

# La reforma de las pensiones públicas en España dentro del marco europeo

Rafael Doménech

Economista Jefe de Economías Desarrolladas de BBVA Research

Jornada de Pensiones BBVA, 28 de Septiembre de 2011

# Introducción

- Objetivos:

1. Analizar **por qué era necesaria la reforma** recientemente aprobada
  2. **Estimación del impacto de la reforma** sobre el gasto de las principales medidas aprobadas
  3. **Valoración preliminar** de la misma y
  4. Algunas **recomendaciones sobre su implementación**
- Partimos de las proyecciones de gasto en ausencia de reformas elaboradas en de la Fuente y Doménech (2009), que a su vez se apoyan en los escenarios de población de Eurostat
  - Nuestros cálculos se basan en la descomposición habitual del gasto en pensiones y en un **modelo agregado muy sencillo**

# Índice

Sección 1

**¿Por qué era necesaria la reforma?**

Sección 2

Metodología

Sección 3

El escenario base

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

Sección 5

Valoración: positiva pero no suficiente

Sección 6

Conclusiones

## Sección 1

# ¿Por qué era necesaria la reforma?

- **El problema es fundamentalmente demográfico.** Un sistema de reparto como el nuestro es muy sensible a la estructura por edades de la población y ésta será cada vez más desfavorable en las próximas décadas
- España está inmersa en un **proceso muy rápido de envejecimiento.** Éste comienza con un dramático descenso de la fertilidad en los 70, acompañado de un rápido aumento de la esperanza de vida
- Este proceso concentra cada vez más el peso de **financiar el Estado del bienestar sobre una fracción cada vez más pequeña de la población**

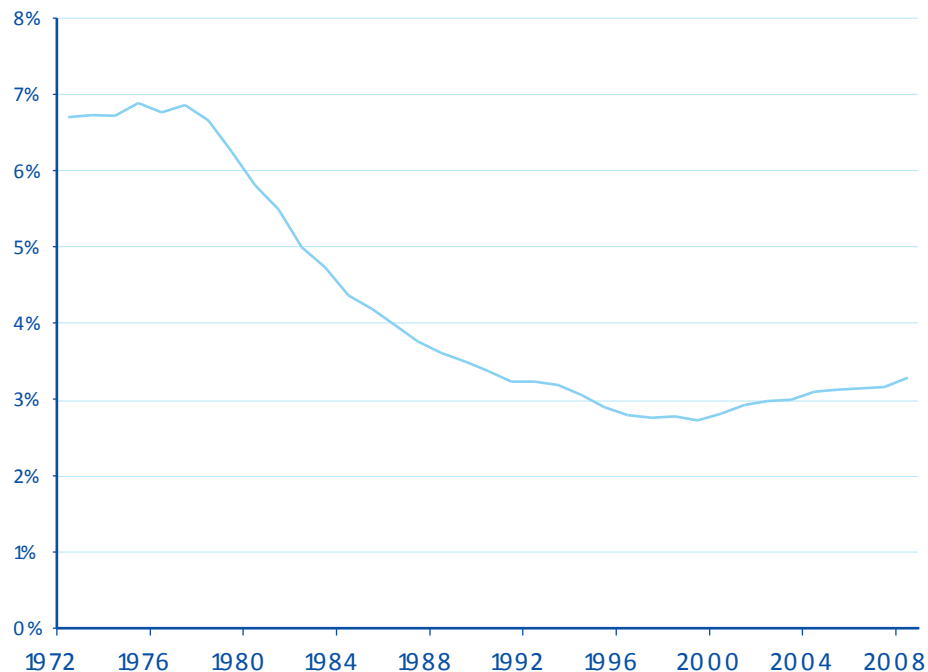
Sección 1

# ¿Por qué es necesaria la reforma?

## Tasa de fertilidad bruta de la población 20-40

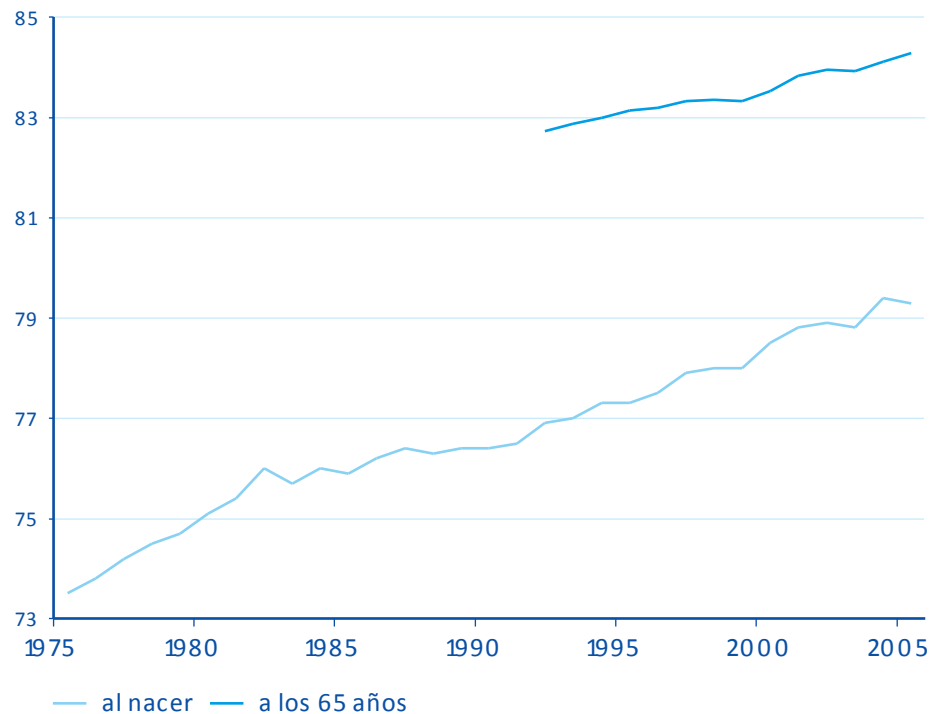
(pob. 0/ pob 20-40 un año antes)

Fuente: elaboración propia



## Esperanza de vida

Fuente: elaboración propia

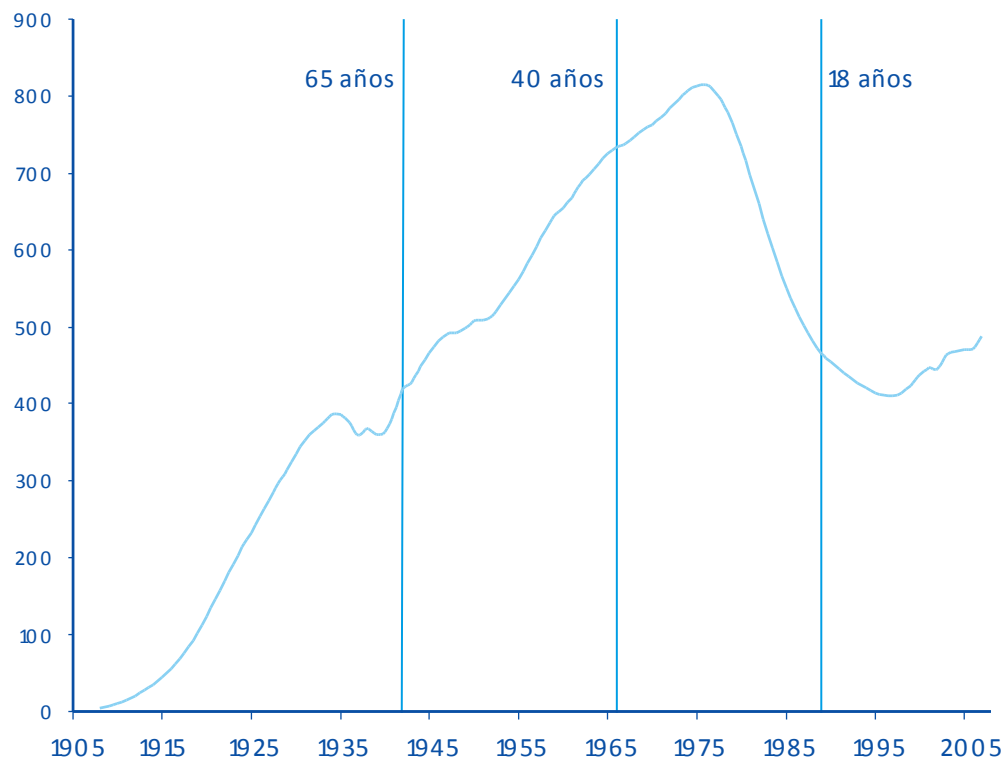


## Sección 1

# ¿Por qué es necesaria la reforma?

## Distribución de la población española por fecha de nacimiento

Fuente: elaboración propia

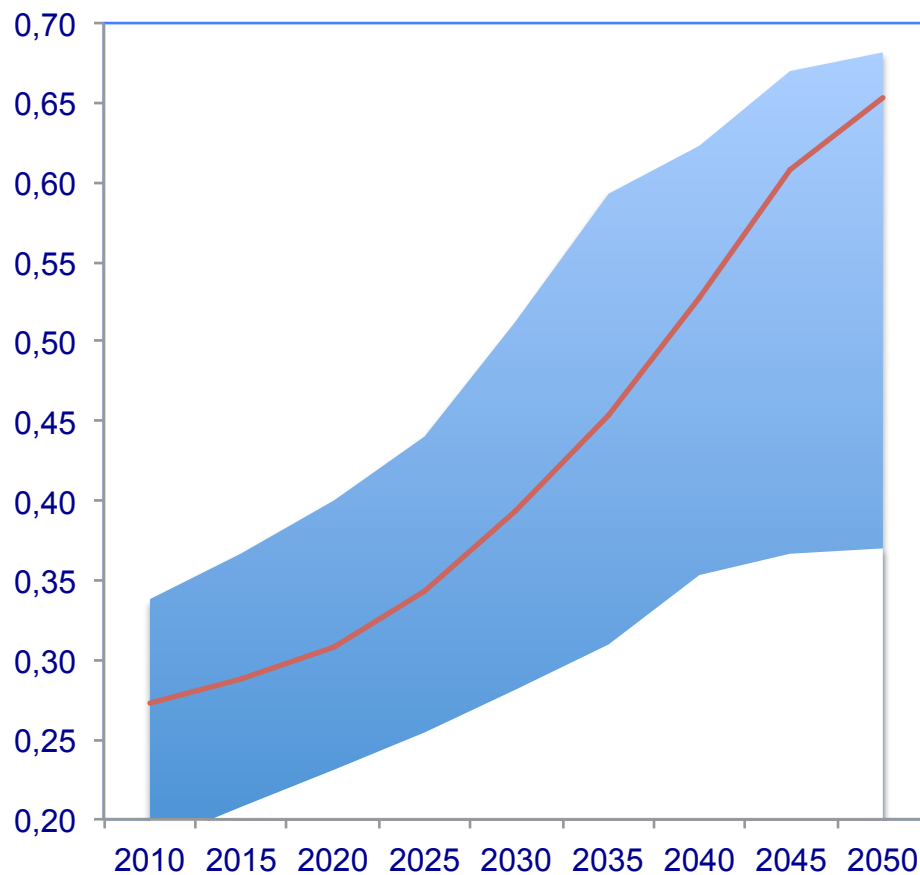


## Sección 1

# ¿Por qué es necesaria la reforma?

## Evolución de la tasa de dependencia en España y UE15

Fuente: Comisión Europea (2009)



# Índice

Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Sección 2

**Metodología**

**Una descomposición del gasto en pensiones**

**Un modelo agregado del gasto en pensiones**

**Dinámica**

Sección 3

El escenario base

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

Sección 5

Valoración: positiva pero no suficiente

Sección 6

Conclusiones



## Sección 2

# Una descomposición del gasto en pensiones

- Para **proyectar el gasto agregado en pensiones**, medido como porcentaje del PIB, resulta útil descomponerlo en un factor demográfico-laboral (no. de pensiones por ocupado) y otro que mide la **generosidad del sistema** (pensión media/productividad media)

$$1 \quad \frac{GPENS}{PIB} = \frac{NPENS}{L} \frac{\frac{GPENS}{NPENS}}{\frac{PIB}{L}} = \frac{NPENS}{L} \frac{AVPENS}{Q} = NPENSPO * GENQ$$

- El primer factor, a su vez, se puede descomponer en otros tres

$$2 \quad NPENSPO = \frac{NPENS}{L} \frac{NPENS}{NJUB} \frac{NJUB}{NET} \frac{NET}{L} = COB * DEP * EMP$$

- **El componente demográfico-laboral** ( $NPENSPO$ ) es fácil de proyectar directamente dado un escenario demográfico y algún supuesto sobre la evolución del empleo. Para proyectar el factor de generosidad utilizamos un modelo muy simplificado

## Sección 2

# Un modelo agregado del gasto en pensiones

- De la Fuente (2011) asume unas **hipótesis muy simplificadas**:
  - generaciones solapadas de individuos homogéneos
  - vidas de duración determinista, empleo, salarios y jubilación exógenos, se ignoran los topes y suelos a las bases y pensiones.
  - situación estacionaria: tasas constantes de crecimiento de la población/empleo, salarios, etc.
- Permite calcular, entre otras cosas, el ratio entre el sueldo medio y la pensión media y, por consiguiente, del **ratio de generosidad en función de los parámetros del sistema**
- Prima de experiencia se fija de forma que el modelo reproduzca la tasa inicial de reposición del régimen general en 2008
- Otros parámetros: se toman medias observadas o esperadas durante cada período de interés.
- La tasa de crecimiento del empleo, años medios de cotización y periodo medio de disfrute de las pensiones se aproximan a partir del escenario demográfico y de empleo

## Sección 2

# Un modelo agregado del gasto en pensiones

## Parameterización del modelo en distintos escenarios

Fuente: Elaboración propia

	[1] 1980-2007	[2] 2010-60 sin cambios	[3] 2010-60 con reforma
Crecimiento producto por ocupado (g)	1.13%	1.13%	1.13%
Crecimiento empleo total (n)	1.90%	0.24%	0.28%
Prima de experiencia (n)	1.28%	1.28%	1.28%
Tasa media de empleo (pob. en edad de trabajar)	56.03%	68.23%	66.49%
Años medios de cotización (C)	26.34	32.07	32.58
<b>Esperanza de vida</b>			
conjunto de la población	76.66	85.9	85.9
hombres	73.37	83.5	83.5
mujeres	79.93	88.3	88.3
X = años de disfrute pensión jubilación	11.66	20.90	18.90
X2 = años adicionales pensión viudedad	6.02	5.15	5.15
Edad de jubilación	65	65	67

# Índice

Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Sección 2

Metodología

**Sección 3**

**El escenario base**

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

Sección 5

Valoración: positiva pero no suficiente

Sección 6

Conclusiones

## Sección 3

# Hipótesis

## Demografía

- Escenario base de Eurostat ajustado por evolución real de la población en 2008-11:
  - descenso gradual de la inmigración neta (desde 600.000 en 2008 hasta unos 150.000 por año a partir de 2.040),
  - ligera recuperación de la tasa de fertilidad (desde 1,39 hijos por mujer en 2008 hasta 1,56 en 2060)
  - y un rápido aumento de la esperanza de vida (7,5 años para los hombres y 5,7 para las mujeres sobre el mismo período)

## Sección 3

# El escenario base

## Empleo

- Proyecciones del BBVA hasta 2015; luego, suponemos que la tasa de ocupación converge a la de los varones en 2007 (77,4%). Muy optimista a largo plazo
- Crecimiento de la *productividad*: se mantiene el promedio de 1980-2007 (= 1,13%)
- *Ratio de generosidad*: el modelo predice un incremento del 15% del valor estacionario del ratio de generosidad al pasar de los parámetros observados en 1981-2007 a los previstos en 2010-60

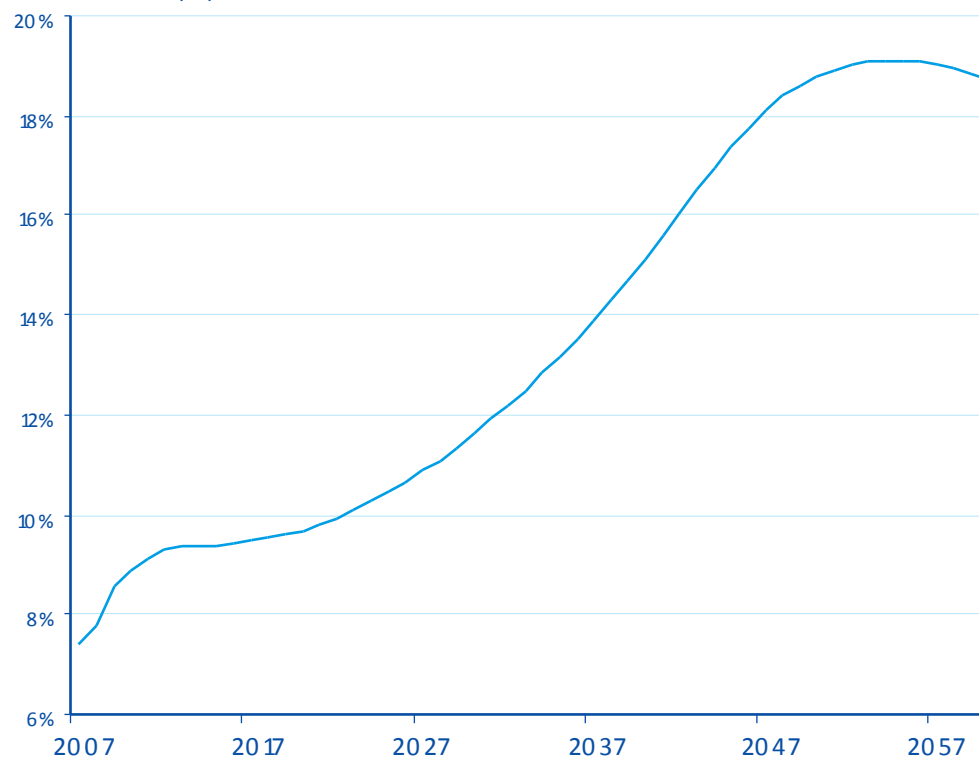
(Se usa la predicción del cambio porcentual, no la de nivel. La hipótesis es conservadora: en caso contrario esperaríamos un incremento aún mayor)

## Sección 3

# El escenario base

## Proyección del gasto en pensiones como porcentaje del PIB en ausencia de reformas

Fuente: elaboración propia



## Sección 3

# El escenario base

- **Análisis de sensibilidad:** supuestos demográficos, de empleo y productividad.
- La tasa de dependencia aumenta significativamente incluso en escenarios de aumento de la **inmigración** y de la **tasa de natalidad** por encima del escenario base.
- Escenarios más optimistas con el **empleo** tampoco impiden el aumento de la tasa de dependencia.
- Un rápido **crecimiento de la productividad** tampoco resolvería el problema, aunque ayudaría a mitigarlo:
  - Si la productividad media aumenta, también lo harán los sueldos medios, aproximadamente en la misma proporción, y por lo tanto las pensiones (aunque en una proporción algo menor)
  - Si la productividad crece, podremos pagar pensiones más altas en términos absolutos, pero no en relación a los sueldos/ cotizaciones



# Índice

Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Sección 2

Metodología

Sección 3

El escenario base

**Sección 4**

**Efectos de la reforma sobre el gasto**

Sección 5

Valoración: positiva pero no suficiente

Sección 6

Conclusiones

## Sección 4

# Principales medidas

## A implementar gradualmente hasta 2027:

- Elevación en 2 años de la edad legal y mínima de jubilación, hasta 63 y 67 años respectivamente
- Extensión del período de cómputo de 15 a 25 años
- Ampliación de 35 a 37 del número de años necesarios para llegar al 100% de la base reguladora (+ escala uniforme)
- Introducción del **factor de sostenibilidad**: revisión quinquenal del sistema, con ajuste de sus parámetros en función de la esperanza de vida, a partir de 2027
- En la misma línea que las adoptadas en otros países europeos

## Sección 4

# Principales medidas

## Excepciones:

- Jubilación a los 65 con 38,5 años de cotización
- Y para ciertas actividades penosas o peligrosas, jubilación anticipada a los 61 en casos de crisis empresarial

## Otras medidas:

- Penalizaciones y bonificaciones por adelantar o retrasar la jubilación
- Incentivos por cuidado de hijos
- Revisión de bases máximas, etc.

## Sección 4

# Hipótesis

- Los afectados por el retraso de la jubilación mantienen la tasa de ocupación de la población 60-64 en 2007 (1/3)

## Efectos

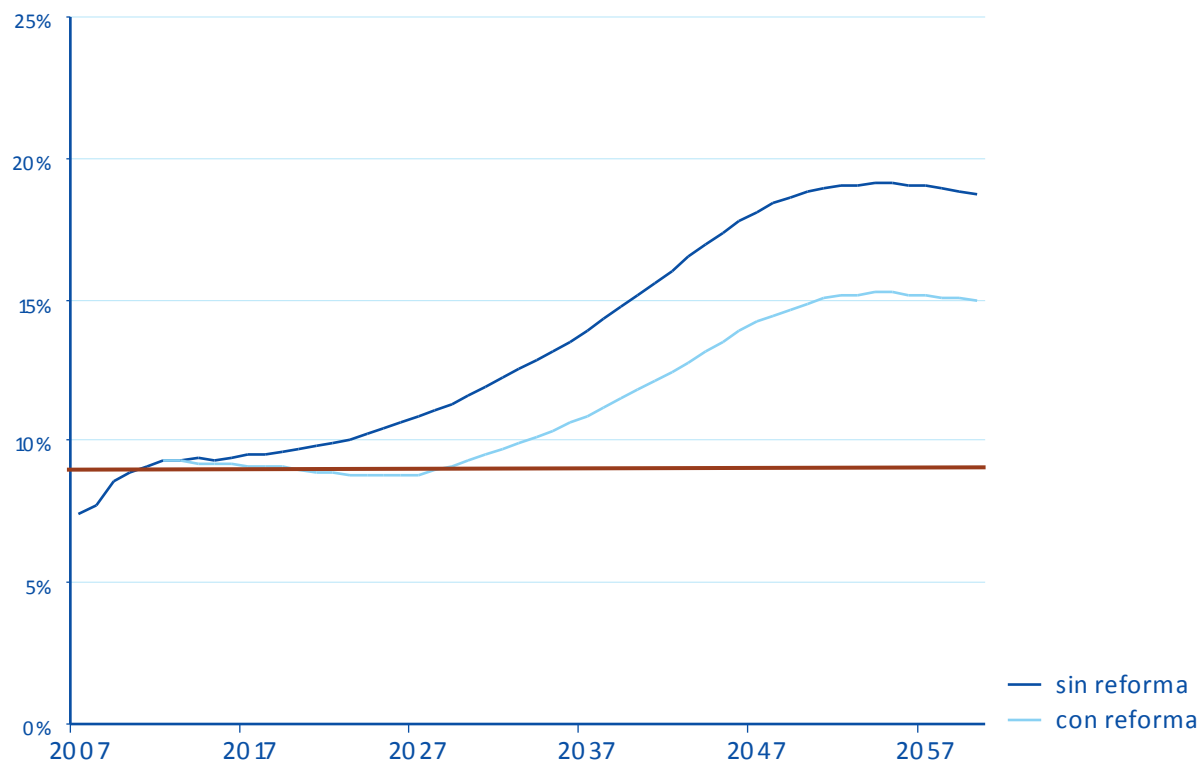
- Mejora apreciable de los componentes demográfico-laboral (pensiones por ocupado)
- Descenso en un 13.5% de la generosidad (pensión media/productividad media) del sistema debido al alargamiento del periodo de cálculo y al endurecimiento de los requisitos para llegar al 100% de la base reguladora

## Sección 4

# Efectos de la reforma sobre el gasto

## Proyección del gasto en pensiones como fracción del PIB con y sin reforma

Fuente: elaboración propia

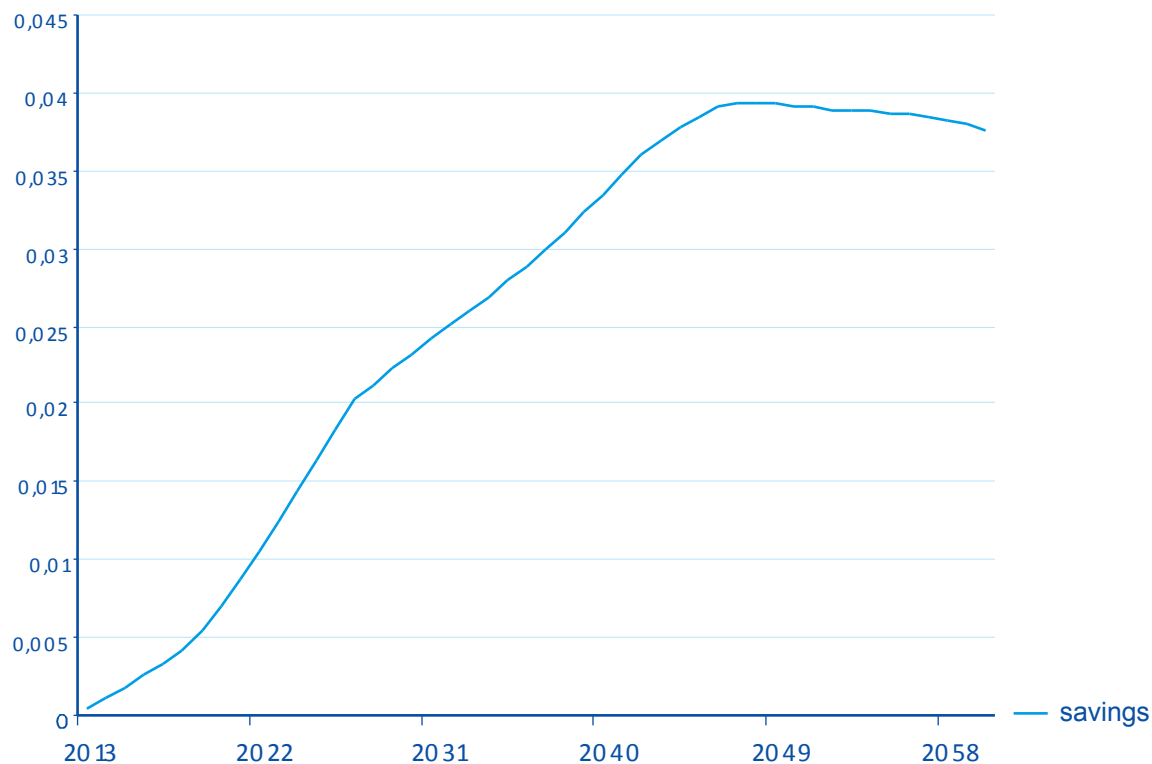


## Sección 4

# Efectos de la reforma sobre el gasto

## Ahorro derivado de la reforma del sistema, en puntos de PIB

Fuente: elaboración propia



## Sección 4

# Efectos de la reforma sobre el gasto

- Las principales medidas recogidas en la propuesta se traducen en una **reducción del gasto** del orden de 2 puntos del PIB en 2027, que aumentaría hasta casi cuatro a mediados de siglo, en su cuota superior.
- Los efectos serán algo menores (3,25 pp) por las **excepciones** que contempla la reforma.
- En un escenario relativamente optimista **puede ser suficiente para frenar el crecimiento del gasto hasta 2027**, y evitar la aparición de déficits estructurales durante la próxima década,
- A partir de entonces el gasto y **el déficit vuelven a aumentar en ausencia de reformas adicionales**

## Sección 4

# Efectos de la reforma sobre el gasto

## Estimaciones alternativas del ahorro derivado de la reforma

	<i>en % puntos de PIB</i>	<i>% del aumento en el gasto en pensiones sin la reforma</i>
<b>De la Fuente y Doménech (2011)</b>	3,25%	<b>33%</b>
MEH (2011)	2,50%	38%
+ factor de sostenibilidad	3,50%	53%
Banco de España (2011)	2,84%	43%
Díaz Giménez y Díaz Saavedra (2011)	2,77%	30%
Conde y González (2011)	2,87%	29%
<b>Media (sin factor de sostenibilidad)</b>	2,85%	<b>34%</b>

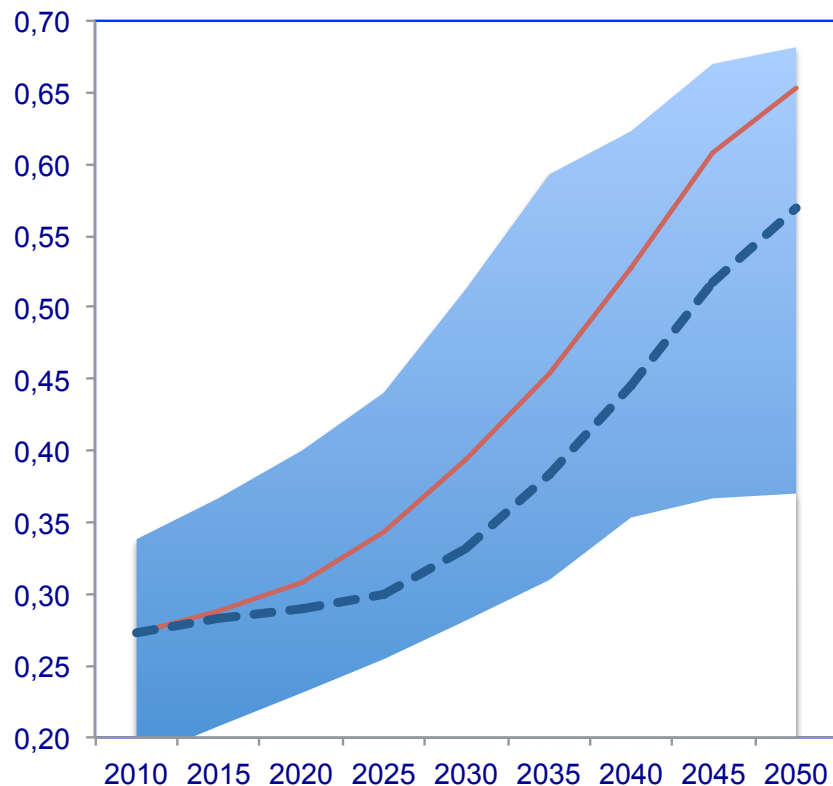


Sección 4

# Efectos de la reforma sobre el gasto

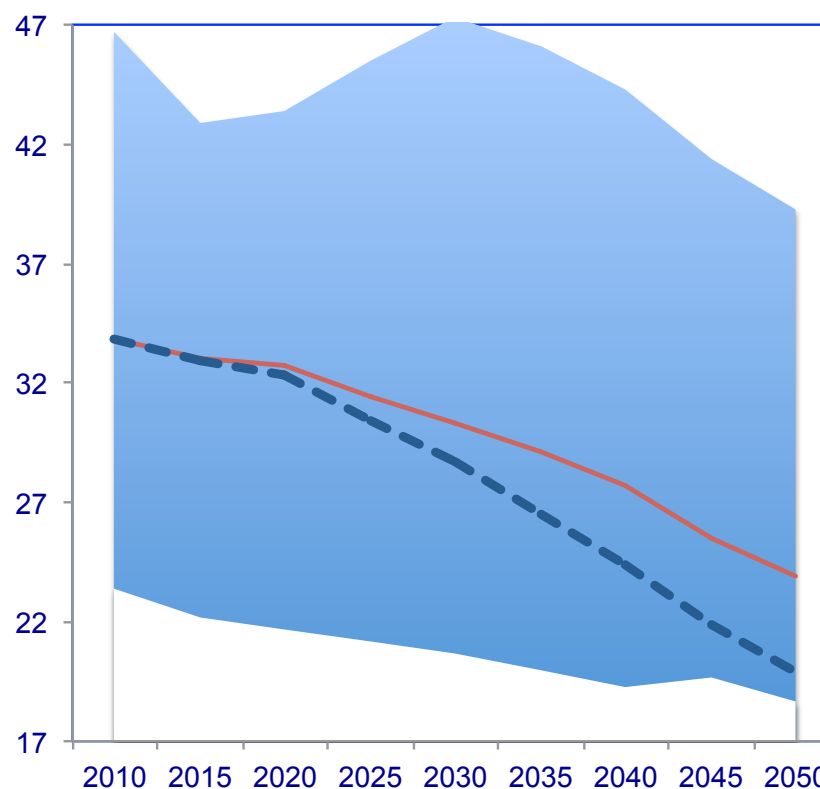
## Evolución de la tasa de dependencia en España y UE15

Fuente: Comisión Europea (2009) y de la Fuente y Doménech (2011)



## Evolución de la generosidad en España y UE15

Fuente: Comisión Europea (2009) y de la Fuente y Doménech (2011)



# Índice

Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Sección 2

Metodología

Sección 3

El escenario base

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

**Sección 5**

**Valoración: positiva pero no suficiente**

Sección 6

Conclusiones

## Sección 5

# Valoración: positiva pero no suficiente

- La existencia de **acuerdo** con los agentes sociales es muy positiva
- La reforma tiene contenido y avanza en la dirección correcta, **aumentando la contributividad del sistema y conteniendo el aumento del gasto**
- Sin embargo, también aumenta la complejidad del sistema y muy probablemente resulte insuficiente. **Nos compra tiempo para hacer reformas más profundas pero no resuelve definitivamente el problema de largo plazo**
- Dada la incertidumbre existente, la introducción del llamado **factor de sostenibilidad** debería anticiparse para disponer de instrumentos que permitan modular el ritmo y el alcance de la reforma si la situación así lo exige antes del final del período transitorio
- En contra de lo que sugiere el Acuerdo, los ajustes no deberían ligarse sólo a la evolución de la esperanza de vida. Han de considerarse **otros factores** (como la tasa de dependencia) que tienen un efecto muy directo sobre la salud financiera del sistema de pensiones

# Índice

Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Sección 2

Metodología

Sección 3

El escenario base

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

Sección 5

Valoración: positiva pero no suficiente

Sección 6

**Conclusiones**

## Sección 6

# Conclusiones

- La **reforma del sistema de pensiones es inevitable** por motivos demográficos
- Es muy positivo que se haya abierto un debate público sobre el tema y que se hayan roto tabús como el de la “intocabilidad” de la **edad de jubilación**. Esto abre el camino a **nuevas reformas** que seguramente serán necesarias en el futuro
- Sería importante mantener el debate abierto sobre una base de **mayor transparencia**:
  - **Más y mejor información a los cotizantes sobre contribuciones acumuladas y pensiones futuras**, para que puedan tomar decisiones informadas y con tiempo sobre cómo preparar su jubilación y para que sean conscientes del nexo entre contribuciones y prestaciones
  - **Más y mejor información a los ciudadanos sobre las previsiones de ingresos y gastos futuros**. Han de ser conscientes de que la única alternativa real a una reforma gradual ahora es una reforma de urgencia en algún momento del futuro que sería mucho más traumática

# La reforma de las pensiones públicas en España dentro del marco europeo

Rafael Doménech

Economista Jefe de Economías Desarrolladas de BBVA Research

Jornada de Pensiones BBVA, 28 de Septiembre de 2011

## Anexo

# Escenarios demográficos a 50 años vista

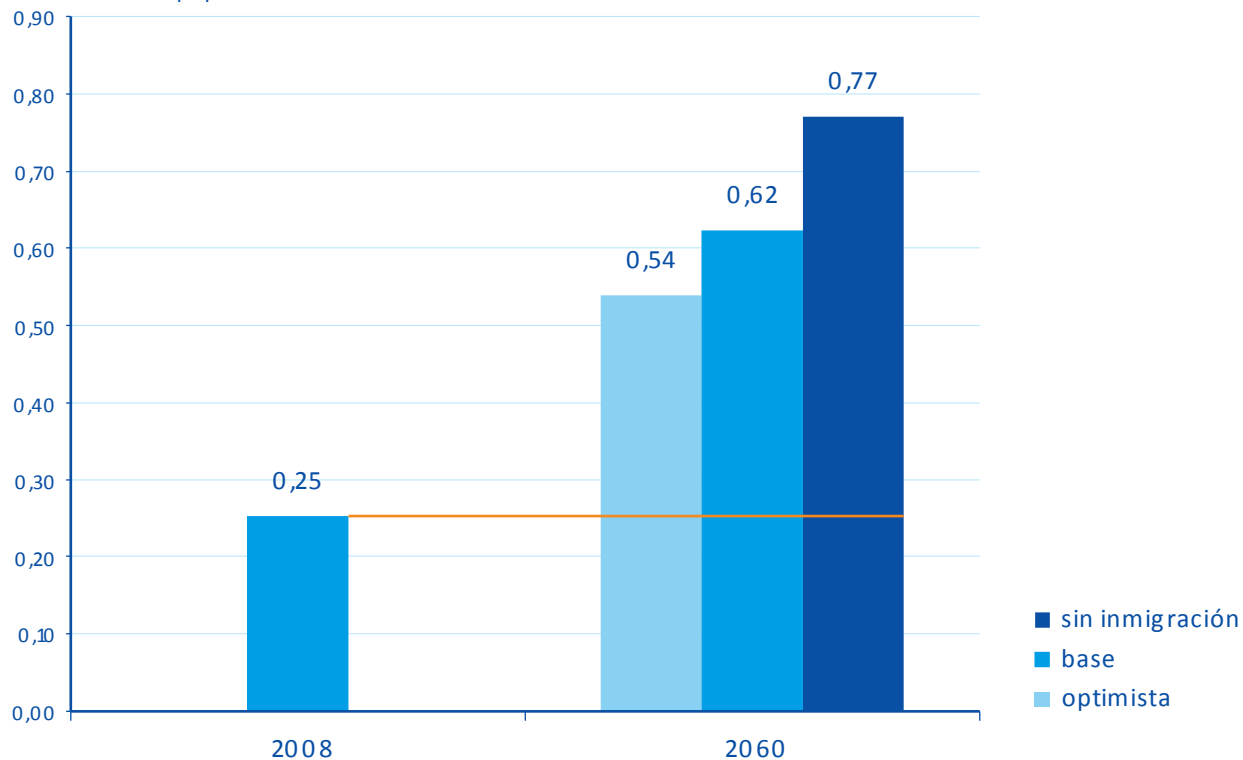
- **escenario base** de EUROSTAT (EUROPOP 2008)
- **escenario sin inmigración**
- **escenario optimista** = *escenario base*
  - + la inmigración aumenta en un 50% (suponiendo que los inmigrantes adicionales tienen entre 20 y 29 años)
  - + tasa de natalidad bruta (sobre población 20-40) se aumenta un 10%.
- **Los tres escenarios implican un aumento muy significativo de la tasa de dependencia de mayores que, en el mejor de los casos, se duplicará entre 2008 y 2060 y en el peor se triplicaría**

# Anexo

## Escenarios demográficos a 50 años vista

### Población en edad de jubilación (65+) por persona en edad de trabajar (18-64)

Fuente: elaboración propia





## Anexo

# Escenarios demográficos a 50 años vista

- El problema sigue siendo grave incluso con hipótesis muy optimistas sobre la evolución del empleo:
  - en el peor de los casos, la tasa de ocupación femenina (sobre población 18-64) converge a la masculina
  - en el mejor, la tasa de ocupación masculina española converge a la holandesa

### Algunos ratios de interés, proyecciones para 2060

Fuente: Elaboración propia

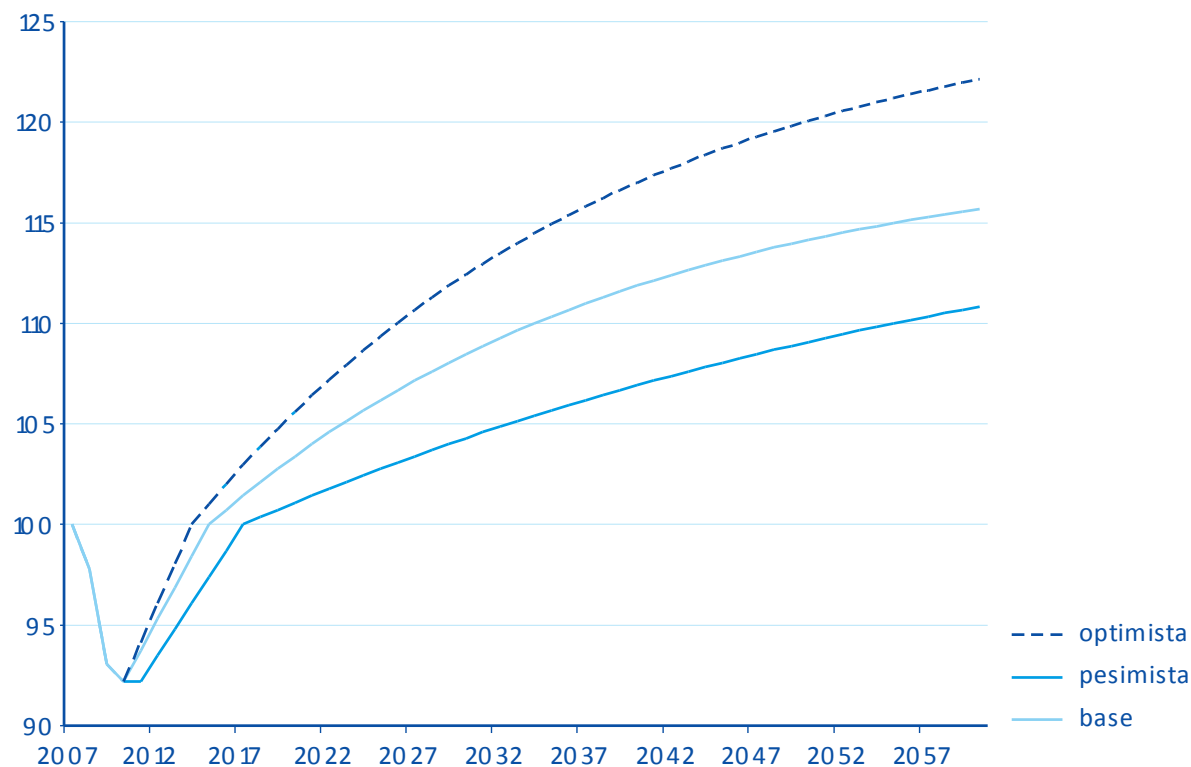
	obs. 2007	optimista	base	pesimista
Tasa de dependencia de ancianos	0.2531	213.2	246.3	304.6
Tasa de empleo (población 18-64)	0.6516	122.1	115.7	110.8
Ancianos por ocupado	0.3884	174.6	212.9	274.8

Anexo

# Escenarios demográficos a 50 años vista

**Proyecciones de la tasa de empleo** (ocupados/población 18-64)

Fuente: elaboración propia



Anexo

# Escenarios demográficos a 50 años vista

**Proyección del número de ancianos por ocupado (2007 = 100)**

Fuente: elaboración propia

