- **Comisión sobre ingreso:**
SPP: 2.5%

Rentabilidad

- 6% : capitalización del fondo
individual
- 4% : interés para el periodo
pasivo.

SNP: beneficiarios

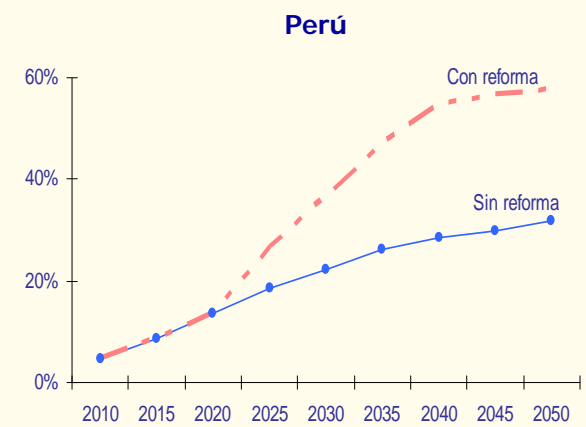
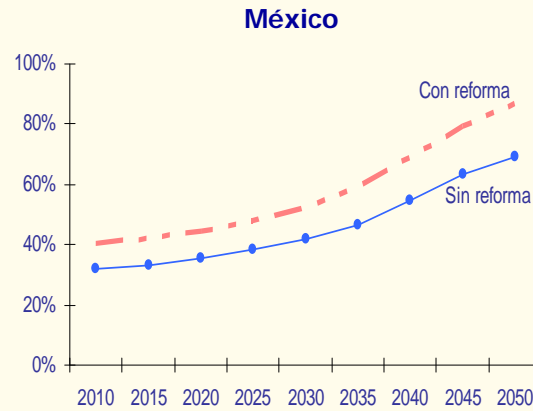
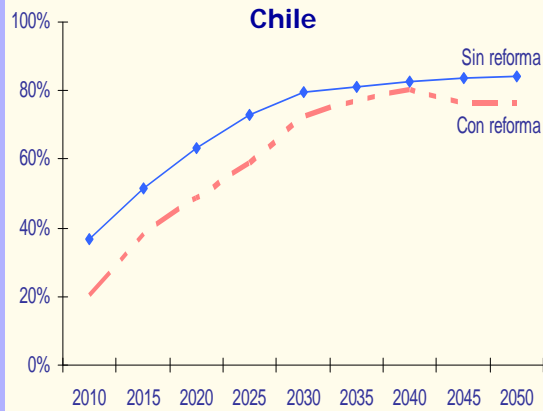
- Beneficiarios: actuales pensionistas, actuales asegurados y
nuevas inscripciones al SNP durante 2007–2050
- Distribución: de acuerdo a colectivos de pensionados,
activos, edades, género y estado civil.

SNP: parámetros

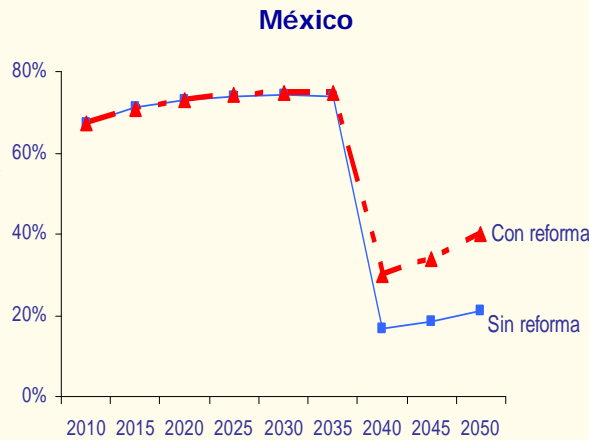
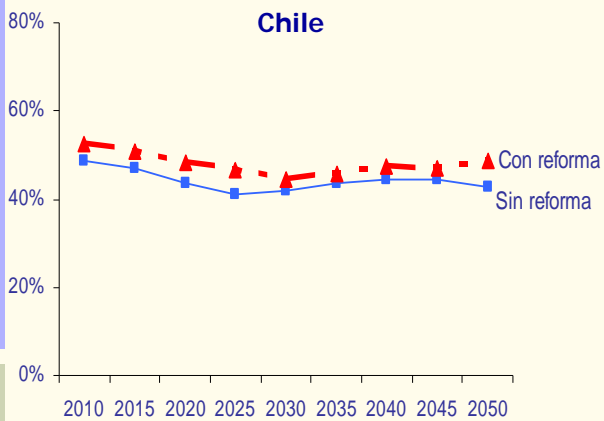
- Edad de jubilación: 65 años
- Tasa de aporte: 13%
- Pensión Mínima: S/ 415 y máxima S/. 857
- Tasas de reemplazo decrecientes
- Tasa de descuento: 4%
- Tablas de mortalidad: RV 85

Anexo

Proyección de la Cobertura de Vejez



Proyección de la Tasa de reemplazo



Anexo

Proyección del Impacto Fiscal de las Reformas

Chile

(2005-2050)

Valor presente como porcentaje de PBI 2005

Sistema Público	54%
INP	42%
PASIS	12%

Sistema Privado	15%
Bono de reconocimiento	12%
Pensión Mínima (SEPM)	2%

Costo previsional **69%**

Propuestas	3%
→ Cobertura	0%
→ Elevación edad jubilación mujeres	nd
→ Ampliación límite inversión	nd
→ Acceso gradual a Pensión Mínima	3%

Costo previsional con reformas **71%**

Variación **4%**

México

(2005-2050)

Valor presente como porcentaje de PBI 2004

Sistema Público	24%
ISSSTE	20%
IMSS	4%

Sistema Privado	59%
Transición	56%
IMSS reformado	3%

Costo previsional **90%**

Propuestas	-1%
→ Nuevo Sistema nacional	nd
→ Focalización contribución social	nd
→ Acceso gradual a Pensión Mínima	2%
→ Cofinanciamiento	nd
→ Elevación tasa de aporte	nd

Costo previsional con reformas **89%**

Variación **-1%**

Perú

(2007-2050)

Valor presente como porcentaje de PBI 2006

Sistema Público	46%
SNP	25%
20530	21%

Sistema Privado	6%
Bono de reconocimiento	3%
Transición	3%

Costo previsional **52%**

Propuestas	12%
→ Reducción de tasas de reemplazo	-2%
→ Acceso gradual a Pensión Mínima	4%
→ Cobertura	10%

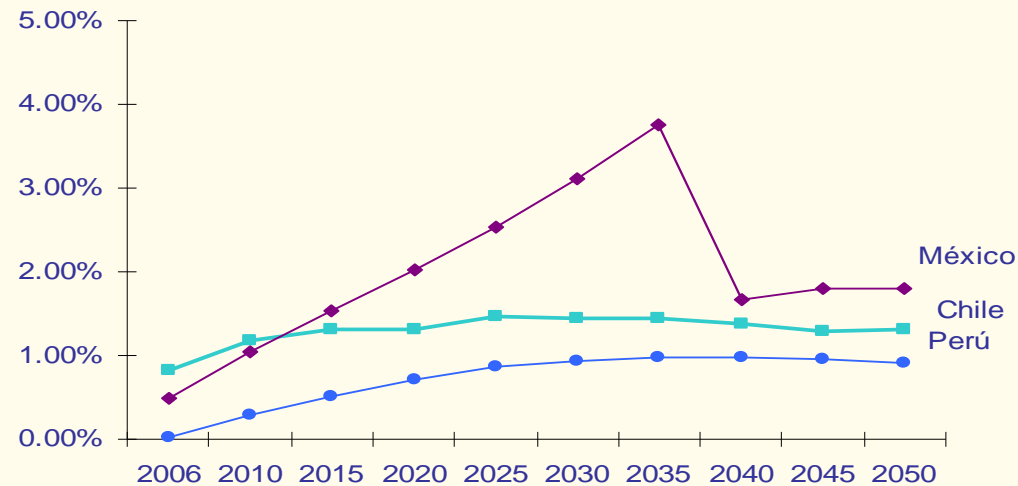
Costo previsional con reformas **63%**

Variación **23%**

Anexo

Proyección del Impacto Fiscal de las Reformas

Total desembolsos por prestaciones como % PBI



- Las reformas son fiscalmente viables: los costos fiscales bajo el escenario reformado son manejables si se planifica su financiamiento.
- Entre los principales beneficios que brindaría la implementación de dichos ajustes resaltan:
 - Mejoras en los niveles de Cobertura
 - Mayores Pensiones para los trabajadores que más lo necesitan