

# El futuro de las pensiones en España

## Retos y oportunidades

José A. Herce  
jherce@afi.es

Día del Jubilado – Colegio de Ingenieros de Caminos  
Madrid, 19 de diciembre 2017

---

## Índice

- |  |   |
|--|---|
| 1. Reto 0.0:<br>“la palabra que empieza por e” | 1. Oportunidad 0.0:<br>longevidad                     |
| 2. Reto a corto plazo:<br>sostenibilidad       | 2. Oportunidad a corto plazo:<br>garantía             |
| 3. Reto a medio plazo:<br>suficiencia          | 3. Oportunidad a medio plazo:<br>ahorro previsional   |
| 4. Reto a largo plazo:<br>cobertura            | 4. Oportunidad a largo plazo:<br>cambio “societal”    |
| 5. Reto 2.0:<br>responsabilidad individual     | 5. Oportunidad 2.0:<br>reinventar la Seguridad Social |
| 6. Reto ciencia-ficción:<br>¿robots?           | 6. Oportunidad ciencia-ficción:<br>¡robots!           |

# 1. Reto | Oportunidad 0.0:

**de la-palabra-que-empieza-por-e  
a la longevidad**

## ¿Qué es el envejecimiento?

- El envejecimiento es un proceso de deterioro de la respuesta funcional de los diversos órganos y sistemas de un organismo
  - Envejecimiento de un mecanismo
  - Envejecimiento de un organismo
- Este proceso se inicia en el ser humano alrededor de... (**siguiente transparencia**)
  - Es progresivo y acelerado
  - Viene determinado en cada caso por la genética (1/3), los sistemas colectivos de salud (1/3) y los estilos de vida de los individuos (1/3)
- En su curso normal, el envejecimiento pasa a una fase, que denominamos comúnmente “senectud” en la que los deterioros funcionales de órganos y sistemas se acumulan y son de tal naturaleza que conducen a la muerte.

## ¿Cuándo se inicia el envejecimiento?

- Inmediatamente después de los 19/20 años, pero...
  - Los adolescentes pierden la capacidad que tienen los niños para oír sonidos de alta frecuencia por encima de los 20 kHz
  - Tras un pico alrededor de los 25 años, se produce un declive en una serie de procesos cognitivos
  - A los 30 años, comienzan a aparecer arrugas en zonas de la piel expuestas al sol
  - Alrededor de los 35 años la fertilidad en las mujeres disminuye drásticamente
  - Alrededor de los 45 años, generalmente, aparece la presbicia
  - Alrededor de los 50 años el pelo se vuelve gris entre las razas caucásicas, los hombres sufren de alopecia y las mujeres entran en la menopausia
  - Para cohorte de entre 60 y 64 años, la incidencia de osteoartritis aumenta hasta el 53%, aunque solo el 20% lo declaran
  - Para el rango de entre 70–79 años, la incidencia de pérdidas auditivas aumenta hasta el 65%, predominantemente entre hombres de bajo nivel económico
  - Pasados los 85 años, la sensación de sed disminuye de forma que el 41% de los mayores no beben lo suficiente. La fragilidad (pérdida de masa muscular y de movilidad) afecta al 25%

Fuente: <https://en.wikipedia.org/wiki/Ageing>

## Y, mientras tanto...

- **Ya han nacido o están a punto de nacer los Matusalén de la era histórica:**

“The first human to live 1,000 years is probably already alive, and might even be between 50 and 60 years old already”.

**Aubrey de Grey en Arte German & French TV, 2008**

- **Las terapias puede que estén al alcance de la mano**

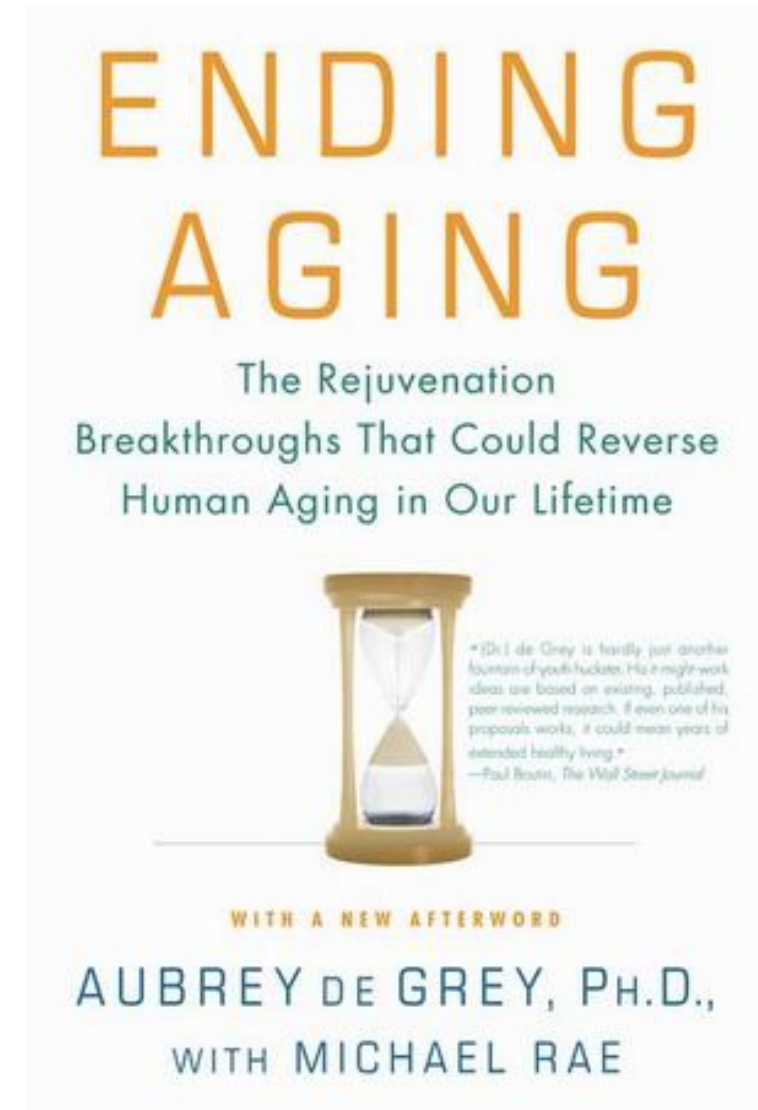
“If even one of his proposals works, it could mean years of extended healthy living not only for unborn generations but also for those of us already casting an uneasy eye toward the mirror.”

**Reseña de P. Boutin en el WSJ. Sept. 8, 2007**

- **Los científicos, en general, no lo ven descabellado**

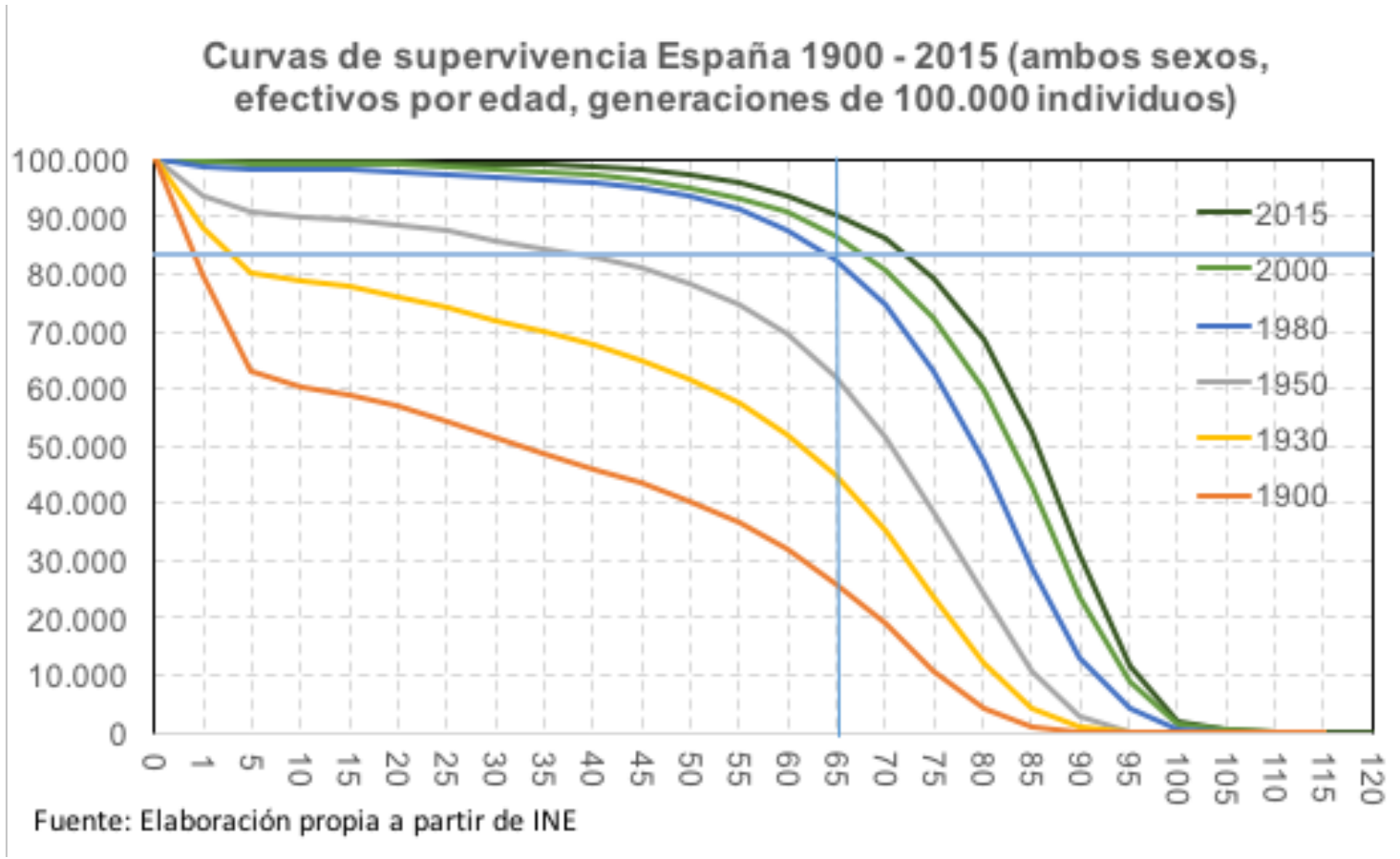
“SENS does not compel the assent of many knowledgeable scientists; but neither is it demonstrably wrong.”

**Technology Review (MIT) y Methuselah Found., 2005**



# Compresión de la mortalidad

- ¡Es la longevidad!
- Compresión de la mortalidad
- En un siglo, en España, se ha “duplicado” el número de años(x) personas de vida
- Quedan otros tantos años(x) personas por ganar hasta comprimir por completo la mortalidad a los 120 años



## La “gran edad”: todo son interrogantes

- ¿Cuál es la “gran edad” hoy?
- ¿Estaríamos dispuestos a jubilarnos a dicha edad?
- ¿Podemos “asegurar” a una prima asequible un suceso de ocurrencia cierta y coste significativo?
- ¿Cómo habría que redefinir los contratos de rentas vitalicias si repentinamente nos dijeran que vamos a vivir 20 años más?

### Edad equivalente hoy a los 65 años de 1900 (\*)

	Edad a la que sobrevive el 26,18% de una generación		Edad a la que la esperanza de vida es de 9,1 años	
	1900	2015	1900	2015
Hombres	65 años	89 años	65 años	79 años
Mujeres	65 años	93 años	65 años	82 años
Total	65 años	91 años	65 años	81 años

(\*) En 1900, a los 65 años sobrevivía el 26,18% de una generación y la esperanza de vida era de 9,1 años (unisex)

Fuente: INE y elaboración propia



## **2. Reto | Oportunidad a corto plazo: la sostenibilidad es garantía**

## ¿Cómo se declina la sostenibilidad?

- El agotamiento del FRSS
  - Impuestos extraordinarios, destopes, supervivencia
- Sostenibilidad I: Reparto Estricto
  - Siempre tendremos el 10% del PIB para repartir
- Sostenibilidad II: Cuentas Individuales Nacionales de CD
  - Equivalente actuarial en un sistema de reparto
- Sostenibilidad III: Capitalización plena
  - Transición hacia un sistema de capitalización “fully funded”
- Sostenibilidad IV: Edad de jubilación, de 65+X a EVG-X
  - Ajustes nominales versus ajustes de “volumen”

### **3. Reto | Oportunidad a medio plazo: la suficiencia es el ahorro previsional**

## ¿Están las pensiones llamadas a disminuir?

- Suficiencia o adecuación de las pensiones
  - Métrica: tasa de sustitución de las pensiones
- El Factor de Sostenibilidad o el Índice de Revalorización de las Pensiones
  - El “impuesto inflacionario”
  - El “sobre naranja”
- Fuentes de renta en la jubilación
  - Pensión pública (¿básica?)
  - Pensión complementaria (¿obligatoria?, ¿de empleo?)
  - Riqueza versus renta (ladrillos)

## **4. Reto | Oportunidad a largo plazo: la cobertura es el cambio “societal”**

## Nuevas contingencias

- La “tríada fundadora” de la cultura protectora europea
  - Jubilación, incapacidad y supervivencia
- Dependencia: la nueva contingencia del S. XXI
  - Detrás de cada jubilado hay un dependiente
  - Integración de la dependencia en la Seguridad Social
  - Aseguramiento de la dependencia
- ¿Más y mejores pensiones?
  - Limitación de recursos
  - Foco protector
  - Adecuación de los sistemas a la sociedad y los estilos de vida del S. XXI

## **5. Reto | Oportunidad 2.0:**

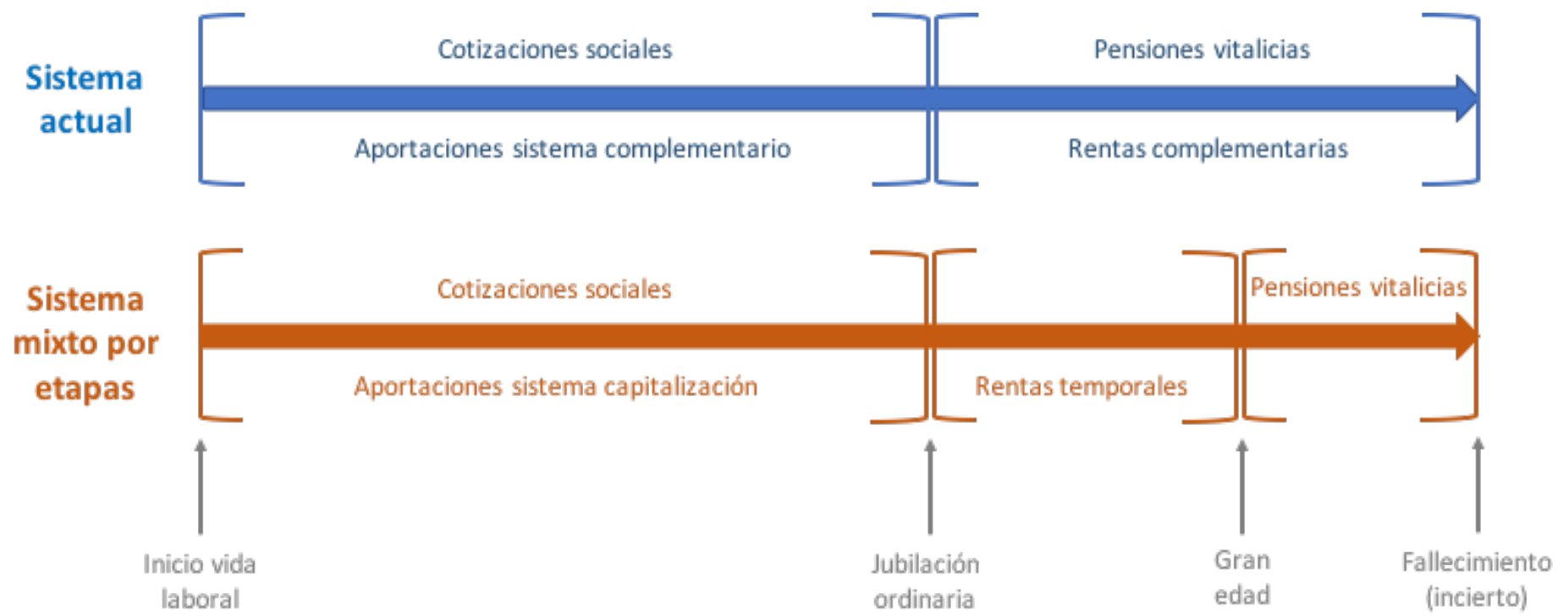
**la responsabilidad individual y la  
reinención de la Seguridad Social**

## Del “Estado del Bienestar” a la “Sociedad del Bienestar”

- Ahorro Previsional a Largo Plazo
  - Ahorro forzoso institucional (la Seguridad Social)
  - Ahorro privado obligatorio (calificado fiscalmente)
  - ¿Más o mejor ahorro?
- Sistema Mixto
  - Pensión básica y pensión complementaria obligatoria (Planes de Empleo o *default funds*)
  - Opcionalidad
  - Sistema mixto “por etapas”
    - Primero un sistema de APLP obligatorio: edad de jubilación flexible y rentas temporales
    - Después la SS reinventada que asegure la “gran edad” (como en 1900)



# Sistema mixto en dos etapas



Fuente: Domínguez-Fabián, del Olmo y Herce (2017)

## 6. Reto | Oportunidad ciencia-ficción:

¿robots? ¡robots!

## ¿Pagarán los robots nuestras pensiones?

- El trabajo del futuro
  - *High-flyers (free-lancers)*, robots y empleos públicos de solidaridad
- Conocimiento
  - La gran divisoria social
- ¿Deben los robots pagar cotizaciones?
  - Con permiso de los dueños de los robots, claro
- Capitalismo popular
  - La profecía de Peter Drucker
  - ¿Y si cada (ex)trabajador fuese el dueño de un robot?

**Muchas gracias por su atención**

