

Análisis de los egresos por jubilaciones de 2018, a partir de la proyección base 2013.

En los últimos tiempos, ha circulado en la prensa la afirmación de que en el año 2018 se gastó en jubilaciones entre 6 y 8 veces lo proyectado por el Banco de Previsión Social.

El análisis que sigue, realizado por la AGSS, demuestra que **dicha afirmación no es correcta. Las erogaciones por jubilaciones reales de 2018 son solamente un 11.2% superiores a las estimadas en la proyección base 2013.**

Análisis del desvío entre lo proyectado para jubilaciones en 2018 y lo real.

Con el objetivo de mejorar la interpretación de la información actuarial que surge de la proyección financiera del sistema contributivo administrado por el BPS (base 2013), y evitar conclusiones incorrectas, se analizan los desvíos existentes entre los datos proyectados y los reales para el año 2018.

En la estimación de mediano plazo (2020 a 2024) publicada en la web del organismo¹, está el siguiente cuadro:

Cuadro 1. Egresos del sistema IVS contributivo proyectados 2020 – 2024

(En valores constantes, expresados en millones de dólares promedio de 2013)

	2020	2021	2022	2023	2024
Jubilaciones	3,476	3,507	3,543	3,585	3,632
Pensiones	1,208	1,229	1,250	1,269	1,288
Otras prestaciones	84	85	86	87	88
Egresos ley 19.162	14	16	17	19	20
Gastos de Administracion	265	268	271	275	278
	5,047	5,105	5,167	5,235	5,306

Fuente: Proyección Financiera del Sistema Previsional Contributivo administrado por el BPS. Base: Año 2013.

El tipo de cambio de 2013 considerado es \$ 20,48 y la inflación de 2013 a 2018 acumulada en promedio es 48%, por lo tanto, si expresamos las jubilaciones del año 2020 en precios constantes de 2018 el valor sería de \$ 105.567.002.530.

El valor estimado de egreso por jubilaciones en la proyección base 2013 para el año 2018, expresado a precios de 2018 sería de **\$ 104.190.549.523.**

¹ <https://www.bps.gub.uy/bps/file/10952/1/proyeccion-financiera-del-sistema-contributivo-administrado-por-el-banco-de-prevision-social.-ano-base-2013.pdf>, pág. 27, cuadro 3.

Los egresos reales del año 2018 por concepto de jubilaciones fueron de **\$ 117.816.416.661**, lo que implica que el valor real es un 13,1% mayor a lo proyectado en 2013 expresado en valores 2018.

Pero este desvío es necesario ajustarlo como consecuencia de costos inexistentes al momento de elaboración de la proyección, como los generados a través de sucesivos decretos a las jubilaciones mínimas desde 2014 a 2018.

Para 2018 el costo diferencial de jubilaciones generado por los mínimos fijados por decretos posteriores a 2013 fue de **\$ 1.742.314.366**. De tal forma que si incorporamos este costo a la estimación original, el desvío de la estimación 2013 respecto a lo real sería de un **11,2%**.

Cuadro 2. Comparación egresos 2018 estimados contra reales

	2018		
	Estimado (Base 2013)	Real	Diferencia
Egreso por jubilaciones	104,190,549,523	117,816,401,661	13.1%
Egreso por pensiones	35,296,492,367	34,521,761,916	-2.2%

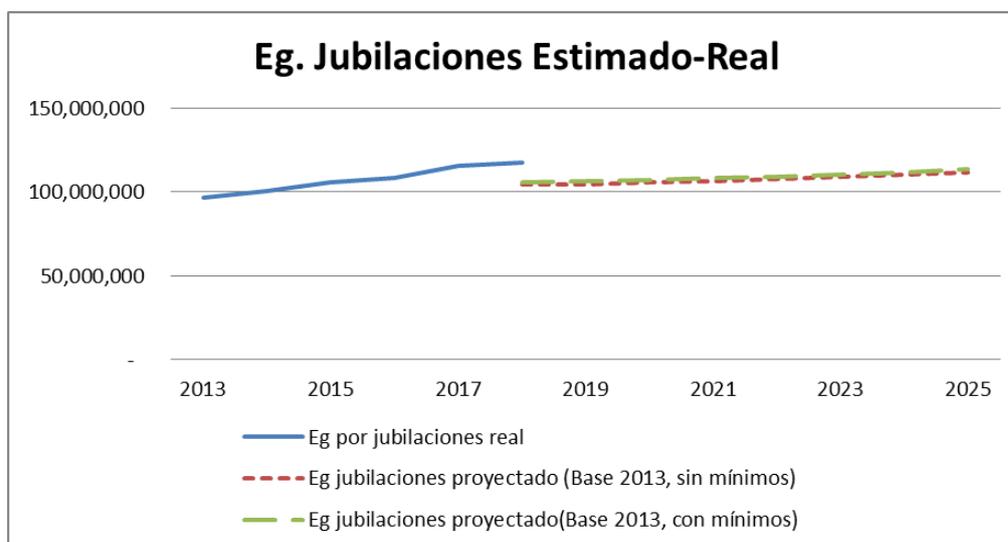
	2018		
	Estimado + Mínimos	Real	Diferencia
Egreso por jubilaciones	105,932,863,889	117,816,401,661	11.2%
Egreso por pensiones	35,296,492,367	34,521,761,916	-2.2%

Este cálculo dista muchísimo de las expresiones vertidas a la prensa.

En la gráfica que sigue se puede observar la brecha entre lo real y lo proyectado, que se explica principalmente por el ajuste de las jubilaciones mínimas realizadas por decretos.

Grafico 1. Evolución de egresos por jubilaciones

(En valores constantes de 2018, expresados en miles de pesos)



Es importante entender y recalcar que la herramienta de proyecciones no está diseñada para realizar proyecciones a corto plazo, ni para predecir valores exactos sino para analizar tendencias del sistema.

Otro de los análisis que se suele usar es la comparación de los egresos respecto al PIB. En la proyección se utiliza para proyectar el PIB en el corto plazo las **pautas del MEF** y si no hay pautas se utilizan las proyecciones de la **encuesta de expectativas del BCU**. En el mediano y largo plazo se considera una evolución del 2% del PIB.

En el año 2014 se registró un crecimiento del 3,5% y las expectativas indicaban un crecimiento menor, que según la encuesta de expectativas económicas² estaría entre un 2.5% y un 3.15% para 2015 y entre un 2.17% y un 3.33% en 2016. Con estos datos el crecimiento que tiene el modelo con base 2013 es el siguiente:

Cuadro 3. Crecimiento del PIB proyección Vs Real

Crecimiento del PIB	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2060
Proyección base 2013	3.50%	2.8250%	2.75%	2.50%	2.25%	2%
Real	3.24%	0.37%	1.69%	2.59%	1.62%	

Se puede observar que el desempeño de la economía a partir del año 2015 registró una evolución distinta a la esperada.

Además de la evolución del PIB, una variable fundamental en la proyección es la evolución del IMS, el que constituye el factor de revalorización de las pasividades.

En contraposición a lo sucedido con el PIB, cuya evolución proyectada fue superior a la real, el aumento del IMS real fue superior al proyectado.

Cuadro 4. Aumento IMS proyección Vs Real

Aumento del IMS real	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2060
Proyección base 2013	3.60%	1.92%	1.89%	1.67%	1.47%	1.6%
Real	3.60%	1.59%	1.62%	4.05%	0.18%	

Entre el año 2013 y 2018 el PIB creció menos de lo esperado y los salarios crecieron por encima del crecimiento de la economía e incluso levemente por encima de lo estimado en el modelo de la proyección, lo que generó que los egresos de jubilaciones crecieran respecto al PIB.

Estos comportamientos, ocasionan que la lectura del gasto en jubilaciones respecto al PIB no pueda hacerse en forma “directa”, sino que deba ajustarse.

² <https://www.bcu.gub.uy/Estadisticas-e-Indicadores/Encuesta%20de%20Expectativas%20Economicas/iees06i0415.pdf>

Cuadro 5. Egresos jubilaciones proyectado en precios 2018

	Egreso por jubilaciones
Proyectado (base 2013 a precios 2018)	104,190,549,523
Egresos proyectado / PIB proyectado	5.2%
Agregando los Mínimos	105,932,863,889
Agregando Mínimos / PIB proyectado	5.3%
Agregando Mínimos / PIB real	5.8%

En el cuadro 5 se desglosa el egreso por jubilaciones proyectado con la base 2013 a valores 2018 respecto al PIB proyectado con la misma base. Se le incorporan los egresos por concepto de mínimos no considerados en la proyección. Este egreso representa el 5.3% del PIB.

Si en lugar de utilizar el PIB de la proyección se utiliza el PIB real, la relación egresos / PIB pasa a **5,8% del PIB**.

En el año 2018 los egresos reales representaron un **6,4% del PIB y el proyectado un 5,8%** si consideramos la incorporación de nueva legislación (mínimos por decreto) y el PIB real, lo que implicó **un desvío entre lo proyectado y lo real del 0,6% del PIB**.

En resumen

- **Las afirmaciones respecto a que para el año 2018 el BPS subestimó los egresos por jubilaciones en 6 u 8 veces, no son ciertas.**
- El desvío entre las erogaciones por jubilación proyectadas, si consideramos el costo de los mínimos por decreto entre 2014 y 2018 en el año 2018, muestran un desvío entre lo proyectado y real de **un 11,2%**.
- Las diferencias mencionadas en relación al gasto en función del PIB no consideraron los desvíos del PIB y del IMS entre lo real y lo estimado por los organismos competentes en la materia.
- Con los ajustes correspondientes, en el año 2018 los egresos reales representaron un 6,4% del PIB y lo proyectado, con los ajustes correspondientes un 5,8%, siendo el desvío de un **0.6% del PIB**.
- Podemos afirmar que la ley de flexibilización fue adecuadamente proyectada e incorporada a las proyecciones del organismo, tal cual surge de los resultados encontrados.