



EL AHORRO PARA LA JUBILACIÓN EXPERIENCIAS INTERNACIONALES

Pablo Antolín
Jefe de la Unidad de Pensiones
Jefe Adjunto OECD División Asuntos Financieros



Plan de la presentación

1. Principales mensajes de la OCDE sobre pensiones
2. Sistemas de pensiones y criterios de la OCDE para analizarlos (clasificarlos)
3. Principales desafíos a los que se enfrentan los sistemas de pensiones
4. Reformas de los sistemas de pensiones en los últimos 15 años
5. Evolución de los sistemas de pensiones en los países de la OECD: pensión (tasas de re-emplazo) y activos disponibles para financiar las pensiones
6. Conclusiones



Principales mensajes de la OECD

- **Diversificar** las fuentes para financiar la jubilación (economía financiera: no pongas todos los huevos en la misma cesta)
 - Reparto (PAYG): las pensiones 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 OECD

- **Separar las fuentes de financiación** del sistema público de pensiones.
 - Las pensiones publicas no-contributivas (pilar solidario, protección social, etc.) deben financiarse con los presupuestos generales del Estado.
 - Su objetivo es la lucha contra la pobreza y la redistribución.
 - El objetivo de un sistema de pensiones de ahorro (mantener el consumo) para la jubilación se sufraga con las 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** de los sistemas de pensiones de capitalización.
- Para afrontar el problema de suficiencia de las pensiones es necesario **contribuir más y por periodos más largos**



Criterios para analizar los sistemas de pensiones y sus componentes

1. ¿Cómo se financian las pensiones?
 - Con contribuciones corrientes (PAYG, reparto)
 - Con activos acumulados (de capitalización)
2. Relación entre contribuciones y pensiones
 - Prestación definida (promesa cierta prestación)
 - Contribución definida (la pensión depende de lo que se acumule y no de una promesa)
3. Obligatorios o voluntarios (distintas políticas)
4. Relación laboral: ocupacionales, personales
5. ¿Quién lo gestiona? Sector público o privado
6. ¿Quién asume los riesgos de un desfase? El contribuyente, el empleador, el individuo



¿Cómo se financia la jubilación OECD?

- Para entender cómo se financia la jubilación en los distintos países de la OECD es necesario
 - Hablar de los desafíos a que se enfrentan los sistemas de pensiones
 - Analizar la evolución de los sistemas de pensiones en la OCDE en los últimos 15 años



Principales desafíos a los que se enfrentan los sistemas de pensiones

- Envejecimiento de la población (mecanismos distintos).
Problemas
 - Pensiones públicas prestación definida (DB PAYG): sostenibilidad financiera
 - Pensiones de capitalización prestación definida (DB): solvencia
 - Pensiones de capitalización de contribución definida (DC): suficiencia
- Falta de confianza
 - 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
- La situación actual de bajos rendimientos, bajo crecimiento económico, 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



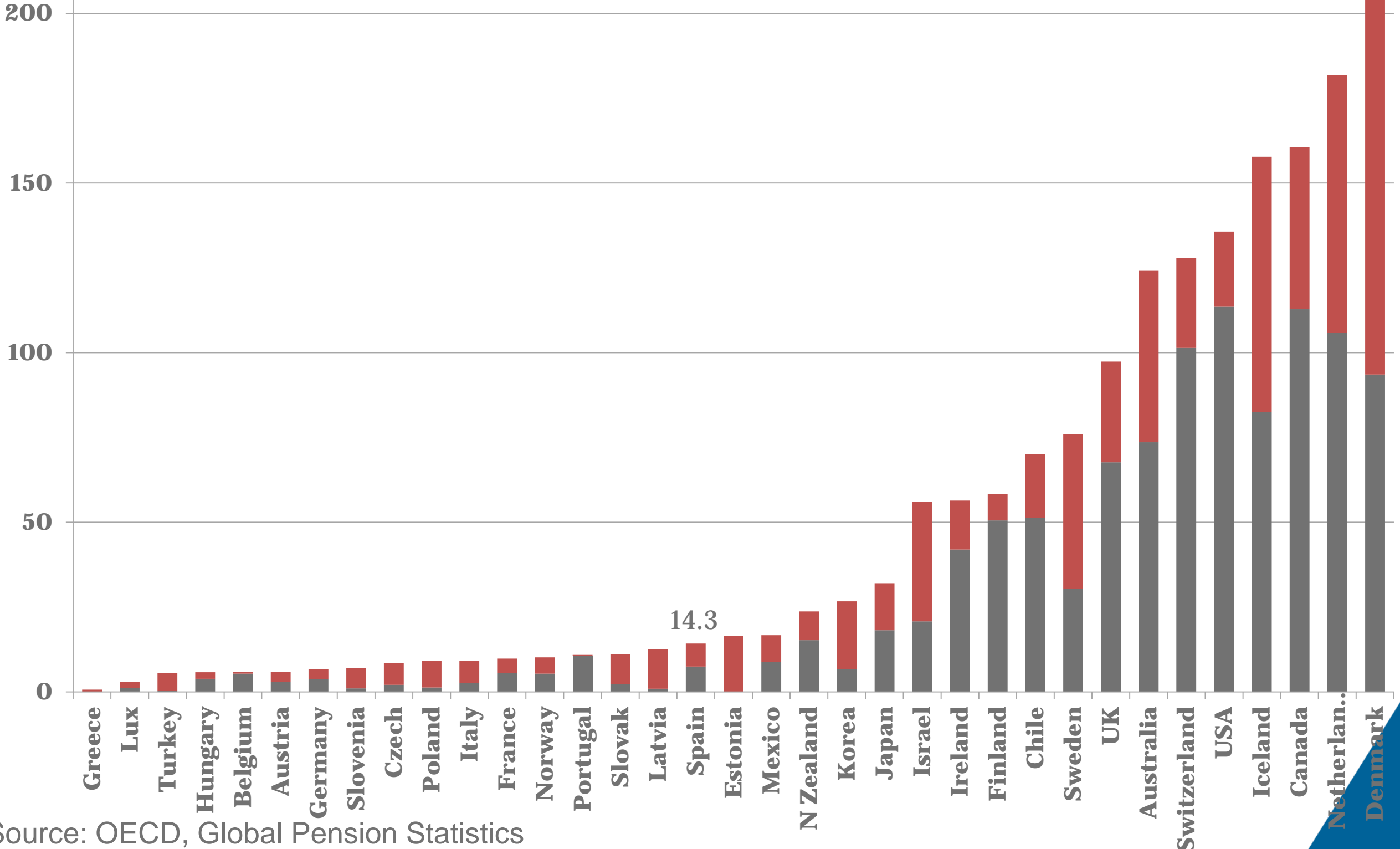
Principales reformas de los sistemas de pensiones

- Ajustes paramétricos de las pensiones a los valores actuales
- Aumento de la edad oficial de jubilación de 65 a 67 ←
- 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 (capítulo 1 del Pensions Outlook 2016)



Activos financiero pensiones, %PIB

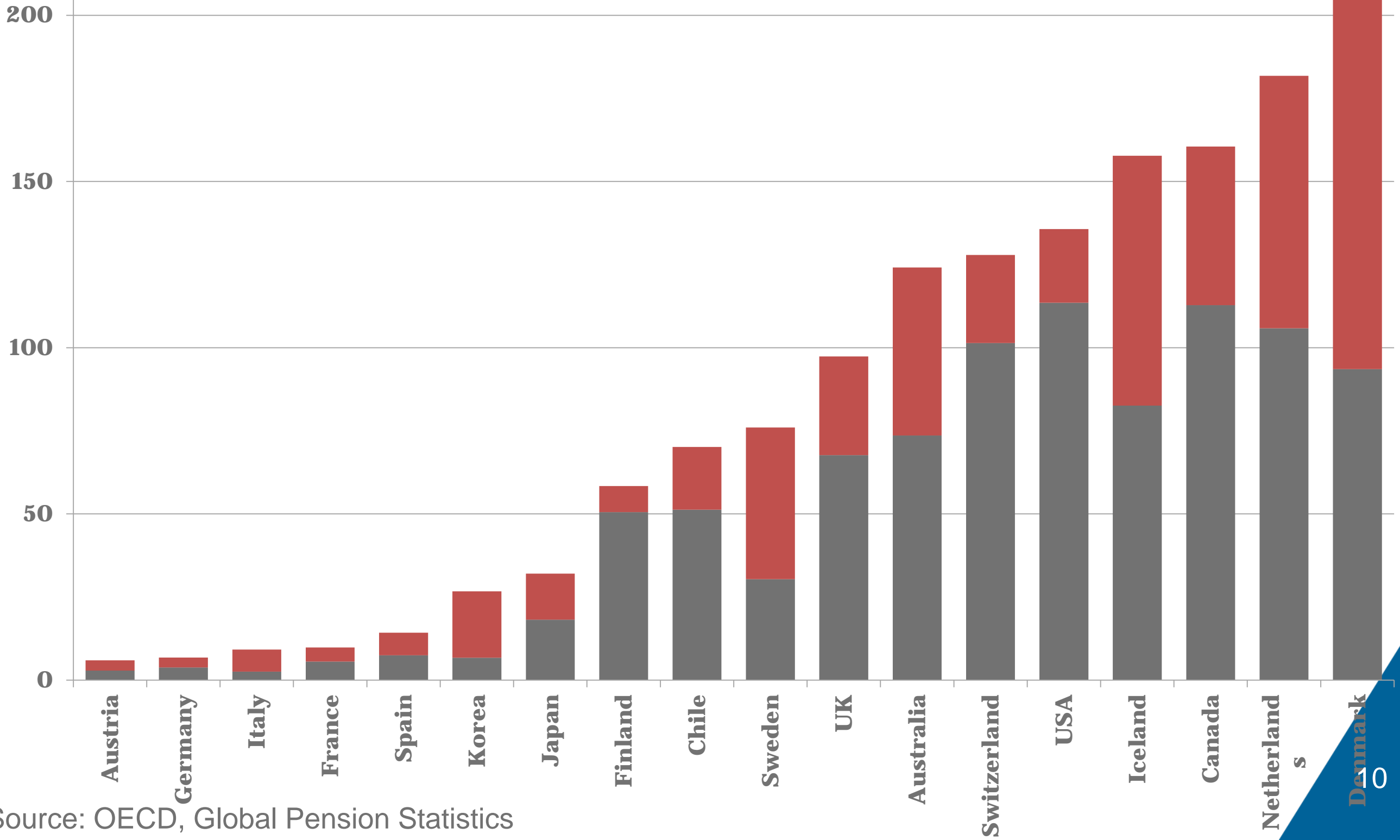
2000 -2016



Source: OECD, Global Pension Statistics



Activos financiero pensiones, %PIB



Source: OECD, Global Pension Statistics



Fuerte aumento de los activos para financiar la jubilación

- Países con un fuerte peso de la capitalización: Australia, Canadá, Dinamarca, EE.UU., Finlandia, Holanda, Reino Unido, Suecia, Suiza.
- Países con poco peso: Austria, Francia, España
- Alemania: Book reserves
- Italia: pensiones de capitalización introducidas finales de los 90



Sistemas de pensiones países OCDE

- Todos los países de la OCDE tienen una mezcla, lo que varía es el peso de cada componente.
- La OECD 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



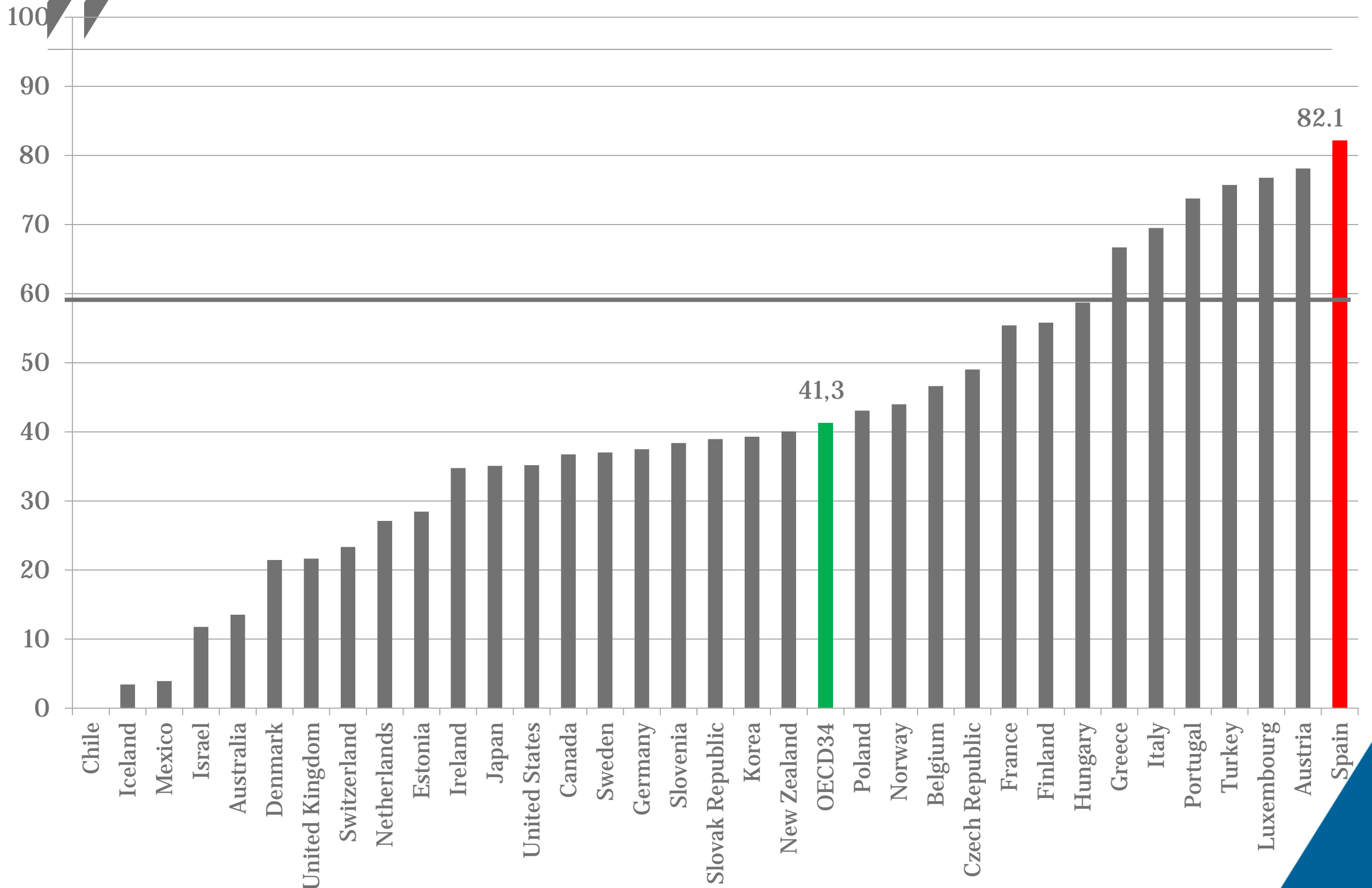
Sistemas de pensiones OCDE: ¿Cómo se financia la jubilación, las pensiones?

Peso pensiones públicas y de capitalización

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



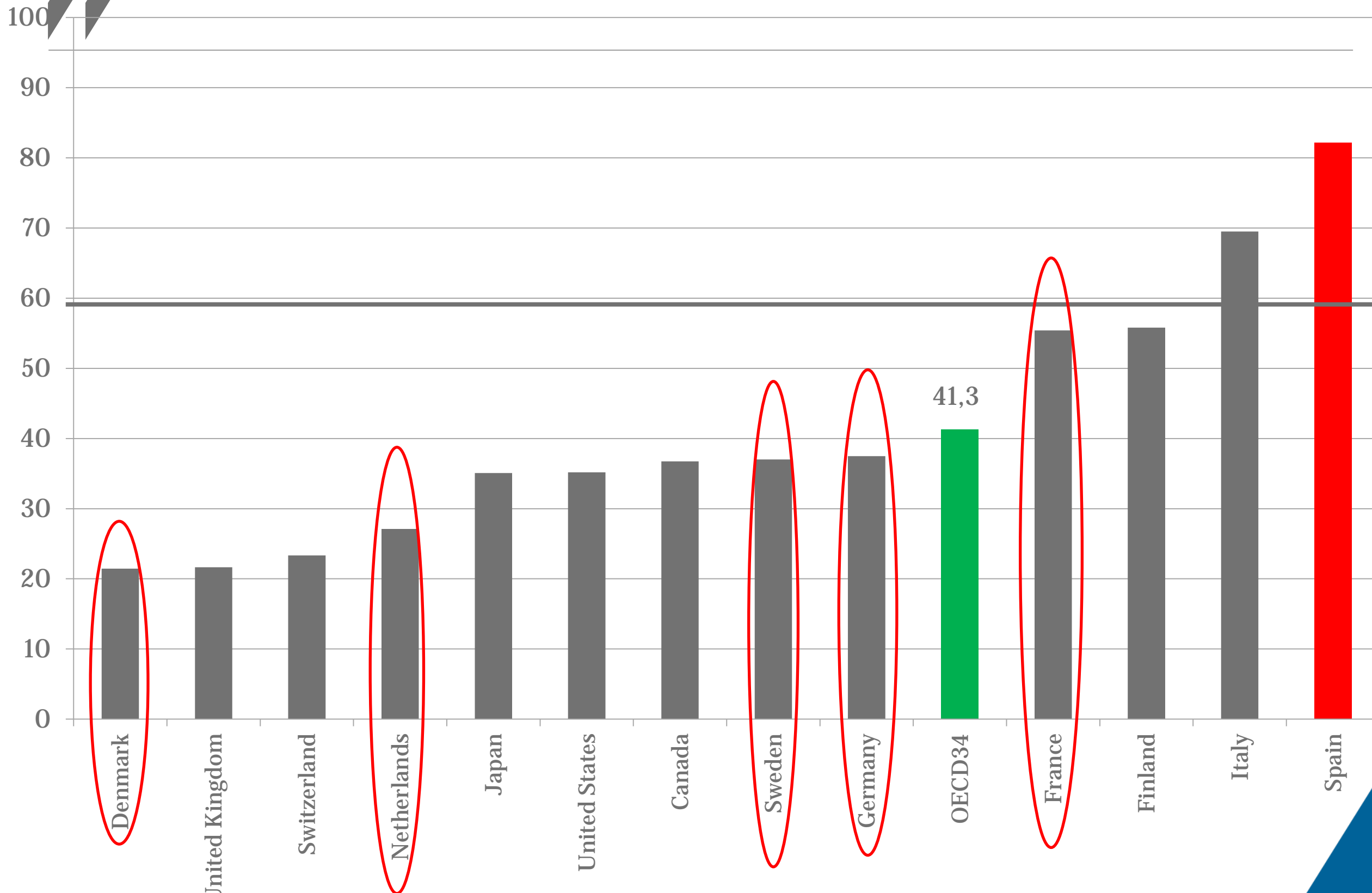
Tasas de re-emplazo pensiones públicas



Source: OECD, Pensions at a Glance, latest



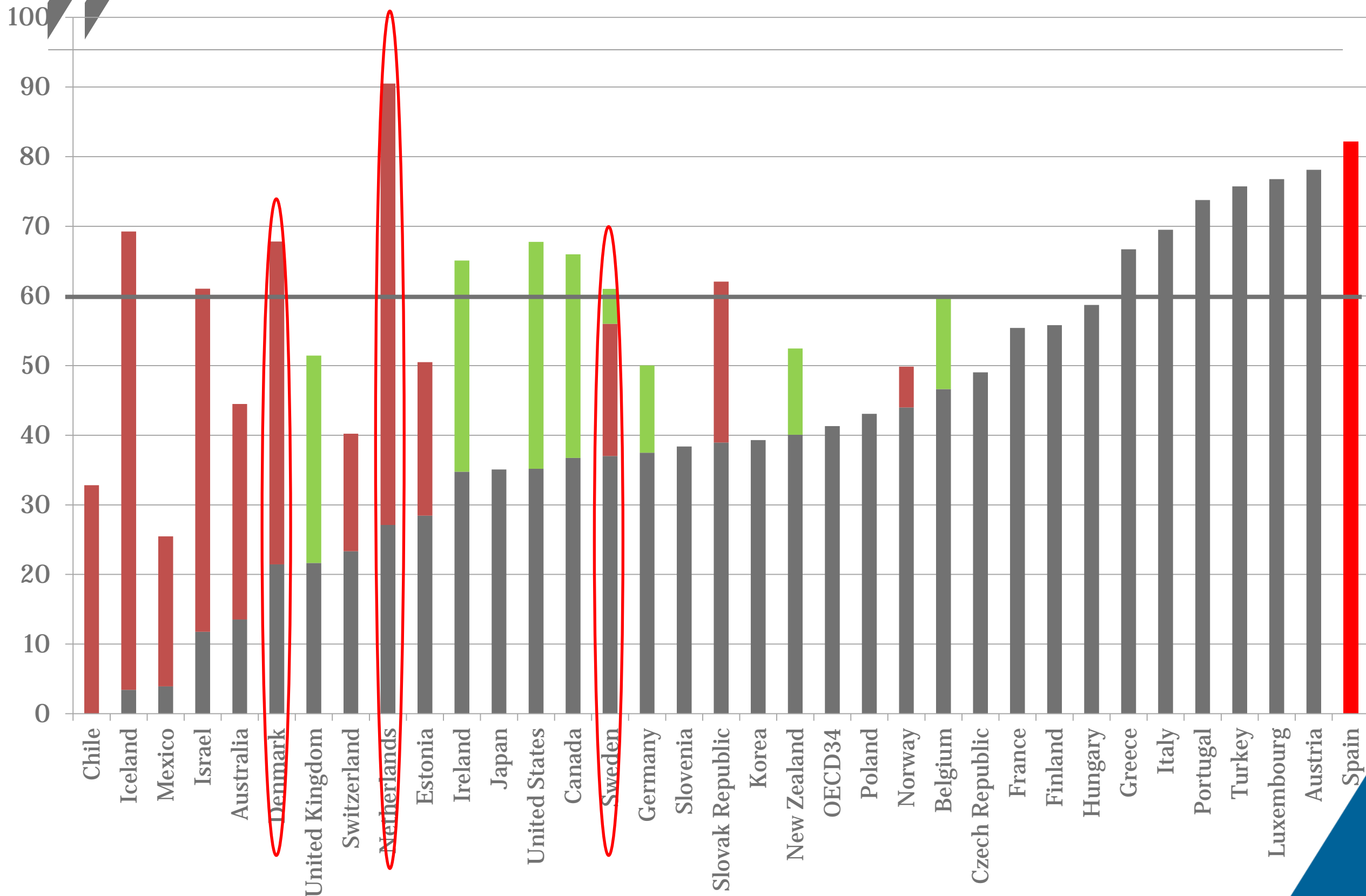
Tasas de re-emplazo pensiones públicas



Source: OECD, Pensions at a Glance, latest



Tasas de re-emplazo pensiones totales



Source: OECD, Pensions at a Glance, latest



El sistema de pensiones español

- España tiene una mezcla como todos los países: pensiones de reparto públicas (asistencial y contributivas, financiación no claramente separadas), planes de empleo (pensiones de capitalización) y planes de pensiones personales (bancos)
- La principal diferencia del sistema de pensiones español es que las pensiones públicas son la principal (sino la única) fuente de financiación de la jubilación.
- Esto no es el caso en ningún otro país de la OCDE excepto Austria y Francia.
- España es de los países de la OECD con menos activos financiando la jubilación (Dinamarca, Suecia altos)
 - Pensiones privadas tienen poco peso en España a pesar de su temprana introducción (1984)

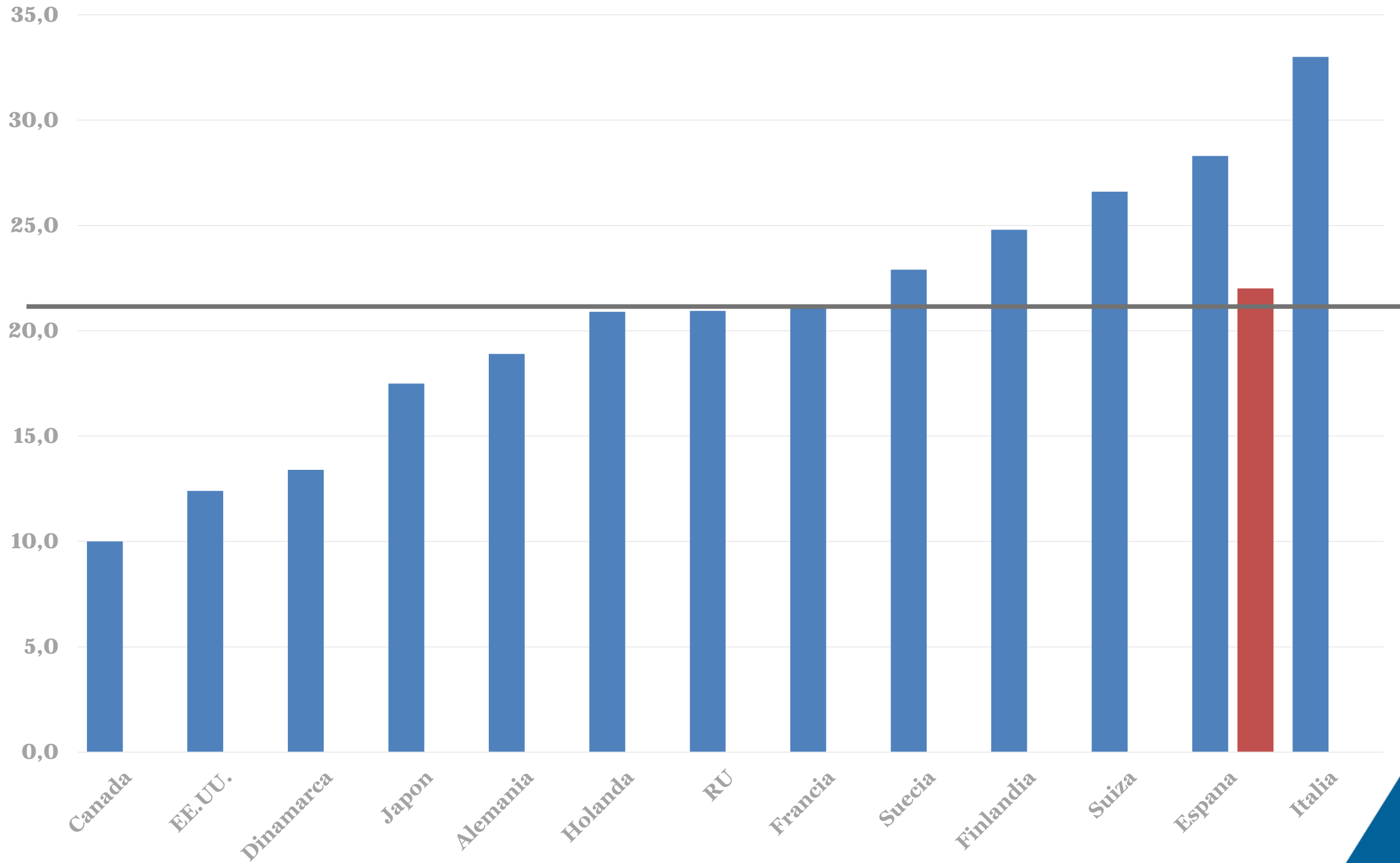


Pensiones en España

- 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
- ¿Que secreto tiene el sistema español para prometer más pagando lo mismo?



Tasas de contribuciones





Conclusiones - Mensajes

- Países OECD: mayor peso activos financiar la jubilación
- Mayoría de países muchos activos (Dinamarca, Suecia)
- Las pensiones en España dependen exclusivamente del sistema de reparto públicas (PAYG)
- 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?



MUCHAS GRACIAS
¿PREGUNTAS?

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



Edad de jubilación oficial

