

PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA A PARTIR DE LAS CONTABILIDADES NACIONALES

UN INFORME DE

*estamos
seguros*

ÍNDICES

ÍNDICE DE MATERIAS

Introducción _____	2
Magnitud de los sistemas _____	3
Derivación del mix reparto/capitalización _____	6

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<i>Ilustración 1: Evolución de las aportaciones de previsión en Europa.</i> _____	3
<i>Ilustración 2: Evolución de las contribuciones sociales recibidas por los gobiernos.</i> _____	4
<i>Ilustración 3: Evolución de las contribuciones sociales recibidas por el sector financiero.</i> _____	5
<i>Ilustración 4: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la UE-27.</i> _____	6
<i>Ilustración 5: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la Zona Euro.</i> _____	7
<i>Ilustración 6: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la UE ajena a la Zona Euro</i> _____	7
<i>Ilustración 8: Expresión geográfica de las diferencias en el peso de la capitalización en el sistema de previsión.</i> _____	10

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Promedio histórico de la ratio de participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión, por países.</i> _____	8
---	----------

INTRODUCCIÓN

Los sistemas de previsión social modernos, centrados sobre todo en el objetivo de facilitar a los ciudadanos que abandonan la vida activa unas pensiones suficientes y sostenibles, se conforman de dos grandes pilares: el pilar de reparto, fruto de un pacto intergeneracional permanente según el cual las generaciones trabajadoras satisfacen las prestaciones que reciben las generaciones pasivas; y el pilar de capitalización, basado en la adscripción, individual o colectiva, de derechos de pensión futuros o presentes vinculados al monto de aportaciones realizados durante la vida laboral más las eventuales revalorizaciones conseguidas mediante la gestión financiera de los recursos.

Contestar a la pregunta de en qué medida el sistema se apoya en cada uno de los pilares es algo extremadamente difícil. De hecho, es una pregunta que presenta tantas variables que, en puridad, tiene diversas respuestas, según cuál sea el enfoque que se adopte. Entre esas dificultades, cabe señalar como las principales:

- La diferente estructura de la previsión entre países. Si bien en la inmensa mayoría de los países desarrollados del mundo el pilar de reparto es obligatorio y responde en su esencia a unas reglas relativamente homogéneas, el pilar de capitalización puede ser obligatorio, voluntario, o incluso ambas cosas a la vez.
- La dificultad para definir el perímetro del pilar de capitalización. Muchas opciones se inclinan por un punto de vista estricto y tienden a identificar como productos de pensiones sólo a los fondos de pensiones, puesto que son productos finalistas, dedicados a la construcción de prestaciones en el mismo momento en que las pensiones de reparto traen causa. Este punto de vista puede ser incluso más estricto e incluir, únicamente, a los fondos de pensiones de empleo (*occupational pensions*). Otros puntos de vista, sin embargo, tienden a incluir otros productos, notablemente seguros de vida.

Estas dificultades, por lo tanto, hacen que el enfoque utilizado en estas notas sea sólo uno más; uno que, en todo caso, tiene la ventaja de estar bajo un paraguas, el de las Contabilidades Nacionales, que cuenta con cierta garantía de homogeneidad, puesto que está gobernado por reglas contables homogéneas.

El enfoque que se ha adoptado en estas notas es utilizar dos magnitudes de las Cuentas Nacionales Anuales por Sectores Institucionales, publicadas por Eurostat de forma sistemática. Estas dos dimensiones son:

- 1) Las contribuciones sociales recibidas por los gobiernos.
- 2) Las contribuciones sociales recibidas por el sector financiero (banca, seguros e industria de los fondos de pensiones).

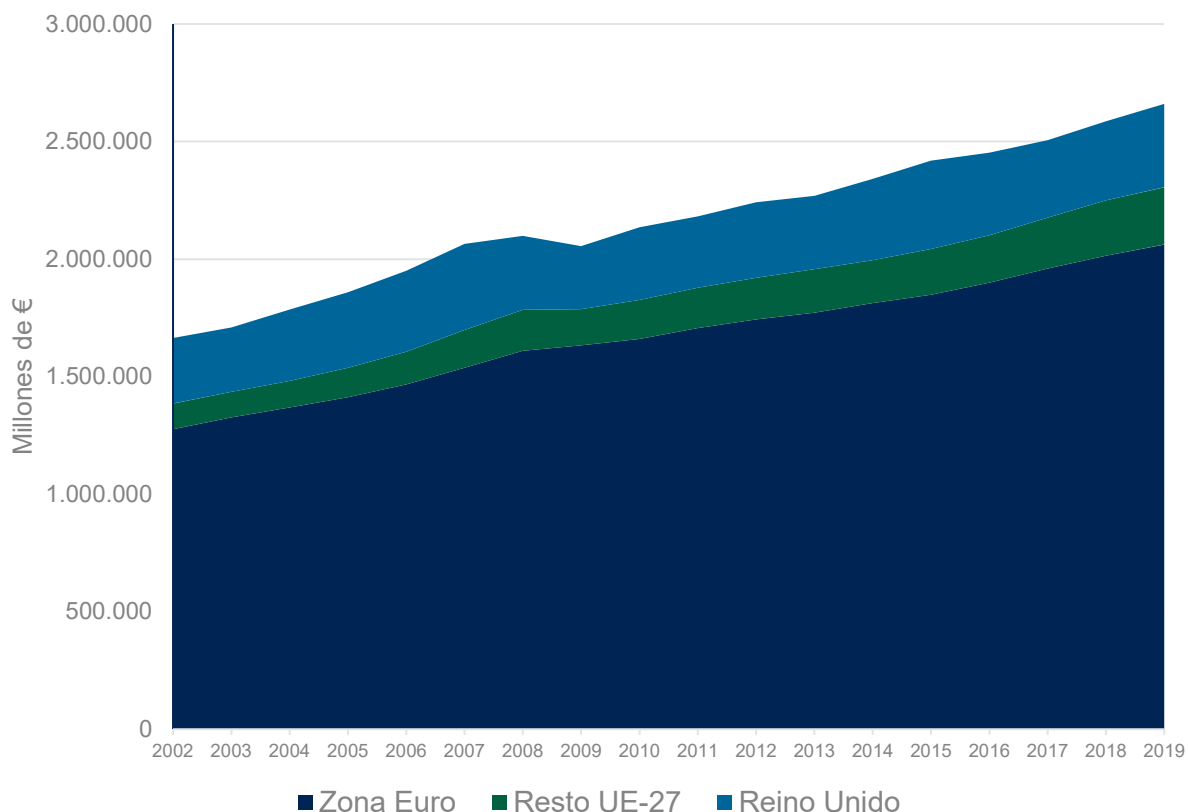
Se entiende, pues, que ambos componentes marcan la base fundamental de los dos pilares del sistema de bienestar: reparto y capitalización. Obviamente, las aportaciones que serán encomendadas a satisfacer las prestaciones de los sistemas de reparto habrán de ser recibidas por los gobiernos. Mientras que, en su mayor parte, las aportaciones realizadas en el marco de esquemas de capitalización serán recibidas por instituciones financieras, esto es, gestores profesionales del ahorro.

El sistema de previsión, por lo tanto, se concibe como la suma de ambas aportaciones.

MAGNITUD DE LOS SISTEMAS

El sistema global así concebido anota en el año 2019 para la UE, según los datos de Eurostat, unas contribuciones agregadas de 2,3 billones de euros, que se elevan hasta casi 2,7 billones en el caso de que todavía se sumase el Reino Unido a la Unión Europea. De esta cantidad la mayor parte corresponde a la Zona Euro, con 2 billones de euros de aportación. En todos los casos, y con la única excepción de las primeras boqueadas de la crisis financiera de 2008, existe una tendencia clara al aumento constante de las aportaciones.

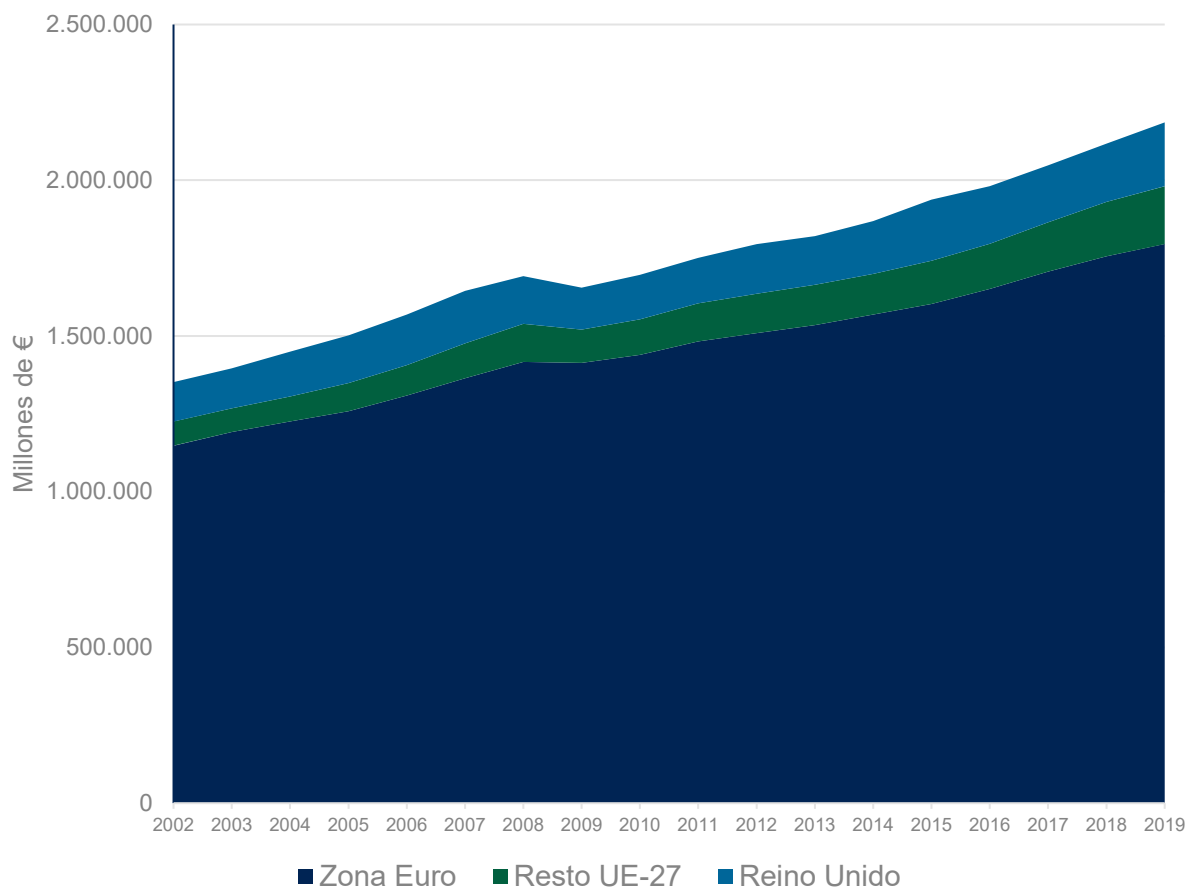
Ilustración 1: Evolución de las aportaciones de previsión en Europa.



Fuente: Eurostat.

Las aportaciones recibidas por los gobiernos presentan un perfil creciente muy parecido al del conjunto del sistema. Según Eurostat, en el año 2019 totalizaban 1,98 billones de euros para la UE-27; 1,8 billones correspondientes a los países de la Zona Euro; a lo que habría que añadir unos 205.000 millones de euros correspondientes al viejo socio de la Unión, el Reino Unido.

Ilustración 2: Evolución de las contribuciones sociales recibidas por los gobiernos.

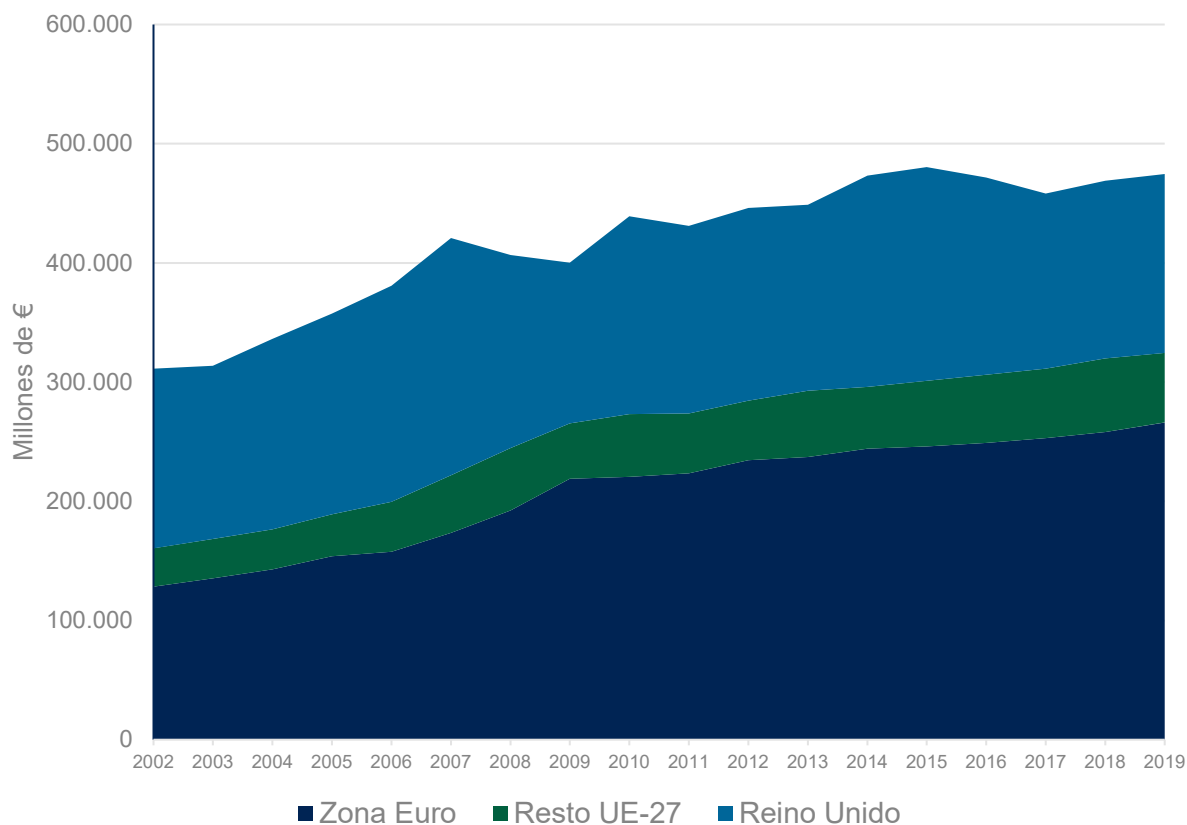


Fuente: Eurostat.

Por su parte, el perfil de las cotizaciones percibidas por el sector financiero alcanzó en 2019 un total de 475.000 millones de euros en el conjunto de la UE-27, de los que 266.000 millones correspondieron con la Zona Euro. Los datos indican que, con Reino Unido, la UE ha perdido una importante aportación en este elemento. En concreto, del orden de 150.000 millones de euros. Otra diferencia respecto de los recursos recaudados por los gobiernos es que el perfil que presentan las aportaciones de capitalización es más plano. Los recursos encomendados al sector financiero han crecido, en el periodo 2002-2019, un 52%; mientras que el ritmo en el caso de los recursos gubernamentales ha estado 10 puntos por encima. Mientras los recursos de capitalización crecen a una tasa anual del 2,5%, los de los gobiernos crecen un 2,9%.

PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA

Ilustración 3: Evolución de las contribuciones sociales recibidas por el sector financiero.



Fuente: Eurostat.

DERIVACIÓN DEL MIX REPARTO/CAPITALIZACIÓN

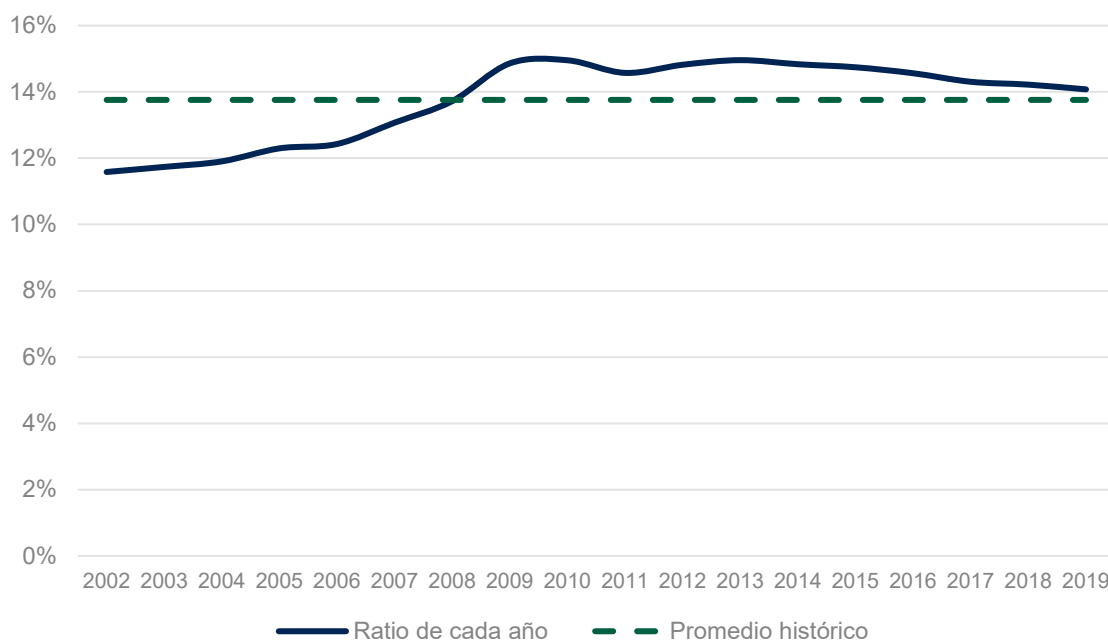
Además de las dimensiones totales, este ejercicio ofrece el atractivo de poder ver, para cada país con datos, cuál es la combinación elegida entre contribuciones pagadas a los gobiernos y pagadas al sector financiero. De alguna manera, pues, se obtiene una aproximación a los diferentes mix entre reparto y capitalización.

La información procesada abarca desde el año 2000 hasta 2019, si bien los primeros años y el último de la serie están pobremente informados en la base de datos de Eurostat en el momento de redactar estas notas. En todo caso, para aportar conclusiones estables, lo que se ha obtenido es el promedio de las ratios observadas durante todos los años registrados en cada país.

La ratio que se utiliza es la ratio de capitalización, esto es: el porcentaje que suponen las aportaciones al sector financiero sobre el total de aportaciones consideradas. La inversa, lógicamente, sería la ratio de aportaciones a los gobiernos.

Para el conjunto de la UE-27, el promedio histórico resultante es el 13,8%. La ratio para el conjunto de la UE actual comenzó a incrementarse de forma significativa desde 2006, y en 2008, coincidiendo con la llegada de la crisis financiera, superó el promedio histórico. No obstante, desde el año 2013 muestra una tendencia suave al descenso. Actualmente, la ratio prácticamente converge con el promedio.

Ilustración 4: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la UE-27.

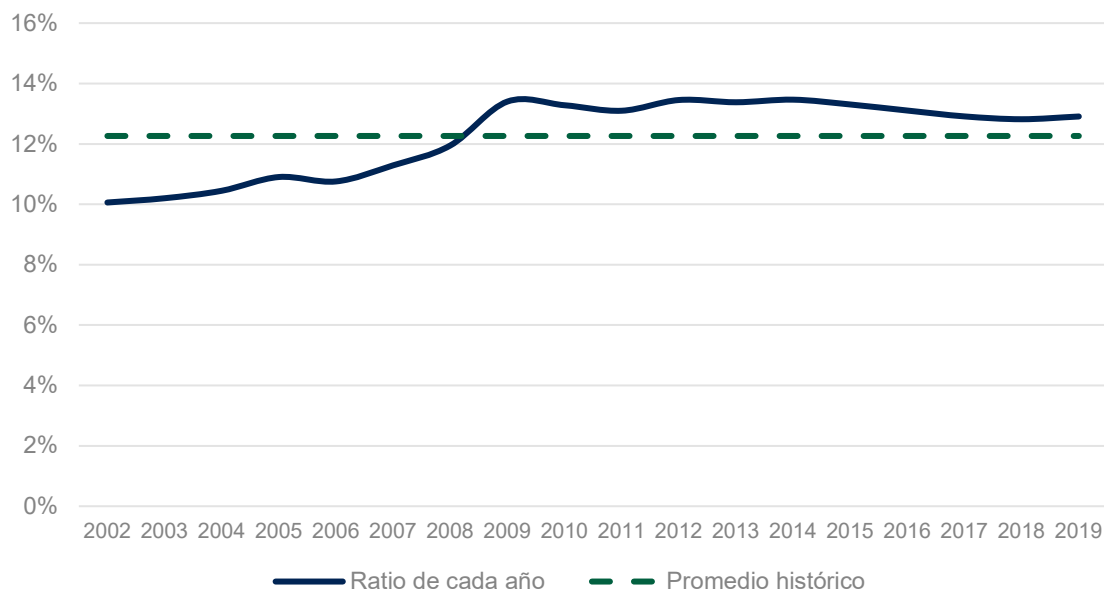


Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de Eurostat.

El perfil es muy parecido en el caso de la Zona Euro, si bien a niveles inferiores, ya que la ratio histórica de peso de la capitalización es menor (12,3%).

PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA

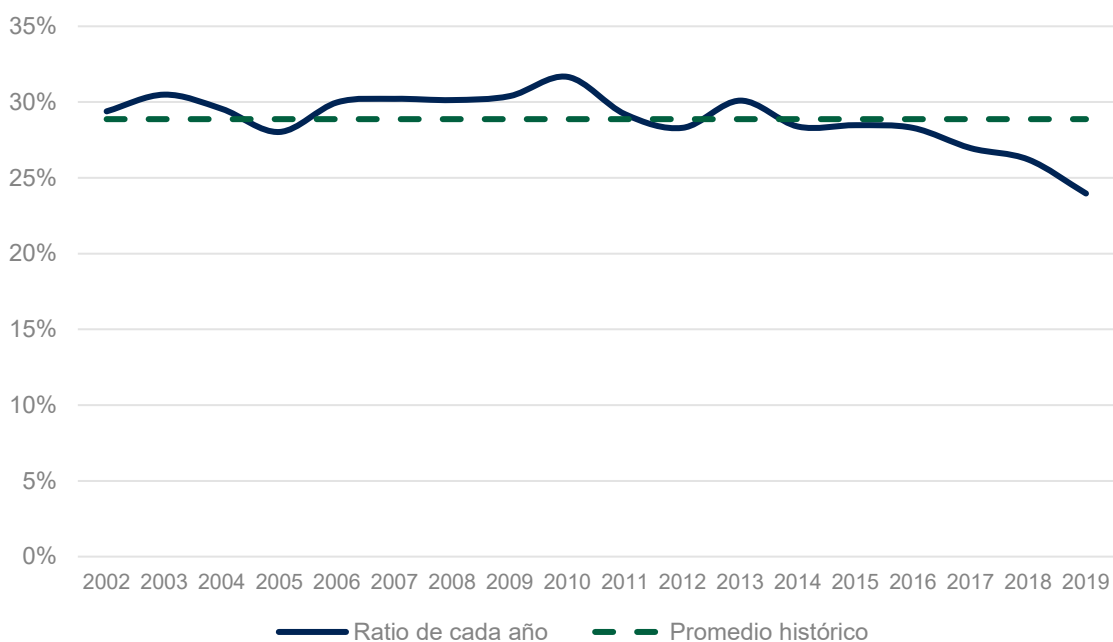
Ilustración 5: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la Zona Euro.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de Eurostat.

La situación es bien diferente en la UE externa a la Zona Euro. En primer lugar, porque el peso de las aportaciones recibidas por el sector financiero es superior, con un promedio histórico del 28,9%. Y en segundo término, porque la ratio es más estable en la serie, si bien en los últimos años muestra tendencia a cierto debilitamiento.

Ilustración 6: Evolución de la participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión en la UE ajena a la Zona Euro



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de Eurostat.

PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA

Pasando, por último, a los promedios históricos de la ratio por países¹, se observa que la ratio más elevada se da en Dinamarca, donde las cotizaciones recibidas por el sector financiero son el 83% de las cotizaciones totales. Hay en la muestra, de hecho, cinco países en los que las aportaciones de capitalización son más del 50% del sistema: la propia Dinamarca, Islandia, Suiza, Suecia y Reino Unido. España, con una ratio del 4,8%, que por otra parte es consistente con otras aproximaciones, ocupa uno de los últimos puestos de la tabla.

Tabla 1: Promedio histórico de la ratio de participación de las aportaciones de capitalización en el sistema de previsión, por países.

País	Promedio histórico
Dinamarca	82,91%
Islandia	73,37%
Suiza	71,19%
Suecia	61,66%
R. Unido	50,94%
P. Bajos	37,10%
Irlanda	36,81%
Chipre	34,38%
UE-27 no Euro	28,87%
Noruega	27,88%
UE-28	19,30%
Bélgica	14,36%
Alemania	13,92%
UE-27	13,76%
Zona Euro	12,26%
Portugal	11,12%
Bulgaria	10,00%
Croacia	9,94%
Hungría	9,73%
Polonia	9,34%
Letonia	9,07%
Estonia	8,92%
Eslovaquia	7,80%
Francia	7,13%
Rumania	6,21%
R. Checa	6,06%
Austria	5,29%
Italia	5,27%
Finlandia	5,15%
España	4,74%
Lituania	4,42%
Eslovenia	4,17%

¹ Eurostat no ofrece datos de Malta en este terreno.

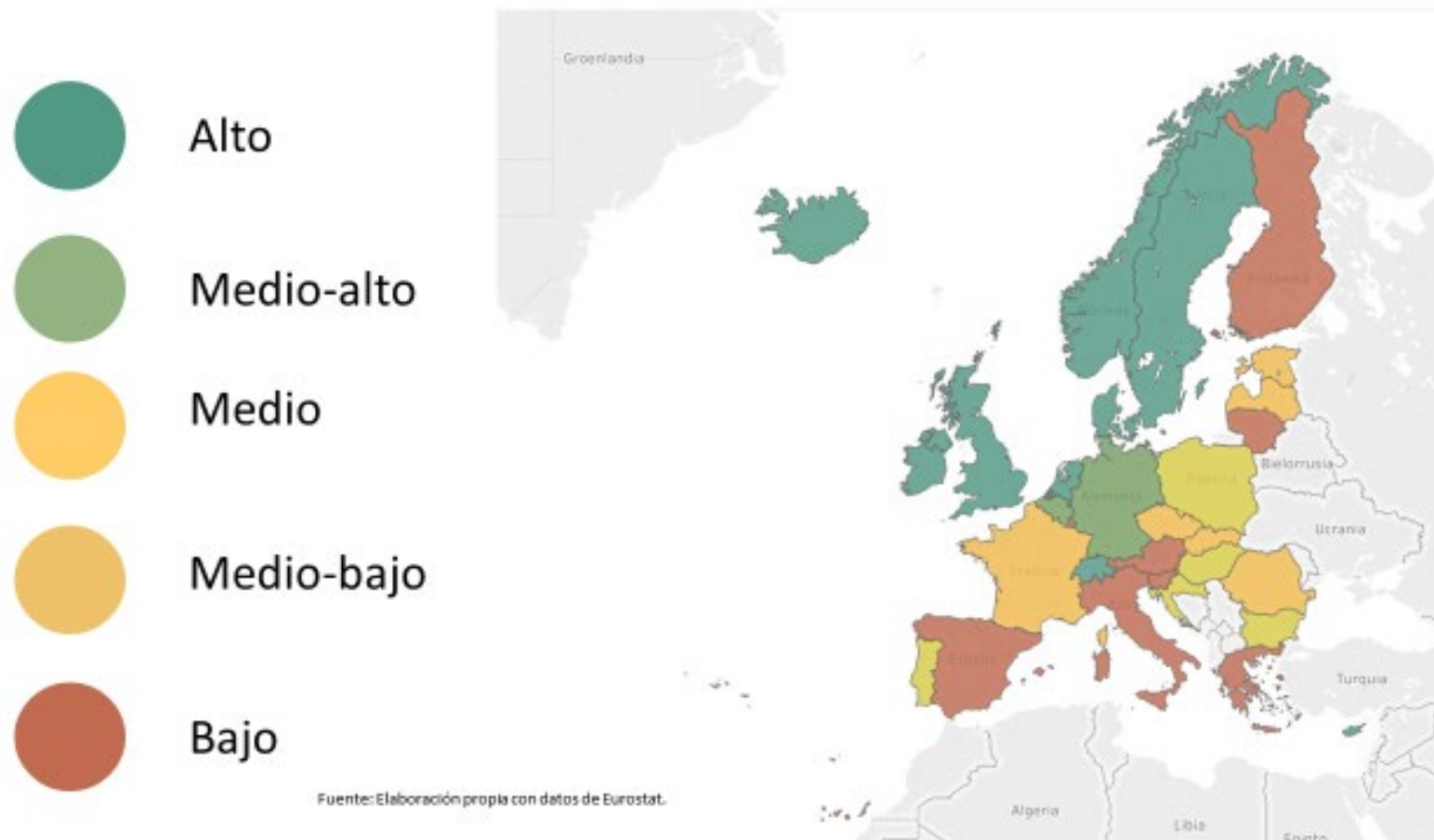
PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA

País	Promedio histórico
Grecia	3,92%
Luxemburgo	1,96%

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de Eurostat.

PREVISIÓN SOCIAL EN EUROPA

Ilustración 7; Expresión geográfica de las diferencias en el peso de la capitalización en el sistema de previsión.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de Eurostat.