

INTERVENCIÓN DE PILAR GONZÁLEZ DE FRUTOS, PRESIDENTA DE UNESPA, PRONUNCIADA EL 29 DE ABRIL DE 2021. EN EL EVENTO WEBINAR 'LA PREVISIÓN SOCIAL COMPLEMENTARIA EN LOS PACTOS DE TOLEDO Y EN LOS PGE DE 2021' ORGANIZADO POR LA UNIVERSIDAD DE BARCELONA. EL ACTO SE DESARROLLÓ POR VIDEOCONFERENCIA.



BUENOS DÍAS A TODOS, Y MUY ESPECIALMENTE AL OBSERVATORIO EUROPEO DE SISTEMAS DE PREVISIÓN COMPLEMENTARIA, POR LA INVITACIÓN QUE ME HA CURSADO PARA HABLARLES HOY EN EL CURSO DE ESTE SEMINARIO. VOY A TRATAR DE CONSUMIR UNOS POCOS MINUTOS DE SUS VIDAS PARA COMPARTIR CON USTEDES ALGUNAS IDEAS, EN EL TERRENO GENERAL, SOBRE LOS DOS CONCEPTOS QUE HE QUERIDO COLOCAR EN EL

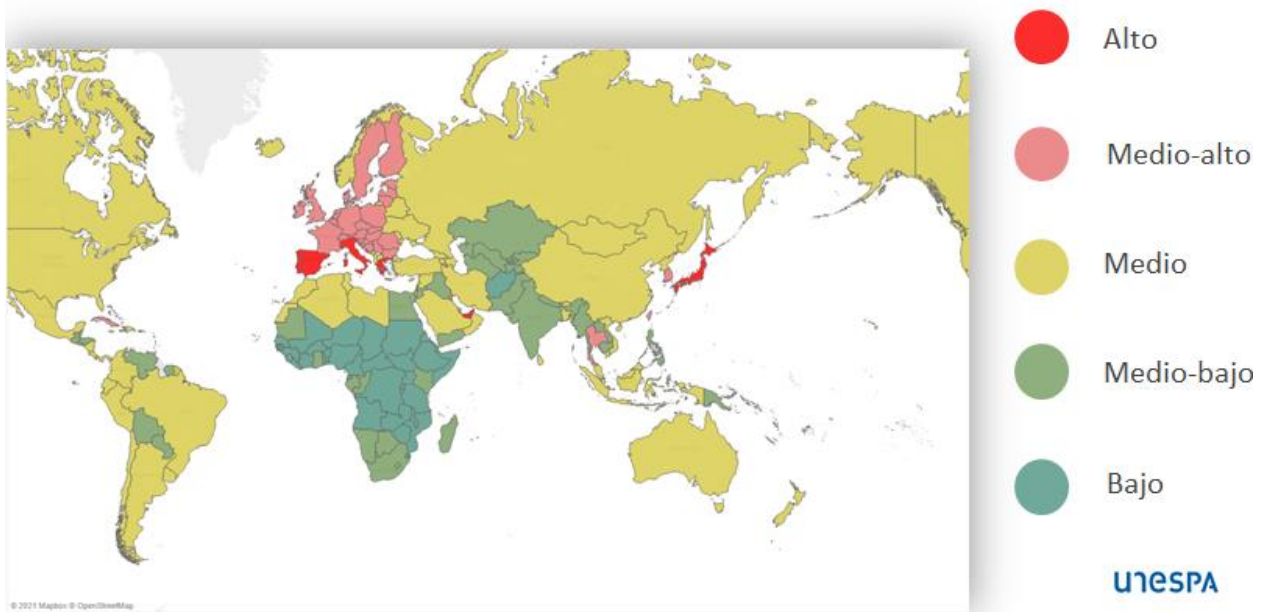
TITULAR DE MI EXPOSICIÓN: LA NECESIDAD Y LA OPORTUNIDAD DE LA PREVISIÓN COMPLEMENTARIA EN NUESTRO PAÍS.

ESTE ENFOQUE, CUANDO MENOS COMO YO LO CONCIBO, SUPONE UNA LIGERA ENMIENDA AL DEL SEMINARIO DEL QUE FORMA PARTE. EL TÍTULO DE ESTE SEMINARIO, AL VINCULAR EL TEMA DE LA PREVISIÓN COMPLEMENTARIA A LOS PRESUPUESTOS DE 2021, SE LIGA A UN CIERTO PLANTEAMIENTO DE CORTO PLAZO. ESTO ES ALGO QUE YO PREFIERO NO HACER PORQUE, LO DIRÉ COMO PRIMERA PROVIDENCIA, EL PLANTEAMIENTO A CORTO PLAZO SOBRE LA PREVISIÓN COMPLEMENTARIA QUE AHORA MISMO TENEMOS EN ESPAÑA ES, POR SUPUESTO, CORTOPLACISTA; PERO TAMBIÉN MIOPE, LO CUAL QUIERE DECIR DE VISIÓN LIMITADA. TENEMOS, COMO PRIMER DATO, QUE SE NOS HA REDUCIDO MUY SIGNIFICATIVAMENTE EL IMPULSO FISCAL AL AHORRO INDIVIDUAL; ESTO SE HACE CON EL ARGUMENTO DE QUE ESE IMPULSO FISCAL SE VA A DESPLAZAR A LA PREVISIÓN COLECTIVA. SIN EMBARGO, NI LOS DOS ACTOS SE HACEN SIMULTÁNEOS, CON LO QUE HOY TIENE EL ESPAÑOL MEDIO ES SÓLO LA REDUCCIÓN, Y NO LA IMPULSIÓN; NI, LO QUE ES MÁS GRAVE, SE HA TENIDO EN CUENTA QUE, DESDE EL PUNTO DE VISTA FISCAL, PREVISIÓN INDIVIDUAL Y PREVISIÓN COLECTIVA SON, COMO POCO, VASOS COMUNICANTES IMPERFECTOS, PORQUE HAY COLECTIVOS QUE NO PUEDEN SUSTITUIR UNA POR OTRA PORQUE CARECEN

DE LA CÉLULA LLAMADA EMPRESA PARA ELLO; Y, POR LO TANTO, SE ESTÁ DEJANDO A UN COLECTIVO MUY NUTRIDO DE ESPAÑOLES HUEROS DE APOYO A LA HORA DE CONSTRUIR UN DIFERIMIENTO DE RENTAS RACIONAL.

EN ESTAS CIRCUNSTANCIAS, COMO VERÁN AL FINAL DE MIS PALABRAS, HE PREFERIDO CENTRARME MÁS EN EL MEDIO Y LARGO PLAZO.

PREVISIÓN COMPLEMENTARIA: NECESIDAD Y OPORTUNIDAD
Índice MAPFRE de presión demográfica



ENTRANDO EN HARINA, ME GUSTARÍA EMPEZAR POR UN PLANTEAMIENTO GLOBAL. HACE UNOS POCOS DÍAS, UNA ENTIDAD ASEGURADORA HA PRESENTADO UN TRABAJO DE SU SERVICIO DE ESTUDIOS EN EL QUE HA INCLUIDO UN ÍNDICE INTERESANTE, QUE DEFINE COMO ÍNDICE DE PRESIÓN DEMOGRÁFICA. ESTE ÍNDICE ESTÁ CONSTRUIDO A PARTIR DE

UNA RATIO FUNDAMENTAL PARA TODO SISTEMA DE PENSIONES, QUE ES LA RATIO DE SOPORTE O TASA DE DEPENDENCIA, ESTO ES, LA RELACIÓN ENTRE ACTIVOS EN CONDICIONES DE COTIZAR, Y PASIVOS O PERSONAS EN CONDICIONES DE ESTAR EJERCITANDO DERECHO DE PENSIONES DERIVADOS DE SUS COTIZACIONES PASADAS. LA RATIO DE PRESIÓN DEMOGRÁFICA SE MEJORA TENIENDO EN CUENTA LA EVOLUCIÓN FUTURA DE ESA MISMA RATIO, PARA ASÍ CONFORMARSE COMO UNA RATIO DINÁMICA Y NO ESTÁTICA QUE NOS DEFINE CASI CADA PAÍS DEL MUNDO A PARTIR DE LA CUESTIÓN DE EN QUÉ MEDIDA LA DEMOGRAFÍA LE VA A AYUDAR, O LE VA A PLANTEAR RETOS, EN MATERIA DE PENSIONES.

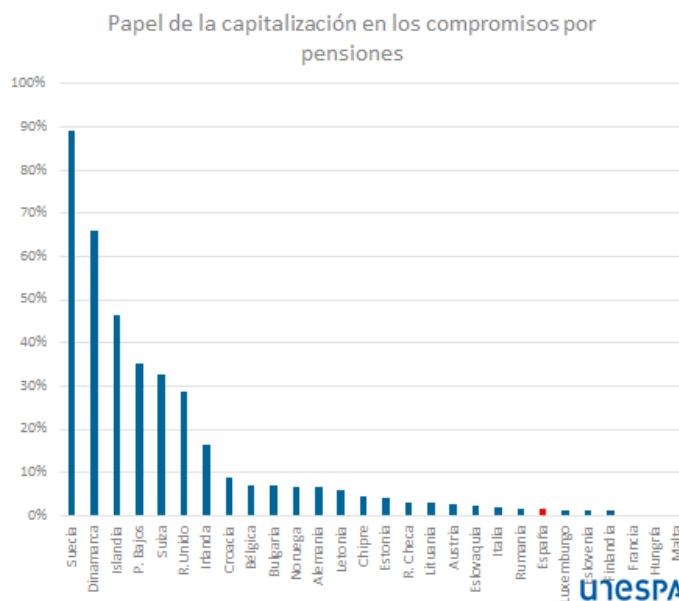
EL MAPAMUNDI QUE AQUÍ LES REPRODUZCO CREO QUE HABLA POR SÍ SOLO. CON LA IMPORTANTÍSIMA EXCEPCIÓN DE JAPÓN, TAN IMPORTANTE QUE DE HECHO ES EL PAÍS CON LA PRESIÓN DEMOGRÁFICA MÁS ELEVADA DEL PLANETA, EL PROBLEMA ESTÁ, BÁSICAMENTE, EMPLAZADO EN EUROPA. Y, DENTRO DE EUROPA, SON LAS SOCIEDADES MEDITERRÁNEAS LAS QUE TIENEN UN PLUS DE PRESIÓN.

NO SERÁ ÉSTA LA PRIMERA VEZ QUE ME REFIERA EN UNA CONFERENCIA, AL HABLAR DEL PROBLEMA PROSPECTIVO DE LAS PENSIONES, A UN CÉLEBRE MICRORRELATO DE AUGUSTO MONTERROSO. EN EFECTO: EN MATERIA DE PENSIONES, CADA VEZ QUE NOS

DESPERTEMOS, EL DINOSAURIO TODAVÍA ESTARÁ AHÍ. Y, EN EL CASO DE ESPAÑA, ADEMÁS, VA A SER UN DINOSAURIO ESPECIALMENTE GRANDE.

QUIERO CON ELLO DECIR QUE ESPAÑA, LAS ECONOMÍAS MEDITERRÁNEAS EN GENERAL, DEBERÍAMOS ASUMIR QUE, EXACTAMENTE IGUAL QUE UN PAÍS QUE, POR EJEMPLO, BASARA GRAN PARTE DE SU ECONOMÍA EN LA EXPLOTACIÓN DE RECURSOS MADEREROS DEBERÍA SER UN PAÍS ESPECIALMENTE ATENTO A LAS CUESTIONES DE LA SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL, LO QUE NOS TOCA A NOSOTROS ES SER ESPECIALMENTE SENSIBLES A LO ASUNTOS LIGADOS AL GASTO SOCIAL, MUY PARTICULARMENTE EL GASTO SOCIAL LIGADO A LA VEJEZ. ESTA AFIRMACIÓN MÍA, QUE YO CREO INCONTESTABLE A LA LUZ DE ESTE MAPA, CONTRASTA CON EL HECHO, EVIDENTE POR LO MENOS PARA MÍ, DE QUE NOSOTROS HEMOS HECHO EXACTAMENTE LO CONTRARIO. SOMOS MÁS RENUENTES QUE CASI CUALQUIERA DE NUESTROS VECINOS A REFORMAR NUESTRO SISTEMA, Y MUCHO MÁS LO SOMOS A REPENSARLO, QUE ES LO QUE REALMENTE DEBERÍAMOS HACER. NO ESTAMOS SINTONIZADOS CON NUESTRA PROPIA REALIDAD.

País	Previsión/ocupado	Previsión/PIB
LIECHTENSTEIN	No disponible	495,7%
LUXEMBURGO	927.635 €	323,6%
P. BAJOS	229.168 €	229,9%
R. UNIDO	144.855 €	165,4%
DINAMARCA	143.180 €	122,4%
IRLANDA	192.955 €	107,0%
FRANCIA	79.026 €	84,8%
BELGICA	63.335 €	58,1%
NORUEGA	77.724 €	51,8%
ITALIA	41.424 €	51,0%
SUECIA	51.072 €	48,2%
ALEMANIA	34.473 €	37,8%
ISLANDIA	43.785 €	33,0%
PORTUGAL	12.655 €	27,1%
AUSTRIA	25.759 €	25,5%
FINLANDIA	25.091 €	25,1%
MALTA	15.368 €	19,5%
ESPAÑA	13.245 €	19,4%
ESLOVENIA	5.333 €	10,2%
CHIPRE	5.012 €	7,9%
GRECIA	2.641 €	5,8%
CROACIA	1.879 €	5,4%
ESLOVAQUIA	1.680 €	4,1%
HUNGRIA	1.445 €	3,9%
R. CHECA	1.547 €	3,3%
POLONIA	1.107 €	3,1%
ESTONIA	1.321 €	2,8%
LETONIA	784 €	2,3%
LITUANIA	383 €	1,0%
BULGARIA	215 €	1,0%
RUMANIA	171 €	0,7%



NUESTRA PROCRASTINACIÓN EN MATERIA DE PENSIONES ALCANZA A NUESTRO SISTEMA PÚBLICO. POR MUCHO QUE EL SISTEMA DE REPARTO TENGA MUCHOS DEFENSORES, LA VERDAD ES QUE TIENE POCOS PERFECCIONADORES. EN DIVERSOS PAÍSES DE NUESTRO ENTORNO, POR PONER UN EJEMPLO, HACE AÑOS QUE LOS CIUDADANOS DISPONEN DE MECANISMOS DIVERSOS PARA TENER UN CONOCIMIENTO ACEPTABLE DE SUS PERSPECTIVAS DE PENSIÓN; MIENTRAS QUE EN ESPAÑA, ESOS SISTEMAS DE TRANSPARENCIA SIGUEN SIENDO MANIFIESTAMENTE MEJORABLES, A PESAR DE QUE DICHA MEJORA ES UN COMPROMISO QUE FIGURA EN UN TEXTO LEGAL QUE, FÍJENSE EN EL DATO, TIENE YA UNA DÉCADA DE ANTIGÜEDAD.

CON TODO, LA VERDADERA MEDIDA DE NUESTRA PROCRASTINACIÓN EN ESTA MATERIA TIENE QUE VER CON LA CAPITALIZACIÓN COMPLEMENTARIA. LA CAPITALIZACIÓN COMPLEMENTARIA, ESTO ES CIERTO, HA ESTADO PRESENTE EN EL CATÁLOGO DE RECETAS DEL PACTO DE TOLEDO DESDE SU NACIMIENTO. SIN EMBARGO, AL MISMO TIEMPO QUE APOYABA EN SUS RECOMENDACIONES EL DESARROLLO DE ESTE SISTEMA COMPLEMENTARIO, EL PACTO DE TOLEDO SE HA DICHO SISTEMÁTICAMENTE SATISFECHO, CADA VEZ QUE HA ANALIZADO SUS AVANCES, CON LA SITUACIÓN CONSEGUIDA; CUANDO ES MÁS QUE EVIDENTE QUE ESTA SITUACIÓN ADOLECE DE UNA GRAVÍSIMA INSUFICIENCIA.

A AQUELLOS DE USTEDES A LOS QUE LES GUSTE BUCEAR EN DATOS Y OBTENER REFERENCIAS CUANTITATIVAS LES VOY A HACER UNA RECOMENDACIÓN QUE, DE TODAS MANERAS, TAL VEZ CONOZCAN. COMO SABRÁN, LAS TRES PATAS DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA: LA BANCA, LOS SEGUROS Y LOS MERCADOS DE CAPITALES, TIENEN EN EUROPA SUS PROPIOS SUPERVISORES ESPECIALIZADOS. EL SUPERVISOR EUROPEO DE SEGUROS, EIOPA SEGÚN SUS SIGLAS EN INGLÉS, MANTIENE ALGUNAS ESTADÍSTICAS QUE SON MUY INTERESANTES A LA HORA DE ESTUDIAR LAS PROVISIONES O COMPROMISOS DEL SEGURO DE VIDA. EIOPA, ADEMÁS, PUBLICA ESTADÍSTICAS PROPIAS SOBRE LOS PRODUCTOS DE *OCCUPATIONAL PENSIONS*, UN TÉRMINO QUE EN ESPAÑA HEMOS

TRADUCIDO, CUANDO MENOS LEGALMENTE, DE UNA FORMA UN TANTO ESTRECHA, COMO FONDOS DE PENSIONES DE EMPLEO. A PARTIR DE ESTAS INFORMACIONES, CAPTURADAS PARA LA PRÁCTICA TOTALIDAD DE LOS MERCADOS EUROPEOS PUESTO QUE EL ÚNICO RELEVANTE QUE SE NOS QUEDA FUERA ES EL MERCADO SUIZO, SE PUEDEN HACER INFERENCIAS INTERESANTES.

EN LA TABLA QUE LES ESTOY MOSTRANDO HE BUSCADO LAS RATIOS DE PROVISIÓN MEDIA DE SEGUROS DE VIDA Y FONDOS DE PENSIONES DE EMPLEO POR OCUPADO Y SOBRE EL PIB. PARA LA CIFRA DE OCUPADOS HE PROMEDIADO LAS SERIES PARA CADA PAÍS DESDE EL AÑO 2000 PARA EVITAR EFECTOS COYUNTURALES EN LA RATIO. EL RESULTADO, COMO PUEDEN VER, ES QUE NUESTRAS RATIOS, TANTO POR OCUPADO COMO SOBRE PIB, ESTÁN EN LA CUERDA FLOJA DEL DESCENSO A SEGUNDA, POR UTILIZAR UN SÍMIL QUE SUPONGO TODOS COMPRENDEREMOS. TENEMOS AHORRADOS 13.245 EUROS POR OCUPADO, QUE ES UNA CIFRA QUE EMPALIDECE AL LADO DE LAS QUE SE PUEDEN VER EN PAÍSES BAJOS O ESE PAÍS AL QUE AL PARECER QUEREMOS PARECERNOS: DINAMARCA.

OTRO ENFOQUE DE LO MISMO, PERO MÁS SANGRANTE SI CABE, ES EL QUE APRECIAMOS EN LA ESTADÍSTICA COMÚN EUROPEA QUE SE COMENZÓ HACER APROXIMADAMENTE UN AÑO. LA VERDAD ES QUE ES UN ENFOQUE POCO AMBICIOSO:

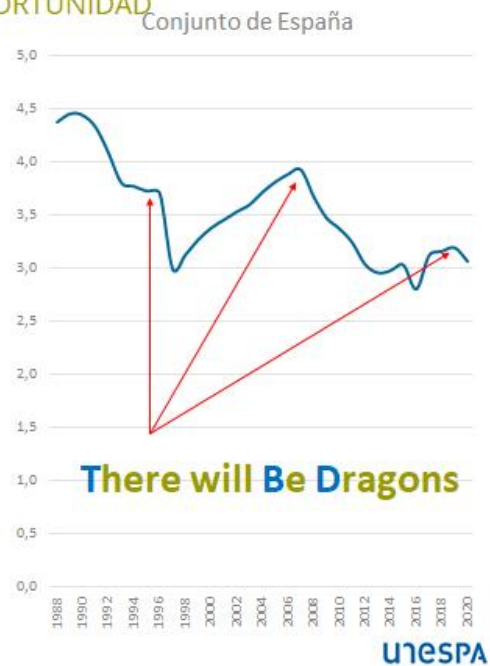
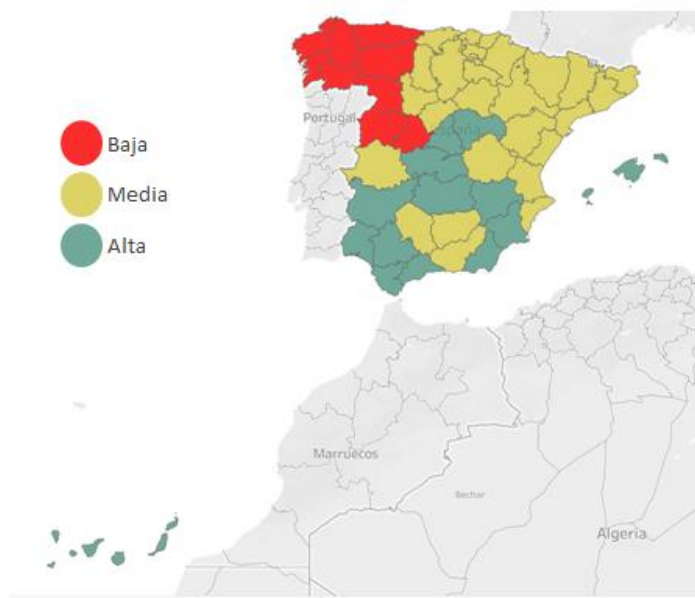
EUROPA, QUIZÁ CONSCIENTE DE NO QUERER LEVANTAR MÁS CONFLICTOS DE LOS ESTRICTAMENTE NECESARIOS, CREÓ UN ESTÁNDAR PARA CALCULAR EL VALOR ACTUAL DE LOS COMPROMISOS POR PENSIONES YA EXISTENTES EN CADA MOMENTO, ESTO ES, PRESENTES Y FUTUROS; PERO, COMO DIGO, NO DIO EL PASO LÓGICO, QUE HUBIERA SIDO, UNA VEZ PROVISTA UNA METODOLOGÍA PARA CALCULAR LOS ACTIVOS, HABER PROVISTO DE LA PARALELA PARA CALCULAR LOS PASIVOS. ESTO NOS HABRÍA DADO UNA FOTO COMPLETA, NO SÓLO DE LOS COMPROMISOS DE CADA PAÍS, SINO DE LA MEDIDA EN QUE ESTÁN RAZONABLEMENTE CUBIERTOS.

SEA COMO SEA, EL RESULTADO ES, DE NUEVO, DEMOLEDOR. ESPAÑA ESTÁ ENTRE LOS PAÍSES ENTRE LOS QUE LA PARTICIPACIÓN DE LA CAPITALIZACIÓN COMPLEMENTARIA EN LA FACTURA DE LAS PENSIONES ES RIDÍCULA. ESO QUIERE DECIR, NEGRO SOBRE BLANCO, QUE TENEMOS UN SISTEMA DESCOMPENSADO QUE TODO LO FÍA A UNO SOLO DE LOS PILARES SOBRE LOS QUE PODRÍA ASENTARSE. UN HECHO QUE ES UNA MUY MALA NOTICIA PARA EL SISTEMA DE REPARTO PORQUE LOS SISTEMAS DE CAPITALIZACIÓN, COMO TODOS USTEDES SABEN, NECESITAN DE UN PERIODO DE MADURACIÓN PARA DESPLEGARSE. COMO CONSECUENCIA, AUN EMPEZANDO HOY, EN 2021, ESTO LO HARÍAMOS PARA AYUDAR AL SISTEMA DE REPARTO DEL DOS MIL CUARENTA Y PICO, MÁS O

MENOS. HASTA ENTONCES, EL SISTEMA DE REPARTO DEBERÁ ARREGLÁRSELAS POR SÍ SOLO.

SON LAS CONSECUENCIAS DE LA PROCRASTINACIÓN.

PREVISIÓN COMPLEMENTARIA: NECESIDAD Y OPORTUNIDAD
Dimensión territorial



AUN QUEDÁNDONOS EN EL ESTRICTO ÁMBITO DE LA ESPAÑA, TODAVÍA TENEMOS COSAS QUE DECIR. PORQUE EL RETO DE LA PREVISIÓN JUBILAR TIENE UN FORTÍSIMO COMPONENTE TERRITORIAL, POR MUCHO QUE LA ESENCIA DE LA SEGURIDAD SOCIAL COMO CAJA ÚNICA TIENDA A PONERLE SORDINA.

HAY UNA RATIO QUE A MÍ ME GUSTA MUCHO CALCULAR, QUE PROVIENE DE OTRA MÁS GENERAL Y HABITUAL. CUANDO HABLAMOS DE TASA DE DEPENDENCIA

NORMALMENTE HABLAMOS DE LA RELACIÓN ENTRE PERSONAS EN EDAD DE TRABAJAR Y PERSONAS MÁS ALLÁ DE DICHA EDAD. ESTA TASA SE CALCULA CON MUCHA FACILIDAD CON SÓLO BAJARSE UNA TABLA DE LA WEB DEL INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y TIENE, ADEMÁS, LA GRAN VENTAJA DE SU SENCILLA COMPARABILIDAD INTERNACIONAL.

EN UNESPA, SIN EMBARGO, NOS GUSTA TRABAJAR CON LO QUE LLAMAMOS LA TASA DE DEPENDENCIA ESTRUCTURAL, QUE ES LA RELACIÓN ENTRE EL NÚMERO DE PENSIONES Y EL NÚMERO DE COTIZANTES. CREEMOS QUE LA TDE REFLEJA MUCHO MEJOR LAS COYUNTURAS Y, A LA LARGA, LA SITUACIÓN ESTRUCTURAL.

LAS TDE QUE HEMOS CALCULADO PARA ESTA EXPOSICIÓN LO SON, EXPLÍCITAMENTE, DE LAS PENSIONES DE JUBILACIÓN.

EN PRIMER LUGAR, LO QUE VEMOS ES LO QUE ESTÁ A LA DERECHA: LA TDE ESTÁ BAJANDO, ESTO ES, CADA VEZ HAY MENOS AFILIADOS POR PENSIÓN. PERO ESO NO ES TODO LO IMPORTANTE. NASSIM TALEB SE HIZO FAMOSO EN LA LITERATURA FINANCIERA CON SU LIBRO *EL CISNE NEGRO*; YA SABEN, EL CISNE NEGRO ES ESE EVENTO QUE ESTÁ EN LA COLA DE LA DISTRIBUCIÓN, QUE MUCHOS PIENSAN QUE NO OCURRIRÁ, PERO QUE AL FINAL OCURRE, COMO EN 2008. UNA DE LAS COSAS QUE, CON IRONÍA, PROPONÍA TALEB EN SU LIBRO ERA SUSTITUIR EL SIGNIFICADO DE LAS CIFRAS TBD. LO NORMAL ES QUE

TBD, EN UN GRÁFICO DE PERSPECTIVAS, SIGNIFIQUE *To Be Determined*, ESTO ES, “PENDIENTE DE DEFINIR”. TALEB DECÍA: CUANDO NO PODAMOS DEFINIR LO QUE PUEDE PASAR, DEBERÍAMOS ESCRIBIR TBD: *There will be Dragons*: HABRÁ DRAGONES. LO MALO QUE PENSAMOS QUE NO PUEDE PASAR, PASARÁ.

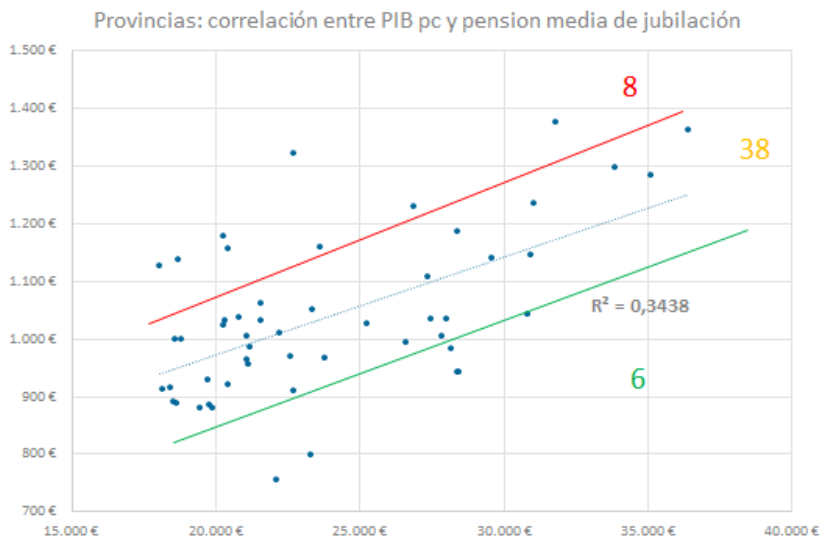
DE LA TDE HAY DOS COSAS QUE SON IMPORTANTES. UNA, YA LO HE DICHO, ES QUE ESTÁ DESCENDIENDO COMO CONSECUENCIA DE LAS TENDENCIAS DEMOGRÁFICAS. PERO LA OTRA ES QUE TIENE “ARREONES” HACIA ABAJO. SI LO PREFIEREN: CUANDO LLEGAN LOS DRAGONES ESCUPIENDO FUEGO, DESCENDE DE FORMA MUY SIGNIFICATIVAMENTE, Y MUY RÁPIDAMENTE. ES EL SIGNO DE NUESTRO, REPITO, NUESTRO MERCADO LABORAL. NO DEL MERCADO LABORAL; DEL NUESTRO.

ASÍ PUES, NUESTRA GESTIÓN DE LOS RIESGOS INHERENTES A LA DESCOBERTURA DE PENSIONES NO SÓLO DEBE TENER EN CUENTA LAS TENDENCIAS DEMOGRÁFICAS; DEBE TENER PRESENTES A LOS DRAGONES DE NUESTRO MERCADO LABORAL, CUANDO MENOS MIENTRAS NO ACABEMOS CON ELLOS.

EN SEGUNDO LUGAR, A LA IZQUIERDA, PUEDEN VER CON CLARIDAD QUE LO PROBLEMAS MÁS GRAVES DE LA TDE TIENEN PATRÓN GEOGRÁFICO. ESTO, INSISTO, NO SE NOTA FÁCILMENTE, PORQUE EN EL SISTEMA, DE HECHO, NO HAY SUBVENCIONES

CRUZADAS PORQUE, POR DECIRLO COLOQUIALMENTE, TODO ES DE TODOS. ESTO, EN SÍ, NO ES NECESARIAMENTE MALO. PERO HAY UN MATIZ MÁS.

PREVISIÓN COMPLEMENTARIA: NECESIDAD Y OPORTUNIDAD Dimensión territorial



unespa

YO NO SÉ SI HAN HECHO USTEDES ALGUNA VEZ EL EJERCICIO QUE LES ESTOY MOSTRANDO AHORA, PERO SI NO ES ASÍ, SE LO RECOMIENDO. CON CIFRAS 2018, LAS ÚLTIMAS COMPLETAS QUE HE ENCONTRADO, AQUÍ TIENEN EL GRÁFICO DE CORRELACIÓN, CON 52 PUNTOS CORRESPONDIENTES A PROVINCIAS Y CIUDADES AUTÓNOMAS, QUE PONE EN CONEXIÓN EL PIB PER CÁPITA Y LA PENSIÓN MEDIA CONTRIBUTIVA DE JUBILACIÓN.

LA PRIMERA REFLEXIÓN QUE ME HA PROVOCADO ESTA GRÁFICA ES SU DISPERSIÓN.

LA LÍNEA DE TENDENCIA APENAS TIENE UNA ERRE DOS DE 0,34, LO QUE REVELA LA

ENORME DISPERSIÓN DE RESULTADOS. DE HECHO, MIS CUENTAS SON QUE EN LA GRÁFICA HAY UNOS 8 TERRITORIOS QUE SE SALEN DE UNA TENDENCIA RAZONABLEMENTE HOMOGÉNEA POR ARRIBA (ESTO ES, COBRAN PENSIONES QUE SOBREPujan LA RIQUEZA MEDIA TERRITORIAL); 38 QUE ESTÁN MÁS O MENOS DENTRO DE UN RANGO LÓGICO; Y 6 MÁS QUE ESTÁN POR DEBAJO, ESTO ES, SUS PENSIONES MEDIAS SON INFERIORES A LO QUE CABRÍA ESPERAR DE SU RIQUEZA.

HE DICHO ANTES: QUE DENTRO DE UN SISTEMA ÚNICO DE SEGURIDAD SOCIAL HAYA TERRITORIOS QUE CARECEN DE TRABAJADORES SUFICIENTES PARA SOPORTAR SU NÚMERO DE PENSIONES NO ES EN SÍ MALO; HAY UN MECANISMO TERRITORIAL DE SOLIDARIDAD QUE EQUILIBRA EL EFECTO. SIN EMBARGO, EL PROBLEMA ES QUE LA SITUACIÓN SE AGRAVA PORQUE EL SISTEMA, POR EFECTO DE LOS AÑOS, LOS CAMBIOS NORMATIVOS, LA COMPOSICIÓN DINÁMICA DE CADA MERCADO LABORAL Y LA RESPUESTA QUE EL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL HA IDO DANDO A ESOS CAMBIOS; EL SISTEMA, DIGO, "SE DESVÍA", CREANDO GRUPOS, POR ASÍ DECIRLO, DE GANADORES, Y DE PERDEDORES.

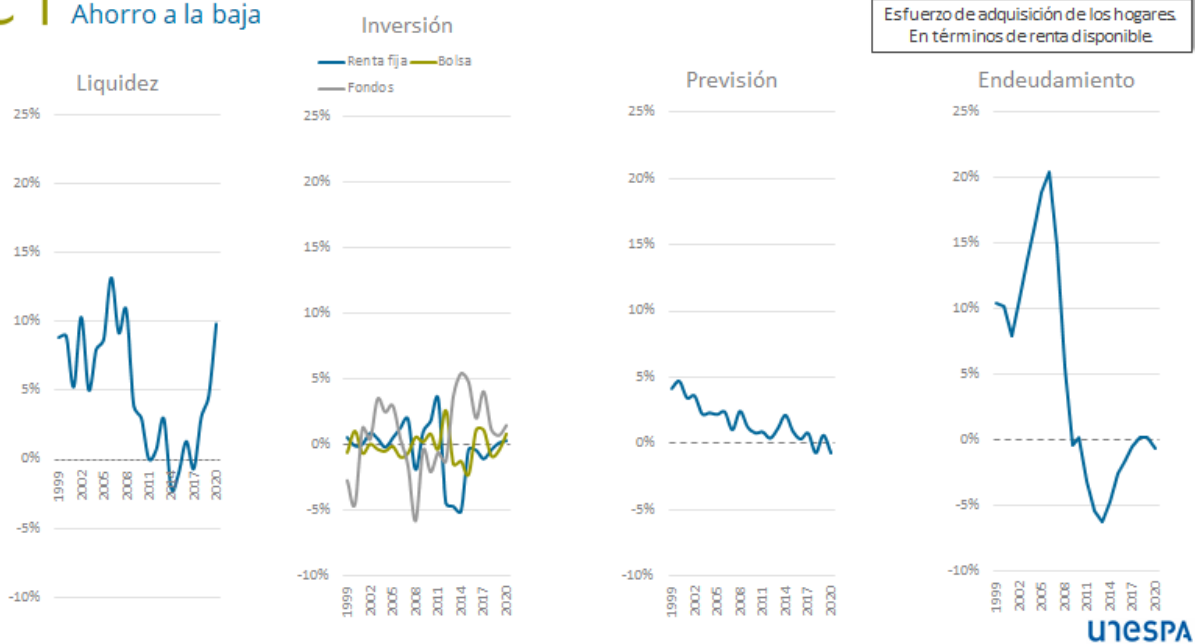
Y ES EN ESTE TERRENO, PRECISAMENTE, DONDE YO CREO QUE UN SISTEMA COMPLEMENTARIO BASADO EN LA CAPITALIZACIÓN DESPLEGARÍA TODA SU VIRTUD. LO HE DICHO MUCHAS VECES Y LO REPITO AQUÍ: EN EL FONDO, EN LA ESENCIA, NO HAY NADA

MÁS IGUALITARIO QUE UN SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN, OJO CON EL MATIZ QUE VIENE QUE ES CRUCIAL, *QUE SEA GENERALIZADO*, ESTO ES, QUE NO SEA MERAMENTE VOLUNTARIO. LAS DIFERENCIAS DE LA GRÁFICA NO NOS ESTÁN DICIENDO OTRA COSA QUE, POR DIFERENTES RAZONES, HAY TERRITORIOS, O COLECTIVOS DE COTIZANTES SI LO PREFIEREN, QUE COMPREN EL MISMO EURO DE PENSIÓN A DISTINTOS PRECIOS. UN SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN SERÍA UN ELEMENTO CRUCIAL PARA EQUILIBRAR ESE EFECTO, APROVECHANDO SU CIRCUNSTANCIA ESENCIAL DE QUE UN SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN TIENE LA MISMA ESENCIA QUE LA ESENCIA PRIMIGENIA DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL: TE LLEVAS EN PROPORCIÓN A LO QUE PUSISTE.

ESTO, SIN EMBARGO, ES NECESARIO QUE SE HAGA, LO REPITO, DE FORMA GENERALIZADA, NO PERMITIENDO QUE UNOS AHORREN Y OTROS, NO. SI PERMITIMOS QUE UNOS AHORREN Y OTROS NO ESTAMOS, SIMPLE Y LLANAMENTE, RENUNCIANDO A LA PRINCIPAL VIRTUD DE TODO SISTEMA DE CAPITALIZACIÓN. NO HAY NADA MENOS IGUALITARIO QUE UN SISTEMA COMPLEMENTARIO VOLUNTARIO PORQUE TODO SISTEMA VOLUNTARIO TIENDE A HACER QUE AHORREN LOS TRABAJADORES DE MÁS RENTA, CON LO QUE, SI SE TIENE UN MERCADO LABORAL DUAL, SE ACABA TENIENDO UN MERCADO DE PENSIONES MEGA-DUAL. POR ESO, PRECISAMENTE, SON TAN ILÓGICAS LAS CRÍTICAS QUE,

DESDE DIVERSAS POSICIONES POLÍTICAS E INCLUSO INSTITUCIONES DE ANÁLISIS, SE HAN VERTIDO SOBRE EL SISTEMA DE BENEFICIOS FISCALES A LA PREVISIÓN PORQUE, SE DECÍA, ERA UN SISTEMA SÓLO PARA RICOS. APARTE DE QUE ESA AFIRMACIÓN ES MUY MATIZABLE, ES QUE, EN TODO CASO, QUIEN CREA UN SISTEMA FISCAL PARA RICOS NO ES EL PROPIO SISTEMA FISCAL, SINO LA PURA VOLUNTARIEDAD DEL AHORRO. LOS BENEFICIOS FISCALES HAN HECHO, POR ASÍ DECIRLO, LO QUE TENÍAN QUE HACER; EL PROBLEMA NO ESTABA EN ELLOS, SINO EN UN SISTEMA DE PREVISIÓN MAL CONCEBIDO.

PREVISIÓN COMPLEMENTARIA: NECESIDAD Y OPORTUNIDAD
Ahorro a la baja



CON TODO, YO CREO QUE LO FUNDAMENTAL, PARA ESTRUCTURAR UNA DISCUSIÓN ADECUADA SOBRE ESTA MATERIA, ES DEJARNOS DE FALSOS OPTIMISMOS, POCO

CREATIVOS, Y ADMITIR QUE TENEMOS UN PROBLEMA. DIFÍCILMENTE LO VAMOS A SOLUCIONAR SI NO ADMITIMOS QUE ESTÁ AHÍ.




APROVECHANDO QUE HACE MUY POCOS DÍAS QUE EL BANCO DE ESPAÑA HA COMPLETADO LA PUBLICACIÓN DE LAS CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA PARA EL AÑO 2020, AQUÍ LES HE COLOCADO EL ESFUERZO DE ADQUISICIÓN DE DIVERSOS ACTIVOS Y PASIVOS POR PARTE DE LOS HOGARES, EXPRESADO EN TÉRMINOS DE SU RENTA DISPONIBLE. YO CREO QUE ESTOS CUATRO GRÁFICOS SE COMENTAN SOLOS. EN LAS ÚLTIMAS DOS DÉCADAS, TAL ES EL ÁMBITO DE LOS NÚMEROS, LO QUE HAN HECHO LOS PARTICULARES HA SIDO CEBAR UNA BOMBA. A LA HORA DE DECIDIR SU PRINCIPAL ACTITUD FINANCIERA EN EL LADO DEL ACTIVO, HAN APOSTADO POR LAS POSICIONES LÍQUIDAS, ESTO ES, HAN EXPUESTO SU DINERO A LAS VICISITUDES DE LOS TIPOS Y DE LA INFLACIÓN. SU ACTITUD DE INVERSIÓN ES MUY BAJA; Y, EN LO TOCANTE A LA PREVISIÓN, MÁS DE LO MISMO O, MÁS BIEN, MENOS DE LO MISMO. EN PARALELO, EN LO QUE SÍ HAN CRECIDO DECIDIDAMENTE, AUNQUE CIERTO ES QUE LA CRISIS DE 2008 SUPUSO UN FRENO OBJETIVO, FUE A LA HORA DE ENDEUDARSE.

EN SUMA: AHORRO DESPROTEGIDO, Y ENDEUDAMIENTO. UN PATRÓN, EN EL FONDO, FIADO A ALGO EN LO QUE CREÍMOS HASTA HACE UNOS 10 O 12 AÑOS, PERO QUE

AHORA SABEMOS QUE ES INCIERTO: LA LEY DE LA EXPANSIÓN CONTINUA DE LOS PRECIOS INMOBILIARIOS. TODO ESTE MODELO, EN EFECTO, DEPENDÍA, Y SIGUE DEPENDIENDO EN BUENA MEDIDA, DE LA REVALORIZACIÓN INMOBILIARIA, Y COMO ÉSTA HA DESAPARECIDO SE APRECIA QUE LOS HOGARES ESTÁN MATIZANDO SU POSICIÓN DE AÑOS ANTERIORES; ESTA MATIZACIÓN, SIN EMBARGO, NO SE HACE A FAVOR NI DEL AHORRO NI DE LA INVERSIÓN. EN REALIDAD, NO HAY CAMBIO DE MODELO Y, POR ESO, AVANZAMOS HACIA UN FUTURO EN EL QUE EL HOGAR MEDIO SEGUIRÁ SIN CONTAR CON RECURSOS DIFERIDOS EN EL TIEMPO PARA ENFRENTAR TODOS LOS SUCESOS DE LA VIDA.

PREVISIÓN COMPLEMENTARIA: NECESIDAD Y OPORTUNIDAD
Building blocks de un nuevo sistema

Tres pilares

-  Debemos saber más sobre nuestra sostenibilidad
-  Transparencia
-  Adscripción por defecto + subvención condicionada

 URESPA

TODO ESTO ME LLEVA AL CAMPO DE LAS PROPUESTAS, QUE LES APUNTARÉ DE FORMA GENÉRICA, PUES ENTIENDO QUE TAL VEZ LUEGO TENGAMOS LA OCASIÓN DE

PROFUNDIZAR MÁS EN LA DISCUSIÓN. UNA DESCRIPCIÓN GENÉRICA QUE SE BASA EN TRES PILARES.

EL PRIMER PILAR SE BASA EN DESTRUIR, ACABAR, SUPERAR, EL DEBATE SOBRE LA SOSTENIBILIDAD DE NUESTRO SISTEMA DE PENSIONES.

SE TRATA DE UN DEBATE ESTÉRIL, FUERTEMENTE IDEOLOGIZADO Y QUE APORTA BIEN POCOS COSAS. APORTA BIEN POCOS COSAS PORQUE PONERNOS A DISCUTIR SOBRE SI EL SISTEMA ES SOSTENIBLE O NO LO ES TIENE LA CONSECUENCIA QUE DEJEMOS DE HABLAR DEL SISTEMA EN SÍ Y DE SUS NECESIDADES DE REFORMA, QUE ES DE LO QUE DEBERÍAMOS ESTAR HABLANDO.

ESTE *IMPASSE* YO CREO QUE PODRÍAMOS SUPERARLO EN ESPAÑA COMO HAN INTENTADO SUPERARLO EN OTROS PAÍSES. NECESITAMOS QUE, TRAS UN TRABAJO SERIO Y COMPARTIDO, POR EJEMPLO POR LA UNIVERSIDAD QUE AMPARA ESTE SEMINARIO, SE FIJASE POR ACTO LEGAL UNA FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS, PRESENTES Y CONTINGENTES, DE LOS SISTEMAS DE PENSIONES ESPAÑOLES. UN SISTEMA, COMO DIGO, CONSENSUADO POR LOS EXPERTOS, Y BASADO EN UN CONJUNTO DE DATOS QUE, A PARTIR DE ESE MOMENTO, DEBERÍAN SER PUESTOS A DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO POR NUESTRA SEGURIDAD SOCIAL, DE MODO Y FORMA QUE, AUN EXISTIENDO UN

CÁLCULO OFICIAL, CUALQUIER ACTOR DEL MERCADO, Y DE NUEVO ACUDO AL EJEMPLO DE ESTA UNIVERSIDAD, PUDIERA REALIZAR CÁLCULOS PARALELOS, ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD, ETC.

UNA AUTORIDAD INDEPENDIENTE, POR LO TANTO, ELEVARÍA ANUALMENTE UN INFORME SOBRE LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA DE PENSIONES A CORTO, A MEDIO, Y A LARGO PLAZO; SOBRE LA MAGNITUD DE LOS GAPS LOCALIZADOS DE SOSTENIBILIDAD; SOBRE EL IMPACTO QUE PODRÍA TENER EL REEQUILIBRIO DE ESOS GAPS. IDEALMENTE, ADEMÁS, EL SISTEMA PODRÍA DOTARSE DE ELEMENTOS AUTOMÁTICOS DE REAJUSTE BASADOS EN EL PURO RESULTADO DE LOS DATOS, SIN DECISIÓN ALGUNA. EL EJEMPLO MÁS CLARO ES INDEXAR LA EDAD DE JUBILACIÓN CON LA ESPERANZA DE VIDA.

ESTE PILAR, COMO DIGO, SE DISEÑARÍA PARA ELIMINAR LA CONFUSA DISCUSIÓN SOBRE LA SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA. Y NOS PERMITIRÍA CENTRARNOS EN LO QUE VERDADERAMENTE NOS TENEMOS QUE CENTRAR, QUE ES HABLAR SOBRE EL SISTEMA EN SÍ.

SEGUNDO PILAR: TRANSPARENCIA. EL COTIZANTE ESPAÑOL TIENE QUE SABER CUÁNTO HA COTIZADO A DÍA DE HOY, Y CUÁNTO CABE ESPERAR RACIONALMENTE, EN CADA MOMENTO, QUE COTICE HASTA EL MOMENTO DE SU RETIRO. TIENE QUE CONOCER

COSAS COMO LA RELACIÓN ENTRE SU COTIZACIÓN Y EL MONTO GLOBAL DE PAGOS QUE ES ESPERABLE QUE RECIBA COMO JUBILADO, PARA QUE APRECIE LAS DIFERENCIAS EXISTENTES. EN SUMA, HAY QUE EMPODERAR AL COTIZANTE ESPAÑOL PARA QUE PUEDA TOMAR DECISIONES: DECISIONES QUE AFECTEN A SU AHORRO INDIVIDUAL, O AL TIPO DE PROPUESTAS Y POLÍTICAS QUE VA A DEFENDER O EXIGIR EN EL ÁMBITO DE SU EMPRESA; TODO ELLO RELACIONADO CON UNA PERCEPCIÓN EXACTA, ADECUADA Y RACIONAL DE LO QUE LE CABE TENER EL DÍA QUE SE JUBILE. ¿A PARTIR DE CUÁNDO? PUES, SI QUIEREN MI OPINIÓN, A PARTIR DE LOS 16 AÑOS, SI ES QUE YA ESTÁ COTIZANDO. ESTO DE LIMITAR LAS INFORMACIONES A LAS PERSONAS QUE ESTÁN YA RAZONABLEMENTE CERCANAS A LA JUBILACIÓN ES UN ERROR MAYÚSCULO, PORQUE EL PRINCIPAL OBJETIVO DE LA TRANSPARENCIA ES APOYAR AL CIUDADANO EN LA TOMA DE DECISIONES, Y RESULTA INEFICIENTE RESERVAR LA INFORMACIÓN SÓLO AL GRUPO DE CIUDADANOS QUE, PRECISAMENTE, MENOS MARGEN DE DECISIÓN TIENEN.

TERCER PILAR: UN SISTEMA DE ADSCRIPCIÓN POR DEFECTO, QUE RESPETA LA LIBERTAD DE TODOS. UN SISTEMA DE AHORRO QUE ES OBLIGATORIO PARA EL EMPRESARIO, QUE POR LO TANTO HA DE ADSCRIBIR A SU TRABAJADOR A UN ESQUEMA DE PREVISIÓN; PERO VOLUNTARIO PARA EL TRABAJADOR, QUE PUEDE OPTAR POR SALIRSE. LA

PRINCIPAL EXPERIENCIA CERCANA QUE TENEMOS DE UN SISTEMA ASÍ, LA BRITÁNICA, NOS ENSEÑA DOS COSAS: LA PRIMERA, QUE SE CREA AHORRO, ESTO ES, QUE QUIEN EN EL MOMENTO TEMPORAL ANTERIOR A EXISTIR EL SISTEMA NO AHORRABA, AHORA SÍ LO HACE; LA SEGUNDA, QUE ESA CREACIÓN DE AHORRO ES TRANSVERSAL, ESTO ES, ABARCA A TODOS LOS ÁMBITOS DE TRABAJADORES, TAMBIÉN A LOS MENOS CUALIFICADOS Y PEOR PAGADOS.

PERO, OJO. UN TEMA MUY IMPORTANTE, Y QUE A MI JUICIO SE REPITE POCO EN ESTE TIPO DE CITAS, ES QUE EL SISTEMA DE ADSCRIPCIÓN POR DEFECTO ES INDISOLUBLE, REPITO, INDISOLUBLE DE UN SISTEMA DE SUBVENCIÓN CONDICIONADA. UN SISTEMA POR EL CUAL UN TERCERO, SEA ESTE TERCERO EL EMPRESARIO O EL ESTADO, REACCIONA AL GESTO DEL PARTICULAR DE APORTAR UNA PARTE DE SUS GANANCIAS AL AHORRO HACIENDO UNA APORTACIÓN ADICIONAL. LA SUBVENCIÓN CONDICIONADA ES EL FRUTO DE UNA REFLEXIÓN, QUE FUE MUY FUERTE, POR EJEMPLO, DURANTE LA REFORMA DE LAS PENSIONES EN ALEMANIA, EN EL SENTIDO DE QUE LAS RENTAS BAJAS, POR SER POCO SENSIBLES AL BENEFICIO FISCAL, NECESITAN OTRO TIPO DE ESTÍMULO PARA DIFERIR RENTAS. Y LOS HECHOS, COMO HE DICHO, DEMUESTRAN QUE FUNCIONA.

Muchas gracias

UNESPA



Núñez de Balboa, 101
28006 Madrid



91 745 15 30



comunicacion@unespa.es

ESTOS SON, SUCINTAMENTE, LOS PLANTEAMIENTOS QUE HOY LES QUERÍA TRAER;
PLANTEAMIENTOS SOBRE LOS QUE SUPONGO QUE AHORA ENCONTRAREMOS TIEMPO
PARA DISCUTIR.

MUCHAS GRACIAS POR SU PACIENCIA.