

BORRADOR DE LA INTERVENCIÓN DE PILAR GONZÁLEZ DE FRUTOS, PRESIDENTA DE UNESPA, PRONUNCIADA EL 12 DE MAYO DE 2022 EN EL EFPA CONGRESS ORGANIZADO POR EFPA. EL ACTO SE DESARROLLÓ EN PALACIO DE CONGRESO DE MADRID. SE RUEGA COTEJAR CON EL DISCURSO FINALMENTE PRONUNCIADO.

BUENOS DÍAS A TODOS. QUIERO COMENZAR MIS PALABRAS AGRADECIENDO A LA ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE ASESORES Y PLANIFICADORES FINANCIEROS POR HABERME INVITADO A ESTAR HOY AQUÍ, HACIENDO UNA BREVE PRESENTACIÓN DE QUIENES SON LOS VERDADEROS ESPADAS DE ESTE PANEL, QUE USTEDES ESTARÁN ESPERANDO ESCUCHAR Y, SI NO ES ASÍ, DEBERÍAN.

LOS SISTEMAS DE BIENESTAR DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS SE ESTÁN ENFRENTANDO YA, Y LO HARÁN CON MAYOR INTENSIDAD EN LOS AÑOS POR VENIR, A UN SUCESO INESPERADO, UN SUCESO CON EL QUE NO CONTARON QUIENES LOS DISEÑARON: EL ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL. HEMOS DE DEJAR DE VER LAS PENSIONES COMO LAS VE NORMALMENTE LA CIUDADANÍA, COMO UNA CANTIDAD MENSUAL; Y EMPEZAR A VERLAS COMO LAS VEN LOS ACTUARIOS: COMO EL VALOR ACTUAL DE TODO EL CONJUNTO DE PAGOS QUE HABRÁ QUE HACER. VISTAS ACTUARIALMENTE, LAS PENSIONES DEL SIGLO XXI MUESTRAN UNA CAPACIDAD ACELERADA DE CRECIMIENTO, PORQUE AUN

MODERANDO EL PAGO MENSUAL, EL DESPLAZAMIENTO DEL NÚMERO DE AÑOS DE PAGO HACE QUE LA CANTIDAD AGREGADA TIENDA A SER MAYOR. Y ESO, ADEMÁS, OCURRE MIENTRAS, EN LOS SISTEMAS DE REPARTO, SU BASE, ES DECIR EL COLECTIVO DE QUIENES HAN DE PAGAR EN CADA MOMENTO LA FACTURA DEL MES SIGUIENTE, SE REDUCE EN COMPARACIÓN CON EL NÚMERO DE PERSONAS QUE HAN DE COBRAR.

LO HE DICHO MUCHAS VECES, PERO COMO QUIERA QUE NO SE ME QUITA LA SENSACIÓN DE QUE DEBA REPETIRLO, LO DIRÉ UNA VEZ MÁS: LOS SISTEMAS DE PENSIONES NO QUIEBRAN. LA DISCUSIÓN NO ES ÉSA. LA DISCUSIÓN EN TORNO A UN SISTEMA DE PENSIONES NO TIENE QUE VER CON SI QUEBRARÁ O NO; SINO CON EL NIVEL DE GENEROSIDAD QUE PODRÁ PERMITIRSE. LO QUE NOS ESTAMOS JUGANDO EN EL GESTO PRESENTE DE REFORMAR O NO REFORMAR NUESTRO SISTEMA DE PENSIONES ES UNA CUESTIÓN SIMPLE: ¿PODRÁN ASPIRAR LOS JUBILADOS FUTUROS, QUE HOY ESTÁN FINANCIANDO LAS PENSIONES QUE SE PAGAN, A RECIBIR PENSIONES EQUIVALENTES A LAS QUE ESTÁN PAGANDO? QUE SERÁN SUPERIORES EN TÉRMINOS NOMINALES LO DA PRÁCTICAMENTE POR SEGURO LA EVOLUCIÓN ESPERABLE DEL PIB Y DE LA INFLACIÓN. PERO YO ME REFIERO A EQUIVALENCIA EN TÉRMINOS DE GENEROSIDAD, DE SUFICIENCIA, DE GARANTÍA DE NIVEL DE VIDA.

A MI MODO DE VER, DESDE HACE YA ALGUNOS AÑOS, EN ESPAÑA ESTAMOS EN UNA SITUACIÓN EN LA QUE OTROS HAN ESTADO ANTES QUE NOSOTROS. LOS CATALEJOS MÁS PRECISOS, POR EJEMPLO EL 'AGEING REPORT' DE LA COMISIÓN EUROPEA, NOS HABLAN DE UNA EVOLUCIÓN DE NUESTRO SISTEMA DE PENSIONES QUE, PRESIONADO POR LAS TENSIONES DEMOGRÁFICAS, TENDRÁ QUE SOLTAR LASTRE POR LA VÍA DE LA GENEROSIDAD DE LA PENSIÓN. PARA TRATAR DE EQUILIBRAR ESTE HECHO ES POR LO QUE EL GOBIERNO HA REALIZADO RECIENTEMENTE CAMBIOS EN LA NORMATIVA DE PENSIONES, TRATANDO DE ACERCAR EDAD LEGAL Y REAL DE JUBILACIÓN Y GENERANDO EL LLAMADO MECANISMO DE EQUIDAD INTERGENERACIONAL O MEI. SON MEDIDAS LOABLES, PERO NO HEMOS DE OLVIDAR QUE SE COMBINAN CON LA RETIRADA DEL ÍNDICE DE REVALORIZACIÓN DE LAS PENSIONES Y DEL FACTOR DE SOSTENIBILIDAD DISEÑADOS EN 2013. ASÍ PUES, EL RETO DE ESTOS CAMBIOS ES DOBLE: NO SÓLO DEBERÁN TRABAJAR EN LA DIRECCIÓN DE EQUILIBRAR LA PÉRDIDA ESPERADA DE GENEROSIDAD DE LAS PENSIONES, SINO QUE, ANTES, DEBERÁN EQUILIBRAR LA REDUCCIÓN EN LA PRESIÓN FINANCIERA DEL SISTEMA QUE SUPONÍAN EL ÍNDICE DE REVALORIZACIÓN DE LAS PENSIONES Y EL FACTOR DE SOSTENIBILIDAD.

TODO ESTO ME LLEVA A PENSAR QUE, TAL VEZ, EL RETO ESTÉ POR ENCIMA DE LAS POSIBILIDADES DE ESTA POLÍTICA; MÁXIME CUANDO ESTA POLÍTICA HA VENIDO COMBINADA CON UNA MEDIDA DE HONDO CALADO SOCIAL, PERO TAMBIÉN HONDÍSIMAS CONSECUENCIAS FINANCIERAS, COMO ES LA RE-INDEXACIÓN DE LAS PENSIONES CON EL IPC.

EN SUSTANCIA, LA PRINCIPAL DUDA QUE PLANTEA LA ACTUAL POLÍTICA DE PENSIONES ES SI SERÁ CAPAZ DE MANTENER EN EL TIEMPO ESTE ÚLTIMO COMPROMISO, LA INDEXACIÓN CON LOS PRECIOS. DE MOMENTO Y A FALTA DE MAYORES NOVEDADES, DA LA IMPRESIÓN DE QUE EL PASO EN PRO DE LA SUFICIENCIA SE HA DADO SIN GARANTIZAR UN PASO PARALELO EN PRO DE LA SOSTENIBILIDAD. Y UN SISTEMA QUE ES INSOSTENIBLE FINANCIERAMENTE ES PAN PARA HOY, Y MENOS PAN PARA MAÑANA.

EL PROPIO GOBIERNO PARECE SER CONSCIENTE DE ESTE EFECTO, Y ES POR ELLO QUE SE HA PROPUESTO INTRODUCIR EN LA ECUACIÓN EL FACTOR QUE HA RESUELTO ESTE SUDOKU, CUANDO MENOS RAZONABLEMENTE, EN OTROS PAÍSES: LA INTRODUCCIÓN DE UN PILAR DE CAPITALIZACIÓN. EN OTRAS PALABRAS: RECONOCER QUE EL SISTEMA DE REPARTO NO PUEDE SÓLO CON TODO EL RETO QUE PLANTEA EL SIGLO, POR LO QUE ES IMPORTANTE CREAR AHORRO NUEVO EN UN PILAR SUPLEMENTARIO SOMETIDO A REGLAS

DISTINTAS: LAS DE LA CAPITALIZACIÓN. Y ES IMPORTANTE LO QUE HE DICHO DE “AHORRO NUEVO”. AQUÍ NO SE TRATA DE VAMPIRIZAR AHORRO EXISTENTE; SI EL PILAR DE CAPITALIZACIÓN NO SE NUTRE DE AHORRO NUEVO, AHORRO HOY BÁSICAMENTE INEXISTENTE, EN PURIDAD NO HABREMOS HECHO NADA.

EL PROBLEMA NO ES EL QUÉ, SINO EL CÓMO. LA IDEA DE UN NUEVO PILAR DE CAPITALIZACIÓN NO ES MALA; ES EXCELENTE Y, COMO DIGO, TIENE UN MONTÓN DE ESQUEMAS EN LOS QUE MIRARSE MÁS ALLÁ DE NUESTRAS FRONTERAS. SIN EMBARGO, EL GOBIERNO HA COMETIDO, EN MI OPINIÓN, DOS GRANDES ERRORES EN SU DISEÑO. EL PRIMERO, DESNUDAR UN SANTO PARA VESTIR A OTRO. SU PROPUESTA SOPONE APOSTAR POR EL AHORRO COLECTIVO EN LAS EMPRESAS A BASE DE RETIRAR LA APUESTA POR EL AHORRO INDIVIDUAL, COMO SI AMBOS AHORROS FUESEN VASOS COMUNICANTES; ALGO QUE LA EXPERIENCIA ACTUAL ESTÁ DEMOSTRANDO, BIEN CLARAMENTE, QUE NO ES VERDAD.

EL SEGUNDO GRAN ERROR ES QUE, EN TÉRMINOS GRUESOS, EL PROYECTO DEL GOBIERNO FÍA TODO EL CRECIMIENTO O SURGIMIENTO DE AHORRO EN EL ÁMBITO DE LAS EMPRESAS A LA ILUSIÓN POR EL PROYECTO DE UNOS EMPRESARIOS ESCASÍSIMAMENTE INCENTIVADOS PARA ELLO Y QUE, PARA COLMO, DEBEN SOSTENER EL INCREMENTO DE

COTIZACIONES DERIVADO DEL MECANISMO DE EQUIDAD INTERGENERACIONAL. ACABO DE DECIR QUE TENÍAMOS MUCHOS MODELOS PARA MIRARNOS A LA HORA DE CONSTRUIR UN SEGUNDO PILAR; Y, LA VERDAD, EN POCOS, SI ES QUE EN ALGUNO, DE LOS EXITOSOS, LAS COSAS SE HAN HECHO ASÍ.

ES POR ESTA RAZÓN QUE YO CREO QUE JORNADAS COMO LA DE HOY, PANELES COMO EL DE HOY, SON DE GRAN IMPORTANCIA. PORQUE VAMOS A SEGUIR HABLANDO DE ESTE ASUNTO QUE, EN MI OPINIÓN, DEMANDA DE MUCHOS AJUSTES Y PERFECCIONAMIENTOS. EDIFICAR UN PILAR DE CAPITALIZACIÓN BIEN CONSTRUIDO ES ALGO QUE DEBEMOS HACER SI NO QUEREMOS QUE EL PROCESO CONOCIDO COMO JUBILACIÓN DE LOS *BOOMERS* NO NOS PASE UNA FACTURA DEMASIADO CARA EN TÉRMINOS SOCIALES.

PARA CENTRAR CORRECTAMENTE EL DEBATE, CREO QUE ES IMPORTANTE DECIR QUE, EN REALIDAD, EL CONCEPTO DE QUE CONSTRUIR UN PILAR SUPLEMENTARIO CAPITALIZADO ES ALGO QUE DEBEMOS HACER SE DEBE PRECISAR MEJOR EN SUS TIEMPOS VERBALES: EN REALIDAD, ES ALGO QUE YA DEBERÍAMOS HABER HECHO.

EL PRIMER AVISO SERIO SOBRE RIESGOS DE LIQUIDEZ EN EL SISTEMA DE PENSIONES EN LA TERCERA DÉCADA EL SIGLO XXI LO DIO EL PROFESOR JOSÉ BAREA EN EL AÑO 1995.

SI EN ESE MOMENTO, EN LUGAR DE RECHAZAR SU INFORME POR MOTIVOS ESPURIOS QUE NADA TENÍAN QUE VER NI CON SU METODOLOGÍA NI CON SUS RESULTADOS, HUBIÉSEMOS SABIDO, COMO PAÍS, RECIBIR EL MENSAJE Y ACTUAR EN CONSECUENCIA, HOY ESTARÍAMOS EN UNA SITUACIÓN MUY DIFERENTE DE AQUÉLLA EN LA QUE ESTAMOS. HOY POR HOY, LAS PRESTACIONES DE JUBILACIÓN RENDIDAS POR LOS SISTEMAS CAPITALIZADOS SE SITÚAN CLARAMENTE POR DEBAJO DEL 10% DEL TOTAL DE PAGOS; LO CUAL QUIERE DECIR QUE, EN TÉRMINOS GRUESOS, EL SISTEMA DE REPARTO ESTÁ SOLO ANTE EL PELIGRO.

YO CREO QUE HARÍAMOS BIEN EN APRENDER DE ESTA EXPERIENCIA. LOS VATICINIOS DEL PROFESOR BAREA EN 1995 NO IBAN DESENCAMINADOS EN ABSOLUTO. DE HECHO, EL ENCADENAMIENTO DE CRISIS ECONÓMICAS DEL SIGLO LOS HA CONVERTIDO HASTA EN OPTIMISTAS. LO QUE SE DECÍA QUE IBA A PASAR, EN TÉRMINOS GRUESOS, HA TERMINADO PASANDO; Y ELLO, A PESAR DE LA INSTRUMENTACIÓN DEL FONDO DE RESERVA, QUE TEÓRICAMENTE TENÍA QUE SERVIR PARA ABSORBER EL IMPACTO; Y LA REFORMA DE 2011. Y BIEN: ESTAMOS EN 2022, Y EL SISTEMA DE REPARTO ESTÁ, COMO DECÍA, SÓLO ANTE LA LABOR DE RESPONDER ANTE LA SOCIEDAD ESPAÑOLA CON LOS ADECUADOS NIVELES DE SUFICIENCIA Y DE SOSTENIBILIDAD. ¿QUEREMOS QUE ÉSA SEA LA SITUACIÓN DE 2032, DE 2042? ¿A QUÉ NOS ABOCAMOS DECIDIENDO TAL COSA?

REFLEXIONEMOS, PUES, Y REFLEXIONEMOS A FONDO, SOBRE LAS HERRAMIENTAS DE QUE DISPONEMOS, Y LAS CONSECUENCIAS DE USARLAS DE UNA Y DE OTRA MANERA. HAGAMOS UN VIAJE HACIA LA TOTAL TRANSPARENCIA DEL SISTEMA DE PENSIONES, PARA QUE CADA UNO DE NOSOTROS PODAMOS TOMAR DECISIONES INFORMADAS SOBRE NUESTRO FUTURO PERSONAL, Y NUESTRO FUTURO COLECTIVO. INTRODUCAMOS EN EL SISTEMA CUANTOS MÁS ELEMENTOS, MEJOR, BASADOS EN EL AUTOMATISMO DE SU APLICACIÓN, PARA ASÍ TROCAR POLÉMICA POR EFICIENCIA.

ES UNA LABOR COMPLEJA PERO, A LA VEZ, APASIONANTE.

Y ÉSTE ES EL MOMENTO EN EL QUE LO QUE COMPETE ES DARLE LA PALABRA A LOS PANELISTAS.