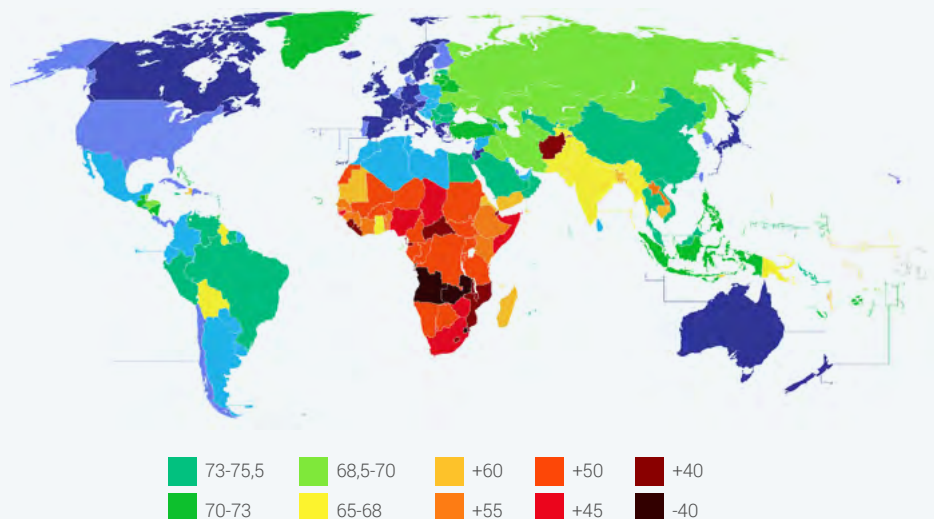


# El incremento de la esperanza de vida

*¿Un riesgo o un reto?*

Jubilación y pensiones. Un tema que preocupa, y mucho, sobre todo cuando cada vez vivimos más. Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), España ocupa el segundo puesto en el *ranking* de países por esperanza de vida, superada únicamente por Japón, el país más longevo del mundo, con una

esperanza de vida media de 86 años frente a los 84 de los españoles. Pero según un estudio de la Universidad de Washington (Seattle, EE. UU.) en el año 2040 los españoles tendrán una esperanza de vida de 85,8 años, lo que convertirá a España en el país con mayor esperanza de vida del mundo.



*"Lista por la Organización Mundial de la Salud (2018)"*

De todo esto, la conclusión positiva que sacamos es que cada vez vivimos más pero, a su vez, conlleva connotaciones negativas: ¿será capaz el siste-

ma público de pagar las pensiones del futuro? Y es que la Unión Europea estima que para 2050 nuestro país tendrá quince millones de pensionistas.



### Rafael Villanueva

*Estrategia Digital de Retirement Solutions en Willis Towers Watson*

Evolución de la economía, situación y estructura del mercado de trabajo, saldo migratorio... Muchas son las variables a considerar en la importante ecuación que determina la sostenibilidad presente y futura de nuestro sistema de pensiones. Pero sin duda ninguna tendrá un impacto tan notable en la jubilación de las próximas generaciones como el hecho de que cada vez vivimos más años.

La longevidad es, sin duda, un regalo: la posibilidad de vivir una vida más larga en mejores condiciones físicas y mentales. Pongámoslo en perspectiva: **a principios del siglo pasado, la esperanza de vida en España no llegaba a 40 años.** Actualmente, supera los 83 años y se estima que a **mediados del presente siglo habrá alcanzado los 90 años.**

#### Las incertidumbres que puede acarrear la longevidad en la jubilación.

Más allá de este regalo en forma de tiempo, la longevidad es sin duda un reto para las sociedades en múltiples aspectos: residencial, médico, en servicios de dependencia y, sin duda, en materia de pensiones. La cuestión clave es: **¿cómo puede abordar nuestro sistema público de pensiones jubilaciones que se prolongan más de 25 años basándose en un sistema que apenas ha cambiado en décadas, y diseñado cuando la esperanza de vida excedía por poco los 70 años?** Parece difícil sin reformas de calado.

**¿Y para el individuo?** También es un reto. Con independencia de las posibles nuevas reformas que se puedan aplicar en el sistema, todo parece indicar, y así lo refuerzan organismos como la OCDE, que la cobertura futura de la pensión pública será menor, lo que implica que una jubilación tranquila pasará obligatoriamente por haberla planificado a conciencia.

**¿El objetivo?** Generar un ahorro que permita cubrir la brecha entre la futura pensión y el nivel de ingresos que requiere el estilo de vida que se desea mantener. Para esto, no hay recetas mágicas, pero sí una serie de recomendaciones:

- Empezar con la máxima antelación posible y ser muy constantes.
- Invertir y no ahorrar: el objetivo es a muy largo plazo.
- Buscar la eficiencia financiero-fiscal. Las aportaciones a algunos vehículos de ahorro para la jubilación son desgravables en IRPF.
- Moderar el riesgo asumido en las inversiones a medida que se aproxima la jubilación.
- Planear eficientemente el rescate del ahorro al jubilarse, primando el cobro en forma de rentas.

Con una adecuada planificación financiera, **la longevidad será sin duda un reto y una oportunidad.** Sin ella, puede suponer incurrir en incómodos riesgos, como el riesgo de longevidad o, lo que es lo mismo, agotar el ahorro en vida, o la imposibilidad de disfrutar de una jubilación a la altura de nuestras expectativas.



## Eva Valero

Directora del Observatorio  
de Pensiones de Caser

El aumento de la esperanza de vida en los países desarrollados es una realidad innegable, fruto de la mejora del bienestar de las personas. Este nuevo marco, donde los expertos auguran que podemos llegar a vivir hasta 100 años, presenta nuevos desafíos para la sociedad y uno de los más inminentes es la sostenibilidad de nuestro sistema de pensiones.

Un reciente estudio publicado por Caser, Perfiles y Estilos de Vida ante la Jubilación, revela que **los futuros jubilados no van a renunciar al estilo de vida actual, sino que esperan mejorarlo**. Así, prevén practicar con más frecuencia actividades de ocio como viajar, comer fuera, asistir a conciertos, teatro o cine.

Así, si consideramos que viviremos más años y que, además, queremos llevar una vida más activa, se hace necesario que, a nivel individual, tenemos que apostar por una **mayor planificación y ahorrar para esa etapa de la vida** que queremos disfrutar. En este contexto, cabe destacar que la oferta de productos es cada vez mayor, y los planes de pensiones nos ayudan a ahorrar en un producto con un objetivo muy concreto como es nuestra jubilación. Actualmente en el mercado podemos encontrar planes que invierten de diversas formas para llegar a cubrir las necesidades de todos los ahorradores.

En este caso podemos ahorrar en los planes de gestoras “de autor” como, por ejemplo, Magallanes. Otra alternativa de inversión pueden ser los denominados roboadvisors que van realizando ajustes automáticos en las inversiones. Y, también podemos ahorrar en planes de pensiones cuyas inversiones se van modificando a lo largo del tiempo, según cumplimos años, para asumir al principio un mayor riesgo con el objetivo de ir obteniendo una mayor rentabilidad y, con el paso de los años hacerse más conservador para ir preservando el ahorro conseguido.

Escojamos el plan que escojamos lo que sí es importante es:

- 1 Comenzar a ahorrar cuanto antes, beneficiándonos así de la denominada regla del interés compuesto.
- 2 Ahorrar a través de aportaciones periódicas ya que nos supondrá un menor esfuerzo financiero

En definitiva, no debemos ver el aumento de la esperanza de vida como un riesgo, sino como una nueva ventana abierta a un abanico amplio de oportunidades, pero que naturalmente genera cambios que debemos afrontar y para los que será necesario estar preparados.

## fonditel Pensiones

Equipo Fonditel

Casi todos los días vemos en prensa noticias sobre el aumento de la esperanza de vida, el problema de la sostenibilidad de nuestro sistema público de pensiones, la necesidad de ahorrar... A pesar de ello, no atajamos el problema con un **ahorro complementario** aun siendo conscientes de que es probable que, si aplazamos mucho la resolución de este problema a largo plazo, sea demasiado tarde.

El ser humano suele ser cortoplacista, trata de resolver los problemas próximos en el tiempo dejando a un lado aquellos que todavía ve lejos. Todos preferimos irnos diez días de vacaciones en vez de irnos cinco. No obstante, a pesar de que el presupuesto necesario es mayor, ahorramos para poder irnos esos diez días (problema a corto plazo).

Por primera vez en la historia de España, hay más defunciones que nacimientos, lo que se traduce en que **cada vez habrá menos personas en edad de trabajar**. En consecuencia, en un **sistema de reparto** como el nuestro, cada vez irá habiendo menos gente para pagar las pensiones públicas. La esperanza media de vida se prevé que, en 2050, supere los 90 años: cada año que pasa vivimos 2,5 meses más. Todos queremos vivir más años, pero ¿nos gustaría perder poder adquisitivo en nuestros últimos años?

El sistema público de pensiones en España, es un gran sistema del que podemos congratularnos. Sin embargo, el incremento de la esperanza de vida unido a la baja tasa de natalidad, exige reformas: aumentar la natalidad, una mejora de los salarios que conlleve un incremento de las bases de cotización (y por tanto de la recaudación).

Si se implementan todas las reformas, salarios medios en torno a los 45.000€ al año tendrán una tasa de sustitución del 55%. Es decir, **nuestro poder adquisitivo/nivel de vida se vería rebajado casi a la mitad al jubilarnos**. Por ello, se hace totalmente necesario el tener un ahorro que complementa esa pensión pública y nos permita mantener nuestro poder adquisitivo. Una de las posibles soluciones de ahorro complementario que pone a su disposición Fonditel es **Fonditel Red Activa**, es un plan de pensiones de renta variable que cuenta con un rating de 5 estrellas de Morningstar, y cuyo objetivo es proteger el ahorro de la erosión producida por la inflación y hacerlo crecer en consonancia con las rentabilidades ofrecidas por los mercados de renta variable. El plan ha obtenido una rentabilidad en 2019 de 14,80%, y una rentabilidad histórica anualizada desde su lanzamiento en 1999 de un 6,52%.



### Faustino Quiñones

Subdirector general  
de Loreto Mutua

El incremento de la esperanza de vida en España unido a la incertidumbre que se cierne sobre las pensiones supone uno de nuestros mayores riesgos como sociedad de cara al futuro, un enorme reto que nos incumbe a todos y que debemos afrontar.

Según datos de la CE y OCDE, **en 2030 pasaremos de los 9 actuales a 11 millones de pensionistas** y según el BdE para entonces se podría estimar una devaluación real de las pensiones de entorno al 30%, un *cocktail* tremendamente complicado. ¿Qué podemos hacer para mejorar este panorama? Más allá de cómo sostener el sistema, ¿cómo nos afecta, por ejemplo, a los planes de pensiones?

En Loreto Mutua entendemos que **todo riesgo supone un reto al que enfrentarse** y, hablando de pensiones y futuro, aportamos el conocimiento y la experiencia de casi 50 años para poner nuestro granito de arena en esta compleja encrucijada.

Con el importante incremento previsto de personas de la tercera edad, los riesgos en resumen serían los siguientes: **mayor número de beneficiarios del sistema público de pensiones, elevación del gasto sanitario y un gran número de personas con menor capacidad de consumo que en su etapa activa**. Todo ello nos lleva a plantearnos cómo hacer el sistema viable a solo 20 años vista. Más allá también se plantearán riesgos políticos o fiscales.

Para nosotros, una de las cosas que se podrían ir haciendo, desde ya, es la **generación de ahorro para la jubilación**, a través de las empresas con un sistema semiobligatorio como el que ya lleva años funcionando en Reino Unido. Además, hay que pensar en los jóvenes para que cuanto antes comiencen a ahorrar para su jubilación, aunque sean cantidades bajas al principio. En este sentido, Loreto Mutua es un ejemplo de cómo **las mutualidades de previsión social podemos ser de gran utilidad como instrumento de generación de ahorro a largo plazo** para complementar las pensiones públicas con reducidos costes de gestión.

Loreto Mutua también es gestora de fondos de pensiones y nuestro Plan Individual Loreto Óptima, premiado por Expansión y All Funds Bank, calificado con 5 \* Morningstar, acumula una rentabilidad media histórica del 4,38% con una comisión total del 0,4% y viene creciendo de forma sistemática.

Y es que no hay mejor futuro, que tener un buen plan.



### Christian Torres

General Manager  
en Solventis

El incremento de la esperanza de vida durante los años 80 y principios de los 90s se debió principalmente a las mejoras en sanidad, vivienda y educación. El desarrollo de vacunas y antibióticos contribuyó drásticamente a la reducción de la mortalidad en el grupo de población de temprana y media edad. Este fenómeno de incremento de la esperanza de vida, ha continuado en los años 90s si bien la reducción de la mortalidad ha estado más centrada en edades avanzadas. Hoy en día, por ejemplo, **la esperanza de vida para alguien nacido en España es de 83 años**, superior incluso a la de un ciudadano nacido en Alemania, 81 años, o la del propio ciudadano de los EEUU, con 79 años de esperanza de vida media para hombres y mujeres (*Fuente World Bank*).

**¿Y porque es este fenómeno relevante para el inversor?** Para ser prácticos y directos y sin querer entrar en mayores detalles ya que existe una amplia literatura al respecto, la cuestión es que nos encontramos en gran medida, con sistemas de pensiones públicos, como el caso español, que son “de reparto” que junto con una pirámide población invertida como es la actual, hace que sea difícilmente sostenible dicho modelo, ya que el grupo que contribuye a las pensiones es cada vez menor y el que recibe el beneficio es cada vez mayor. Sin entrar en mayores detalles, a pesar de que se **siguen buscando soluciones para hacer el sistema público sostenible**, como el retrasando la edad de jubilación por poner un ejemplo, pero está claro que cualquier inversor prudente y especialmente los actuales contribuyentes más jóvenes, bien harán si incrementan su capacidad de educación financiera y establecen pautas de ahorro e inversión que hagan que sean financieramente independientes como mínimo a la edad de jubilación o si no antes.

Desde Solventis nuestro granito de área ha estado siempre centrado en acompañar a los inversores en sus objetivos financieros e incrementar la cultura financiera, basados en la independencia, transparencia y acceso personal, de cara a la consecución de una mayor independencia financiera, realizando servicios de gestión discrecionales individualizada de carteras, como de vehículos de inversión colectiva (Sicavs y Fondos) accesibles a terceros. Por poner dos ejemplos recientes. En el área de Pensiones, Solventis Eos Fondo de Pensiones (+12,43% YTD), recibió el Premio “Morningstar Spain Award 2019”, al mejor fondo de Pensiones de Renta Variable zona Euro comercializado en España.