



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

# **Presentación del Presidente de la AIReF en la Comisión de seguimiento y evaluación de los acuerdos del Pacto de Toledo**

Jose Luis Escrivá  
Madrid, 8 de febrero de 2017

# SUMARIO

**1. Responsabilidades de la AIReF**

**2. Visión a corto plazo**

**3. IRP y perspectiva medio plazo**

**4. Incertidumbres en el largo plazo**

**5. Conclusiones y líneas de recomendaciones**

# 1. Responsabilidades de la AIReF en materia de pensiones

Responsabilidades	Horizonte temporal	Recomendaciones	Contestación
1. Cumplimiento de los objetivos de estabilidad (Art. 17 y 20 LO AIReF)	A Corto Plazo: Evaluación del presupuesto y seguimiento de la ejecución con modelos cuantitativos	<ul style="list-style-type: none"><li>• Propuesta de ingresos realista</li><li>• Equilibrar el sistema y financiación estable</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Disp. Adicional 85 de los PGE 2016</li><li>• Nuevos objetivos de estabilidad</li></ul>
2. Índice de Revalorización de Pensiones (Ley 23/2013 del FS e IRP)	A Medio Plazo: Evaluar las previsiones de la Seguridad Social para la revalorización de las pensiones	<ul style="list-style-type: none"><li>• Validación IRP</li><li>• Mayor transparencia</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Compromiso de incrementar la transparencia</li></ul>
3. Sostenibilidad de deuda y déficit estructural (Art.23 LO AIReF - Art. 22 Estatuto)	A Largo Plazo: Trabajos iniciales Desarrollo de herramientas para evaluar la situación estructural del sistema	<ul style="list-style-type: none"><li>• Opinión de la AIReF en los próximos meses</li><li>• Trabajo en curso apunta necesidad de mayor análisis antes de conclusiones firmes</li></ul>	

# SUMARIO

**1. Responsabilidades de la AIReF**

**2. Visión a corto plazo**

**3. IRP y perspectiva medio plazo**

**4. Incertidumbres en el largo plazo**

**5. Conclusiones y líneas de recomendaciones**

## 2. Perspectiva de corto plazo: Informes de la AIReF sobre 2016

Tensiones financieras a corto y medio plazo

Previsiones cotizaciones poco creíbles, crecimiento gasto en pensiones del 3%, descenso de intereses del FR y menor transferencia al SEPE

Crecimiento sostenido de ingresos y moderado del gasto en pensiones

No hay cambios significativos en las conclusiones

Prog. Estabilidad  
2015 - 18:

**Incumplimiento**  
(Obj: -0,3)

Proyecto PGE  
2016:

**Incumplimiento**  
(Obj: -0,3)

P. Iniciales 2016:  
**Incumplimiento**  
(Obj: -0,3)

Prog. Estabilidad  
2016 - 19:

**Incumplimiento**  
(Obj: -1,1)

Cumplimiento  
esperado:

**Incumplimiento**  
(Obj: -1,1)

4 mayo 2015

29 sept 2015

6 abril 2016

12 mayo 2016

20 julio 2016

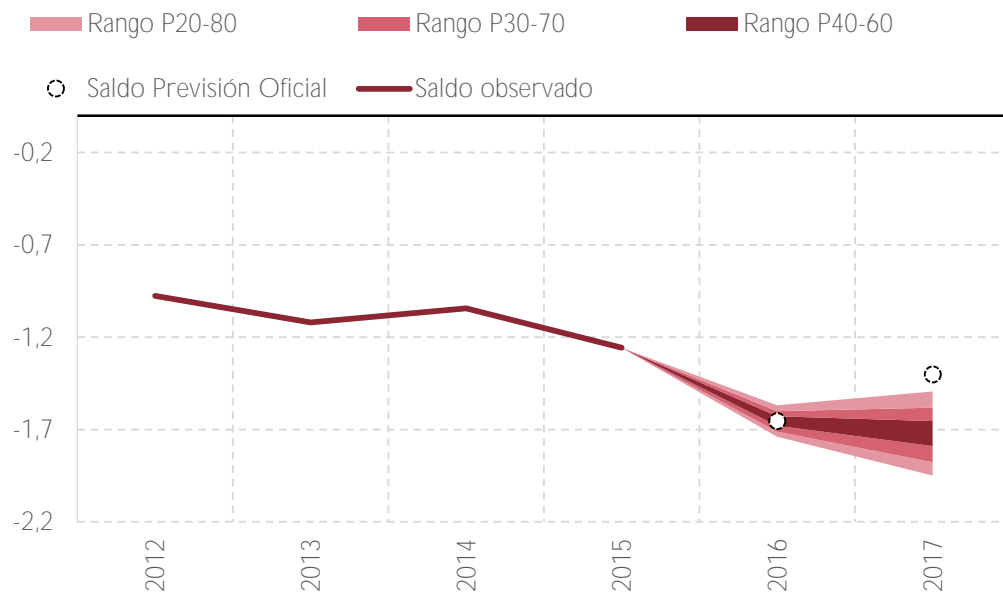
Analizar la situación financiera de las SS

Desarrollar DA 85 PGE y garantizar compatibilidad entre objetivo SS y la financiación de prestaciones

Garantizar el equilibrio financiero de SS en el marco de Comisión del Pacto de Toledo

## 2. Perspectiva de corto plazo

En 2016 el déficit de los FSS se sitúa próximo al 1,7% del PIB



### ✓ Tres actualizaciones del objetivo:

- -0,3% PIB en PGE 2016
- -1,1% en la APE Abril
- -1,7% PIB en Diciembre

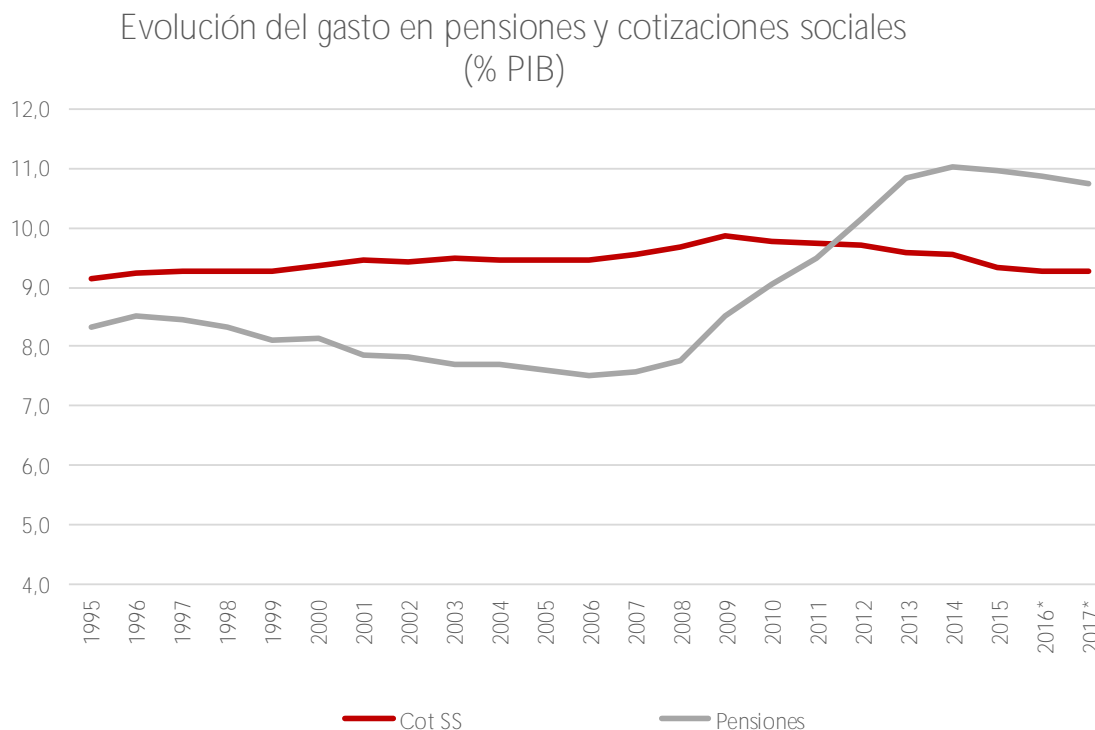
### ✓ Recomendaciones del Informe cumplimiento de julio 2016:

*“Que se avance sin dilación en las actuaciones iniciadas y se adopten las decisiones necesarias para garantizar el equilibrio financiero del Sistema de Seguridad Social en el marco de la Comisión del Pacto de Toledo”*

...y se mantendrá en este entorno en 2017 en ausencia de medidas adicionales

## 2. Perspectiva de corto plazo

Este déficit próximo al 1,7% del PIB se ha originado fundamentalmente por la evolución del gasto en pensiones...



...mientras que las cotizaciones del Sistema de Seguridad Social mantienen relativamente estable su peso en el PIB

# SUMARIO

**1. Responsabilidades de la AIReF**

**2. Visión a corto plazo**

**3. IRP y perspectiva medio plazo**

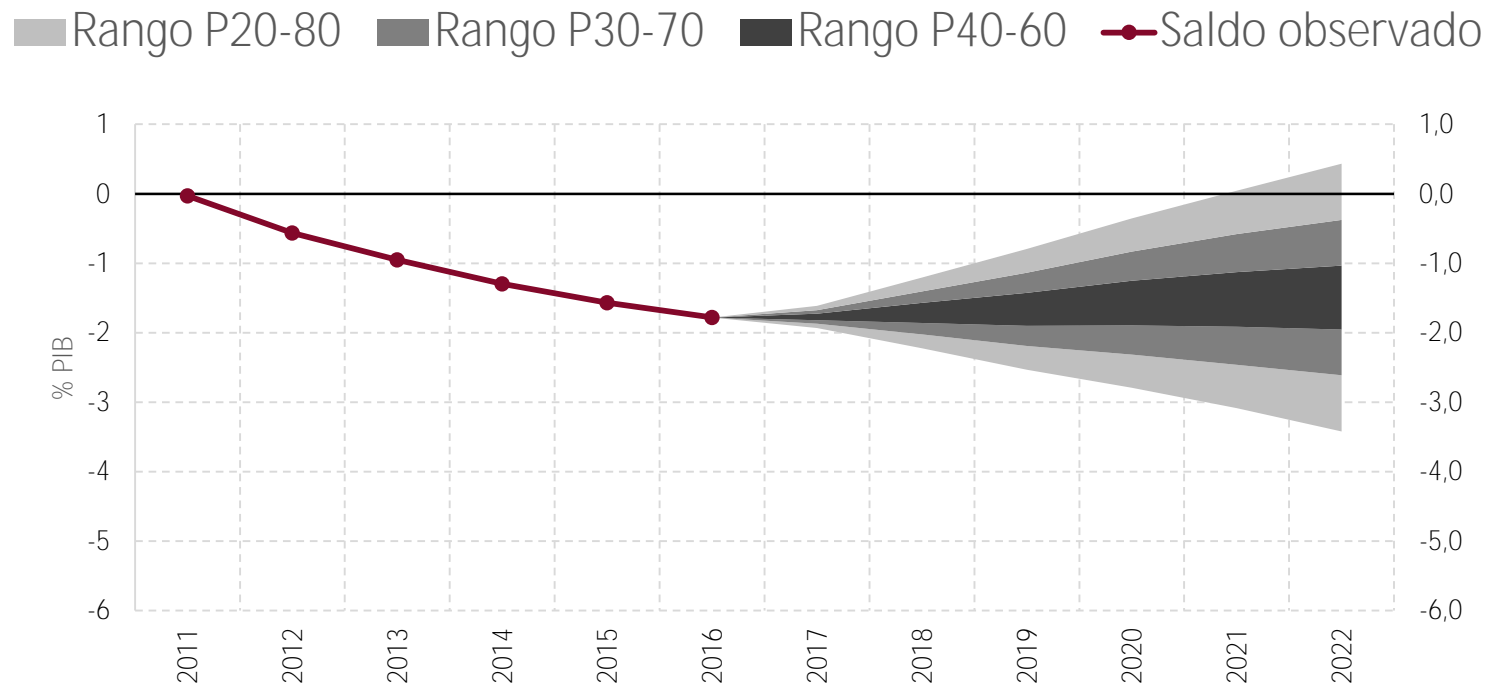
**4. Incertidumbres en el largo plazo**

**5. Conclusiones y líneas de recomendaciones**



### 3. Perspectiva de medio plazo: IRP

Lo más probable es el déficit sólo se corrija ligeramente en los próximos años en un contexto económico positivo



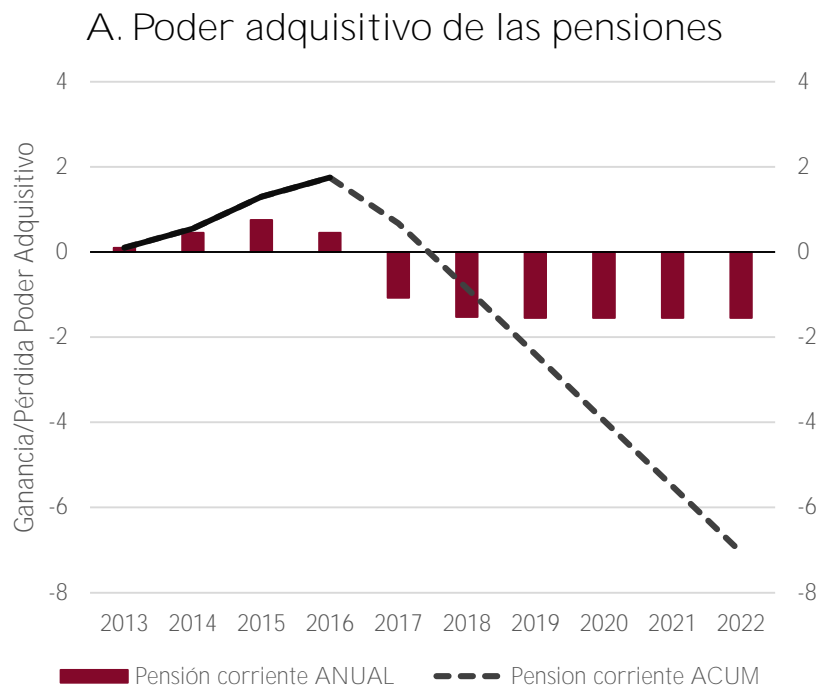
Crecimiento medio PIB: 2 % - IPC del 1,8% a partir de 2018

En ausencia de medidas, el IRP se mantendría durante todo el periodo en 0,25 %  
Mantener el poder adquisitivo supondría un déficit adicional en torno a 1 punto del PIB

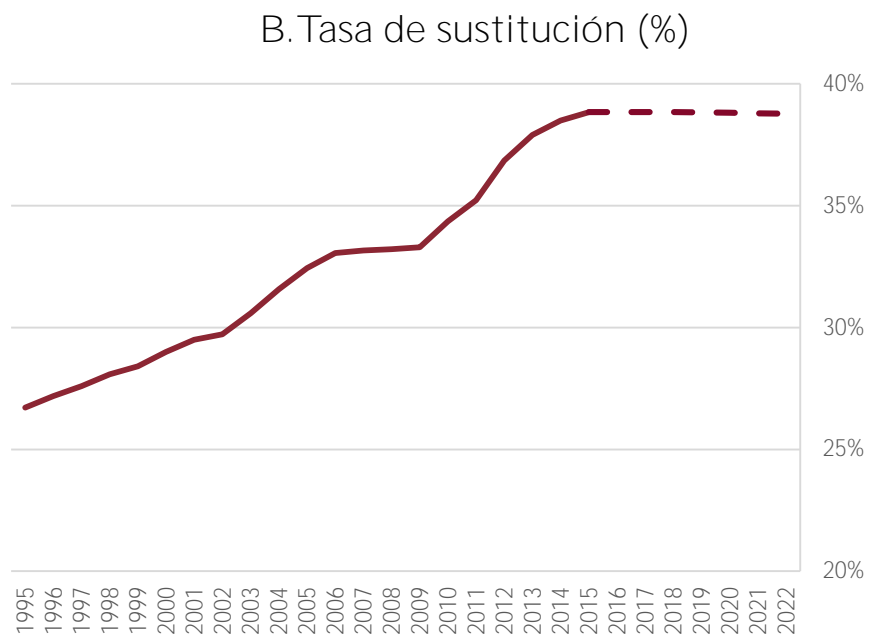
### 3. El poder adquisitivo de las pensiones

De mantenerse el desequilibrio durante el periodo 2013 - 2022 con una inflación media del 1,8% a partir de 2018:

A. La pensión corriente reduciría su poder adquisitivo en torno a un 7%



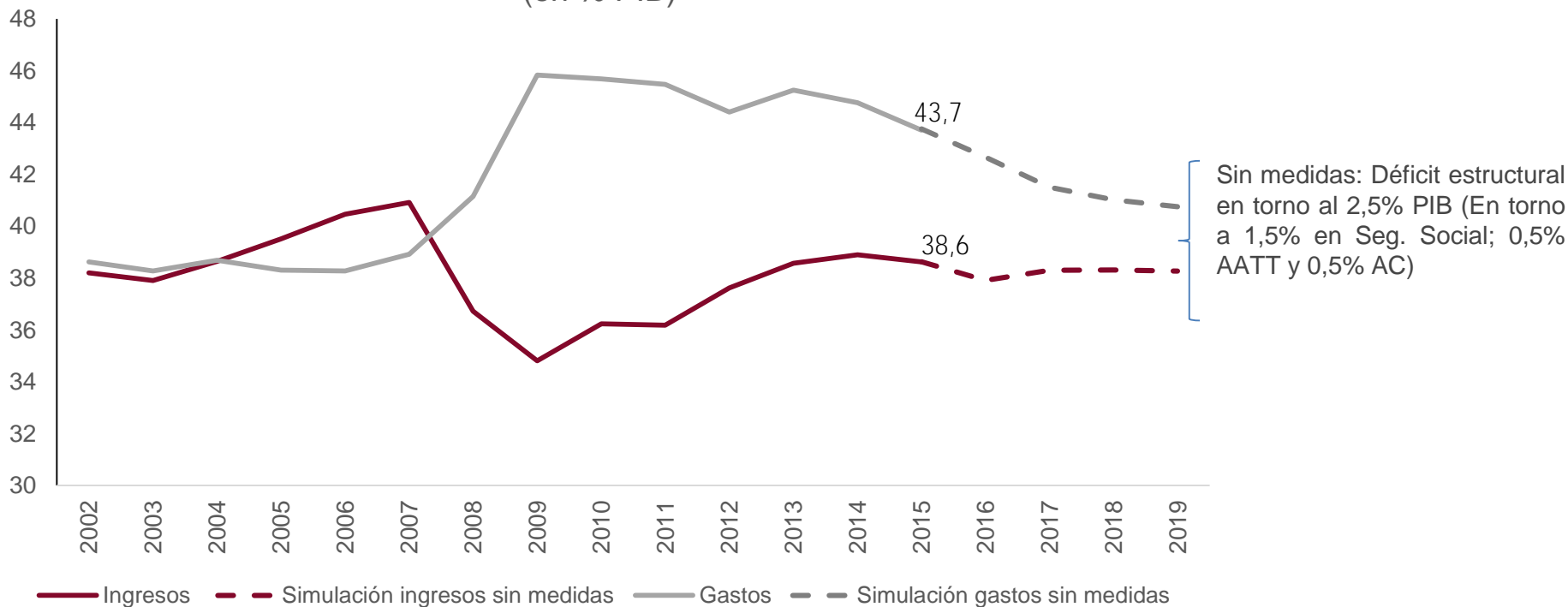
B. La tasa de sustitución (relación entre pensión media y salario medio) se estabilizaría



### 3. Incidencia sobre el déficit del conjunto de las AA.PP.

En ausencia de medidas, todavía persistiría un desequilibrio estructural en torno a 2,5 puntos del PIB (60% corresponde a la Seguridad Social), por lo que no existe convergencia hacia el equilibrio presupuestario

Ingresos y gasto público AAPP España  
(en % PIB)

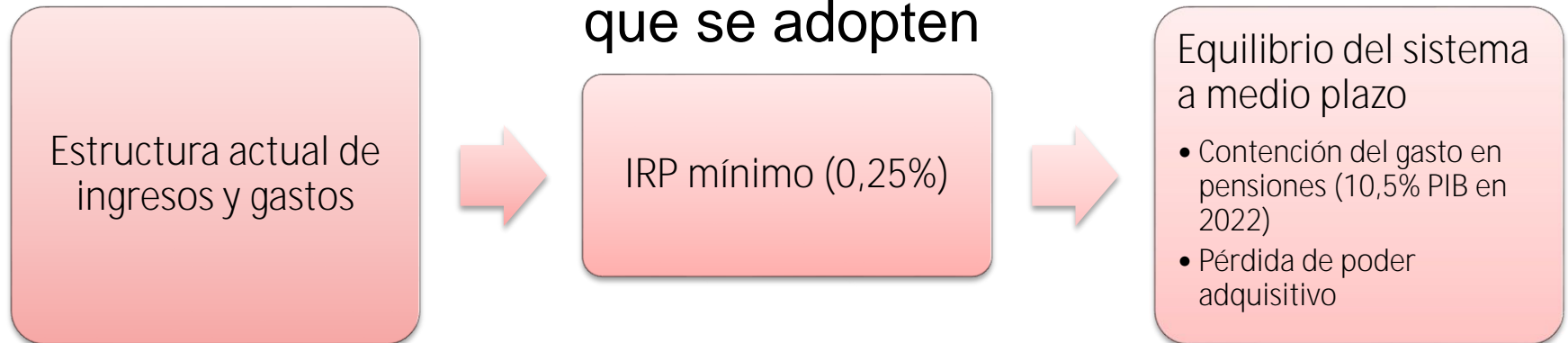


Fuente: IGAE y estimaciones AIReF



### 3. Índice de Revalorización de Pensiones

Hay que considerar todas las implicaciones de las decisiones que se adopten



Para equilibrar el sistema de Seguridad Social, es necesario aportar cada año en torno a 1,5 puntos de PIB hasta el comienzo de la próxima década



# SUMARIO

**1. Responsabilidades de la AIReF**

**2. Visión a corto plazo**

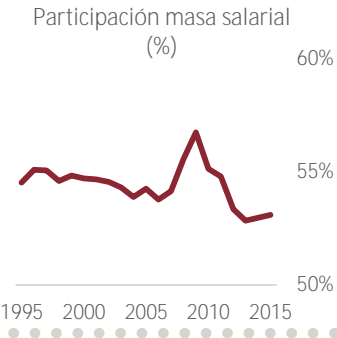
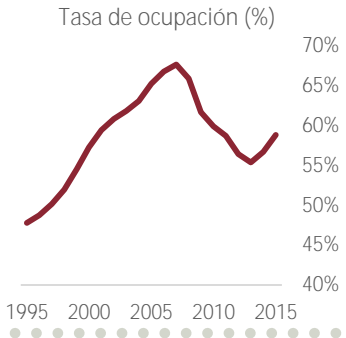
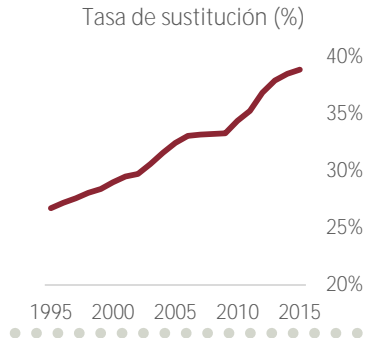
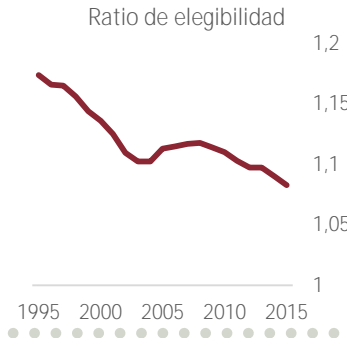
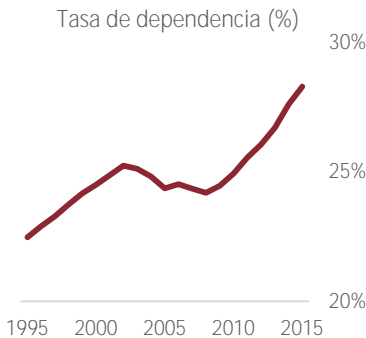
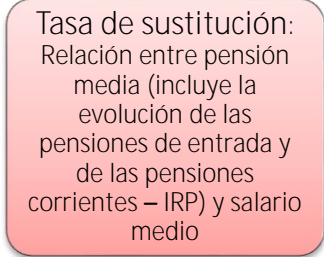
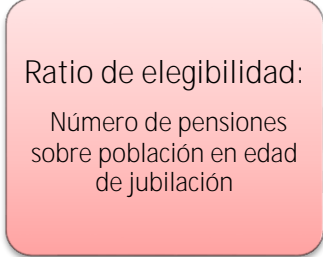
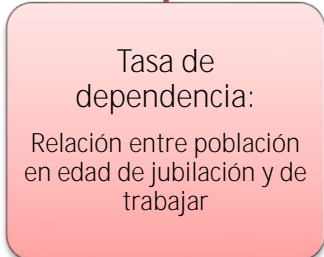
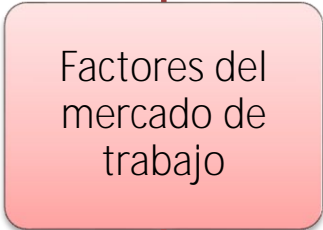
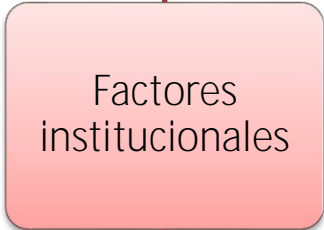
**3. IRP y perspectiva medio plazo**

**4. Incertidumbres en el largo plazo**

**5. Conclusiones y líneas de recomendaciones**

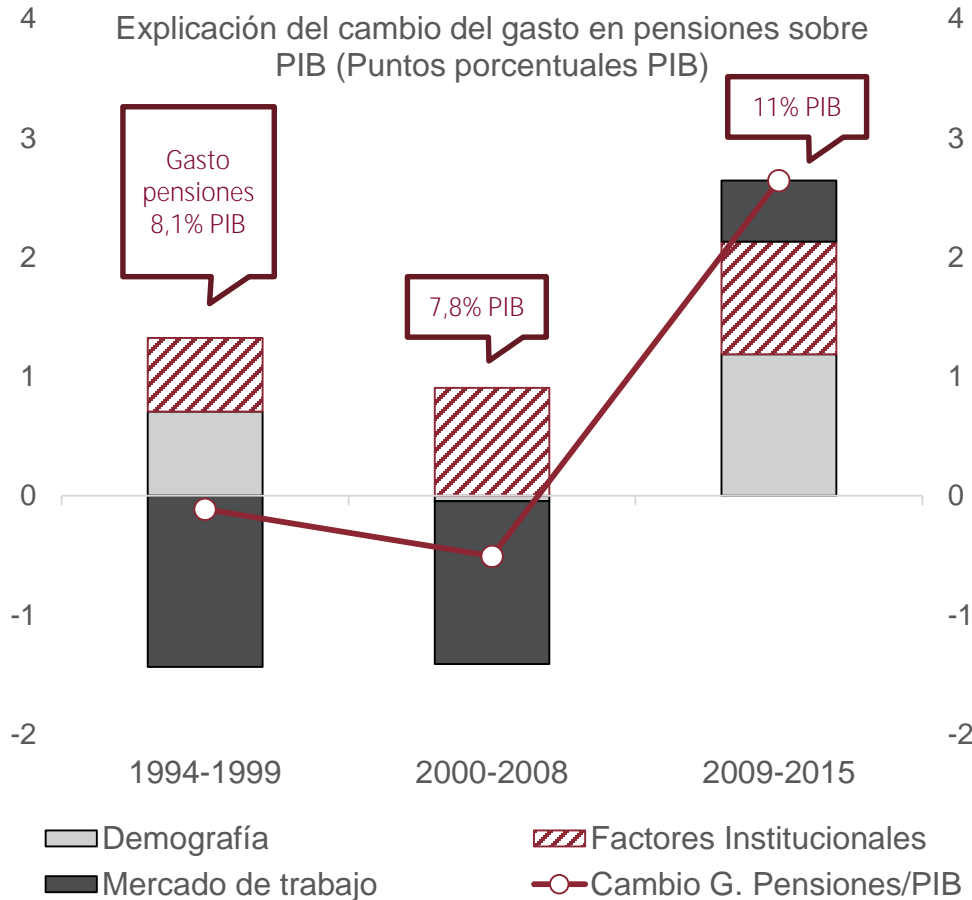
# 4. Incertidumbres a largo plazo: Evolución gasto en pensiones

El gasto en pensiones evoluciona de acuerdo con factores demográficos, institucionales y macroeconómicos que interactúan entre sí



## 4. Incertidumbres a largo plazo: Evolución gasto en pensiones

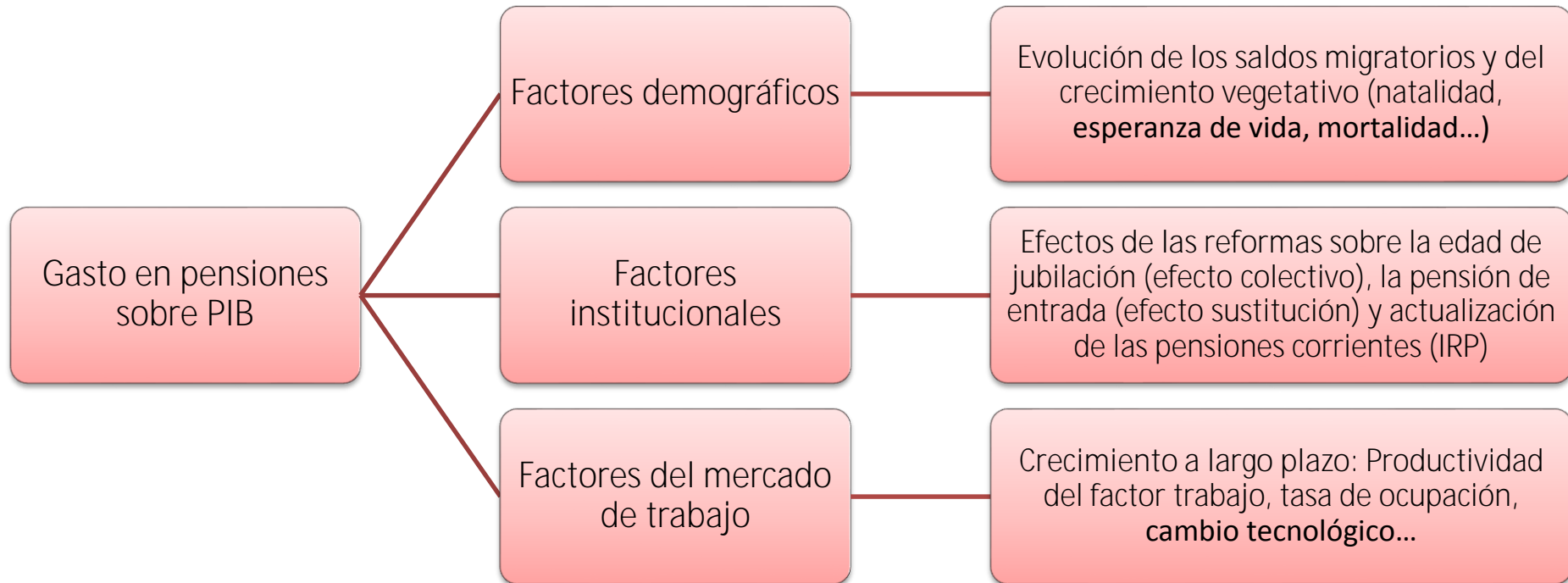
En los últimos años, el contexto macroeconómico ha influido decisivamente en la evolución del gasto en pensiones en relación con el PIB



- ✓ **Demografía:** El envejecimiento supuso una presión al alza, que fue compensada fundamentalmente por los flujos migratorios entre 2000 - 2008
- ✓ **Factores institucionales:** La parametrización del sistema elevó de manera continua el gasto
- ✓ **Mercado de trabajo:** El impacto del ciclo económico fue esencial a la hora de contener el peso del gasto en pensiones sobre el PIB
- ✓ **Demografía y ciclo económico** están estrechamente relacionados

## 4. Incertidumbres a largo plazo

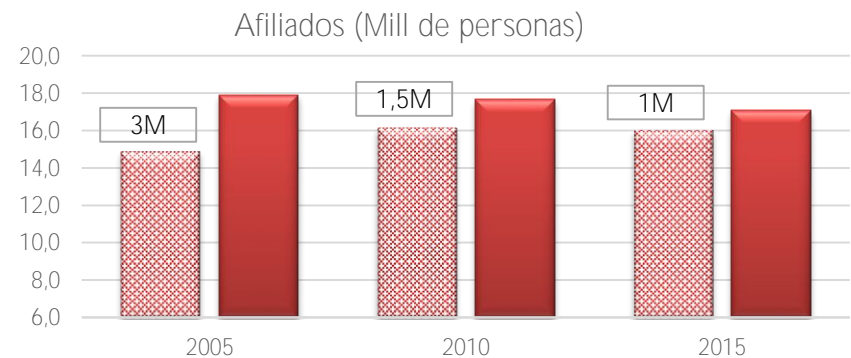
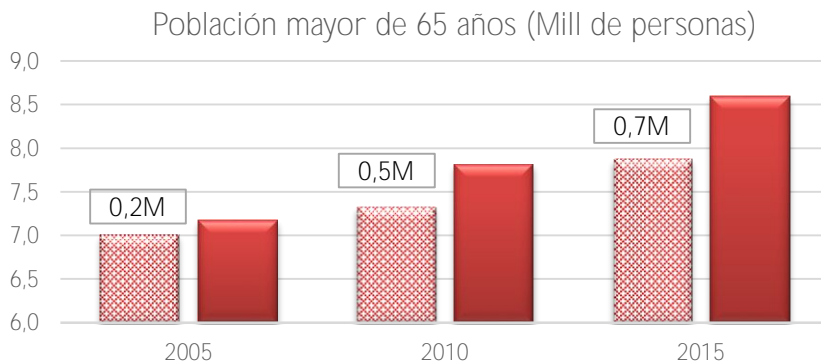
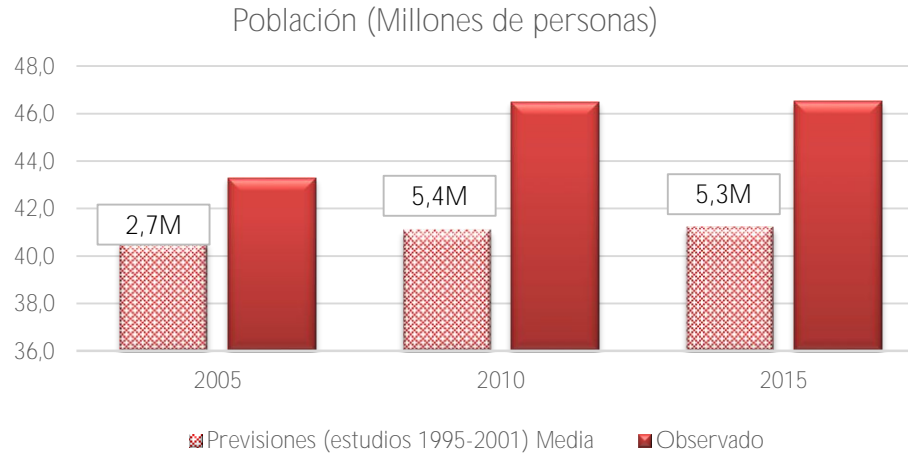
A largo plazo, hay importantes incertidumbres que deben ser analizadas de forma conjunta y en profundidad





# 4. Incertidumbres a largo plazo. Errores de previsión

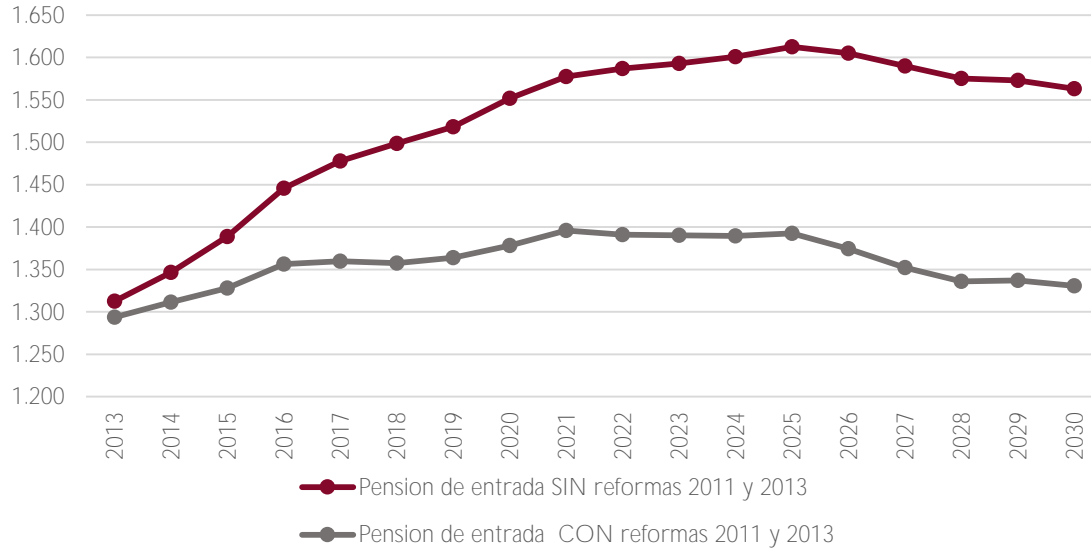
Los estudios realizados históricamente\*  
presentan un elevado grado de incertidumbre



\* Comparativa realizada con la media ponderada de las previsiones  
incluidas en una serie de estudios realizados en el periodo 1995-2001

# 4. Incertidumbres a largo plazo: efecto reformas

Evolución de la pensión de entrada (euros constantes 2013)

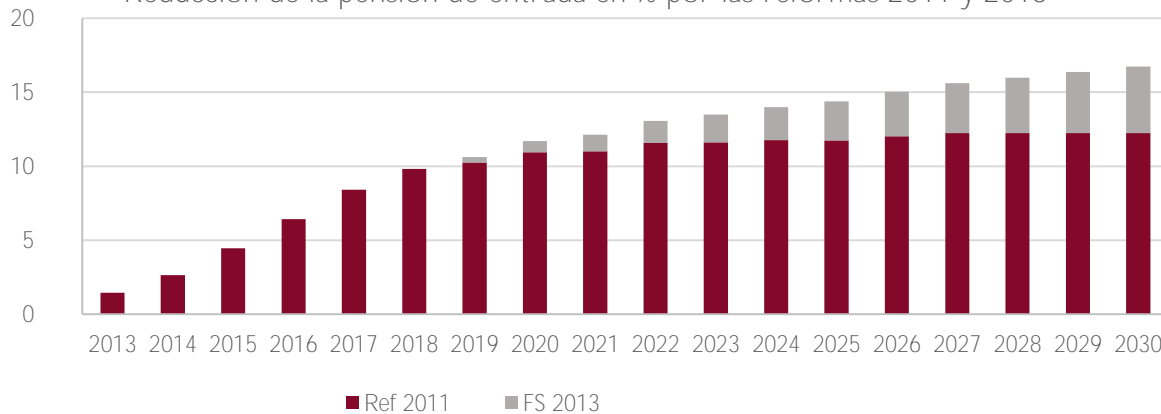


El impacto de la reforma puede resultar mayor al esperado

El ajuste del gasto en pensiones necesario para compensar el efecto colectivo, se hace:

- Reduciendo la pensión de entrada (Reforma 2011 y factor de sostenibilidad 2013)
- Conteniendo el crecimiento de las pensiones corrientes mediante la aplicación IRP

Reducción de la pensión de entrada en % por las reformas 2011 y 2013

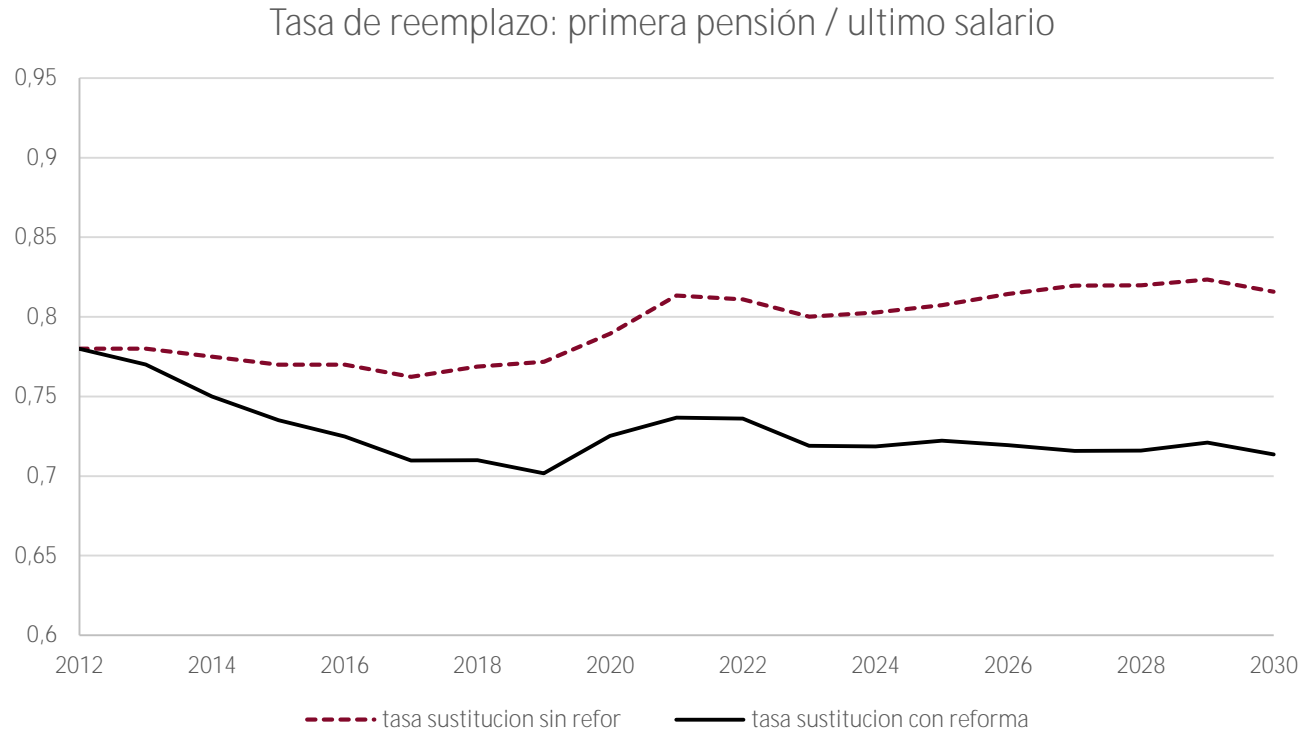


Fuente: Trabajo en curso. Estimaciones AIReF a partir de datos de la Muestra Continua de Vidas Laborales.



## 4. Incertidumbres a largo plazo: efecto reformas

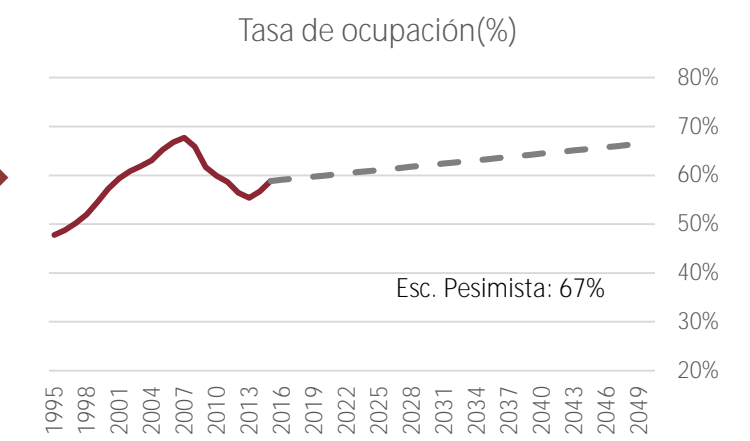
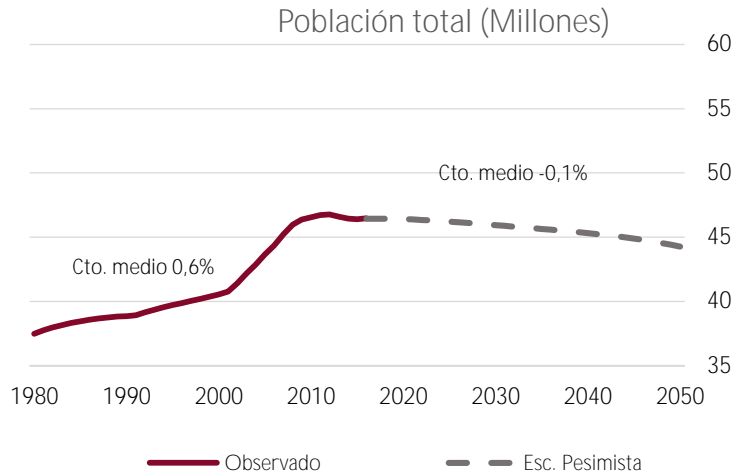
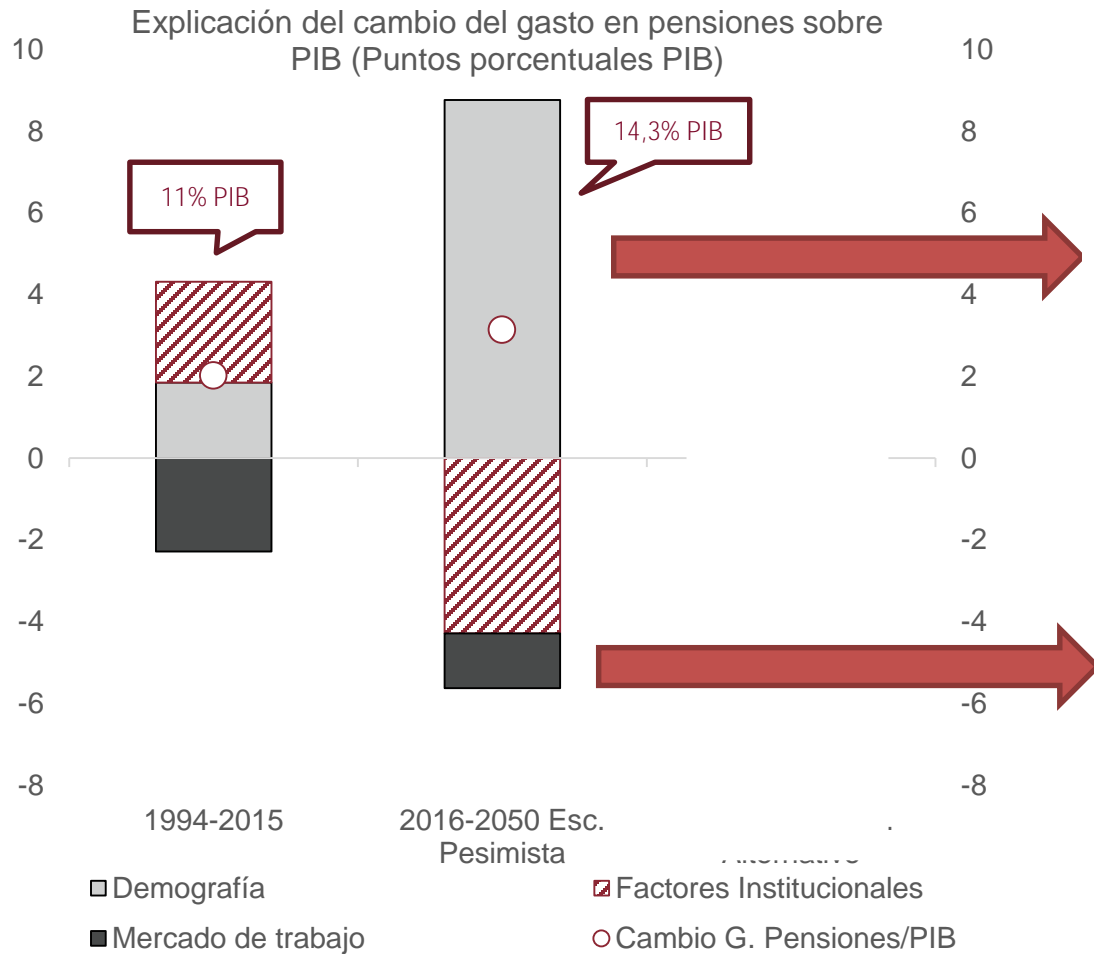
Las reformas paramétricas de 2011 y el Factor de sostenibilidad mitigan la tendencia secular de aumento de la tasa de reemplazo



Nuestros estudios preliminares estiman una contención del gasto en torno a 5 puntos del PIB en 2050

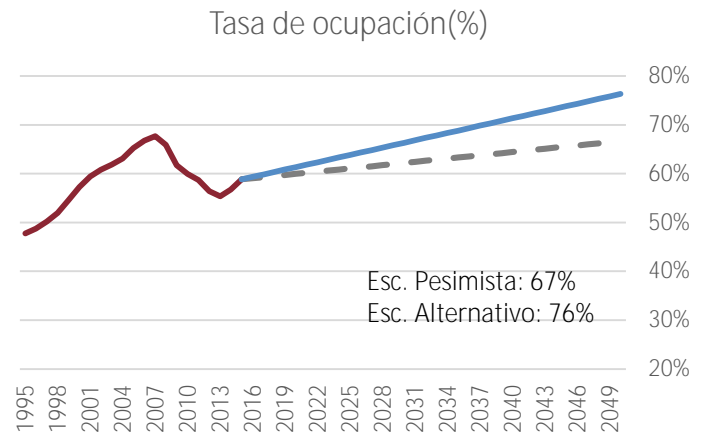
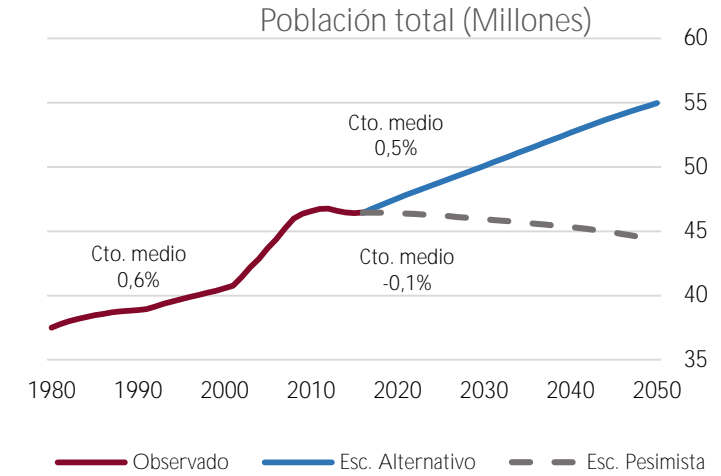
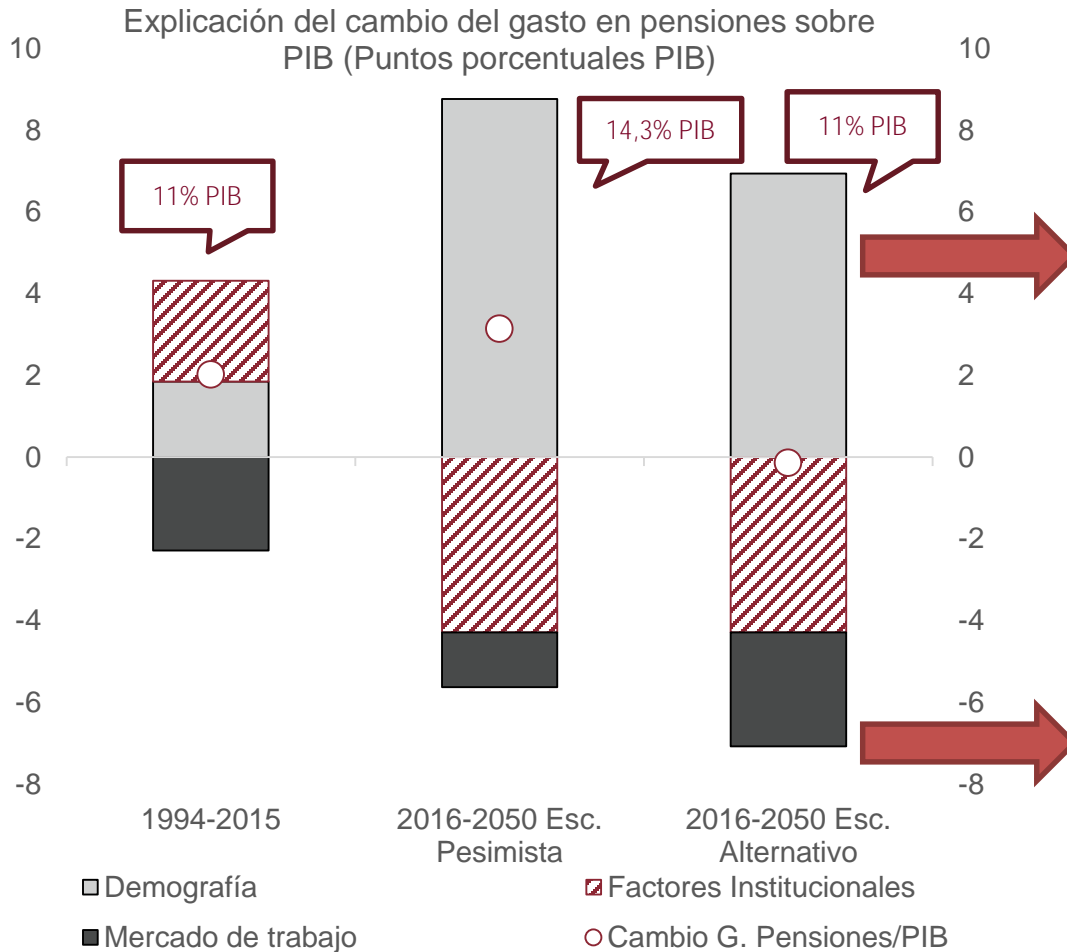
# 4. Incertidumbres a largo plazo: Ilustración

Las proyecciones a largo plazo tienen un margen de incertidumbre muy elevado, no valen los ejercicios simples



# 4. Incertidumbres a largo plazo: una ilustración

Un cambio plausible en los supuestos conduce a conclusiones muy diferentes



## 4. Incertidumbres a largo plazo: Opciones de política económica

### A. Factores institucionales

- ✓ **Reformas paramétricas parecen estar teniendo un impacto relevante:** contención del efecto sustitución y refuerzo de la caída de la tasa de elegibilidad
- ✓ Importante **valorar el alcance de las reformas** una vez finalizado su introducción gradual
- ✓ Los costes de contención de los factores institucionales (sociales y de redistribución intergeneracional) no deben obviarse

### B. Demografía

- ✓ **Envejecimiento supone una presión a través de la tasa de dependencia**
- ✓ **Hay que considerar su relación con el resto de factores y políticas,** esencialmente la interacción entre migraciones y evolución del mercado de trabajo
- ✓ **Grandes errores de previsión en el pasado al estimar la población**

### C. Mercado laboral

- ✓ **La evolución de la tasa de ocupación es clave en el medio plazo,** aunque hay que diferenciar entre las ganancias cíclicas y las mejoras estructurales
- ✓ **En el largo plazo** es necesario un esfuerzo que permita aumentar el crecimiento potencial de la economía a través de **una mayor productividad del factor trabajo**

# SUMARIO

- 1. Responsabilidades de la AIReF**
- 2. Visión a corto plazo**
- 3. IRP y perspectiva medio plazo**
- 4. Incertidumbres en el largo plazo**
- 5. Conclusiones y líneas de recomendaciones**

## 5. Conclusiones

**En ausencia de medidas el déficit de la Seguridad Social se corrige muy ligeramente en los próximos años:**

- ❖ La revalorización de las pensiones se mantendrá en el mínimo del 0,25%, con...
- ❖ ... Probable pérdida de poder adquisitivo, pero...
- ❖ ... Mantenimiento de la relación entre pensión media y salario medio

**A largo plazo se necesita actuar con prudencia y en base a estudios profundos**

- ❖ Las reformas adoptadas tienen efectos importantes en cuyo estudio es necesario profundizar
- ❖ La evolución de la población, los flujos migratorios y la tasa de ocupación tienen un impacto decisivo sobre la sostenibilidad del sistema
- ❖ El desempeño y las actuaciones de los agentes económicos, los responsables de política económica y los ámbitos democráticos de decisión van a ser cruciales para que la incertidumbre existente se reduzca y facilitar una evolución de estos factores en la dirección adecuada



## 5. Líneas de recomendaciones

Futura opinión de la AIReF sobre sostenibilidad del sistema de pensiones:

- ❖ Garantizar el equilibrio financiero de la Seguridad Social en el marco de la Comisión del Pacto de Toledo
- ❖ Profundizar en el análisis de las reformas paramétricas ya realizadas para aquilatar sus efectos
- ❖ Profundizar en el análisis de los distintos factores que inciden en el sistema de pensiones para acotar y entender la incertidumbre existente
- ❖ Necesidad de análisis más detallado sobre los diferentes regímenes de Seguridad Social y tipos de pensiones
- ❖ La Seguridad Social debe involucrarse en los ejercicios proyectivos incorporando sus conocimientos y fuentes de información.
- ❖ Se requiere una mayor transparencia por parte de la Seguridad Social



Autoridad Independiente  
*de* Responsabilidad Fiscal

[www.airef.es](http://www.airef.es)

 [@AIReF\\_es](https://twitter.com/AIReF_es)