

Mercado Argentino de AFP:
¿Economías de Escala o Arbitrariedad
Metodológica?
Un análisis de Robustez

Esteban Peralta

Informe de Avance

Introducción

Luego de la experiencia Chilena de 1982, una serie de países Latinoamericanos han continuado la búsqueda – mayoritariamente durante la década de 1990 – de reducir el déficit crónico e incrementar los niveles de eficiencia en el mercado de pensiones. En este sentido, podría decirse que las reformas provisionales han planteado como objetivo general la implementación de ciertas medidas para lograr una mejor aproximación a la noción conceptual de competencia perfecta, donde tanto las características de estructura y conducta de oferentes y demandantes, arrojarían una asignación eficiente de recursos, y un máximo bienestar.

Sin embargo, resulta claro que cualquier solución planteada a las fallas de mercado vigentes (concentración, barreras a la entrada de nuevos competidores, competencia por variables irrelevantes, asimetrías de información, etc.) adoptaría las características de *second best*, dando lugar a un tipo de organización e interrelación económica que dista significativamente de una situación Paretiana.

En este sentido, el caso del mercado de pensiones es un ejemplo de ello, siendo que difícilmente se pueden cumplir condiciones cercanas a la competencia perfecta, ora por la forma en que se genera ese mercado, ora por las peculiaridades – en términos de las características de la oferta, la demanda, y el producto asociado - que presenta (Haug, 2004). Esto es, la naturaleza misma de los esquemas de pensiones basados en cuentas de ahorro con capitalización individual que surgieron como resultado de las reformas, se basa en la descentralización y privatización de los procesos de administración y gestión financiera de cuentas de ahorro para la pensión, generando lo que comúnmente se denomina un “cuasimercado”, i.e., una situación en donde la participación de la demanda es obligatoria pero, por ley, se brinda la posibilidad de elegir entre un conjunto de oferentes (Haug, 2004).

Por lo tanto, el producto que se demanda, por lo menos en la etapa de acumulación de un plan de pensión, no es la pensión en sí misma - ya que tal demanda se efectivizará en la etapa de otorgamiento del beneficio, a través de la desacumulación del fondo -, sino un servicio financiero, relacionado con la administración de un instrumento de ahorro (Haug, 2004).

Siendo que si bien es cierto que la literatura referida a ciertas estimaciones de rendimientos crecientes en la industria ha logrado un éxito relativo, probando la existencia de economías de escala, puede pensarse que, sin embargo, tales estudios sufren de la inevitable adopción de una determinada metodología, limitándose, por tanto, al cumplimiento de las

características y propiedades particulares de las funciones objetivo seleccionadas.

En este sentido, y pese a que no dudamos de la elección racional y adecuada de las especificaciones de los estudios llevados a cabo por la literatura, creemos que resulta posible el surgimiento de cierto sesgo en la aproximación de los resultados, producto del mayor o menor grado de flexibilidad de las formas funcionales escogidas como hipótesis del proceso generador de datos.

Motivación

De acuerdo a las características expuestas, el presente trabajo estará orientado a examinar el comportamiento de ciertas variables relevantes - del mercado de AFP - bajo distintas aproximaciones funcionales de la verdadera relación tecnológica, buscando ofrecer evidencia, a favor o en contra, de la hipótesis mencionada.

Por ello, pensamos que un correcto análisis acerca de la existencia empírica de posibles economías de escala, debe, necesariamente, incorporar un estudio de la sensibilidad de los resultados a diferentes especificaciones, otorgando la posibilidad de descartar, en base a la robustez de los mismos, que tal existencia no sea un resultado puramente metodológico.

Dado el reducido número de firmas (11 actualmente) se utilizarán datos de corte transversal y temporal para construir un panel que permita estimar y testear diferentes especificaciones. En particular, serán consideradas, de acuerdo al cumplimiento de ciertas propiedades deseables, cuatro modelos distintos en construcción y nivel de generalidad. Dicha elección, si bien acotada, encuentra fundamento teórico de importancia.

Referencias

- Auguste, S. y Urbiztondo, S., (2004), “*Costos y Economías de Escala en la industria de las AFJP*”, resumen del anexo del trabajo “*La Reforma Provisional en Argentina y en América Latina: Un Diagnóstico alternativo de sus aspectos más críticos*”, Fiel.
- Auguste, S. y Urbiztondo, S., (2004), “*La Reforma Provisional en Argentina y en América Latina: Un Diagnóstico alternativo de sus aspectos más críticos*”, Fiel.
- Apella, I., Maceira, D., y Katz, J., (2004), “*Economías de Escala y Barreras a la Entrada en el Mercado Argentino de AFJP*”, Mimeo CEDES y Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires.
- Caves, D., Christensen, L. y Tretheway, W., (1980), “*Flexible Cost Functions for Multiproduct Firms*”, *The review of Economics and Statics*, Vol. 62, No. 3, pp. 477-481.
- Pulley, L. y Braunstein, Y., (1992), “*A Composite Cost Function for Multiproduct Firm with an Application to Economies of Scope in Banking*”, *The review of Economics and Statics*, Vol. 74, No. 2, pp. 221-230.
- Christensen, L., Jorgenson, W. y Lau, L., (1973), « *Transcendental Logarithmic Production Frontiers* », *The review of Economics and Statics*, Vol. 55, No. 1, pp. 28-45.
- Haug, C., (2004), “*Concentración de la Industria de Pensiones en Costa Rica*”, Departamento de Estudios Especiales y Valoración de Riesgo, Superintendencia de Pensiones.