

El impacto sobre el gasto de la reforma de las pensiones y su evolución futura

Rafael Doménech

Economista Jefe de Economías Desarrolladas de BBVA Research

Presentación del libro “El Futuro de las Pensiones”, 10 de Octubre 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**

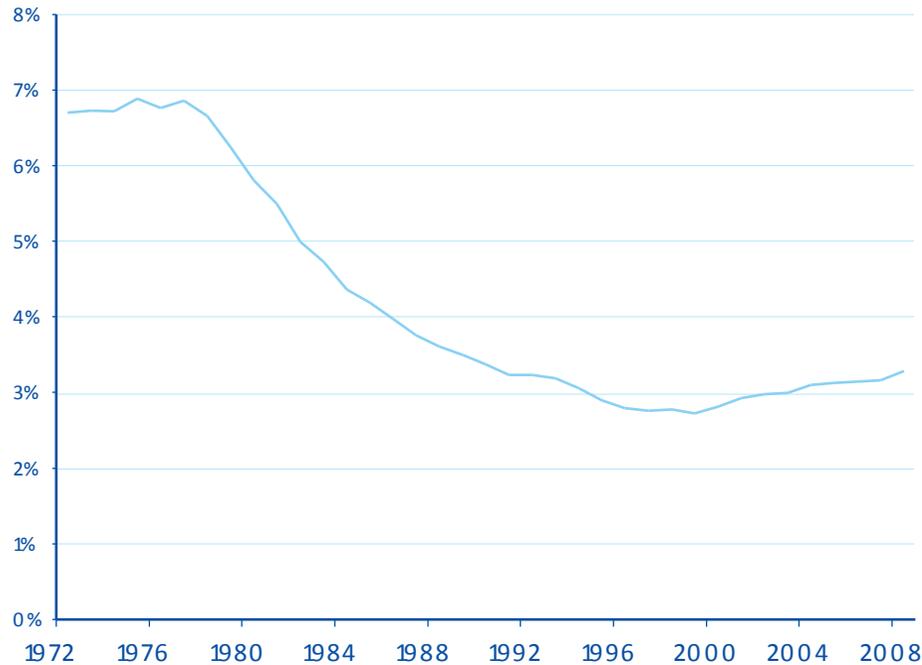
Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Tasa de fertilidad bruta de la población 20-40

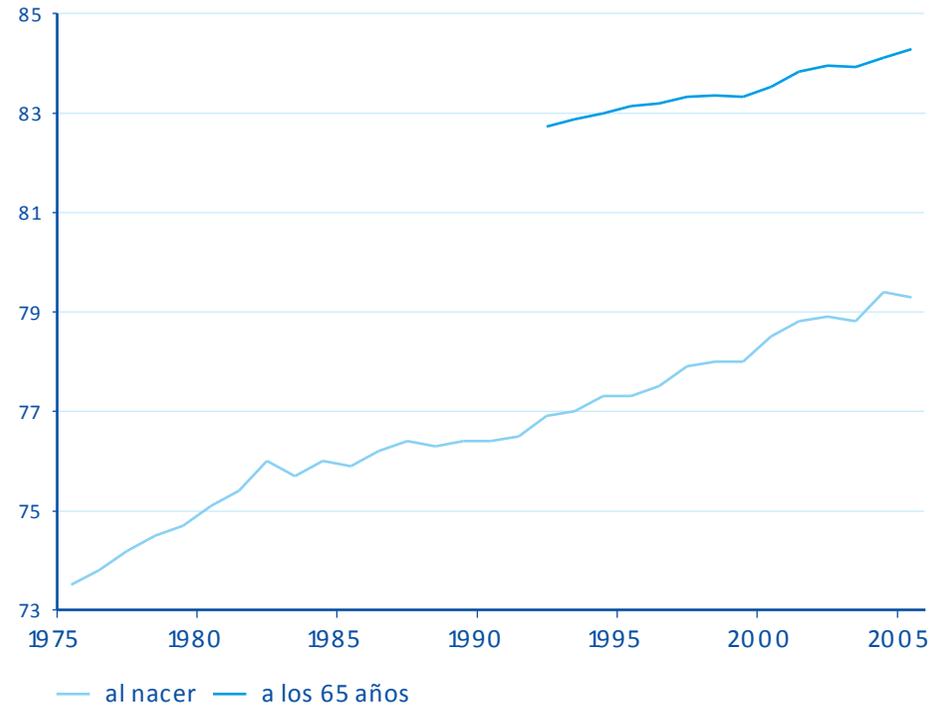
(pob. 0/ pob 20-40 un año antes)

Fuente: elaboración propia



Esperanza de vida

Fuente: elaboración propia

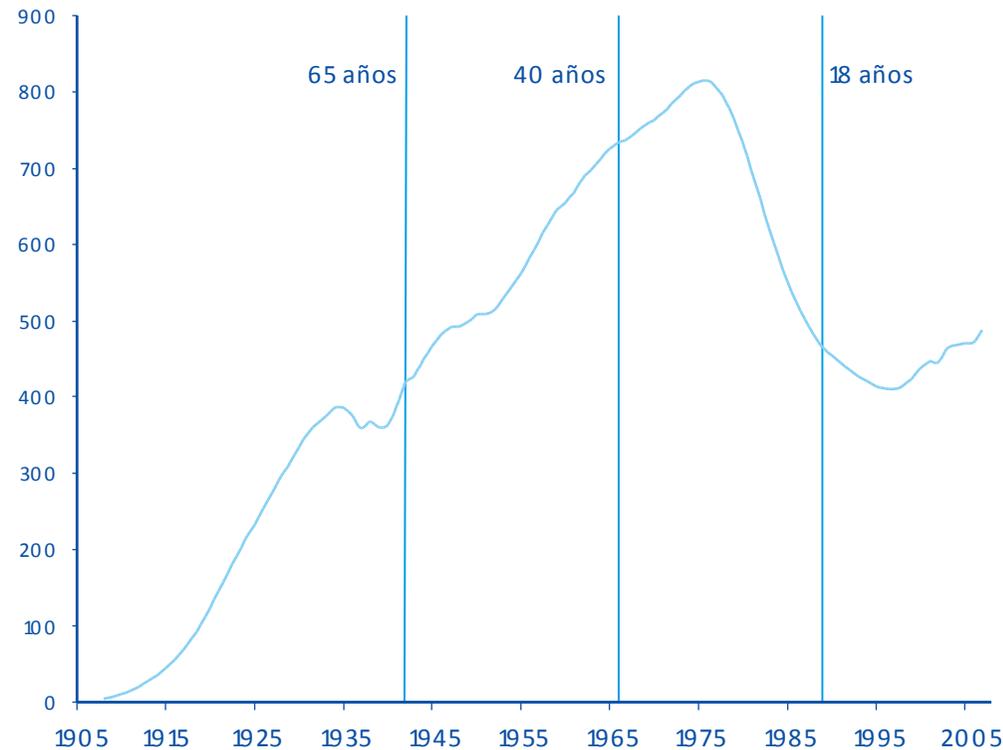


Sección 1

¿Por qué es necesaria la reforma?

Distribución de la población española por fecha de nacimiento

Fuente: elaboración propia

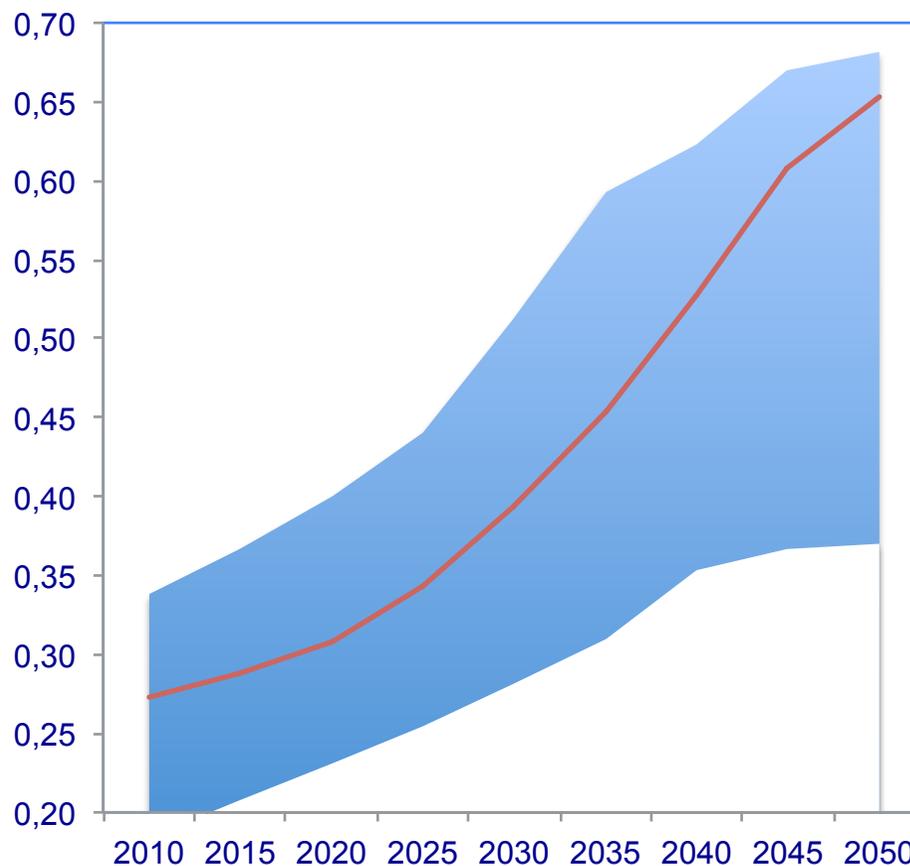


Sección 1

¿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

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 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 (de la Fuente, 2010).

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

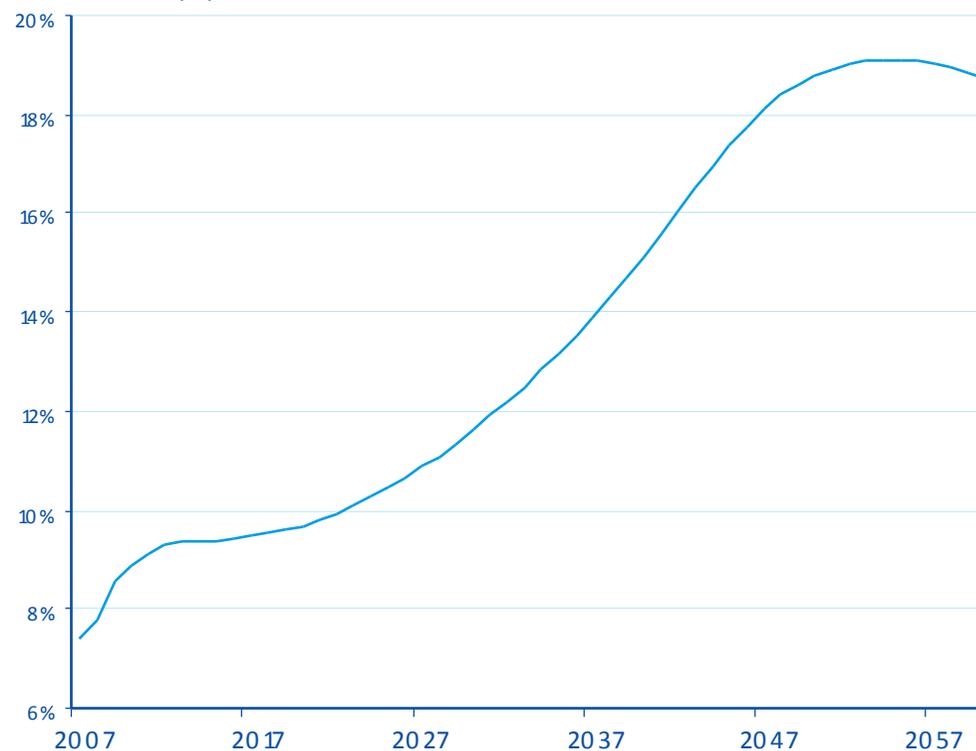
- Proyecciones del BBVA hasta 2015; luego, suponemos que la **tasa de ocupación** converge a la de los varones en 2007 (77,4%). Muy optimista a largo plazo
- Crecimiento de la **productividad**: se mantiene el promedio de 1980-2007 (= 1,13%)
- **Ratio de generosidad**: el modelo predice un incremento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

Sección 3

El escenario base

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

Fuente: elaboración propia



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:

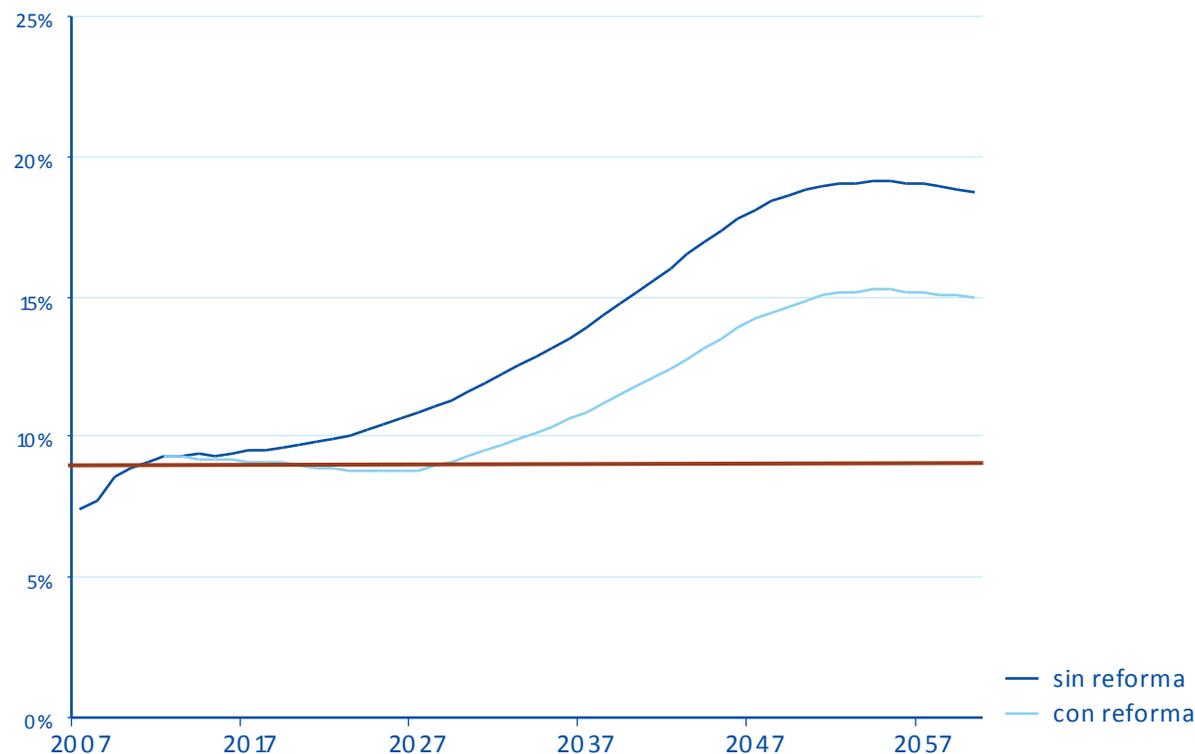
- Penalizaciones y bonificaciones por adelantar o retrasar la jubilación
- Incentivos por cuidado de hijos
- Revisión de bases máximas, etc.

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

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

Fuente: elaboración propia

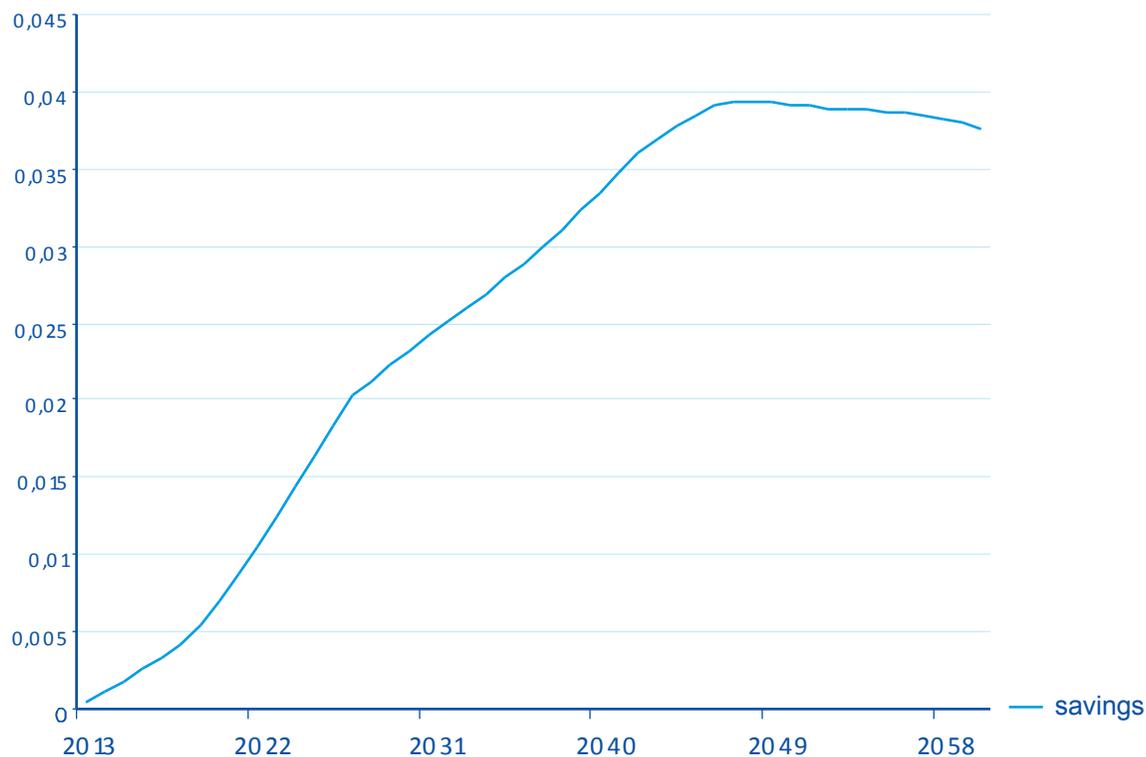


Sección 4

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

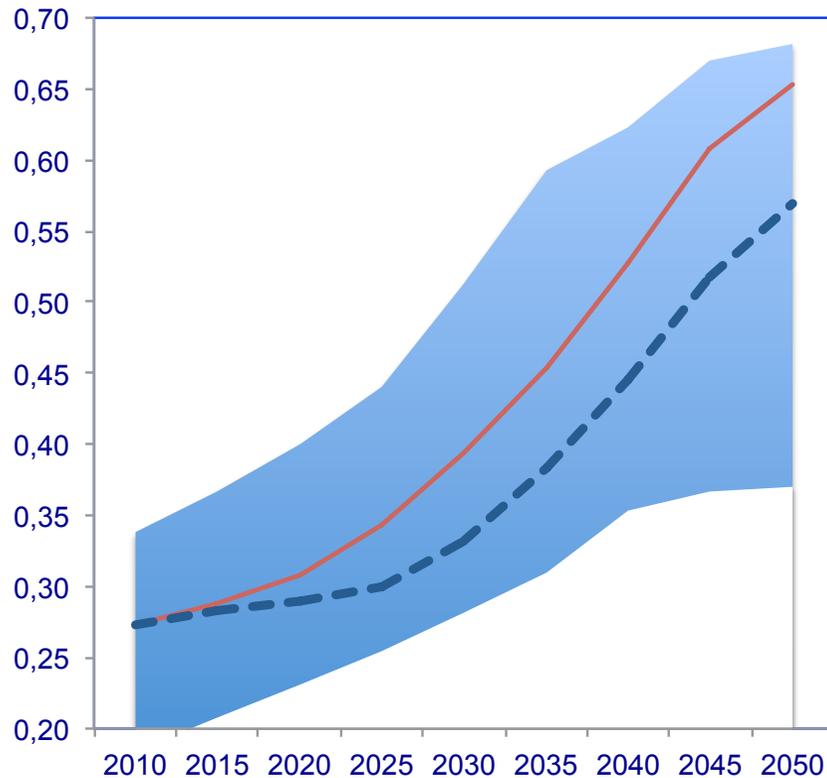
	<i>en % puntos de PIB</i>	<i>% del aumento en el gasto en pensiones sin la reforma</i>
De la Fuente y Doménech (2011)	3,25%	33%
MEH (2011)	2,50%	38%
+ factor de sostenibilidad	3,50%	53%
Banco de España (2011)	2,84%	43%
Díaz Giménez y Díaz Saavedra (2011)	2,77%	30%
Conde y González (2011)	2,87%	29%
Media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

Sección 4

Efectos de la reforma sobre el gasto

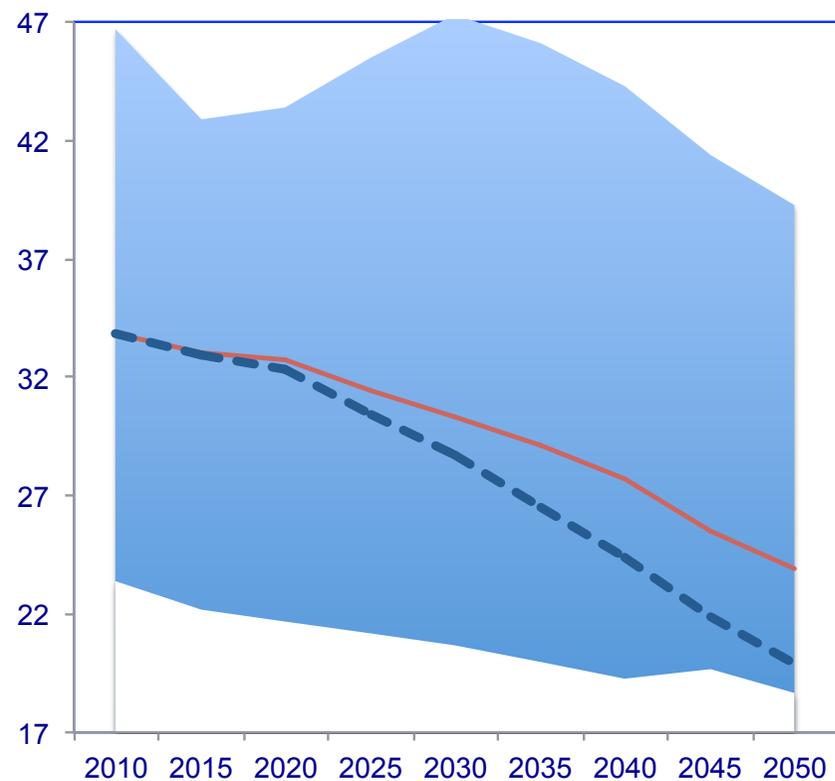
Evolución de la tasa de dependencia en España y UE15

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

El impacto sobre el gasto de la reforma de las pensiones y su evolución futura

Rafael Doménech

Economista Jefe de Economías Desarrolladas de BBVA Research

Presentación del libro “El Futuro de las Pensiones”, 10 de Octubre de 2011