

IGNACIO ZUBIRI ORIA

Catedrático de Hacienda Pública
Universidad del País Vasco

**EL FUTURO DEL SISTEMA
DE
PENSIONES EN ESPAÑA**

Prólogo:
CARLOS MONASTERIO ESCUDERO



MINISTERIO DE HACIENDA
INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES
Madrid, 2003

© Instituto de Estudios Fiscales (2003)

Todos los derechos reservados. No está permitida la reproducción total o parcial de este libro, ni su tratamiento informático, ni la transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro u otros métodos, sin el permiso previo y por escrito del editor.

Diseño de portada: Miguel Ángel Aguilar Martín (IEF).

Depósito Legal: M-51521-2003

ISBN: 84-8008-142-2

NIPO: 111-03-032-0

Edita: Instituto de Estudios Fiscales

Avda. Cardenal Herrera Oria, 378

CP 28035 Madrid (España)

Tel.: 91 339 88 60 - Fax: 91 339 87 20

Imprime: Gráficas Rocer, S. A. - Tel.: **91 365 82 00**

ÍNDICE

	<u>Páginas</u>
PRÓLOGO, por Carlos Monasterio Escudero	9
1. INTRODUCCIÓN	15
2. JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS DE LAS PENSIONES PÚBLICAS	17
2.1. Justificación de la Intervención Pública	17
2.2. Objetivos de la Intervención Pública	18
2.2.1. La Edad de Jubilación	19
2.2.2. Nivel de Prestaciones.....	22
2.3. Implicaciones de los Diferentes Objetivos.....	24
3. LOS MECANISMOS DE PROVISIÓN DE LAS PENSIONES EN LA UE.....	27
3.1. Los Mecanismos Alternativos de Provisión de las Pensiones	27
3.2. La Provisión de las Pensiones en la UE y los EE.UU.	30
3.2.1. Características Básicas.....	30
3.2.2. Implicaciones Económicas.....	34
3.2.3. Conclusión	37
4. EL SISTEMA DE PENSIONES ESPAÑOL: CARACTERÍSTICAS BÁSICAS Y TENDENCIAS	39
4.1. Características Básicas.....	39
4.1.1. Nivel del Gasto en Pensiones	39
4.1.2. Estructura del Gasto en Pensiones.....	41
4.1.3. La Edad de Jubilación	43
4.1.4. La Tasa de Sustitución del Sistema	44
4.2. Tendencias Futuras	46
4.3. Pensiones Futuras e Impuestos.....	48
4.4. La Fiabilidad de las Estimaciones.....	51
4.4.1. El Envejecimiento de la Población.....	51
4.4.2. Los «Modelos» Utilizados para el Análisis	52
4.4.3. Periodo de Análisis y Supuestos de Evolución de la Economía	53
4.4.4. Conclusión	54

	<u>Páginas</u>
5. LA CAPITALIZACIÓN DE LAS PENSIONES.....	57
5.1. Las Ganancias de la Capitalización	58
5.2. Los Problemas de la Capitalización.....	59
5.2.1. Problemas de Transición.....	59
5.2.2. Garantías.....	66
5.2.3. La Cuestión de la Rentabilidad	66
5.2.4. La Rentabilidad de los Fondos de Pensiones en España ..	71
5.2.5. La Evolución de las Pensiones y el Coste de Anualización .	73
5.2.6. La Magnitud de los Fondos Necesarios.....	73
5.2.7. Los Costes de Gestión.....	74
5.2.8. Las Contingencias Cubiertas	76
5.3. La Noción Relevante de Rentabilidad	77
5.4. La Capitalización como Complemento del Sistema de Reparto .	79
5.4.1. La Justificación de los Planes Complementarios.....	79
5.4.2. El Papel de los Incentivos Fiscales	81
5.5. Efectos sobre el Nivel de Producción	82
5.5.1. Efectos sobre el Ahorro	83
5.5.2. Efectos sobre la Producción	85
5.6. Capitalización y Envejecimiento de la Población.....	85
5.7. La Capitalización en la Práctica.....	88
5.8. Conclusión: Ganancias y Riesgos de la Capitalización	89
6. EL SISTEMA DE REPARTO: GANANCIAS Y SOSTENIBILIDAD	91
6.1. Las Ganancias de Mantener el Sistema de Reparto	91
6.2. La Cuestión de la Sostenibilidad	91
6.2.1. Sostenibilidad con Cotizaciones	93
6.2.2. Financiación mediante Impuestos	98
6.2.3. Creación de un Fondo de Reserva.....	100
6.2.4. El Recurso al Endeudamiento	103
6.2.5. Comparación de los Métodos de Financiación: Eficiencia y Equidad.....	103
6.2.6. La Sostenibilidad del Sistema de Reparto: Conclusión...	106
7. REPARTO VS. CAPITALIZACIÓN: RECAPITULACIÓN DE RESULTADOS...	109
8. LA REFORMA DE LAS PENSIONES	113
8.1. Las Reformas en los Países de la UE.....	113
8.1.1. La Reforma de las Pensiones en Alemania.....	114
8.1.2. La Reforma de las Pensiones en Suecia	116
8.1.3. La Reforma de las Pensiones en Italia	118
8.1.4. La Reforma de las Pensiones en Grecia	120

	<u>Páginas</u>
8.1.5. La Reforma de las Pensiones en Francia.....	121
8.1.6. La Reforma de las Pensiones en Austria	123
8.1.7. Las Reformas de la Pensiones en los Países de la UE: Una Visión Global	124
8.2. La Reforma del Sistema de Pensiones en España.....	126
8.2.1. Las Medidas Adoptadas y la Estrategia de Futuro: El Pacto de Toledo.....	126
8.2.2. Valoración de la Estrategia Actual para la Sostenibilidad de las Pensiones en España	131
8.3. El Futuro de las Pensiones en España.....	133
8.3.1. Los Hechos Básicos del Sistema Actual de Pensiones ...	133
8.3.2. Las Reformas Necesarias	135
9. CONCLUSIÓN.....	145
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	149