



Un déficit **significativo**

II Estudio sobre cálculo del desajuste en las pensiones en Europa

Septiembre 2016



El déficit en las pensiones de Europa. Resumen

► Introducción

Europa envejece. En 2060, más de la cuarta parte (28%) de la población europea tendrá más de 65 años.

Teniendo en cuenta la trascendencia y dimensiones del problema, tanto para los gobiernos como para los individuos, el presente informe actualiza los resultados del primer estudio sobre el desajuste del sistema de pensiones en Europa realizado en 2010.

► El desajuste de las pensiones en Europa sigue siendo relevante

El desajuste de las pensiones muestra cuánto dinero necesitan ahorrar cada año las personas que se jubilen entre 2017 y 2057 para conseguir un nivel de vida adecuado después de la jubilación.

Europa necesita ahorrar dos billones de euros adicionales cada año para equilibrar el desajuste de las pensiones.

En España el déficit de las pensiones representa el mayor porcentaje de su PIB (17%). Con el 6%, Italia presenta el menor déficit en proporción a su PIB.

El desajuste de las pensiones ha aumentado desde 2010 en países como Irlanda y España. Entre los factores que contribuyen a incrementar el déficit de un país se incluyen unas aportaciones a las pensiones públicas más bajas, un crecimiento de las pensiones públicas por debajo de los salarios y unas rentas vitalicias más reducidas.

Desde 2010, en países como el Reino Unido y Polonia el déficit de las pensiones se ha contraído. Entre los factores que contribuyen a disminuir el déficit de un país se incluyen los aumentos de las aportaciones a las pensiones públicas, el crecimiento del número de personas que ahorran y el retraso de la fecha de inicio de la percepción de la pensión mediante el retraso de la edad de jubilación.

Ninguna medida política bastará por sí misma para compensar el déficit. Incluso medidas tan radicales como el retraso de la edad de jubilación en cinco o diez años, solamente reducirían el desajuste, respectivamente, entre una cuarta parte y la mitad. Un aumento del 10% en las aportaciones a las pensiones públicas también reduciría el déficit en una cuarta parte, pero puede que no sea factible en el panorama fiscal actual.

► El desajuste de las pensiones difiere considerablemente entre generaciones

En todos los países, los jóvenes son los que cuentan con las mejores oportunidades para enfrentarse a su desajuste. En Irlanda, por ejemplo, una persona de 20 años necesitará ahorrar al año 4.400 euros de media más, pero a los 50 años serían 9.700 euros. Comenzar a ahorrar pronto puede ser la clave para superar el déficit.

Como complemento a sus pensiones, las personas prevén aplicar diversas estrategias para financiar su jubilación, entre ellas las relacionadas con su vivienda u otros inmuebles.

Una tercera parte de los europeos encuestados tienen previsto seguir trabajando más allá de su edad normal de jubilación, y la mayoría de ellos mencionan los problemas financieros como motivo principal.



► Conclusiones y recomendaciones

ACCESO. A medida que la responsabilidad de ahorrar se traslada cada vez más a los individuos, los gobiernos pueden mejorar el acceso a los planes de pensiones e incentivar a la gente para que ahorre, por ejemplo, mediante la introducción de la afiliación automática con una contribución de la empresa.

ESTABILIDAD. Para incentivar el ahorro, los sistemas de pensiones tienen que ser estables.

- ✓ La reforma de las pensiones deberá basarse en hechos contrastados y gozar de consenso político.
- ✓ Los incentivos fiscales tienen que ser duraderos y comprensibles, para contar con la confianza de la gente.

COMUNICACIÓN E INFORMACIÓN. Los gobiernos deberían colaborar con las empresas, con la Comisión Europea y con la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA) para mejorar la información sobre los planes de pensiones y motivar a las personas a que averigüen cuál es su situación.

- ✓ Proporcionar a los ciudadanos una visión completa de sus ahorros para pensiones y compartir las buenas prácticas.
- ✓ Crear un día o una semana anual de las pensiones.
- ✓ Apoyar los esfuerzos dirigidos a la creación de un servicio europeo de seguimiento de las pensiones.

FORMACIÓN. Las personas necesitan formación y ayuda para tomar decisiones. Los gobiernos deberían:

- ✓ Introducir la educación financiera en los planes de estudios nacionales y difundir las buenas prácticas.
- ✓ Colaborar con las empresas e instituciones para desarrollar y compartir prácticas que permitan a la gente saber cuánto tiene que ahorrar y en qué momento.

Bienvenida



Europa envejece. En 2060 más de la cuarta parte de la población europea tendrá más de 65 años. Esto significa que cientos de millones de personas de toda Europa se enfrentarán a un desajuste en las pensiones que necesitarán para disfrutar de un nivel de vida adecuado en su jubilación. La dura realidad es que, en todas las edades y países, la gente tiene que ahorrar más de cara a la jubilación. Para el conjunto de Europa estimamos que el desajuste de las pensiones representa dos billones de euros. Es una cifra que habla por sí misma.

Como grupo global asegurador y gestor de activos, la finalidad social de Aviva incluye ayudar a las personas a ahorrar, para que puedan disfrutar de una jubilación segura y próspera.

El desajuste de las pensiones que hemos identificado plantea un reto enorme. Todas las personas, en cualquier momento de su vida laboral, deben ser conscientes de la necesidad de contar con una buena planificación para su jubilación. Para la sociedad en su conjunto, ayudarles a ello representa un problema crítico. Aviva está comprometida a encontrar soluciones para sus clientes y el presente informe ofrece algunas fórmulas para conseguirlo. Los gobiernos y parlamentos nacionales, con el respaldo de instituciones como la Unión Europea y la OCDE, deberían tener en cuenta estas recomendaciones. Tengo confianza en que los gobiernos, las empresas y los individuos podrán trabajar juntos para reducir el déficit y el presente informe ofrece medidas pragmáticas y útiles que nos ayudarán a ello.

David Macmillan
CEO, Aviva Europa

Índice

Introducción	6
El desajuste de las pensiones en Europa sigue siendo relevante	8
El desajuste de las pensiones varía considerablemente entre generaciones	14
Reducir el desajuste: ayudar a las personas a ayudarse a sí mismas	20
Apéndice. Informaciones técnicas	24



Introducción

Europa envejece. En 2060, más de la cuarta parte (28%) de la población europea tendrá más de 65 años¹.

Durante toda su vida laboral, mucha gente ahorra regularmente para hacer aportaciones a un plan de pensiones, con la esperanza de que éste les generará una parte, o la totalidad, de sus ingresos durante el retiro. El presente estudio analiza si lo que están ahorrando actualmente será suficiente para satisfacer sus necesidades y, en caso de que no sea así, muestra qué pueden hacer para enderezar esta situación. Hemos denominado a esto «el desajuste de las pensiones».

¿Qué es el desajuste de las pensiones en Europa?

Equivale a las cantidades que las personas que se jubilarán entre 2017 y 2057 necesitan ahorrar para compensar el déficit entre las pensiones que esperan recibir (procedentes posiblemente de una combinación de pensiones públicas, de empresa y privadas) y los ingresos que probablemente necesitarán para gozar de un nivel de vida adecuado durante la jubilación.



¿Qué se necesita para gozar de un nivel de vida adecuado durante la jubilación?

Para averiguarlo, recurrimos al concepto de “tasa de sustitución”.

¿Qué es la tasa de sustitución?

Es el porcentaje de los ingresos (después de impuestos) obtenidos inmediatamente antes de la jubilación que se seguirán necesitando durante los años de retiro. Por regla general, en esta etapa la gente ya no necesita el 100% de sus ingresos anteriores, porque a estas alturas ya han cancelado su hipoteca y no tienen necesidad de seguir ahorrando para su jubilación.

1. Por otra parte, el índice de dependencia demográfica de la tercera edad (personas de 65 años o más respecto a las de entre 15 y 64 años) se prevé que aumentará en la UE desde el 27,8% al 50,1% entre los años 2015 y 2060.

FUENTE: The 2015 Ageing Report: Underlying Assumptions and Projection Methodologies (European Commission, 2015)

¿Todos necesitan lo mismo?

Creemos que esto depende del sueldo antes de la jubilación. Las personas con salarios más bajos necesitarán más porcentaje del mismo para su subsistencia diaria, de forma que a los efectos de este informe hemos supuesto que su tasa ideal de sustitución es del 90%. En el caso de los perceptores de rentas medias hemos partido del 65%. Los perceptores de rentas más altas tendrán unos mayores niveles de ingresos disponibles por encima de sus necesidades diarias, de manera que en su caso hemos basado nuestros cálculos en el 55% de su último salario.



¿Se tienen en cuenta otros tipos de ingresos o ahorros?

Aquí nos hemos centrado en los planes de pensiones, dado que están destinados específicamente a financiar el retiro. Es importante comprender cuánto es preciso ahorrar para poder compensar la posible falta de ingresos. Para solucionar este problema, la gente también cuenta con activos como inmuebles, inversiones o depósitos en efectivo. Lo verdaderamente crítico es pensar en el futuro anticipadamente y confiamos en que este informe inducirá a la gente a hacerlo.



El presente estudio examina la diferencia entre los ingresos anteriores a la jubilación de una persona y la estimación de su futura pensión, con el fin de calcular si tendrán lo suficiente para vivir cuando se retiren y, en caso negativo, cómo solucionarlo. Como regla práctica general, la OCDE sugiere que las personas se fijen como meta una tasa de sustitución del 70%, que en nuestra metodología, hemos modificado ligeramente para ajustarla a los niveles de rentas previos a la jubilación².

2. En este estudio se utiliza una tasa de sustitución objetivo del 90% para el 30% inferior de los ingresos, del 65% para el 40% intermedio y del 55% para el 30% superior de los ingresos.

El desajuste de las pensiones en Europa sigue siendo relevante

Europa necesita ahorrar cada año dos billones de euros adicionales para compensar este déficit.

En Europa, las personas que se retiren entre 2017 y 2057 necesitarán ahorrar dos billones de euros adicionales para gozar de un nivel de vida adecuado durante su jubilación. Las ingentes dimensiones de este esperado déficit, que equivale de media a aproximadamente el 13% del PIB de 2016, ponen de relieve la imperiosa necesidad de que los gobiernos concentren sus esfuerzos en definir la mejor forma de atender las necesidades de una población que envejece. Este capítulo ayudará a los responsables políticos a cuantificar el tamaño del desajuste de las pensiones en sus países, analizando los factores que determinan estos resultados³.

Desajuste de las pensiones (miles de millones de euros al año)

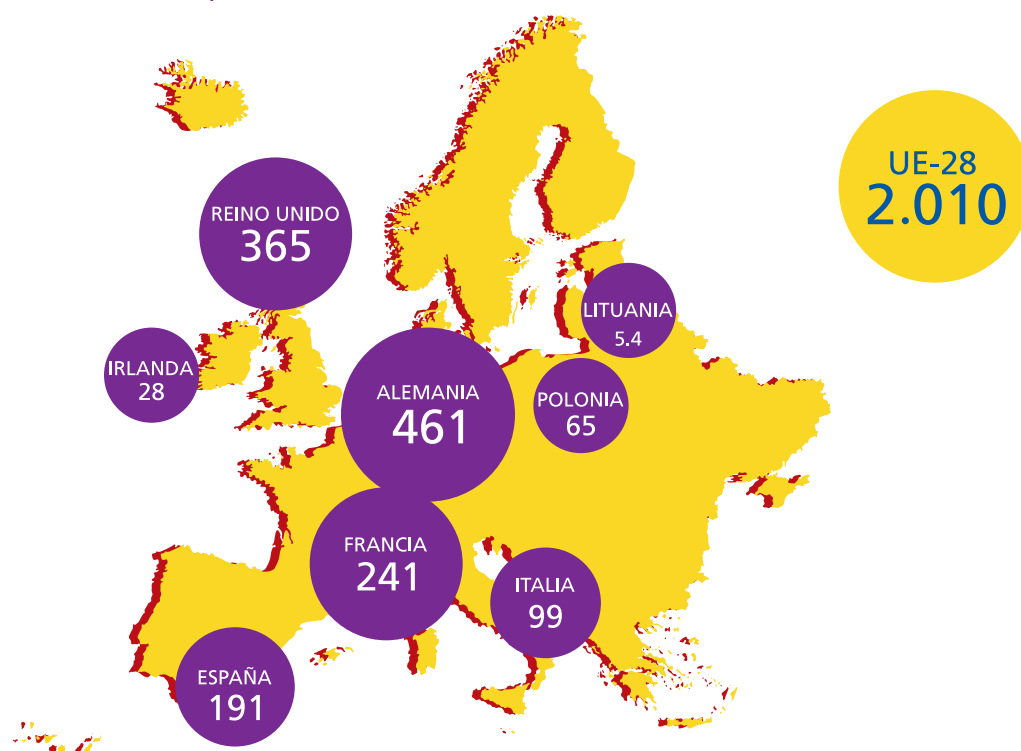


FIGURA 1: Desajuste de las pensiones (miles de millones de euros).
FUENTE: Mind the Gap (Aviva, 2016)

3. Los países occidentales de mayor tamaño tendrán un desajuste de las pensiones más abultado debido a su mayor población (de forma que serán más las personas que accederán a la jubilación) y a un promedio de salarios más elevado (de forma que quienes se jubilen en el futuro esperan mayores ingresos). Número de personas que accederán a la jubilación en 2017-2057 (en millones): Alemania (40), Francia (32,9), Reino Unido (27,7), Italia (25,3), España (25), Polonia (17,8), Irlanda (2,3) Lituania (1,4). Fuente: Proyecciones de las personas mayores de 65 años, Eurostat.

Teniendo en cuenta el porcentaje de su PIB de 2016, España se enfrenta al mayor desajuste de las pensiones e Italia al menor.

Para poder hacer una comparación entre países, el desajuste de las pensiones se puede calcular como porcentaje del PIB de 2016 de cada país. En la mayoría de los países, éste se sitúa entre el 11% y el 15%. España muestra el porcentaje más alto, con el 17%. Esto hace que el desajuste de las pensiones de España sea equivalente a todo el gasto actual del gobierno en sanidad y pensiones⁴. En el Reino Unido, el déficit representa el 14% del PIB de 2016, lo mismo que el total del gasto británico en prestaciones sociales⁵. Italia constituye la excepción, ya que el desajuste de las pensiones en el país equivale solamente al 6% del PIB de 2016. Este déficit puede ser relativamente bajo como consecuencia de que el Estado proporciona un generoso nivel de apoyo a las pensiones públicas de los ciudadanos, dado que el gasto público italiano en pensiones asciende al 15,8% del PIB, comparado con la media de la OCDE del 7,9%⁶. Es posible, no obstante, que este nivel de gasto en pensiones públicas no sea sostenible en la medida en que excluye otras prioridades gubernamentales.

Desajuste de las pensiones como % del PIB de 2016

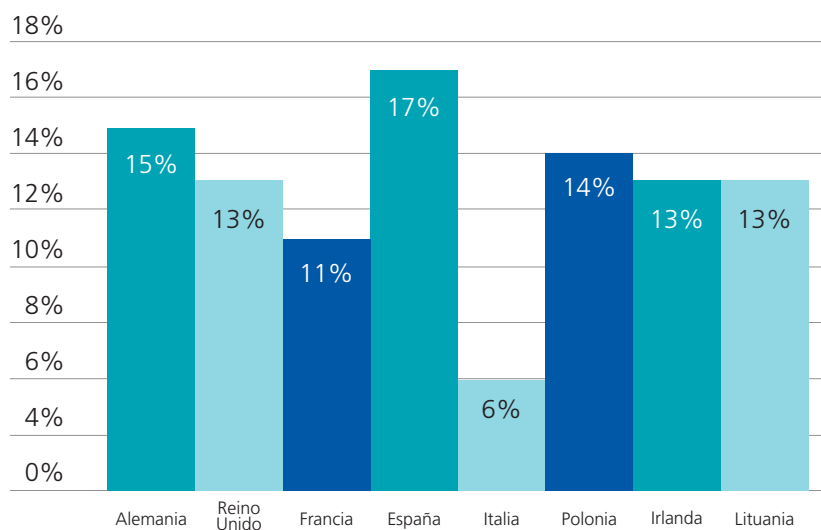


FIGURA 2: Desajuste de las pensiones como % del PIB de 2016.
FUENTE: Mind the Gap (Aviva, 2016)

4. La OCDE considera que el gasto público español en pensiones ascendió al 10,5% del PIB en 2011, y que el gasto en sanidad de 2014 fue del 6,3% del PIB.
5. La OCDE considera que el Reino Unido gastó en 2015 el 14,08% del PIB en prestaciones sociales a los hogares.
6. Pensions at a Glance 2015, indicadores de la OCDE y del G20. (OCDE, 2015).

El desajuste de las pensiones equivale a la cantidad que deberán ahorrar cada año las personas que se jubilen entre 2017 y 2057 para conseguir un nivel de vida adecuado después de la jubilación.

El déficit de las pensiones supone un desafío a largo plazo para los países europeos. Sin embargo, el problema no detendrá su progresión mientras los gobiernos estudian la forma de abordarlo. Comparando el informe "Un déficit significativo 2010" de Aviva, vemos que el desajuste de las pensiones ha aumentado en seis años (desde 1,9 a 2 billones de euros).

Por debajo de estas cifras totales, encontramos una gran diferencia entre países, ya que algunos ven cómo su déficit aumenta mientras que en otros disminuye, y son muchas las iniciativas políticas aprobadas para tratar de solucionar este acuciante problema.

Desajuste de las pensiones (miles de millones de euros al año) 2010 comparado con 2016

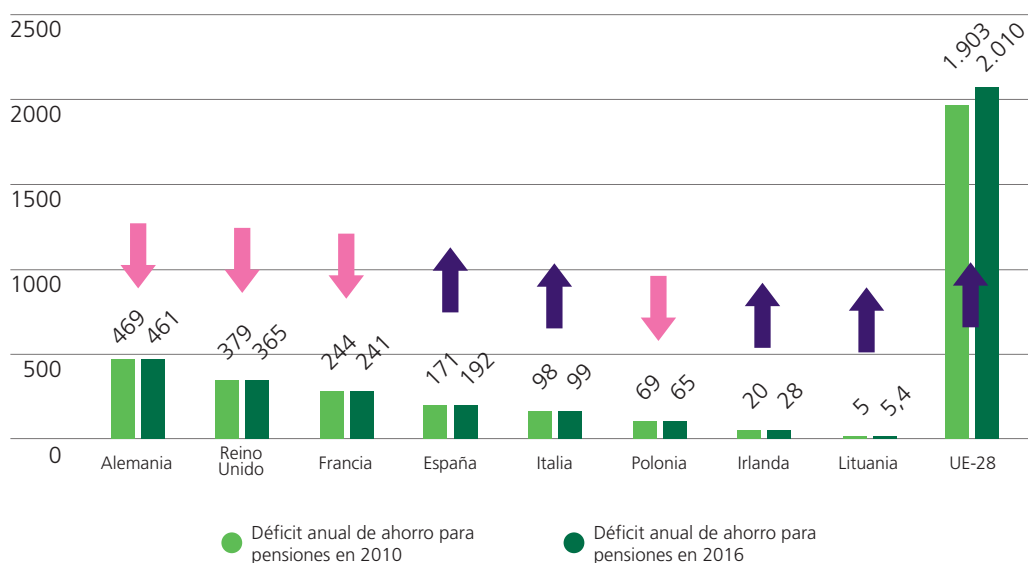


FIGURA 3: Desajuste de las pensiones en 2010 comparado con 2016.
FUENTE: Mind the Gap (Aviva, 2016)

Existen una serie de factores que han contribuido a aumentar el desajuste de las pensiones desde 2010, incluyendo:

- ✓ Reducción de la cuantía de las pensiones públicas.
- ✓ Crecimiento de las pensiones públicas por debajo del crecimiento de los salarios.
- ✓ Rentas vitalicias inferiores.

Entre los países en los que el desajuste de las pensiones es ahora **mayor** que en 2010 se encuentran:

- ✓ **Irlanda y España**, países duramente afectados por la recesión de estos últimos años. El desajuste de las pensiones se ha ampliado debido a que sus gobiernos adoptaron políticas de congelación de las pensiones públicas durante la recesión. Desde entonces, Irlanda ha comenzado a incrementar en sus presupuestos anuales el gasto destinado a pensiones públicas. Naturalmente, todo dependerá de la continuación del crecimiento económico.

En el extremo contrario, algunas medidas políticas introducidas desde 2010 se han traducido en una reducción del desajuste de las pensiones, incluyen las siguientes:

- ✓ Aumento de las cuantías de las pensiones públicas.
- ✓ Incremento del número de personas que ahorran en forma de pensiones contributivas específicas (motivadas en algunos casos por la afiliación automática).
- ✓ Edad de jubilación más tardía (lo que reduce el número de personas que se jubilan).

Entre los países en los que el desajuste de las pensiones es ahora menor que en 2010 se encuentran:

- ✓ **El Reino Unido**, donde la medida de “triple bloqueo” implica que las pensiones públicas se revalorizan con la mayor de tres variables: la inflación, el crecimiento de las rentas o el 2,5%. También la edad de jubilación oficial se irá retrasando paulatinamente, tanto para los hombres como para las mujeres, hasta los 67 años en 2028 y hasta los 68 años en 2046.
- ✓ **Polonia**: mientras que los niveles de las pensiones públicas han sido inferiores a los incrementos salariales entre 2006 y 2012, el desajuste de las pensiones descendió en un 6% gracias a la reducción del número de personas que acceden a la pensión como consecuencia del retraso de la edad de jubilación.



Sin embargo, incluso en los países en los que las políticas gubernamentales han contribuido a la reducción del desajuste de las pensiones, tales medidas todavía están lejos de haber cerrado la brecha por completo. El informe nos permite estudiar en qué medida se necesitarían cambios radicales en las políticas para avanzar en las reducción del déficit a través de políticas específicas.

Desajuste de las pensiones en Europa: impacto de las medidas políticas (en miles de millones de euros)

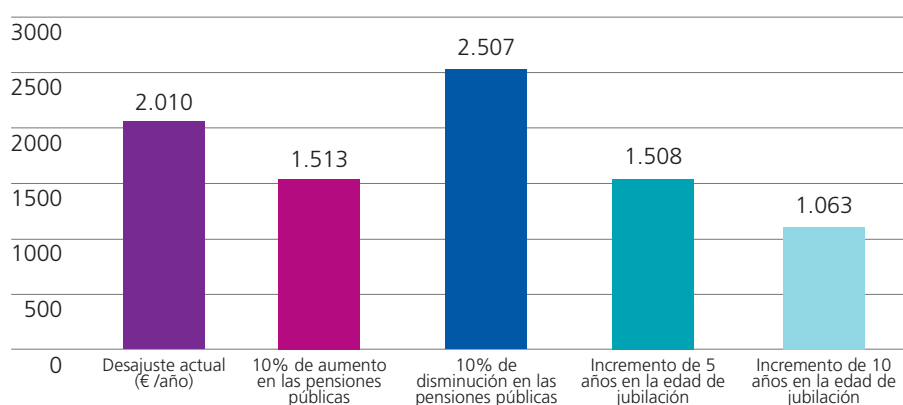


FIGURA 4: Impacto de las distintas iniciativas políticas en el desajuste de las pensiones en Europa (miles de millones de euros)
FUENTE: Mind the Gap (Aviva, 2016)



El retraso en la edad de jubilación en Europa reduciría la brecha desde el momento que se necesitaría menos dinero debido a la reducción del período de percepción de la pensión. Como ejemplo, **el retraso de la edad de jubilación en cinco años reduciría una cuarta parte del déficit en la UE, y un retraso de diez años lo reduciría a la mitad.** Sin embargo, estas medidas drásticas plantean nuevos problemas cuando la población no ha previsto con suficiente antelación un retiro más tardío, o cuando no disfruta de buena salud para seguir trabajando. El Reino Unido ha optado por revisar periódicamente la edad de acceso a la pensión con arreglo al supuesto de que las personas perciben una pensión pública durante aproximadamente un tercio⁷ de su vida adulta. En otros países, la opción de retrasar la edad de jubilación ha tenido una aceptación menor. En Polonia, por ejemplo, el retraso en la edad de jubilación ha reducido el desajuste de las pensiones, pero se ha planteado revocar esta medida.

Un examen de la posibilidad de incrementar las **pensiones públicas nos enseña que un aumento de las mismas en un 10% reduciría el déficit en cerca de una cuarta parte.** Aunque esto serviría para acercar a la gente a unos ingresos de jubilación más adecuados, se trata de una elección difícil para unos gobiernos que están luchando por cuadrar las finanzas públicas. Incluso el mantenimiento de las pensiones públicas en su nivel actual llevaría a aumentos significativos del gasto público.

Es evidente que, a largo plazo, los gobiernos tendrán que adoptar una combinación de medidas dirigidas a dar una solución a las necesidades de sus ciudadanos en materia de pensiones, ya que no existe un atajo para ello. Debido a las presiones adicionales impuestas sobre las finanzas públicas, en el futuro los individuos también tendrán que asumir una mayor responsabilidad personal respecto a sus ahorros, lo que analizaremos con más detalle en el siguiente capítulo.

7. Calendario gubernamental de edades para las pensiones públicas.



El desajuste de las pensiones varía considerablemente entre generaciones

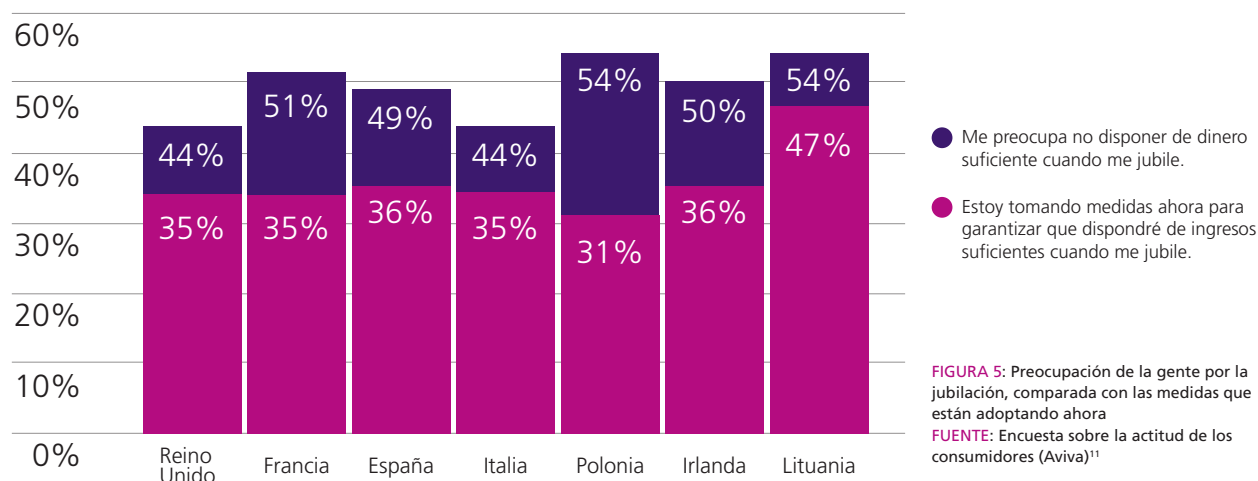
Los gobiernos europeos afrontan graves problemas relacionados con la deuda pública, y el envejecimiento de la población significa que habrá menos trabajadores activos para sostener a los jubilados. Como respuesta a estas presiones, la responsabilidad de lograr una jubilación adecuada está desplazándose gradualmente del Estado a los particulares. El presente capítulo analiza, por tanto, cuánto se necesita ahorrar y en qué momento.

¿Las personas se sienten preparadas para financiar su propia jubilación? ¿Cómo prevén que podrán conseguir unos ingresos adecuados? Además del desajuste de las pensiones, deseamos compartir igualmente las conclusiones obtenidas recientemente a través de la Encuesta sobre la actitud de los consumidores (CAS, por sus siglas en inglés)⁸ para investigar cómo los individuos están respondiendo a este cambio.

La mitad de las personas entrevistadas⁹ sienten preocupación por no disponer de dinero suficiente cuando se retiren, pero solamente un tercio de ellas están haciendo algo para remediarlo¹⁰.

Esta “brecha entre la preocupación y la acción” demuestra que aunque son muchos los que pueden sentir inquietud por no disponer de dinero suficiente cuando se retiren, esto no se traduce, automáticamente, en acciones concretas.

Desajuste entre la preocupación y la acción



8. La Encuesta sobre la actitud de los consumidores de Aviva se realiza a nivel internacional desde 2004. Durante este periodo, hemos interrogado a más de 300.000 personas acerca de sus preocupaciones y actitudes en relación con el ahorro, la inversión, el riesgo y la jubilación.

9. CAS EU6: 50%, June '16

10. CAS EU6: 35%, June '16

11. Q4.8 Indique por favor hasta qué punto está o no de acuerdo... Me preocupa no disponer de dinero suficiente cuando me jubile (los que están de acuerdo se desglosan por países) Q4.22 Indique por favor hasta qué punto está o no de acuerdo... Estoy tomando medidas ahora para garantizar que dispondré de ingresos suficientes cuando me jubile.



Esto puede ser debido a la falta de recursos, pero también al desconocimiento de los datos necesarios para realizar una planificación. Para poder planificar la jubilación de forma adecuada, las personas tienen que contar con una idea aproximada de los ingresos que necesitarán cuando se jubilen, con unas estimaciones realistas de lo que podrán obtener y, además de esto, entender los efectos que puede tener el ahorro adicional a lo largo del tiempo. Nuestra investigación demuestra que las respuestas a estas preguntas pueden depender, en gran medida, de la edad de la persona.

Las personas más jóvenes son las que tienen mayores oportunidades para enfrentarse al desajuste de sus pensiones, pero tienen que empezar a ahorrar pronto.

En todos los países existe una tendencia continuada a que el desajuste de las pensiones se incremente con el tiempo, a medida que las personas que no han ahorrado lo suficiente se hacen mayores. La cantidad que es preciso ahorrar aumenta gradualmente entre las edades de 20 y 50 años, acelerándose a partir de los 50 años y creciendo vertiginosamente a los 60 años. Cuando una persona llega a los 60 años cuenta con muy poco tiempo para reunir los ahorros y rendimientos asociados necesarios para su jubilación. Esto queda ilustrado con la estimación del desajuste de las pensiones en España correspondiente a 2016 por persona y grupo de edad:

Desajuste de las pensiones en España, por persona y grupo de edad en 2016 (euros al año)

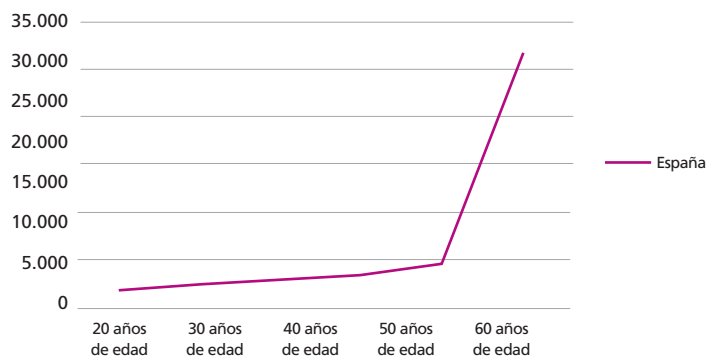


FIGURA 6: Desajuste de las pensiones en España por persona grupo de edad, en 2016
FUENTE: Mind the Gap (Aviva, 2016)

Cuanto antes se comience a ahorrar, antes será posible beneficiarse de los efectos acumulativos que tienen los rendimientos percibidos al incorporarse cada año a la hucha del ahorro, aumentando con ello la rentabilidad potencial de los años siguientes. Estos efectos pueden ser significativos a lo largo de los años durante los cuales se está ahorrando para la futura jubilación.

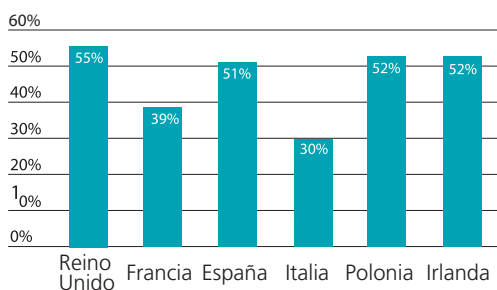
En el caso de algunas personas, un recordatorio de este tipo sería suficiente para animarlas a ahorrar más con vistas a su futuro, lo que puede significar invertir más en su plan de pensiones, o bien comenzar a hacerlo, si es que no lo tienen. Para otras, aun reconociendo las ventajas del ahorro a largo plazo, les será más difícil llevarlo a cabo, o pueden estar pensando en utilizar otros activos para equilibrar el déficit. En cualquiera de estos casos, tenemos que promover una mayor sensibilización sobre el problema y conseguir que la gente actúe ahora para asumir el control de su futuro. De no hacerlo así, se enfrentarán a la perspectiva de una calidad de vida inferior a la esperada durante la jubilación e incluso pueden pasar estrecheces en la última etapa de su vida.

Como complemento a los planes de pensiones, una combinación de estrategias para financiar la jubilación.

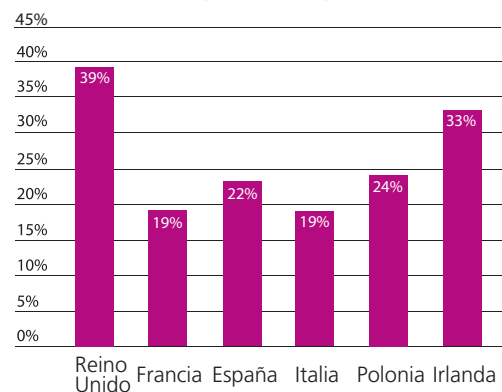
Aunque este informe está enfocado principalmente a los planes de pensiones, la Encuesta sobre la actitud de los consumidores (CAS) de Aviva nos indica que las personas complementan sus ahorros mediante una serie de estrategias de distinto tipo, dirigidas a obtener unos ingresos suficientes durante el retiro. Estos métodos diferentes no son excluyentes los unos de los otros, de forma que una persona puede prever recibir una pensión pública, además de la renta de un plan de pensiones privado que, junto con otros activos, contribuirán a sus ingresos durante la etapa de jubilación. El siguiente gráfico muestra el porcentaje de personas de cada país que tienen previsto utilizar cada uno de estos métodos.

¿Cómo financiará usted su jubilación?

Porcentaje de los que indican "Pensión pública"



Porcentaje de los que indican "Plan de pensiones privado"



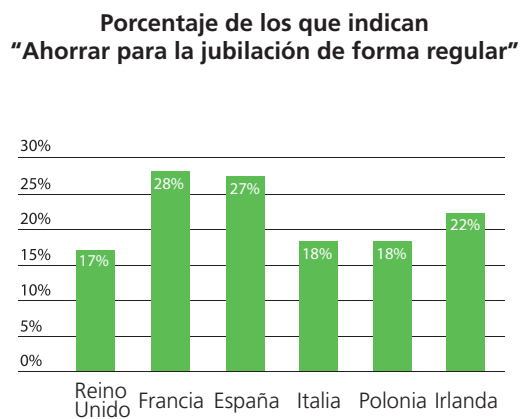
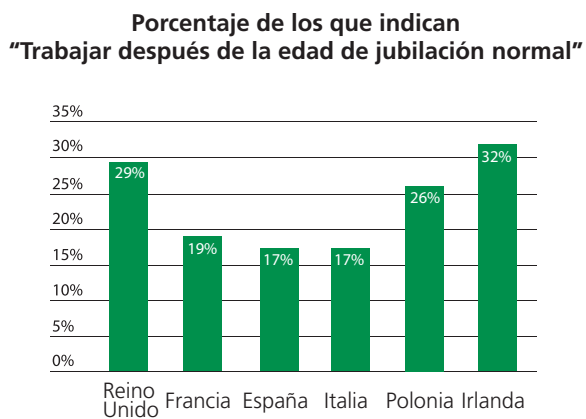
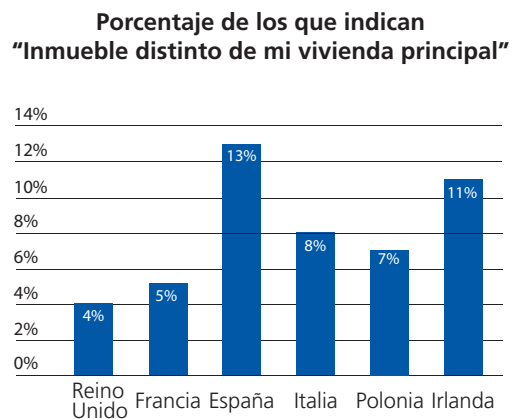
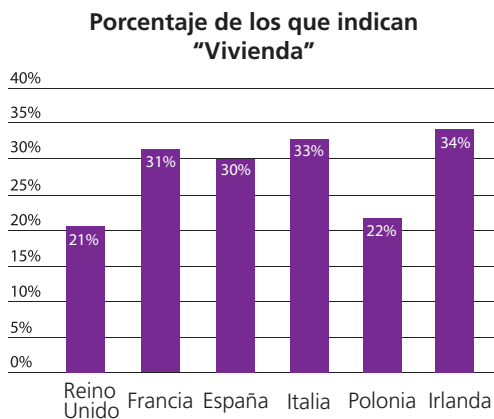


FIGURA 7: AQ4P Al reflexionar sobre su retiro y sobre cómo vivirá entonces, ¿cuáles de los siguientes métodos formarán parte de la financiación de su jubilación?
FUENTE: Encuesta sobre la actitud de los consumidores (Aviva, junio de 2016)



Está claro que muchas personas confían en las pensiones públicas para financiar la jubilación. Es digno de mención que en España las personas no jubiladas tienen previsto utilizar un inmueble distinto de su vivienda principal¹² y que Irlanda y el Reino Unido presentan la mayor proporción de personas que piensan vivir de un plan de pensiones privado¹³. Un porcentaje importante de personas indican que utilizarán su vivienda principal para obtener una renta. Estas personas pueden tener la intención de mudarse a una vivienda más pequeña a partir de la jubilación, o bien de recurrir a productos de hipoteca inversa que les permiten sacar partido del valor de su vivienda mientras siguen viviendo en ella.

Es interesante constatar que, según la encuesta CAS, los entrevistados¹⁴ “eligen” seguir trabajando más tiempo. Vale la pena examinar más detalladamente esta cuestión, ya que, mientras que a algunas personas les puede producir satisfacción, otras pueden rechazar esta idea. La figura 8 explora una serie de motivos diversos, aunque la necesidad de ingresos adicionales sobresale en importancia.

12. CAS ES: 18%, FR: 14%, IE: 15%.

13. CAS IE: 39%, PL: 37%, UK: 37%.

14. CAS UE-6: 33%, junio de 2014.

Muchas personas siguen trabajando después de la jubilación porque necesitan ingresos adicionales.

¿Cuáles son sus principales motivos para seguir trabajando después de la jubilación?

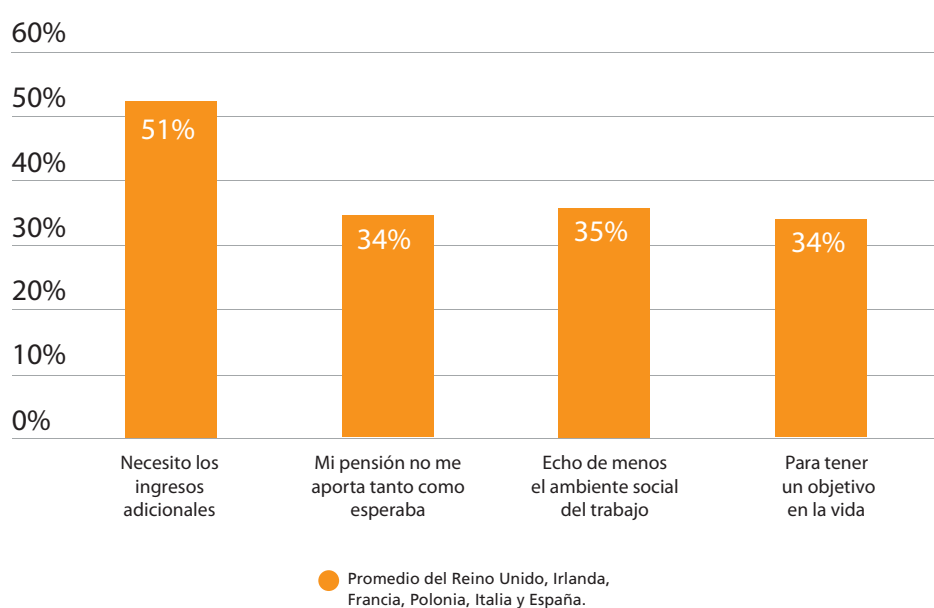


FIGURA 8: HTQ13, ¿Cuáles son sus principales motivos para seguir trabajando después de la jubilación?

FUENTE: Encuesta sobre la actitud de los consumidores (Aviva, junio de 2014)

Para facilitarlos, los gobiernos deberán crear un entorno adecuado que permita a la gente trabajar durante más tiempo. Por ejemplo, posiblemente haya que suprimir la edad de jubilación obligatoria, algo que ya se ha hecho en algunos países. También pueden comenzar a cambiar las prácticas laborales previas a la jubilación, ya que algunos preferirán trabajar menos horas o modificar las características de su trabajo durante esta etapa.

El siguiente capítulo examina las soluciones políticas que los gobiernos, los proveedores de planes de pensiones privados y los particulares pueden adoptar para impulsar el ahorro desde una época temprana, con el objetivo de evitar una situación en la que las personas se vean obligadas a seguir trabajando indefinidamente, o no dispongan de ingresos suficientes para vivir.

Reducir el desajuste: cómo ayudar a las personas a ayudarse a sí mismas

Nuestro análisis “Un déficit significativo” de 2016 demuestra que el desajuste de las pensiones es relevante y que debe solucionarse si deseamos evitar que las generaciones futuras pasen apuros económicos durante la jubilación. Dado que por sí solas las medidas gubernamentales son incapaces de acabar con esta brecha, vemos un creciente desplazamiento de la responsabilidad de planificar el futuro hacia las propias personas.

No obstante, los responsables políticos siguen desempeñando aquí un papel fundamental, ya que les incumbe establecer un marco estable que fomente el ahorro y garantice unos ingresos mínimos para todos. En nuestros llamamientos a la acción hemos analizado aquellos aspectos que, a nuestro juicio, pueden ser de mayor ayuda en este contexto. En paralelo, la sociedad civil puede contribuir estimulando a las personas a revisar sus planes para la jubilación y a tomar medidas para mejorarlos. Al mismo tiempo, los proveedores de planes de pensiones privados deben ayudar ofreciendo unos productos bien explicados y que ofrezcan valor.

Conclusión 1: ESTABILIDAD

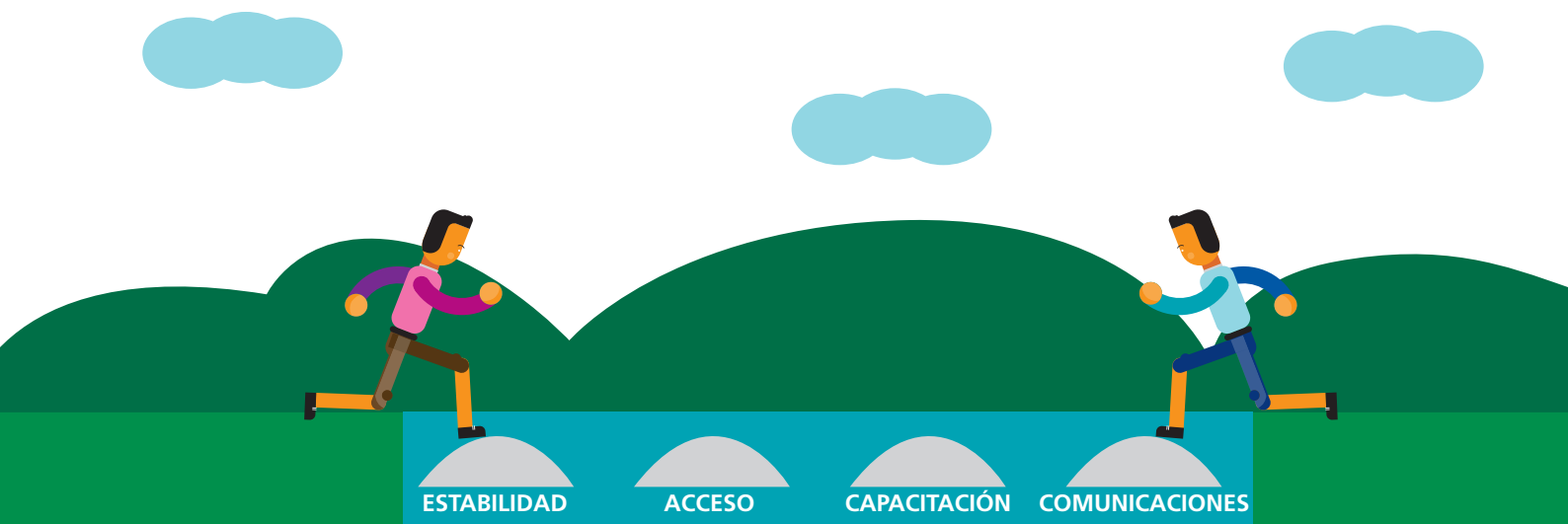
Para incentivar el ahorro, los sistemas de pensiones tienen que ser estables.

Teniendo en cuenta los compromisos a largo plazo que adquieren quienes ahorran a través de planes de pensiones, los ahorradores tienen que poder confiar a la larga en su sistema nacional. Los gobiernos deberían mejorar o, al menos, mantener los incentivos de sus marcos reglamentarios aplicables a los planes de pensiones, que, en muchos países, se presentan en forma de desgravaciones fiscales para dar así a los proveedores y a los ahorradores la seguridad que necesitan para formular planes a largo plazo.

Llamamientos a la acción:

1a: La reforma de las pensiones deberá basarse en hechos contrastados y gozar de consenso político. Antes de acometer las reformas es preciso llevar a cabo un análisis coste/beneficio que deberá incluir una lista de comprobación sobre si las reformas simplificarán el sistema, permitirán ahorrar a un mayor número de personas y mejorarán la sostenibilidad del sistema de pensiones nacional.

1b: Los incentivos fiscales tienen que ser duraderos, claros y fáciles de entender ya que, de otro modo, la gente no confiará en ellos ni actuará en función de los mismos.





Conclusión 2: ACCESIBILIDAD

Los gobiernos deberían facilitar el acceso a los planes de pensiones e incentivar a los ciudadanos para que ahorren.

El análisis “Un déficit significativo” demuestra que el ahorro inadecuado para pensiones es un problema que está presente en todos los países y grupos de edad. Los mejor situados para reducir esta brecha son las personas que actualmente están en sus 20 y 30 años. También se ha demostrado muy eficaz estimular a la gente para que ahorre en un momento en que, posiblemente, esto no constituya su principal preocupación.

Llamamientos a la acción:

2a: Los gobiernos deberían considerar la posibilidad de introducir la afiliación automática para facilitar y estimular unos niveles de ahorro superiores, tal como propugna la OCDE. La aplicación de la afiliación automática en el Reino Unido ha servido para que 5,47 millones de personas comiencen a invertir en un plan de pensiones y las tasas de abandono de esta nueva política han sido bajas (se estiman entre un 8% y un 14%). También Irlanda está estudiando actualmente seguir adelante con su programa de afiliación automática.

2b: Los programas de afiliación automática deberían incluir una contribución de la empresa. Los resultados del Reino Unido indican que dos terceras partes de los empleados afiliados a un plan de contribuciones definidas (CD) hacen aportaciones por el importe que les permite obtener la máxima contribución complementaria de su empresa. Los países que aplican la afiliación automática deberían estudiar, asimismo, la forma de indexar automáticamente las contribuciones del empleado, siempre que aumente su salario y en proporción al aumento.

2c: La Comisión Europea debería aprovechar el Semestre Europeo (un proceso de asesoramiento a los Estados miembros sobre las reformas estructurales y la sostenibilidad de las finanzas públicas) para formular recomendaciones a los Estados miembros para que incrementen la participación en los planes de pensiones, investigando cuáles son los países cuyos sistemas de pensiones logran la mayor cobertura de los planes de pensiones de empresa o privados.

Conclusión 3: CAPACIDAD

Las personas necesitan ayuda para adquirir habilidades específicas a la hora de tomar decisiones financieras.

Los gobiernos pueden contribuir a ello con iniciativas enfocadas a mejorar la capacidad financiera. Por ejemplo, el Banco de España y la CNMV han publicado la revisión de su Plan de Educación Financiera, que forma parte de un objetivo más amplio relacionado con la protección de los consumidores, y el Banco Central de Lituania ha llevado a cabo una campaña, a través de socios en las redes sociales, sobre la necesidad de tener cuidado al endeudarse (Nepaslysk ant paskolos).

Llamamientos a la acción:

3a: Los gobiernos deberían estudiar la posibilidad de introducir la educación financiera en sus planes de estudios nacionales, si es que no lo han hecho aún. En Irlanda, por ejemplo, es posible insertar un módulo sobre finanzas personales dentro del plan de estudios de la enseñanza secundaria (CSPE).

3b: Los países y los proveedores deberían desarrollar conjuntamente y difundir las “reglas prácticas” que permitan a la gente saber cuánto tienen que ahorrar. Una regla de este tipo sería la de que cada persona tendría que ahorrar un porcentaje de sus ingresos equivalente a la mitad de su edad, de tal modo que una persona de 40 años debería invertir el 20% de su salario en un plan de pensiones.

3c: La EIOPA tiene el cometido de “revisar y coordinar la cultura financiera y las iniciativas educativas” a través de los organismos reguladores nacionales. Debería identificar y difundir las principales intervenciones europeas en el ámbito de la cultura financiera para permitir a los responsables políticos nacionales invertir en las mejores ideas.





Conclusión 4: COMUNICACIÓN E INFORMACIÓN

Los gobiernos deberían colaborar con las empresas para mejorar la información sobre los planes de pensiones y para incentivar a las personas a conocer cuál es su situación.

La transición de los planes de pensiones de prestaciones definidas a los de contribuciones definidas significa que las personas son cada vez más responsables de sus ingresos durante la jubilación, aunque son muchos los que no se dan cuenta de ello o no tienen la información necesaria para comprender su situación actual, y solamente pasan a la acción cuando se ven obligados a hacerlo. Los estudios anteriores de Aviva han demostrado que los consumidores aprecian tener una visión global de todos sus planes de pensiones y existen nuevas posibilidades para ofrecerla, de manera atractiva, a través de Internet.

Llamamientos a la acción:

4a: Los gobiernos deberían proporcionar a sus ciudadanos una visión global de sus ahorros para pensiones (de carácter público, de empresa o privados) y un cálculo estimado de sus ingresos cuando se jubilen. Esto podría hacerse mediante un informe anual sobre pensiones, como es el caso en Suecia, o bien on-line desde el momento que los progresos de la tecnología digital facilitan mucho la organización de estos sistemas. Francia está desplegando este año una cuenta electrónica que proporciona a los ciudadanos información sobre sus pensiones y el Reino Unido se ha comprometido a crear antes de 2019 un "tablero de las pensiones" en el que se podrán obtener, en un único lugar, todos los datos relacionados con los ahorros para pensiones. Los clientes de Aviva del Reino Unido y Francia pueden visionar fácilmente sus ahorros para pensiones, las 24 horas del día y los siete días de la semana, mediante la aplicación MyAviva.

4b: Los gobiernos deberían crear un Día o Semana Anual de las Pensiones como foco central para el diálogo nacional sobre el ahorro a largo plazo. Con el tiempo, este tipo de actividad hará que cada vez sea más normal que las personas planifiquen su futuro y lo comenten con sus amigos y familiares.

4c: La Comisión Europea deberían seguir apoyando las iniciativas encaminadas a la creación de un servicio europeo de seguimiento de las pensiones, de forma que cada trabajador europeo transfronterizo pueda conocer rápidamente su situación respecto a las pensiones. Esto permitirá a los trabajadores consolidar sus pensiones y no perder de vista sus derechos derivados de las mismas.

4d: La EIOPA y la Comisión Europea podrían difundir las buenas prácticas sobre la forma de facilitar información a los ciudadanos sobre pensiones.

Apéndice

INFORMACIONES TÉCNICAS

Metodología

La metodología utilizada para cuantificar el desajuste de las pensiones se basa en un análisis ascendente (“bottom-up”) realizado en Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia, Lituania, Polonia y el Reino Unido.

El informe se concentra en los planes de pensiones, ya que están diseñados para que la gente pueda ahorrar a largo plazo con vistas a su jubilación. No tiene en cuenta otros activos como inmuebles, depósitos en efectivo u otras inversiones. Las personas pueden utilizar estos activos como alternativa, o bien como complemento a las pensiones con el fin de conseguir unos ingresos de jubilación adecuados. Por ejemplo, algunas personas pueden prever recurrir a una hipoteca inversa para recibir una renta por su vivienda.

La heterogeneidad de los sistemas de pensiones en toda Europa hace necesario un cierto grado de simplificación que permita un análisis significativo entre países. Hemos clasificado los planes de pensiones en tres categorías:

- ✓ Pensiones públicas.
- ✓ Planes de pensiones obligatorios y planes voluntarios del sector privado con prestaciones definidas (DB).
- ✓ Planes de pensiones obligatorios y planes voluntarios del sector privado con contribuciones definidas (DC).

Los productos distintos de las pensiones que se utilizan únicamente con la finalidad de recibir ingresos durante la jubilación se incluyen también en el análisis en la categoría “planes de pensiones privados DC”. Solamente se han detectado dos ejemplos de esto:

- ✓ En Alemania y España, países en los que se utilizan específicamente contratos de seguro para obtener ingresos de jubilación (“Private Lebensversicherung” y Planes de Previsión Asegurados, respectivamente).

Las estimaciones del desajuste de las pensiones se basan en la legislación vigente y no incluyen las futuras reformas, propuestas o posibles, que no se hubieran incorporado a los códigos legislativos en el momento de la publicación.





Datos

Los datos de entrada de este análisis se basan en un programa de investigación secundaria realizado por Deloitte y en las sesiones de revisión efectuadas con los contactos de Aviva en cada país. La disponibilidad de los datos ha variado en función del país y, en algunos casos, estaban incompletos. Para solucionarlo, se desarrolló una serie de datos sustitutos ("proxy") para estimar los datos de entrada que requería el modelo.

Edad de jubilación

La edad de jubilación utilizada equivale a la edad media de retiro correspondiente a cada país.

Tasa de sustitución

En el informe Planes de pensiones privados y la crisis financiera: Cómo garantizar unos ingresos de jubilación adecuados de los planes de pensiones DC (OCDE, 2009), la OCDE recomienda lo siguiente:

"Una regla práctica general es prever una tasa de sustitución objetivo del 70%, basada en la hipótesis de que los gastos en hipoteca suponen un tercio de los ingresos, y que por lo general ya se han cancelado justo antes de la jubilación. Esta tasa de sustitución objetivo puede ser mayor, por ejemplo el 100%, en el caso de las personas con ingresos bajos."

Hemos ajustado la tasa de sustitución en función de los ingresos:

Ingresos bajos (el 30% inferior de los ingresos)	90%
Ingresos medios (el 40% intermedio de los ingresos)	65%
Ingresos altos (el 30% superior de los ingresos)	55%

Rentabilidad del ahorro

El estudio "Un déficit significativo" de 2010 suponía una rentabilidad del 5% sobre el ahorro invertido en activos de los fondos de pensiones. El estudio de 2016 se basa en una rentabilidad más modesta del 4%, con el objeto de reflejar el entorno de bajos tipos de interés. La excepción es Irlanda, donde se ha utilizado el 3% de conformidad con las prácticas actuariales estándar. La hipótesis del 4% de rentabilidad parece razonable, teniendo en cuenta que los recursos de los fondos de pensiones se invierten en una combinación de acciones y bonos.

Tasa de renta vitalicia

En el estudio "Un déficit significativo" de 2010 se utilizaron las tasas de renta vitalicia específicas del mercado, que eran las mismas aplicadas por Aviva en esa época.

Para aportar mayor coherencia y comparabilidad entre países, en el presente estudio se ha tratado de utilizar la misma tasa de renta vitalicia del 5% para todos los países. Dicha tasa refleja el hecho de que es improbable que la gente invierta exclusivamente en rentas vitalicias de bajos tipos de interés basadas en activos libres de riesgo. Por el contrario, la mayoría de los fondos de jubilación probablemente seguirán invirtiendo en activos con rentabilidad real como créditos, acciones e inmuebles. El 5% de tasa de renta vitalicia refleja este supuesto.

Los cálculos correspondientes a Francia y Polonia representan una excepción a esta norma del 5%, ya que para dichos países se han utilizado las tasas de renta vitalicia contempladas en la legislación nacional. Por otra parte, los cálculos de Irlanda se basan en una rentabilidad del 4,5% para los fondos de jubilación autorizados y se ha previsto que los planes de pensiones del Reino Unido producirán una rentabilidad del 4,2%.

PIB

El gráfico del presente informe que muestra el desajuste de las pensiones como porcentaje del PIB, utiliza esta última magnitud según los precios actuales de 2016.

Actitud de los consumidores frente al ahorro

Las entrevistas se realizaron a adultos de 18 años o más, y se cumplimentaron por Internet en todos los mercados, a excepción de China y la India, países en los que se aplicó una metodología mixta de entrevistas por Internet y personales. Los datos han sido ponderados para reflejar el porcentaje de población adulta de 18 años o más y para garantizar la coherencia con las ediciones anteriores. Las encuestas correspondientes a Taiwán, Vietnam, Lituania y Hong Kong se concentraron en las zonas urbanas.





Los datos del informe fueron extraídos de las encuestas realizadas en junio de 2014 y en marzo, junio y noviembre de 2015, con entrevistas a consumidores de hasta 17 países (Reino Unido, Irlanda, Francia, Polonia, España, Italia y Lituania, entre otros). El trabajo de campo se efectuó:

Encuesta de "noviembre de 2015": entre el 2 de octubre y el 15 de noviembre de 2015.

Encuesta de "noviembre de 2015": entre el 30 de septiembre y el 27 de octubre de 2014.

Encuesta de "junio de 2014": entre el 27 de mayo y el 19 de junio de 2014.

El estudio ha sido realizado por Ipsos MORI, de conformidad con los requisitos internacionales de calidad en el ámbito de la investigación de mercados. ISO 20252-2012.

Figura 5: Preocupación de la gente por la jubilación, comparada con las medidas que están adoptando ahora. Q4.8 Indique por favor hasta qué punto está o no de acuerdo... Me preocupa no disponer de dinero suficiente cuando me jubile (los que están de acuerdo se desglosan por países). Q4.22 Indique por favor hasta qué punto está o no de acuerdo... Estoy tomando medidas ahora para garantizar que dispondré de ingresos suficientes cuando me jubile

Fuente: Encuesta sobre la actitud de los consumidores (Aviva, marzo/noviembre de 2015).

Base sin ponderar: Q4.8: Noviembre de 2015, ES (892), FR (785), IE (881), IT (916), PL (852), UK (884). Marzo de 2015: LT (875). Q4.22: Noviembre de 2015, ES (892), FR (785), IE (881), IT (916), PL (852), UK (884). Marzo de 2015: LT (875)

Figura 7: AQ4P Al reflexionar sobre su retiro y sobre cómo vivirá entonces, ¿cuáles de los siguientes métodos formarán parte de la financiación de su jubilación? Fuente: Encuesta sobre la actitud de los consumidores (Aviva, junio de 2014)

Base sin ponderar: QQ4P: Todos los consumidores que no están jubilados: ES (894), FR (674), IE (893), IT (893), PL (827), UK (693).

Figura 8: HTQ13, ¿Cuáles son sus principales motivos para seguir trabajando después de la jubilación?

Fuente: Encuesta sobre la actitud de los consumidores (Aviva, junio de 2014)

Base sin ponderar: Todos los que han trabajado más allá de la edad de jubilación. HTQ13: UE-6 (214), que se compone de UK (41), IE (20), FR (26), PL (86), IT (26) y ES (15).



#DeficitPensiones
www.institutoaviva.es



Para más información:

AVIVA

Esther Guerra (Responsable de Comunicación Externa y RSC)
esther.guerra@aviva.es
Tlf. 91 297 18 76

EDELMAN

Helena Mariscal de Gante | Miriam Castellanos
aviva_spain@edelman.com
Tlf. 91 556 01 54 / 695 902 242