

Jorge Rojas

EL SISTEMA PRIVADO  
DE PENSIONES EN EL PERÚ



**FONDO  
EDITORIAL**

PONTIFICIA **UNIVERSIDAD CATÓLICA** DEL PERÚ

# ÍNDICE

<b>Introducción</b>	9
<b>Capítulo 1. Sobre el estudio de los sistemas de pensiones</b>	23
1.1 ¿Qué es un sistema de pensiones?	25
1.2 ¿Por qué es importante el estudio de los sistemas de pensiones?	27
1.3 ¿Por qué existen los sistemas de pensiones?	36
1.4 ¿Cómo puede organizarse un sistema de pensiones?	40
1.5 ¿Qué efectos tiene un sistema de pensiones sobre la economía?	45
1.6 ¿Cómo se puede evaluar la <i>performance</i> de un sistema de pensiones?	49
1.7 ¿Por qué se reformaron los sistemas de pensiones?	52
<b>Capítulo 2. Creación y evolución del Sistema Privado de Pensiones peruano</b>	55
2.1 El Sistema Público de Pensiones hasta 1992	56
2.2 La creación del Sistema Privado de Pensiones en 1992	70
2.3 Las reformas de Fujimori	85
2.4 Las reformas de Toledo	89
2.5 Las reformas de García	91
2.6 Las reformas de Humala	93
Anexo 2.1. Compromisos y observaciones referentes al SPP en cartas de intención, 1991-2007	98
Anexo 2.2. Ejercicio de simulación de evolución de valor de fondos según tipo de comisión	103
Anexo 2.3. El número de afiliados activos, cotizantes y promotores del SPP en el Perú, (diciembre 1993-junio 2010)	104
<b>Capítulo 3. Las principales características del Sistema Privado de Pensiones</b>	105
3.1 El SPP en la economía peruana	106
3.2 La cobertura del Sistema Privado de Pensiones	110
3.3 Los beneficios previsionales del SPP	116

3.4	La cartera de inversiones del Sistema Privado de Pensiones	119
3.5	El SPP y el mercado financiero peruano	125
3.6	El Sistema Privado de Pensiones y el sector público peruano	130
3.7	La rentabilidad del SPP peruano	133
3.8	La rentabilidad del SPP y de la Bolsa de Valores de Lima	138
3.9	La rentabilidad del SPP y de las cuentas CTS	140
3.10	La rentabilidad del SPP y la rentabilidad privada de las AFP	141
3.11	Los costos de administración del SPP peruano	148
Anexo 3.1.	Cifras originales empleadas en cuadro 3.1	151
Anexo 3.2.	SPP cartera administrada por tipo de instrumento, 1993-2012 (fin de periodo, millones de nuevos soles)	152
Anexo 3.3.	Porcentajes	162
<b>Capítulo 4. Las reglas de juego del Sistema Privado de Pensiones</b>		<b>163</b>
4.1	Las reglas de afiliación al SPP	165
4.2	Los entes administradores especializados: las AFP	169
4.3	Los aportes y las comisiones	171
4.4	Los tipos de fondos y la administración de las carteras	177
4.5	Las pensiones y otros beneficios	184
4.6	El marco tributario	190
<b>Capítulo 5. La rentabilidad y eficiencia del Sistema Privado de Pensiones</b>		<b>191</b>
5.1	La importancia de la rentabilidad de un SPP	193
5.2	Rentabilidad bruta vs. rentabilidad neta en un SPP	196
5.3	La medición de la rentabilidad bruta	202
5.4	Medición de la rentabilidad neta usando el cálculo actuarial	207
5.5	Proyección de la rentabilidad neta usando el análisis numérico	214
5.6	La rentabilidad del fondo CIC de un jubilado	218
5.7	Proyección de la tasa de reemplazo con comisión por flujo y perfil salarial decreciente	223
5.8	Proyección de la tasa de reemplazo con comisión por flujo y perfil salarial creciente	235
5.9	Proyección de la tasa de reemplazo con comisión por saldo	240
Anexo 5.1.	El uso del método de la pendiente en el análisis numérico	244
<b>Conclusiones</b>		<b>249</b>
<b>Bibliografía</b>		<b>261</b>
	Publicaciones periódicas	276