



# CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

**JOSÉ A. HERCE**

*Universidad Complutense y Director Asociado de Afi*

Las variadísimas perspectivas que se han puesto de manifiesto en los diferentes capítulos de este volumen dan pie a extraer una serie de conclusiones con vistas a encauzar el debate sobre el futuro de las pensiones en el nuevo contexto que trazan la reforma de 2011 y, especialmente, el Proyecto de Ley del Factor de Sostenibilidad.

Retomando la tesis general sobre la que han girado los trabajos de los diferentes contribuyentes a este volumen, conviene insistir en que más allá de la sostenibilidad, el sistema de pensiones debe incorporar todavía numerosas adaptaciones más o menos intensas para hacerlo más eficiente, justo y contributivo y, especialmente, para hacerlo coherente, en términos de suficiencia de las pensiones obtenidas, con los espectaculares desarrollos e implicaciones que conlleva la creciente longevidad.

Conviene también reiterar la necesidad de asumir un cambio cultural que privilegie el concepto de longevidad frente al de envejecimiento; que pondere sin prejuicios la contribución pública y privada al «compacto social» de las pensiones del futuro; que nos sitúe a cada uno en un plano de reflexión equilibrada en el que se combinen el interés particular con el interés público; que incorpore, por fin, la compulsión de cada uno por facilitar la emergencia de fórmulas genuinamente modernas de previsión colectiva, basadas en el sentido común, conducentes al dinamismo social y al crecimiento, sostenibles y estimulantes.

Todo esto es posible si aceptamos cumplir el compromiso con nosotros mismos que, en el fondo, la mayor longevidad implica: un compromiso de coherencia individual y colectiva entre el esfuerzo realizado en los años de actividad laboral y las aspiraciones durante los años de jubilación.

Las conclusiones que siguen se expresan a modo de resumen destacado de cada uno de los capítulos del libro y conllevan recomendaciones que de ellas se desprenden dirigidas a la sociedad, los agentes socio-económicos, los gestores del sistema público de pensiones y los reguladores de las pensiones privadas, así como a los propios agentes proveedores de estos productos llamados a tener un creciente protagonismo en el «compacto social» de las pensiones del Siglo XXI.



## Conclusiones

- ✓ La sociedad española exhibe un moderado nivel de **conciencia y preocupación** sobre las implicaciones del avance de la **longevidad** para la **sostenibilidad** de las pensiones públicas, pero reclama al estado mayor protección a los pensionistas. Parece evidente que no se ha sabido trasladar a aquélla una **visión coherente** del problema ni suscitar su confianza en los diagnósticos y propuestas de reforma. De ahí su resistencia a una **adopción temprana** de las medidas necesarias para hacer sostenibles las pensiones asegurando al mismo tiempo su suficiencia.
- ✓ No obstante, una buena **mitad de la población** mantiene una posición favorable hacia una **responsabilidad compartida** entre el individuo y el estado en la provisión de pensiones. La sociedad comprende bien la necesidad de **ahorrar adicionalmente para la jubilación**, aunque se enfrenta a canales y/o incentivos insuficientemente desarrollados. Entre las carencias que más se echan en falta en esta materia por parte de la población se encuentran **las pensiones complementarias de empresa**.
- ✓ La generalización del **ahorro a largo plazo** para la jubilación determina la existencia de mercados financieros más líquidos y profundos que facilitan y acrecientan la **capitalización de las empresas** y, por tanto, el crecimiento económico. La **salida de la crisis** y el desendeudamiento en curso se verían muy favorecidos en presencia de mercados de capital tan desarrollados como los que la generalización de los **fondos de pensiones** ha permitido en los países más avanzados en esta materia.
- ✓ El cumplimiento de la Ley Orgánica de **Estabilidad Presupuestaria** y Sostenibilidad Financiera, ya en 2016, cuando obliga a un déficit conjunto para las Administraciones Públicas (incluida la Seguridad Social) del 2% será entonces **un traje demasiado estrecho** para el sistema público de pensiones. En este exigente contexto es impensable que un mecanismo del estilo del Factor de Sostenibilidad (FS) y del Índice de Revalorización de Pensiones (IRP) no comience a actuar **cuanto antes**. Allegar recursos

## Recomendaciones

- ✓ Debe aumentarse la **transparencia** y eficacia con la que se **comunican** a la sociedad las características, **retos y reformas** de las pensiones. De manera permanente y allegando las complicidades necesarias de **todos los agentes** relevantes en este campo.
- ✓ Debe identificarse mejor el **potencial de ahorro a largo plazo para la jubilación** y promover los incentivos adecuados para su extensión entre todos los grupos sociales. La **promoción** y mejor regulación de las **pensiones de empresa**, en particular.
- ✓ Incentivar el desarrollo de **productos** que permitan canalizar el ahorro a largo plazo, facilitando la **conversión segura y eficiente** de flujos de rentas en capitales y viceversa.
- ✓ El debate sobre las finanzas públicas, la sostenibilidad del Estado del Bienestar y la competitividad de la economía debe alcanzar unos niveles de integración y coherencia sensiblemente más elevados que los existentes. Corresponde



## Conclusiones

adicionales al sistema para evitar el incumplimiento de la ley haría menos viables otros programas del **Estado del Bienestar** o la **competitividad de los trabajadores** y la economía.

- ✓ Pese a la convicción generalizada de que la adopción del FS y del IRP encarrilarán definitivamente la sostenibilidad de las pensiones, subsisten en el sistema relevantes «**injusticias actuariales**» derivadas de la mayor longevidad diferencial de la que disfrutaban ciertos grupos de población o colectivos. Dejando aparte el caso de las mujeres versus hombres, se da el caso de que, en el sistema español y en muchos otros, los «**pobres**» financian las pensiones de los «**ricos**» debido a la mayor longevidad de los segundos, si bien los ricos devuelven una buena parte de este mejor trato a los pobres debido a que su ratio pensión máxima/base máxima es menor que la ratio pensión mínima/base mínima. Otros restos de este tipo, bastante relevantes, se encuentran entre los trabajadores del Régimen General y los del Régimen de Autónomos, o entre los **casados y los solteros**.
- ✓ Cada país tiene las **pensiones** que puede permitirse con arreglo a su **productividad**. Ésta determina el nivel de los salarios (las bases de cotización) y éstos el **nivel** de las pensiones. Pero la productividad no asegura la sostenibilidad del sistema si ésta tiene su causa en factores estructurales como una longevidad muy avanzada mal incorporada a las **reglas del sistema**. La **promoción** de la productividad es clave, no obstante para asegurar pensiones **mejores** en el futuro. Una mayor productividad de las **empresas** menos **eficientes** determinaría esos mejores niveles sin necesidad de embarcarse en cambios radicales del modelo productivo o aportando un margen muy relevante para dicho cambio estructural.
- ✓ Lograr el **máximo bienestar** posible es tanto una cuestión de **crecimiento** como de **elección social**. Dada la naturaleza estructural del cambio demográfico (creciente **longevidad**, un **riesgo** no compensable) y los retos que este cambio implica para la financia-

## Recomendaciones

a los expertos en la materia y a las instituciones y agentes sociales impulsarlos.

- ✓ Deben resolverse en la medida de lo posible y dentro de los límites constitucionales las **injusticias actuariales** muy **numerosas y un tanto clamorosas** que el sistema público de pensiones sigue incorporando décadas después de su universalización. Para ello es necesario que cada colectivo conozca mejor el **rendimiento** interno de las **cotizaciones** que realiza al sistema.
- ✓ Explicar detenidamente a la población las **consecuencias** de vincular mayor **esfuerzo contributivo** con mayor pensión en el futuro y estimular la **renovación productiva** de las empresas de baja productividad, aplicando por convenio una parte de las **ganancias de productividad** en las empresas a la acumulación de capitales de **jubilación**.
- ✓ Deben ilustrarse las **propiedades** de los sistemas mixtos enfatizando cómo el **público** y el **privado** ayudan, cada uno por su



## Conclusiones

- ción de las pensiones (que no son otra cosa que rentas vitalicias), la combinación del reparto y la capitalización en un **sistema mixto** es la estrategia adecuada para promover tanto el bienestar como la capitalización de la economía y el crecimiento sostenido.
- ✓ En ningún sistema de pensiones el **coste** de proporcionar a cada individuo una unidad de **pensión vitalicia** debe situarse muy por debajo del valor de dicha unidad, a menos que el **crecimiento** real de la economía fuese **fabuloso**. La creciente longevidad solo complica las cosas. El difícil **compromiso** entre **sostenibilidad, suficiencia y equidad** (actuarial) de las pensiones no se logrará si este balance carece de **bases sólidas**. La reforma de 2011 apenas lograba restablecerlo, mientras que la de 2013 lo logrará. Estas **reformas no asegurarán**, sin embargo, la completa suficiencia y equidad de las pensiones, por lo que habrá que **seguir trabajando** para lograr una combinación de esquemas de pensiones que lo consiga.
  - ✓ La **reforma** adoptada en **2011** y la planteada en **2013** sitúan a nuestro sistema de pensiones públicas en línea con los de los **países** más **avanzados** en una serie de parámetros muy relevantes (edad de jubilación, carrera de jubilación, periodo de cómputo, factor de sostenibilidad e índice de revalorización). No obstante, su **completa equiparación** está aún **por producirse**. El modelo **sueco** (introducido en 1991) de «**cuentas nocionales**» (método financiero de reparto y cuenta individual de pensiones actuarialmente equilibrada con las cotizaciones pagadas) es el modelo de **referencia**, a mucha distancia normativa e institucional de los restantes.
  - ✓ Las experiencias más **avanzadas** en materia de sistemas privados de pensiones sancionan la idea de «sistema mixto». Dentro de la **libertad** para elegir desde la edad de jubilación hasta la forma de la prestación o el esfuerzo contributivo, se da también mayoritariamente la pertenencia **obligatoria** a un esquema privado y/o la **opción**, cuando no **competencia**, entre el esquema público y el privado. Dentro de los esquemas privados coexisten los **pro-**

## Recomendaciones

- parte, a **mitigar** las **consecuencias** del avance de la **longevidad** sobre las **variables clave** de las pensiones.
- ✓ La sociedad debe empezar a **asumir** conceptos tales como «**contribución definida**» y, especialmente, «**esfuerzo contributivo total**» y «**pensión vitalicia total**» un balance bien fundado entre estos dos últimos conceptos determina la sostenibilidad, la suficiencia y la equidad casi simultáneamente.
  - ✓ **Difundir** entre la población las **características** de los **sistemas** públicos de **pensiones** más avanzados en el **mundo**, para que se pueda situar el **esfuerzo español** en las reformas en su **justa medida**. **Profundizar** en la naturaleza de la **equivalencia actuarial** de pensiones y cotizaciones.
  - ✓ Deben **impulsarse** los sistemas de **dobles rentas de jubilación** desde la estricta **igualdad de trato** (fiscal, contable, regulatorio, de solvencia, sostenibilidad y seguridad, etc.) entre el esquema público y el privado en todo el ámbito pro-



## Conclusiones

**fesionales** (de empresa) y los **individuales**, siendo a veces posible la opción entre ambos a cargo de un convenio entre empresa y trabajador. Cada vez más se extiende la realidad de una **doble renta de jubilación** para los trabajadores.

- ✓ Ningún sistema de pensiones puede obviar, bajo ninguna concepción digna de ser tenida en cuenta, la ineludible **doble necesidad** de transformar **flujos de renta** (cotizaciones, aportaciones) **en capitales** (o derechos) de jubilación y éstos en flujos de **rentas vitalicias** (pensiones). Este proceso exige la creación de instrumentos o vehículos mediante los cuales operar estas transformaciones. Si bien el primer proceso está **muy bien resuelto** (la SS, los planes de pensiones) el segundo **no tiene solución** sencilla ni barata, dada la naturaleza del **riesgo de longevidad**. Los productos existentes son complejos, caros y carecen tanto de una demanda activa como de una oferta atractiva. **La SS** ofrece un producto aparentemente **imbatible**, pero éste adolece de **sostenibilidad**, la industria de las pensiones ofrece un producto **solvente**, pero su coste es **prohibitivo** para los trabajadores. Es claro que hay un amplio margen para la **innovación conjunta**.
- ✓ Las reformas recientes y, sobre todo, las pendientes encaminan definitivamente el sistema público de pensiones hacia su sostenibilidad, pero no garantizan la suficiencia ni la equidad actuarial de las pensiones. **La Seguridad Social**, sin embargo, ha servido extraordinariamente bien a la sociedad e, incluso, a la civilización occidental. Su «invención» a finales del S. XIX, asegurando la gran vejez, ha resultado ser una de las mayores **innovaciones** institucionales y sociales de la **historia**. Ya es hora de proceder a una **nueva invención** de la Seguridad Social para contribuir a la creación del «compacto social» de las pensiones del **S. XXI**. Este volumen finaliza con la descripción exploratoria de un «**sistema mixto diferido**» en el que se sucedan en el **tiempo** las mejores prácticas de las pensiones privadas y de las pensiones públicas, como forma de **abordar** satisfactoriamente el **riesgo de longevidad**.

## Recomendaciones

ductivo. Los **costes de gestión** deben ser **competitivos** y equiparables y la **información** al beneficiario **veraz, integral** e integrada.

- ✓ La industria de las pensiones debe innovar para hallar **productos vitalicios** eficientes y competitivos **ausentes** hoy, con estas características, en su **oferta**. La **sociedad** debe entender que todas las pensiones, públicas o privadas, responden al **mismo principio** básico de **coherencia** con el esfuerzo realizado a lo largo del **ciclo vital** y que la creciente longevidad **endurece** los términos en los que se expresa dicha coherencia.
- ✓ La sociedad debe plantearse la «**reinversión de la Seguridad Social**» para encontrar el sistema de pensiones del S. XXI. Asegurar la **jubilación flexible** y la **gran vejez** hoy, utilizando las herramientas disponibles tras más de un siglo de innovación permanente y profundizando en la innovación de las **nuevas herramientas** que una aproximación **avanzada** al problema de las pensiones pondrá, sin duda, al alcance de **nuestra vista**.



## Conclusiones

- ✓ En definitiva, es difícil **eludir** la necesidad de afrontar el futuro de las pensiones de manera que estas procedan de un **sistema mixto** en el que el **aseguramiento** público y privado se combinen para facilitar la acumulación de recursos durante la vida activa y su conversión en rentas para hacer frente a las necesidades de la jubilación y afines. En **muchos** de los capítulos de este volumen se alude a este tipo de colaboración para generar **pensiones sostenibles, suficientes y equitativas** conjurando el riesgo de longevidad de la manera más eficiente posible. La **transición** hacia un sistema mixto requiere tiempo y prudencia, pero es **posible** y **deseable**. Puede pensarse que dicha transición requerirá recursos **extraordinarios** de los que **nunca** dispondríamos. En realidad, la indecisión o la **falta de visión** para abordar dicho proceso es lo que acabará **limitando** nuestras posibilidades de alcanzar las pensiones que una sociedad compacta, dinámica e inteligente, en suma, una **sociedad avanzada**, siempre debería poder **permitirse**.

## Recomendaciones

- ✓ Una sociedad avanzada ha de situar el **foco** del futuro de las pensiones en la **definición** de un sistema mixto. Ello requiere de **instituciones** de **diálogo** y análisis político, social y técnico que deberían ponerse **en pie** cuanto antes, dotándolas de **mandatos** precisos y combinando los **recursos** ya existentes para su funcionamiento. Existe una amplia **disponibilidad** de **conocimiento** en esta materia que, una vez articulado y completado, permitiría un **avance** firme y **decisivo** hacia este **objetivo**.