

*Economías de Escala y Barreras a la Entrada
en el Mercado Argentino de Pensiones.*

Apella, Ignacio y Maceira, Daniel¹

CEDES

Desde julio de 1994, se instituye el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, conformado por dos regímenes. Un régimen público organizado por un sistema de reparto y un régimen basado en la capitalización individual, administrado por las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones. A Junio de 2003, las cuatro primeras firmas concentraban el 70% de los 9 millones de afiliados al sistema privado.

El presente trabajo analiza la existencia de economías de escala en la industria de pensiones, y el papel desempeñado por éstas como mecanismos de barreras a la entrada. Sobre un panel de datos trimestrales entre 1995 y 2003 se estima mediante mínimos cuadrados clásicos corregidos una función de costos derivada a partir de un esquema del tipo *Cobb Douglas*.

Los costos resultan de la suma de aquellos que son operativos más el costo de oportunidad del capital, estimado mediante un modelo de *Capital Price Model*. La estimación considera los potenciales efectos de algunos cambios estructurales, tanto micro como macroeconómicos, sobre el mercado.

Los resultados avalan la hipótesis que postula la existencia de economías de escala en la industria. Este hecho no necesariamente ha sido una barrera a la entrada de nuevos competidores. Las primas que las firmas cobraban por administrar fondos contaban con una comisión fija y otra variable proporcional al ingreso de los afiliados y, dado que la elasticidad precio de la demanda respecto a ambos componente del precio difiere entre tipos de consumidores, ellas pudieron discriminar el mercado según nivel de ingreso estableciendo una combinación de comisiones que permita capturar a los afiliados de ingresos altos. A partir de diciembre de 2001, el ente regulador prohibió el cobro de una comisión fija eliminando la posibilidad de segmentación, haciendo que los costos medios decrecientes se constituyeran en una fuerte barrera a la entrada, sin alternativa costo-efectiva para sustentar los elevados costos medios.

¹ Centro de Estudios de Estado y Sociedad, Buenos Aires, Argentina.