**COMUNICADO DE PRENSA**

**¿PENSIONES AFECTADAS POR EL CORONAVIRUS? AGE Europa, BETTER FINANCE y el Instituto CFA piden medidas para proteger las cotizaciones al régimen de pensiones, los ahorros para las pensiones y los pagos.**

**Bruselas, 23 de abril de 2020** - Las necesarias medidas sanitarias, de cuarentena y de distanciamiento social adoptadas para luchar contra la actual pandemia de Covid-19, están pasando factura a las economías de todo el mundo. Esta estrategia, crucial para la lucha, acompañada de expansiones monetarias y presupuestarias de una magnitud nunca vista, tendrá consecuencias económicas duraderas y perjudiciales debido a la repentina y legalmente impuesta paralización de nuestras economías.

Tras la crisis financiera, los gobiernos, en un intento por reavivar el crecimiento, asumieron nuevas deudas. Los bancos centrales imprimieron dinero como nunca antes lo habían hecho, con sus balances inflándose en los últimos años[[1]](#footnote-1) bajo las etiquetas de "flexibilización cuantitativa" o "política monetaria no convencional". Los ciudadanos de a pie, los inversores privados y los ahorradores con miras a su futura pensión, terminaron pagando la cuenta, y es probable que lo hagan de nuevo.

Los gobiernos nacionales, las instituciones europeas y los bancos centrales han intervenido ahora para tratar de mitigar las consecuencias económicas de la Covid-19 con paquetes y medidas de estímulo fiscal y monetario aún más ambiciosos y de mayor alcance.[[2]](#footnote-2)El 19 de marzo de 2020, el Banco Central Europeo (BCE) anunció un Programa[[3]](#footnote-3) de Compras de Emergencia Pandémica por valor de 750.000 millones de euros (además de los 120.000 millones de euros decididos el 12 de marzo anterior[[4]](#footnote-4)) que contribuirá a reforzar las numerosas iniciativas puestas en marcha a nivel nacional de los Estados miembros de la UE. Sin incluir unos 3 billones de euros en operaciones de refinanciación del BCE al tipo de interés más bajo de la historia, -0,75 %. Esto equivale a una inconmensurable subvención encubierta pero directa del BCE a los bancos europeos, ya que en realidad pagará a los bancos para prestarles dinero a un ritmo de miles de millones de euros al año.

Desgraciadamente, al igual que con la crisis financiera, es probable que los ciudadanos europeos ahorradores e inversores (es decir, la clase media) vuelvan a pagar un precio desproporcionado.

Esto nos lleva al concepto económico de "*represión financiera*", como resultado de las políticas aplicadas por los gobiernos y los bancos centrales durante la última crisis y que es muy probable que se aplique para hacer frente a la nueva crisis económica inducida por la Covid-19 a la que nos enfrentamos. Los gobiernos estarán aún más desesperados por encontrar inversores que compren bonos con un tipo de interés negativo o muy bajo. El método de represión financiera menos llamativo para lograrlo es conseguir que los bancos centrales compren masivamente bonos soberanos en los mercados secundarios mediante las campañas de flexibilización cuantitativa con las que ya estamos familiarizados. Las actuales normas prudenciales para bancos y aseguradoras pueden empujarlos de facto a comprar valores de rendimiento negativo.

Cuatro cuestiones sobre las pensiones:

* **Los sistemas de pensiones públicas** obligatorias **("de prepago") se verán sometidos a una mayor presión** debido alriesgo de un aumento sin precedentes del desempleo y a la mayor carga presupuestaria a la que se enfrentan los Estados miembros de la Unión Europea. Su función esencial de garantizar unos ingresos adecuados para todos en la vejez debería protegerse, tal como recomendó el Grupo de Alto Nivel sobre Pensiones de la UE [[5]](#footnote-5)
* **Los mercados de valores mundiales y europeos se han hundido** (a fecha del 14/04/2020, el índice MSCI World y el STOXX All Europe bajaron un 18 % y un 22 % en comparación con el 14 de febrero) y probablemente tardarán bastante tiempo en recuperarse. Esto tiene un impacto inmediato y directo en casi todos los productos de pensiones. Para agravarlo aún más, los gobiernos nacionales y el BCE piden ahora la supresión de los dividendos, así como permitir que los emisores de acciones cotizadas celebren este año sus juntas generales a puerta cerrada, privando así a los accionistas de varios derechos fundamentales. ¡Esa ha sido toda la negociación política sobre el compromiso de los accionistas y la gobernanza empresarial!
* Con los tipos de interés a unos mínimos históricos (a veces incluso negativos), los inconmensurables paquetes de estímulo fiscal y monetario inducidos por el Coronavirus ya no dejan lugar a dudas de que la **represión financiera ha llegado para quedarse y se intensificará aún más con unos tipos de interés reales negativos o cercanos a cero que se convertirán en la norma durante muchos años**.
* **Es probable que** esta creación de dinero sin precedentes, combinada con las tensiones en las cadenas logísticas que se están produciendo en estos momentos, genere **un aumento significativo de la inflación, lo que erosionará aún más el poder adquisitivo de los ahorros para pensiones y de los ingresos**.

La bomba de relojería de las pensiones ya está en marcha en Europa, y los estudios de BETTER FINANCE y la OCDE demuestran que los últimos rendimientos reales de las inversiones a largo plazo ya eran con generalmente negativos e insuficientes para una sustitución adecuada de los ingresos en el momento de la jubilación.[[6]](#footnote-6) **Los rendimientos** **reales de las pensiones (después de la inflación) se derrumbarán este año,** principalmente debido a la tensión de los mercados de valores pero también al bajo interés de los bonos del Estado, y tendrán dificultades en un futuro inmediato debido a la represión financiera, que posiblemente se agravarán si se combina con el resurgimiento de la inflación.

BETTER FINANCE ya había abogado por la adopción de varias medidas para hacer frente a los escasos rendimientos reales a largo plazo de los ahorros para pensiones en la UE - incluso a través de la iniciativa de la Unión de Mercados de Capitales de la UE - y vale la pena recordar la necesidad de:

* **Asegurarse de que todos los usuarios financieros tengan acceso a todos los mercados, incluidos los mercados de capital**. El Instituto CFA publicó recientemente un estudio de investigación en el que se analiza la presión a la que están sometidos los planes de contribución definidos para buscar rendimiento en las inversiones privadas, con un riesgo potencial en términos de desequilibrio de la liquidez y de expectativas de rendimiento.[[7]](#footnote-7) Esto requiere un rendimiento del capital invertido en forma de pagos de dividendos o de aumentos del precio de las acciones. Los dividendos son esenciales para el sustento de la mayoría de los planes de pensiones; por lo tanto, el Estado no debería prohibir esos pagos a menos que la empresa se vea gravemente afectada por la crisis del Coronavirus y tenga problemas de liquidez o haya recibido fondos públicos de ayuda.
* **Habilitar programas de participación accionaria de los empleados** en los próximos 24 meses, que incluyan reducciones fiscales. Actualmente los gastos relacionados con el personal son la principal razón de la reducción de la liquidez de las empresas. Si dichos programas se introdujeran inmediatamente, una parte de los salarios podría quedarse en las empresas como aportación de capital de los empleados. Esto podría funcionar bien si redunda en ventajas fiscales.
* **Poner fin al asesoramiento sesgado en la distribución "minorista" y frenar enérgicamente los "incentivos"** en la MiFID 2 y en los productos de inversión regulados por la IDD. Asegurarse de que los profesionales financieros asuman su responsabilidad en el ofrecimiento de unas soluciones de inversión adecuadas para los inversores privados, basándose en su deber de cuidar de sus clientes y actuar siempre en su mejor interés.
* **Aumentar la educación financiera**, no para que los inversores privados decidan los mejores productos para ellos, sino para asegurarse de que pueden elegir el nivel de asesoramiento adecuado para ellos. Los inversores privados carecen de los conocimientos, la educación financiera y el tiempo necesario para comprender plenamente los productos financieros sumamente complejos que se les ofrecen. Ni falta que les hace.
* Luchar contra el **"lavado verde"** en el diseño y la promoción de los productos de inversión ESG.
* **Dejar de penalizar las inversiones en acciones a largo plazo** frente a los bonos soberanosen las normas prudenciales.
* Las AES deberán hacer cumplir la legislación de la UE y garantizar el pleno acceso de los inversores privados de la UE a productos de inversión con una baja comisión como acciones, bonos y fondos índice cotizados o ETFs.
* **Restablecer** **la divulgación estandarizada de los resultados anteriores** (en relación con los valores de referencia de los gestores) y los costes de todos los productos de inversión minoristas.
* Asegurarse de que el futuro PEPP, el producto propuesto de Pensión Personal Paneuropea, sea realmente sencillo, seguro y eficiente. Esto también requiere que los Estados miembros de la Unión Europea garanticen una igualdad de condiciones en materia fiscal, en la medida en que esto sea posible.
* Las AES deberán mejorar y seguir informando sobre los costes y el rendimiento anterior de los productos de inversión minoristas.
* Las AES deberán crear una base de datos de dominio público en la que se puedan comparar los productos de las pensiones.

Suponiendo que estas medidas se tengan en cuenta, serán esenciales, aunque insuficientes, para hacer frente a esta crisis sin precedentes. Los responsables políticos y otras partes interesadas en el ámbito de los servicios de pensiones, empezando por los ciudadanos como ahorradores para las pensiones, deben diseñar unas medidas de protección excepcionales para garantizar unos ingresos de pensiones decentes a los ciudadanos de la UE, ahora y en un futuro próximo. BETTER FINANCE está dispuesto a participar activamente en este proceso necesario y a la vez urgente y a aportar ideas y pruebas de su constante investigación.

Por ejemplo, en el pasado, algunos Estados Miembros garantizaban un aumento anual mínimo de las rentas vitalicias que ofrecían los productos de las pensiones con el fin de proteger a los pensionistas de los devastadores efectos de la inflación en el poder adquisitivo de los ingresos de las pensiones.

Hoy en día, es aún más importante si cabe que BETTER FINANCE reitere sus llamamientos y peticiones para mejorar el rendimiento de los ahorros a largo plazo (es decir, al menos la protección del poder adquisitivo de estos ahorros de toda la vida en el momento de la jubilación). Después de todo, en palabras de la Comisión Europea, **la prioridad es una economía, y por lo tanto unos mercados de capital, que trabajen para las personas**.

\*\*\*

Contacto: Director de Comunicación ǀ Arnaud Houdmont ǀ +32 (0)2 514 37 77 ǀ houdmont@betterfinance.eu

1. El monto de la deuda soberana de la UE propiedad del BCE aumentó en un 146 % entre 2009 y 2019. El balance consolidado anual del Eurosistema comprende los activos y pasivos de los bancos centrales nacionales (BCN) del Eurosistema y del BCE mantenidos a final del año con respecto a terceros: [https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/balance/html/index.en.html.](https://www.ecb.europa.eu/pub/annual/balance/html/index.en.html)  [↑](#footnote-ref-1)
2. <https://www.investopedia.com/government-stimulus-efforts-to-fight-the-covid-19-crisis-4799723> [↑](#footnote-ref-2)
3. <https://www.bruegel.org/2020/03/coronavirus-and-the-politics-of-a-common-fiscal-instrument/> [↑](#footnote-ref-3)
4. [https://www.ecb.europa.eu/press/blog/date/2020/html/ecb.blog200319~11f421e25e.es.html](https://www.ecb.europa.eu/press/blog/date/2020/html/ecb.blog200319~11f421e25e.en.html)  [↑](#footnote-ref-4)
5. <https://ec.europa.eu/transparency/regexpert/index.cfm?do=groupDetail.groupMeetingDoc&docid=38547> [↑](#footnote-ref-5)
6. <https://betterfinance.eu/wp-content/uploads/PR-PENSIONS-INADEQUACY-25092019.pdf> [↑](#footnote-ref-6)
7. <https://www.cfainstitute.org/en/advocacy/policy-positions/capital-formation-investing-pension-contributions-in-private-markets> [↑](#footnote-ref-7)