



**Afi** Consultores de  
las Administraciones Públicas

# Los desequilibrios de la Seguridad Social

**Jornadas Afi de AA. PP. “Unos Presupuestos para la Reforma de las AA. PP.”**

Madrid, 12 de noviembre de 2012

# Índice

---

1. La situación de la Seguridad Social en la crisis. El sistema de pensiones, de protección al desempleo y los fondos de reserva
2. Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo
3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?
4. ¿Es el sistema de pensiones el rehén de las OMT del BCE?
5. Pero, ¿en qué consiste el problema de las pensiones?

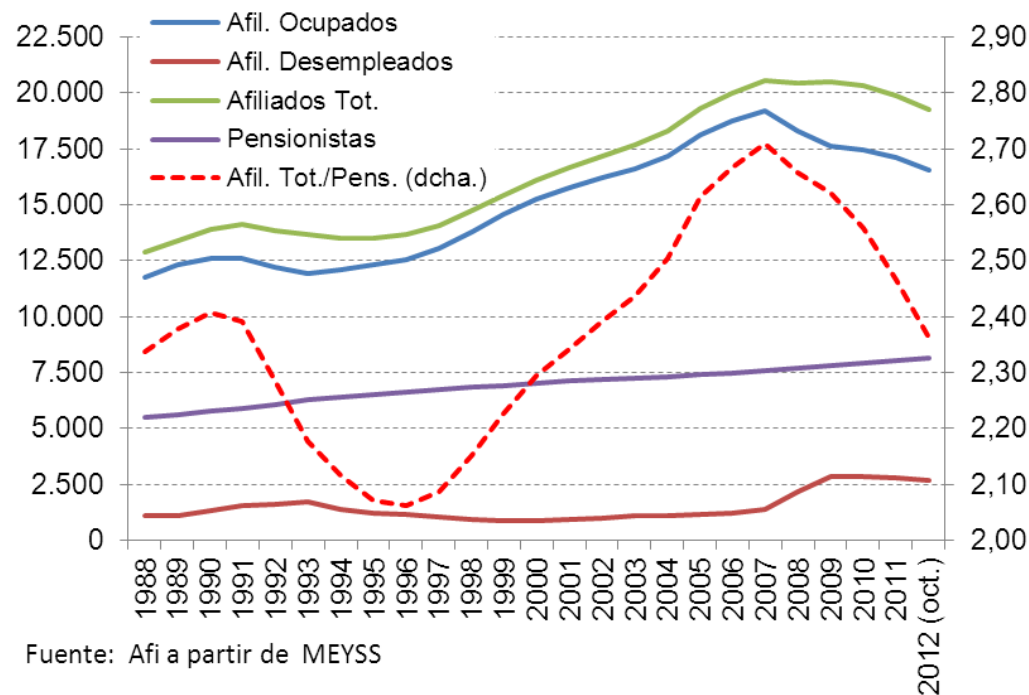
# 1 | La situación de la Seguridad Social en la crisis. El sistema de pensiones, de protección al desempleo y los fondos de reserva

1. La situación de la Seguridad Social en la crisis. El sistema de pensiones, de protección al desempleo y los fondos de reserva

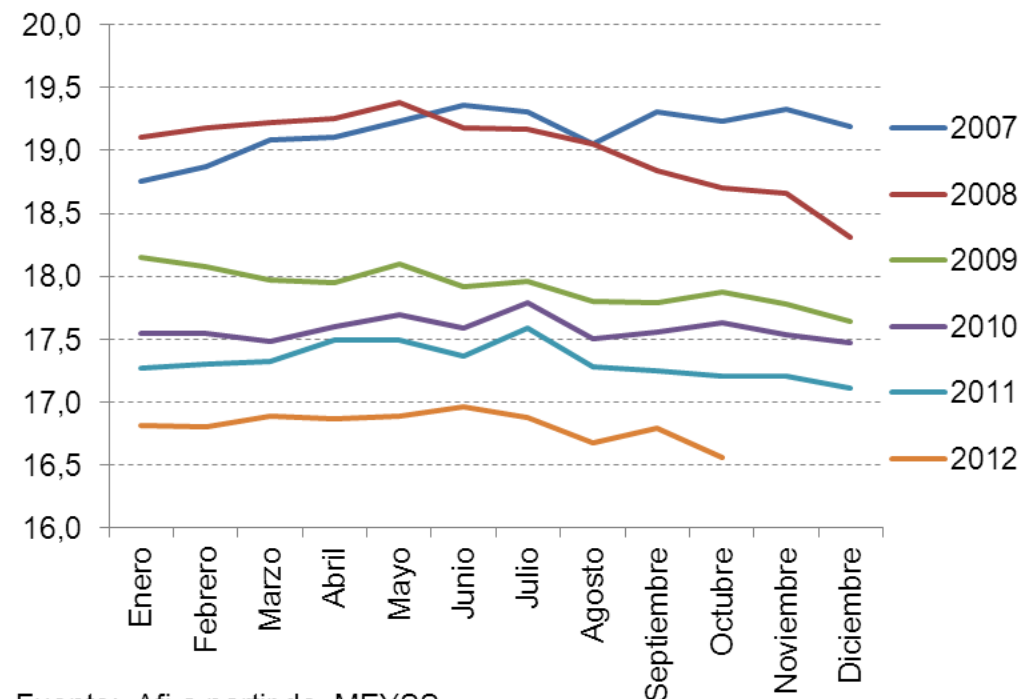
## Una severa crisis laboral...

- ❖ En la que el ciclo de mayo 2008 a enero 2010 fue particularmente intenso (caída de 1,84 millones de afiliados).
- ❖ El ciclo adverso se ha recrudecido desde julio 2011 (caída de 1,03 millones de afiliados).

### Afiliados y pensionistas 1988 - 2012 (miles)



### Afiliación a la SS 2007 - 2012 (millones)



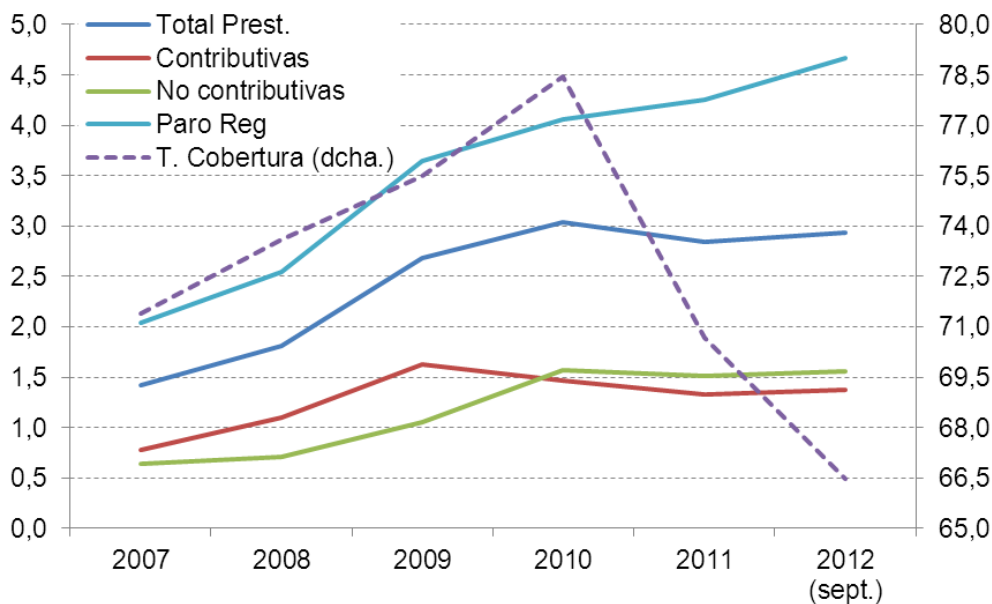
- ❖ Que sólo se ha traducido en un déficit de caja del sistema de pensiones cuando el número de afiliados-desempleados (por quienes el SEPE paga cotizaciones) ha empezado a disminuir.

1. La situación de la Seguridad Social en la crisis. El sistema de pensiones, de protección al desempleo y los fondos de reserva

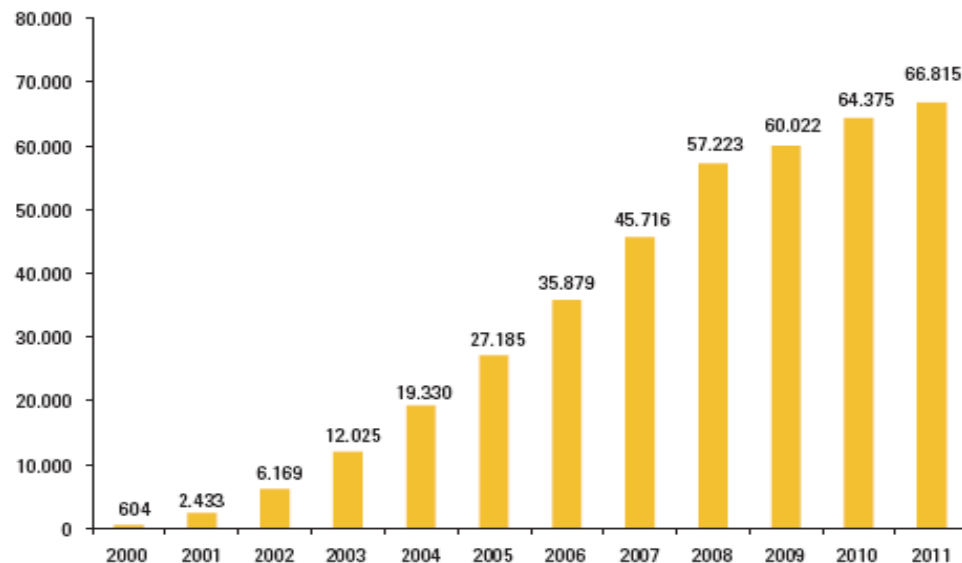
# ... que ha anticipado en una década los problemas de financiación del sistema de pensiones

- ❖ A la vista de los primeros síntomas de insuficiencia del sistema de pensiones, el Fondo de Reserva de las Pensiones no podrá seguir acumulando aportaciones y comenzará a reducirse.

## Paro registrado y prestaciones



## Fondo de Reserva de las Pensiones



- ❖ Al tiempo que se han agudizado los desequilibrios en el sistema de protección del desempleo.
- ❖ En el que las prestaciones no contributivas ya superan a las contributivas...
- ❖ Y la tasa de cobertura ha descendido 12 puntos porcentuales desde 2010

Fuente: Afi a partir de MEYSS

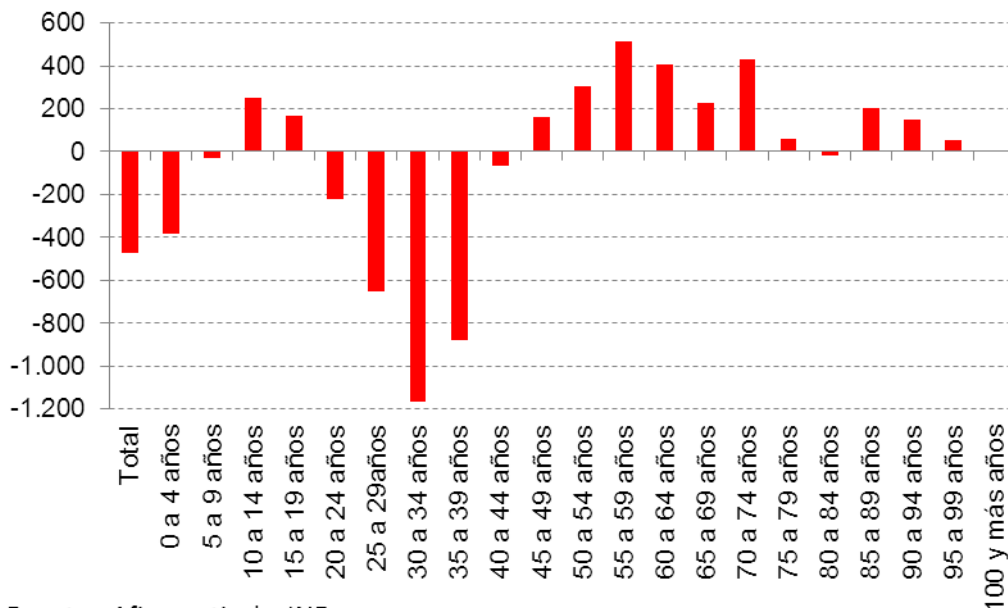


# 2 | Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo

## 2. Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo

# La población española está disminuyendo significativamente

- ❖ Especialmente en las cohortes activas de entre 25 a 39 años.
- ❖ Aunque aumentan las cohortes de entre 50 y 65 años

**Variación abs. población 2012-20 (miles)**


Fuente: Afi a partir de INE

**Desarrollos de la población española 2012 - 2020**

	2012	2020	Diferencia 2020-2012	
			Absoluta	Porcentual
Total	46.100,1	45.626,4	-473,8	-1,03%
0 a 4 años	2.479,9	2.100,2	-379,7	-15,31%
5 a 9 años	2.377,4	2.349,3	-28,2	-1,18%
10 a 14 años	2.196,7	2.445,7	249,1	11,34%
15 a 19 años	2.162,5	2.327,2	164,7	7,61%
20 a 24 años	2.421,8	2.202,9	-218,9	-9,04%
25 a 29 años	2.950,3	2.300,1	-650,2	-22,04%
30 a 34 años	3.725,9	2.560,9	-1.165,0	-31,27%
35 a 39 años	3.993,4	3.115,1	-878,3	-21,99%
40 a 44 años	3.769,5	3.702,7	-66,8	-1,77%
45 a 49 años	3.546,5	3.708,2	161,7	4,56%
50 a 54 años	3.198,2	3.505,1	306,9	9,60%
55 a 59 años	2.734,2	3.246,6	512,4	18,74%
60 a 64 años	2.457,7	2.865,4	407,7	16,59%
65 a 69 años	2.206,3	2.435,5	229,2	10,39%
70 a 74 años	1.755,4	2.188,1	432,7	24,65%
75 a 79 años	1.680,0	1.737,9	57,9	3,45%
80 a 84 años	1.313,9	1.296,3	-17,6	-1,34%
85 a 89 años	760,1	964,7	204,6	26,92%
90 a 94 años	292,9	440,8	147,9	50,51%
95 a 99 años	68,6	119,5	50,9	74,12%
100 y más años	9,0	14,1	5,1	56,52%
16 a 44 años	18.601,6	15.734,1	-2.867,4	-15,42%
45 a 64 años	11.936,5	13.325,3	1.388,8	11,63%
16 a 64 años	30.538,1	29.059,4	-1.478,7	-4,84%
65 y más	8.086,2	9.197,0	1.110,8	13,74%

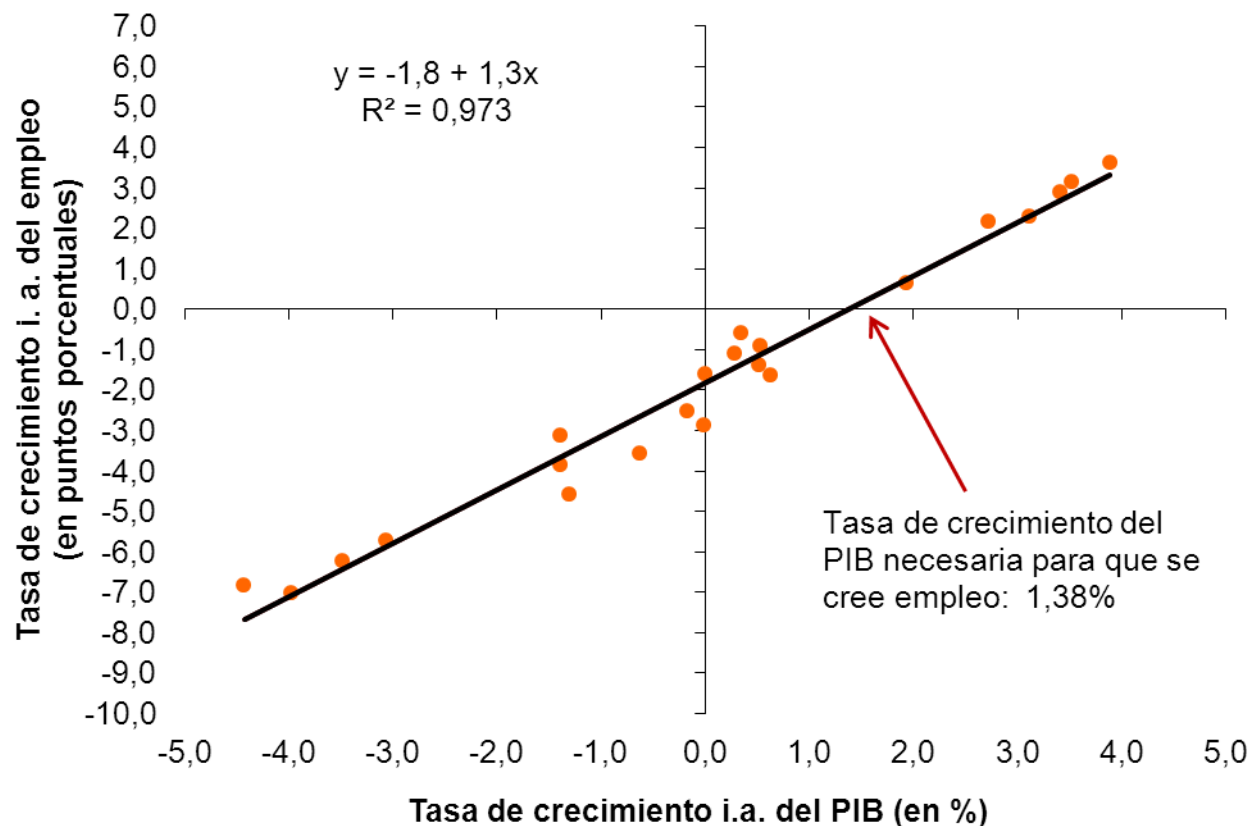
Fuente: Afi a partir de INE

2. Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo

# El empleo crecerá si crece el PIB a un ritmo suficiente

- ❖ Puede estimarse que el PIB debe crecer por encima del 1% para que el empleo aumente de manera estable, no coyuntural.
- ❖ La dinámica poblacional ayudará a que el paro disminuya sin que el PIB tenga que crecer a ritmos muy superiores a los necesarios para que aumente el empleo.
- ❖ ¿Cuándo se recuperarán los niveles de empleo y afiliación previos a la crisis?

Crecimiento i.a. del PIB y crecimiento i.a. del empleo (ITR07 a ITR12)



Fuente: Afi a partir de la EPA (INE)

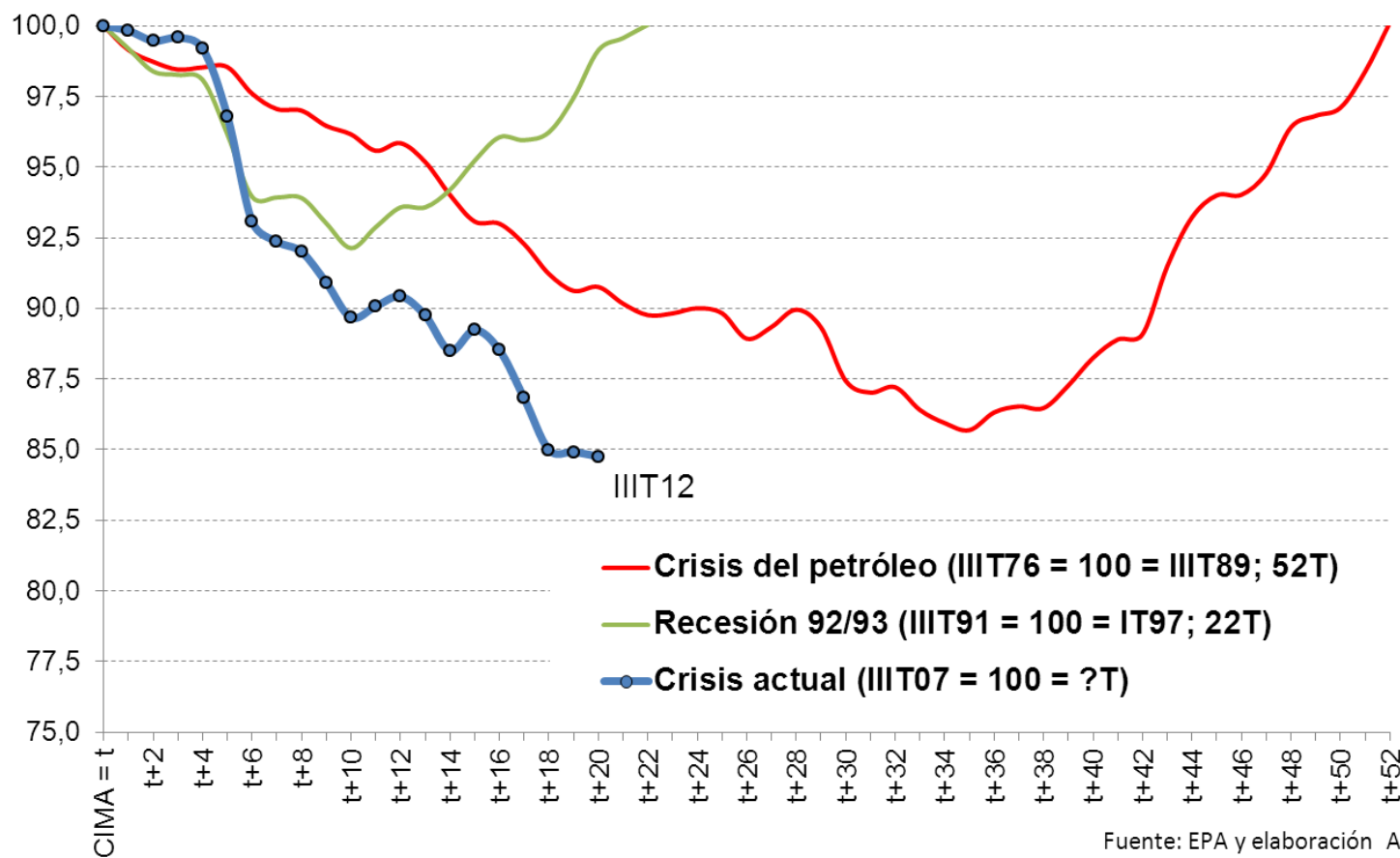


2. Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo

# Pero se tardará mucho en recuperar el nivel de empleo previo a la crisis, si es que se logra tal objetivo.

- ❖ La presente recesión laboral es, de las registradas desde la posguerra, la que más empleo ha destruido en menos tiempo.
- ❖ No puede decirse que este proceso haya concluido (en la crisis del petróleo duró 35 trimestres)...
- ❖ ... ni cuándo se recuperarán los niveles de empleo previos a la crisis.

**Trimestres hasta la recuperación de la ocupación**

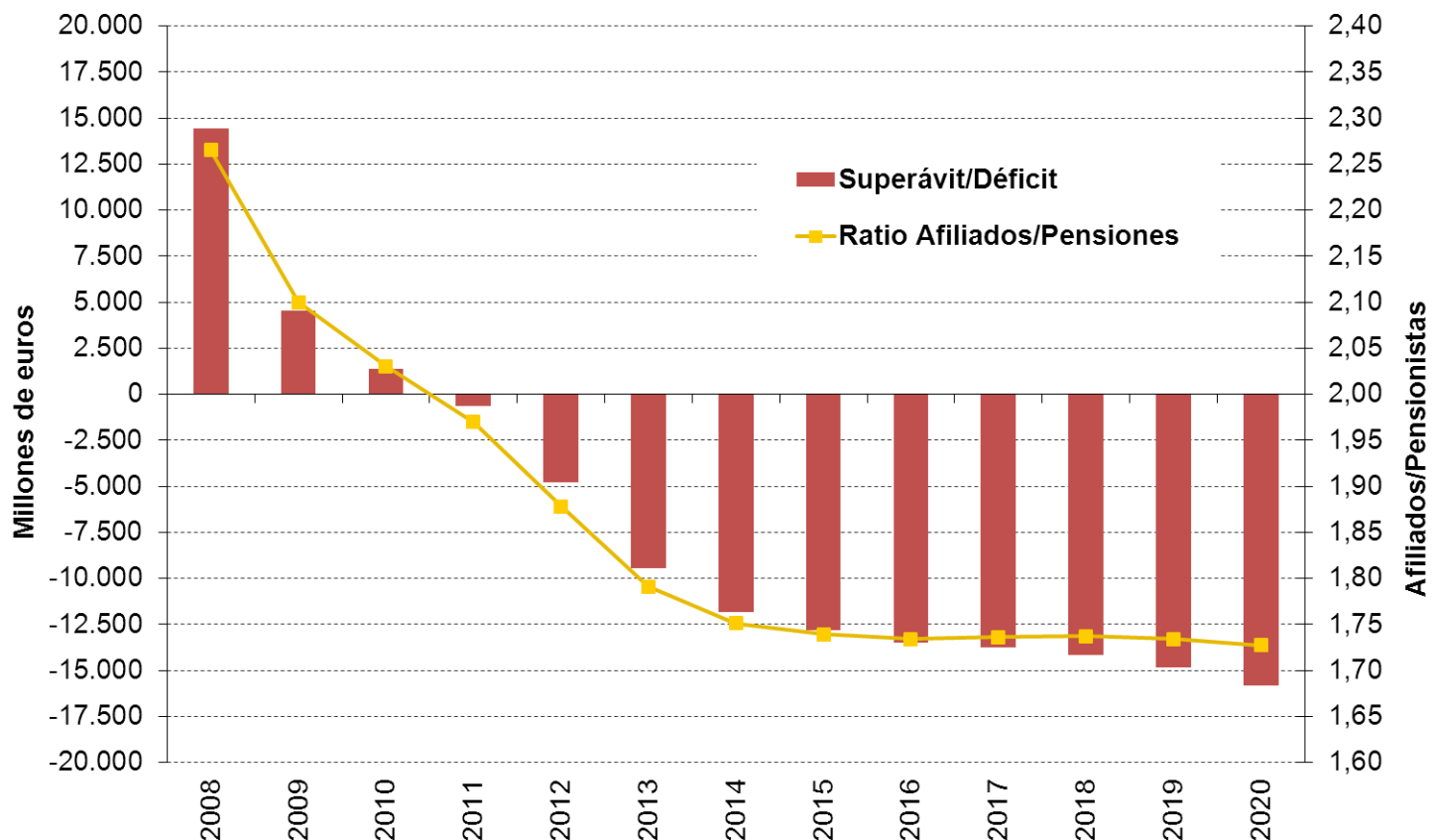


Fuente: EPA y elaboración Afi

## 2. Perspectivas a medio plazo de las pensiones y el empleo

# Con lo que el desequilibrio de las pensiones irá en aumento

## Evolución prevista del déficit del Sistema de Pensiones (2008-2011 realizado; 2012-2020 previsión)



Fuente: Afi

- ❖ La crisis habrá hecho que el déficit del sistema de pensiones se adelante una década.
- ❖ El Fondo de Reserva se agotaría entre 2017 y 2018.
- ❖ En ese momento se iniciaría la acumulación de la deuda del sistema de pensiones.
- ❖ Antes incluso de que los primeros efectos de la reforma de 2011 se hagan patentes.

# 3 | Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

## Unas perspectivas muy problemáticas antes de la reforma de 2011

- ❖ Determinadas por un sustancial deterioro del balance Afiliados/Pensiones.
- ❖ Que se traducirían en un fuerte desequilibrio de ingresos y gastos (un gap de 9,7 pp del PIB a 2049).
- ❖ Y una deuda equivalente al 125% del PIB en ese mismo horizonte.
- ❖ Pero con una pensión media (real) al año dos veces mayor que la actual.
- ❖ En un contexto de virtual estancamiento demográfico.

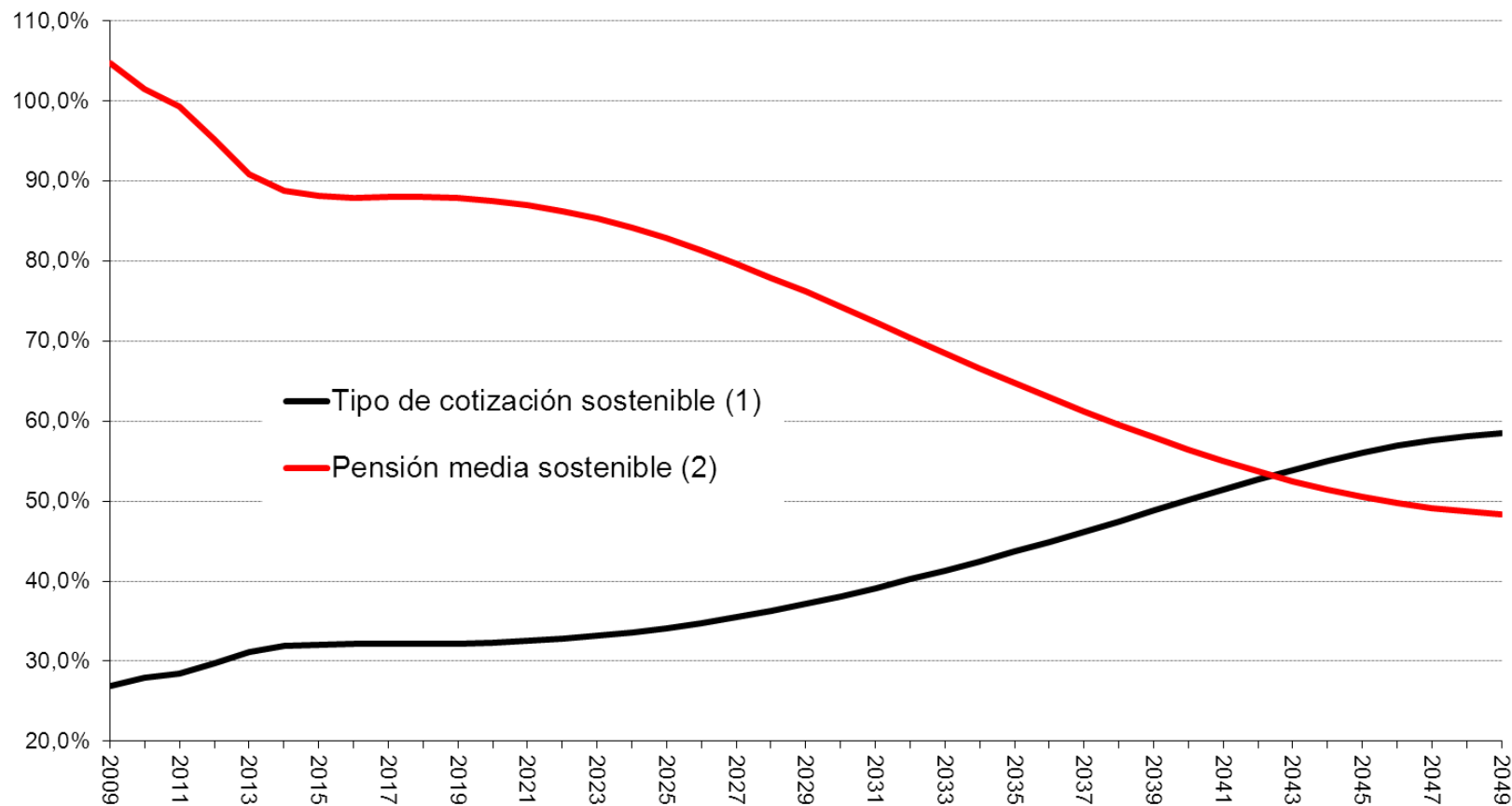
### Proyección de gastos e ingresos del sistema de pensiones contributivas ANTES DE LA REFORMA DE 2011

<b>FLUJOS DEMOGRÁFICOS</b>	<b>2011</b>	<b>2049</b>	<b>Ratio 49/11</b>
Población total (a 1 de julio) (miles)	47.202	49.066	1,0
Población 16-64	31.595	25.870	0,8
Población de 60-64	2.496	2.808	1,1
Población de 65 y +	8.047	15.677	1,9
Pensiones (miles)	8.820	16.833	1,9
Afiliados (miles)	17.376	15.990	0,9
<b>FLUJOS ECONÓMICOS (euros 2009)</b>			
Gastos contributivos del sistema (mill. euros)	97.095	391.436	4,0
Pensión media anual (euros)	10.792	22.798	2,1
Cotización media anual (euros)	5.552	11.837	2,1
Ingresos por cotizaciones (millones de euros)	96.463	189.282	2,0
Superávit (+) / Déficit (-) del sistema (mill. euros)	-632	-202.154	--
Fondo de Reserva (+) / Deuda (-) (mill. euros)	65.925	-2.593.647	--
<b>EN PORCENTAJE DEL PIB</b>			
Ingresos totales	9,15	9,15	1,0
Gastos totales	9,21	18,92	2,1
Superávit/Déficit	-0,06	-9,77	--
Fondo de Reserva/Deuda	6,25	-125,36	--
Ratio Afiliados/Pensiones	1,97	0,95	0,5
<b>PRO MEMORIA (euros 2009)</b>			
PIB (millones de euros)	1.054.355	2.068.882	2,0
PIB por afiliado (euros)	60.496	129.384	2,1
PIB por habitante (euros)	22.269	42.165	1,9

Fuente: Afi

### 3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

## Con ajustes imposibles en las variables económicas...



(1) Tipo de cotización que habría que cargar sobre los salarios para financiar íntegramente el gasto en pensiones

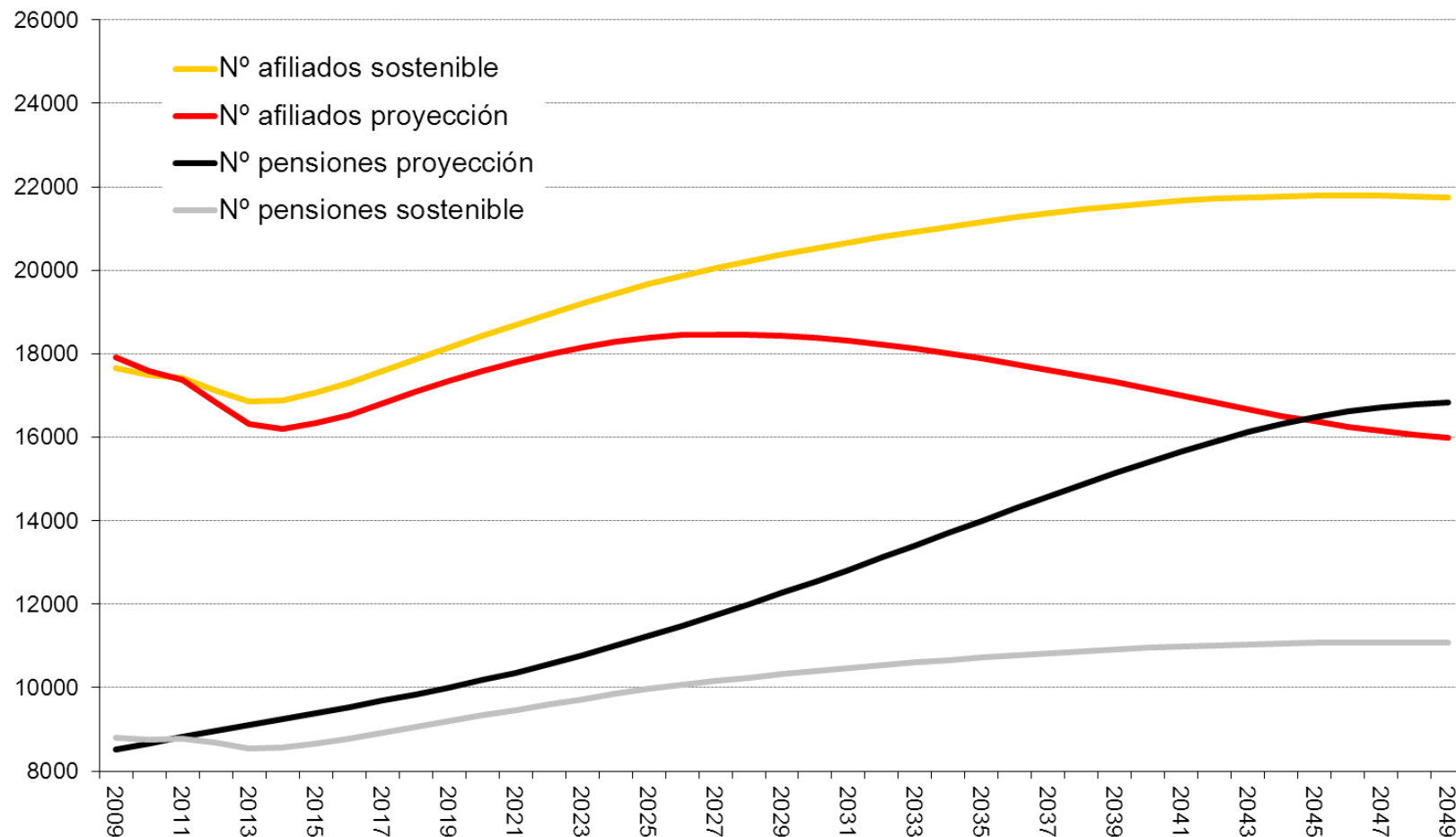
(2) Pensión futura en porcentaje de la pensión a "legislación constante" necesaria para ajustar el gasto a los ingresos

Fuente: Elaboración Afi



### 3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

## ...o demográficas



Fuente: Afi

3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

## La reforma más importante en 30 años

- ❖ **Aumento de la edad legal de jubilación de 65 a 67 años.** Se inicia la transición el 1 de enero de 2013 y finaliza en 2027 (ritmo de 1 mes por año hasta 2018 y 2 meses en adelante).
- ❖ **Aumento del “periodo de cómputo”** para el cálculo de la base reguladora de la pensión de 15 a 25 años (ritmo de 1 año adicional por año hasta 2022).
- ❖ **Aumento de la carrera de cotización de 35 a 37 años** de cotización para percibir el 100% de la base reguladora a los 67 años y puntaje homogéneo por año. Introducción progresiva hasta 2027 con incrementos de 6 en 6 meses en periodos regulares.
- ❖ **Factor de Sostenibilidad.** Con el objetivo de mantener la proporcionalidad entre las contribuciones al sistema y las prestaciones esperadas del mismo y garantizar su sostenibilidad, a partir de 2027 los parámetros fundamentales del sistema se revisarán teniendo en cuenta las diferencias entre la evolución de la esperanza de vida a los 67 años de la población en el año en que se efectúe la revisión y la esperanza de vida a los 67 años en 2027. Dichas revisiones se efectuarán cada cinco años utilizando a este fin las previsiones realizadas por los organismos oficiales.

3. Perspectivas a largo plazo antes y después de la reforma de 2011 ¿Será suficiente la reforma de las pensiones de 2011 (entrada en vigor en 2013)?

## La reforma de 2011 sólo logra reducir en 1/3 la insuficiencia financiera del sistema a largo plazo

- ❖ Es decir, si el gap de ingresos y gastos en 2049, antes de la reforma se estimaba en 9,7 pp del PIB, la reforma lo rebajará ligeramente por encima de 6 pp (estimaciones de FEDEA).
- ❖ En esta estimación, no se tiene en cuenta las revisiones de la pensión que puedan originarse por la introducción del factor de sostenibilidad a partir de 2027. Su contribución podría ser muy importante, como lo ha sido en Suecia, Alemania o Italia.
- ❖ La pensión media en proporción al salario medio en 2011 era del 36% y pasaría a ser del 28% en 2049 con la reforma. Aún así, la pensión media anual (en poder adquisitivo) sería 1,66 veces mayor que la actual.
- ❖ Una reforma que lograra mantener el sistema en equilibrio permanente (“reparto rabioso”) seguiría produciendo una pensión real similar a la actual en 2049, pero ésta representaría tan solo el 18% del salario medio real y entre los pensionistas cundiría la sensación de pobreza relativa.
- ❖ En estos resultados se combinan básicamente dos impactos de cierta potencia: el retraso de la edad de jubilación en 2 años y el aumento del periodo de cómputo en 10 años.





# 4 | ¿Es el sistema de pensiones el rehén de las OMT del BCE?

4. ¿Es el sistema de pensiones el rehén de las OMT del BCE?

## El rescate soberano contemplaría condiciones en materia de pensiones

- ❖ Las recomendaciones de la Comisión de finales de mayo pasado insistían en una serie de medidas para acelerar la reforma de las pensiones que, nótese, todavía no ha entrado en vigor.
- ❖ Entre ellas había tres especialmente relevantes:
  - Anticipar el calendario de maduración del retraso de la edad de jubilación.
  - Extender el periodo de cómputo a toda la vida laboral (o a 35 años).
  - Explicitar ya el “factor de sostenibilidad” e implantarlo antes de 2027 con revisiones más frecuentes.
- ❖ Aquellas “recomendaciones” se interpretaron por los mercados como verdaderas “condiciones” y fueron saludadas con primas de riesgo de 550 pb y rentabilidades del 10 años cercanas al nivel “desencadenante” del 7%.
- ❖ La “reforma de la reforma” de las pensiones podría darse ligada a la intervención del BCE, pero es absolutamente necesaria per se.



# 5 | Pero, ¿en qué consiste el problema de las pensiones?

5. Pero, ¿en qué consiste el problema de las pensiones?

## El envejecimiento no existe...

- ❖ Vivimos más, pero también en mucho mejores condiciones de salud a edades a las que hace unas décadas correspondían unas condiciones de salud sensiblemente peores.
- ❖ La extensión de la edad de jubilación es un resultado natural de esta dinámica, y no sólo por razones que tengan que ver con la sostenibilidad de las pensiones.
- ❖ El “álgebra vital” de los individuos es tal que la frontera de los 65 años determina la inviabilidad de cualquier planteamiento de sostenibilidad del balance de recursos y necesidades a lo largo del ciclo vital.
- ❖ Si cada vez entramos más tarde al trabajo, pretendemos salir antes y vivimos más, el balance **individual** de ciclo activo sobre ciclo pasivo se hace progresivamente insostenible.
- ❖ Este problema no se resuelve ni con más niños, ni con más inmigrantes, ni con más productividad, ni con más crecimiento del PIB. El que los sistemas sean públicos o privados, de capitalización o reparto, de contribución definida o aportación definida, es secundario.
- ❖ Este problema sólo se resuelve con una mayor esfuerzo individual durante el ciclo activo, un ciclo activo más largo, la rebaja de las expectativas durante el ciclo pasivo o una mezcla de las tres.

5. Pero, ¿en qué consiste el problema de las pensiones?

## ... pero tampoco existen soluciones milagrosas



## En resumen:

- La crisis no ha impactado en el SPP de manera significativa hasta que el nº de afiliados-desempleados no ha comenzado a disminuir al ir agotándose sus derechos a percibir la prestación contributiva, en 2011.
- Naturalmente, el SEPE venía registrando fuertes desequilibrios desde que arreció la destrucción de empleo a finales de 2008.
- La crisis ha adelantado la insuficiencia financiera del SPP en casi una década.
- El SPP inició en 2011 una senda de déficit coyuntural que dará paso sin solución de continuidad a un déficit estructural del sistema al que la reforma adoptada en 2011, que entrará en vigor el 1 de enero de 2013, trata de dar respuesta.
- En ausencia de tal reforma, el déficit del SPP hubiera llegado a representar casi el 10% del PIB en 2049, y la deuda acumulada el 125% de dicho PIB.
- Las estimaciones realizadas acerca del efecto de la reforma de 2011 indican que poco más de una tercera parte de dicho déficit podrá corregirse con su ayuda.
- Los factores más potentes para lograr este efecto son el retraso de la edad de jubilación y el aumento del periodo de cómputo de la base reguladora.
- La corrección plena del desequilibrio a largo plazo requerirá intensificar estas medidas e introducir cuanto antes el factor de sostenibilidad.



***Muchas gracias por su atención***



© 2012 Afi. Todos los derechos reservados.