

ENVEJECIMIENTO Y PENSIONES

Óscar Arce

Director General de Economía y Estadística

JORNADA SOBRE PREVISIÓN SOCIAL

5 de diciembre de 2019

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA



DOS IDEAS PRINCIPALES

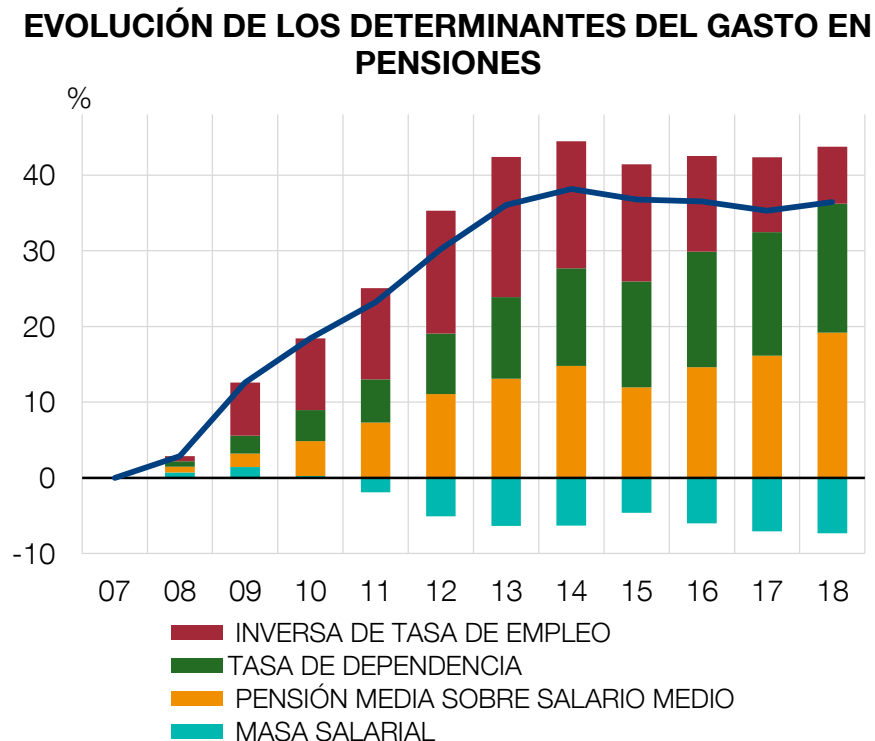
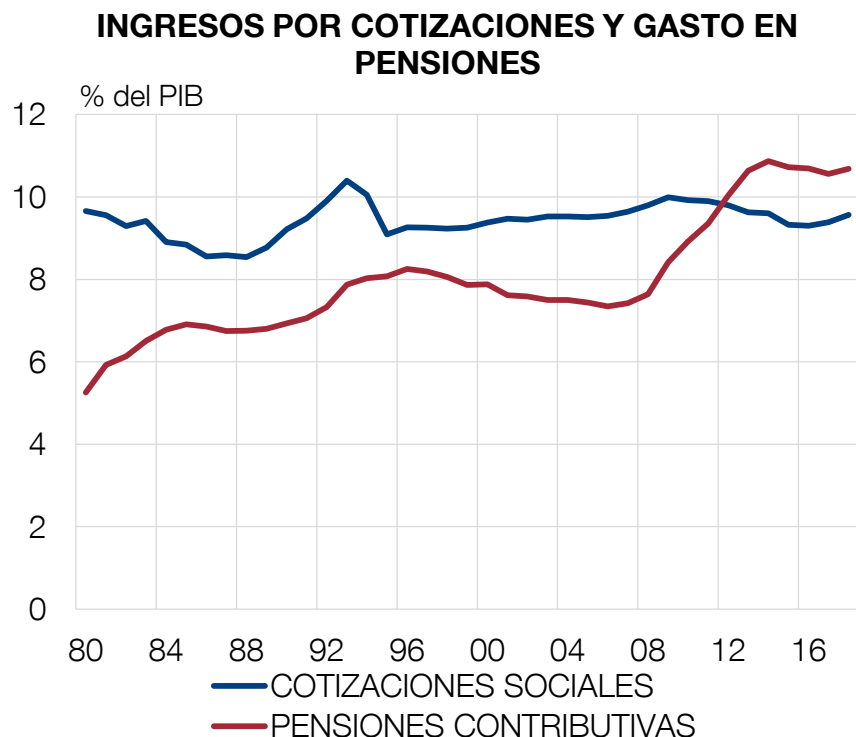
- **El escenario demográfico demanda reformas de calado para reforzar la sostenibilidad social y financiera del sistema público de pensiones:**
 - El progresivo **envejecimiento poblacional**, previsiblemente, podrá requerir ajustes en varias dimensiones del sistema.

- **El envejecimiento plantea retos importantes en muchas dimensiones clave de la economía (no sólo en materia de pensiones), que no deben ser subestimados**
 - **Innovación, empleo, productividad y crecimiento potencial.**
 - **Equilibrios macrofinancieros** (ahorro, inversión, composición de la demanda....).
 - Transmisión y efectividad de las **políticas fiscal y monetaria.**
 - Aspectos de **economía política, equidad intergeneracional**, etc.

EL RETO DEL SISTEMA DE PENSIONES: MAGNITUD Y NATURALEZA

El reciente deterioro del saldo de la Seguridad Social se debe sobre todo a un aumento muy significativo del gasto en pensiones contributivas, reflejo de las mayores tasas de dependencia y pensiones medias.

En 2018, la diferencia entre cotizaciones y pensiones contributivas supuso el 44% del total del déficit de las AAPP.

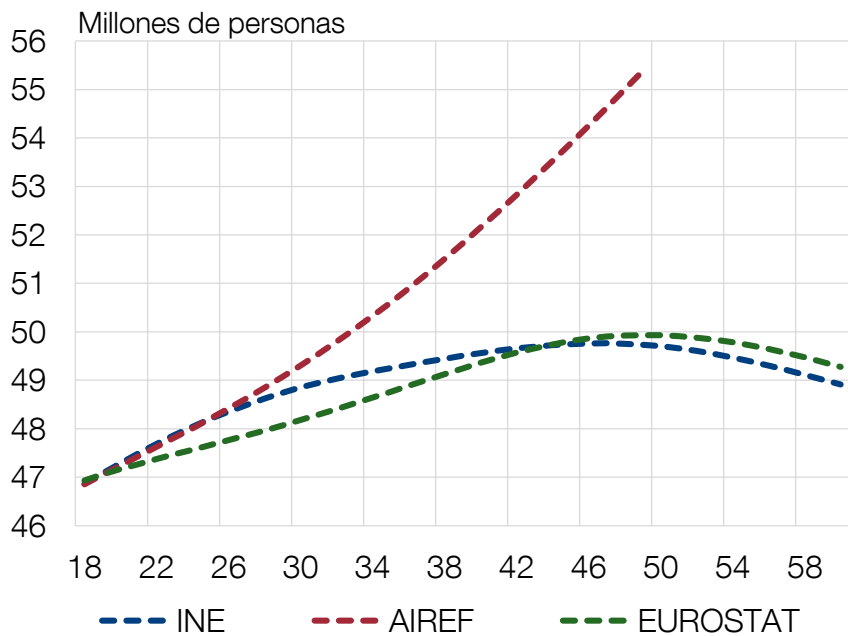


Fuentes: Seguridad Social e INE.

EL FACTOR CLAVE: LA DEMOGRAFÍA

La proporción entre población mayor de 65 años y en edad de trabajar (16-64) aumentará desde el 30% actual hasta el 50-70% en 2050*.

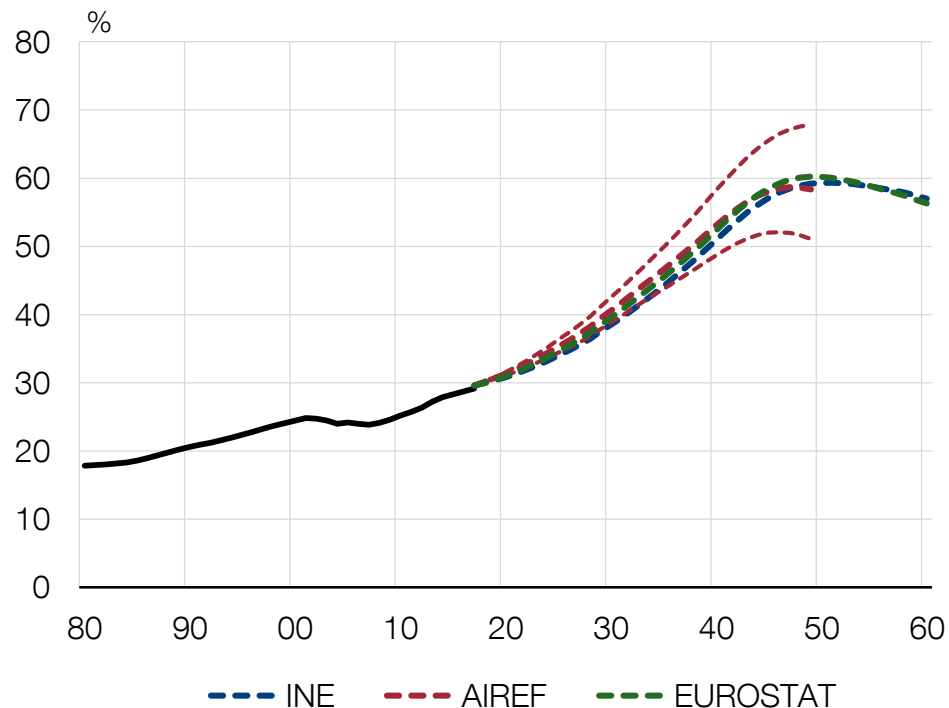
PROYECCIONES SOBRE LA POBLACIÓN TOTAL



Fuentes: INE, AIREF y Eurostat.

PROYECCIONES SOBRE LA TASA DE DEPENDENCIA

Población +65 sobre 16-64



*escenarios en el percentil 20 y 80 de la AIREF, respectivamente.

Eventuales mejoras en la tasa de empleo tendrían un impacto positivo, pero relativamente limitado, a la hora de compensar la presión demográfica:

- Una tasa de empleo del 80% en 2050 (vs. 61% hoy) reduciría el aumento del gasto en pensiones debido al factor demográfico entre un 43% y un 58%.
- En el escenario base de tasa de dependencia de la AIReF, una tasa de empleo del 80% reduciría el gasto en pensiones en 5 pp, frente al aumento de gasto de 10,2 pp debido a la demografía.
- Dada la evolución histórica y las estimaciones de las *tasa natural de empleo*, una tasa de empleo por encima del 70% constituye un objetivo ambicioso.

DOS PILARES BÁSICOS PARA UNA EVENTUAL REFORMA

- **Sostenibilidad financiera y social.**

Una vez incorporadas las **preferencias sociales** acerca del grado de suficiencia del sistema, se precisan **mecanismos automáticos** que garanticen su **equilibrio financiero**.

- *Evaluar la posibilidad de ampliar y/o potenciar el abanico de **opciones** disponibles para **mejorar la capacidad financiera de las personas tras la jubilación**.*

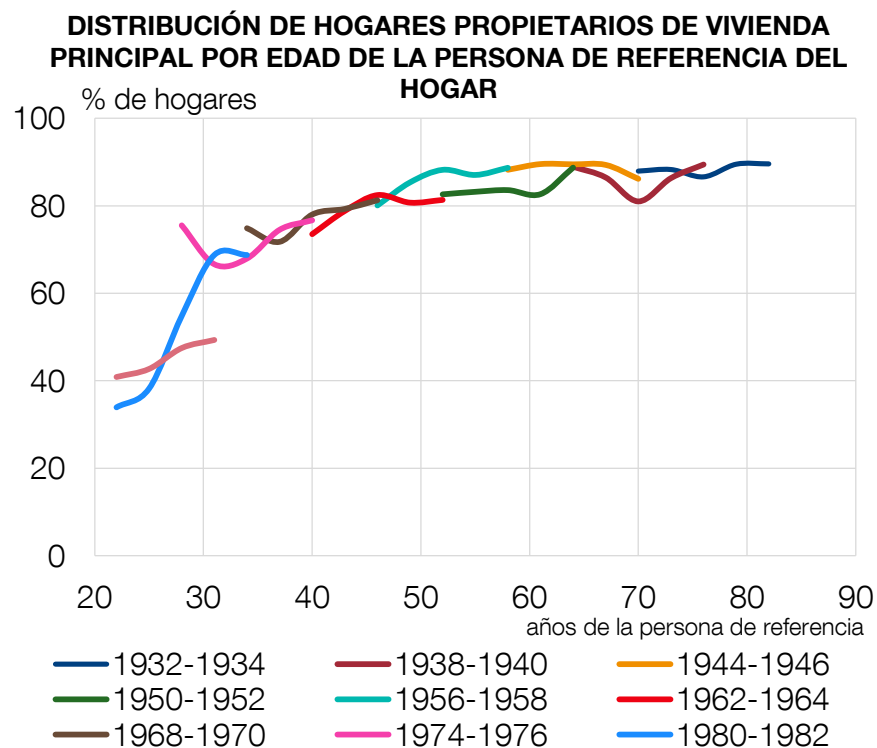
- **Contributividad, predictibilidad y transparencia.**

Los ciudadanos deben poder contar con **información clara y detallada** sobre sus obligaciones y derechos dentro del sistema para poder planificar con **suficiente anticipación**.

- *Las **“cuentas nocionales”** no eliminan per se la disyuntiva entre suficiencia y recursos necesarios, pero pueden reforzar la **contributividad** y la **transparencia** del sistema y favorecer la toma de **decisiones individuales prudentes**.*

EL PAPEL DEL AHORRO PRIVADO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

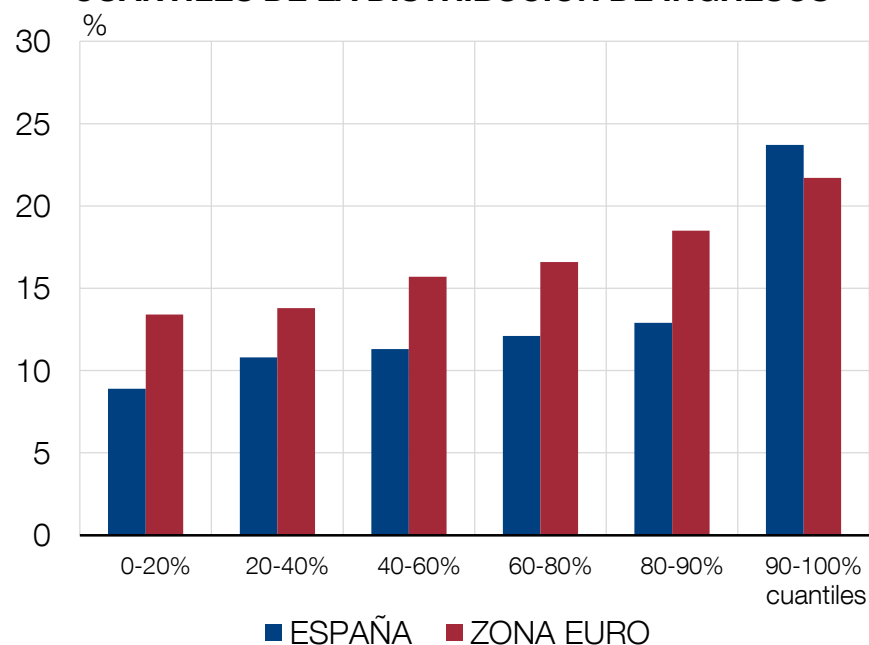
Las condiciones actuales –envejecimiento, composición del ahorro de las familias, retos del sector financiero- invitan al desarrollo de **productos financieros responsables y competitivos** que aporten una **opción** para que los mayores puedan utilizar su riqueza inmobiliaria para acceder a activos financieros líquidos en **condiciones atractivas y seguras**.



Nota: cada color representa una cohorte distinta.

Fuentes: Barceló et al. (2019) y The Household Finance and Consumption Survey (HFCS, 2017).

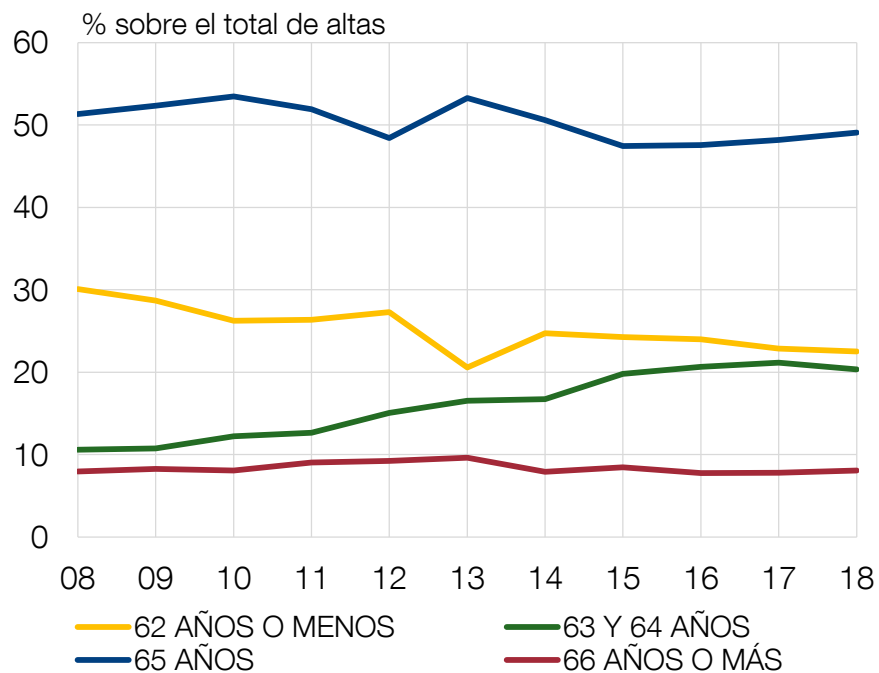
ACTIVOS FINANCIEROS SOBRE EL TOTAL POR CUANTILES DE LA DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS



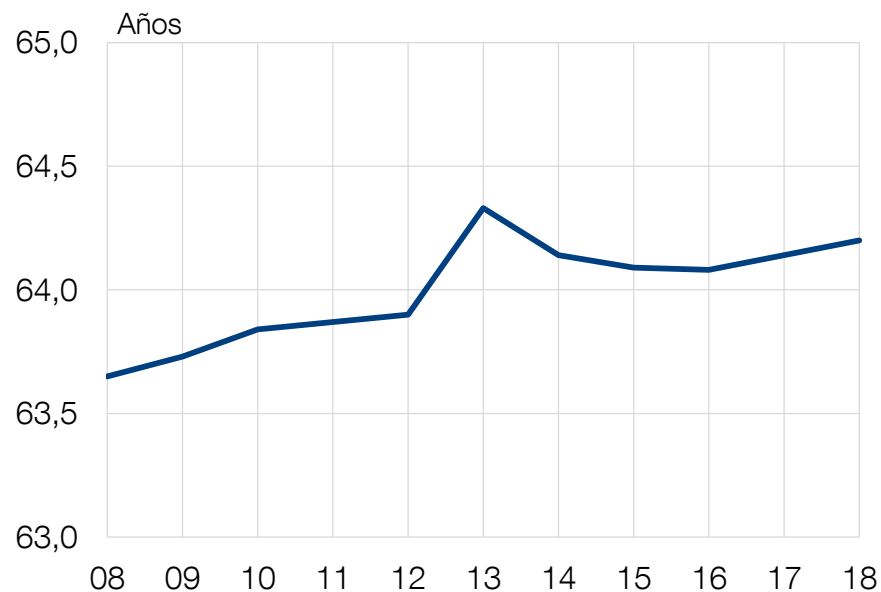
EVOLUCIÓN DE LA EDAD DE JUBILACIÓN

Las jubilaciones a una edad inferior a los 65 años todavía representan el 40% del total de las altas. La edad efectiva de jubilación ha aumentado en algo más de 6 meses desde 2008.

ALTAS DE JUBILACIÓN POR GRUPOS DE EDAD



EDAD MEDIA DE LAS ALTAS DE JUBILACIÓN



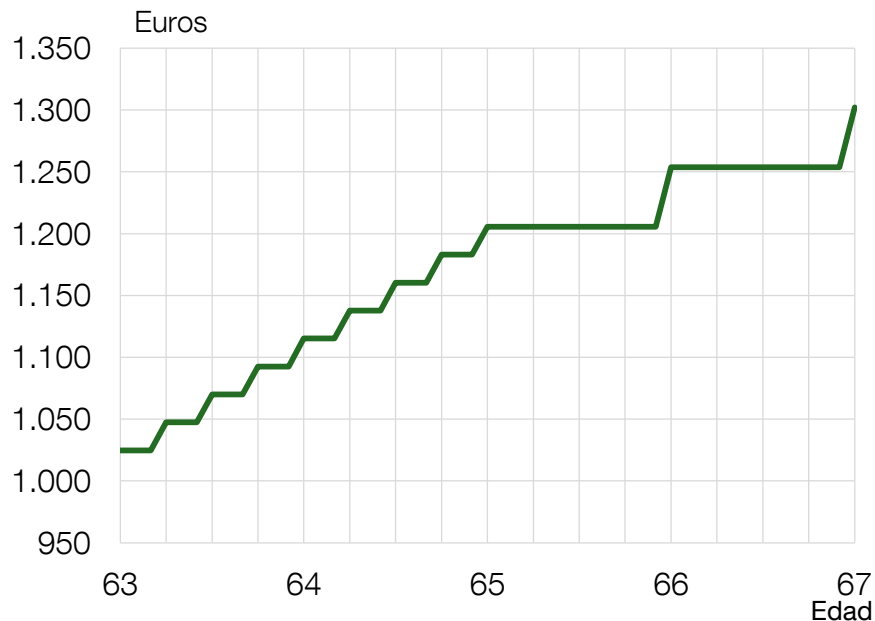
Fuentes: Banco de España, a partir de la MCVL, y Seguridad Social

LOS INCENTIVOS DEL SISTEMA Y LA EDAD DE JUBILACIÓN

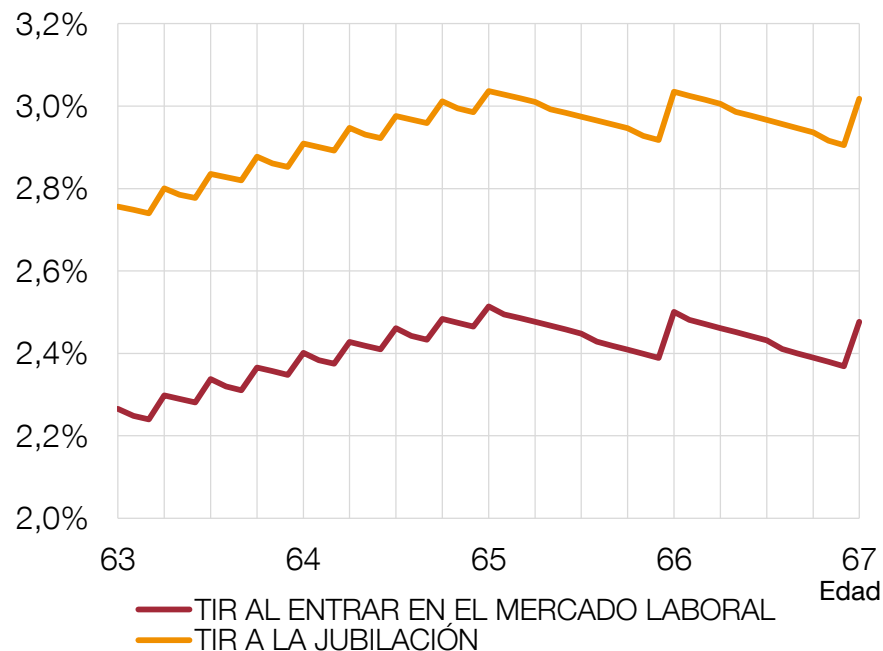
Un análisis actuarial sencillo* sugiere que el sistema de pensiones genera un rendimiento real esperado por encima del 2% para un cotizante con una carrera larga

En este ejemplo, posponer la edad de jubilación no genera mayor retorno.

CUANTÍA DE LA PENSIÓN



TASA INTERNA DE RETORNO ANUAL



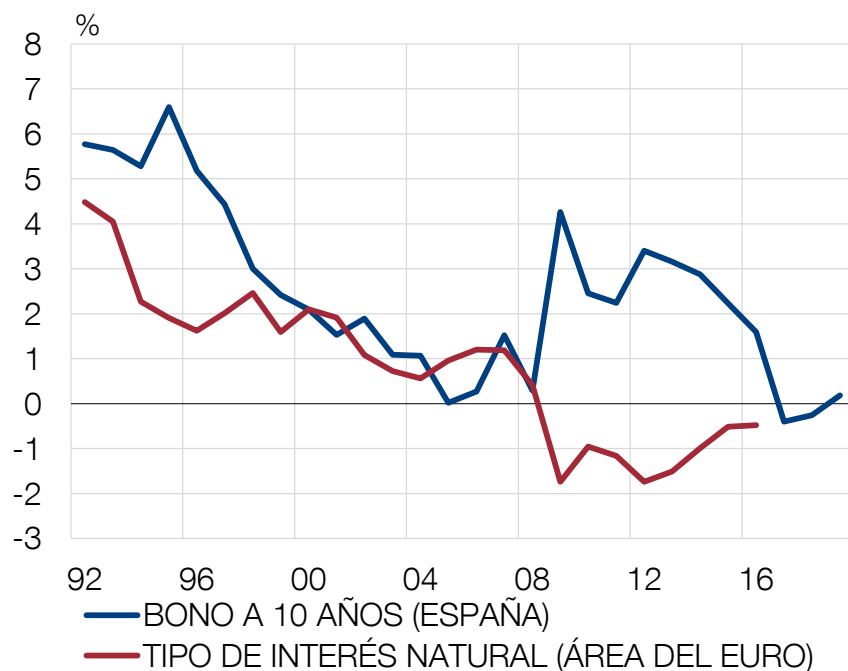
* Cálculo de la tasa de rendimiento real que igualaría el valor presente de las cotizaciones con el valor presente de las prestaciones. Supuestos del ejercicio: cotizantes que se jubilan en 2019 a distintas edades con un periodo de cotización de 465 meses (39 años, aproximadamente), bases de cotización equivalentes al 40% de la base máxima en cada momento y un tipo de cotización equivalente al 64% del tipo correspondiente a contingencias comunes. (véase también Devesa et al. 2002 e Instituto de Actuarios Españoles, 2019).

UNA APROXIMACIÓN ALTERNATIVA AL RETO FINANCIERO DEL SISTEMA

Los principales tipos de interés han experimentado una notable caída en el periodo reciente.

Los factores estructurales de la economía española (demografía y la baja productividad) apuntan a un crecimiento potencial moderado a futuro.

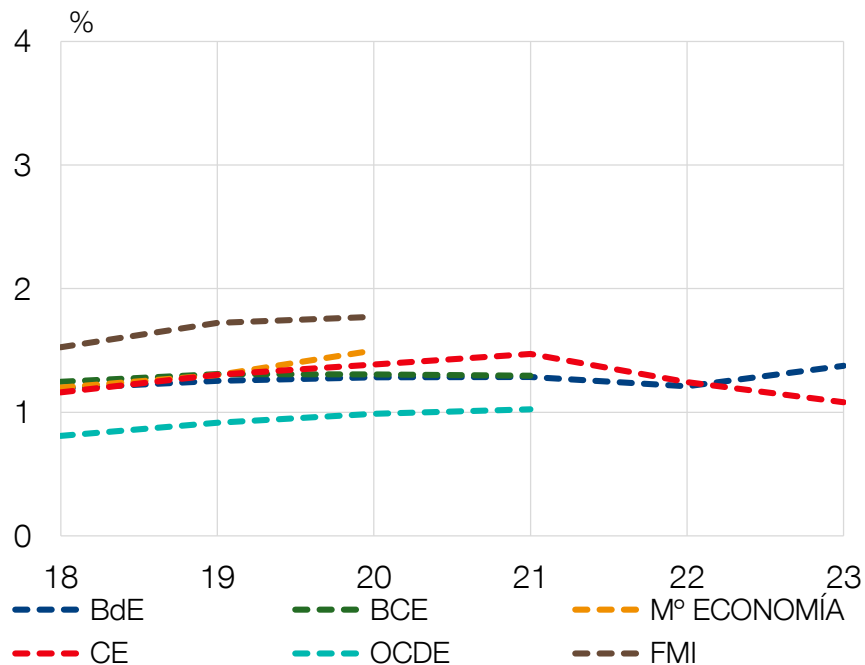
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS REALES



Fuentes: Banco de España y estimaciones a partir del modelo de Fiorentini, Galesi, Pérez-Quirós y Sentana (2018).

Nota: el tipo de interés real del bono a 10 años se ha aproximado como el rendimiento nominal de operaciones simples al contado menos la tasa de inflación observada.

PREVISIONES DEL CRECIMIENTO POTENCIAL



Fuentes: Banco de España, Banco Central Europeo, Ministerio de Economía, Comisión Europea, OCDE y Fondo Monetario Internacional.

El envejecimiento poblacional plantea una serie de retos importantes para España y el resto de economías avanzadas:

- El sistema de pensiones deberá conjugar la viabilidad financiera con la provisión de una renta suficiente, socialmente sostenible, y equitativa entre generaciones...
- ...reforzando la transparencia y predictibilidad del sistema,...
- ...sin renunciar a ampliar y/o potenciar el abanico de opciones disponibles para mejorar la capacidad financiera de las personas tras la jubilación.

Los retos del envejecimiento deben afrontarse desde una estrategia amplia que incluya:

- El diseño de un plan de consolidación fiscal a largo plazo.
- Avanzar en las reformas estructurales que permitan mejorar el empleo y aumentar la participación laboral, la productividad y la capacidad de crecimiento de la economía.
- Diseñar políticas de inmigración flexibles y acordes con las necesidades del mercado laboral.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

