



Afi

Escuela
de Finanzas
Aplicadas



Asociación Profesional del Cuerpo
Superior de Técnicos de la
Administración de la Seguridad Social

Las pensiones en el Siglo XXI: retos y oportunidades para Europa

Panel: “Envejecimiento de la población, crisis económica y sostenibilidad del sistema de protección social en España y en Europa”

José A. Herce

Profesor de economía en la U. Complutense de Madrid

Director asociado de Analistas Financieros Internacionales

**VII JORNADAS TÉCNICAS DE LA ASOCIACIÓN PROFESIONAL DEL CUERPO SUPERIOR DE
TÉCNICOS DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SEGURIDAD SOCIAL**

“La Seguridad Social española en el contexto de la protección social en la Unión Europea”

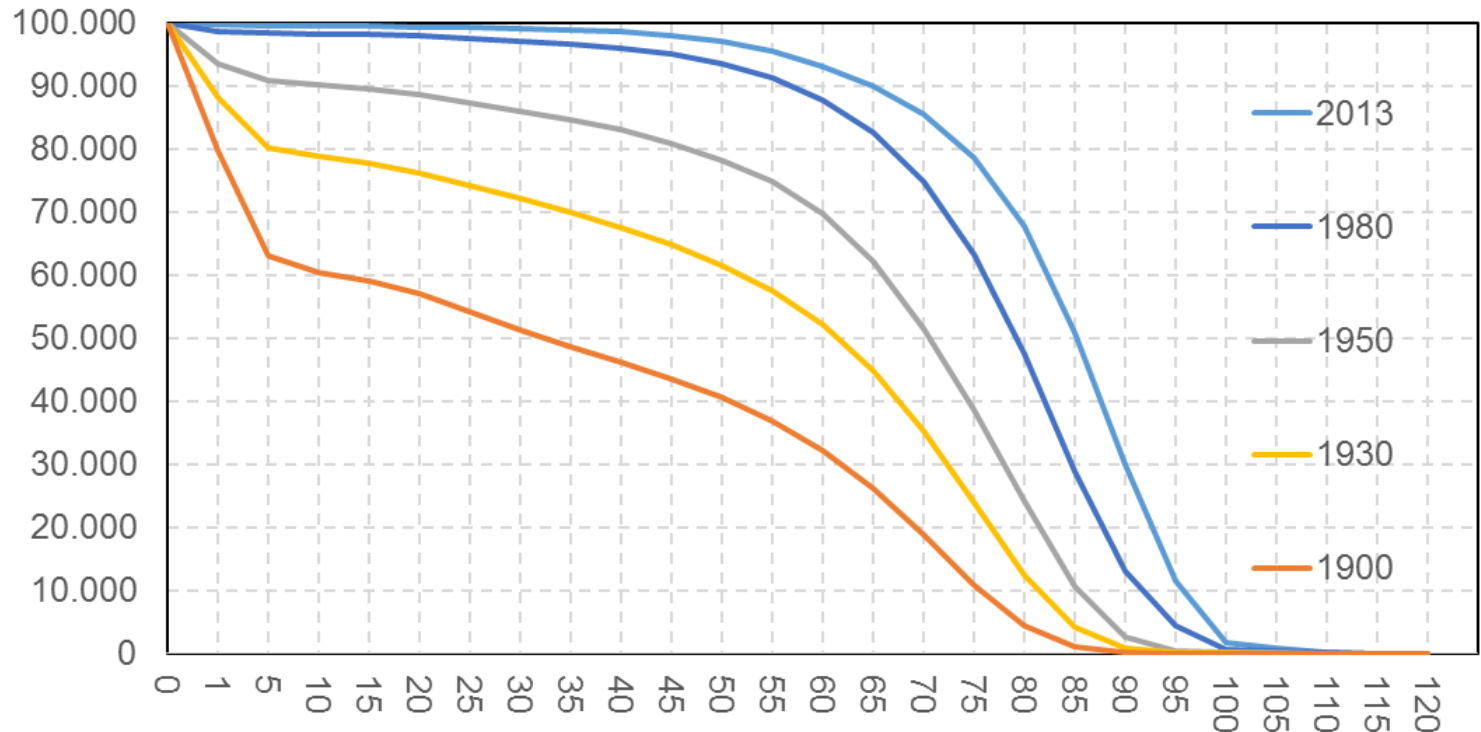
Contenidos

- I. La ineludible demografía: natalidad o longevidad?
- II. El “problema” de las pensiones
- III. La invención de la Seguridad Social
- IV. La quiebra de los sistemas “históricos” de S.S.
- V. El futuro de las pensiones y la “reinención” de la Seguridad Social
- VI. Las pensiones en Europa: retos y oportunidades

I. La ineludible demografía: natalidad o longevidad?

- ¡Es la longevidad... ~~xxxxxxxx!~~
- Compresión de la mortalidad
- En un siglo, en España, se ha “duplicado” el número de años-personas de vida
- Quedan otros tantos años-personas por ganar hasta comprimir por completo la mortalidad a los 120 años

Curvas de supervivencia (efectivos por edad)
(generaciones sintéticas de 100.000 individuos)



Fuente: Elaboración propia a partir de INE

- ¿Por qué nos obsesiona tanto la natalidad cuando hablamos del problema de las pensiones?
 - ✓ Hay menos trabajadores jóvenes para sostener a un número creciente de jubilados... Pero, a escala global, la población es relativamente joven
 - ✓ Hay que instrumentar políticas que fomenten la natalidad... ¿No debería permitirse que las parejas tuviesen los hijos que desean?
 - ✓ Pero, si la natalidad global colapsa, ¿no colapsará la sociedad?... Obviamente, pero entonces el problema de las pensiones será un problema menor
 - ✓ La escasa natalidad hoy no es un problema global, pero puede llegar a serlo. Al menos en teoría. De la misma forma que la humanidad se ha propuesto acabar con el planeta, puede proponerse acabar “suicidándose” demográficamente... No sucederá ninguna de las dos cosas, y ni siquiera será necesaria la intervención de “dictadores benevolentes”.
- Este énfasis en la natalidad viene impuesto por la naturaleza del método financiero de “reparto” de los sistemas históricos de Seguridad Social, vigente en la actualidad en la mayoría de sistemas públicos de pensiones occidentales, pero es un “velo” que nubla la verdadera naturaleza del problema de las pensiones y lleva a considerar salidas en falso para la solución del problema.
- Entonces, ¿cuál es el verdadero problema de las pensiones?

II. El “problema” de las pensiones

- Vivimos más, pero también en mucho mejores condiciones de salud a edades a las que hace unas décadas correspondían unas condiciones de salud sensiblemente peores.
- La extensión de la edad de jubilación es un resultado natural de esta dinámica, y no sólo por razones que tengan que ver con la sostenibilidad de las pensiones.
- El “álgebra vital” de los individuos es tal que la frontera inamovible de los 65 años determina la no sostenibilidad del balance de recursos y necesidades a lo largo del ciclo vital de la mayoría de individuos.
- Si cada vez entramos más tarde al trabajo, pretendemos salir antes y vivimos más, el balance individual de ciclo activo sobre ciclo pasivo se hace progresivamente insostenible.
- Este problema no se resuelve ni con más niños, ni con más inmigrantes, ni con más productividad, ni con más crecimiento del PIB. El que los sistemas sean públicos o privados, de capitalización o reparto, de contribución definida o aportación definida, es técnicamente muy importante, pero es secundario.
- Este problema sólo se resuelve con un mayor esfuerzo individual durante el ciclo activo, un ciclo activo más largo, la rebaja de las expectativas durante el ciclo pasivo o una mezcla de todo ello.

- ✓ Al inicio del S. XX se “inventó” la Seguridad Social para asegurar la “gran vejez”
- ✓ Con los años, la S.S. estabilizó la “cuestión social” y puede considerarse a la S.S. como la solución a la tensión revolucionaria decimonónica. También puede asegurarse que la S.S. ha prestado grandes servicios a la civilización occidental, constituyéndose en el mejor sistema para evitar la pobreza a edades avanzadas.
- ✓ Pero detengámonos en algunos rasgos demográficos del momento fundacional de la S.S. hace más de 100 años:
 - La esperanza de vida al nacer era inferior a los 40 años en los países avanzados de la época
 - Solo llegaba a los 65 años el 30% de una generación cualquiera
 - La esperanza de vida a los 65 años era de poco más de 10 años
- ✓ Hoy....:
 - La edad a la que sobrevive el 30% de una generación cualquiera, son... ¡los 89 años!
 - La edad a la que la esperanza de vida es de 10 años, son... ¡los 79 años!
- ✓ Reinventar la SS hoy, ¿significa asegurar a los individuos sólo a partir de esas edades? ¡Por supuesto que NO!
- ✓ ¿Qué es reinventar, hoy, la SS?

- ❖ Los sistemas diseñados hace décadas han sufrido muchas modificaciones, pero se han resistido firmemente a alterar su parámetro más importante hasta hace poco: la edad de jubilación
- ❖ Ello ha determinado que, en términos de deuda implícita (compromisos futuros de pensiones), todos los sistemas históricos (basados en el reparto y una edad fija de jubilación) lleven en quiebra nocional varias décadas.
- ❖ Los ajustes adoptados hasta hace pocos años (con la excepción de Suecia y el RU) apenas han afrontado este problema, porque no se dirigían al núcleo del problema: cómo adaptarse a la creciente longevidad.
- ❖ Estos sistemas han vivido, y siguen viviendo en parte, en un régimen de quiebra nocional y tan solo reformas decididas en los últimos años, ajustando la edad de jubilación y reduciendo la tasa de sustitución de las pensiones respecto al salario han logrado reducir el problema.
- ❖ Los ajustes se sucederán constantemente en el futuro hasta que se estabilicen los desequilibrios nocionales provocados por el enorme retraso de los sistemas históricos a la hora de ajustar los parámetros de los esquemas de pensiones a la creciente longevidad y otros cambios en la sociedad y la economía.

- ❑ La longevidad es un riesgo contra el que no existe un seguro propiamente dicho
 - Todos los individuos “sufren” el riesgo de longevidad en mayor o menor medida
 - De manera que no hay posibilidad de “compensar” riesgos entre individuos cuya longevidad avanzara y aquellos cuya longevidad disminuyese
 - El mejor seguro de longevidad jamás inventado es... ¡la Seguridad Social!
- ❑ Las pensiones públicas son rentas vitalicias, que cada vez tienen menos que ver con las aportaciones realizadas en el pasado, justamente por causa de la creciente longevidad
 - En las pensiones de reparto, a medida que avanza la esperanza de vida, la TIR de las cotizaciones pasadas aumenta. No hay reservas constituidas.
 - En las pensiones de capitalización, a medida que avanza la esperanza de vida, dados los capitales acumulados, debe disminuir la renta vitalicia
- ❑ La escasa consideración de la longevidad en las fórmulas del sistema provoca una serie de “disfunciones actuariales” que tienen que ver con la imposición de límites mínimos y máximos, condiciones de elegibilidad arbitrarias e insensibles a los equilibrios financieros de cada sistema, etc.
- ❑ Las pensiones del S. XXI tienen que resolver estas disfunciones simplificando los sistemas existentes y reformulando las bases actuariales sobre las que operan

Reinventar, hoy, la S.S. significa:

- Facilitar la acumulación de recursos (en esquemas públicos y privados por igual) durante la vida laboral de los individuos con vistas a la jubilación. Ello vendrá muy bien para la capitalización de la economía
 - Igualdad de trato fiscal en todos los esquemas que cumplan este mismo cometido
 - Costes de gestión reducidos y competitivos en los esquemas de capitalización
- Facilitar las decisiones óptimas de elección del momento de la jubilación en función de dicha acumulación de recursos. Ello vendrá muy bien para los ciudadanos
 - Amplia posibilidad de elección de la edad de jubilación, con plena información sobre las posibilidades y las consecuencias de las decisiones tomadas
 - Equivalente actuarial unificado de todas las cotizaciones o aportaciones realizadas a cualquier sistema de pensiones por parte de los trabajadores
- Asegurar la coherencia de las decisiones de jubilación con las decisiones de acumulación. Ello vendrá muy bien a los sistemas de pensiones
 - Los esquemas de pensiones deben ser sostenibles por definición, ajustando sus palancas como sea necesario en todo momento dentro de la mayor previsibilidad de dichos ajustes

- Situación actual
 - Heterogeneidad de sistemas y culturas de previsión colectiva.
 - Amplia cobertura de la población y tasas de sustitución aceptables
 - Brechas de (financiación de) pensiones relevantes en todos los países
- Retos
 - Sostenibilidad a largo plazo en un contexto de creciente longevidad
 - Diseño de soluciones financieras frente a la longevidad
 - Adaptación de las vidas laborales a carreras largas de cotización/aportaciones
 - Integración y flexibilidad de los esquemas de pensiones en un conjunto armonioso
- Oportunidades
 - Desarrollo de un enfoque global sobre la cobertura financiero-previsional de la longevidad
 - Capitalización de la economía europea mediante el Ahorro Previsional a Largo Plazo (APLP)

Muchas gracias por su atención