



# 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

---

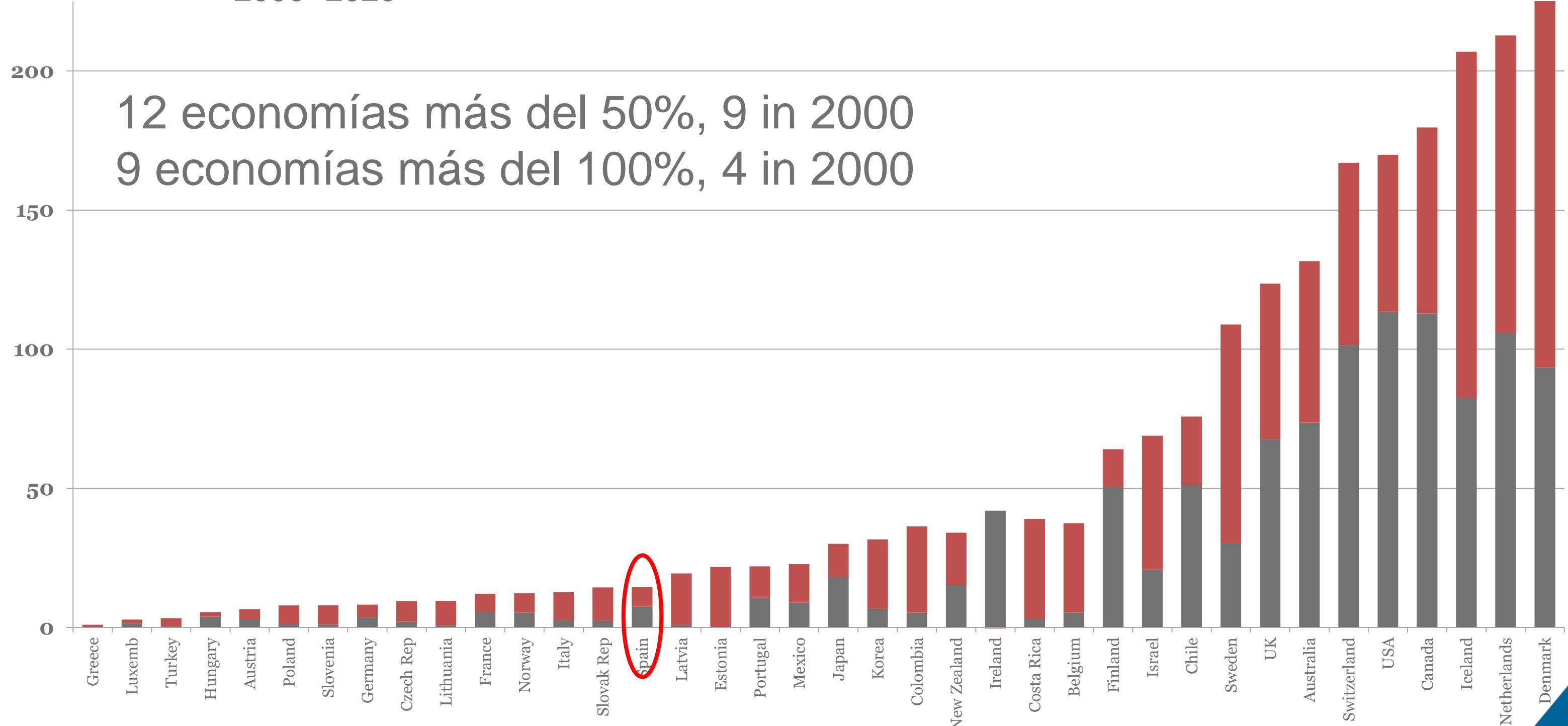
- Crecimiento y fomento de los sistemas de capitalización complementarios para diversificar las fuentes de financiación de la jubilación
- Reforzamiento del marco regulatorio bajo el que funcionan los fondos de pensiones gestionando esos ahorros para la jubilación en el mejor interés de sus miembros: **OECD Recomendation 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

12 economías más del 50%, 9 in 2000  
9 economías más del 100%, 4 in 2000



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

- La discusión es pues cómo diseñar los sistemas 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 qué 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 esta 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 inglés)



# 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](http://www.oecd.org/insurance/private-pensions)