

# ALGUNAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LOS CAMBIOS DEMOGRÁFICOS

**Óscar Arce**

Director General de Economía y Estadística

**I FORO DE ENVEJECIMIENTO DE EDAD Y VIDA**

FUNDACIÓN EDAD Y VIDA

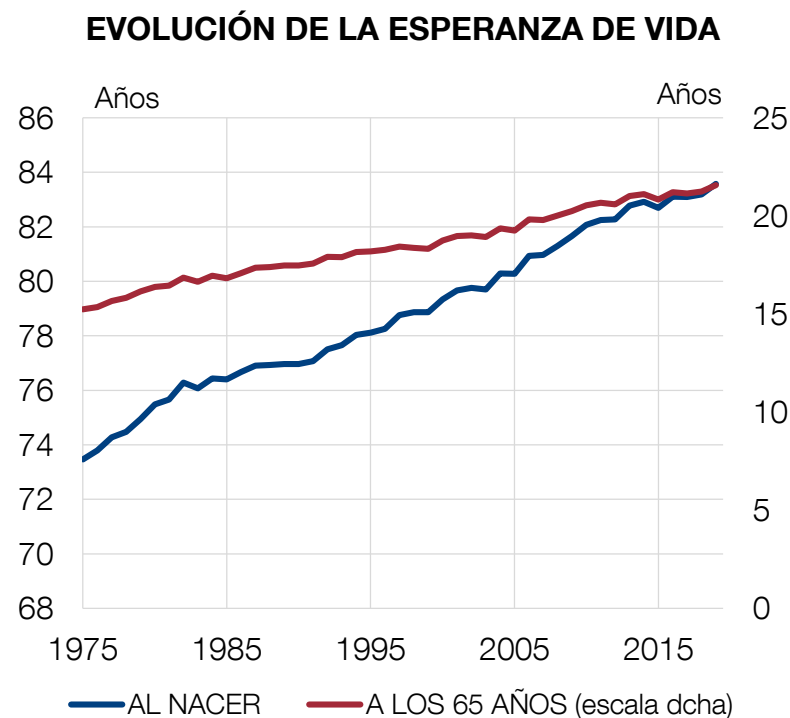
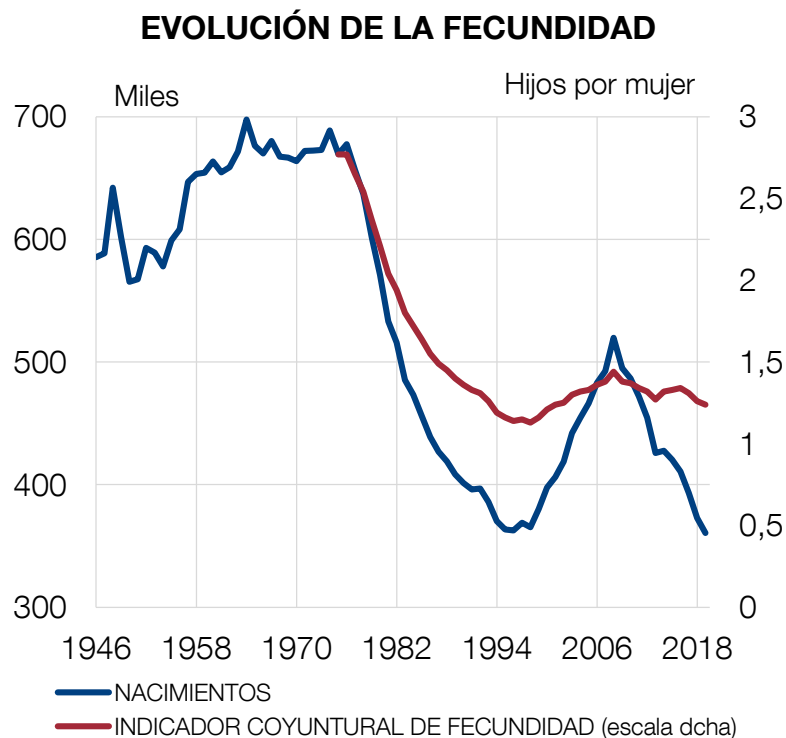
MADRID (*online*)

27 DE MAYO DE 2021



# HACIA UNA SOCIEDAD MÁS ENVEJECIDA

- **Disminución de la natalidad, aumento continuado de la longevidad y jubilación de los *baby boomers*.**



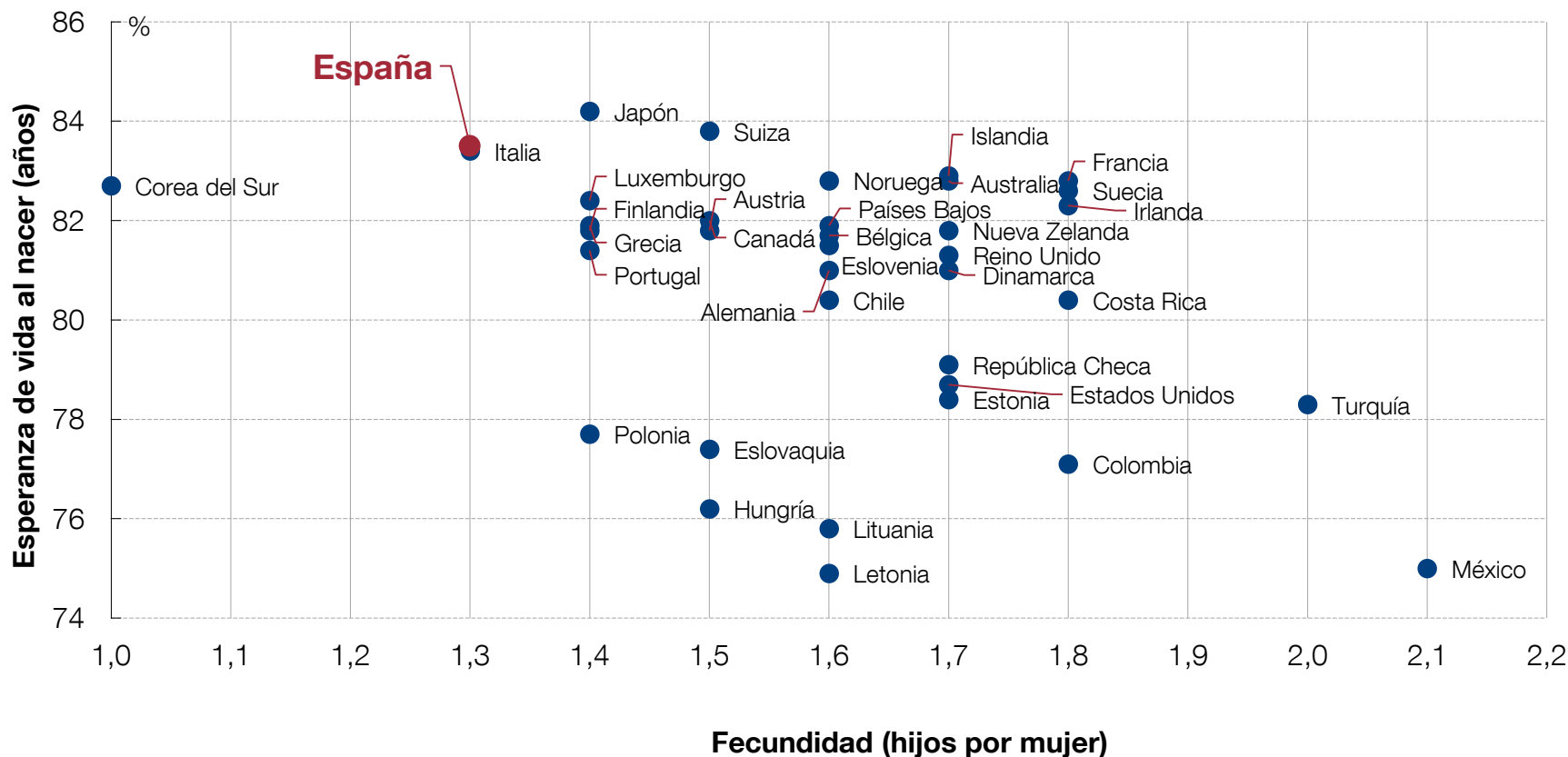
Fuente: INE.

- **Los cambios demográficos tienen consecuencias importantes:**
  - Sobre la oferta y la demanda agregadas de la economía: afectarán al consumo, a la inversión, al empleo, a la productividad y a la formación de salarios y precios.
  - Sobre el diseño de las políticas económicas.

# LA DEMOGRAFÍA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL

- Desde una perspectiva comparada, España se caracteriza por una esperanza de vida alta y una natalidad baja...

ESPERANZA DE VIDA Y FECUNDIDAD EN LOS PAÍSES DE LA OCDE

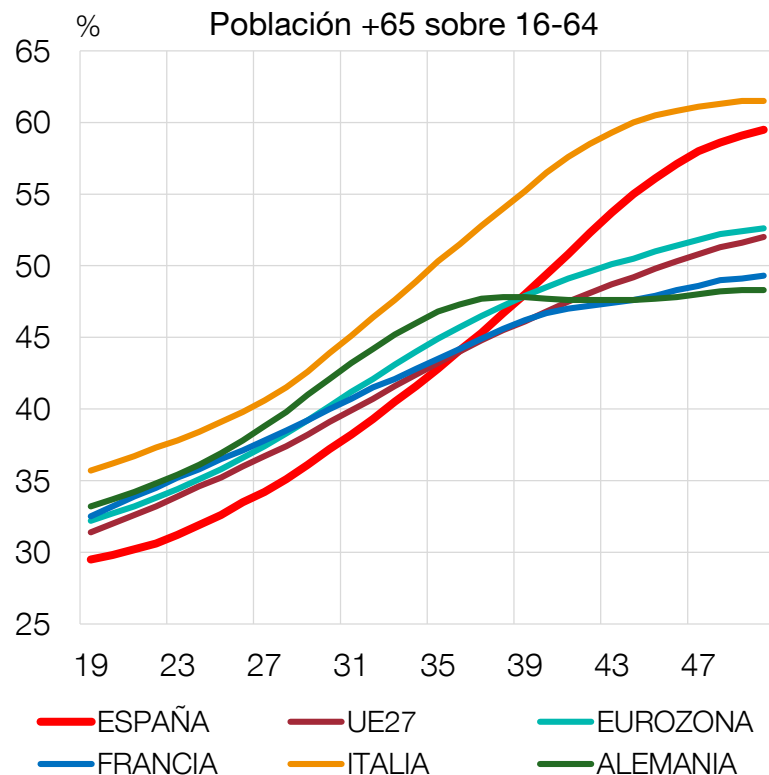


# EL AUMENTO CONSIDERABLE DE LA TASA DE DEPENDENCIA

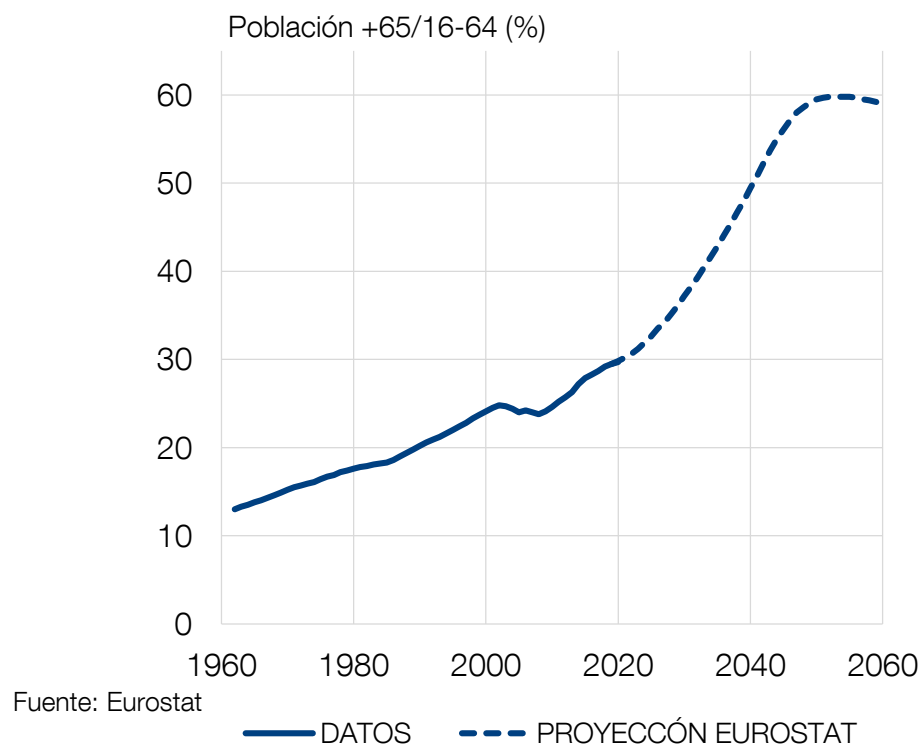
## ➤ España experimentará el mayor aumento de la tasa de dependencia en Europa.

- El incremento esperado del peso relativo de la población +65 sobre la población en edad de trabajar no tiene parangón en la historia reciente de nuestro país.
- Aceleración muy notable del ritmo de envejecimiento: 1960-2010: aumento de 12 pp; 2010-2060: aumento de 34 pp

### PROYECCIONES SOBRE LA TASA DE DEPENDENCIA



### EVOLUCIÓN Y PROYECCIÓN DE LA TASA DE DEPENDENCIA

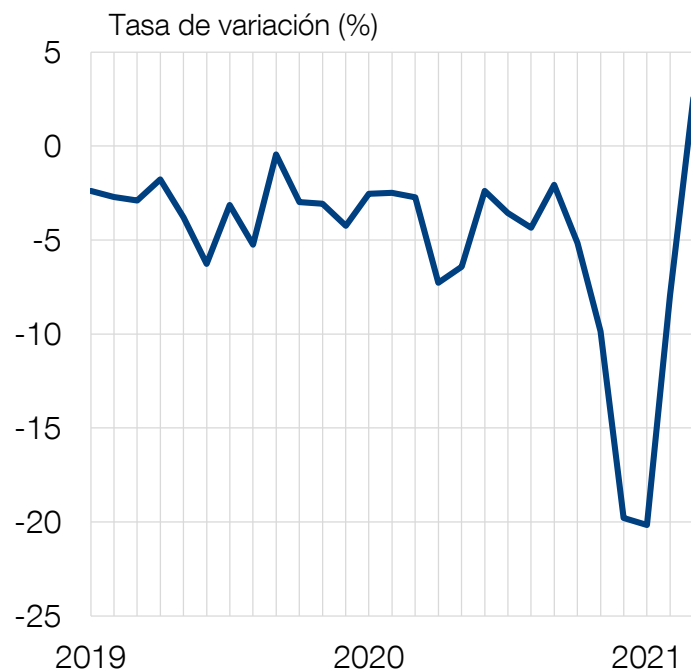


# EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN LA DEMOGRAFÍA

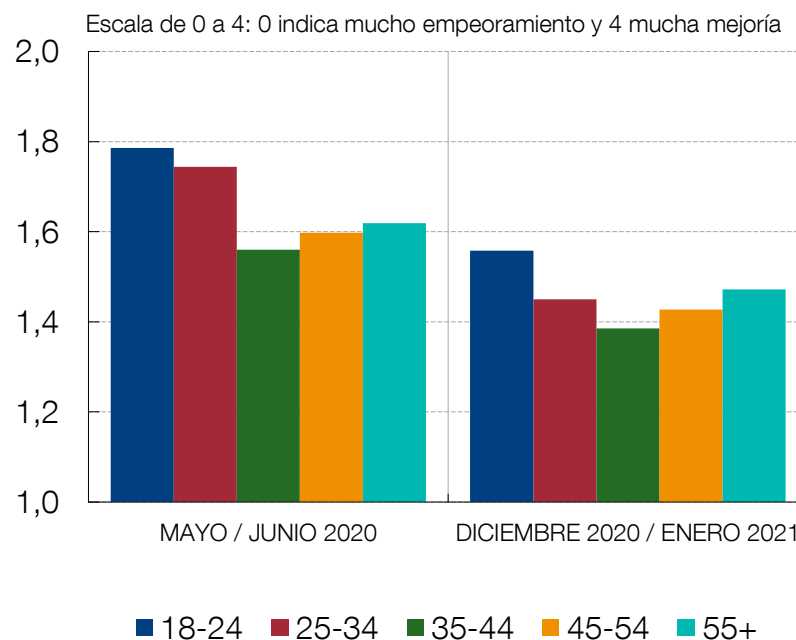
## ➤ Existe una alta incertidumbre sobre el efecto a medio plazo de la pandemia:

- El INE estima que el número de nacimientos cayó un 20% en diciembre y enero pasados, un 8% en febrero, y rebotó en marzo (+2,5%).
- La esperanza de vida al nacer habría caído casi un año en 2020.
- Se detectan deterioros en el nivel de bienestar emocional respecto al nivel pre-pandemia, principalmente por la incertidumbre sobre el futuro y en mayor medida en los mayores con respecto a los más jóvenes.

### ESTIMACIÓN MENSUAL DE NACIMIENTOS DEL INE



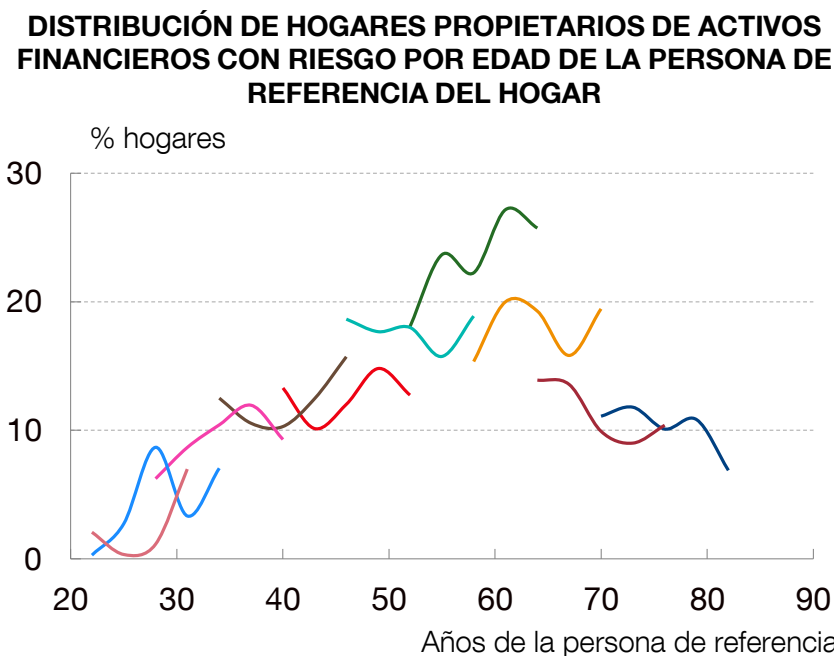
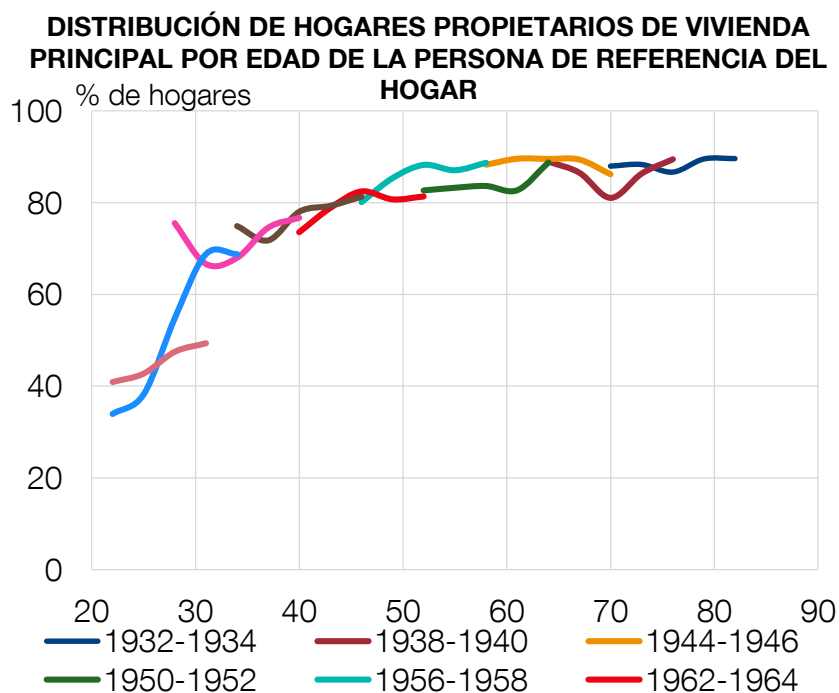
### CAMBIO EN EL BIENESTAR EMOCIONAL DESDE EL 14 DE MARZO DE 2020 POR GRUPO DE EDAD



Fuente: INE y «Encuesta sobre los efectos económicos y políticos de la COVID-19 en España», Martínez-Bravo y Sanz (2021).

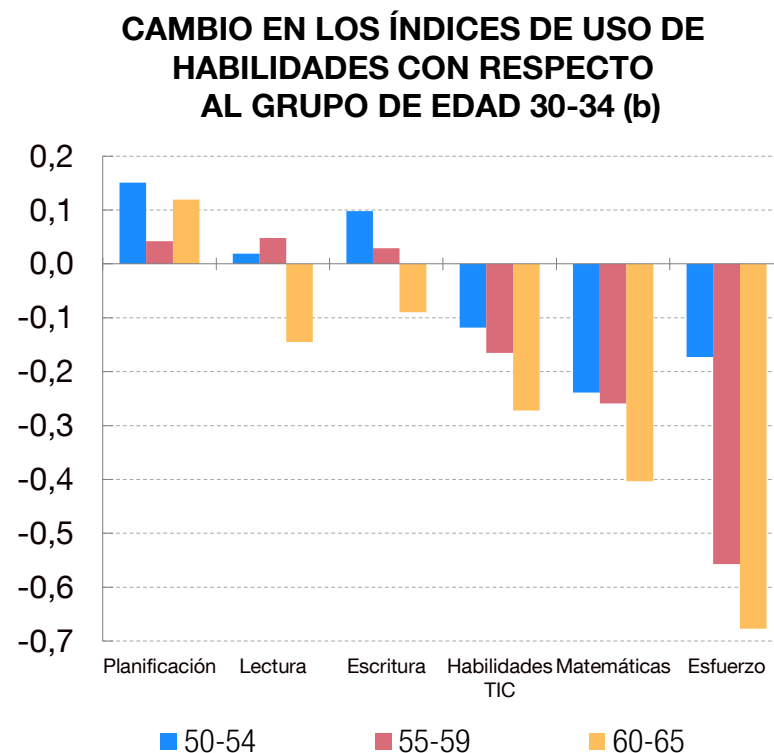
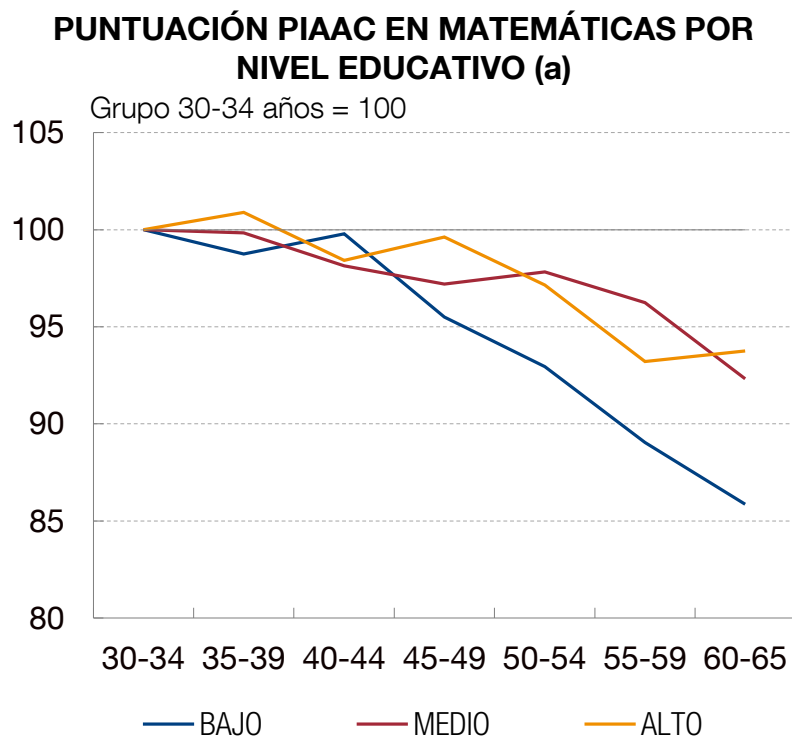
# CAMBIOS EN LAS PAUTAS DE CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN

- El proceso de transición hacia una sociedad más envejecida alterará la evolución del ahorro agregado y la inversión, así como la composición de las carteras de activos.
  - Aumento de la tasa de ahorro por mayor longevidad e incertidumbre sobre prestaciones futuras, y disminución del ahorro por una mayor propensión a consumir de los mayores, con efecto neto incierto.
  - Podría aumentar la demanda de activos financieros que transformen activos ilíquidos en flujos vitalicios de renta.



Fuente: : Barceló, Bover, Guner, Kocharkov y Villanueva (2019).

- **El envejecimiento podría tener un efecto considerable sobre el crecimiento potencial:**
  - Se asocia a menores tasas de empleo e innovación, con un impacto negativo sobre el crecimiento económico (Aksoy et al., 2019).
  - Las habilidades cognitivas necesarias para el uso de las nuevas tecnologías están menos presentes en los trabajadores de más edad

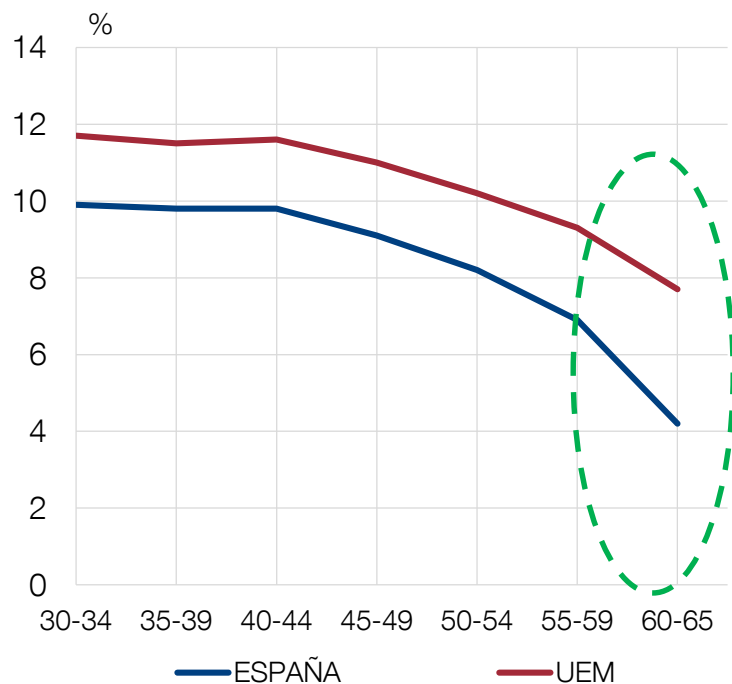


# LA NECESARIA ADAPTACIÓN AL CAMBIO TECNOLÓGICO

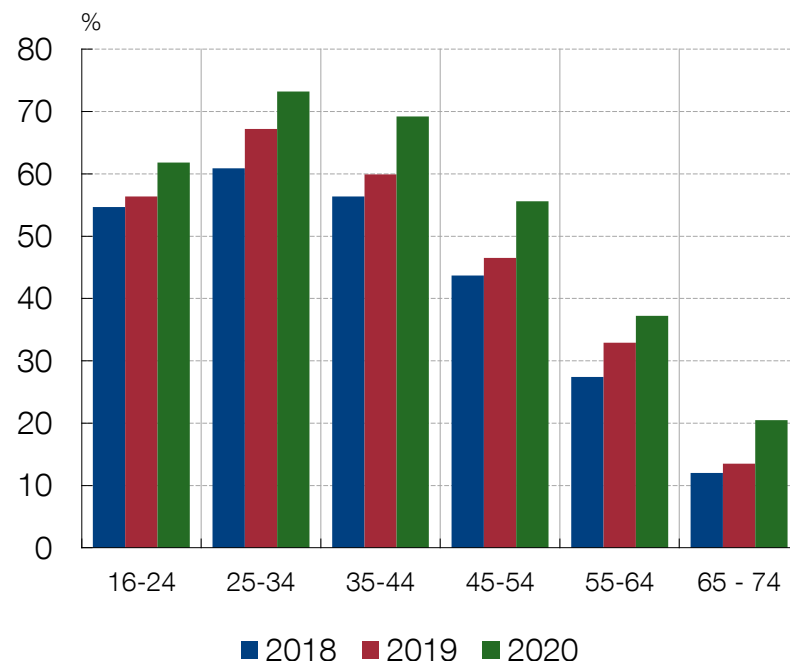
➤ La formación adquiere una importancia crucial para la adopción de los nuevos desarrollos tecnológicos y el mantenimiento/aumento de la empleabilidad:

- La formación en el trabajo decrece con la edad y la diferencia con respecto a la UEM se amplía en los trabajadores más mayores.
- El uso de tecnologías digitales también muestra acusadas diferencias intergeneracionales.

### TRABAJADORES QUE CURSAN FORMACIÓN POR GRUPOS DE EDAD



### POBLACION QUE HA REALIZADO UNA COMPRA ONLINE EN LOS ÚLTIMOS 3 MESES POR GRUPOS DE EDAD



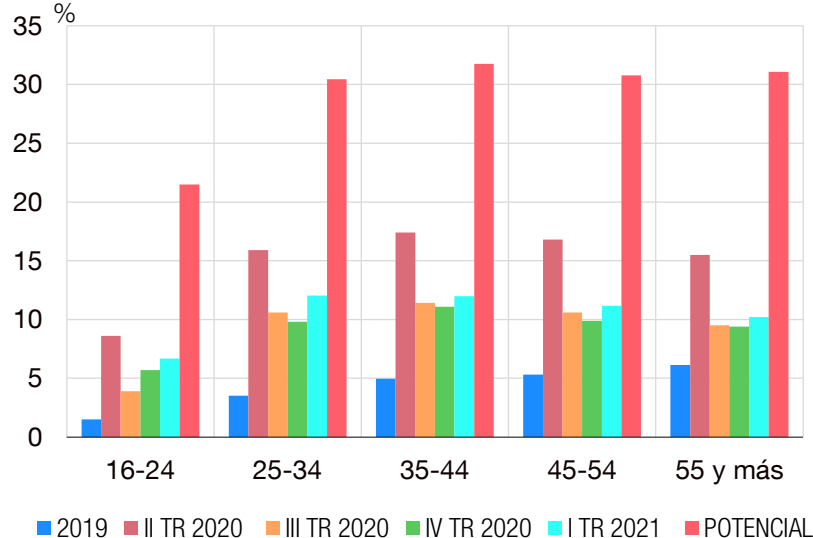
Fuente: Eurostat (Encuesta de Población Activa 2018) e INE (Encuesta sobre Equipamiento y de Uso de Tecnologías de la Información y la Comunicación en los Hogares, 2018-2020).



# EL IMPACTO DE LA PANDEMIA EN ALGUNAS MODALIDADES DE TRABAJO Y HABILIDADES DE LOS MAYORES

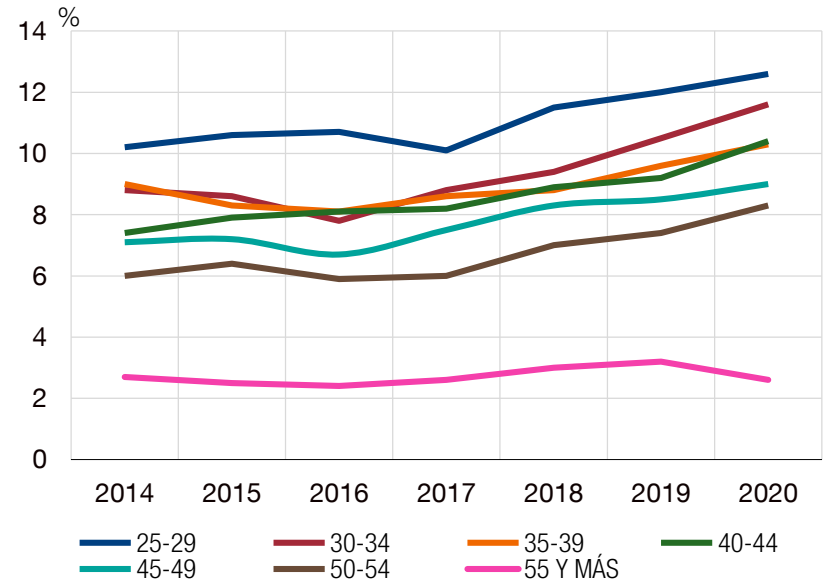
- La pandemia ha provocado cambios en diferentes aspectos laborales y de habilidades cognitivas de los mayores:
  - El tipo de ocupaciones de los mayores favorece su teletrabajo y, si bien aumentó su incidencia, el crecimiento fue limitado por diversos factores estructurales en España.
  - Aumento reciente de la intensidad de uso del comercio online entre los mayores de 55 años, lo que podría estar asociado a una mejora de habilidades digitales.
  - El colectivo mayor de 55 redujo su participación en formación no reglada, posiblemente por una preferencia de este colectivo hacia realizar cursos presenciales.

**PROPORCIÓN DE PERSONAS QUE TELETRABAJAN AL MENOS LA MITAD DE LOS DÍAS POR GRUPOS DE EDAD**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (EPA).

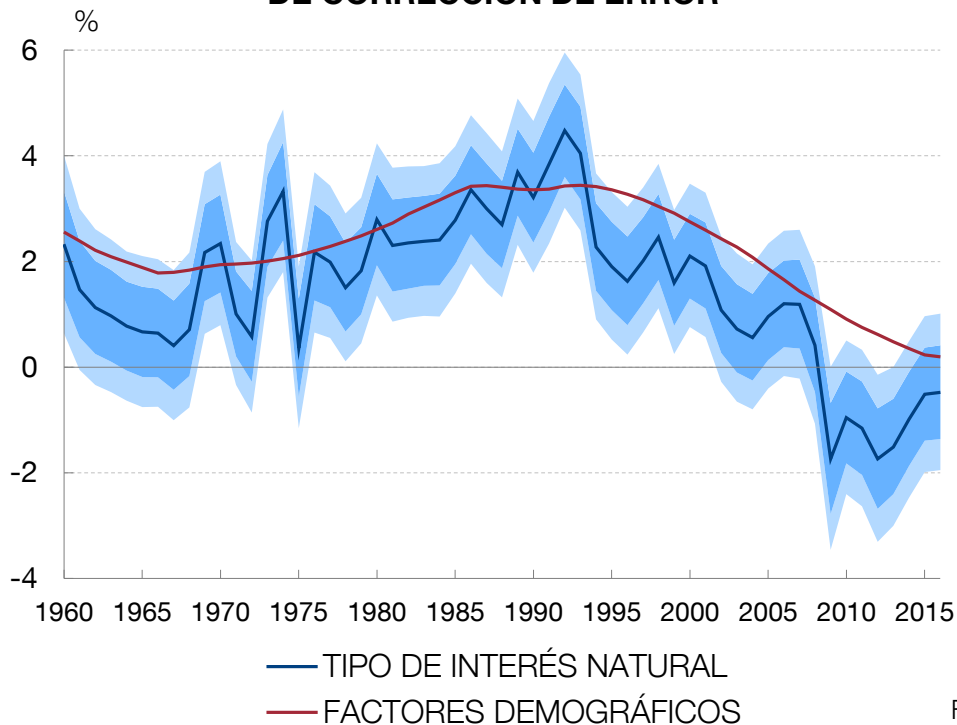
**PROPORCIÓN DE POBLACIÓN EN CURSOS DE FORMACIÓN NO REGLADA POR GRUPOS DE EDAD**



# IMPLICACIONES PARA LA POLÍTICA MONETARIA

- **Los cambios demográficos afectan a la política monetaria a través de varios canales...**
  - El envejecimiento, por el aumento de la oferta relativa de ahorro, explica buena parte de la caída del tipo de interés natural ( $r^*$ ), lo plantea un reto significativo para la política monetaria.
  - Menores presiones inflacionistas, por una mayor aversión a la inflación, menor crecimiento salarial y por cambios en la cesta de consumo.

**TIPO DE INTERÉS NATURAL DEL ÁREA DEL EURO. MODELO DE CORRECCIÓN DE ERROR**

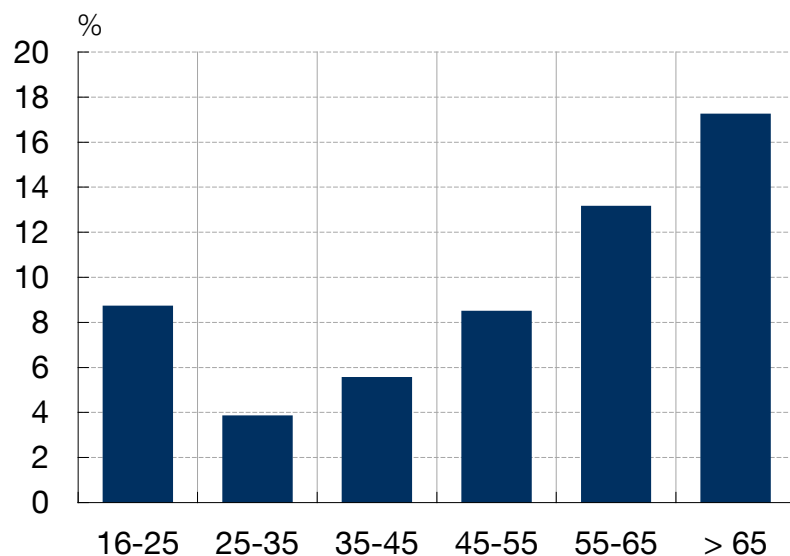


Fuente: Fiorentini, Galesi, Pérez-Quirós y Sentana (2018).

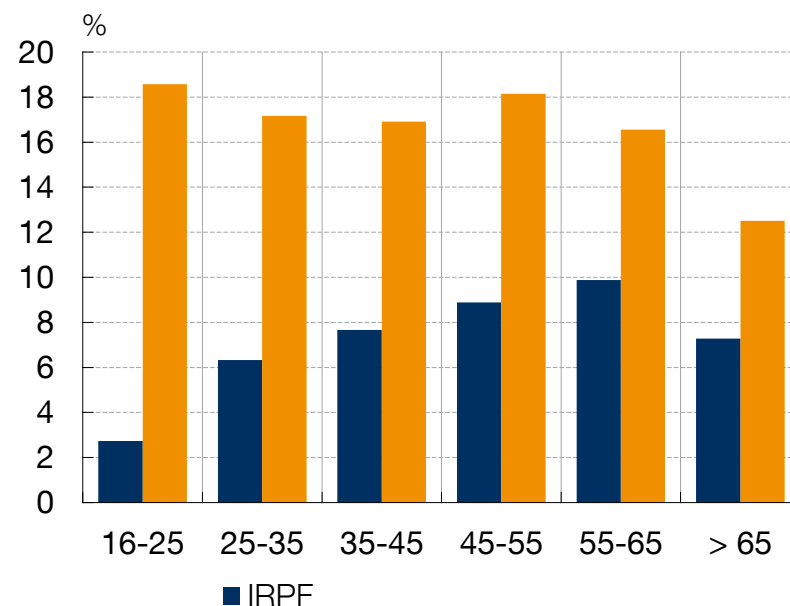
# IMPLICACIONES PARA LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL DISEÑO DE LA POLÍTICA FISCAL

- **El envejecimiento genera cambios en la composición de las bases fiscales:**
  - Aumento relativo de las rentas del capital frente a las del trabajo, gravadas a tipos menores.
  - Variaciones en el tipo efectivo sobre el consumo porque la cesta de bienes varía a lo largo del ciclo vital.
- **... y también puede afectar la efectividad de la política fiscal a través de su impacto sobre los multiplicadores fiscales (Basso y Rachedi, 2018, Alloza y Sanz, 2019)**

**IRPF: PROPORCIÓN DE RENTAS DEL CAPITAL SOBRE EL TOTAL POR GRUPOS DE EDAD**



**TIPOS EFECTIVOS MEDIOS PROMEDIOS POR GRUPOS DE EDAD**

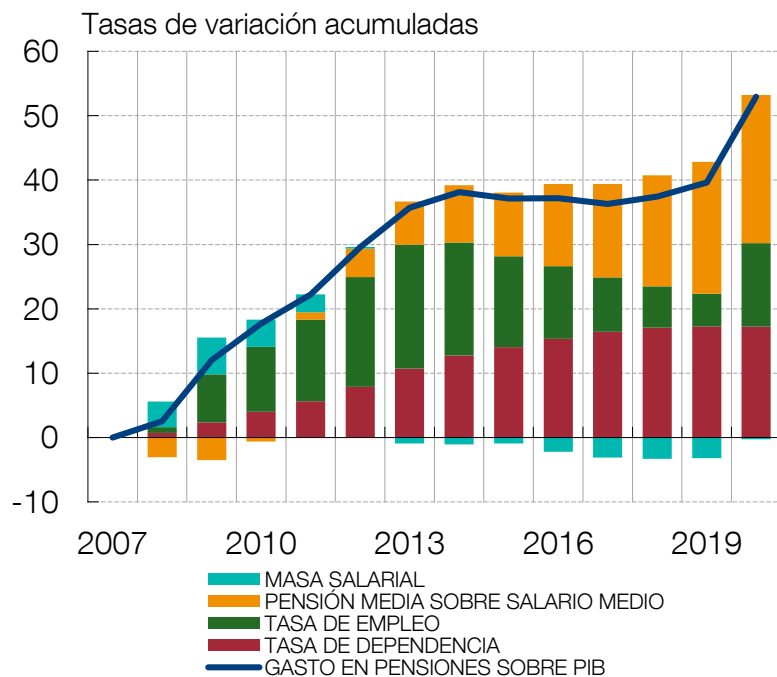


Fuente: Banco de España, a partir de la EPF y de la muestra IRPF AEAT-IEF (declarantes).

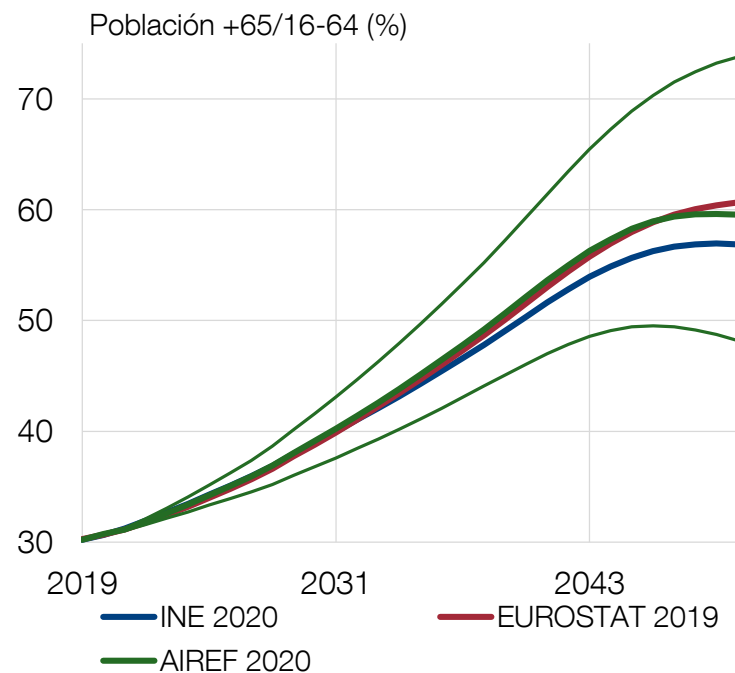
# IMPLICACIONES PARA EL GASTO EN PENSIONES

- Durante la última década, el aumento de la tasa de dependencia y de la tasa de beneficio explican el incremento del gasto en pensiones.
- El gasto en pensiones aumentará significativamente si se mantienen los determinantes del sistema actual:
  - La evolución demográfica implicaría un aumento del gasto en pensiones entre 4,7 y 12,2 pp de PIB en 2050 (escenarios del percentil 20 y 80 de la AIReF\*).

## DETERMINANTES DEL GASTO EN PENSIONES



## PROYECCIONES DE LA TASA DE DEPENDENCIA



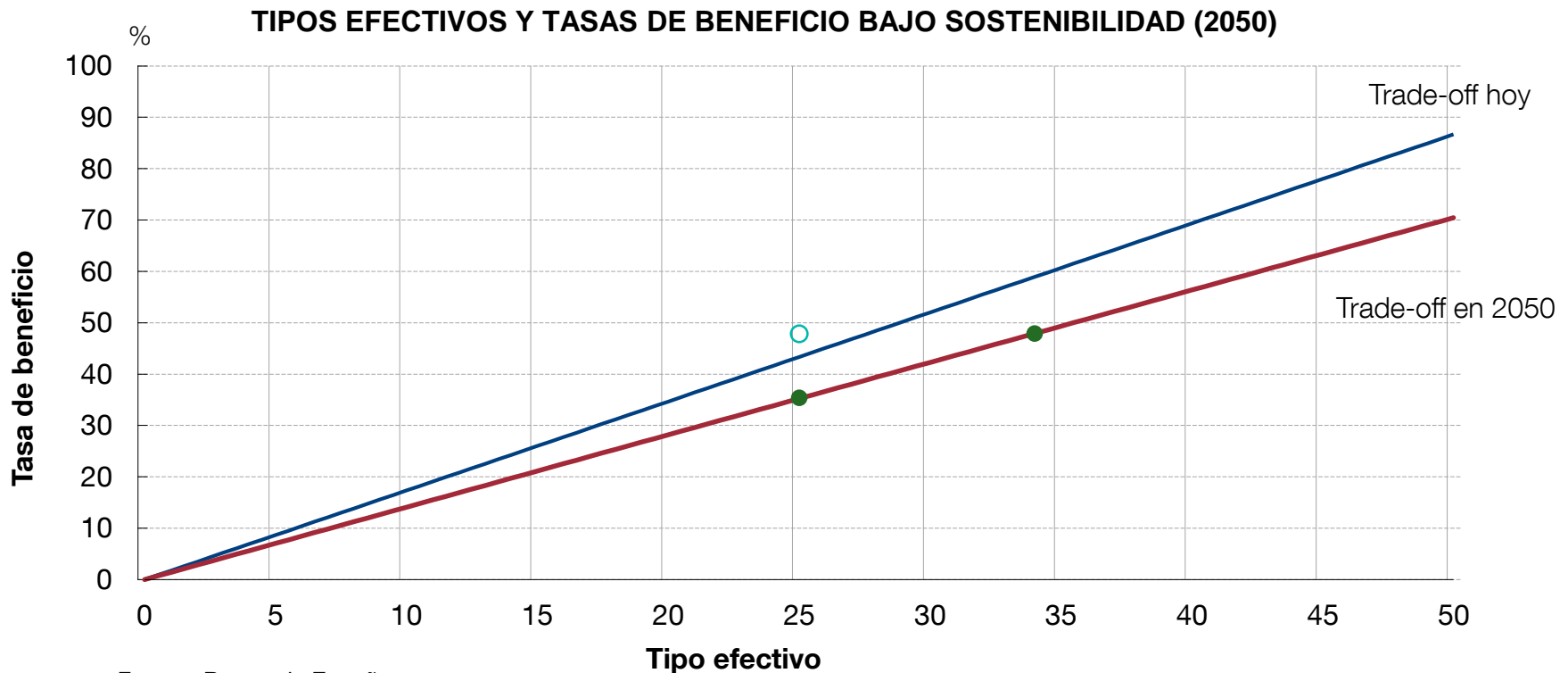
Fuente: Banco de España, a partir de INE, Seguridad Social, Eurostat y AIReF.

\* Supuestos del ejercicio: las tasa de empleo y de beneficio se mantienen en los niveles de 2019 y la tasa de cobertura cae desde el 105% al 95%.

# LA DISYUNTIVA PARA PRESERVAR EL EQUILIBRIO FINANCIERO DEL SISTEMA DE PENSIONES

- La disyuntiva entre tasa de beneficio y contribuciones al sistema de pensiones será más desfavorable que en el pasado.

$$\text{tasa de beneficio}^* = \frac{\text{tasa de empleo}}{\text{factor demográfico} * \text{tasa de cobertura}} * \text{tipo efectivo}$$



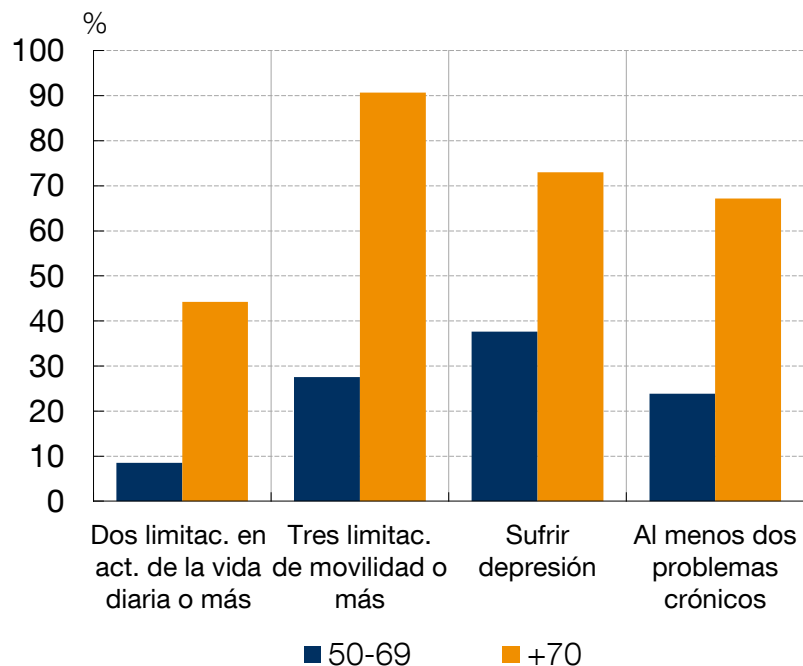
Fuente: Banco de España.

Supuestos del ejercicio: tasa de empleo: 80%, factor demográfico 59%; tasa de cobertura 95%.

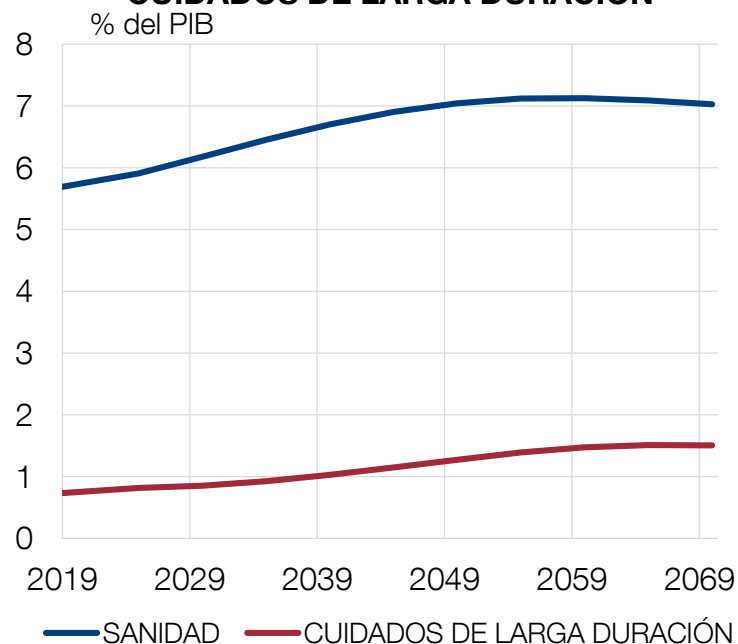
# IMPLICACIONES PARA EL GASTO EN SANIDAD Y CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN

- El gasto del sistema sanitario y los programas de dependencia está estrechamente ligado al envejecimiento de la población.
  - De acuerdo con el Informe sobre Envejecimiento de la Comisión Europea, el gasto en sanidad y cuidados de larga duración aumentará casi 2 pp de PIB en 2019-2050.

## PORCENTAJE DE INDIVIDUOS CON PROBLEMAS DE SALUD POR GRUPOS DE EDAD



## PROYECCIÓN DEL GASTO SANITARIO Y EN CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN

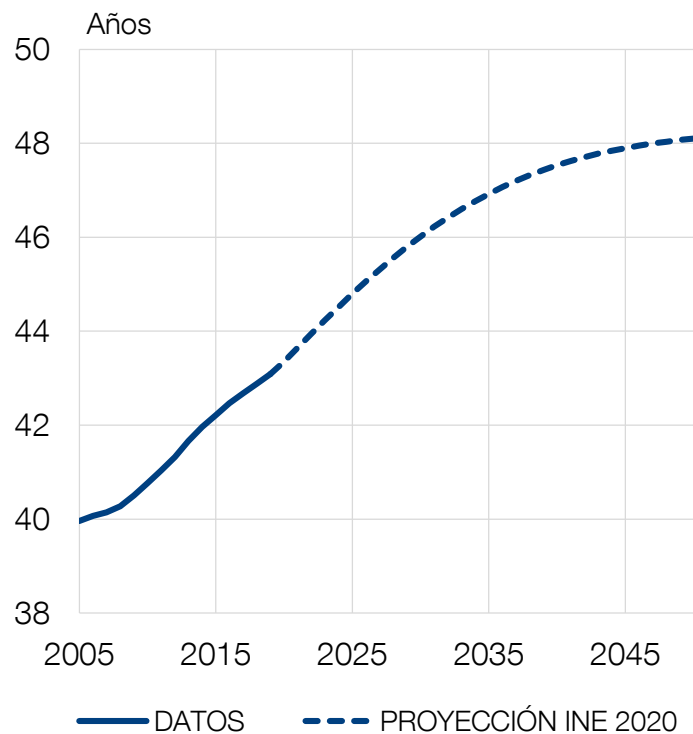


Fuente: SHARE (2015) e Informe sobre Envejecimiento 2021

# LOS RETOS DEL ENVEJECIMIENTO PARA LA ADOPCIÓN DE REFORMAS ESTRUCTURALES

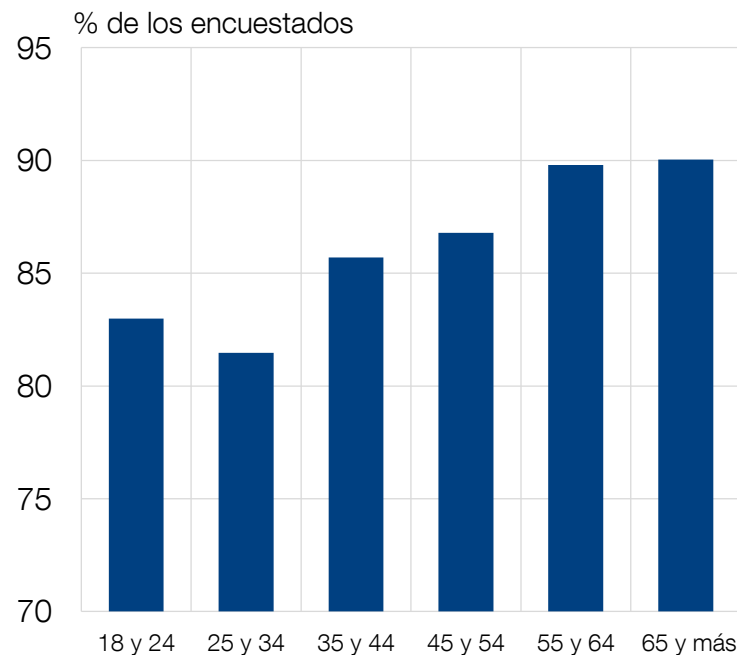
- El aumento de la edad del votante medio puede afectar a la propensión social hacia la introducción de ciertas reformas, especialmente aquellas con implicaciones intergeneracionales.

## EVOLUCIÓN DE LA EDAD MEDIA DE LA POBLACIÓN



Fuente: INE y CIS.

## PARTICIPACIÓN ELECTORAL POR EDAD



Porcentaje por grupos de edad que declaró haber votado o que no contesta a la pregunta de recuerdo de voto en las Elecciones Generales del 10 de noviembre de 2019 en la encuesta postelectoral del CIS.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN





## DEMANDA AGREGADA

- Cambios en las pautas de ahorro y consumo.
- Disminución de la inversión y cambios en su composición (menos equipo y vivienda).
- Flujos internacionales de capital hacia países con poblaciones menos envejecidas (por mayores rentabilidad del capital y crecimiento de la productividad).

## POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL

Alteración de la eficacia de las políticas de demanda

- **Monetaria:**
  - Prevalencia de menores tipos de interés.
- **Fiscal:**
  - Alteración del nivel y composición de ingresos y gastos.
  - Cambios en los multiplicadores fiscales.

## OFERTA AGREGADA

- Reducción del crecimiento potencial por:
  - Menor crecimiento del empleo.
  - Posible impacto negativo sobre el crecimiento de la productividad.
- **A futuro: cambios tecnológicos potencialmente disruptivos (robots, IA) interaccionan con envejecimiento -> ↑ productividad, ↓ innovación -> necesidad de políticas formativas.**

## POLÍTICAS SOCIALES

- Aumento notable del gasto en pensiones, sanitario, dependencia -> necesidad de reformar el sistema público de pensiones.  
↓
- Pero los gastos se financian con transferencias de rentas entre generaciones -> las reformas afectan al bienestar de las generaciones presentes y futuras.  
↓
- Búsqueda de modelos que distribuyan los costes entre generaciones equitativamente.