



# EL FUTURO DE LAS PENSIONES Y EL ROL DE LOS PODERES PÚBLICOS

Pablo Antolín Nicolás  
Jefe de la Unidad de Pensiones  
Jefe Adjunto OCDE División Asuntos Financieros



# Plan de la presentación

---

1. Principales mensajes de la OCDE sobre pensiones
2. Criterios de la OCDE para analizar y clasificar los sistemas de pensiones y sus distintos componentes
3. Los sistemas de pensiones en los países de la OCDE
4. Principales desafíos
5. Principales reformas (últimos 15 años)
6. Mejorar el diseño pensiones capitalización
7. Rol de los poderes públicos: esencial, mucho por mejorar en el sistema español.
8. El futuro de las pensiones en España: idea (propuesta) de hacia donde podría dirigirse el sistema de pensiones español dadas las mejores practicas internacionales



## Principales mensajes de la OCDE

---

- **Diversificar** las fuentes para financiar la jubilación (economía financiera: no pongas todos los huevos en la misma cesta). Es necesario combinar
  - Reparto (PAYG): las pensiones corrientes se financian con las contribuciones corrientes
  - Capitalización: las pensiones se financian con activos acumulados
- Las pensiones de capitalización deben **complementar** al sistema público de pensiones.
  - Es necesario tener pensiones públicas así como pensiones de capitalización
  - Las pensiones de capitalización deben diseñarse de forma global, teniendo en cuenta el sistema de pensiones público



# Principales mensajes de la OCDE

---

- **Separar las fuentes de financiación** del sistema público de pensiones.
  - Las pensiones públicas no-contributivas (pilar solidario, protección social, pensión básica/mínima) deben financiarse con los presupuestos generales del Estado.
  - Su objetivo es la lucha contra la pobreza y la redistribución.
  - Las pensiones contributivas objetivo ahorrar financiar jubilación.
- **El objetivo de ahorro (mantener el consumo)** de un sistema de pensiones se financia con contribuciones, que se utilizan para:
  - pagar las pensiones de hoy (motivo ahorro) y/o
  - se acumulan en activos, para pagar las pensiones mañana
- **Mejorar el diseño** sistemas de pensiones de capitalización
- Para afrontar el problema de suficiencia de las pensiones es necesario **contribuir más y por periodos más largos**



# Sistema de pensiones

---

- Las pensiones son un requerimiento o ‘petición’ sobre los recursos productivos de una nación (PIB). Los que están jubilados consumen recursos que son producidos por los que están trabajando.
- Cuestión: Cómo se financia y evalúa ese requerimiento o ‘petición’
- Con contribuciones corrientes (PAYG) (salarios, crec. PIB) o con capitalización (acumulando activos para financiar las pensiones, esa petición) (rentabilidad inversión, crec. PIB)
- A través de una promesa (PD) o en base al valor de los activos acumulados (CD): riesgos proveedor / empleador; o individuo



# Criterios para analizar los sistemas de pensiones y sus componentes

---

1. ¿Cómo se financian las pensiones?
  - Con contribuciones corrientes (reparto, PAYG)
  - Con activos acumulados (de capitalización)
2. Relación entre contribuciones y el pago de pensiones
  - Prestación definida (promesa cierta prestación)
  - Contribución / prestación definida (la pensión depende de lo que se acumule y no de una promesa)
  - Híbridos: contribución definida con garantías mínimas (lo que hayas contribuido)
3. Obligatorios o voluntarios (distintas políticas: incentivos, afiliación automática, empujar alguien hacia)



# Criterios para analizar los sistemas de pensiones y sus componentes

---

4. Relación laboral: ocupacionales, personales
  - Ocupacionales: el empleador establece o selecciona el plan, es responsable (total o parcial) de cualquier desfase o deuda (del pasivo), y contribuye.
  - Personales: el rol del empleador es mínimo (gestión administrativa), o no existe ninguna relación laboral
5. ¿Quién lo gestiona? Gestión pública o privada
6. ¿Quién asume los riesgos de un desfase?
  - el contribuyente (seguridad social),
  - el empleador (prestación definida),
  - el individuo (contribución definida)
7. Objetivos del sistema de pensiones y riesgos cubrir



# Objetivos de un sistema de pensiones y riesgos a los que se enfrenta

---

## Objetivos

- Reducir la pobreza en la edad de jubilación (pensiones asistenciales o básicas)
- Redistribuir (pensiones mínimas)
- Ahorrar para financiar la jubilación (suavizar el consumo entre periodo laboral y de jubilación)

## Riesgos (ahorrar para el futuro, incertidumbre)

- Demográfico (esperanza de vida)
- Mercado laboral (desempleo, perfil salarial)
- Macroeconómico (crecimiento economía, salarios, productividad, inflación, tipos de interés)
- Financiero (retornos)





# Sistemas de pensiones países OCDE

---

- Todos los países de la OCDE tienen una mezcla, lo que varía es el peso de cada componente.
- La OCDE no recomienda ninguna determinada distribución.
- Sólo recomienda diversificar y complementar.
- Los países eligen el peso de cada componente en su sistema de pensiones

# Sistemas de pensiones países OCDE

---

- Todos los países tienen un componente de reparto (PAYG) público con beneficios pagados con contribuciones corrientes o impuestos
  - Un componente asistencial: pensión mínima, básica o asistencial. Parte del Ppto. gral financiada con impuestos.
  - Un componente contributivo: las pensiones se financian con las contribuciones corrientes de los trabajadores en activo (ganan derechos futuros)
- Es esencial separar ambas funciones o objetivos, y la forma en que se financian.
- Componente asistencial no objetivo de ahorro para financiar jubilación, es parte de la red de protección social y como tal se debería financiar con impuestos



# Sistemas de pensiones países OCDE

---

- Todos los países tienen pensiones capitalización obligatorias o voluntarias, tanto ocupacionales como personales
  - Ocupacionales prestación definida (PD) obligatoria (Holanda) o voluntaria (Alemania, Canadá, EE.UU., Japón, RU)
  - Ocupacionales contribución definida (CD) obligatorias (Australia, Chile, Dinamarca, Suecia) o voluntarias (Alemania, Canadá, EE.UU., Francia, Italia, Japón, RU)
  - Todos los países tienen pensiones capitalización personales de contribución definida: siempre voluntarias



# El sistema de pensiones español

---

- España tiene una mezcla como todos los países
- España tiene pensiones de reparto públicas (asistencial y contributivas, financiación no claramente separadas)
- Tiene planes de empleo (pensiones de capitalización), que no cumplen casi ninguno de los requisitos de la hoja de ruta de la OCDE para el diseño de planes de pensiones de capitalización
- También hay planes de pensiones personales (bancos), con altos coste en la comparativa internacional



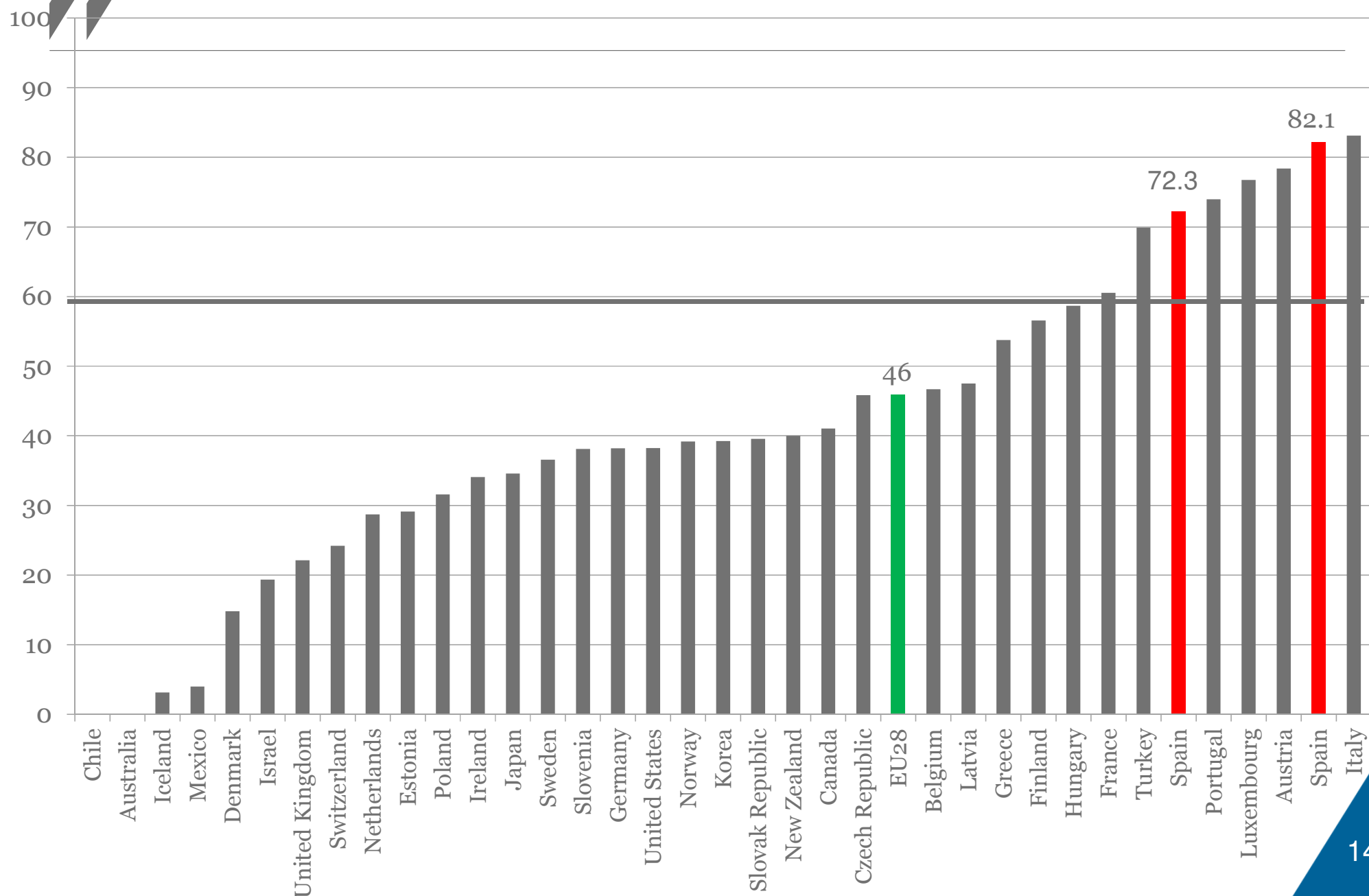
# El sistema de pensiones español

---

- La principal diferencia del sistema de pensiones español es que las pensiones públicas son la principal (sino la única) fuente de financiación para la jubilación.
- Esto no es el caso en ningún otro país de la OCDE excepto Austria, Francia y Grecia.
- España es de los países de la OCDE con menos activos financiando la jubilación (Dinamarca, Suecia altos)
  - Pensiones privadas tienen poco peso en España a pesar de su temprana introducción (1984)



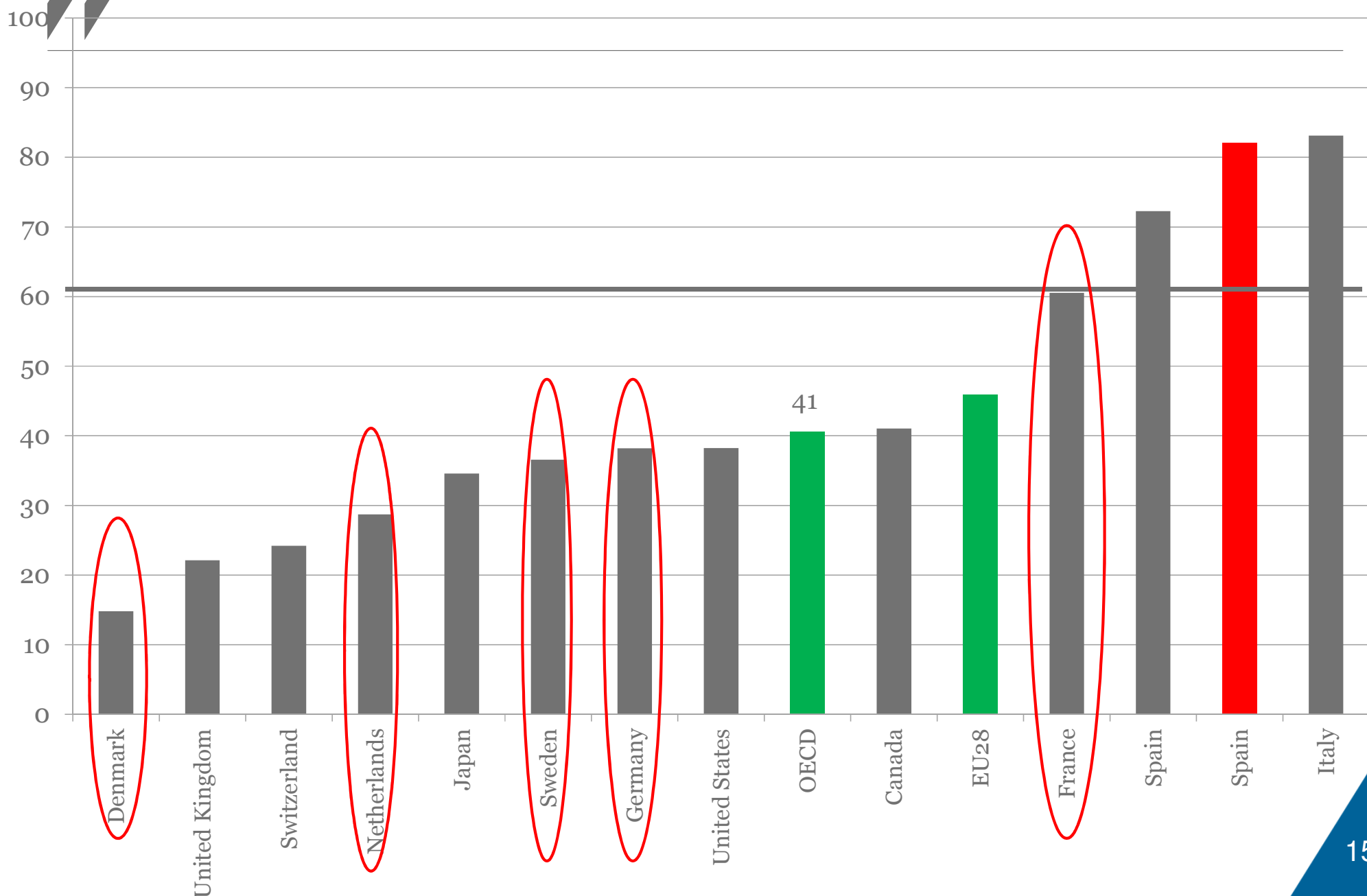
# Tasas de re-emplazo pensiones públicas



Source: OECD, Pensions at a Glance, 2017



# Tasas de re-emplazo pensiones públicas



Source: OECD, Pensions at a Glance, 2017



# ¿Pensiones generosas?

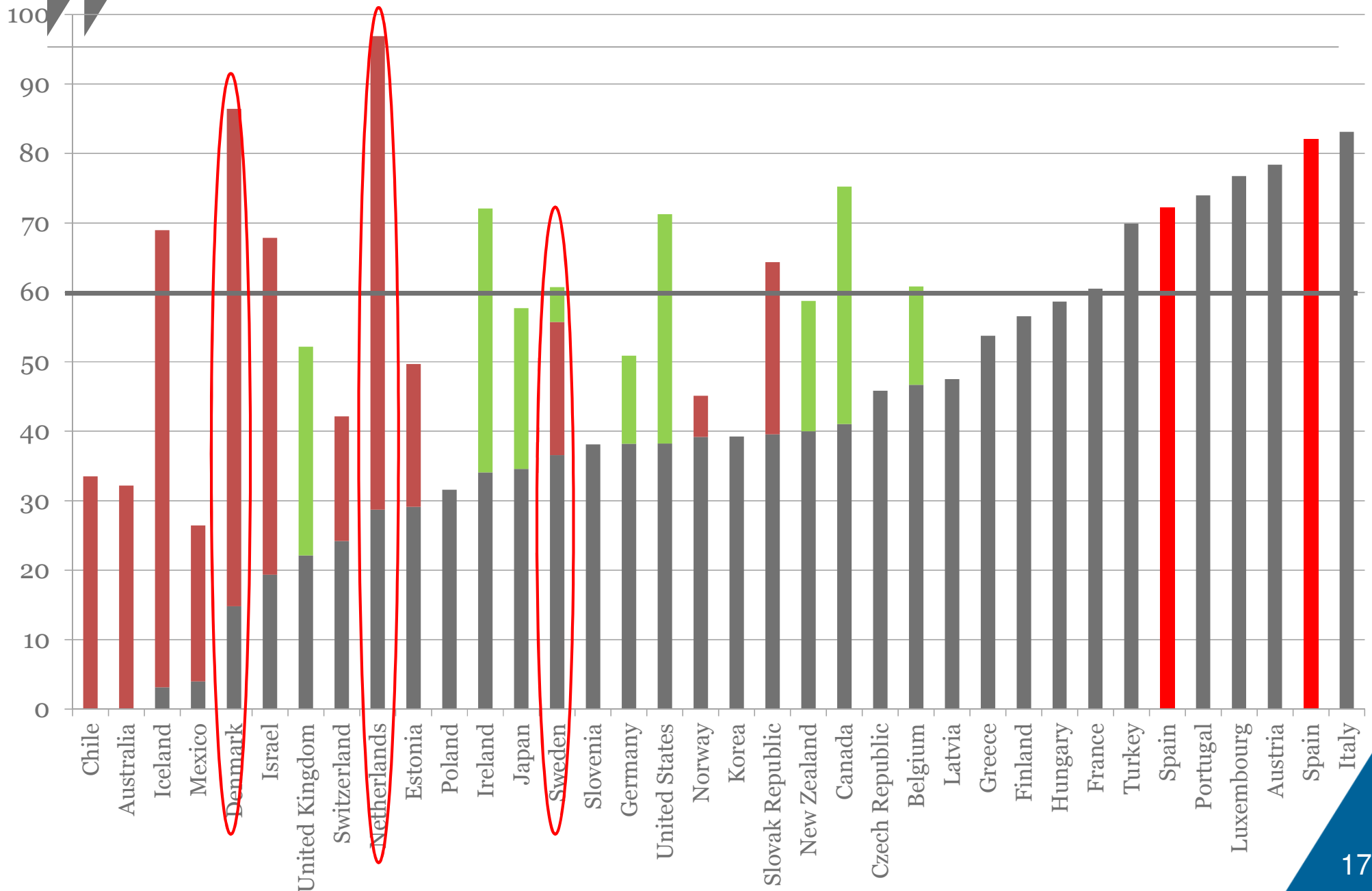
---

- Pensión media hoy en día es baja
- El sistema de pensiones no es maduro: muchos pensionistas no tienen carreras completas (pensiones mínimas, mujeres pensiones de viudedad)
- Cálculos anteriores basados en lo que ofrece el sistema de reparto español para carreras completas (la mayoría en el futuro con sistema maduro).
- Generosas si contribuciones no cubren promesas. Con 35 años, contribuyendo el 21%, inflación del 2%, productividad del 1%, esperanza vida de 20 años a los 65: RR aprox 47-50%; 60% 40 años





# Tasas de re-emplazo pensiones totales



Source: OECD, Pensions at a Glance, latest



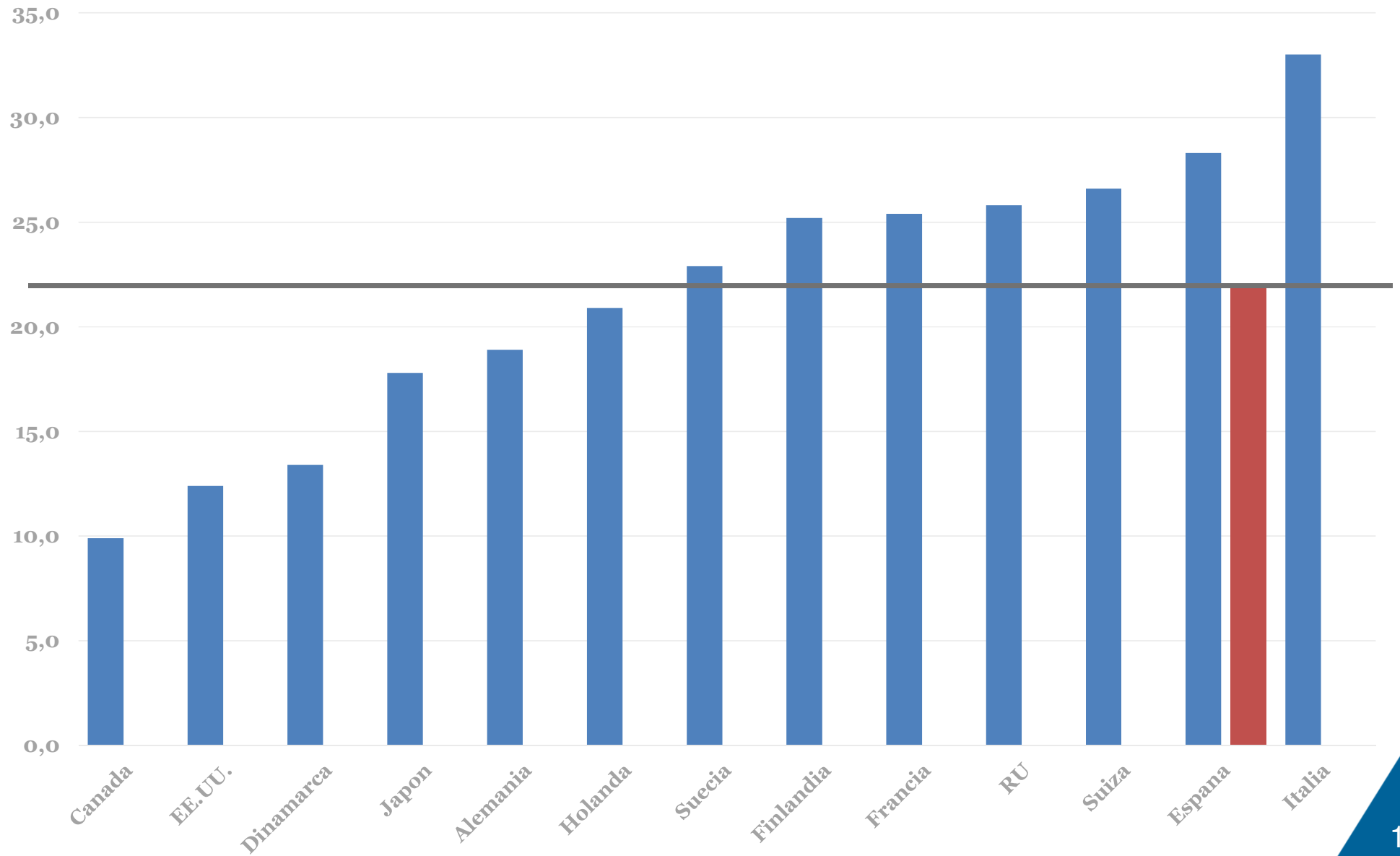
## Pensiones en España

---

- El sistema público de pensiones español promete la tasa de remplazo (pensión sobre último salario) más alta de la OCDE
- Alemania, Francia, Suecia: 40-55%
- Dinamarca, Holanda, RU: 20-30%
- La tasa de contribución del sistema español para financiar esa promesa no es mucho mayor que la de otros países que prometen menos → mayores problemas de sostenibilidad fiscal
- ¿Qué secreto tiene el sistema español para prometer más pagando lo mismo?

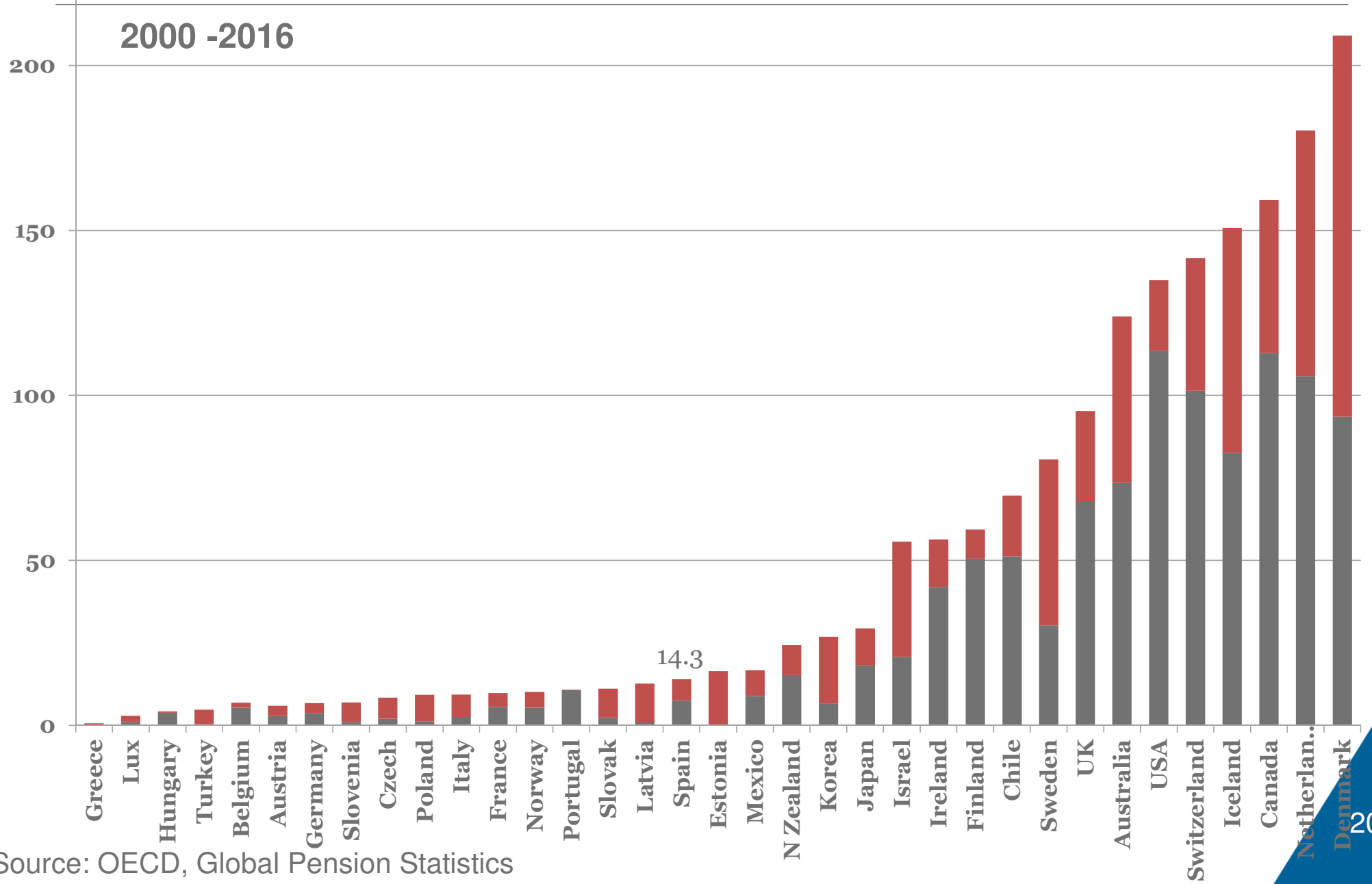


# Tasas de contribuciones





# Activos financiero pensiones, %PIB



Source: OECD, Global Pension Statistics



# Sistemas de pensiones OCDE: ¿Cómo se financia la jubilación, las pensiones?

## **Peso pensiones públicas y de capitalización**

<b>Principalmente capitalización (con un pilar solidario)</b>	<b>Principalmente reparto con un complemento importante de capitalización</b>	<b>Principalmente pensiones públicas de reparto</b>
Australia	Alemania	España
Chile	Canada	Francia
Dinamarca	Japón	← Italia
Islandia	Reino Unido	
Holanda	Estados Unidos	
Mexico	Suecia	
	Países Bálticos	



# Principales desafíos a los que se enfrentan los sistemas de pensiones

---

- Demográfico: el envejecimiento de la población
  - Impacto depende del componente del sistema de pensiones
- Falta de confianza en el sistema
  - de que sean capaces de proporcionar cierto nivel de pensiones que se consideren adecuadas (65% del último salario?)
  - pensiones privadas: Principios OCDE Regulación Fondos de Pensiones de Capitalización
- La situación actual de bajo crecimiento, bajos rendimientos, y bajos tipos de interés (tipo de descuento).
  - pensiones públicas (menor crecimiento salarios, menos financiación, promesas más costosas)
  - capitalización (menos retornos, menos activos, promesas más costosas)
- Sostenibilidad y suficiencia



# Envejecimiento de la población

---

- Baby boom y aumento esperanza de vida
- Impacto dependiendo sistema de pensiones
  - Pensiones públicas prestación definida (DB PAYG): sostenibilidad financiera
  - Pensiones de capitalización prestación definida (DB): solvencia
  - Pensiones de capitalización de contribución definida (DC): suficiencia
- Soluciones
  - Ya jubilados o a punto
  - Edad de trabajar, futuro

# Envejecimiento, menor crecimiento: Soluciones

---

- El valor de los parámetros está desfasado y es necesario actualizarlos: mayor esperanza de vida, menor revalorización contribuciones, salarios (productividad, # trabajadores), cohortes mas pequeñas
- Vincular la edad de jubilación a la esperanza de vida: pensiones de reparto
  - Problema: diferencias en las mejoras de la esperanza de vida por razones de ingreso.
- Sería aun mejor vincular el número mínimo de años contribuyendo para tener derecho a una pensión completa a la esperanza de vida (Francia) (NDC, PDs, CDs), manteniendo el ratio años ahorrando, años jubilado constante a un valor que garantiza contribuciones cubren pensiones.





# Soluciones

---

- Promover mayores contribuciones y mayores periodos contributivos
- Introducir o potenciar pensiones de capitalización como complemento a las públicas (todos países)
- Promover rentas vitalicias que proveen protección contra el riesgo de longevidad ( $\Delta$  DC)



# Principales reformas de los sistemas de pensiones

---

- Separación de las fuentes de financiación
- Ajustes paramétricos de las pensiones a los valores actuales
- Aumento de la edad oficial de jubilación de 65 a 67
- Vincular edad de jubilación esperanza de vida
- Salario final no, un número mayor de años o toda la vida laboral
- Introducción de NDC (contribuciones nocionales) en las pensiones PAYG reparto: Bálticos, Italia, Polonia, Suecia
- Ajuste del retiro anticipado: neutral
- Aumento de los sistemas de capitalización y de los activos disponibles para financiar la jubilación



## Problemas de diseño planes de capitalización (planes de empleo)

---

- Hoja de ruta de la OCDE para mejorar el diseño de los planes de pensiones de capitalización (Pod. Públicos))
- Aumento capitalización y paso de planes donde el empleador asume los riesgos (prestación definida: promesas) a planes donde los individuos tienen que tomar muchas decisiones y asumen muchos de los riesgos de ahorrar para la jubilación (contribución / aportación definida)
- Características positivas de los planes de CD: relación directa entre las contribuciones (ahorros para la jubilación) y las pensiones (pagos para afrontar la jubilación), no problemas de generosidad.
- Aspecto negativo: los individuos asumen la mayoría de los riesgos, y puede que no sean los mejores preparados para asumirlos (educación financiera baja)



## Contexto

---

- Además, el cambio ha venido acompañado por una reducción de las contribuciones (empleador)
- Estudios demuestran que los individuos tienen niveles muy bajos de conocimientos financieros básicos.
- Los individuos no pueden o no quieren tomar decisiones
- Preocupaciones sobre la protección y qué adecuadas o suficientes son/serán las pensiones



# Diseño: sesgos de comportamiento y bajos conocimiento financieros

---

- CD individuos decisiones y acarrear con los riesgos
  1. Participar
  2. Cuánto contribuir
  3. Elección de fondo de inversión
  4. Elección de estrategia de inversión
  5. Decidir cómo utilizar los activos acumulados a la jubilación
- Sesgos comportamiento: sesgo presente (falta de decisión e inercia), decisiones financieras complejas, demasiado confiado, aversión al riesgo, sesgo de proyección, presentación, reglas simples, inconsistencia temporal, agobio, demasiada info.
- Falta de conocimiento financiero adecuado para tomar decisiones



# Enfoque: 5 categorías

---

1. Automatismo
  2. Opciones por defecto
  3. Simplificación de la información y la elección
  4. Incentivos financieros y no financieros
  5. Educación financiera
  6. Mejorar la comunicación y presentación de las elecciones
- Poderes públicos



# Opciones por defecto

---

- Participación: obligatoriedad mejor (menor coste), pero afiliación automática buena segunda alternativa. Éxito depende:
  - Escala de la implementación
  - El tamaño de la población objetivo
  - La presencia de incentivos financieros y no financieros
  - La prevalencia de la opción de salirse
- Tasa contribución: nivel inicial bajo (reduce oposición, tasa salida, problemas suficiencia, ahorros voluntarios). Auto-escalación



# Opciones por defecto

---

- Proveedor (fondo pensiones): licitación (costes, calidad servicio y otras variables); proveedor por defecto NEST; mejorar la divulgación información costes, mejorar el nivel de conocimiento, el marco regulatorio sobre precios.
- Estrategia de inversión: ciclo de vida por defecto; limitar el conjunto de opciones
- A la jubilación: protección contra el riesgo de longevidad, flexibilidad y liquidez (combinar retiro programado con renta vitalicia diferida). Facilitar el ‘ir de compras’ (plataformas digitales con marco regulatorio indicando que compañías hagan ofertas)



# Esfuerzos mejorar educación financiera, información disponible, compromiso

---

- Talleres y seminarios en el lugar de trabajo
- Asesoramiento financiero (coste, disponibilidad, remuneración, tecnología)
- Comunicaciones personal (extracto o cartilla, todas las fuentes de renta)
- Campañas nacionales de información (focalizadas, evaluadas respecto objetivo inicial, coste-beneficio)
- Estándares, principios y pautas de la OECD  
[www.financial-education.org](http://www.financial-education.org)



## Hoja de ruta: principios

---

- El conjunto de las opciones de política se han establecido de acuerdo a tres principios que han guiado la decisión
  - Coherencia (externa e interna, riesgos)
  - Suficiencia (complementariedad, parte de la pensión total)
  - Eficiencia (medida en probabilidades de alcanzar un determinado nivel de pensión)



# La Hoja de Ruta y el Sistema Español

Recomendaciones	Sistema privado de pensiones español
1. Coherencia	Reformas integrales considerando el sistema en su conjunto (?)
2. Promover participación, contribuir y contribuir por periodos largos	Planes de empresa disponibles para todos (?) Contribuciones y periodos adecuados (?)
3. Mejorar diseño incentivos	Incentivos fiscales como la mayoría de los países de la OCDE, pero no excesivamente generosos
4. Promover planes para la jubilación de bajo coste	Planes de empresa: 20 bps (realmente bajos comparativa internacional, son costes totales (cautivos, no elección, cros-subsidiación) Planes de empleo: 130 bps (altos, comparativa internacional, pero no los mas altos)



# La Hoja de Ruta y el Sistema Español

Recomendaciones	Sistema privado de pensiones español
5. Estrategias de inversión por defecto, estructura exposición al riesgo apropiada	Planes de empresa: se puede elegir estrategia de inversión (?) Planes de empleo: estrategias por defecto, protección (?)
6. Establecer estrategias de inversión por defecto basadas en el ciclo a la vida	Existe estrategia de inversión por defecto basado ciclo de vida (?)
7. Promover pensiones de por vida (rentas vitalicias): protección riesgo longevidad	?
8. Promover oferta rentas vitalicias, innovación y competencia	?



# La Hoja de Ruta y el Sistema Español

Recomendaciones	Sistema privado de pensiones español
9. Instrumentos financieros para cubrir el riesgo de longevidad	(?)
10. Comunicación efectiva abordar el problema de la falta de conocimiento financiero adecuado	Sobre con pensión esperado sistema público (pendiente), Componente privado (?) Campañas nacionales de comunicación: Discusión sobre las pensiones: poca claridad opciones e implicaciones



# Rol de los poderes públicos

---

- Establecer el marco regulatorio (Principios de la OECD para la Regulación de los Fondos de Pensiones – Instrumento)
- Instrumentalizar los ajustes paramétricos (ajuste a la realidad): problema con prestación o beneficio definido (PD)
- Combinar PAYG y capitalización, diseñando el sistema de forma que se complementen (objetivos y riesgos, pensión total)
- Desplazamiento hacia la contribución definida (CD): Mejorar el diseño: sesgos de comportamiento, conocimiento financiero bajo. Soluciones: opciones por defecto en cada una de las decisiones claves
- Hoja de Ruta OECD para mejorar el diseño de los planes CD
- Rol de los empleadores: contribuir, organizar, afiliación automática (obligatorio para los empleadores)
- Mejorar la comunicación / educación financiera: programas nacionales de comunicación, estado o extracto de pensiones, información sencilla, fácil de entender, completa y estandarizada



# El futuro de las pensiones en España

---

- Países OCDE: mayor peso activos financiar la jubilación
- Mayoría de países muchos activos (Dinamarca, Suecia)
- Las pensiones no dependen exclusivamente del sistema de reparto públicas (PAYG) como en España
- Prometemos la mayor tasa de remplazo (82%), mayor que Alemania (42%), Francia (52) o Suecia (37%)
- Sin embargo, contribuimos (ahorramos) no mucho más (menos si se tiene en cuenta los sistemas de capitalización)
- ¿Cuál es el secreto del sistema español para dar más por menos? Y nos preguntamos ¿por qué tenemos problemas de sostenibilidad? ....



# Idea / propuesta dirección (claras, aplicación más complicada)

---

- Problema: fuerte aumento del déficit (baby boom temporal; esperanza vida permanente)
  - Generosidad: contribuciones no cubren las promesas en el nuevo marco de envejecimiento y crecimiento bajo
  - Factor sostenibilidad e índice revalorización => sistema sostenible financieramente pero menores pensiones (suficiencia para las rentas medias bajas?). De difícil comprensión para el ciudadano
1. Aumentar el déficit y seguir pagando tasa de sustitución 82%
  2. Aumentar ingresos: contribuciones más altas en el reparto
  3. Seguir el paso países OCDE (reforma integral):
    1. Separación fuentes: financiar completamente no contributivas con Presupuestos Generales
    2. Ajustar pensiones de reparto a los cambios paramétricos (cuentas nocionales, vida laboral, índice revalorización, factor sostenibilidad): menores tasas sustitución, niveles europeos, suficiencia baja
    3. Añadir componente de capitalización complementario con cuentas individuales y estrategias por defecto (ciclo vida)
      - Suecia (obligatorio, gestionado sector publico, cuentas individuales)
      - UK, Alemania (inscripción automática, privado, cuentas individuales)





# Propuesta dirección: seguir el paso de los países de la OCDE

---

1. Separación fuentes: financiar completamente no contributivas con Presupuestos Generales
2. Ajustar pensiones de reparto a los cambios paramétricos (cuentas nocionales, vida laboral): menores tasas sustitución, niveles europeos, suficiencia (?)
3. Añadir componente de capitalización complementario con cuentas individuales y estrategias por defecto (ciclo vida)
  - Suecia (obligatorio, gestionado sector publico, cuentas individuales)
  - UK, Alemania (inscripción automática, privado, cuentas individuales)
4. **Modelo Sueco:** separación fuentes financiación, público, fuerte peso del reparto con cuentas nocionales (no generosidad), cuentas individuales de capitalización obligatorias, planes de empresa y personales voluntarios.



# MUCHAS GRACIAS ¿PREGUNTAS?

<http://www.oecd.org/pensions/private-pensions/>