

EL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES EN ESPAÑA: SITUACIÓN ACTUAL, RETOS Y ALTERNATIVAS DE REFORMA

Pablo Hernández de Cos

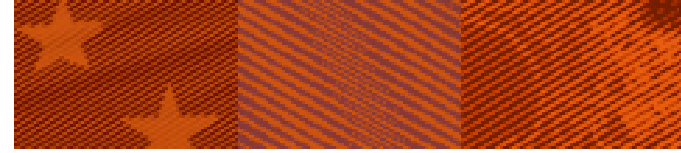
Director General

III Jornadas Profesionales de Economía 2017

Colegio de Economistas, Albacete

11 de mayo de 2016

DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA

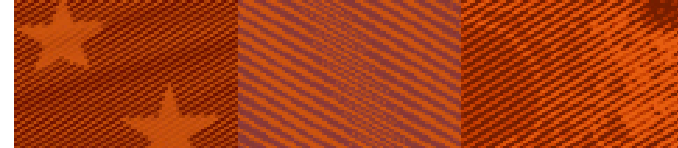


Evolución reciente y situación actual del sistema de pensiones

Proyecciones de largo plazo

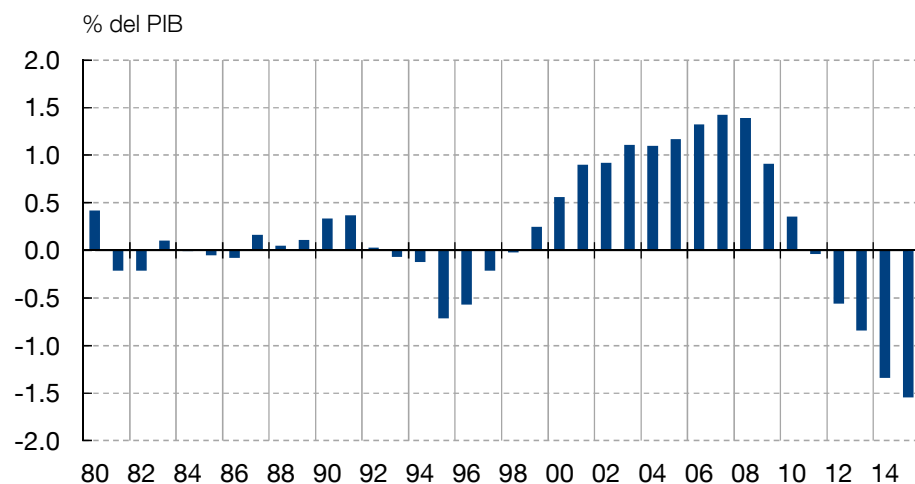
Posibles líneas de reforma

EVOLUCIÓN RECIENTE DEL SALDO DEL SISTEMA Y DEL FONDO DE RESERVA

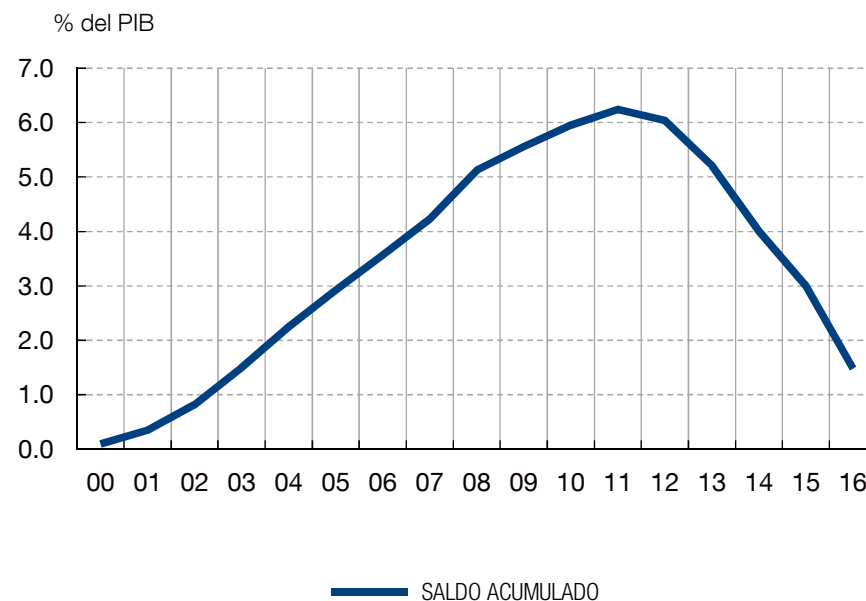


Las cuentas de la Seguridad Social registraron déficits crecientes a partir del año 2011 hasta alcanzar el 1,5% del PIB en el año 2015. La dotación del fondo de reserva ha caído un 75% desde el máximo alcanzado en 2011, situándose a finales de 2016 cerca del 1,5% del PIB.

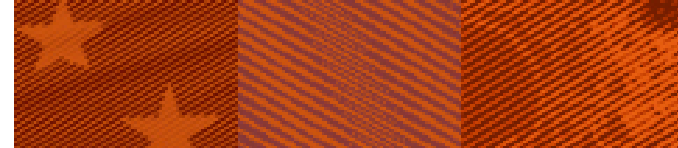
1 SALDO NO FINANCIERO DEL SISTEMA DE LA SEGURIDAD SOCIAL



10 EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

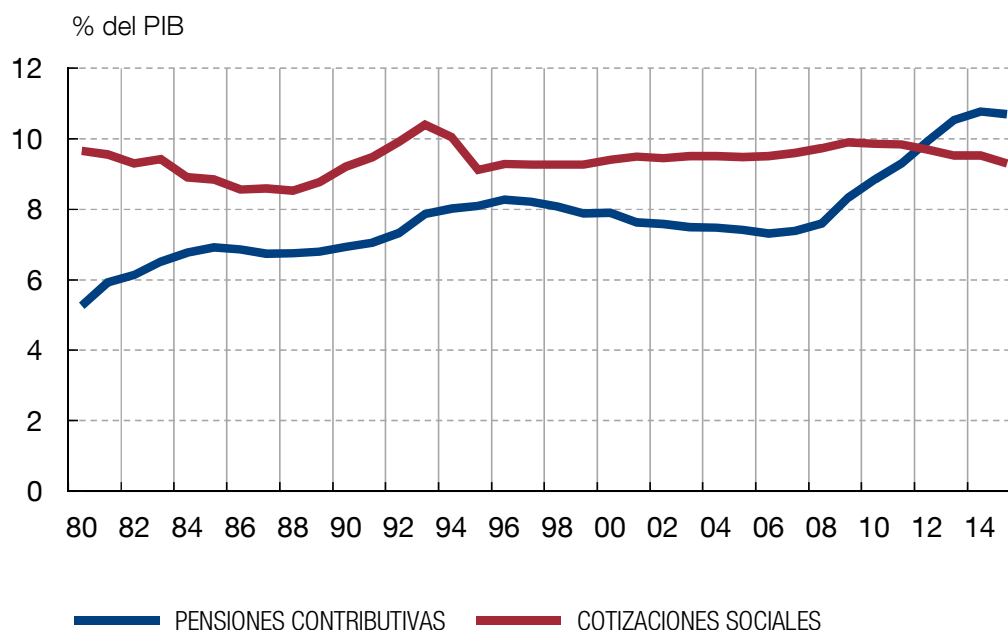


EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS PENSIONES CONTRIBUTIVAS Y LAS COTIZACIONES SOCIALES

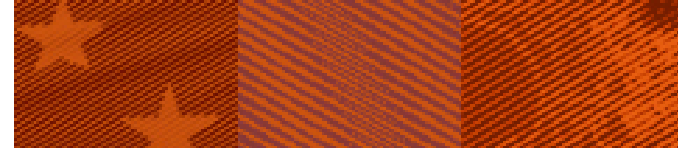


El gasto en pensiones contributivas ha crecido más de 5 puntos porcentuales de PIB desde 1980, mientras que las cotizaciones sociales se han mantenido relativamente estables en el entorno del 9,5% del PIB.

2 INGRESOS POR COTIZACIONES Y GASTO EN PENSIONES



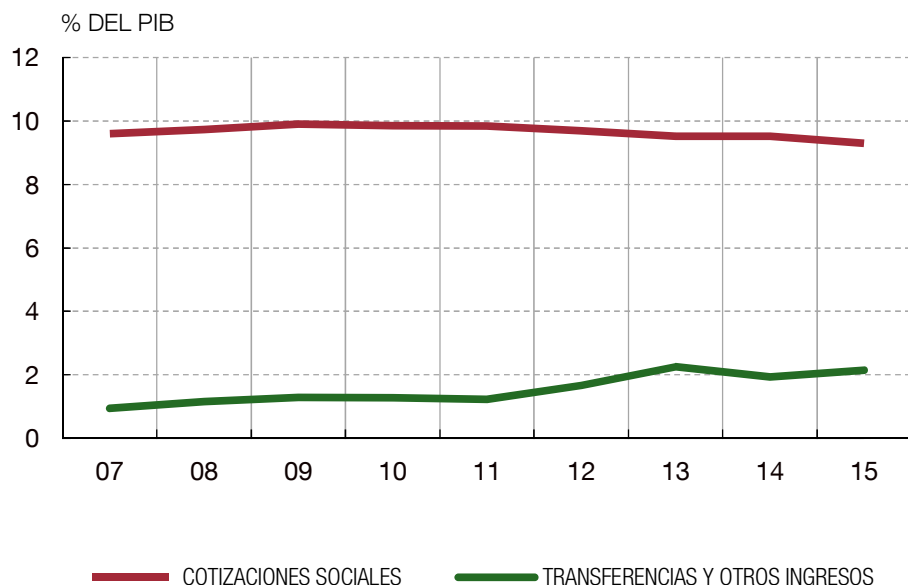
LOS INGRESOS DEL SISTEMA DE PENSIONES DURANTE LA CRISIS



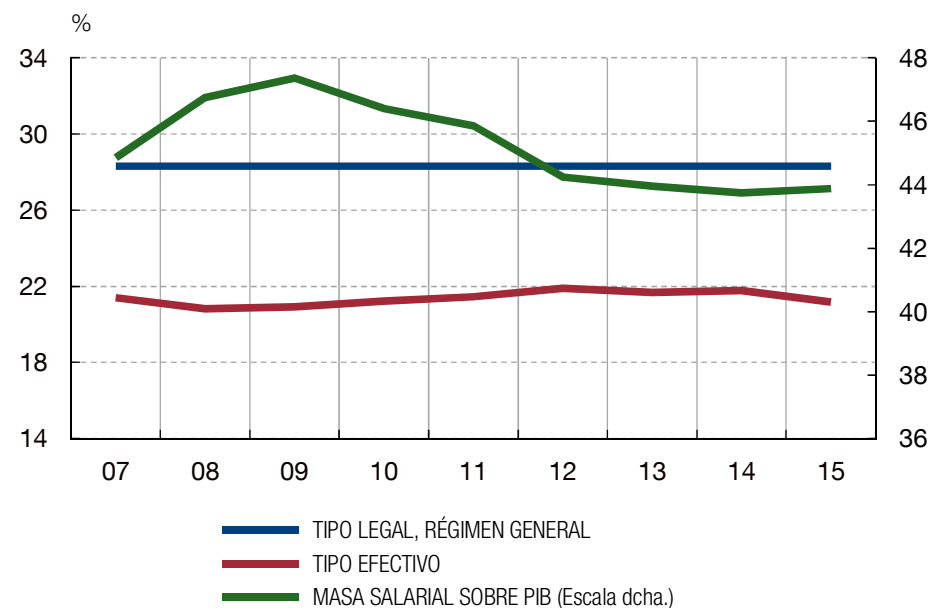
$$\frac{\text{ingresos}}{\text{PIB}} = \underbrace{\text{tipo efectivo} * \frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}}_{\text{Cotizaciones sociales}} + \text{otros ingresos}$$

El tipo efectivo de las cotizaciones sociales se ha mantenido estable durante la crisis, al tiempo que ha caído la participación de los salarios en el PIB. Esto ha generado una ligera caída de las cotizaciones sociales.

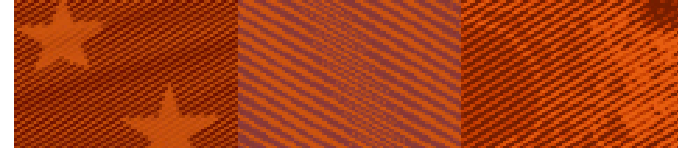
8 EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL



9 TIPOS DE COTIZACIÓN Y PARTICIPACIÓN DE LOS SALARIOS EN EL PIB



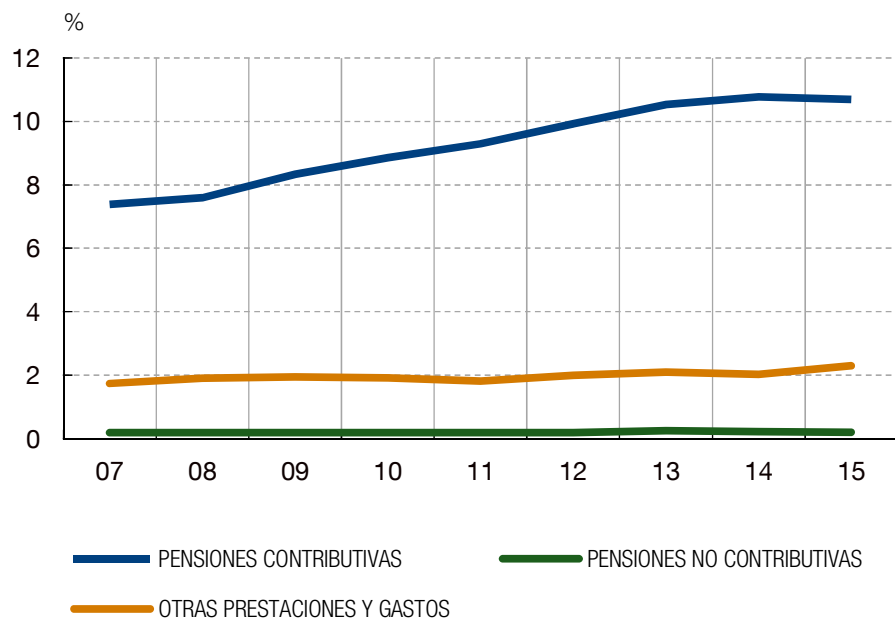
LOS GASTOS DEL SISTEMA DE PENSIONES DURANTE LA CRISIS



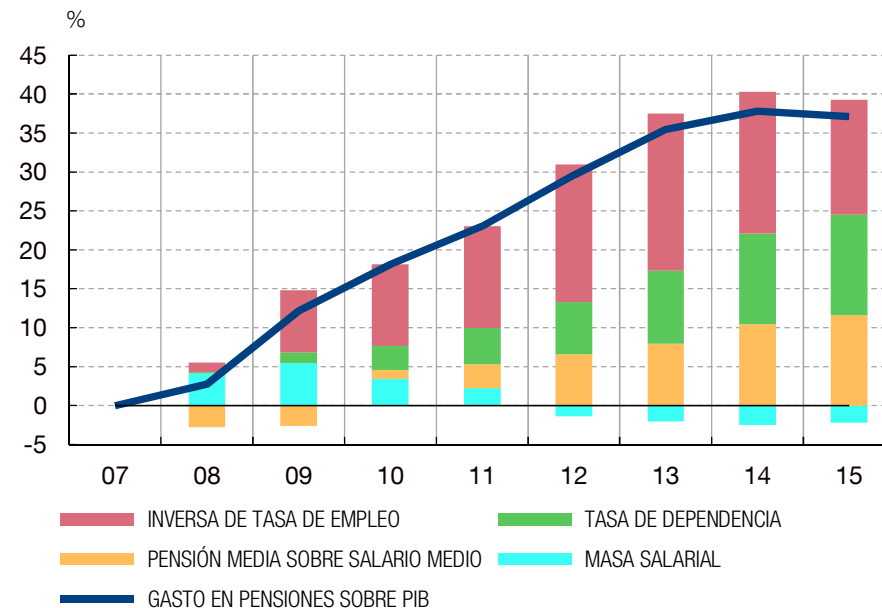
$$\frac{\text{gasto en pensiones contributivas}}{\text{PIB}} = \underbrace{\frac{\text{n}^{\circ} \text{ pensiones}}{\text{población}}}_{\text{Tasa dependencia}} * \underbrace{\frac{\text{población}}{\text{ocupados}}}_{\text{Inv. tasa empleo}} * \underbrace{\frac{\text{pensión media}}{\text{salario medio}}}_{\text{Tasa sustitución}} * \underbrace{\frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}}_{\alpha}$$

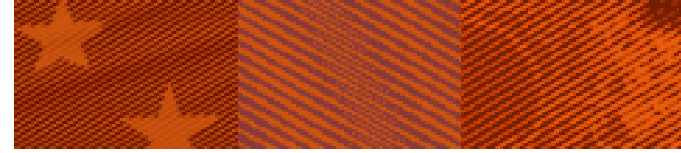
El gasto en pensiones contributivas creció desde el 7,6% del PIB en 2008 hasta el 10,7% en 2015. El menor empleo, la mayor tasa de dependencia y el crecimiento de la pensión media sobre el salario medio explican dicho aumento.

7 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL



4 DETERMINANTES DEL GASTO EN PENSIONES DURANTE LA CRISIS
Tasas de variación acumuladas aproximadas del gasto en pensiones sobre PIB



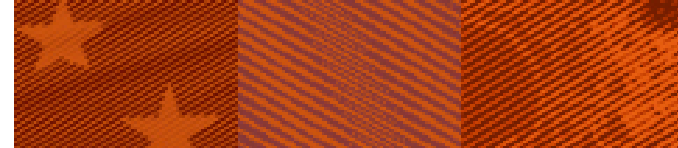


Evolución reciente y situación actual del sistema de pensiones

Proyecciones de largo plazo

Posibles líneas de reforma

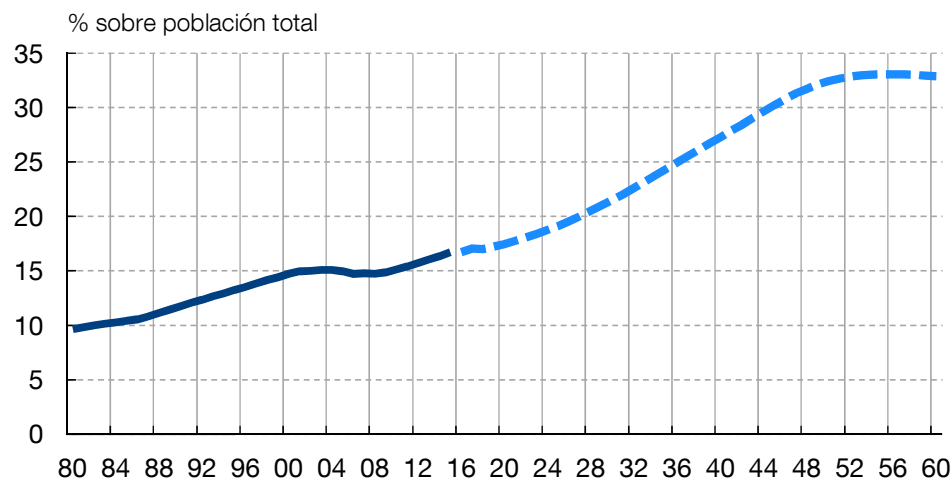
PROYECCIONES DE LA TASA DE DEPENDENCIA



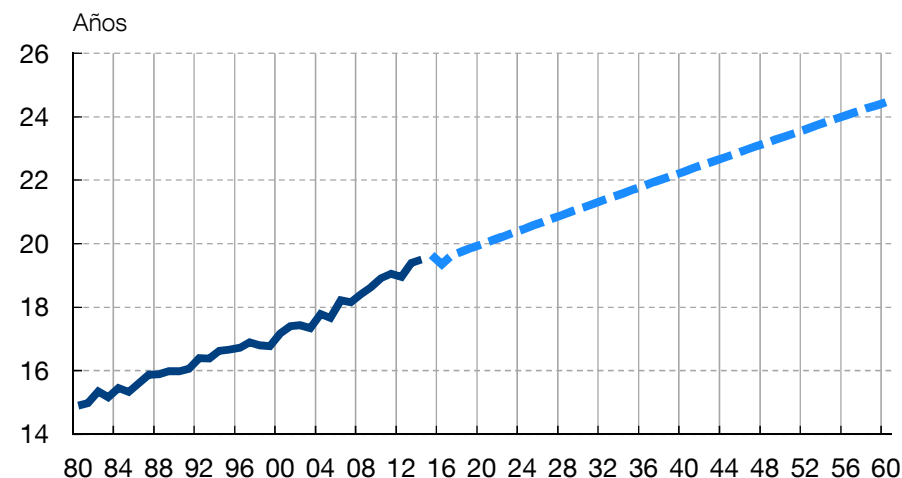
$$\frac{\text{gasto en pensiones contributivas}}{\text{PIB}} = \underbrace{\frac{\text{nº pensiones}}{\text{población}}}_{\text{Tasa dependencia}} * \frac{\text{población}}{\text{ocupados}} * \frac{\text{pensión media}}{\text{salario medio}} * \frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}$$

Las últimas proyecciones demográficas del INE implicarían un aumento de 4,0 pp de PIB del gasto en pensiones en 2035 y de 11,6 pp en 2060 por el envejecimiento poblacional.

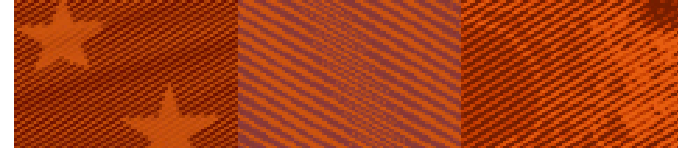
6 POBLACIÓN MAYOR DE 67 AÑOS



5 ESPERANZA DE VIDA A LOS 67 AÑOS



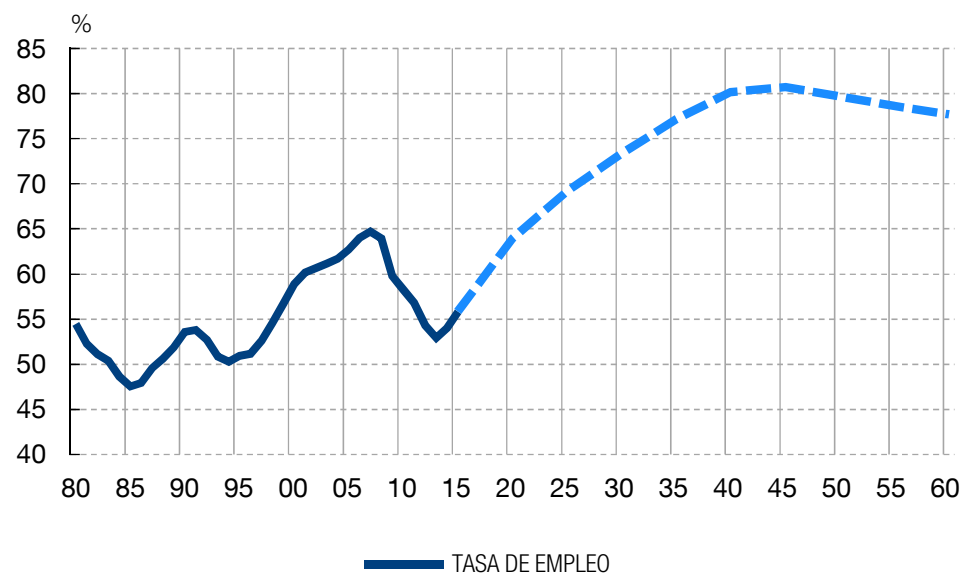
PROYECCIONES DE LA TASA DE EMPLEO



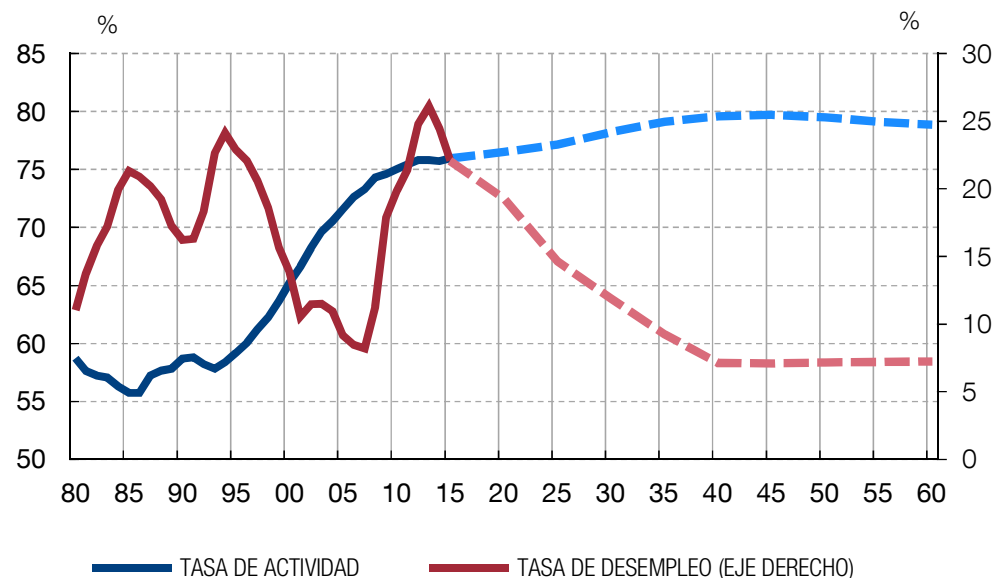
$$\frac{\text{gasto en pensiones contributivas}}{\text{PIB}} = \frac{\text{n}^{\circ} \text{ pensiones}}{\text{población}} * \underbrace{\frac{\text{población}}{\text{ocupados}}}_{\text{Inv. tasa empleo}} * \frac{\text{pensión media}}{\text{salario medio}} * \frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}$$

Una tasa de empleo del 60-80% en 2020 (vs. 56% actual) reduciría el gasto en pensiones entre 1,5 y 6,7 pp de PIB (i.e. en torno a un 60% como máximo de las presiones demográficas).

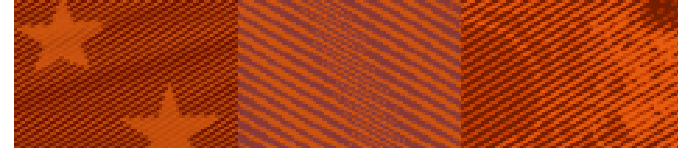
3 TASA DE EMPLEO HISTÓRICA Y PROYECCIÓN INFORME SOBRE ENVEJECIMIENTO 2015



4 TASA DE ACTIVIDAD Y TASA DE DESEMPLEO: SERIES HISTÓRICAS Y PROYECCIONES DEL INFORME SOBRE ENVEJECIMIENTO 2015



REFORMAS RECIENTES



Ley 27/2011:

- Aumento de la edad legal de jubilación hasta los 67 años, ampliación del periodo considerado para el cálculo de la base reguladora e incremento del número de años necesarios para optar al 100% de ella.

Ley 23/2013:

- Índice de revalorización de las pensiones:

Desliga la actualización anual de las pensiones del aumento del IPC.

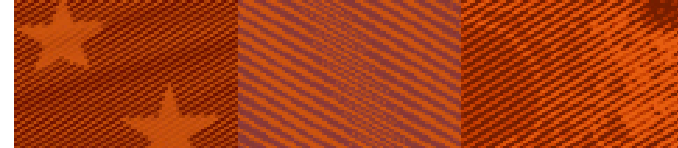
Fija la revalorización de las pensiones a través de una fórmula que se deriva del balance entre ingresos y gastos del sistema.

La revalorización no puede ser inferior al 0,25% ni superior al $IPC + 0,50\%$.

- Factor de sostenibilidad:

Vincula el importe inicial de la pensiones de jubilación a la evolución de la esperanza de vida (a partir de 2019).

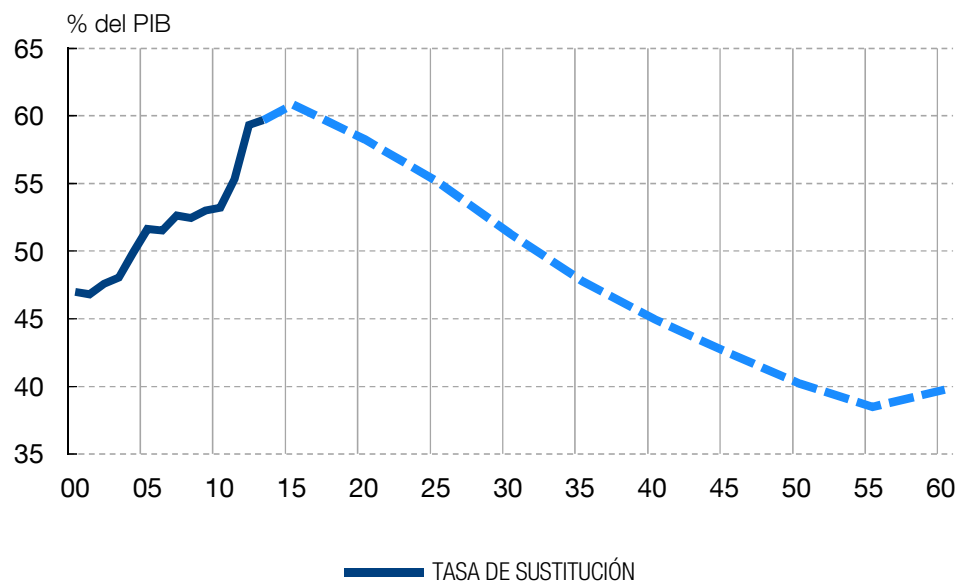
PROYECCIONES DE LA TASA DE SUSTITUCIÓN



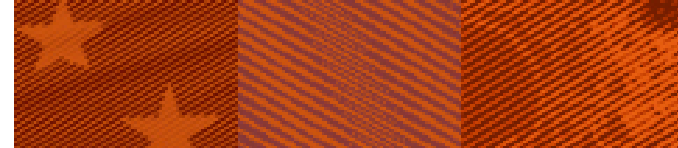
$$\frac{\text{gasto en pensiones contributivas}}{\text{PIB}} = \frac{\text{n}^{\circ} \text{ pensiones}}{\text{población}} * \frac{\text{población}}{\text{ocupados}} * \underbrace{\frac{\text{pensión media}}{\text{salario medio}}}_{\text{Tasa sustitución}} * \frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}$$

Bajo la reforma de 2013, el mecanismo de ajuste para asegurar la sostenibilidad del sistema de pensiones es una caída significativa de la tasa de sustitución (en ausencia de recursos adicionales).

5 TASA DE SUSTITUCIÓN: PROYECCIÓN DEL INFORME SOBRE ENVEJECIMIENTO 2015



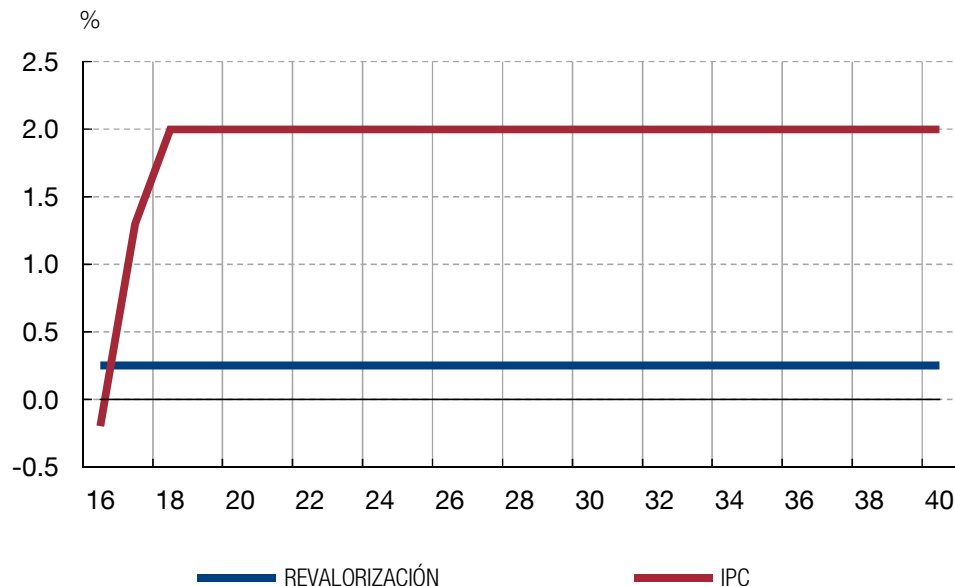
EFECTO DEL FACTOR DE SOSTENIBILIDAD Y DEL ÍNDICE DE REVALORIZACIÓN



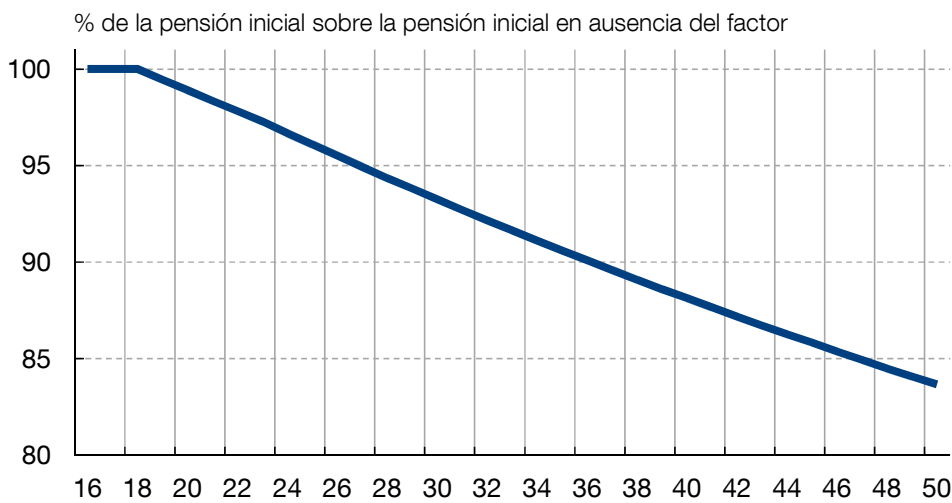
$$\frac{\text{gasto en pensiones contributivas}}{\text{PIB}} = \frac{\text{n}^{\circ} \text{ pensiones}}{\text{población}} * \frac{\text{población}}{\text{ocupados}} * \underbrace{\frac{\text{pensión media}}{\text{salario medio}}}_{\text{Tasa sustitución}} * \frac{\text{masa salarial}}{\text{PIB}}$$

La caída de la tasa de sustitución se produciría por la operativa del factor de sostenibilidad, que reduciría la pensión inicial de las nuevas cohortes de jubilados y, sobre todo, por el índice de revalorización, que implica una disminución del poder adquisitivo de las pensiones mientras no se restaure el equilibrio financiero del sistema.

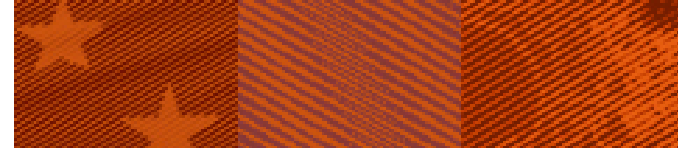
A.1 SIMULACIÓN DE LA REVALORIZACIÓN DE LAS PENSIONES DERIVADA DEL ÍNDICE DE REVALORIZACIÓN



A.2 DISMINUCIÓN DE LA PENSIÓN INICIAL POR LA APLICACIÓN DEL FACTOR DE SOSTENIBILIDAD

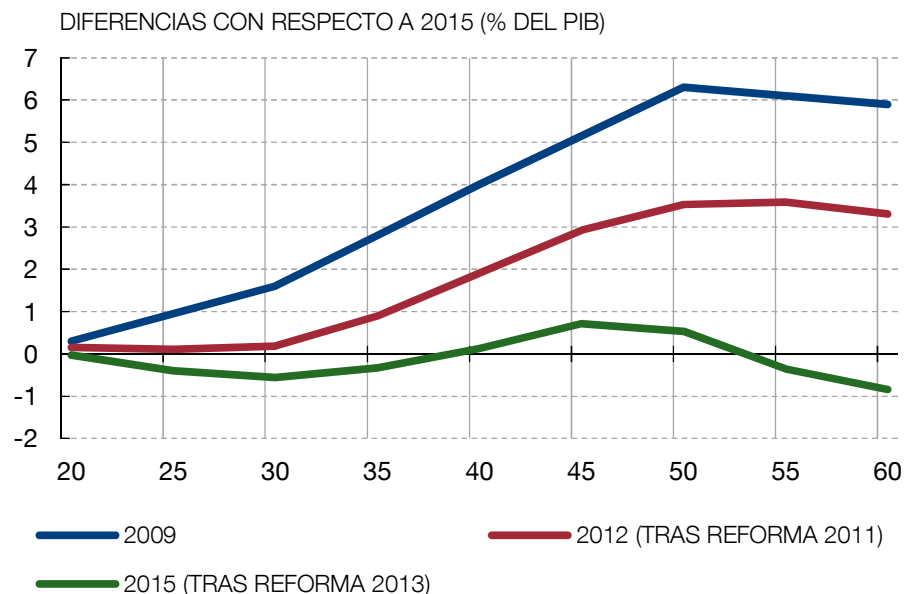


PROYECCIONES DE LARGO PLAZO DEL GASTO EN PENSIONES



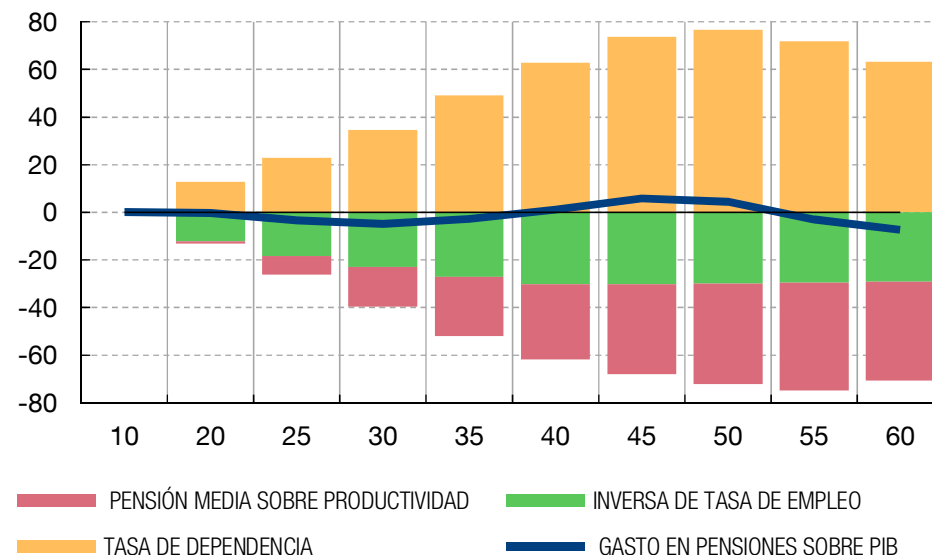
La caída de la tasa de sustitución y la mejora (proyectada) de la tasa de empleo contrarrestarían las presiones demográficas hasta estabilizar la ratio de gasto en pensiones sobre PIB. La mejora en el saldo del sistema de pensiones sería de aproximadamente 1 décima de PIB al año, alcanzándose el equilibrio a finales de la próxima década.

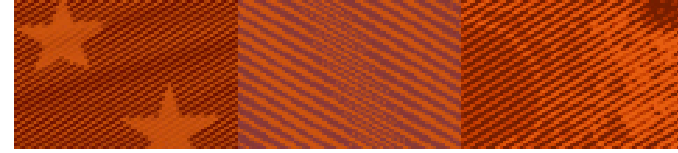
1 GASTO EN PENSIONES SEGÚN EL INFORME SOBRE ENVEJECIMIENTO



2 INFORME SOBRE ENVEJECIMIENTO 2015 (POSTERIOR A LA REFORMA DE 2013)

Tasas de variación acumuladas aproximadas del gasto en pensiones sobre PIB



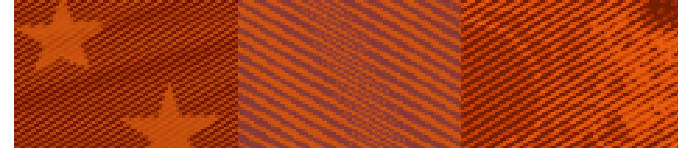


Evolución reciente y situación actual del sistema de pensiones

Proyecciones de largo plazo

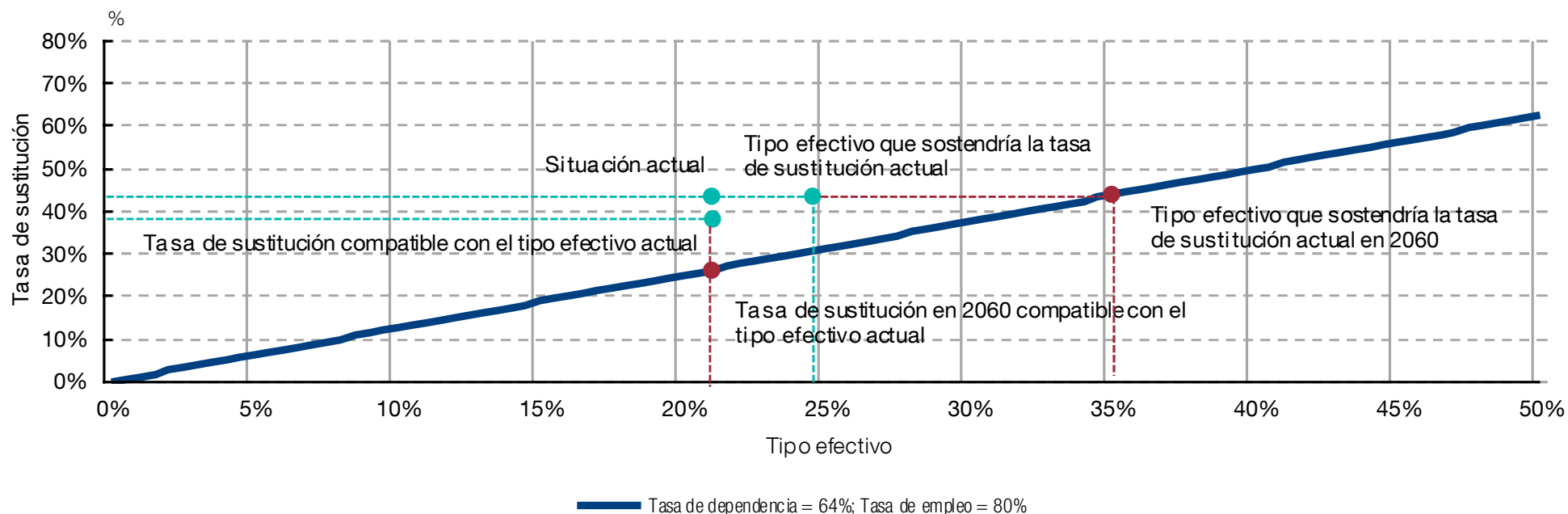
Posibles líneas de reforma

COMBINACIONES DE TASAS DE SUSTITUCIÓN Y TIPOS EFECTIVOS DEL SISTEMA QUE GARANTIZAN SU EQUILIBRIO FINANCIERO

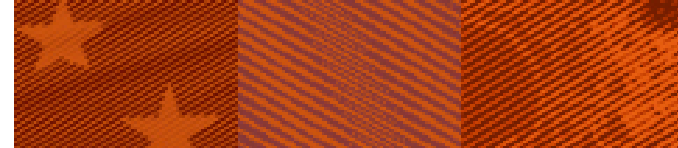


$$\text{Tasa de sustitución}^* = \left(\text{tipo efectivo} + \frac{\text{otros ingresos}}{\text{masa salarial}} \right) * \frac{\text{tasa de dependencia}}{\text{tasa de empleo}}$$

SIMULACIÓN DE LA TASA DE SUSTITUCIÓN BAJO SOSTENIBILIDAD EN AUSENCIA DE OTROS INGRESOS (2060)

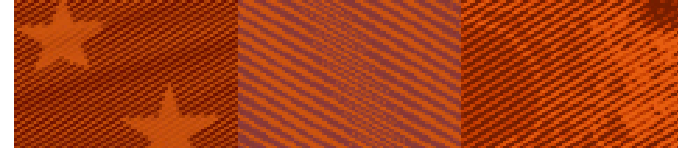


POSIBLES ALTERNATIVAS POR EL LADO DEL GASTO



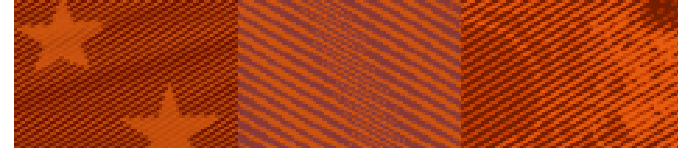
- **Equilibrio entre la reducción de la pensión inicial y las posteriores caídas reales.**
- **Mejora de la contributividad**
- **Papel que se otorga a la edad legal de jubilación**
- **Sistema de cuentas nocionales de contribución definida.**
- **Papel del ahorro para la jubilación**

POSIBLES ALTERNATIVAS POR EL LADO DE LOS INGRESOS



- **Incremento de las cotizaciones sociales.**
- **Eliminación de los topes salariales máximos**
- **Limitación de las bonificaciones y exenciones a las cotizaciones**
- **Exclusión de las pensiones de viudedad y orfandad del sistema contributivo**
- **Recurso a la imposición directa e indirecta**

OTRAS CONSIDERACIONES



Importancia de mantener un mecanismo automático que garantice el equilibrio financiero

Necesidad de mejorar la transparencia del sistema.

Retos de envejecimiento poblacional deben afrontarse desde una estrategia amplia:

- Necesidad de retomar la senda de consolidación fiscal.
- Necesidad de seguir avanzando en las reformas estructurales que permitan mejorar el empleo y la productividad