



UNESPA ASOCIACIÓN
EMPRESARIAL
DEL SEGURO

Naturaleza y defensa de las Rentas Vitalicias

Soluciones para la jubilación en el S. XXI

Iratxe Galdeano y José A. Herce
igaldeano@afi.es y jherce@afi.es

Madrid, 15 de febrero de 2018

Índice

- 1. El contexto demográfico y el margen de actuación de la Seguridad Social**
- 2. El impacto micro y macroeconómico de las reformas de las pensiones públicas**
- 3. Las Rentas Vitalicias como soporte de los jubilados y de la economía**
- 4. El ahorro previsional a largo plazo y las Rentas Vitalicias**
- 5. Una renta-para-toda-la-vida, flexible, finalista y eficiente**

1 | El contexto demográfico y el margen de actuación de la Seguridad Social

Longevidad, longevidad, longevidad

- El “problema” de las pensiones radica en que nuestro ciclo de vida en jubilación es cada vez más largo y nuestro ciclo de vida activa más corto
- No en la escasez de cotizantes futuros (niños y niñas hoy) ni en eso que describe **la-palabra-que-empieza-por-e**
- Los 65 años de 1900 equivalen a los 81-91 hoy

Edad equivalente hoy a los 65 años de 1990 (*)

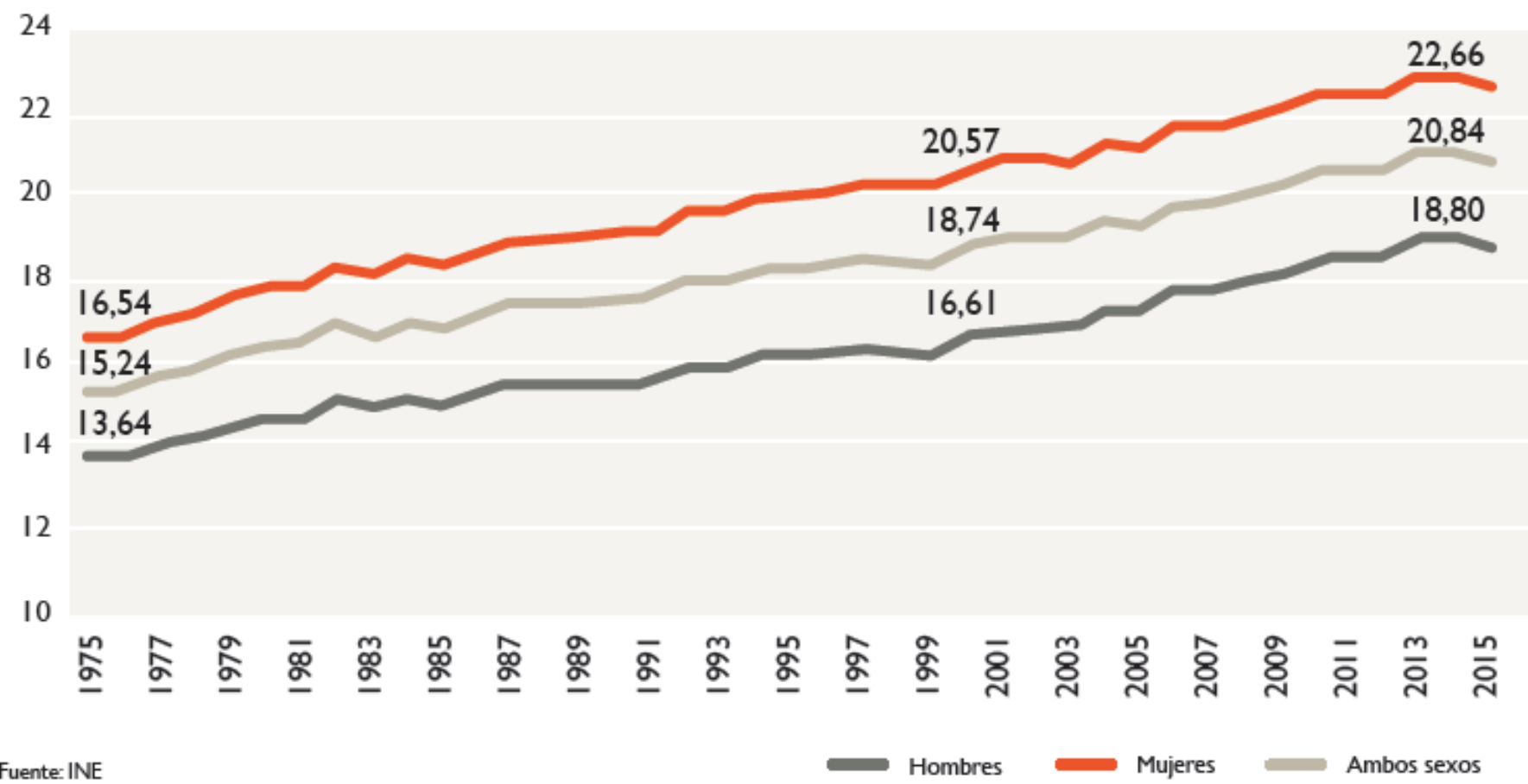
	Edad a la que sobrevive el 26,18% de una generación		Edad a la que la esperanza de vida es de 9,1 años	
	1900	2015	1900	2015
Hombres	65 años	89 años	65 años	79 años
Mujeres	65 años	93 años	65 años	82 años
Total	65 años	91 años	65 años	81 años

(*) En 1990, a los 65 años sobrevivía el 26,18% de una generación y la esperanza de vida era de 9,1 años (unisex)

Fuente: INE y elaboración propia.

Longevidad, longevidad, longevidad

Evolución de la esperanza de vida (años) a los 65 años en España, 1975-2015



Sostenibilidad: una garantía de las pensiones

- No cabe plantear un dilema entre “sostenibilidad” y “suficiencia” de las pensiones. Si no hay sostenibilidad no habrá pensiones.
- La suficiencia se logra gestionando una serie de márgenes, que es lo que la Seguridad Social trata de hacer (no es fácil):
 - El margen de recursos: aumentar las cotizaciones o los impuestos
 - El margen de gastos: disminuir el poder de compra de las prestaciones
 - El margen de la elegibilidad: aumentar la edad de jubilación y/o endurecer las condiciones de cálculo y elegibilidad de la pensión
 - El margen complementario: estimulando el ahorro previsional complementario
- Medidas como la clarificación de las fuentes financieras y/o la modificación del carácter contributivo o no de las contingencias cubiertas no tienen efectos económicos netos.

2

El impacto micro y macroeconómico de las reformas de las pensiones públicas

Las reformas de 2011 y 2013

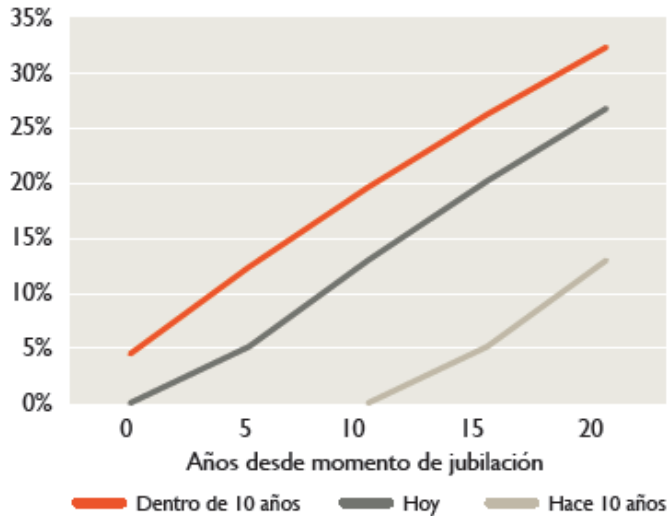
- Orientadas fundamentalmente a gestionar los márgenes de elegibilidad y del gasto
- Reforma 2011 (medidas clave):
 - Retraso de la edad de jubilación (a 67 años en 2027)
 - Aumento del Periodo de Cómputo de la pensión (a 25 años en 2022)
 - Se anuncia el Factor de Sostenibilidad (FS)
- Reforma 2013 (medidas clave):
 - Se introduce el Índice de Revalorización de las Pensiones (IRP)
 - Se introduce el FS en 2019

Efectos de las reformas I

- Sobre las tasas de sustitución individuales (casos tipo) y agregada

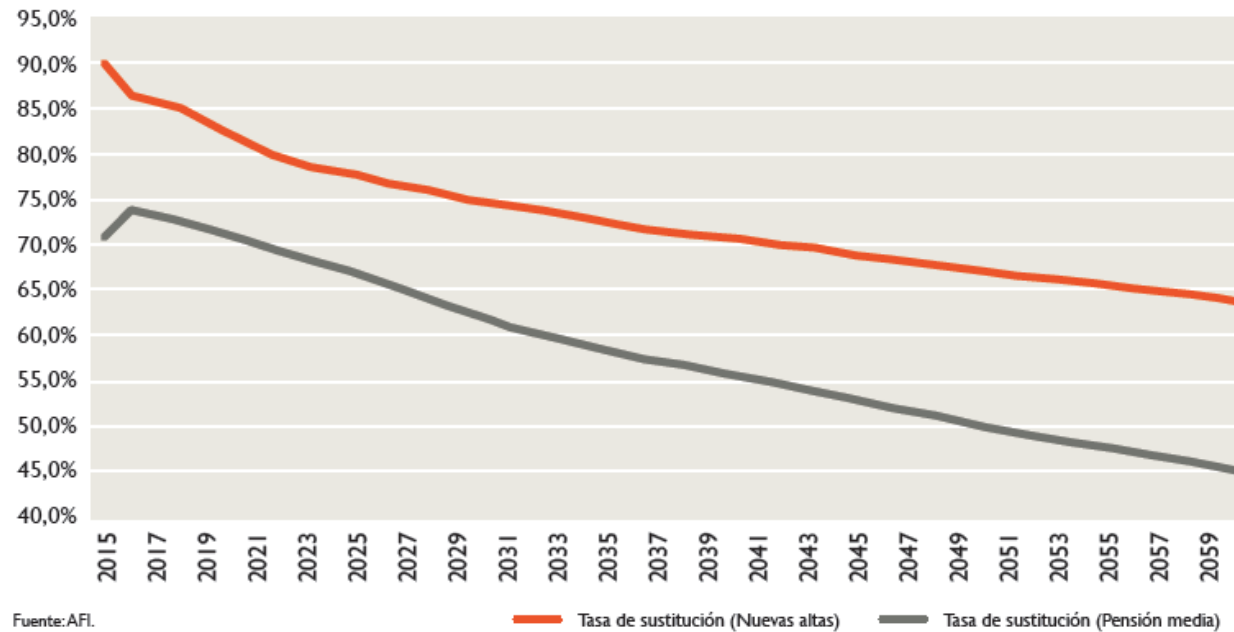
Pérdida de poder adquisitivo del jubilado medio según momento de jubilación
 (% pensión por jubilación que le hubiera correspondido si no se aplicasen ni el FS ni el IRP)

Previsión Afi 2015-2035



Fuente: Afi, INE, MEYSS

Tasas de sustitución de las pensiones - Previsión España 2015-2060



Fuente: AFI.

— Tasa de sustitución (Nuevas altas) — Tasa de sustitución (Pensión media)

Efectos de las reformas I

- Sobre la demanda de consumo doméstico, el empleo y el PIB

En porcentaje del PIB	2015	2035	Ratio 35/15
Gasto sistema pensiones jubilación	7,2%	10,9%	1,52
Gap de renta pensionista	-	2,6%	-

Fuente: Afi, INE, MEYSS

Impacto medio anual medio de la reducción en las rentas de la población jubilada entre 2016 y 2035 (euros de 2015)

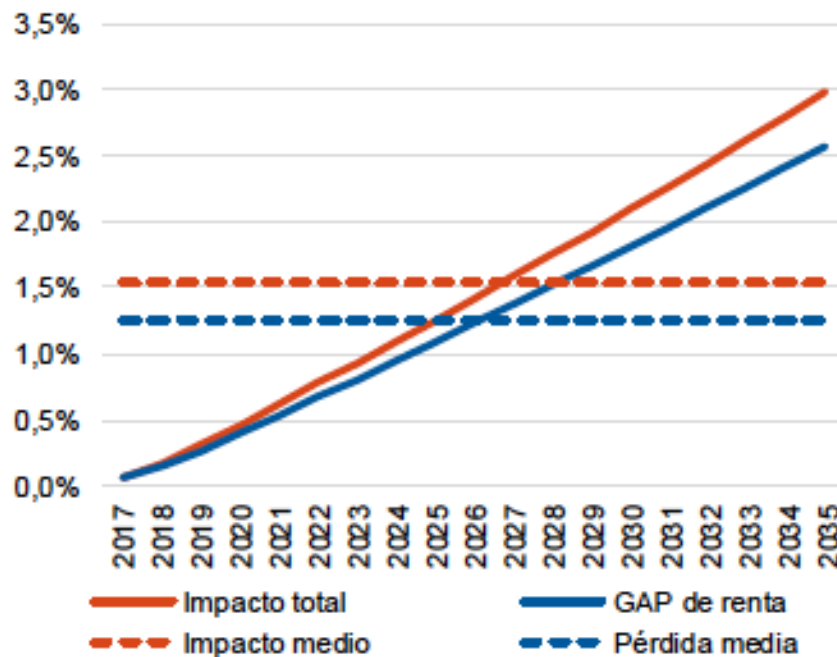
Impacto	VAB (millones de €)	% del total del PIB de España	Empleo (personas)	% del total del empleo de España
Directo	9.424	0,7%	160.015	0,8%
Indirecto	5.178	0,4%	75.187	0,4%
Inducido	5.541	0,4%	95.043	0,5%
Total	20.144	1,5%	330.245	1,6%

Fuente: Afi a partir de INE

Efectos de las reformas

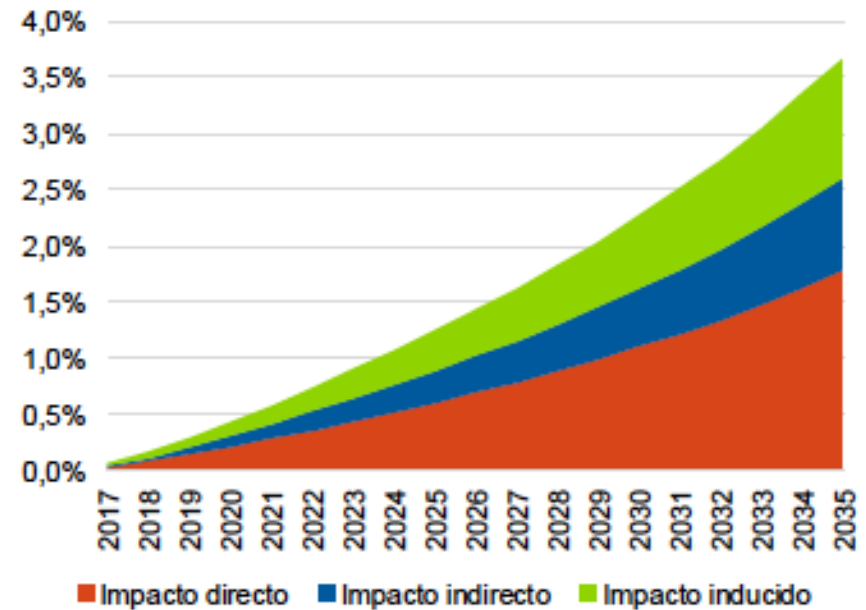
- Efectos macroeconómicos que se manifiestan crecientemente a medida que los jubilados de cada momento van perdiendo poder adquisitivo

Pérdida total sobre el VAB y GAP de renta (% sobre PIB). Previsión Afi 2015-2035



Fuente: Afi, INE, MEYSS

Pérdida total sobre el empleo. Previsión Afi



Fuente: Afi, INE, MEYSS

3

Las Rentas Vitalicias como soporte de los jubilados y de la economía

Las Rentas Vitalicias protegen a los jubilados

- El ahorro necesario para constituir la renta vitalicia que complemente la pensión de la Seguridad Social es modesto si de lo que se trata es de compensar la pérdida de poder adquisitivo de aquella.

Renta complementaria necesaria para compensar la pérdida de poder adquisitivo de la pensión por casos-tipo (género y edad, ver nota al pie)

Género y edad (hoy) del beneficiario	Prima única del seguro de RR VV (€)	Renta complementaria (€/mes)
Hombre: 67 años	55.426,77	345,31
Mujer: 67 años	71.318,45	345,31
Hombre: 57 años	59.151,83	379,54
Mujer: 57 años	74.821,98	379,54
Hombre: 77 años	18.549,77	246,25
Mujer: 77 años	23.518,87	246,25

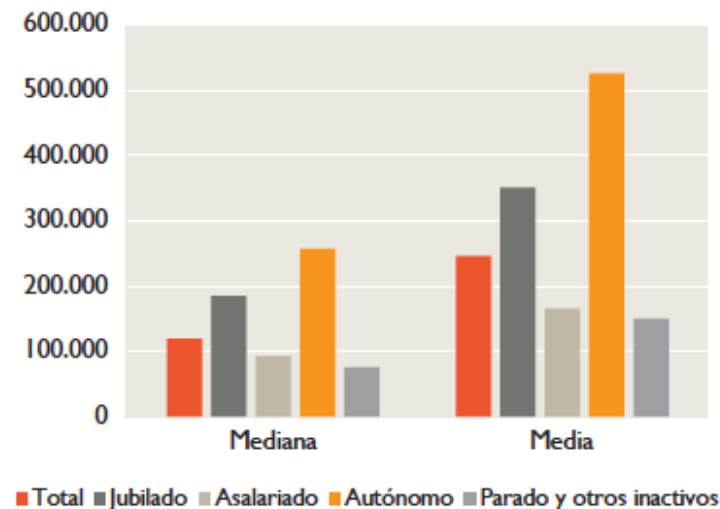
Fuente: Afi, INE, MEYSS

Nota: Las compañías aseguradoras no hacen distinción por género en el cálculo de rentas vitalicias. Los datos ofrecidos son ilustrativos

Las Rentas Vitalicias son asequibles I

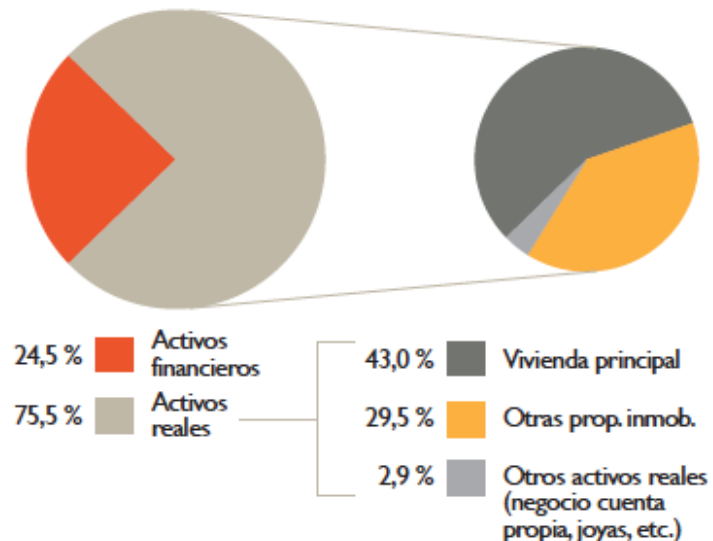
- Los hogares españoles poseen una riqueza neta media de 250.000 euros, sensiblemente mayor en el caso de los encabezados por jubilados
- El 75,5% de esta riqueza está materializada en activos reales, entre los que destacan el inmobiliario (el 73,5% del total)

Riqueza neta de los hogares según situación de actividad del cabeza de familia (euros), 2014



Fuente: Afi, Banco de España

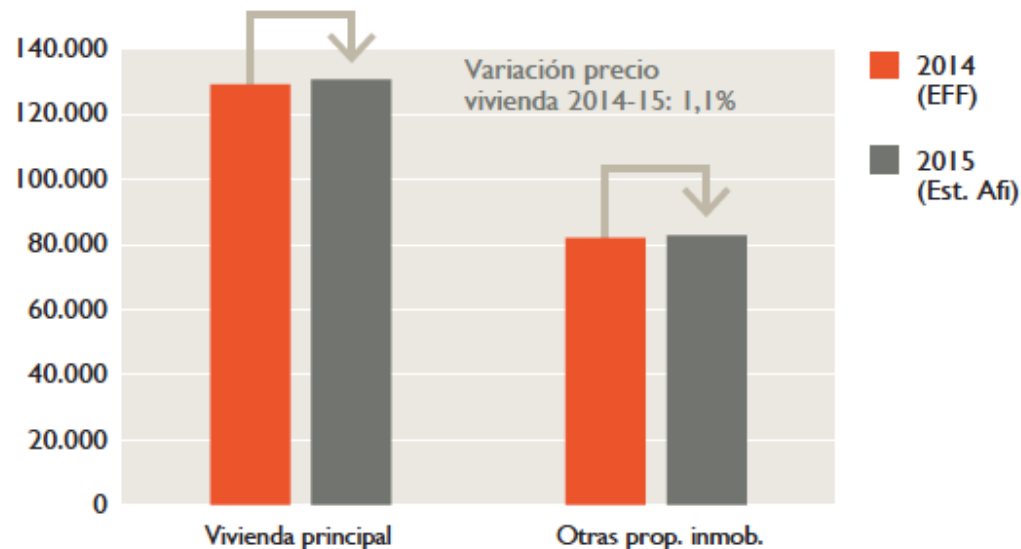
Distribución del valor de los activos reales y financieros de los hogares jubilados (% total), 2014



Las Rentas Vitalicias son asequibles II

- El 82% de las familias españolas poseen la vivienda en la que viven y un 40% tiene, además, otro patrimonio inmobiliario
- El 95,5% de los hogares encabezados por jubilados tienen su vivienda íntegramente pagada

Valor mediano de las propiedades inmobiliarias de los hogares en los que el cabeza de familia está jubilado (euros)



Fuente: Afi, Banco de España

Las Rentas Vitalicias protegen a la economía

- Con esta cobertura se evitan exactamente los efectos macroeconómicos antes descritos sobre:
 - El consumo agregado
 - El PIB
 - El empleo
- Así como efectos derivados sobre otras macromagnitudes críticas para el futuro de la economía, entre otros:
 - Formación de capital
 - Salarios
 - Déficit y deuda públicos

4

El Ahorro Previsional a Largo Plazo y las Rentas Vitalicias

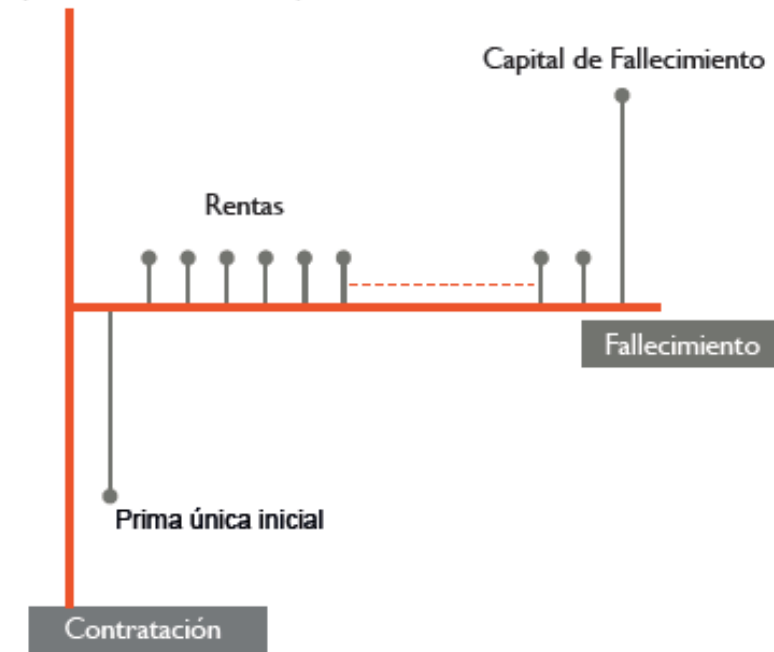
¿Por qué el Ahorro Previsional a Largo plazo?

- Planificar financieramente para (todo) el ciclo vital con vistas a la cobertura de contingencias que sobrevienen a edades maduras y avanzadas
 - Complementos de renta durante la jubilación
 - Dependencia (servicios y cuidados)
- Ventajas para el ahorrador
 - Periodos largos de capitalización
 - Prima de rentabilidad por plazo
 - Diferimiento fiscal
- Ventajas para la economía
 - Oferta de activos rentables subyacentes para el casamiento de compromisos de largo plazo
 - Financiación a largo plazo de la Formación Bruta de Capital y el crecimiento

Rentas Vitalicias: lo básico

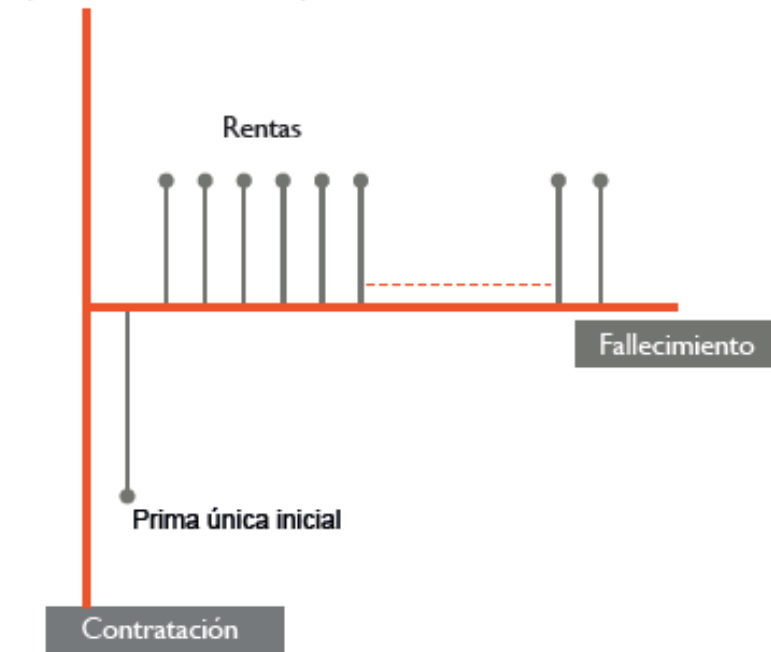
- Llegado el momento (de la jubilación), los ahorros, cualquiera que sea su materialización pueden convertirse en una corriente de rentas aseguradas “para toda la vida” (rentas vitalicias)

Seguro de rentas vitalicias con garantía (de fallecimiento)



Fuente: Afi

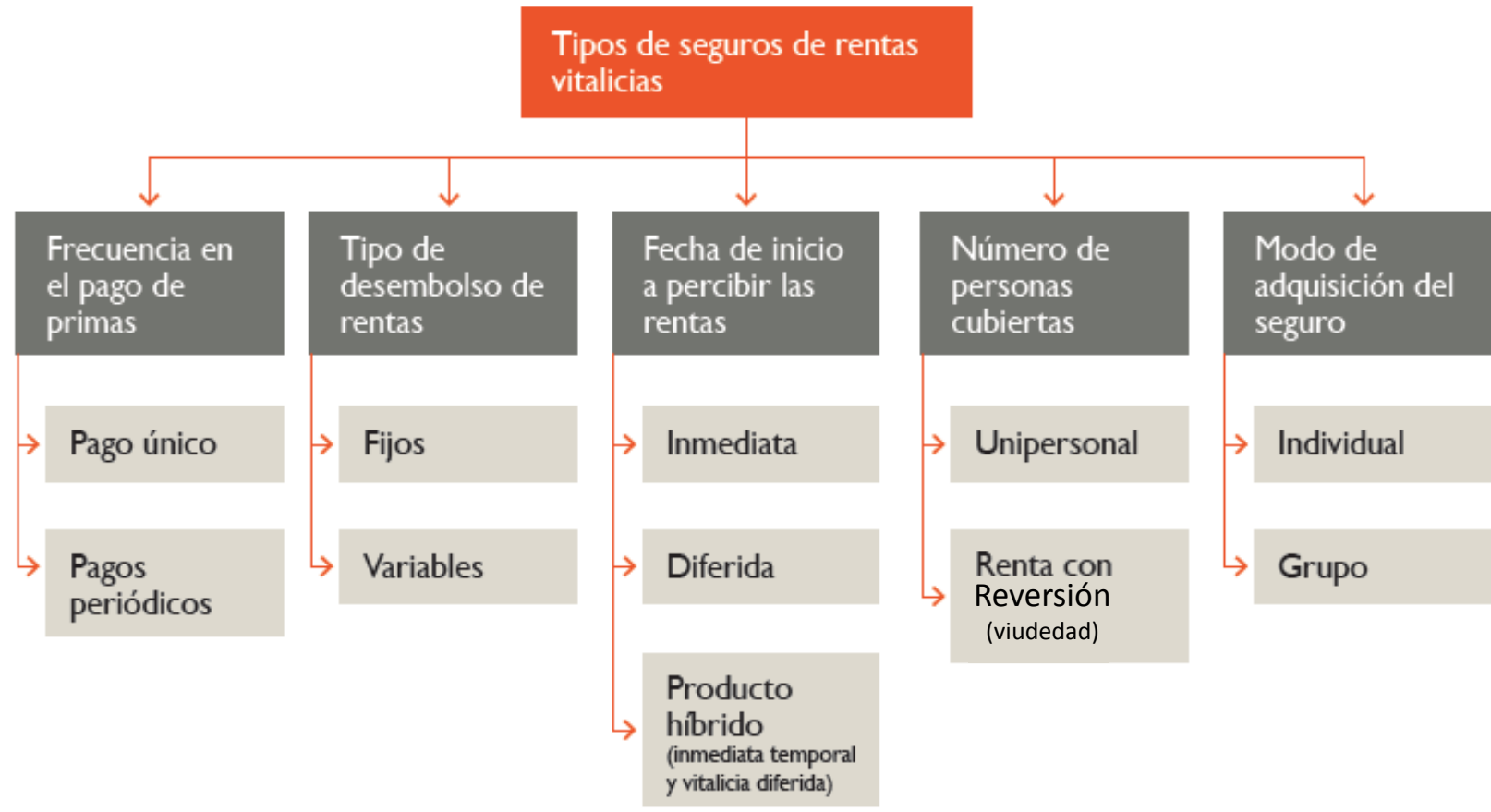
Seguros de rentas vitalicias sin garantía (de fallecimiento)



Fuente: Afi

Rentas Vitalicias: una amplia gama de alternativas

Tipología de rentas vitalicias: opciones de configuración

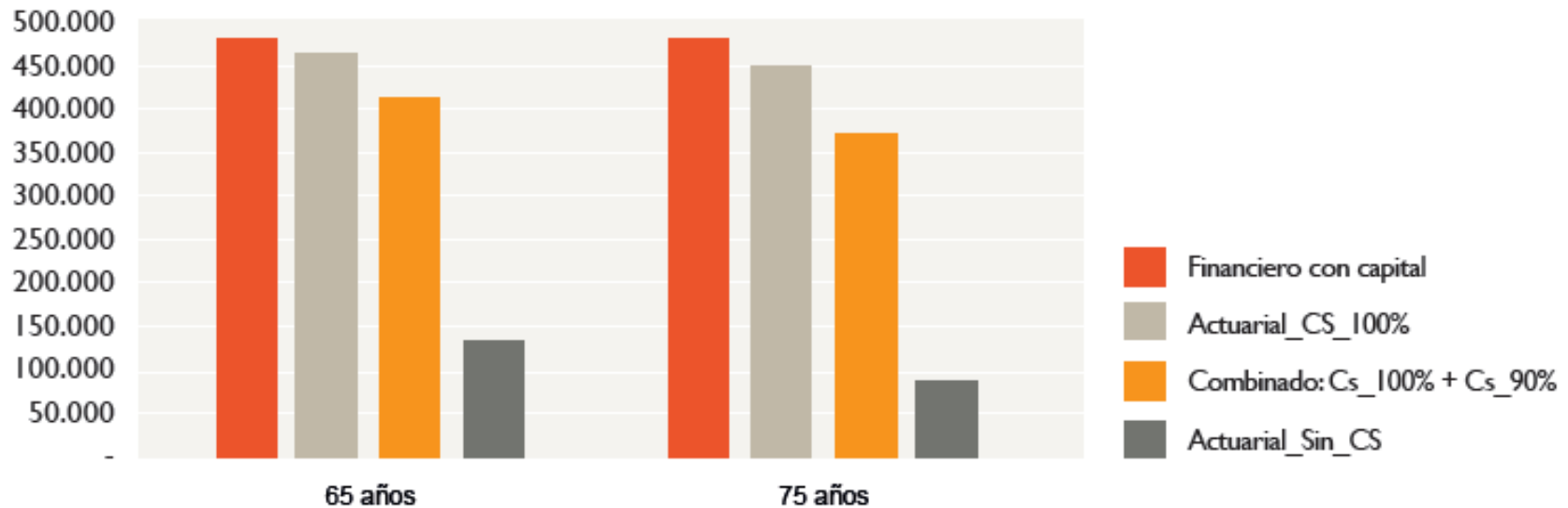


Fuente: Afi

¿Productos financieros o productos actuariales? I

- Las Rentas Vitalicias con o sin herencia (contraseguro) y/o reversión (viudedad) son más eficientes que los productos financieros equivalentes
- Porque instrumentan la mutualización del riesgo de longevidad, lo que no hacen estos últimos
- Y también son más seguras, por definición

Capital necesario (prima, euros) para obtener una renta mensual vitalicia de 600€, por tipo de producto con y sin herencia (contraseguro, CS)



¿Productos financieros o productos actuariales? II

- Las rentas vitalicias con herencia (prestación por fallecimiento del titular) son más baratas que las rentas financieras (entre un 3,8% y un 6,7%, en la simulación)
- Las rentas vitalicias sin herencia requieren un capital inicial entre 3,5 y 5,5 veces menor (en la simulación) que las rentas vitalicias con herencia (del 100%)
- Estas últimas, requieren un capital cada vez menor cuando la edad de inicio de percepción de la renta aumenta (1/3 menor a los 75 años que a los 65, en la simulación)

Ahorro necesario (prima única) para obtener una renta mensual de 600 € y el 100% de capital de fallecimiento, metodología financiera vs actuarial (miles de euros)

	Financiero + 100%Capital	Actuarial + CS_100%
65 años	480	462
75 años	480	450

Fuente: Afi

CS: Contraseguro (herencia)

Ahorro necesario (prima única) por el tomador para obtener una renta mensual de 600 €, metodología actuarial (miles de euros)

	Actuarial_Sin_CS
65 años	132
75 años	88

Fuente: Afi

CS: Contraseguro (herencia)

5

**Una renta para toda la vida, flexible,
finalista y eficiente**

Una renta para toda la vida

- Las Rentas Vitalicias instrumentan el **ahorro previsional** finalista de ciclo vital
- Las Rentas Vitalicias convierten la incertidumbre del fallecimiento en la seguridad de que nuestros ahorros nos acompañarán **durante toda la vida**
- Las Rentas Vitalicias optimizan el **diferimiento fiscal** de las rentas laborales y/o el patrimonio utilizados para su constitución
- Las Rentas Vitalicias son rentas **aseguradas**
- Las Rentas Vitalicias son productos actuariales y financieros que mutualizan el **riesgo de longevidad y rentabilizan** el esfuerzo previsional de sus titulares
- Las Rentas Vitalicias son flexibles e instrumentan dinámicamente el deseo de hacer **legados** de sus titulares a lo largo de su ciclo vital
- Las Rentas Vitalicias son **más eficientes** que sus equivalentes financieros no actuariales y rinden más por unidad de capital aplicado
- Las Rentas Vitalicias **protegen** a los jubilados y a la economía

CONCLUSIONES I

- **No busquemos “falsos” culpables de la crisis de las pensiones: es la excelente noticia de que vivimos cada vez más años, la longevidad.**
- **Se han hecho reformas adecuadas (en 2011 y 2013) pero que tienen consecuencias: logran la sostenibilidad a costa de la suficiencia de las pensiones públicas**
- **Los jubilados necesitarán rentas complementarias o perderán poder adquisitivo equivalente a una media de 350 € al mes**
- **Los efectos macroeconómicos de este impacto podrían ser severos: 20.000 millones de euros al año y 330.000 empleos perdidos (en media entre 2017 y 2035)**
- **La buena noticia es que los trabajadores pueden ahorrar o utilizar los ahorros que ya tienen para constituir RENTAS VITALICIAS**
- **Para compensar la pérdida mensual de renta de las pensiones públicas, bastaría con un capital equivalente a 1/3 del patrimonio inmobiliario de un trabajador representativo de 65 años**

CONCLUSIONES II

- El 82% de los hogares españoles es propietario de la vivienda en la que viven y poseen además otros activos reales y financieros
- Las Rentas Vitalicias son flexibles, seguras y más eficientes que las rentas financieras, porque mutualizan el riesgo de longevidad
- Permiten a su titular hacer los legados que desee y pueden reconfigurarse a lo largo del ciclo vital de manera dinámica
- La transformación de cualquier elemento patrimonial en una renta vitalicia, bajo condiciones de edad y hasta un valor de 240.000 € goza de la exención del IRPF sobre rendimientos del ahorro, además de un tratamiento fiscal favorable de las rentas derivadas
- Las rentas vitalicias son rentas aseguradas
- Y, sobre todo, son RENTAS PARA TODA LA VIDA

Muchas gracias por su atención



Afi

© 2018 Afi. Todos los derechos reservados.