ANÁLISIS POR ESTADO · EN CRISIS

Jalisco: tenía una gran reserva… y aun así se está descapitalizando

El caso que prueba que no basta con acumular: hay que blindar la reserva y saber invertirla.

Por **Ing. Ezequiel González Ruiz** · EZEGR Consultores · Serie: análisis de sistemas estatales de pensiones

$301,498 mdp	50.31%	2036	≈51%
déficit actuarial (2023)	prima requerida vs 32% aportado	suficiencia (alertas 2030–31)	de la reserva es líquida

Qué pasó

El **IPEJAL** opera un esquema de reparto y beneficio definido (con tope de 39 salarios mínimos desde 2009) para ~131,915 afiliados y 48,203 pensionados (≈2.7 activos por pensionado). Su estudio actuarial con corte al 31-dic-2023 fija el **déficit en $301,498 mdp** y una prima media requerida de **50.31% frente al 32% aportado**.

El rasgo que lo distingue es la calidad de su reserva: de una reserva contable de $46,695 mdp, **solo $23,706 mdp (~51%) son líquidos**; el resto está inmovilizado en inmuebles y préstamos. La suficiencia se proyecta a 2036, con alertas de descapitalización desde 2030–31, por inversiones fallidas ("elefantes blancos").

FICHA TÉCNICA

Indicador	Dato	Categoría
Esquema	Reparto / beneficio definido	En crisis
Afiliados / pensionados	≈131,915 / 48,203 (≈2.7)	
Déficit actuarial	$301,498 mdp (corte 31-dic-2023)	
Prima req. vs aportada	50.31% vs 32%	
Reserva	$46,695 mdp contable; solo ~51% líquida	
Suficiencia	2036 (alertas 2030–31)	

Fuente: Estudio Actuarial VAN (corte 31-dic-2023); Notas a los Estados Financieros del IPEJAL (oct. 2025). Cifras indicativas, sujetas a validación contra la fuente primaria.

La lección central

- **Constituir reserva es necesario, pero la liquidez y la calidad de la inversión son decisivas.**
- **La gobernanza de las inversiones debe blindarse:** un consejo con discrecionalidad para invertir sin contrapesos es un riesgo.
- **La brecha prima requerida–aportada (50% vs 32%) es enorme:** la aportación quedó muy por debajo del costo real.
- **La transparencia del diagnóstico importa:** ocultar o diluir el estudio actuarial retrasa la corrección y agrava el costo.

El espejismo de la reserva. Una reserva grande pero ilíquida es un número en el papel, no un colchón real. Jalisco tenía casi 47 mil millones y aun así mira hacia la descapitalización, porque la mitad no se puede usar cuando se necesita.

"Jalisco tenía casi 47 mil millones de reserva y aun así se descapitaliza. Una reserva que no es líquida no es un colchón: es una ilusión contable."