

Círculo virtuoso de los sistemas de pensiones en la economía

Seminario FIAP 2025



Edgar Robles

Octubre 2025



Existe una conexión natural entre los fondos de pensiones y el mercado de capitales

Ello lleva a un aumento en la profundización financiera, o sea, a un mayor desarrollo de los sistemas financieros.

En otros países sin reformas de pensiones o reversiones de reforma no se observa lo mismo

Mejor regulación

Permeabilidad de las
mejores prácticas
internacionales

Mejora la
gobernanza de los
emisores

Mayores flujos de capitales desde y hacia el exterior

Ocurre cuando los
fondos invierten en
activos
internacionales

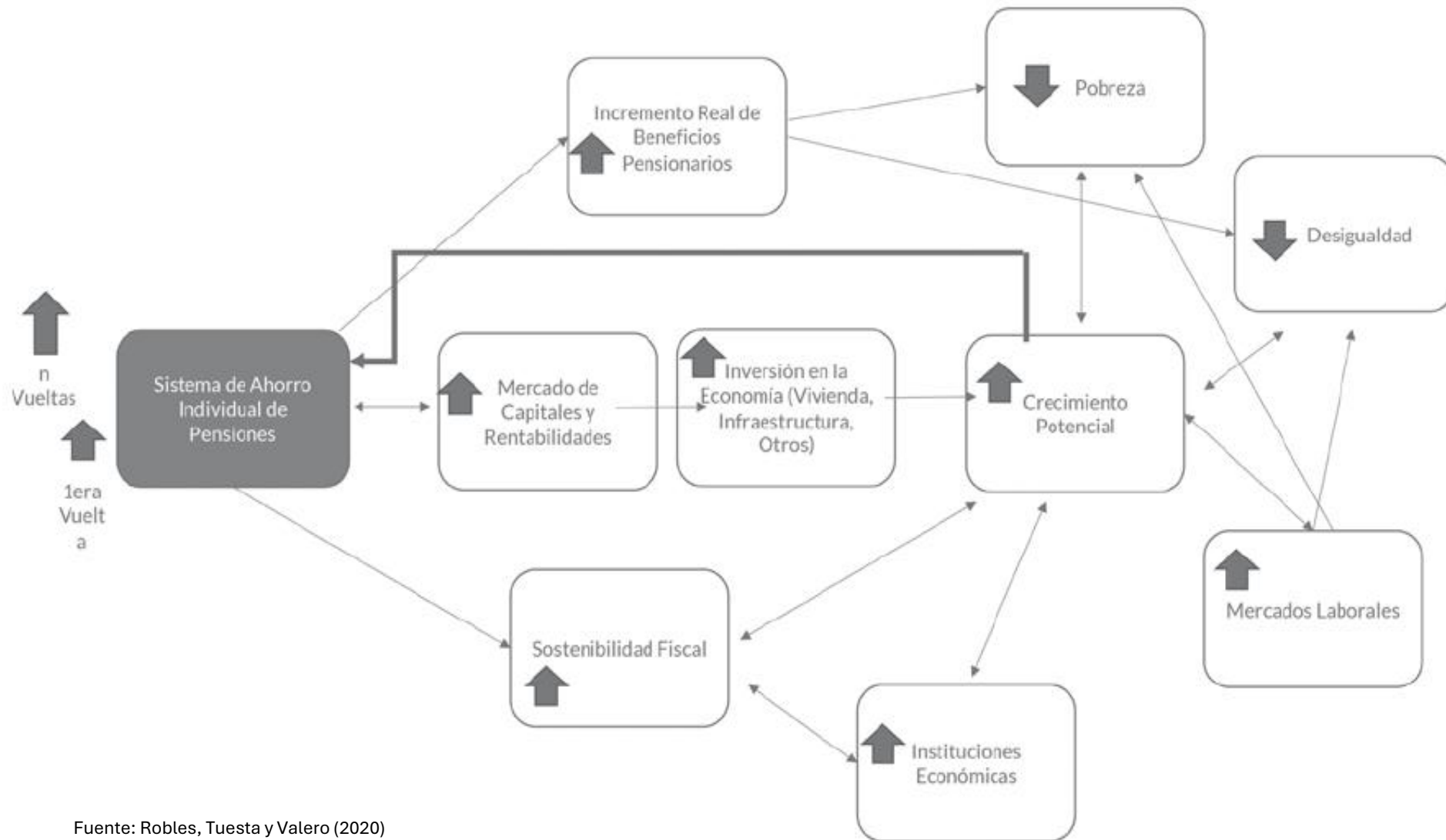
De lo contrario se crea
una presión sobre
precios locales que
afectan la rentabilidad
de los fondos



El desarrollo del mercado financiero está determinado por el desarrollo del mercado de pensiones.

Por ejemplo, si la regulación no permite la diversificación, difícilmente el mercado financiero va a ofrecer activos que permitan una mayor diversificación.

Canales de transmisión del sistema de pensiones y la economía



Fuentes del crecimiento económico



Efectos del ahorro pensional sobre la economía

Corbo y Schmidt-Hebbel (2003) establecen que el ahorro de los fondos de pensiones impacta la economía por 3 vías:

- a. **Mayor inversión:** relación entre el ahorro y la inversión: países que ahorran más también invierten más y causan un mayor crecimiento económico.
- b. **Mayor y mejor empleo:** una menor percepción de la contribución como un impuesto fomenta el empleo formal (mayor productividad) y edades de retiro más altas.
- c. **Desarrollo financiero y productividad total de los factores:** perfeccionamiento de la regulación financiera, mejora en el gobierno corporativo de los emisores, mayor especialización de las decisiones de inversión, mayor innovación y creación de activos financieros.

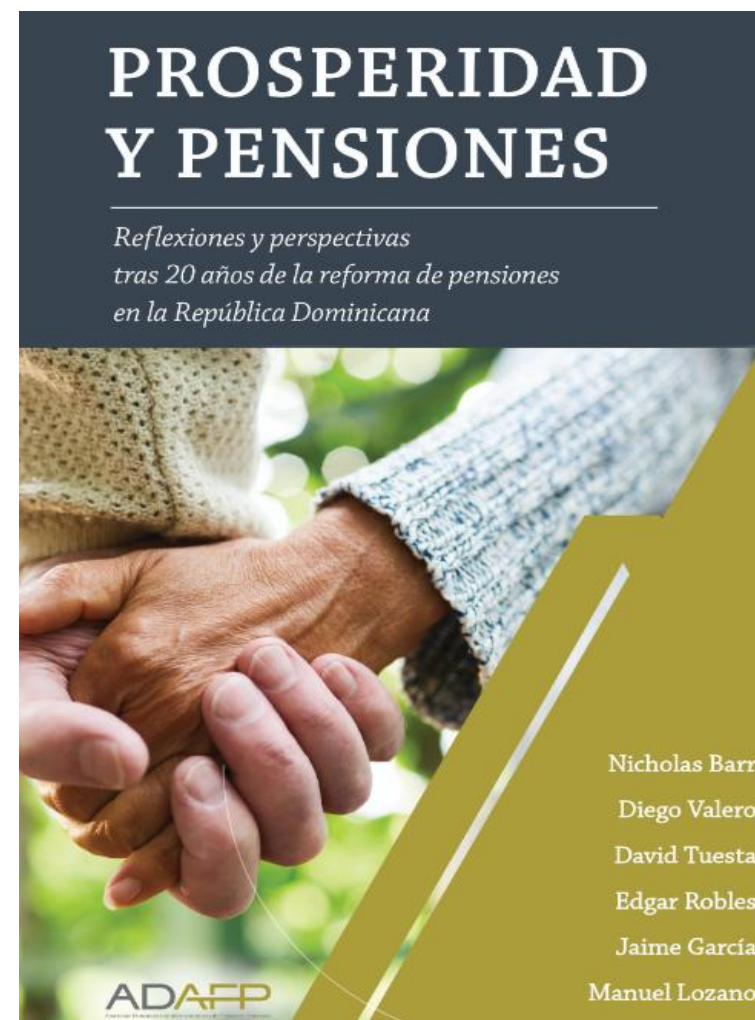
Impacto del ahorro pensional

	México ¹ (1998-2012)	Perú ¹ (1993-2011)	Costa Rica ² (2001-2019)	República Dominicana ³ (2003-2019)
Crecimiento del PIB	2.4%	5.4%	3.9%	5.09%
Crecimiento atribuible a fondos de pensiones	0.31%	0.33%	0.25%	1.13%
a. Ahorro - Inversión	0.16%	0.02%	0.17%	0.89%
b. Empleo	0.02%	0.01%	0.06%	0.03%
c. Mercados financieros	0.13%	0.30%	0.02%	0.21%
% del crecimiento	12.9%	6.2%	6.4%	22.2%

¹ Acuña (2013)

² Robles (2021)

³ Robles, Tuesta, Valero (2022)



Círculo virtuoso de los sistemas de pensiones en la economía

Seminario FIAP 2025



Edgar Robles

Octubre 2025

