

MUCHAS GRACIAS A MAPFRE POR INVITARME A ESTAR PRESENTE HOY EN ESTA CONVOCATORIA ESPECÍFICAMENTE CENTRADA EN EL ASUNTO DE LAS PENSIONES PRIVADAS Y, EN BUENA MEDIDA, EN EL ESTUDIO QUE ACABAMOS DE CONOCER. A MÍ ME COMPETE, O ASÍ LO HE ENTENDIDO, UNA INTERVENCIÓN DE ORDEN ALGO MÁS GENERAL PARA ENMARCAR ESTE PROBLEMA DE LAS PENSIONES PRIVADAS. VOY, POR LO TANTO, A HABLAR EN TORNO AL CONCEPTO QUE VEN AQUÍ, ESTO ES: ¿POR QUÉ LAS PENSIONES PRIVADAS?

HAY UNA PRIMERA RESPUESTA, INTUITIVA Y UN TANTO SARCÁSTICA: LAS PENSIONES PRIVADAS SON NECESARIAS PORQUE QUIENES LAS GESTIONAN NECESITAN VENDERLAS. POR DESGRACIA, ÉSTE ES UN SANBENITO DEL QUE NO NOS HEMOS LIBRADO AÚN. YO PRETENDO EXPONER EN LOS PRÓXIMOS MINUTOS POR QUÉ CONSIDERO QUE CADA MINUTO QUE PERMANEZCAMOS EN ESTA IDEA, ES DECIR LA

IDEA DE QUE LA REIVINDICACIÓN DE UN MAYOR VOLUMEN DE AHORRO PRIVADO EN PENSIONES, ES TIEMPO QUE ESTAMOS PERDIENDO Y BIENESTAR QUE ESTAMOS TIRANDO AL MAR. DESDE LUEGO, SI TODO EL PROBLEMA FUESEN LAS CUENTAS DE RESULTADOS DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS, POCO PROBLEMA SERÍA. LAMENTABLEMENTE, NO ES ASÍ.

**UNESPA** ASOCIACIÓN  
EMPRESARIAL  
DEL SEGURO

### El sistema público también es volátil

Afiliados a la SS	Enero de 2008	Enero de 2009	Enero de 2010	2010/2008	2010/2009
TOTAL	19.111.058	18.181.743	17.546.011	-8,19%	-3,50%
CATALUÑA	3.391.152	3.224.592	3.080.239	-9,17%	-4,48%
ANDALUCÍA	3.095.607	2.924.785	2.869.406	-7,31%	-1,89%
MADRID	3.026.298	2.930.389	2.814.175	-7,01%	-3,97%
COM VALENCIANA	1.982.232	1.815.366	1.711.485	-13,66%	-5,72%
GALICIA	1.070.123	1.035.207	1.004.493	-6,13%	-2,97%
CASTILLA LEON	969.993	936.241	915.800	-5,59%	-2,18%
PAIS VASCO	965.032	949.009	925.761	-4,07%	-2,45%
CANARIAS	788.927	730.190	688.790	-12,69%	-5,67%
CASTILLA LA MANCHA	758.407	720.945	703.651	-7,22%	-2,40%
ARAGON	588.919	556.959	541.328	-8,08%	-2,81%
MURCIA	585.754	545.003	520.345	-11,17%	-4,52%
BALEARES	411.101	386.434	366.517	-10,85%	-5,15%
ASTURIAS	400.395	387.892	380.161	-5,05%	-1,99%
EXTREMADURA	398.820	383.225	383.873	-3,75%	0,17%
NAVARRA	281.464	270.386	263.904	-6,24%	-2,40%
CANTABRIA	225.425	216.122	211.083	-6,36%	-2,33%
LA RIOJA	133.533	127.539	124.378	-6,86%	-2,48%
CEUTA	19.898	21.485	20.721	4,14%	-3,56%
MELILLA	17.978	19.973	19.901	10,70%	-0,36%

LA PRIMERA RAZÓN PARA QUE LAS PENSIONES PRIVADAS SEAN NECESARIAS ES QUE ES EL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES, CON SER SEGURO DESDE EL PUNTO DE VISTA DE SU EXISTENCIA, NO DEJA DE SER VOLÁTIL. EN ESTOS ÚLTIMOS MESES QUE HAN SEGUIDO A LA LLAMADA CRISIS FINANCIERA, MUCHAS VOCES HAN DEJADO OÍR SU CRÍTICA EN EL SENTIDO DE QUE DICHA CRISIS HA DEMOSTRADO LA EXACTA MEDIDA DE LOS SISTEMAS PRIVADOS DE PENSIONES, LOS CUALES HABRÍAN CAÍDO EN SUS

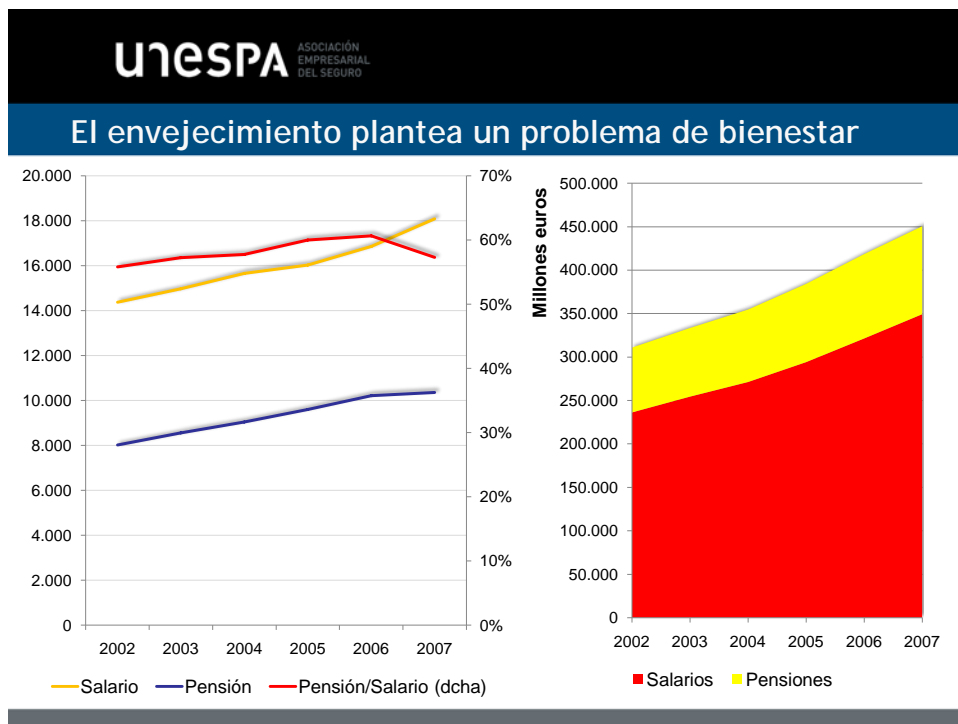
RENTABILIDADES MASIVAMENTE, MIENTRAS QUE EL SISTEMA PÚBLICO SE MANTENÍA INCÓLUME.

SIN EMBARGO, NINGUNO DE LOS DOS ARGUMENTOS ES CIERTO. FONDOS DE PENSIONES QUE HAN PERDIDO VALOR CON LA CRISIS LOS HA HABIDO, QUÉ DUDA CABE. PERO LOS CRÍTICOS SUELEN OLVIDAR DOS COSAS: UNA, QUE UN FONDO DE PENSIONES ES UN PRODUCTO ESPECULATIVO; ES UN PRODUCTO QUE GANA, Y PIERDE. LOS FONDOS NO HAN HECHO OTRA COSA QUE LO QUE SABEN HACER. Y LA SEGUNDA COSA QUE OLVIDA ES QUE NO TODO EL MUNDO DE LA PREVISIÓN ESTÁ FORMADO POR LOS FONDOS. SIN IR MÁS LEJOS, LOS CLIENTES DE LOS PPA HAN CONTEMPLADO ESTA CRISIS CON LA TRANQUILIDAD DE SABER QUE SU PRODUCTO, POR LEY, HA DE GARANTIZARLES UNA RENTABILIDAD POSITIVA.

CON TODO, LO QUE MÁS ME IMPORTA DESTACAR HOY ES EL SEGUNDO ARGUMENTO. EL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES TAMBIÉN ES VOLÁTIL. DE HECHO, LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA NOS ESTÁ DEMOSTRANDO QUE, CONTRARIAMENTE A LO QUE PUDIMOS PENSAR EN LA DE 1992 O PRINCIPIOS DE LOS OCHENTA, EL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES PUEDE LLEGAR A SER MUY VOLÁTIL. EN 24 MESES, DE ENERO DEL 2008 A ENERO DEL 2010, LA SEGURIDAD SOCIAL ESPAÑOLA HA PERDIDO EL 8,2% DE SUS AFILIADOS, CON NOTABLES DIFERENCIAS REGIONALES QUE HAN CASTIGADO ESPECIALMENTE AL ARCO LEVANTINO, LO CUAL HA LLEVADO A NUESTRAS AUTORIDADES A DEJAR PARA MEJOR OCASIÓN LA DOTACIÓN DEL FONDO DE RESERVA.

¿ESO NO ES VOLATILIDAD?

HAY, PUES, UN PRIMER ARGUMENTO AQUÍ. LAS PENSIONES PRIVADAS SON NECESARIAS COMO ELEMENTO ESTABILIZADOR. LAS POTENCIALIDADES DE GARANTÍA QUE SE DERIVAN DEL CÁLCULO FINANCIERO-ACTUARIAL Y DE LAS METODOLOGÍAS DE GESTIÓN DEL SECTOR ASEGURADOR HACEN QUE EN LOS MERCADOS SE APRECIE LA EXISTENCIA DE PRODUCTOS QUE SON CONTRACÍCLICOS, PORQUE SUS RETORNOS AGUANTAN LOS DESCENSOS BRUSCOS, SOBRE TODO SI SON RELATIVAMENTE CORTOS EN EL TIEMPO.



A ESTE ARGUMENTO, PODRÍAMOS DECIR QUE ESTRATÉGICO, SE UNE UN ARGUMENTO MACROECONÓMICO. EN EL GRÁFICO QUE ESTÁ A LA IZQUIERDA DE SU VISTA PUEDEN VER LA EVOLUCIÓN RECIENTE DEL SALARIO MEDIO Y DE LA PENSIÓN MEDIA DECLARADA EN EL IRPF, SEGÚN DATOS DE LAS ESTADÍSTICAS TRIBUTARIAS.

ASIMISMO, LA LÍNEA ROJA MARCA LA EVOLUCIÓN DEL PORCENTAJE QUE VIENE A SUPONER LA PENSIÓN MEDIA SOBRE EL SALARIO MEDIO.

SOLEMOS ACEPTAR COMO BUENA, Y DE HECHO MÁS ADELANTE ACUDIRÉ A ELLA, LA CIFRA DE LA OCDE QUE NOS DICE QUE LA TASA DE SUSTITUCIÓN DE LA PENSIÓN PÚBLICA EN ESPAÑA ES DEL 82%. ESTA TASA ESTÁ CALCULADA, SIN EMBARGO, PARA EL SALARIO MEDIANO, POR LO QUE ES UNA MEDIDA QUE ALGUNOS CONSIDERAN EN CASOS INCOMPLETA. LOS DATOS TRIBUTARIOS PARECEN ABONAR ESTA TESIS. SI NOS ATENEMOS A LO QUE DECLARAN LOS ESPAÑOLES, VEMOS QUE LA PENSIÓN MEDIA DECLARADA ESTÁ EN TORNO AL 50% DEL SALARIO MEDIO. Y NO SÓLO ESO, SINO QUE EN EL 2007 PARECIÓ INICIAR UNA TENDENCIA DESCENDIENTE EN EL RATIO, DESPUÉS DE UNOS AÑOS DE SUAVE INCREMENTO.

EN BASTANTE COHERENCIA CON ESTA CIFRA TENEMOS, GRÁFICO DE LA DERECHA, LA COMPARACIÓN PURA Y DURA ENTRE LA RECAUDACIÓN BRUTA PROCEDENTE DE SALARIOS Y DE PENSIONES. LAS PENSIONES VIENEN A SUPONER UNA CUARTA PARTE DEL TOTAL RECAUDADO POR ESTOS DOS CONCEPTOS, EN UN PORCENTAJE QUE NO SÓLO NO SE HA INCREMENTADO, SINO QUE HA TENIDO A DESCENDER LEVEMENTE EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

TENEMOS, PUES, UN ESQUEMA EN EL QUE LOS JUBILADOS TIENEN UN NIVEL DE VIDA, LO MIDAMOS COMO LO MIDAMOS, SIGNIFICATIVAMENTE INFERIOR AL DE LOS ACTIVOS, LO CUAL HACE QUE SU APORTACIÓN A LA FINANCIACIÓN DEL ESTADO

PERMANEZCA INVARIADA. Y AHORA LA PREGUNTA: ¿QUÉ VA A PASAR EL DÍA DE LOS JUBILADOS SEAN MÁS, MUCHOS MÁS, EN TÉRMINOS RELATIVOS? ¿QUÉ VA A PASAR EN LAS DÉCADAS PORVENIR, EN LAS CUALES, LOS DEMÓGRAFOS SON CLAROS AL RESPECTO, CADA VEZ EL PESO DE LAS PERSONAS MAYORES SOBRE EL TOTAL DE LA POBLACIÓN SERÁ MAYOR?

LAS PERSONAS MAYORES ESTÁN LLAMADAS A SER MÁS LÍDERES DEL BIENESTAR QUE HOY. EL CONSUMO QUE HA DE MOVER LA ECONOMÍA DEL 2030 SERÁ UN CONSUMO HECHO POR PERSONAS RETIRADAS EN MUCHA MAYOR PROPORCIÓN QUE HOY EN DÍA. CONSEGUIR, POR LO TANTO, QUE LAS GENERACIONES QUE HOY SON JÓVENES ACCEDAN A LA JUBILACIÓN EN CONDICIONES DE NIVEL Y CALIDAD DE VIDA SUFICIENTES NO ES SÓLO UN COMPROMISO PARA CON ESOS BENEFICIARIOS; ES UN COMPROMISO CON LA ECONOMÍA ESPAÑOLA TODA, PORQUE SIN ESE COMPONENTE, ES PROBABLE QUE NUESTRO CRECIMIENTO SE AGOSTE.

ALGUNO DE USTEDES ESTARÁ PENSANDO: «LA PRESIDENTA DE UNESPA ESTÁ HABLANDO DE LA REFORMA DE LAS PENSIONES». PUES SÍ. ESO ESTOY HACIENDO Y, QUIZÁ, ME ESTOY METIENDO EN UN TERRENO QUE NO ES MÍO Y PERTENECE MÁS A LOS CONTERTULIOS QUE ME VAN A SUCEDER EN EL USO DE LA PALABRA. NO OBSTANTE, COMO EL QUE DA PRIMERO TIENE MÁS POSIBILIDAD DE HACER LO QUE QUIERA, ME VAN A PERMITIR QUE SIGA POR ESTE CAMINO UN RATO, EN LA SEGURIDAD QUE TENGO DE QUE POR MUCHOS MARTILLAZOS QUE DIESE EN ESTE CLAVO NO PODRÍA AGOTAR LA

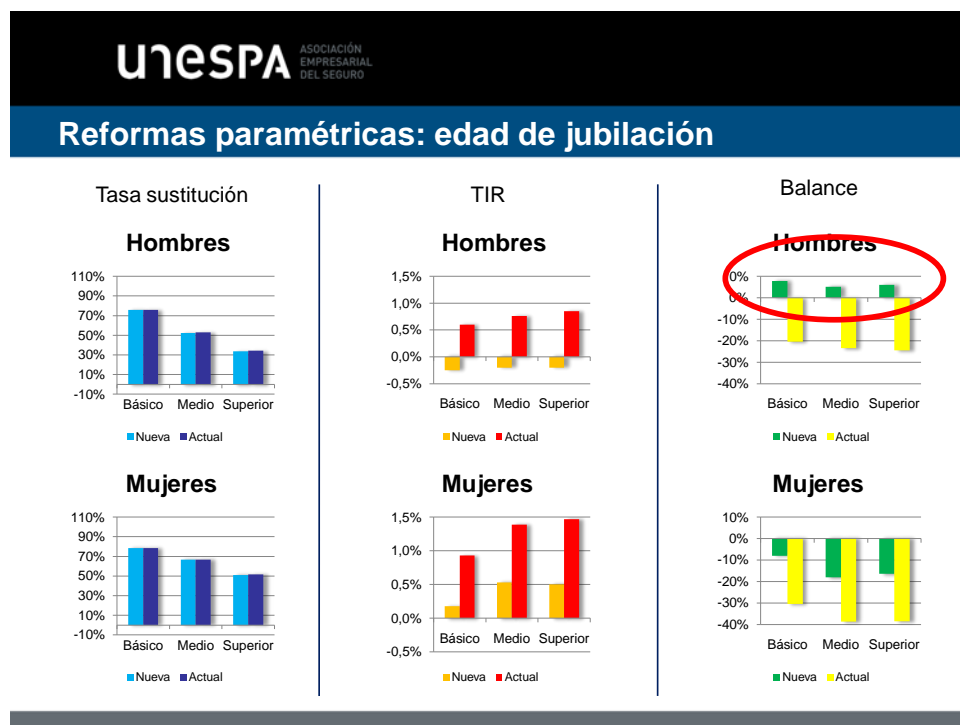
CAPACIDAD DE MIS COMPAÑEROS DE JORNADA DE TRANSMITIR CONOCIMIENTOS INTERESANTES.

CUANDO EL GRUPO CONSULTIVO PARA LA REFLEXIÓN SOBRE POLÍTICAS PÚBLICAS PATROCINADO POR UNESPA COMENZÓ SUS TRABAJOS PARA DICTAMINAR SOBRE LAS CONSECUENCIAS DEL ENVEJECIMIENTO EN EL ESTADO DEL BIENESTAR, DECIDIDOS ENCARGAR UN ESTUDIO ACADÉMICO PREVIO QUE RECAYÓ EN ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES. EN ESTE ESTUDIO, CUYA LECTURA LE RECOMIENDO A TODOS LOS QUE DE USTEDES NO LO HAYAN LEÍDO AÚN, SE ABORDA, ENTRE OTRAS COSAS, EL ANÁLISIS DE LOS BALANCES INDIVIDUALES DEL SISTEMA DE PENSIONES ESPAÑOL.

SE TOMARON SEIS PERFILES DISTINTOS DE COTIZANTE: CON ESTUDIOS BÁSICOS, MEDIOS Y ALTOS, HOMBRES O MUJERES. PARA CADA UNO DE ELLOS SE CALCULARON TRES INDICADORES: LA TASA DE SUSTITUCIÓN DE LA PENSIÓN, EL BALANCE INDIVIDUAL Y SU TIR. EL BALANCE INDIVIDUAL SE BASA EN CALCULAR EN VALOR ACTUAL LA SUMA DEL FLUJO DE COTIZACIONES Y DE PRESTACIONES. POR LO TANTO, UN BALANCE NEGATIVO QUIERE DECIR QUE LA PERSONA RECIBE MÁS DE LO QUE APORTA, Y AL REVÉS. LA TIR, POR ÚLTIMO ES LA TASA INTERNA DE RETORNO DE DICHOS FLUJOS CONSIDERADA COMO DIFERENCIAL SOBRE UNA TASA LIBRE DE RIESGO. ESTO ES, ESTA METODOLOGÍA PRETENDE MEDIR EN QUÉ MEDIDA EL SISTEMA DE PENSIONES ES, PARA CADA CIUDADANO, MÁS O MENOS VENTAJOSO QUE TOMAR ESAS MISMAS COTIZACIONES E INVERTIRLAS EN ACTIVOS SIN RIESGO.

EL RESULTADO DE ESTE EJERCICIO DEJÓ CLARAS TRES CARACTERÍSTICAS: POR UN LADO, COMO YA SABÍAMOS, LAS TASAS DE SUSTITUCIÓN SON COMPARATIVAMENTE ALTAS EN EL SISTEMA ESPAÑOL. POR OTRO, EL BALANCE ES NEGATIVO EN TODOS LOS PERFILES, LO CUAL DEFINE CLARAMENTE LA NATURALEZA DEL PROBLEMA FINANCIERO A LARGO PLAZO. Y, EN TERCER LUGAR, LA TIR ES POSITIVA, EN OCASIONES MUY POSITIVA.

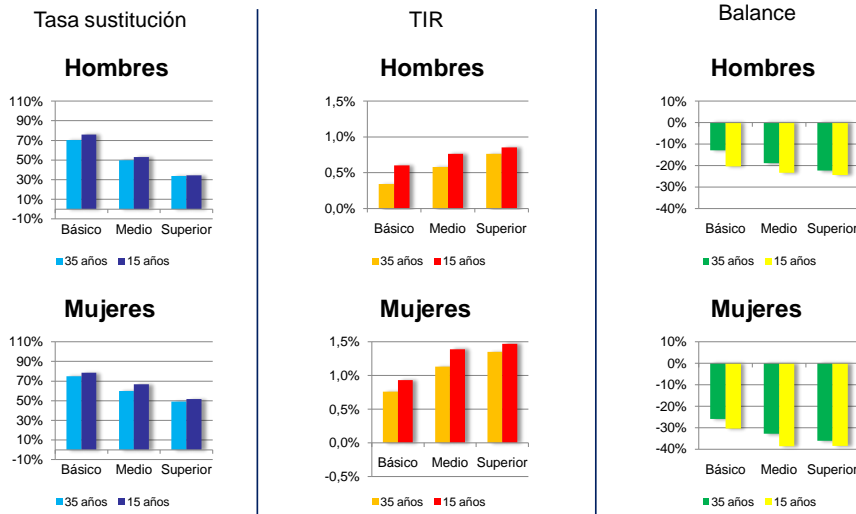
Y AQUÍ LLEGO AL PUNTO EN EL QUE ME QUERÍA SITUAR. HABLAMOS, PUES, DE REFORMAS. Y DE REFORMAS, COMO DICEN LOS EXPERTOS, PARAMÉTRICAS. CAMBIOS EN LAS REGLAS DE JUEGO DEL SISTEMA DE PENSIONES; LOS AÑOS DE COTIZACIÓN O LOS AÑOS TENIDOS EN CUENTA PARA EL CÁLCULO DE LA PENSIÓN. ¿PUEDEN ESTAS REFORMAS RESOLVER TODO EL PROBLEMA?



SI HABLAMOS PRIMERO DE LA EDAD DE JUBILACIÓN, Y COLOCÁNDONOS EN UNA POSICIÓN EXTREMA QUE ES LA QUE VEN EN ESTA DIAPOSITIVA, ES DECIR AMPLIACIÓN DE LA EDAD DE JUBILACIÓN A LOS 70 AÑOS, VEMOS LO QUE OCURRE. LA TASA DE SUSTITUCIÓN NO SE MUEVE EN NINGÚN CASO, LO CUAL ES LÓGICO PORQUE EN ESTE SUPUESTO LA FORMA DE CALCULAR EL MONTO DE LA PENSIÓN NO HA CAMBIADO. LO QUE SE MODIFICA SON LOS OTROS DOS ELEMENTOS. EL BALANCE NEGATIVO SE REVIERTE SÓLO EN EL CASO DE LOS HOMBRES, CON MAYOR REVERSIÓN CUANTO MENORES SON LAS GANANCIAS, MIENTRAS QUE LA TIR EXPERIMENTA UN RECORTE DRÁSTICO Y SE COLOCA EN TÉRMINOS NEGATIVOS TAMBIÉN ENTRE LOS HOMBRES, PERO NO ENTRE LAS MUJERES, EN NINGUNO DE LOS CASOS.

UNA AMPLIACIÓN DE LA EDAD DE JUBILACIÓN, POR LO TANTO, TIENE LA POTENCIALIDAD DE CORREGIR PARCIALMENTE, PERO DE NO DE FORMA TOTAL, EL SISTEMA. NO PUEDE RESOLVER TODOS SUS PROBLEMAS PORQUE SIGUE PERMANECIENDO UNA SITUACIÓN EN LA QUE LOS BALANCES POSITIVOS SON MUY PEQUEÑOS, ESPECIALMENTE PARA LOS INGRESOS ALTOS, MÁS PEQUEÑOS QUE LOS NEGATIVOS. EN CONSECUENCIA, CONFORME GENERACIONES QUE HAN VIVIDO YA LA NORMALIZACIÓN LABORAL DE LA MUJER SE VAYAN INCORPORANDO AL COLECTIVO DE JUBILADOS, LAS TENSIONES SE HARÍAN PATENTES.

**Reformas paramétricas: años de cómputo**

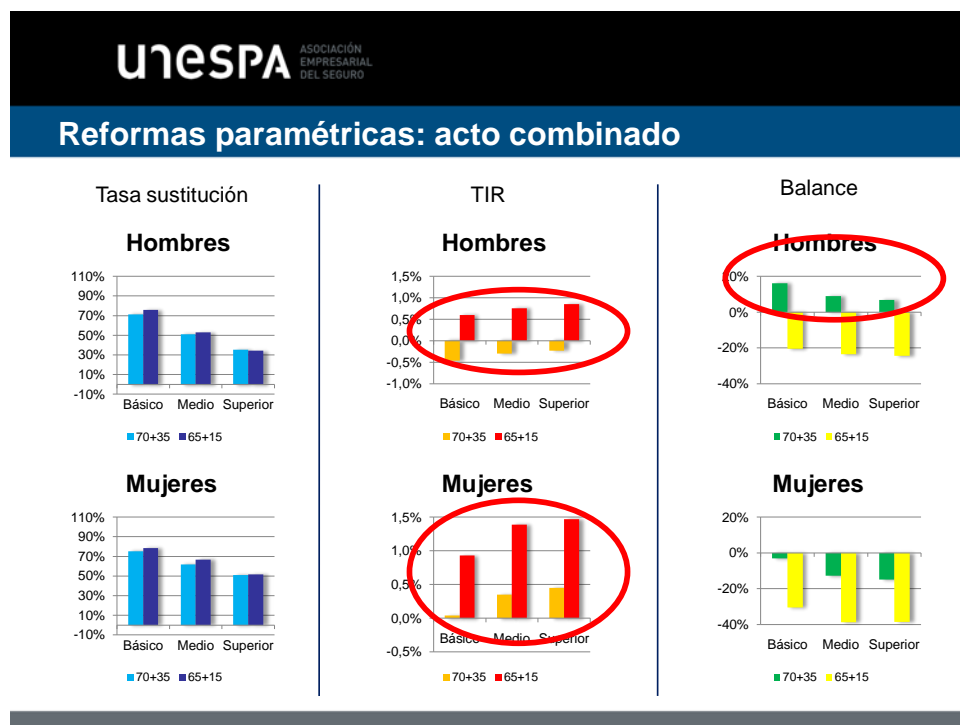


LA MODIFICACIÓN EN LOS AÑOS DE CÓMPUTO ES DISTINTA DE LA EDAD DE JUBILACIÓN EN QUE SU CAPACIDAD DE IMPACTO SOBRE EL SISTEMA ES GLOBAL. SI ANTES VEÍAMOS QUE LA EDAD DE JUBILACIÓN NO TOCABA LA TASA DE SUSTITUCIÓN, AHORA SÍ QUE ÉSTA SE VE DETERIORADA, COMO VEMOS PARA EL SUPUESTO DE AMPLIACIÓN DE LOS AÑOS A 35, QUE EN LA PRÁCTICA ES UNA OPCIÓN DE AMPLIACIÓN A LA VIDA LABORAL COMPLETA.

LOS TRES INDICADORES, PUES, SE MUEVEN. MODIFICAR LOS AÑOS DE CÓMPUTO, PUES, Y PUESTO QUE MODIFICA LA TASA DE SUSTITUCIÓN O NIVEL DE VIDA DE LA PENSIÓN, ES UNA REFORMA QUE PUEDE CONSIDERARSE MÁS SOCIALMENTE COSTOSA QUE LA EDAD DE JUBILACIÓN, RAZÓN POR LA CUAL CUESTA ENTENDER QUE HAYA SIDO ÉSTA LA QUE MÁS POLÉMICA HA GENERADO. COMO CONTRAPARTIDA A MOVERLO TODO, LO QUE OCURRE ES QUE LOS MOVIMIENTOS SON MUCHO MENOS

RADICALES. LA REDUCCIÓN DE LA TIR ES MÁS BIEN PEQUEÑA Y LOS BALANCES NO SE REVIERTEN EN NINGÚN CASO. ESTO ES ASÍ PORQUE EL PERFIL DE VIDAS LABORALES ESPAÑOL ESTÁ MAYORITARIAMENTE FORMADO, ENTRE LOS TRABAJADORES DE CUELLO AZUL, POR CARRERAS CON INCREMENTOS SALARIALES CONTINUADOS Y DE POCOA PENDIENTE, SIN GRANDES SORPRESAS. LOS TRABAJADORES DE CUELLO BLANCO, POR SU PARTE, TIENEN CARRERAS MÁS IRREGULARES, CON EVOLUCIONES SALARIALES MÁS VOLÁTILES; PERO EN SU CASO, EL TOPE DE COTIZACIÓN OPERA CLARAMENTE COMO UN FACTOR QUE MATIZA ESTE EFECTO HASTA HACERLO CASI DESAPARECER.

TODO PARECE INDICAR, POR LO TANTO, QUE ESTAMOS ANTE REFORMAS PARAMÉTRICAS CON CONSECUENCIAS DISTINTAS. LA PREGUNTA LÓGICA ES QUÉ PUEDE PASAR SI LAS COMBINAMOS.



ESTO QUE VEN AQUÍ ES UN RELATO DE FICCIÓN. COMPARA LA SITUACIÓN ACTUAL CON LA SITUACIÓN QUE SE PRODUCIRÍA EN EL CASO DE AMPLIAR LA EDAD DE JUBILACIÓN A LOS 70 AÑOS Y LOS AÑOS DE CÓMPUTO A 35. Es, PUES, UNA OPCIÓN QUE SEÑALA ALGO QUE, TENIENDO EN CUENTA LA SENDA QUE HA SEGUIDO EL DEBATE SOCIAL TRAS LAS PRIMERAS, TÍMIDAS, INSINUACIONES GUBERNAMENTALES EN ENERO PASADO, TIENE POCAS POSIBILIDADES DE SER ASUMIDA POR UN PARLAMENTO.

PUES BIEN: AÚN ASÍ, AÚN SIENDO EXCESIVAMENTE RADICAL PARA NUESTRO SISTEMA Y NUESTRA OPINIÓN PÚBLICA, ES INSUFICIENTE. ESTA COMBINACIÓN RADICAL DE MEDIDAS DETERIORARÍA LA TASA DE SUSTITUCIÓN, REDUCIRÍA MUY SIGNIFICATIVAMENTE LA TIR DEL SISTEMA, ESPECIALMENTE PARA LAS MUJERES, Y CONSEGUIRÍA REVERTIR EL BALANCE NEGATIVO Y LA PROPIA TIR EN EL CASO DE LOS HOMBRES.

SIN EMBARGO, CABE SEÑALAR QUE DICHA REVERSIÓN SERÍA BASTANTE ASIMÉTRICA, PUES DESCANSARÍA, POR EFECTO DEL TOPE DE COTIZACIÓN, EN GRAN PARTE EN LOS TRABAJADORES DE MENORES INGRESOS. EN EL CASO DE LAS TRABAJADORAS, LA REVERSIÓN NO SE PRODUCIRÍA NI SIQUIERA EN ESTE ESCENARIO DE ESTRÉS MÁXIMO.

TODO ESTO NOS LLEVA A UN CONCEPTO CLARO: NI SIQUIERA REALIZANDO UNAS REFORMAS QUE, HOY POR HOY, NOS PARECEN MÁS BIEN IRREALIZABLES, SE LOGRARÍA LA PLENA SOLUCIÓN DE PROBLEMA DE LA SOLIDEZ FINANCIERA EN EL

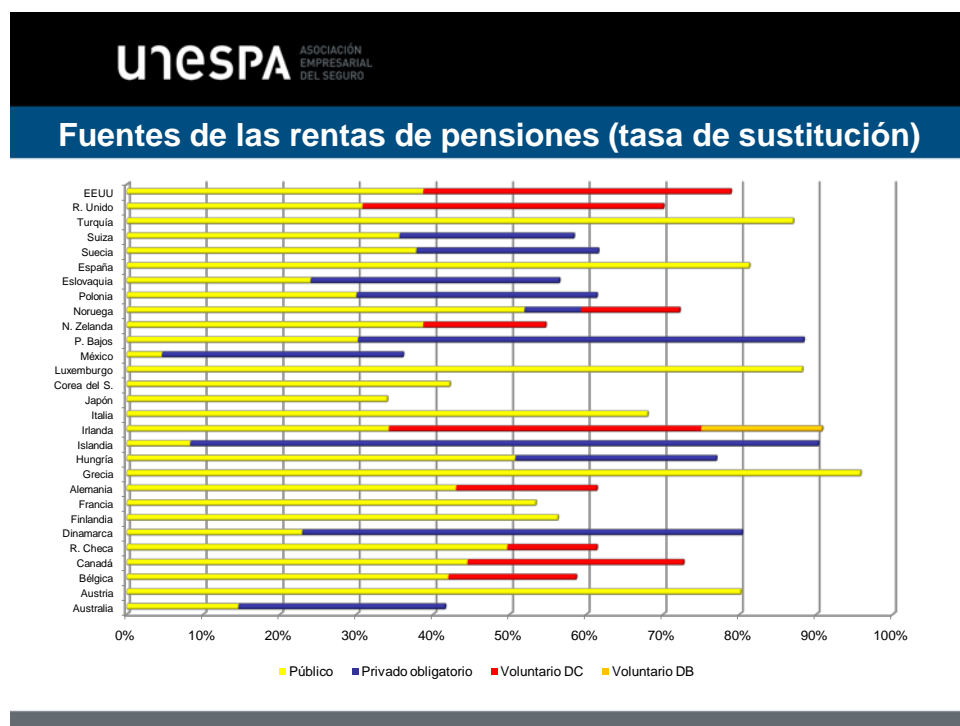
LARGO PLAZO DEL SISTEMA. DICHO DE OTRA FORMA: EL PROBLEMA DE LAS PENSIONES NO ES UN PROBLEMA MERAMENTE PARAMÉTRICO. OJALÁ LO FUESE, DE HECHO. HAY COSAS MUCHO MÁS PROFUNDAS E IMPORTANTES QUE DEBEMOS TENER EN CUENTA. EL DICTAMEN DEL GRUPO CONSULTIVO FUE CLARO AL SITUAR EN EL EPICENTRO DE LA REFORMA DE LAS PENSIONES UN CONCEPTO NO PARAMÉTRICO, NI SIQUIERA PERTENECIENTE AL ÁMBITO ESTRICTO DE LAS PENSIONES, COMO ES LA NECESIDAD DE CONSEGUIR QUE LAS VIDAS LABORALES EFECTIVAS SEAN MÁS LARGAS DE LO QUE LO HAN SIDO HASTA AHORA.

NO QUIERO, NO OBSTANTE, DESVIARME. AQUÍ HEMOS VENIDO A HABLAR DE PENSIONES PRIVADAS Y ES, POR LO TANTO, ESTE ELEMENTO, QUE TAMBIÉN INCLUYE EL DICTAMEN, EL QUE CREO QUE ES NECESARIO DESARROLLAR EN ESTE MOMENTO. Y ES ASUNTO SOBRE EL CUAL HAY UNAS CUANTAS COSAS QUE DECIR.



ESTA DIAPOSITIVA LES MUESTRA UN CÁLCULO SENCILLO. ES EL PORCENTAJE QUE SUPONEN LAS PRESTACIONES DEL SEGURO DE VIDA EN CADA PAÍS DE EUROPA SOBRE EL TOTAL DE DICHAS PRESTACIONES MÁS LAS PRESTACIONES PÚBLICAS POR VEJEZ, SUPERVIVENCIA E INVALIDEZ. ESTAS PEQUEÑAS COLUMNAS, POR LO TANTO, ESTÁN EXPRESANDO EL PESO DEL SEGURO PRIVADO DE VIDA SOBRE EL SISTEMA DEL BIENESTAR, ES DECIR, EL CONJUNTO PÚBLICO-PRIVADO DE AHORRO Y DE PREVISIÓN SOCIAL.

SI FUÉRAMOS UN EQUIPO DE FÚTBOL, METÁFORA QUE ÚLTIMAMENTE ESTÁ MUY DE MODA PARA LOS TEMAS ECONÓMICOS, SE PODRÍA DECIR QUE ESTAMOS EN LA PARTE CÁLIDA DE LA TABLA. NO PODEMOS NI SOÑAR CON LA CHAMPIONS LEAGUE O LA EUROPA LEAGUE, AUNQUE TAMPOCO LE TEMEMOS AL DESCENSO. NUESTRA POSICIÓN PUEDE CALIFICARSE, PUES, DE POCO AMBICIOSA.



EN ESTA DIAPOSITIVA LES MUESTRO OTRA COSA QUE NOS SEPARA DE NUESTRO ENTORNO. EN EL MUNDO DESARROLLADO SE PUEDE VER UNA SITUACIÓN, UN CLAMOR DIRÍA YO, A FAVOR DEL USO COMBINADO DE DISTINTAS PALANCAS PARA GARANTIZAR EL BIENESTAR DE LAS PERSONAS RETIRADAS. ESTE GRÁFICO REPRODUCE LA TASA DE SUSTITUCIÓN DE LA PENSIÓN MEDIANA EN LOS DIFERENTES PAÍSES DE LA OCDE, SEGÚN LA CALCULA ESTA ORGANIZACIÓN. LOS COLORES SON IMPORTANTES PORQUE, EN PURIDAD, SÓLO LA COLUMNA AMARILLA SE REFIERE AL PILAR PÚBLICO DE REPARTO. LOS OTROS TRES COLORES SE REFIEREN A SISTEMAS DE AHORRO PRIVADO OBLIGATORIOS, VOLUNTARIOS DE CONTRIBUCIÓN DEFINIDA Y VOLUNTARIOS DE PRESTACIÓN DEFINIDA, INTEGRADOS DENTRO DEL SISTEMA DE BIENESTAR DE CADA PAÍS.

YA SÉ QUE SE VE UN POCO MAL, PERO YO LES EXPLICO EL GRÁFICO. SI SÓLO PONEMOS LAS COLUMNAS AMARILLAS, ENTONCES ESPAÑA APARECE COMO UNO DE LOS PAÍSES MÁS GENEROSOS EN MATERIA DE PRESTACIONES A JUBILADOS. EL RESULTADO DE ADICIONAR LOS OTROS COLORES, SIN EMBARGO, NOS CONVIERTE EN UNO MÁS DEL MONTÓN. ES MÁS: NOS CONVIERTE EN UNO DE LOS CASOS, QUE COMO VEN VAN SIENDO CADA VEZ MENOS MINORITARIOS, EN LOS QUE SÓLO HAY COLUMNA AMARILLA.

LO QUE NO SE PUEDE SOSTENER, A LA VISTA DE ESTE CUADRO, ES QUE EL RECLAMO DE QUE EL SISTEMA DE BIENESTAR SE INTEGRE ESTRUCTURALMENTE MEDIANTE LA COLABORACIÓN PÚBLICO-PRIVADA SEA UNA PROPUESTA NI FOLKLÓRICA, NI MARCIANA, NI EXÓTICA. ES, SIMPLE Y LLANAMENTE, LO NORMAL.

**¿A cuánto asciende nuestro déficit de ahorro?**



¿A CUÁNTO ASCIENDE NUESTRO DÉFICIT DE AHORRO? HAY MUCHAS FORMAS DE APROXIMARSE A ESTA REALIDAD. AQUÍ LES PROPONGO ESTE EJERCICIO.

TOMEMOS DE LAS CUENTAS FINANCIERAS EUROPEAS EL FLUJO DE COMPRAS NETAS DE AHORRO-PREVISIÓN, ES DECIR SEGUROS DE VIDA Y FONDOS DE PENSIONES, DE LOS HOGARES EN CADA PAÍS. HALLEMOS QUÉ PORCENTAJE SUPONE, EN CADA AÑO DISPONIBLE, DICHA ADQUISICIÓN SOBRE LA RENTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES; ES, PUES, UN CÁLCULO DE CUÁL ES EL ESFUERZO DE AHORRO-PREVISIÓN QUE HACEN LOS HOGARES EN LOS DISTINTOS PAÍSES DE EUROPA.

TOMANDO COMO INDICADOR EL PROMEDIO DE TODOS LOS PORCENTAJES DISPONIBLES EN UNA SERIE DE HASTA DIEZ AÑOS, OBTENDREMOS UN INDICADOR DE ESFUERZO MEDIO.

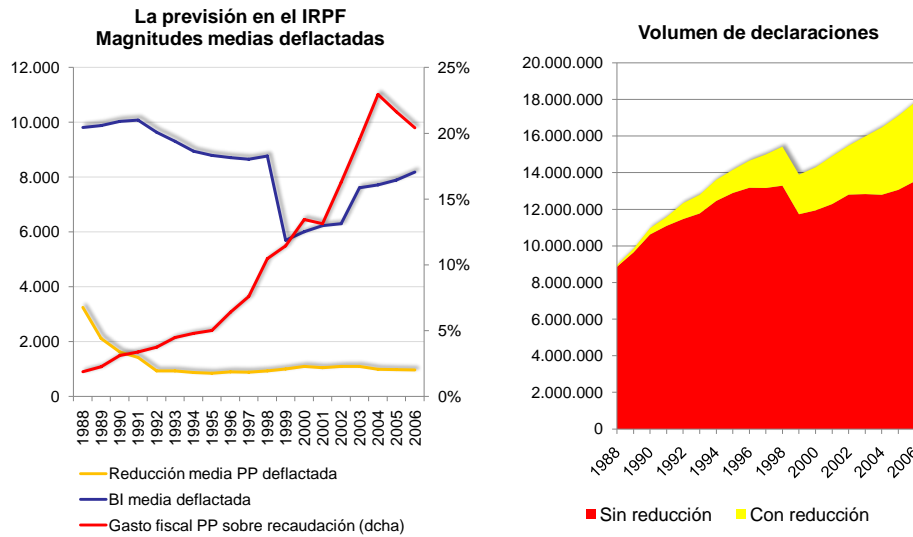
¿TIENEN CURIOSIDAD POR SABER CUÁL ES EL NUESTRO? ES EL 2,71%.

TRADICIONALMENTE, LOS HOGARES ESPAÑOLES DETRAEN 27 EUROS DE CADA 1.000 DE QUE DISPONEN PARA PROVEER SU FUTURO. 2,7%. EN HOLANDA ES EL 11%. EN SUECIA, EL 10,3%. EN SUIZA, EL 9,7%. ESTO TIENE, PARA MÍ, UNA INTERPRETACIÓN MUY SIMPLE: CADA AÑO, LA CAPACIDAD DE BIENESTAR FUTURO DE UN HOGAR SUECO SE ALEJA DE LA NUESTRA EN MÁS DE 8 PUNTOS PORCENTUALES.

HEMOS APLICADO ESTOS DIFERENCIALES A LA RENTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES ESPAÑOLES PARA QUE TENGAN USTEDES UNA IDEA MÁS PRECISA. LOS PUNTOS PORCENTUALES SON FRÍOS, ASÍ QUE NOS HEMOS PASADO A LOS EUROS, QUE SON MÁS CÁLIDOS. CADA DÍA, REPITO, CADA DÍA, EN LA CARRERA DEL BIENESTAR LOS HOLANDESES NOS SACAN UNA VENTAJA DE 160 MILLONES DE EUROS. LOS SUECOS, 150. LOS SUIZOS, 136, LOS DANESOS 128, LOS BELGAS 96, LOS FRANCESES 83 MILLONES DE EUROS. FÍJENSE: LOS BRITÁNICOS, QUE NOS SACAN CADA DÍA UNA VENTAJA DE 58 MILLONES DE EUROS QUE ELLOS HAN AHORRADO AL FINAL DEL DÍA Y NOSOTROS NO, LOS BRITÁNICOS, DIGO, ¿SABEN QUÉ LES PASA? PUES LES PASA QUE ESTÁN PREOCUPADOS PORQUE AHORRAN POCO. COMO LO OYEN. ESTÁN TAN PREOCUPADOS QUE EN EL 2012 QUIEREN SACAR ADELANTE UN NOVEDOSO SISTEMA DE AHORRO SEMIOBLIGATORIO EN EL ÁMBITO DE LA EMPRESA.

SI SEGUIMOS QUIETOS, ¿QUÉ VENTAJA NOS VAN A SACAR DENTRO DE CINCO O DE DIEZ AÑOS? ¿ASÍ PENSAMOS SER MÁS COMPETITIVOS?

## ¿Está agotado el modelo de impulso fiscal?



TERMINO, PORQUE CREO QUE ME ESTOY DEMORANDO DEMASIADO. PERO NO QUIERO TERMINAR SIN RESUMIR LA IDEA FUNDAMENTAL QUE TRATO DE TRANSMITIRLES: APOYAR Y FOMENTAR EL AHORRO PRIVADO, LAS PENSIONES PRIVADAS, NO ES, A MI MODO DE VER, UNA OPCIÓN. LO HAN HECHO OTROS ANTES QUE NOSOTROS, Y LO VAN A SEGUIR HACIENDO, PORQUE, COMO ACABO DE DECIR, PAÍSES QUE NOS GANAN POR GOLEADA EN LA LIGA DEL AHORRO ESTÁN ROMPIÉNDOSE LA CABEZA SOBRE QUÉ HACER PARA REFORZAR SUS PLANTILLAS.

DEBEMOS APOYAR EL AHORRO, Y EN ELLO, ÉSTA ES LA ÚLTIMA IDEA QUE LES QUIERO DEJAR, TENEMOS QUE SER IMAGINATIVOS. HASTA AHORA, EL PRINCIPAL PILAR DEL APOYO AL AHORRO HABÍA SIDO LA REDUCCIÓN EN LA BASE IMPONIBLE DE APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES Y PPA's. EN EL GRÁFICO DE LA IZQUIERDA HE TOMADO DE LAS ESTADÍSTICAS TRIBUTARIAS EL DATO DEL SALARIO MEDIO

DECLARADO, LA REDUCCIÓN MEDIA APLICADA, Y LOS HE DEFLACTADO CON EL IPC PARA EVITAR INCREMENTOS GENERADOS MERAMENTE POR LA INFLACIÓN. EL RESULTADO ES BASTANTE EVIDENTE EN EL SENTIDO DE QUE LA REDUCCIÓN MEDIA, UNA VEZ QUE SE POPULARIZÓ EL MECANISMO ENTRE LOS CONTRIBUYENTES, HA PERMANECIDO ESTANCADA EN TÉRMINOS REALES. COMO CONSECUENCIA, EL PESO DE LAS DECLARACIONES CON REDUCCIÓN RESPECTO DEL TOTAL, TRAS AUMENTAR MUY RÁPIDAMENTE EN LOS PRIMEROS AÑOS, TAMBIÉN SE HA QUEDADO EN UN PORCENTAJE BASTANTE MINORITARIO.

DEBEMOS, PUES, SER VALIENTES E IMAGINATIVOS A LA HORA DE PENSAR EN LAS PENSIONES PRIVADAS Y EN SU FOMENTO. POR EL BIEN DE TODOS, QUE NO EXCLUSIVAMENTE DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS. Y ES MUCHO LO QUE NOS JUGAMOS EN HACERLO BIEN. ES, POR ELLO, HORA DE ARREMANGARSE.

MUCHAS GRACIAS POR SU PACIENCIA.