

# economía negocios

El sistema de pensiones español es viable en el corto plazo pero no de cara al futuro, debido al envejecimiento poblacional y a que las prestaciones son cada vez más elevadas. Por ello, hay que «dejar de demonizar la capitalización individual» y apostar por complementar nuestro retiro

**E**l sistema de pensiones español es perfectamente viable en el corto plazo, a pesar del agotamiento de la hucha de las pensiones y el déficit de la Seguridad Social, pero no es viable en el medio y largo plazo fundamentalmente por las tendencias demográficas actuales y las debilidades del mercado de trabajo. Desde luego que es mucho más que un problema financiero y es importante la consideración de la sensibilidad social si nos alineamos lógicamente con Europa en el enfoque socialdemócrata imperante en general desde la segunda guerra mundial, con un modelo público y obligatorio de Seguridad Social. Pero debemos ir a un equilibrio financiero disminuyendo la tasa de sustitución, ya que normalmente en estos momentos nadie se está autofinanciando o pagando su propia pensión. Eso es también crecientemente insostenible y origen en buena parte de los desequilibrios financieros. Es pues necesario un debate en profundidad, y no superficial como en general viene siendo habitual, sobre una serie de puntos básicos que comentamos seguidamente.

**El modelo actual no es viable.** El modelo actual no es viable en el medio y largo plazo sencillamente porque cada vez hay más pensionistas y menos trabajadores cotizando por las pensiones, aunque también inciden otras consideraciones como que las nuevas pensiones son superiores a las que son baja en el sistema. Del lado de los gastos tenemos un problema financiero de gran magnitud que empuja hacia un creciente desequilibrio financiero, sobre todo en el largo plazo, con una población cada vez más envejecida y con más esperanza de vida por los adelantos de la medicina y unos hábitos de vida cada vez más saludables. Por otro lado, respecto a los ingresos, los sueldos y salarios en general no son los adecuados para contribuir con las cotizaciones a ese equilibrio financiero, y para complicar más las cosas la juventud entra cada vez más tarde al mercado laboral, con muy bajos salarios y mucho trabajo precario. No obstante, el mercado de trabajo por el lado del empleo en general y las cotizaciones empiezan a mostrar signos de fortaleza que deben reforzarse, entre otros aspectos, con mejores salarios además de trabajos más estables.

**Fuentes de financiación de las pensiones y límites.** Por un lado,

convendría reducir cierta presión sobre el sistema sacando fuera del mismo pensiones que no entran propiamente en el sistema de reparto derivado del mecanismo de solidaridad intergeneracional entre cotizantes y pensionistas. En su momento podía ser asumible, pero no ahora. Algunas pensiones deben ser financiadas por los presupuestos generales del Estado. Por otro lado, puede ser necesario utilizar el sistema impositivo con cierta modulación para aumentar los ingresos y aplicarlos a Seguridad Social y pensiones. Deben analizarse todo tipo de posibles hechos impositivos o asimilados para conseguir una mayor recaudación en este contexto, incluyendo por su-

puesto el tema de la robótica, la economía subterránea, paraísos fiscales, etc., incluso aspectos que podrían resultar políticamente incorrectos, pero muy efectivos en el contexto financiero-fiscal.

**Capitalización individual.** La parte que no pueda ser financiada por el sistema público, si queremos seguir manteniendo equilibrios financieros globales y particulares, debemos pensar seriamente en complementarla con capitalización individual, adicionalmente al sistema de reparto si queremos salvarlo. Hay que tener seriedad y coherencia financiera, siendo valientes para emprender el camino de la capitalización in-

## La opinión del experto

por Luis Ferruz



## Pensiones y ahorro a largo plazo

«Puede ser necesario utilizar el sistema impositivo con cierta modulación para aumentar los ingresos y aplicarlos a Seguridad Social y pensiones»

dividual, siempre complementario al público y obligatorio de previsión social, como en otros países de nuestro entorno.

Hay que dejarse de demonizar la capitalización individual y ser coherentes con otras formas similares como es el caso de la 'mochila' austriaca, que parece bastante admisible en el caso del desempleo. De manera que, empresas y trabajadores, con el consenso y participación de sindicatos por supuesto, deben ir realizando su 'mochila' de pensión, su hucha complementaria. También habrá que potenciar ideas y empresas como las desarrolladas por la iniciativa 'Pensumo', que potencia el ahorro indirecto a pensiones vinculándolo con el consumo directo, mejorar la «fiscalidad de salida» de planes de pensiones y otros aspectos que incentiven y potencien el ahorro a largo plazo.

**Fórmulas de ahorro a largo plazo.** Dado que va a ser necesario complementar la pensión pública con otras fuentes alternativas de ingresos, la asesoría financiera independiente y las empresas de asesoría financiera independiente (las EAFI), pueden jugar un gran papel en el ambiente inminente que se avecina, algo que es todavía muy marginal en España comparado con otros países similares. En este contexto, los titulados acreditados con experiencia con certificaciones profesionales como las que otorga la Asociación Europea de Planificación Financiera (EFPA, por sus siglas en inglés) están llamados a desempeñar un papel cada vez más importante en la asesoría financiero-fiscal de productos financieros de ahorro en el largo plazo, adecuados al perfil de riesgo, horizonte temporal, situación financiero-fiscal, momento del ciclo de vida y otras consideraciones que afectan al consumidor de este tipo de productos.

Desde la Universidad de Zaragoza llevamos ya cerca de veinte años fomentando cultura financiera práctica y operativa en profundidad formando titulados en Asesoría Financiera, Gestión de Patrimonios y Operador de Mercados con programas acreditados, entre otras instituciones europeas relevantes, por la EFPA para expedir la certificación profesional de Asesor Financiero Europeo, entre otras diversas prestigiosas titulaciones financieras.

*Catedrático de Finanzas.  
Economista y escritor*