

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

Ponente: José Enrique Devesa Carpio
Departamento de Economía Financiera y Actuarial
Facultad de Economía. Universidad de Valencia

Autores: J.E. Devesa*, M. Devesa*, I. Domínguez[∧], B. Encinas[∧], R. Meneu* y A. Nagore*
*U. Valencia y [∧]U. Extremadura.

Valencia, 11 de febrero de 2012

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

FRASE

Serrat: Nunca es triste la verdad, lo que no tiene es remedio*.

* De la canción “Sinceramente tuyo”.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

FRASE

Serrat: Nunca es triste la verdad, lo que no tiene es remedio*.

Político: Si la verdad es triste no la digamos nunca, aunque tenga remedio.

* De la canción “Sinceramente tuyo”.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

FRASE

Serrat: Nunca es triste la verdad, lo que no tiene es remedio*.

Político: Si la verdad es triste no la digamos nunca, aunque tenga remedio.

Economista: No hay más remedio que decir la verdad, aunque la probabilidad de que sea triste es (en realidad, nunca va a ser) del 74,27%. [0%]

* De la canción “Sinceramente tuyo”.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

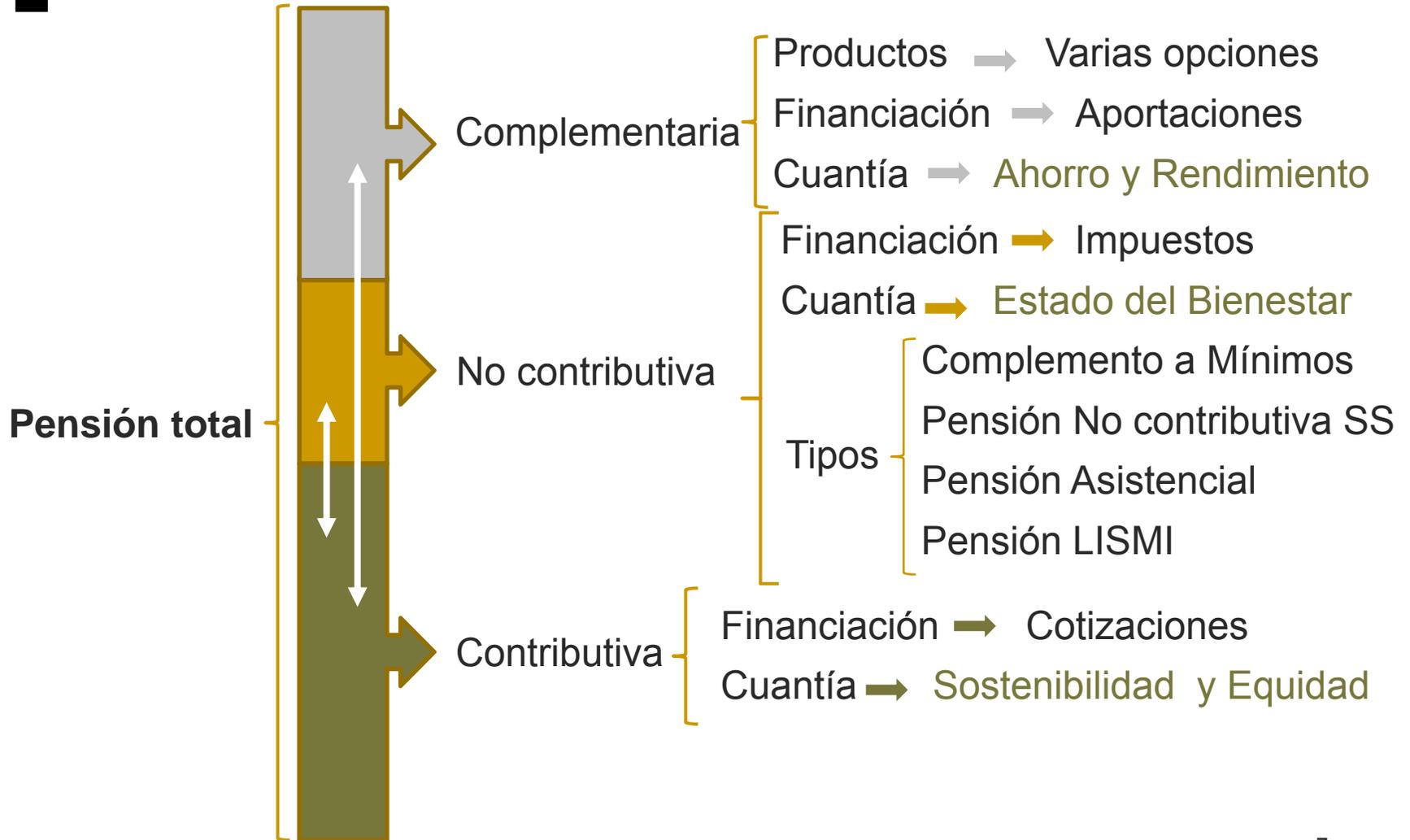


**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

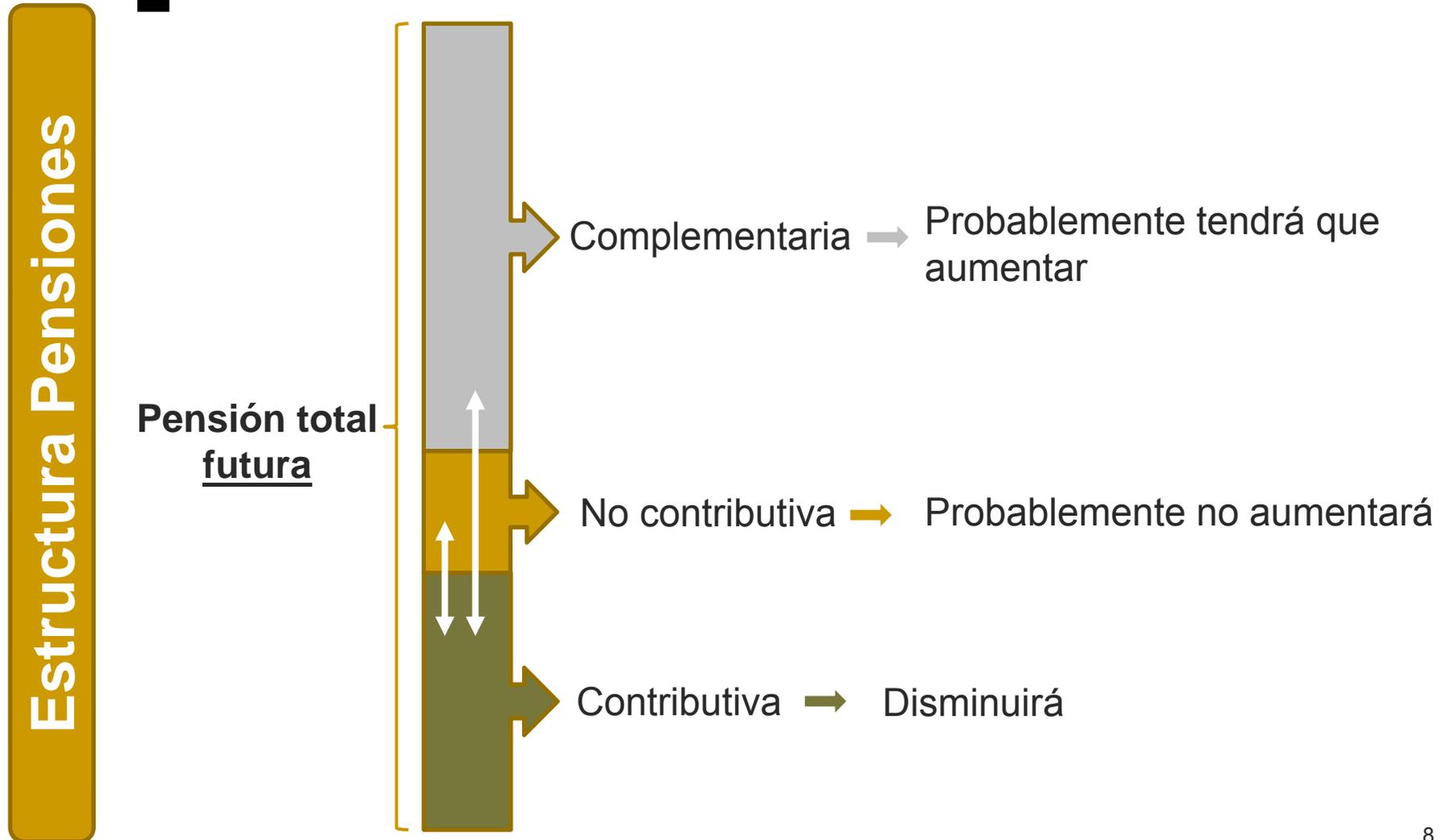
INTRODUCCIÓN

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

Estructura Pensiones



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

Sistemas de financiación

- Reparto Simple } Aportación Definida (Cuentas Nacionales)
Prestación Definida (España)
- Reparto Capitales Cobertura → Accidentes Trabajo (España)
- Capitalización } Individual (P. Pensiones) } Aportación Definida
Colectiva (P. P. a extinguir) } Prestación Definida

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

CÁLCULO DE LA PENSIÓN INICIAL

$$\mathbf{PI = BR \times TS \times CE}$$

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

PARTE I: ENCUESTA DE OPINIÓN*

*Publicado por los autores de la ponencia, en Edad & Vida. Realizada junio 2010.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

CONOCIMIENTO DE LA POBLACIÓN SOBRE LA SEGURIDAD SOCIAL

**41% NO conoce
cuanto
cotiza ÉL**

**66% NO conoce
cuanto
cotiza
ÉL+EMPRESARIO**

**69% considera que su
poder adquisitivo
disminuirá cuando se
jubile**

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

REFORMAS PARAMÉTRICAS

- **70%** consideraba URGENTE la reforma y un **90%** NECESARIA.
- Aumentar la edad de jubilación: **42%** menos adecuada.
- Aumentar el número de años para calcular la pensión: **40%** más adecuada.
- **62%** estaría dispuesto a incrementar su cotización SI revierte directamente en su pensión (¿los más listos?)

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

REFORMAS ESTRUCTURALES

- **50%** Sistema de REPARTO con alguna reforma.
- **40%** REPARTO + CAPITALIZACIÓN.
- **83%** NO quiere reducir cotizaciones si se reducen pensiones.
- **55%** Sí quiere reducir cotizaciones y pensiones al sistema de reparto SIEMPRE que se les OBLIGUE a ahorrar para la jubilación.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

INSTRUMENTOS DE AHORRO DONDE INVERTIRÍA

- **51%** en Planes de Pensiones.
- **12%** en Seguros de Ahorro.

CARACTERÍSTICAS MÁS VALORADAS DE LOS PRODUCTOS DE AHORRO

- **54%** Garantía.
- **29%** Rentabilidad

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

**PARTE II: IMPACTO DE LA REFORMA DE
PENSIONES DE 2011**

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

LA REFORMA DE PENSIONES Motivos que la justifican (Ley 27/2011)

- Tendencia demográfica desfavorable.
- Aumento de la relación pensionistas-cotizantes.
- Falta de correspondencia entre cotizaciones y pensiones (45).
- Disminución del periodo de vida laboral.
- Crisis económica.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

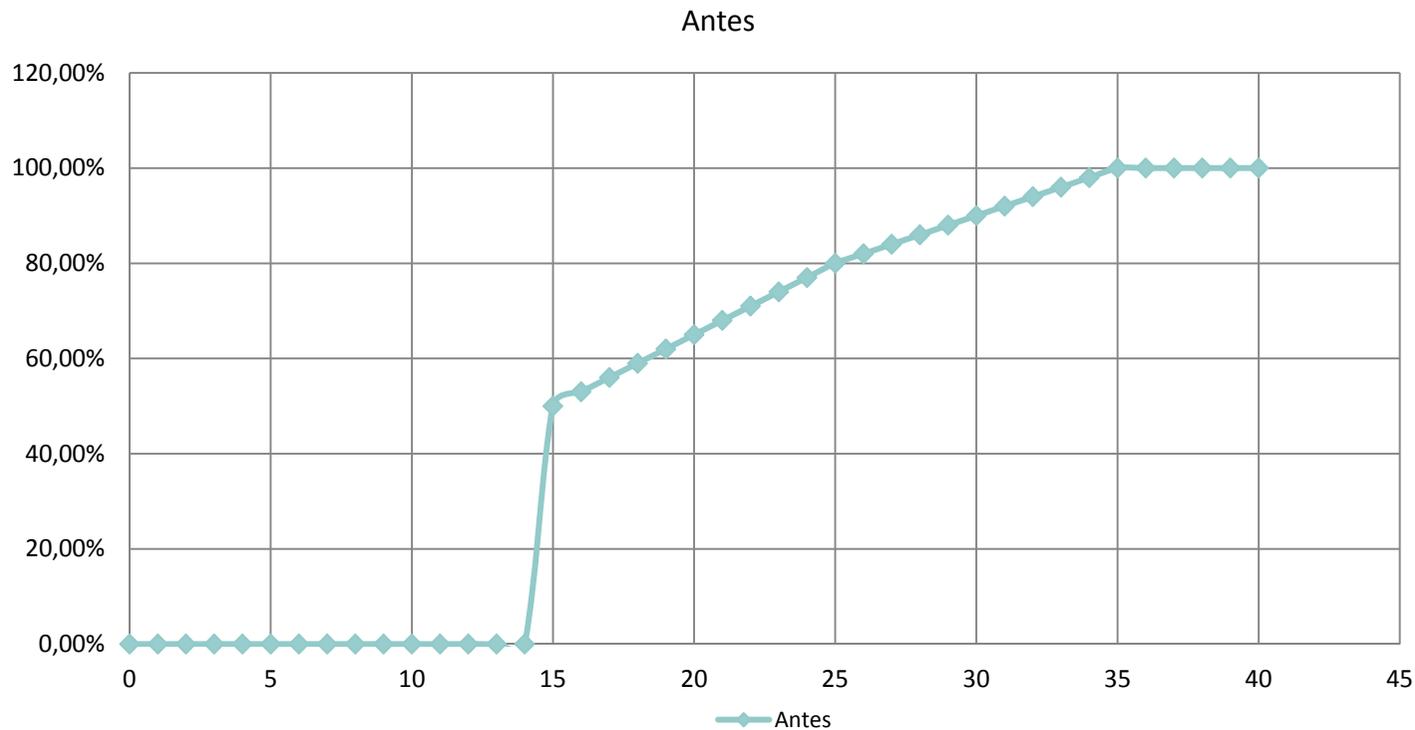
LA REFORMA DE PENSIONES Objetivos que persigue (Ley 27/2011)

- Anticipar las reformas para que el sistema responda con eficacia a los nuevos desafíos.
- Seguir proporcionando la más amplia cobertura posible.
- Conseguir un sistema financieramente estable y sólido.
- Garantizar a las generaciones futuras las prestaciones sociales suficientes.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

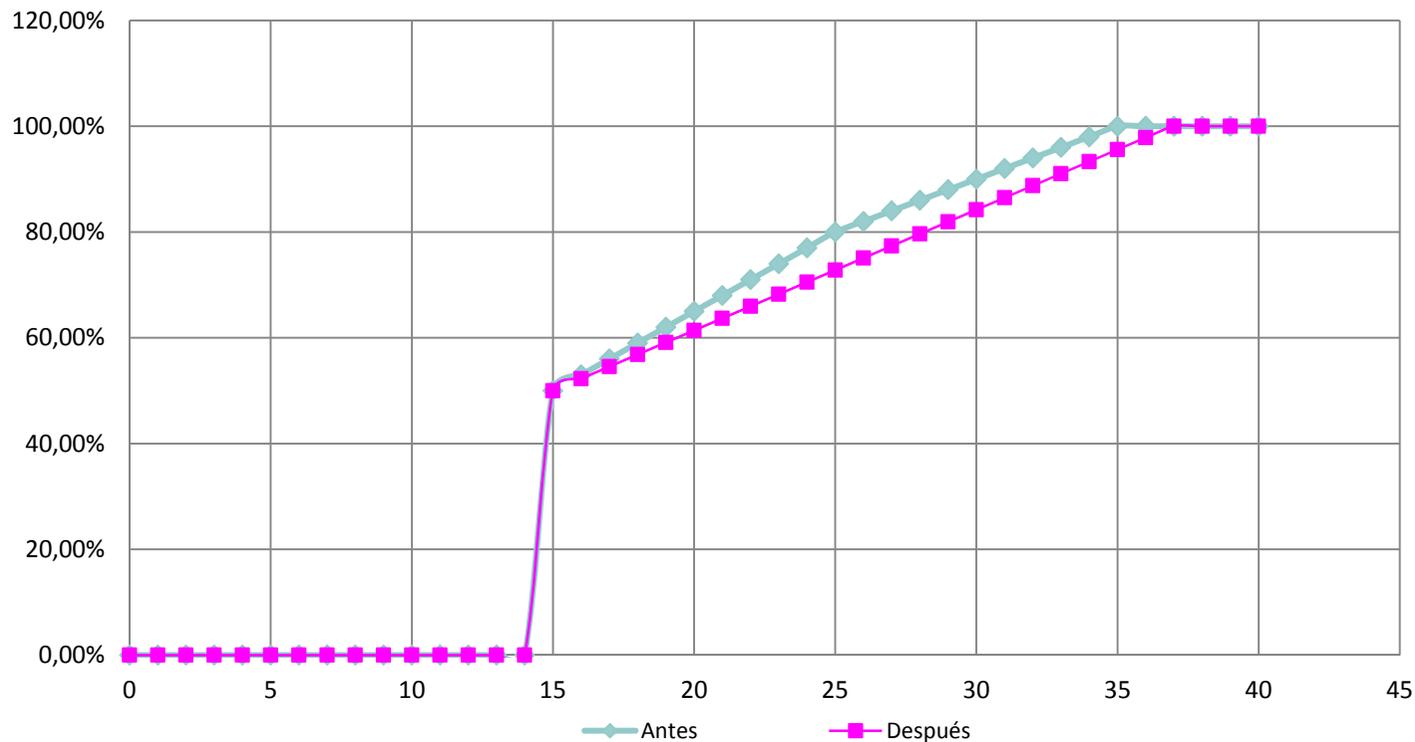
Tasa de sustitución promedio, en función a los años cotizados.



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

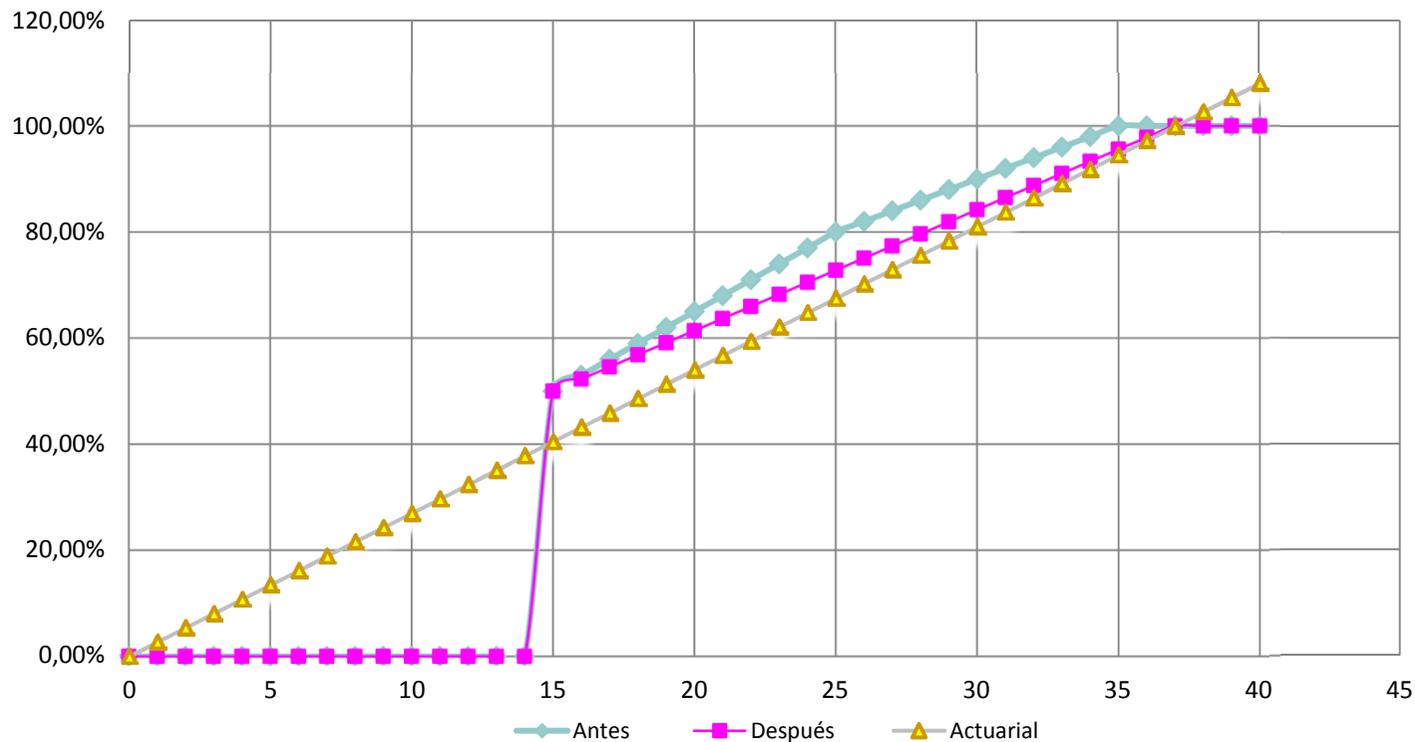
Tasa de sustitución promedio, en función a los años cotizados.



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

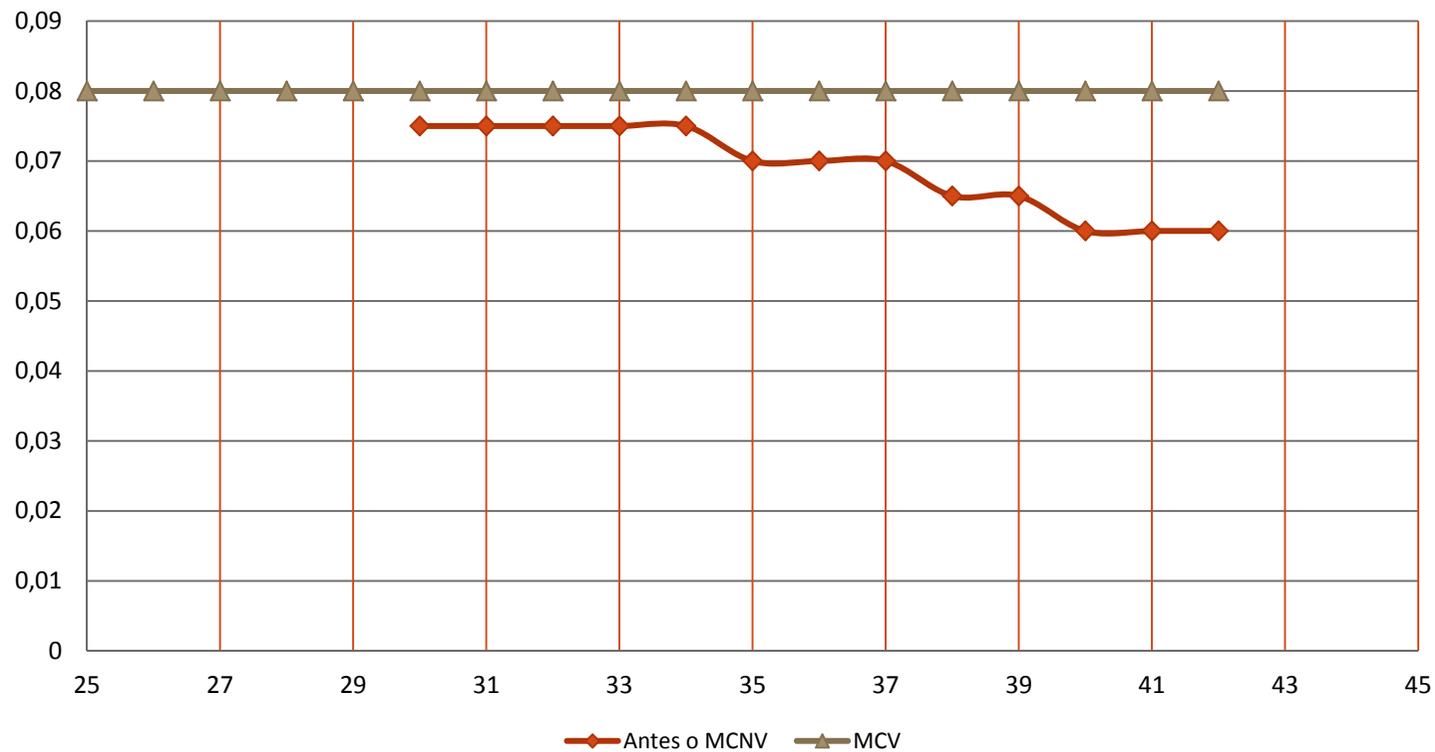
Tasa de sustitución promedio, en función a los años cotizados.



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

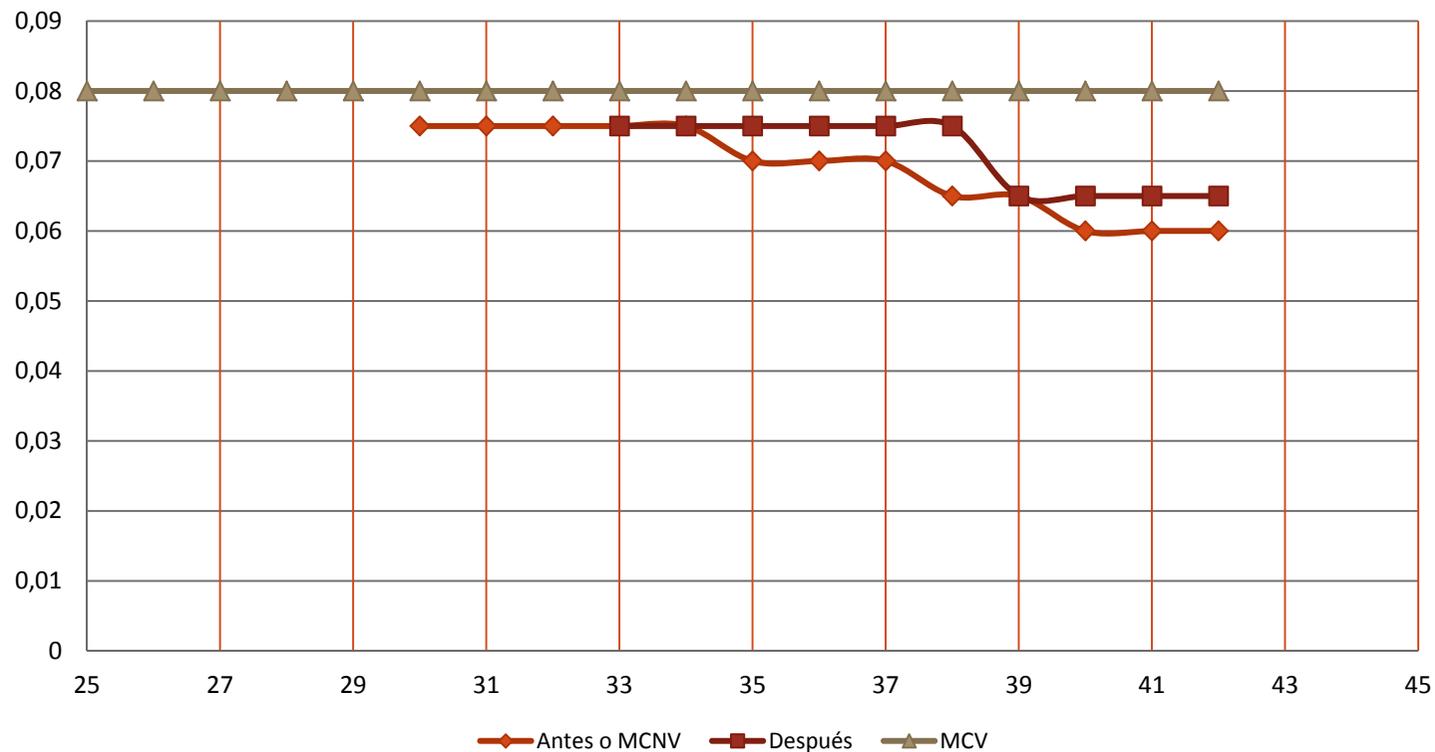
Reducción por anticipo jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

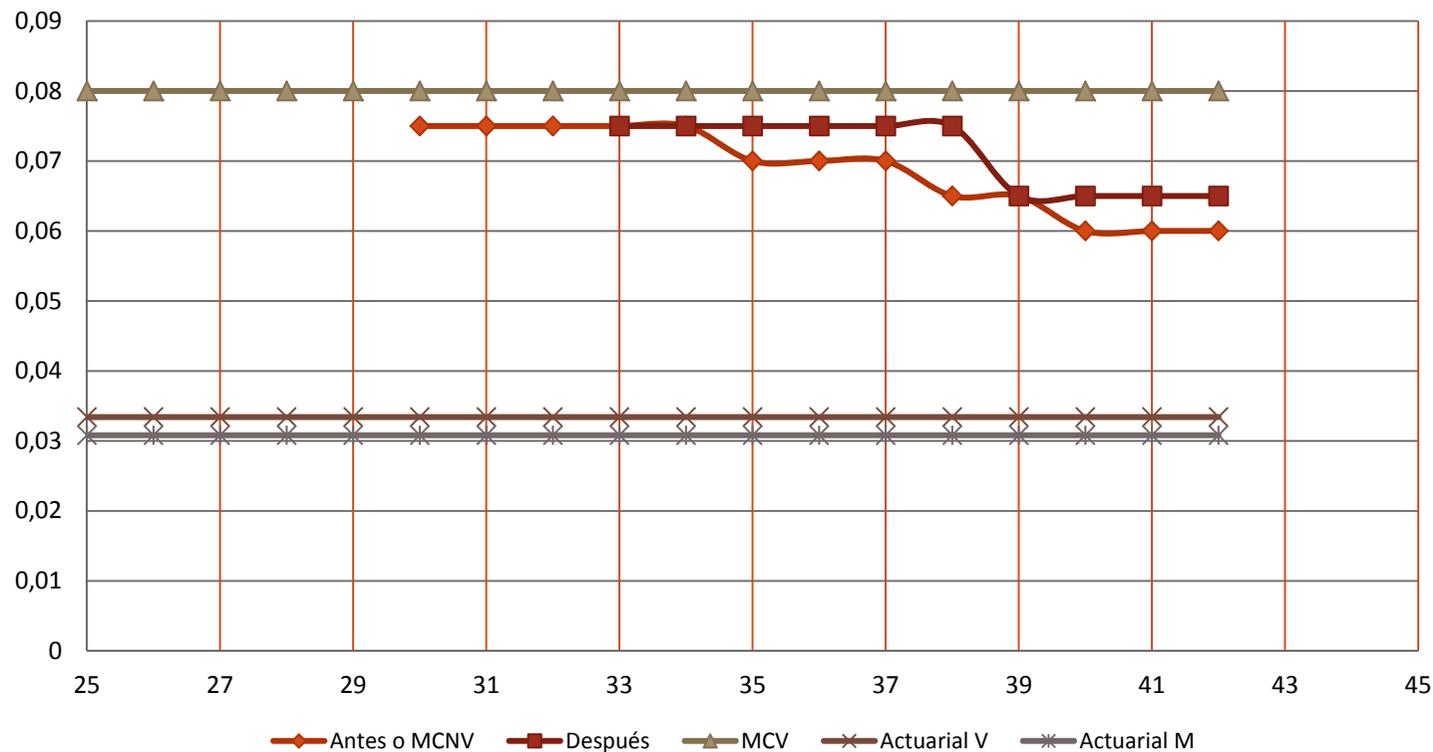
Reducción por anticipo jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

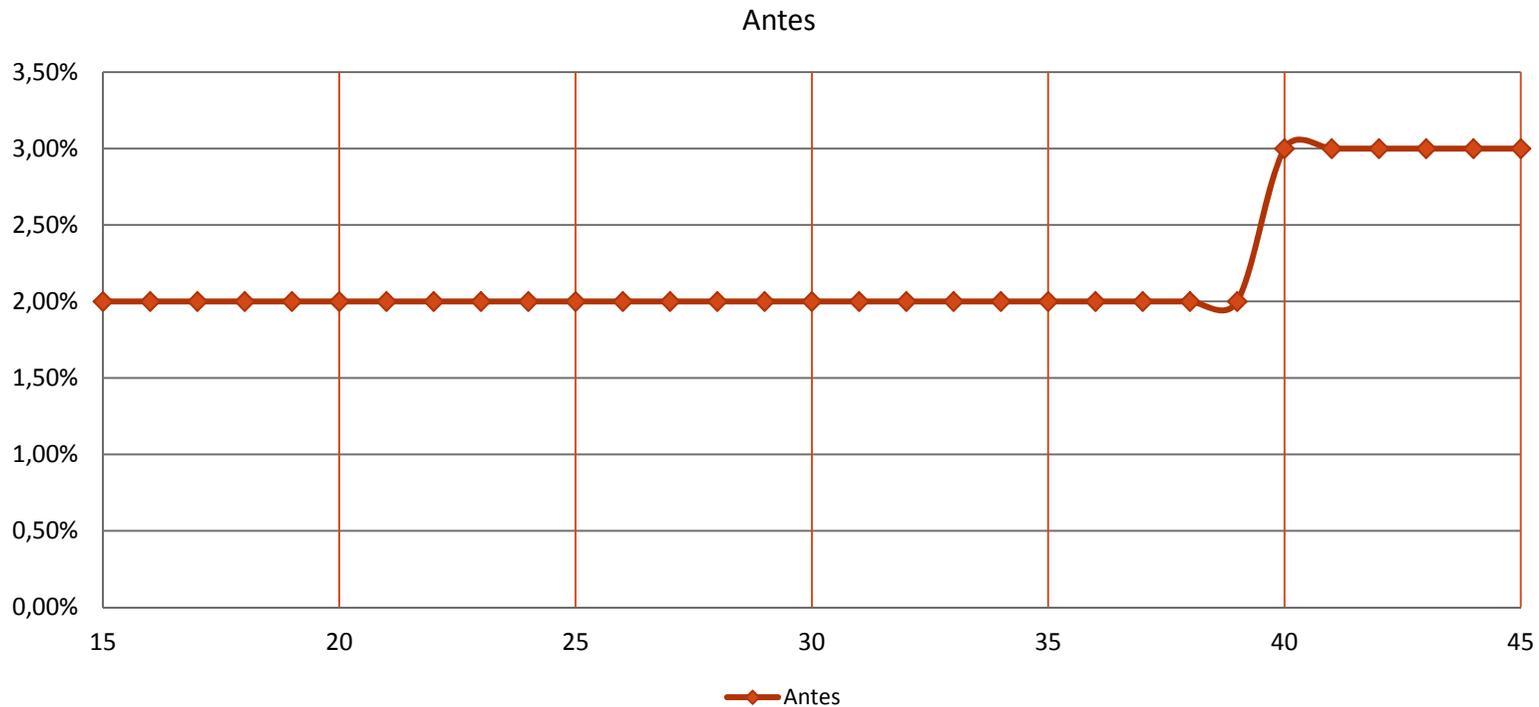
Reducción por anticipo jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

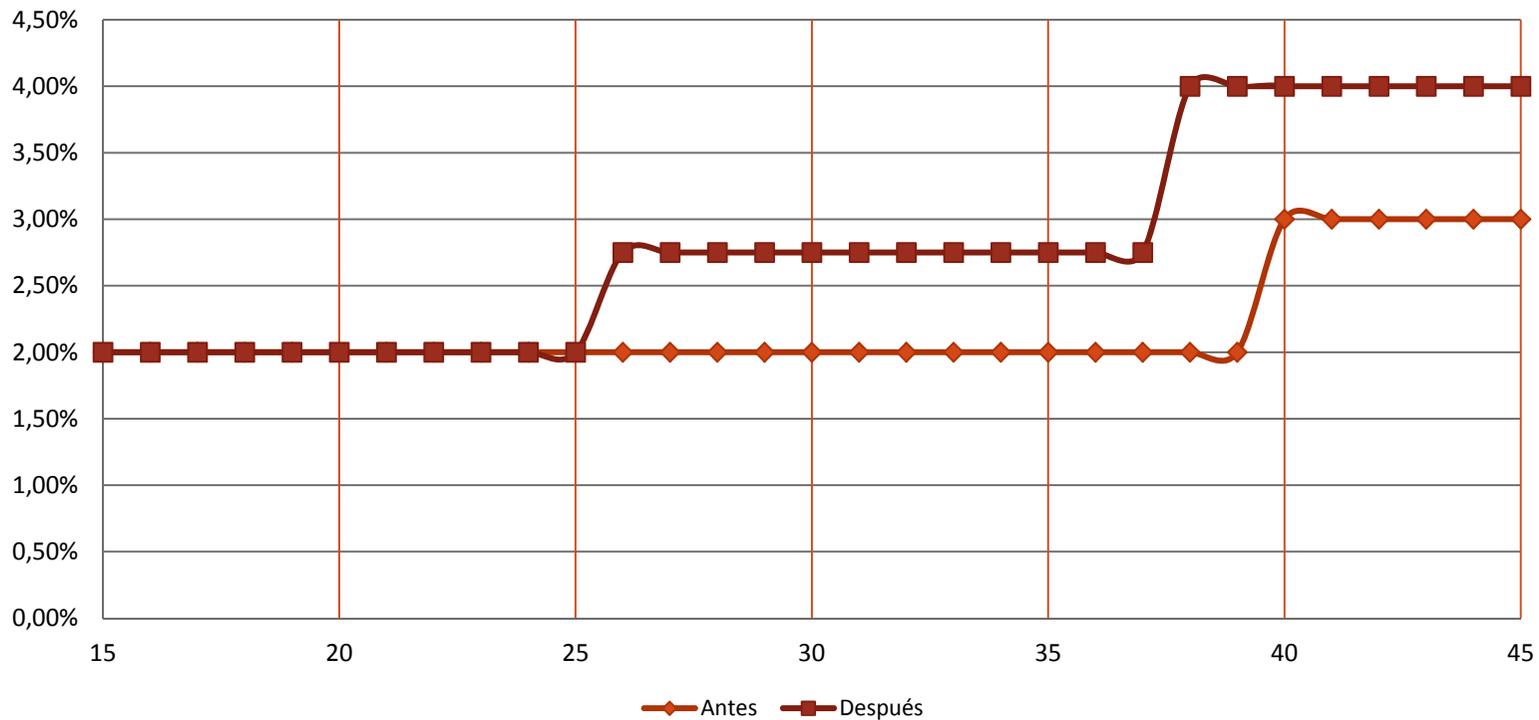
Bonificación retraso jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

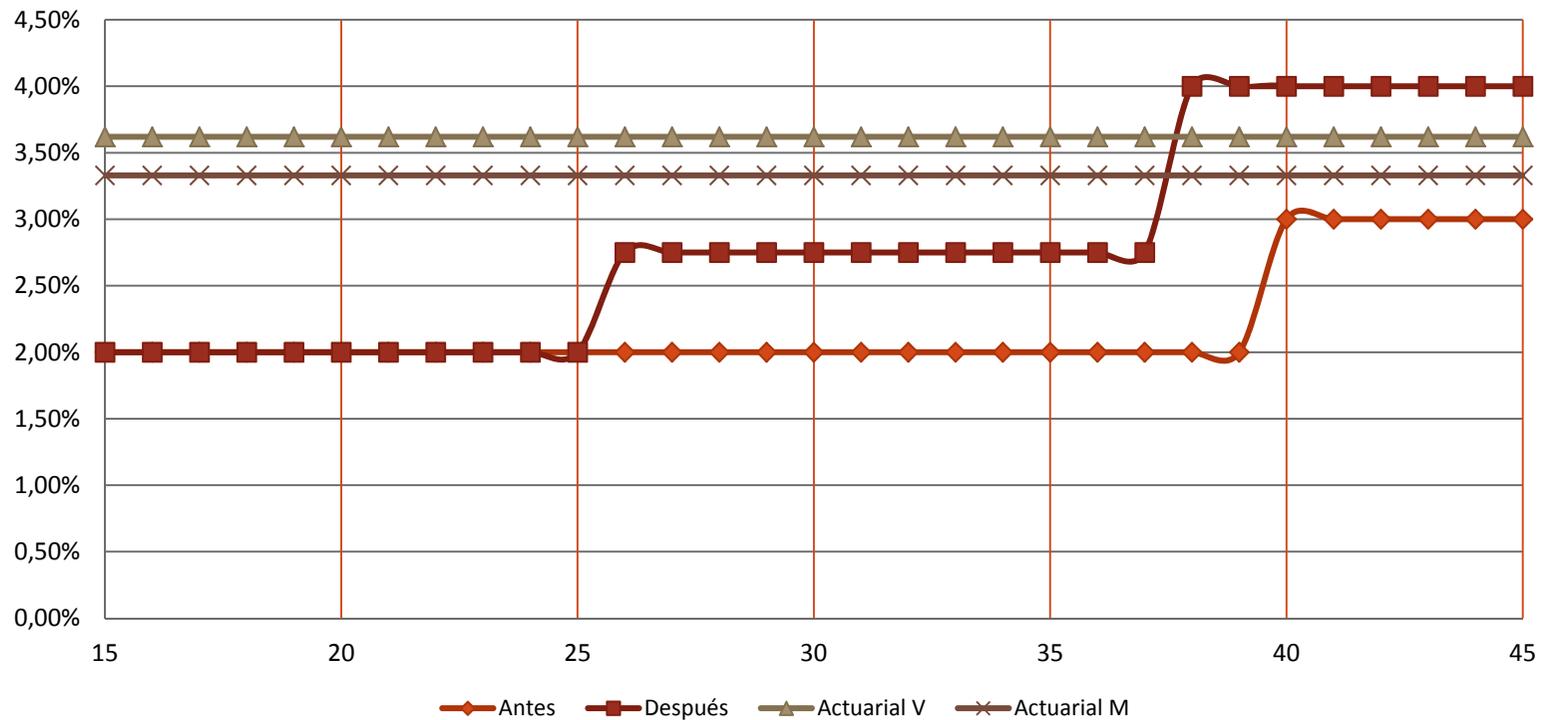
Bonificación retraso jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

Bonificación retraso jubilación, antes y después de la Reforma



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011. Principales Modificaciones

Otras medidas:

- Retraso en la **edad** legal de **jubilación** de 65 a entre 65 (con al menos 38,5 años cotizados) y 67.
- Ampliación del periodo de cálculo de 15 a 25 años para obtener la **Base Reguladora**.
- Introducción de un **factor de sostenibilidad** basado en el aumento de la esperanza de vida ¿2032? (Ante LEP)
- Modificación del tratamiento de las **lagunas de cotización**.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

**EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011.
Indicadores**

Tanto Interno de Rendimiento (TIR): Rentabilidad que el sistema entregará a los futuros pensionistas. Mide la Sostenibilidad del sistema.

$$\text{TIR real} = \begin{cases} > i^* \Rightarrow \text{No Sostenible} \\ < i^* \Rightarrow \text{Sostenible} \\ = i^* \Rightarrow \text{Equilibrio} \end{cases}$$

$i^* = 3\%$; PIB real a largo plazo (Criterio de Samuelson-Aaron).

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

**EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011.
MCVL**

Muestra Continua de Vidas Laborales (2008)

- Activos: 883.793 individuos
- Pasivos: 140.029 individuos



Análisis desagregado



Conclusiones agregadas

Escenario Base: Normativa sin reforma.

Escenario 1: Reforma 2011 y decisión jubilación igual.

Escenario 2: Reforma 2011 y retraso en la jubilación.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011

	Escenario Base	Escenario 1		Escenario 2	
Pensión Inicial	22.008	19.482	-11,5%	22.855	3,9%
Tasa Sustitución	85,6%	84,0%	-1,9%	94,4%	10,27%
VAA Pensiones F (1)	2,79	2,61	-6,5%	2,57	<u>-8,0%</u>
VAA Cotizaciones F (1)	1,03	1,07	3,8%	1,10	<u>6,4%</u>
TIR	4,36%	4,06%	-7,0%	<u>3,96%</u>	-9,3%

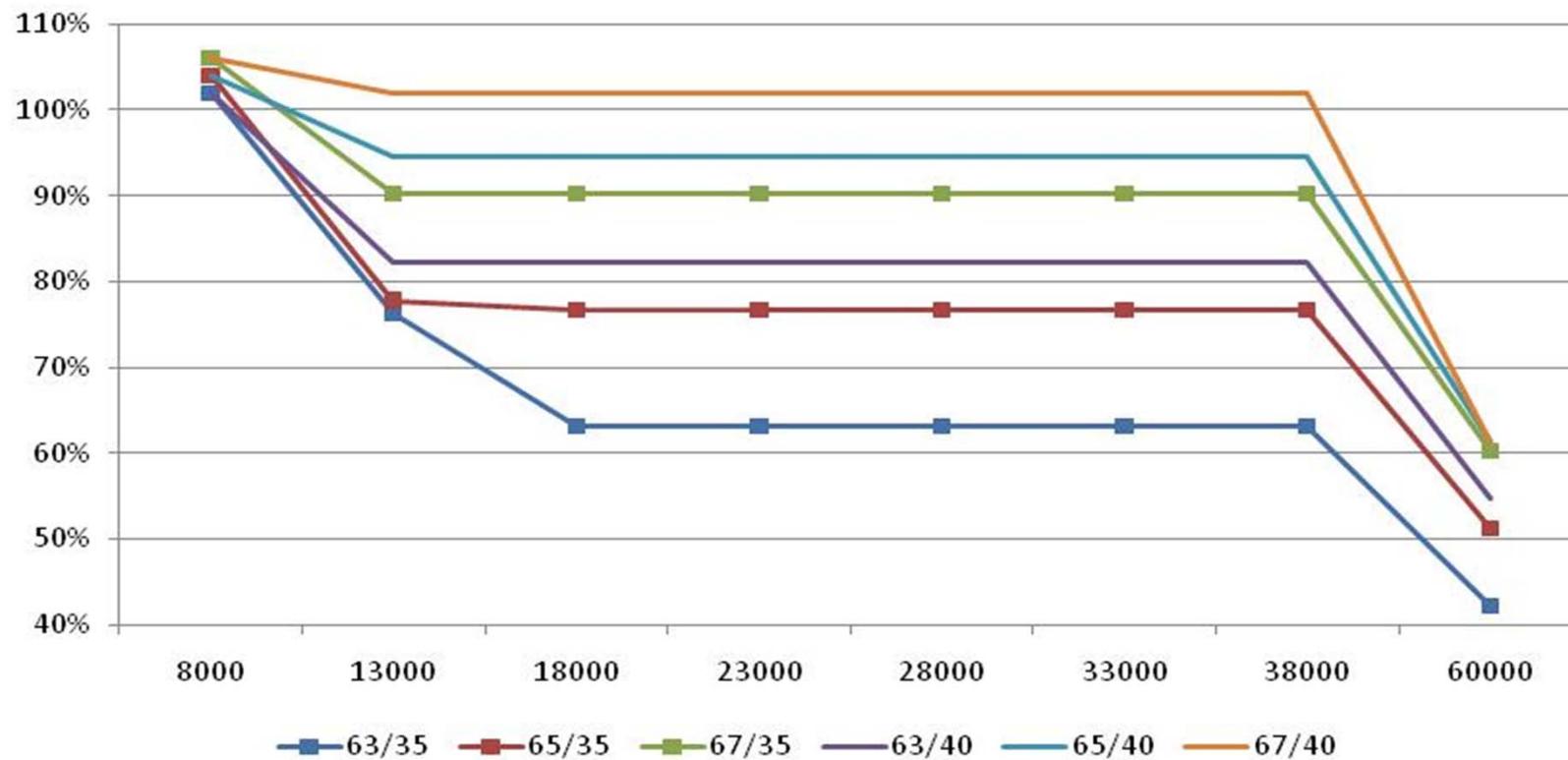
La reforma mejora la sostenibilidad pero de forma **INSUFICIENTE** como para llegar a un sistema sólido y estable financieramente.

NO ES UNA REFORMA DEFINITIVA

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

EVALUACIÓN DEL EFECTO DE LA REFORMA DE 2011

Tasa de reemplazo según ingresos, edad de jubilación y años cotizados, tras la reforma.



**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la
dimensión de la seguridad económica**

**¿NECESITAN LOS FUTUROS JUBILADOS
COMPLEMENTAR SU PENSIÓN?**

ANTES DE LA REFORMA: SÍ

TRAS LA REFORMA: SÍ y +

EN EL FUTURO:

SEGURO

SOSTENIBILIDAD DEL SISTEMA:

Tasa sustitución debería pasar de **100%**  **55% - 60%**

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

PARTE III: ANÁLISIS DE PRODUCTOS DE AHORRO FINALISTA PARA COMPLEMENTAR LA PENSIÓN DE JUBILACIÓN

1) Descripción de los productos

2) Rentabilidad financiero-fiscal

3) SIMULADOR

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

PRODUCTOS DE AHORRO-JUBILACIÓN

Productos Financieros

Productos de Seguros

Productos de Transformación de Activos Inmobiliarios

¿Otros Productos?

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

PRODUCTOS DE AHORRO-JUBILACIÓN

- Productos financieros:
 - Depósitos bancarios.
 - Valores negociables:
 - Renta Fija.
 - Renta Variable:
 - Acciones.
 - Fondos de Inversión.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

PRODUCTOS DE AHORRO-JUBILACIÓN

- Productos de Seguros:
 - Planes de Pensiones.
 - Planes de Previsión Asegurados.
 - Planes de Previsión Social Empresarial.
 - Planes Individuales de Ahorro Sistemático.
 - Seguros de Ahorro y Capitalización:
 - Capital diferido, Renta Inmediata y Diferida.
 - Unit Linked.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

PRODUCTOS DE AHORRO-JUBILACIÓN

- Productos de Transformación de Activos Inmobiliarios:
 - **Hipoteca Inversa.**
 - Hipoteca Pensión.
 - Vivienda Pensión.
 - Cesión por Alquiler.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

HIPOTECA INVERSA

- Permite hacer **líquido** un inmueble, mientras se sigue **utilizando**.
 - El **88,5%** entre 65 y 74 años es propietario.
 - El **87,8%** de más de 74 años es propietario.
 - En **2007** el valor medio de las viviendas de las personas mayores de 65 años era de **180.000** euros. En noviembre de **2011** es de **135.000** (-25,17%)
- El inmueble es la **garantía** del **crédito** que concede la entidad financiera.
- **No tributan** las disposiciones de crédito, excepto si se contrata una renta vitalicia.

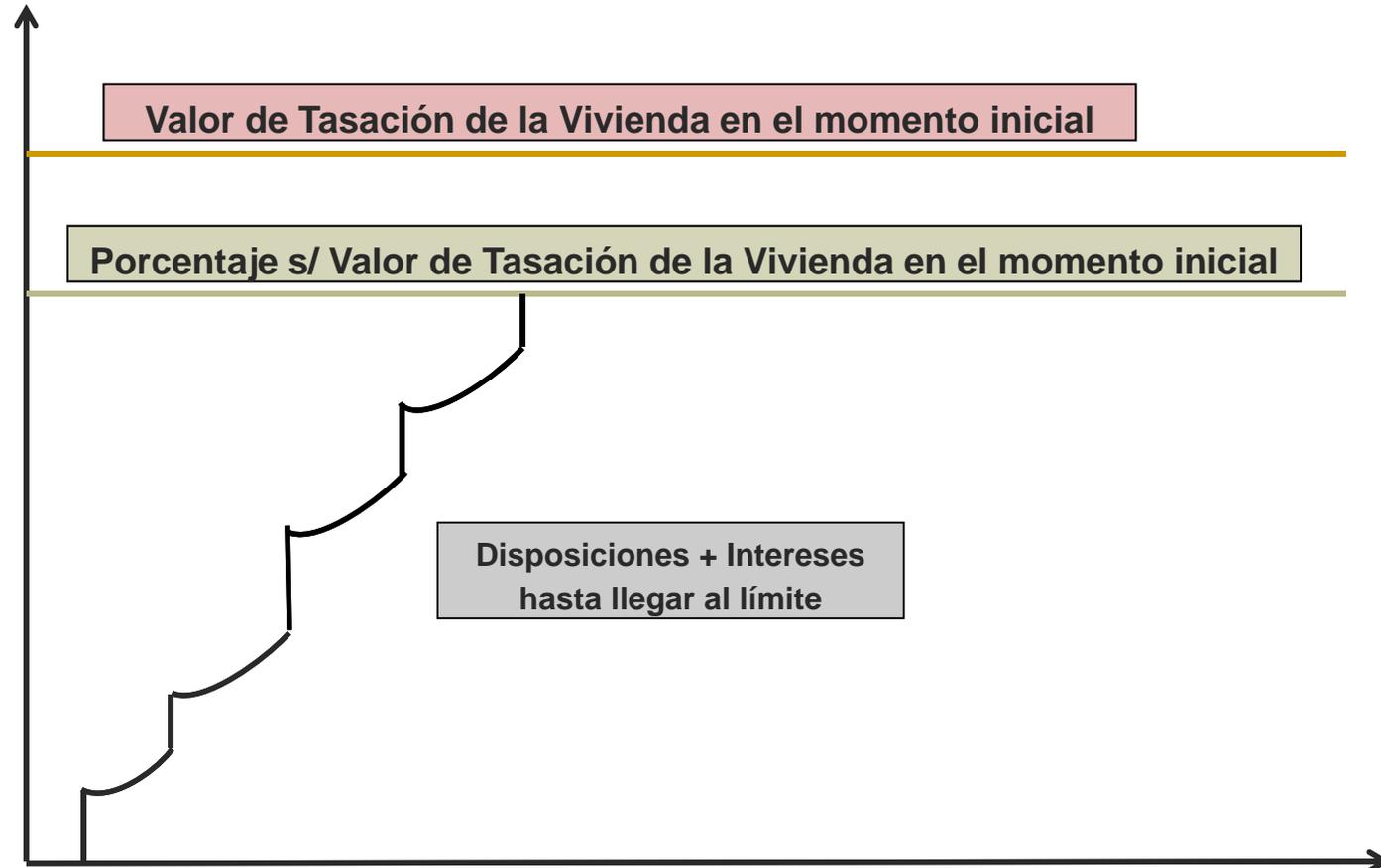
Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

HIPOTECA INVERSA

- Se realizan **disposiciones** hasta un máximo, determinado como un **porcentaje** del valor de **tasación**.
- Cuando se alcanza el límite, se dejan de percibir cuantías, pero se sigue **manteniendo** la **propiedad**.
- Cuando **fallezcan** los propietarios, se puede:
 - **Ejecutar** la hipoteca.
 - Los herederos pueden **cancelar** la deuda (disposiciones más intereses) y **recuperar** el inmueble.

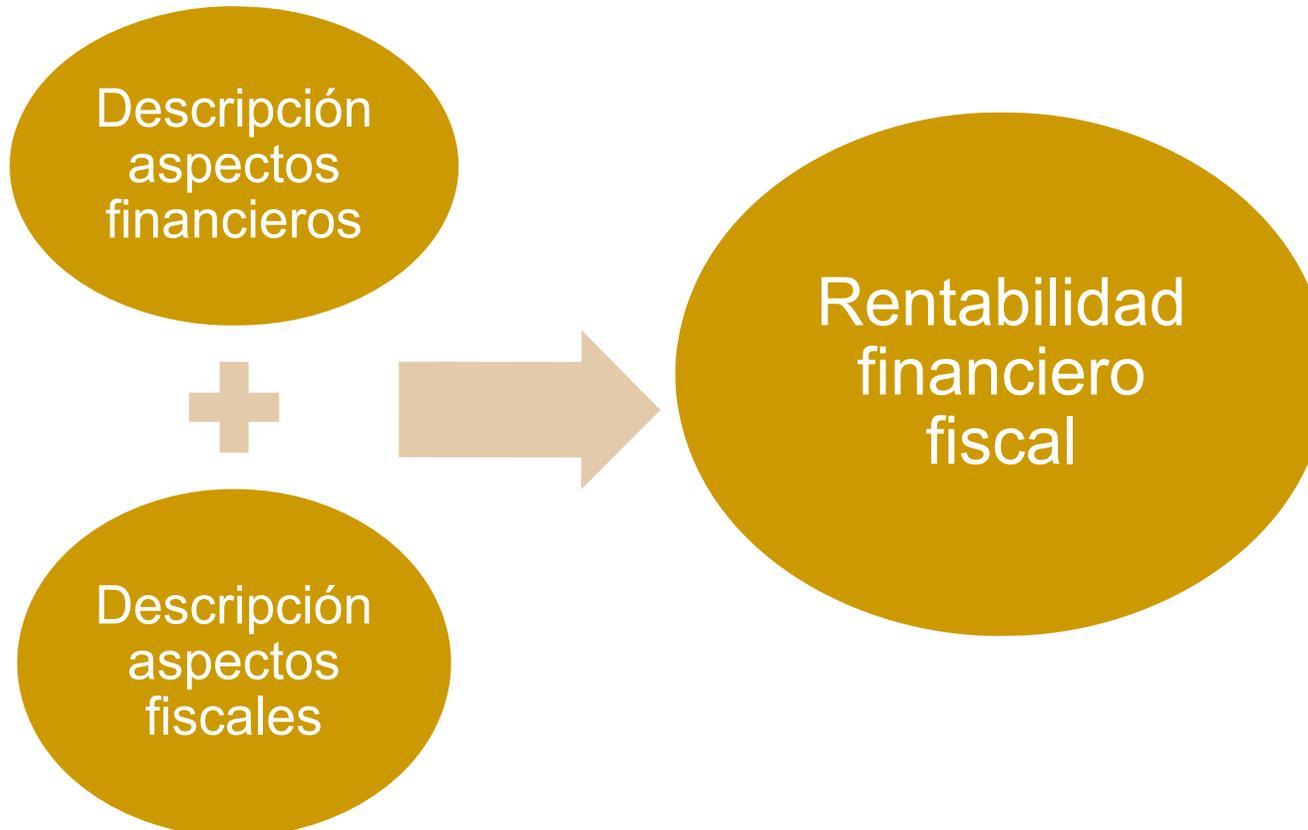
Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

ESQUEMA HIPOTECA INVERSA



**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

PRODUCTOS DE AHORRO-JUBILACIÓN



**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- Permite reunir en un **único dato** todas las características financieras, actuariales y fiscales de los productos.
- Productos Financieros: Metodología conocida.
- Productos de Seguros y de Transformación de Activos Inmobiliarios: Se ha desarrollado una **nueva** metodología, con un componente **actuarial**.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- **Agrupación en Modalidades:**
 - Operación Financiera en su totalidad.
 - Operación Financiera + Renta Vitalicia.
 - Operación Financiera + Renta Vitalicia con Contraseguro.
 - Plan de Pensiones y otros análogos.
 - Plan Individual Ahorro Sistemático.
 - Hipoteca Inversa.

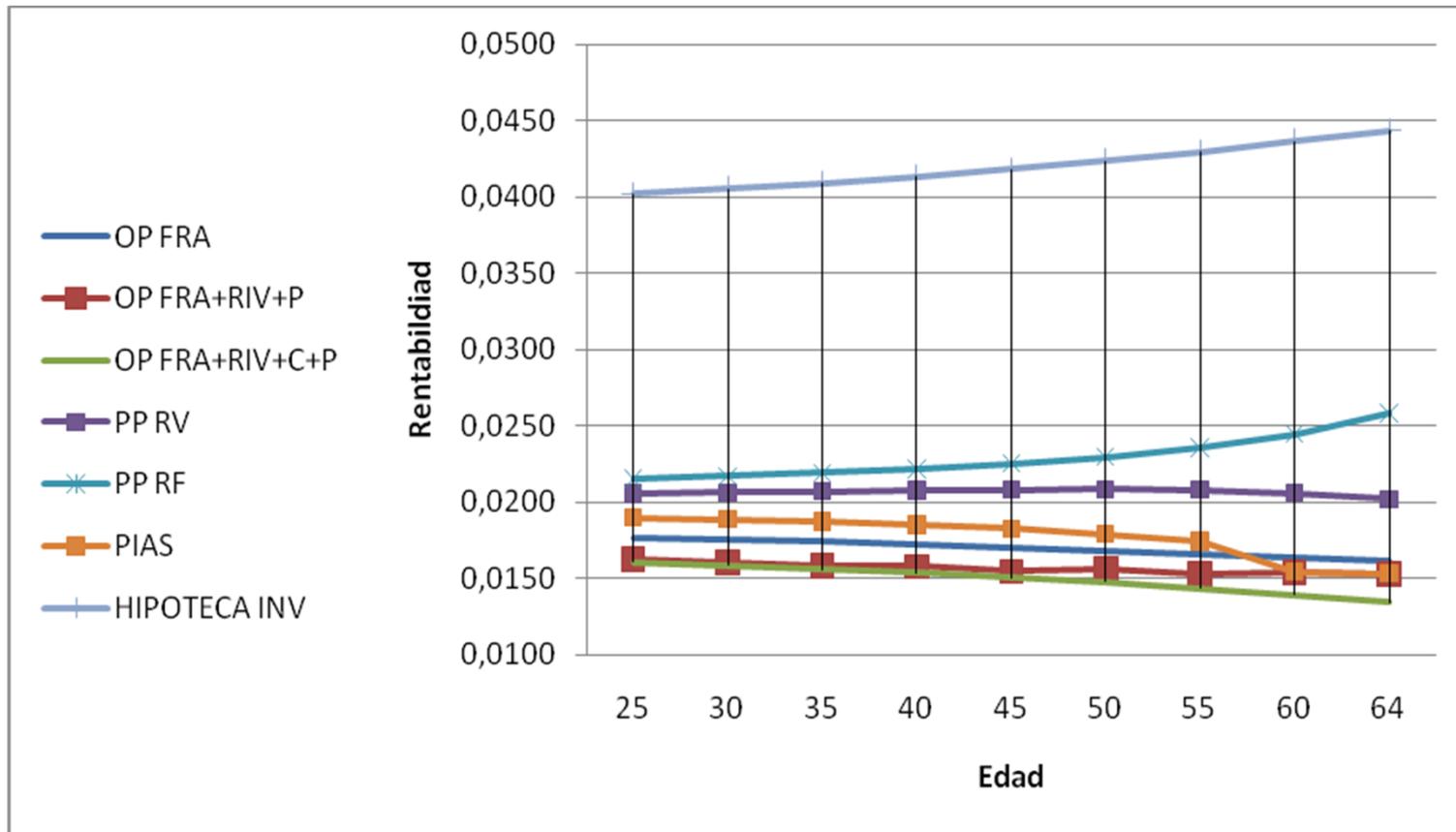
**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL
Características e Hipótesis

- Aportación única.
- Cobro en forma de Renta Vitalicia:
 - Dos excepciones: OFT y PPRF
- Rentabilidad Financiera conocida y constante.
- Varones y Mujeres.
- Con y sin Peaje Fiscal.
- Con y sin Reembolso de Primas.

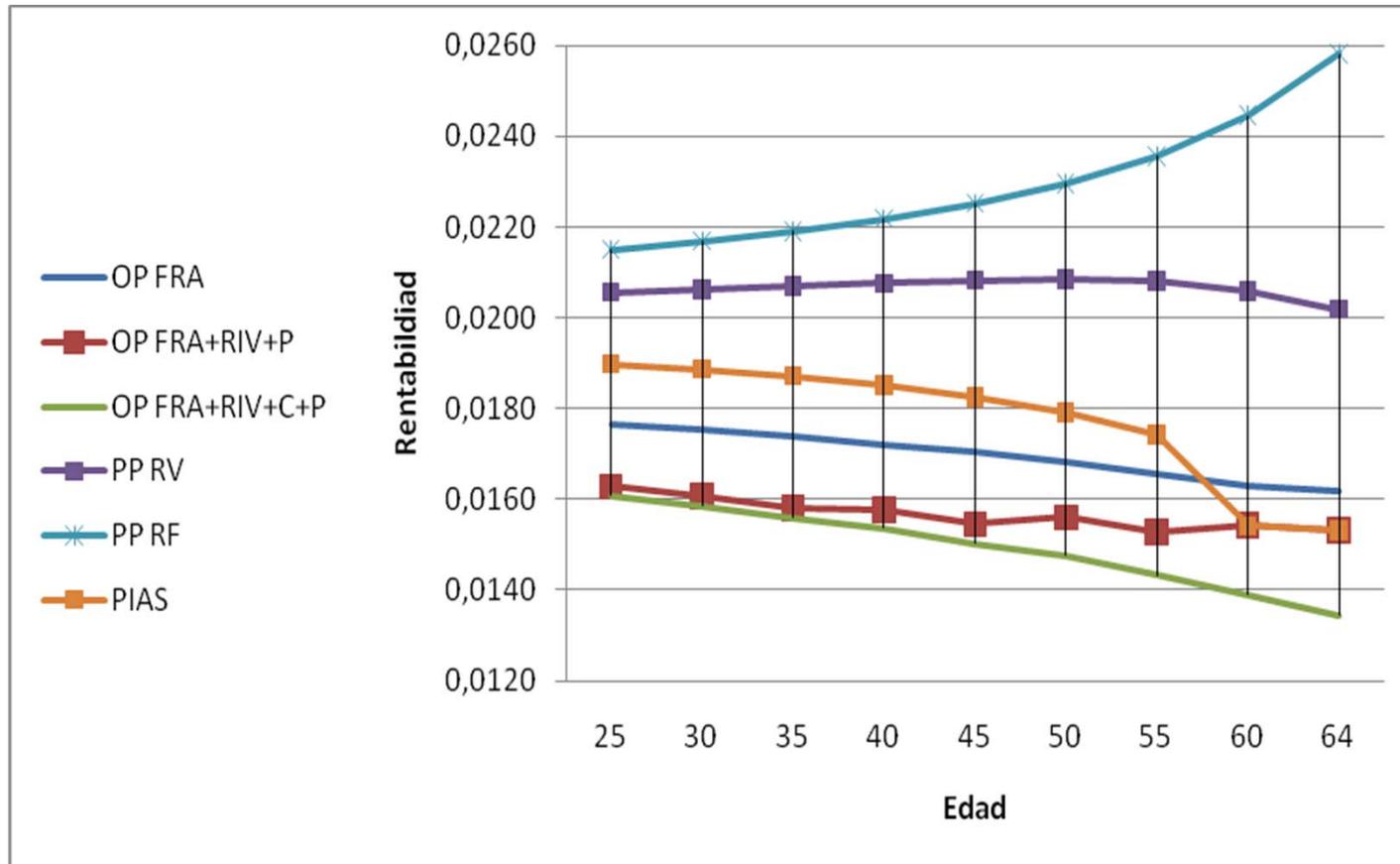
Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL



Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL



**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- **Principales conclusiones:**
 - Mayor Rentabilidad: Hipoteca Inversa.
 - Menor Rentabilidad: Operación Financiera.
 - Buena Rentabilidad: PP y PIAS.
 - PPRF mejor que PPRV.
 - Debería mejorarse:
 - Tratamiento Fiscal de Rentas Vitalicias.
 - No pagar Peaje Fiscal para Ahorro-Jubilación.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- **¿Existe otro producto mejor?**

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- **¿Existe otro producto mejor?**
 - Sí, la pensión de jubilación de la Seguridad Social.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

■ ¿Existe otro producto mejor?

Rentabilidad real de diversos productos

Activo	TIR real (2002 a 2008)
Pensión Jubilación Seguridad Social	4,36%
Fondo Reserva de la Seguridad Social	1,18%
IBEX 35	-1,68%
IBEX 35 + Dividendos	1,44%
Índice Total Bolsa Madrid	3,45%
Plan Pensiones Sistema Empleo	-1,26%

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

RENTABILIDAD FINANCIERO-FISCAL

- **Porque es la que proporciona la rentabilidad financiero-fiscal más elevada:**
 - Ahora: 4,36% real.
 - Tras la Reforma: 4% real.
 - **Es posible que tarde mucho en bajar del 3% real.**

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

CONCLUSIONES

- Consideramos que es imprescindible **conocer** cuál es la **pensión** de jubilación de la Seguridad Social esperada, para poder complementarla, en su caso, con suficiente **antelación**.
- Existe múltiples posibilidades para **complementarla**, entre las que están:
 - La hipoteca inversa.
 - El aumento de las bases de cotización (Autónomos).
 - Otros productos financieros y de seguros.
- Reivindicar el papel de los **economistas** ya que pueden anticipar los desequilibrios del sistema, tratar de que los **políticos** los reconduzcan y...

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

CONCLUSIONES

... que dejen seguir componiendo a Serrat.

Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores desde la dimensión de la seguridad económica

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- **Devesa, Devesa, Domínguez, Encinas, Meneu y Nagore (2011):** “¿Necesitan los futuros jubilados complementar su pensión?”. VI Premio Fundación Edad y Vida.
- **Devesa, Devesa, Domínguez, Encinas, Meneu y Nagore (2012):** “Evaluación actuarial de la reforma del sistema de pensiones en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos”. Cátedra Autónomos-ATA-UV.
- **Devesa, Devesa, Domínguez, Encinas, Meneu y Nagore (2011):** “La reforma del sistema de pensiones de jubilación español de 2011: ¿cuánto ha mejorado la sostenibilidad?” III Congreso Ibérico de Actuarios.

**Cómo aumentar el bienestar de las personas mayores
desde la dimensión de la seguridad económica**

MUCHAS GRACIAS Y FELIZ JUBILACIÓN

