

IV Congreso Internacional
Dependencia y Calidad de Vida  Fundación
Edad & Vida

IV Congr s Internacional
Depend ncia i Qualitat de Vida

Coordinación Sociosanitaria: **Integrar para avanzar**
Coordinación Sociosanit ria: **Integrar per avançar**

Barcelona, 29-30 / octubre / 2013

  Puede la pensión pública continuar siendo la principal fuente de renta de las personas mayores?

José Enrique Devesa Carpio
Profesor Titular Universidad de Valencia

Organizadores Organitzadors



Patrocinador



Colaboradores Col·laboradors





Financiación

Edad & Vida

¿Puede la pensión pública continuar siendo la principal fuente de renta de las personas mayores?

José Enrique Devesa Carpio

Índice

1. El Factor de Equidad Intergeneracional (FEI).
2. El Factor de Revalorización Anual (FRA).
3. ¿Qué pensión me va a quedar?
4. ¿Qué puedo hacer?



Factor de Sostenibilidad

Dos Fórmulas:

1. Factor de Equidad Intergeneracional o **FEI**, actúa sólo sobre el cálculo de la pensión inicial de **JUBILACIÓN** y la corrige por el aumento de la esperanza de vida respecto a un año base **→ FS** (Proyecto Ley).
2. Factor de Revalorización Anual o **FRA**, determina el crecimiento anual equilibrado de **TODAS** las pensiones, de acuerdo con los ingresos y gastos disponibles del sistema público de pensiones **→ IRP** (Proyecto Ley).



El Factor de Equidad Intergeneracional

Riesgo de longevidad:

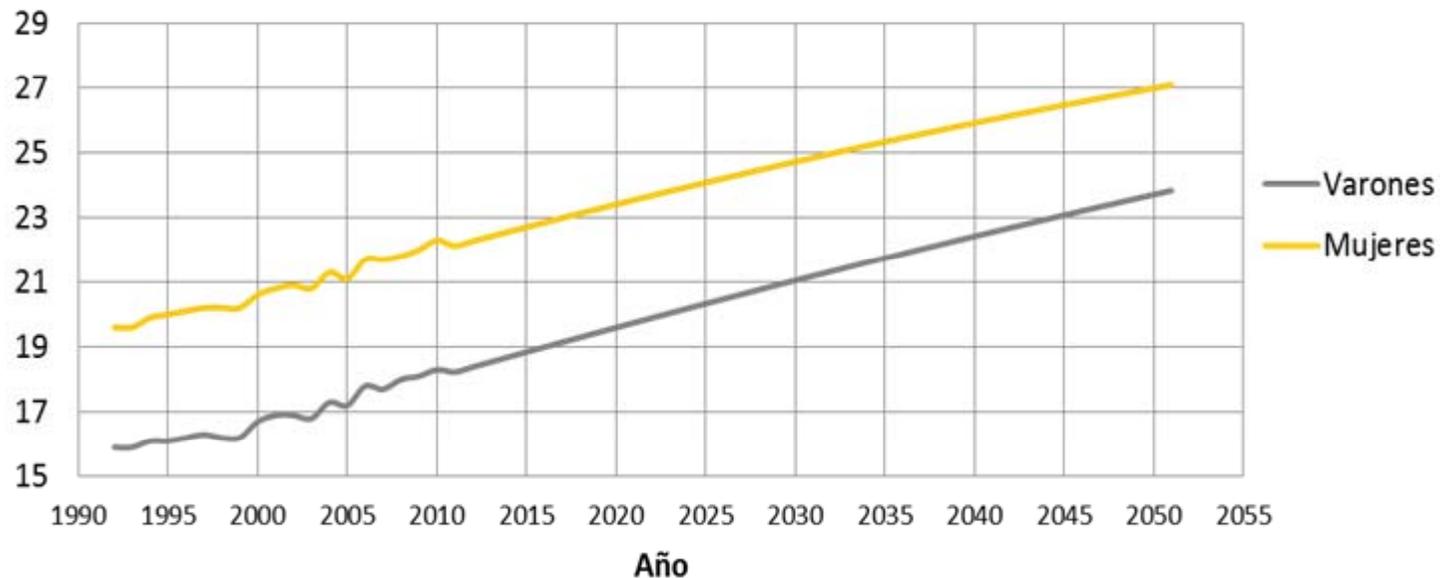
1. El riesgo de **longevidad** en el caso de los sistemas de pensiones se puede materializar en un **aumento del número de años** durante los que se tiene que pagar la pensión de jubilación ➡ **Mayor volumen de pensiones.**
2. Numerosos países de la UE han tratado de reducir este riesgo mediante la incorporación de algún factor que, al mismo tiempo, **mantenga la equidad intergeneracional.**



El Factor de Equidad Intergeneracional

Riesgo de longevidad en España:

Esperanza de Vida en España a los 65 años (1990-2051)



Fuente: INE



El Factor de Equidad Intergeneracional

Factores contra Riesgo de Longevidad en la UE:

País	Edad de jubilación	Años cotizados para Carrera Completa	Pensión inicial
Dinamarca	2022		
Finlandia			2010 (RV)
Francia		2009	
Grecia	2021		
Holanda	2025		
Italia	2013	2013	
Portugal			2010 (EV)
España			2014 (EV)



El Factor de Equidad Intergeneracional

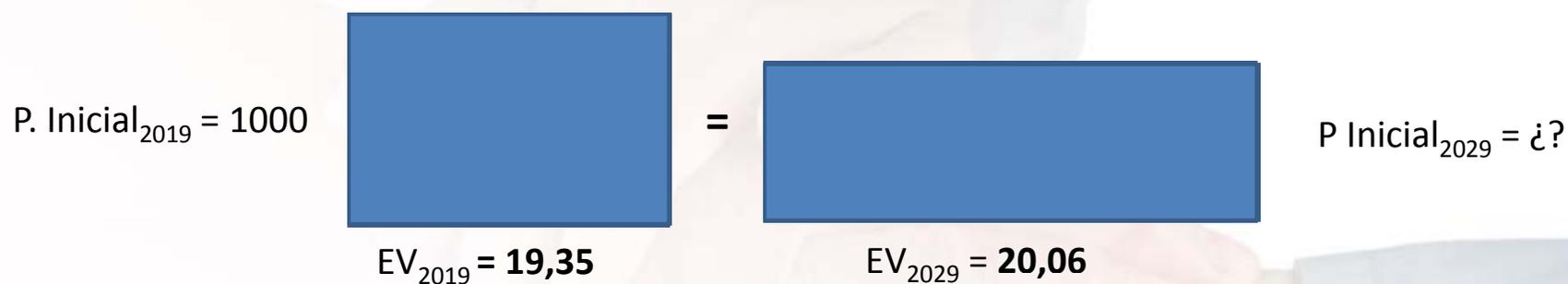
Fórmula:

$$FEI_{j,t+s} = \frac{e_{j,t}}{e_{j,t+s}}$$

1. El FEI es un **cociente entre esperanzas de vida** que permite ajustar la Pensión Inicial con la que los nuevos jubilados entrarían cada año en el sistema.
2. Normalmente, su valor será menor que uno **→ Buena noticia.**
3. Su objetivo principal es **tratar de manera equitativa** a jubilados que van a percibir prestaciones del sistema de pensiones durante un número de años muy distinto.



El Factor de Equidad Intergeneracional



$$P. Inicial_{2019} * EV_{2019} = P. Inicial_{2029} * EV_{2029} \quad \longrightarrow \quad P. Inicial_{2029} = 964,61$$

Bajo **hipótesis** de carreras laborales iguales



El Factor de Equidad Intergeneracional

FEI y Pensión Inicial:

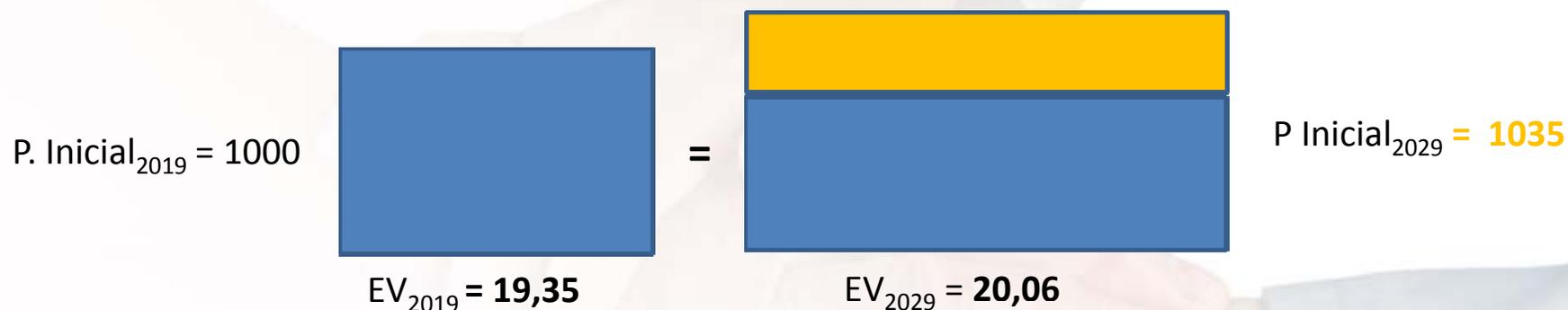
$$\text{Pensión Inicial} = BR \cdot C_{AC} \cdot C_{EJ\&AC} \cdot FEI$$

1. Si no cambia el resto de elementos de la fórmula*, se espera que el FEI produzca una **disminución** de la Pensión Inicial de un **0,5%-0,6% cada año**.
2. A legislación constante, basta con que la Base Reguladora crezca en términos reales por encima del FEI, para que la pensión inicial aumente en términos reales, que es lo que ha ocurrido en los últimos años.

*La aplicación de la Ley 27/2011 los está modificando paulatinamente.



El Factor de Equidad Intergeneracional



Bajo **hipótesis** de carreras laborales iguales y crecimiento real de la Base Reguladora igual a la mitad del crecimiento real promedio entre los años 2001 y 2013 (1,41%)

- EL FEI **no implica necesariamente** pensiones iniciales **menores**.
- El crecimiento económico, las carreras laborales y las bases de cotización más elevadas darán lugar a pensiones iniciales **mayores**.



El Factor de Equidad Intergeneracional

FEI y Equilibrio:

- Es un factor de **mantenimiento** de la situación (actuarial) del sistema pero **no de sostenibilidad** (actuarial) del sistema. Hace falta **otro Factor** para que el sistema sea sostenible ➡ FRA.





El Factor de Equidad Intergeneracional

Modificaciones FEI FS

- FS con Tablas Mortalidad **Jubilados Seguridad Social** unisex.
- Fecha aplicación FS: En **2019**.
- Variación interanual: FS con **modificación quinquenal** de la esperanza de vida de un individuo de **67 años. Datos conocidos**.
- Disminución promedio anual entre 2019 y 2050: **-0,31%**.



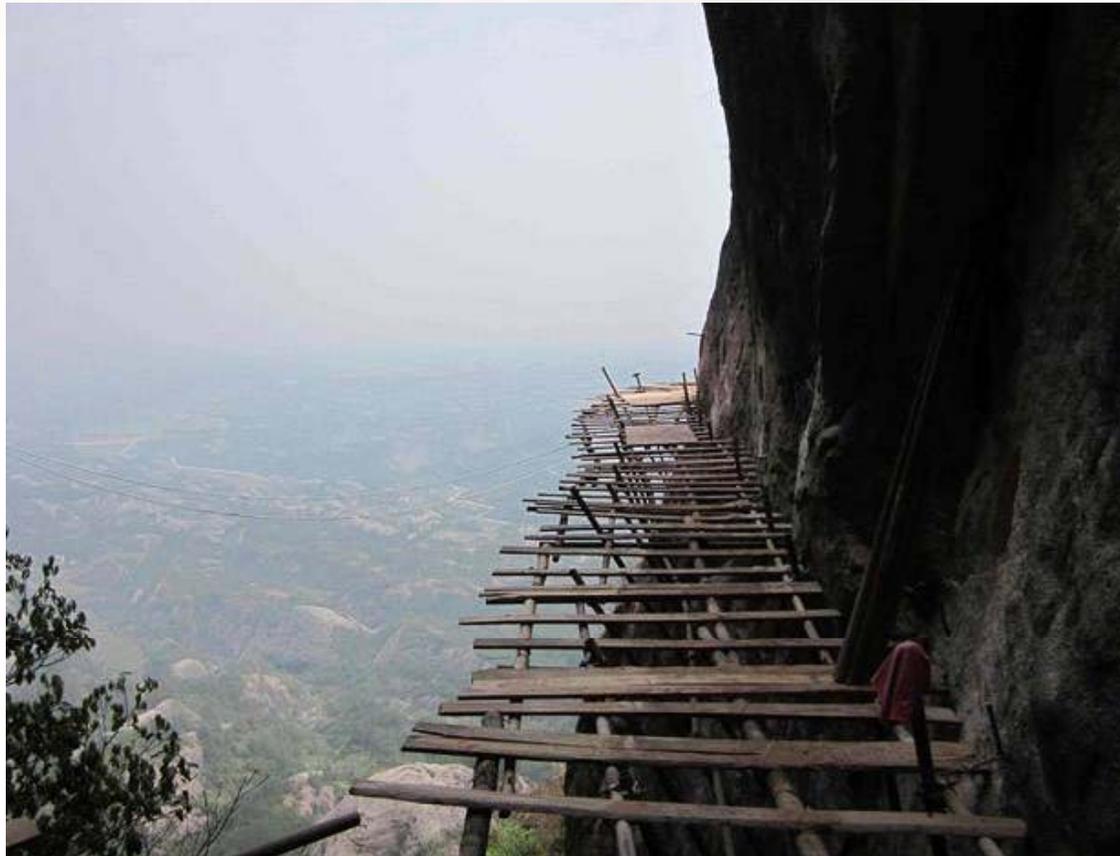
Financiamiento
Edad & Vida

¿Puede la pensión pública continuar siendo la principal fuente de renta de las personas mayores?

José Enrique Devesa Carpio

El Factor de Revalorización Anual

Motivación



<http://k44.kn3.net/taringa/5/1/7/5/1/9/9/ksjuancar/FF1.jpg?4659>



El Factor de Revalorización Anual

Fórmula y origen:

$$FRA_{t+1} = \bar{g}_{I,t+1} - \bar{g}_{P,t+1} - \bar{g}_{S,t+1} + \alpha \left(\frac{I_t^* - G_t^*}{G_t^*} \right)$$

- Se aplica a la revalorización de **todas las pensiones**, en lugar del índice teórico actual: **IPC?**
- Se obtiene a partir de la ecuación de **equilibrio presupuestario** (como en todo sistema de reparto) a lo largo del ciclo económico:

$$G_t = I_t$$

- Sería análogo al “Reparto Rabioso” –ajuste de la ecuación de equilibrio- pero no anual.

$$G_t^* = I_t^*$$



El Factor de Revalorización Anual

Composición Fórmula:

$$FRA_{t+1} = \bar{g}_{I,t+1} - \bar{g}_{P,t+1} - \bar{g}_{S,t+1} + \alpha \left(\frac{I_t^* - G_t^*}{G_t^*} \right)$$

- Compuesto por **4 elementos**:
 - Variación de los **ingresos**.
 - Variación del **número de pensiones**.
 - Variación del **efecto sustitución**.
 - **Superávit o Déficit** relativo a lo largo del **ciclo**.

Nota: (-) Media Aritmética; (*) Media Geométrica; α : Velocidad Ajuste. **Medias** de 11 o 13 años, **centradas** en “t+1”.



El Factor de Revalorización Anual

Composición Fórmula:

$$FRA_{t+1} = \bar{\pi}_{t+1} + (\bar{g}_{I,t+1} - \bar{g}_{P,t+1} - \bar{g}_{S,t+1})$$

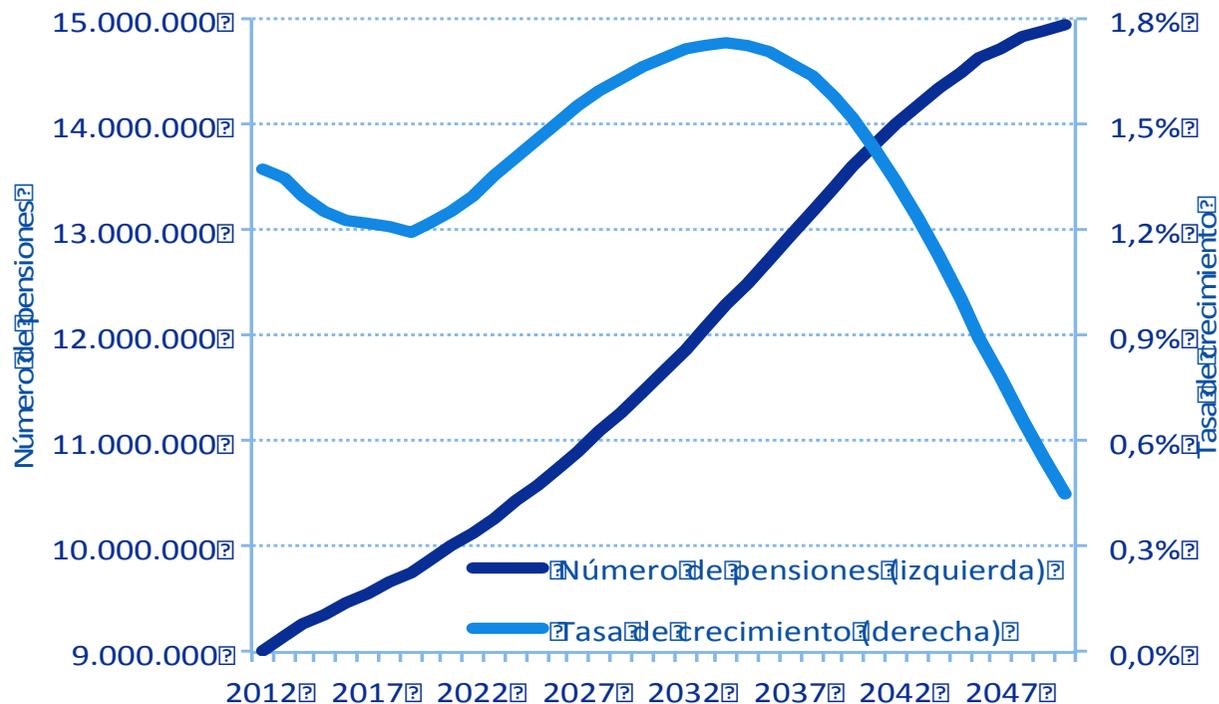
- Cuando el sistema está en **equilibrio presupuestario**, tenemos la suma de dos componentes:
 1. La tasa media de **inflación**.
 2. Un segundo componente que refleja cuánto varía la tasa media de crecimiento real de los ingresos por encima del número de pensiones y del efecto sustitución.
- **A largo plazo** el crecimiento económico hace que este segundo componente sea **positivo**.



El Factor de Revalorización Anual

Pensión Media Real:

$$\bar{g}_{pm,t+1}^r = FRA_{t+1} + \bar{g}_{s,t+1} - \bar{\pi}_{t+1} = \bar{g}_{l,t+1}^r - \bar{g}_{p,t+1}$$



Fuente: Informe Comité Expertos Factor Sostenibilidad



El Factor de Revalorización Anual

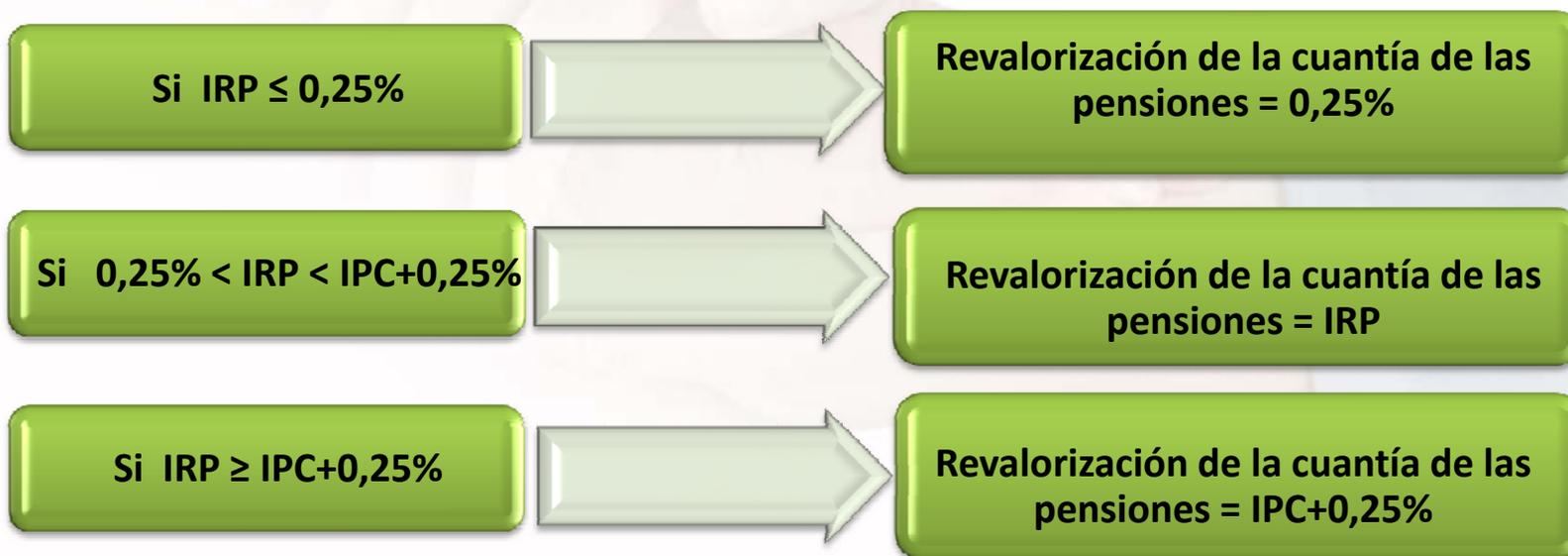
Características:

- Es un factor **tozudo** porque siempre dice la **verdad** sobre la situación financiera del sistema.
- Es un factor eficiente porque si las reformas actuales o futuras llevan el sistema al equilibrio  FRA es **inocuo**.
- Es un “marcador” o **indicador** directo de la **salud financiera** del sistema de pensiones. Basado en la **liquidez**.
- Es un “marcador” o **indicador** indirecto de la **salud estructural** actuarial del sistema de pensiones.
- Al depender la fórmula de **valores futuros**, se puede mejorar el IRP del año, basta con aportar **más Ingresos** o **disminuir los Gastos**.



El Factor de Revalorización Anual

Diferencias entre FRA e IRP:



- La utilización de “suelo” y “techo” puede provocar **desajustes** en el sistema.
- Hay que tener mucho cuidado en la **elección** del suelo y del techo.
- Anécdota: Con IPC negativo, Techo < Suelo.

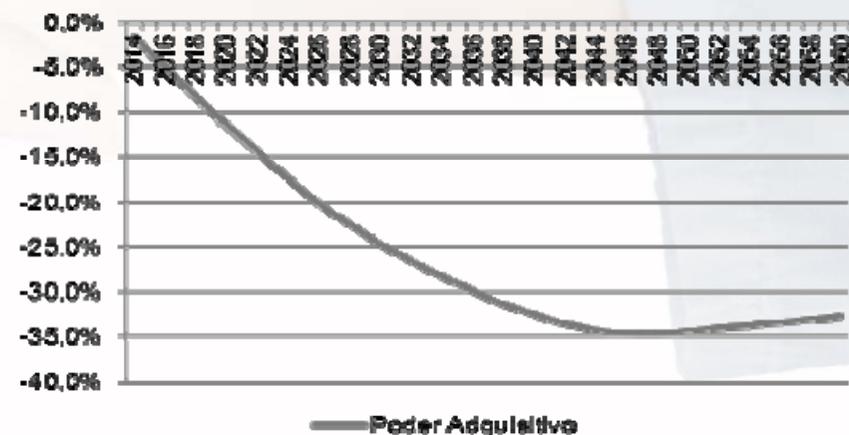
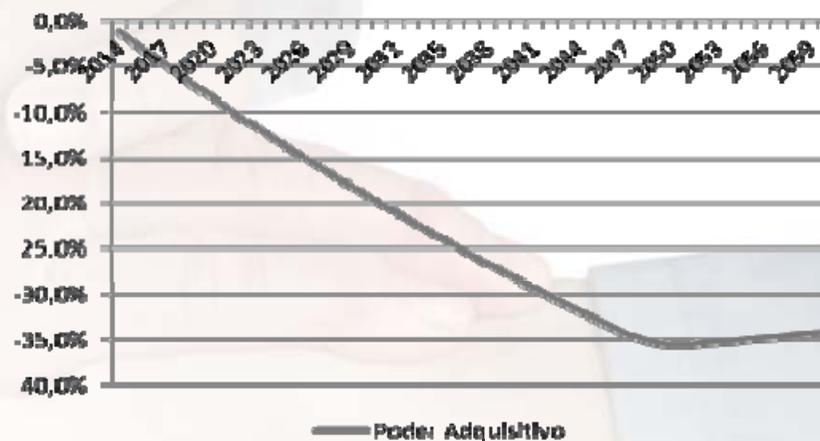


El Factor de Revalorización Anual

Algunos resultados:

Hipótesis	
Alpha	0,25
Tipo interés real	2,0%
IPC	1,5%
PIB real 2020-2060	2,0%
Efecto sustitución	1,50%
Decrec. efecto Sust. 2019	99%
Ingresos extras (%PIB)	0,0%
Disminuir gastos (%PIB)	0,0%
Techo IPC+	0,25%
Suelo	0,25%

Hipótesis	
Alpha	0,25
Tipo interés real	2,0%
IPC	2,0%
PIB real 2020-2060	2,0%
Efecto sustitución	1,50%
Decrec. efecto Sust. 2019	99%
Ingresos extras (%PIB)	0,0%
Disminuir gastos (%PIB)	0,0%
Techo IPC+	0,25%
Suelo	0,25%



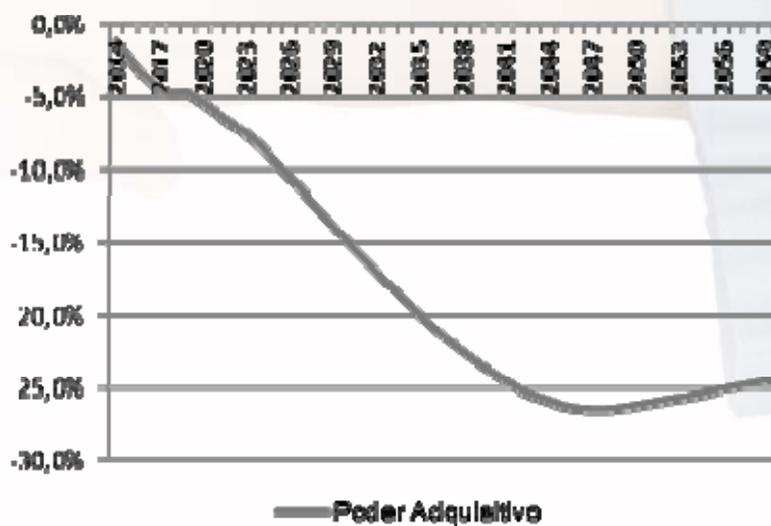
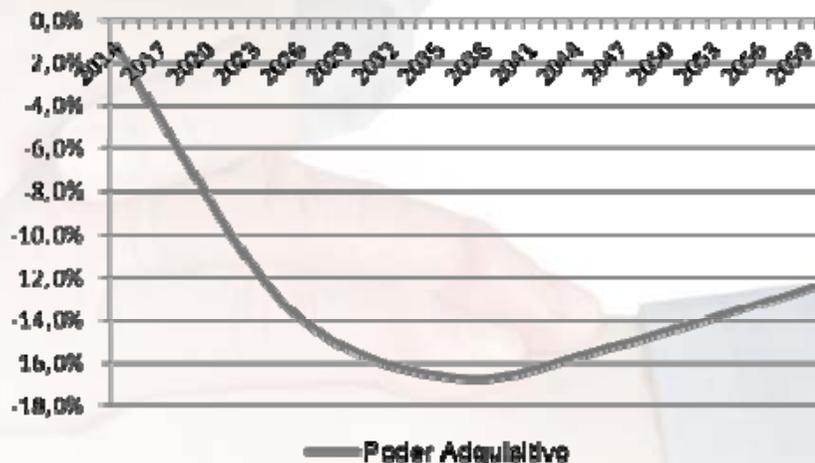


El Factor de Revalorización Anual

Algunos resultados:

Hipótesis	
Alpha	0,25
Tipo interés real	2,0%
IPC	1,5%
PIB real 2020-2060	3,0%
Efecto sustitución	1,50%
Decrec. efecto Sust. 2019	99%
Ingresos extras (%PIB)	0,0%
Disminuir gastos (%PIB)	0,0%
Techo IPC+	0,25%
Suelo	0,25%

Hipótesis	
Alpha	0,25
Tipo interés real	2,0%
IPC	1,5%
PIB real 2020-2060	2,0%
Efecto sustitución	1,50%
Decrec. efecto Sust. 2019	99%
Ingresos extras (%PIB)	1,0%
Disminuir gastos (%PIB)	0,0%
Techo IPC+	0,25%
Suelo	0,25%





Financiando

Edad & Vida

¿Puede la pensión pública continuar siendo la principal fuente de renta de las personas mayores?

José Enrique Devesa Carpio

¿Qué pensión me va a quedar?

Previsiblemente:

- La **Pensión Inicial no bajará** mucho por la aplicación del **FEI** (-0,31% anual).
- Pero puede descender su valor:
 1. Por la entrada en vigor en su totalidad, en 2027, de la **Ley 27/2011**.
 2. Por otras posibles **medidas futuras**.
- Aunque la Pensión Inicial seguirá siendo un elemento a considerar, pasará a tener una **importancia mayor** la revalorización anual que se aplique, el **FRA**.
- Hemos visto algunas **simulaciones** sobre la pérdida de poder adquisitivo: entre **16% y 35%** alrededor de 2040.



¿Qué puedo hacer?

Calcular y ahorrar:

- Obtener información de cuál puede ser mi **Pensión Inicial**.
- **Compararla** con la cuantía estimada para conseguir mantener mi nivel de vida.
- Obtener qué cantidad tengo que **ahorrar** anualmente hasta que me jubile.
- **Elegir** la mejor **alternativa de inversión** entre las múltiples posibilidades:
 1. Planes de Pensiones y Planes de Previsión Asegurados.
 2. Planes Individuales de Ahorro Sistemático.
 3. Hipoteca Inversa.
 4. Otros productos financieros o de seguros.
- Edad&Vida tiene un **simulador** que me informa sobre todos esos elementos.



Financiación
Edad & Vida

¿Puede la pensión pública continuar siendo la principal fuente de renta de las personas mayores?

José Enrique Devesa Carpio

Muchas Gracias



Puesta de sol en Benirrás (Ibiza)