



SISTEMAS PREVISIONALES COMPLEMENTARIOS

Pablo Antolín Nicolás
Economista Principal, Jefe de la Unidad de Pensiones de Capitalización
Jefe Adjunto OECD División Finanzas Consumidores, Seguros y Pensiones



Principal mensajes de la OECD

- La OCDE recomienda tener un sistema de pensiones que combine capitalización y reparto
- Capitalización debe complementar al sistema de reparto. Tamaño y role es una decisión política de cada país.
- No sustituir, sino complementarse y reforzarse



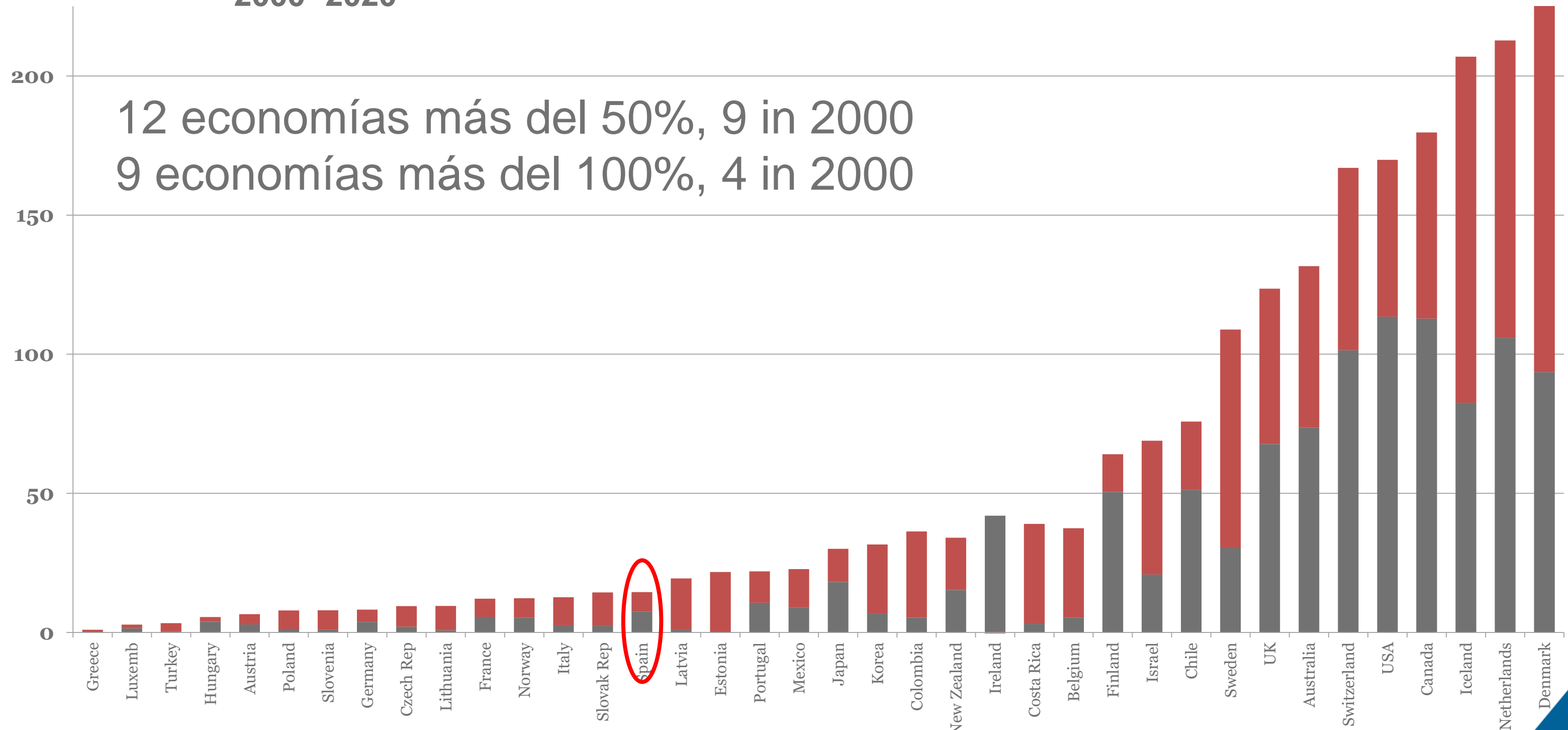
Principal reformas

- Crecimiento y fomento de los sistemas de capitalización complementarios para diversificar las fuentes de financiación de la jubilación
- Reforzamiento del marco regulatorio bajo el que funcionan los fondos de pensiones gestionando esos ahorros para la jubilación en el mejor interés de sus miembros: **OECD Recommendation on Private Pension Regulation**
- Mejora del diseño de los sistemas de capitalización: **OECD Roadmap for the Good Design of Defined Contribution Pension Plans**



La creciente importancia de los sistemas de capitalización (activos % PIB)

2000 -2020



Source: OECD, Global Pension Statistics and OECD Pension Markets in Focus, 2021

Fuerte aumento de los activos para financiar la jubilación

- Países con un fuerte peso de la capitalización: Australia, Canadá, Dinamarca, EE.UU., Finlandia, Holanda, Reino Unido, Suecia, Suiza.
- Países con poco peso: Austria, Francia, España
- Alemania; Francia: seguros de vida (financiar jubilación)
- Italia: pensiones de capitalización introducidas finales de los 90



Objetivo

- La discusión es pues cómo diseñar los sistema de capitalización complementarios dentro del marco del sistema de pensiones que existe en el país
- OECD: compartimos experiencias entre los países y aprendemos qué funciona y qué no funciona, y bajo que condiciones.
- No hay una solución única perfecta. Hay diversas opciones con diversas implicaciones
- No recomendamos adoptar el sistema de un país u otro. Hablamos de mecanismos para mejorar el sistema de ahorro para la jubilación (e.j. AE = UK, incorrecto)



Hoja de ruta de la OCDE para diseñar sistemas de capitalización (prestación variable)

- La OECD no está a favor o en contra de cuentas individuales, contribución definida o prestación definida.
- Destacamos sus implicaciones y advocamos por un sistema que recoja las ventajas de cada uno (opciones por defecto, mancomunar).
- Nuestros principales mensajes para mejorar el diseño dadas las mejores experiencias internacionales se recogen en esta hoja de ruta (recientemente actualizada)



Mejorar diseño sistemas capitalización

1. Coherente
2. Inclusivo
3. Contribuciones adecuadas a los objetivos
4. Incentivos fiscales diseñados para maximizar la participación y las contribuciones
5. Promover planes de bajo costo y eficientes en la fase de ahorro y de jubilación
6. Asegurarse que todos los individuos tienen acceso a inversiones apropiadas y sostenibles, así como una estrategia por defecto bien diseñada
7. Asegurarse de que se tiene protección contra longevidad
8. Facilitar el monitoreo regular y la gestión del riesgo de longevidad
9. Garantizar una comunicación efectiva, personalizada, regular, consistente y no sesgada a los miembros de los planes de pensiones
10. Promover el conocimiento y apoyar la educación financiera sobre la jubilación y las pensiones



Mensaje 1

- El diseño debe ser coherente con el objetivo de largo plazo y el propósito de dar renta en la jubilación
- Covid-19 llevó a algunos países a dar acceso incondicional a los ahorros previsionales
- Acceso prematuro a los ahorros previsionales (liquidez) medida de último recurso y basada en circunstancias individuales de privación (Australia, Mexico, Chile, España)



Mensaje 2

- Que cubra al mayor porcentaje de la población posible
- No discriminar: todos los individuos tienen derecho a un sistema previsional de capitalización complementario
- Obligatorio vs voluntario
- Entre medio: economía del comportamiento (si quieres que alguien haga algo, pónselo fácil)
- AE: Afiliación automática con la opción de des-inscribirse (no sistema ingles)



Diseño AE

- Diseño: voluntario individuo
 - obligatorio empleador o empresa si el sistema es a nivel nacional (UK)
 - Cuasi si parte de la negociación colectiva (Alemania, Holanda): por sector, por empresa
 - Empleadores, empresas deciden libremente si ofrecerlo, pero deben ofrecerlo a todos los trabajadores (EE.UU)
 - Planes colectivos para empresas medianas y pequeñas, cámaras de comercio (EE.UU); agrupaciones sectoriales



Mensajes 3 á 6

- Sistemas de prestación definida, el empleador o empresa contribuye, los fondos se manejan mancomunadamente por expertos, alcanzan potencialmente mejores rendimientos y mejor análisis de riesgos. Alguien asume el coste de la promesa
- Sistemas de cuentas individuales elección (perfil de riesgo, ajustar a distintos periodos vida laboral y distintos riesgos); ajuste automático a las realidades macroeconómicas, financieras y demográficas
- Mensaje: mantener las ventajas de uno y otro



Mensajes 3 á 6

- Individuos muchas decisiones
 - Ahorrar para la jubilación o no en planes complementarios
 - Cuanto contribuir
 - Elegir el fondo de pensiones (proveedor) y la estrategia de inversión
 - Elegir como obtener el ahorro acumulado a la hora de jubilarse: capital, renta
- Muchos no pueden o no quieren
- Regulador (gestor público, políticos): establecer opciones por defecto que protejan a esos individuos y dejen la libertad de elección abierta a quien quiera
 - AE, contribución por defecto
 - Matching (empleador contribuye): AUS



Mensajes 3 á 6

- Regulador (gestor público, políticos): establecer opciones por defecto que protejan a esos individuos y deje la libertad de elección abierto a quien quiera
 - AE, contribución por defecto
 - Matching (empleador contribuye): AUS
 - Fondo de pensiones público por defecto: sí, igual marco regulatorio, independiente del gobierno de turno (gobernanza)
 - Estrategia de inversión por defecto: ciclo vida (reduciendo riesgos en la cartera con un perfil temporal centrado en los últimos años vida laboral y estructura fase de pago)
 - Gestión de carteras colectivamente (e.j Hol., Aus): carteras colectivas mancomunando riesgos



Resumiendo

- Hay que discutir el diseño.
- España es de los pocos países donde la capitalización juega un papel irrelevante y no esta disponible para todos
- No es el sistema de un país u otro
- Son distintos mecanismos para mejorar el sistema previsional complementario
- Libertad de elección y mecanismos por defecto para proteger a los individuos son criterios esenciales para el diseño
- Hoja de Ruta de la OECD para mejorar el diseño de los sistemas de capitalización



GRACIAS ¿Preguntas?

OECD work on pensions

www.oecd.org/insurance/private-pensions