

ALGUNAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LOS CAMBIOS DEMOGRÁFICOS

Roberto Ramos

Responsable de la Unidad de Análisis Estructural

V FORO DEMOGRÁFICO

SALA ERNEST LLUCH, CONGRESO DE LOS DIPUTADOS

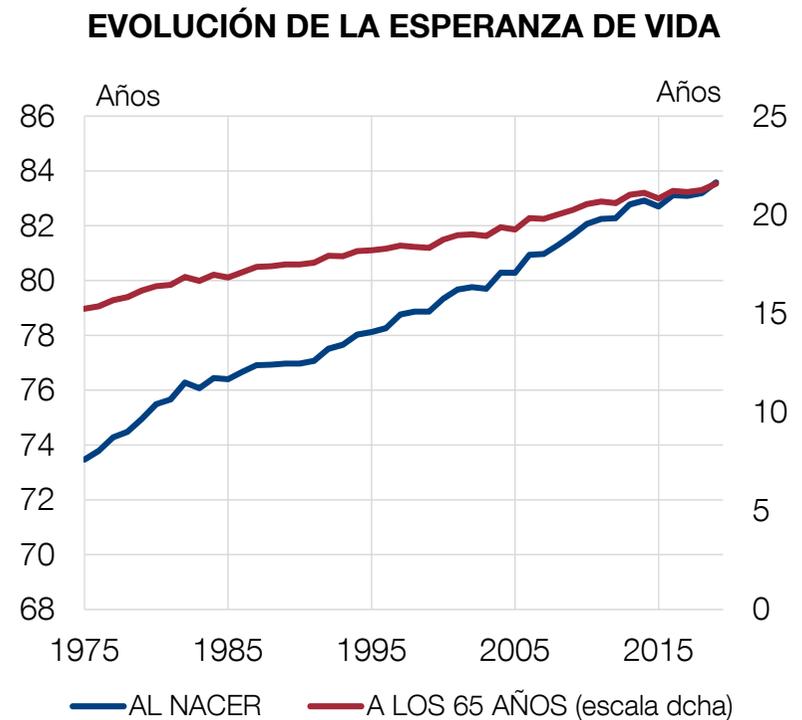
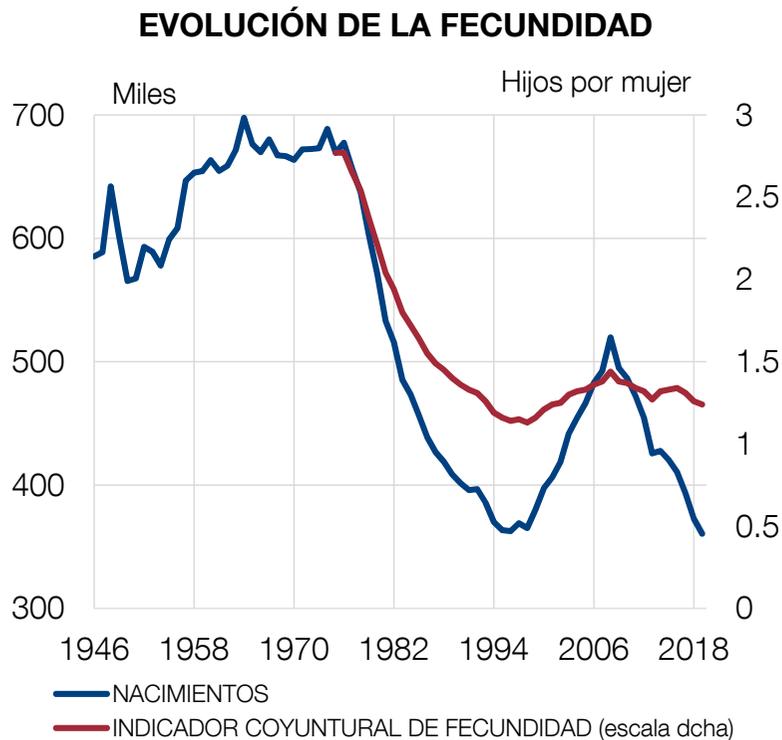
MADRID

28 DE JUNIO DE 2021



HACIA UNA SOCIEDAD MÁS ENVEJECIDA

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



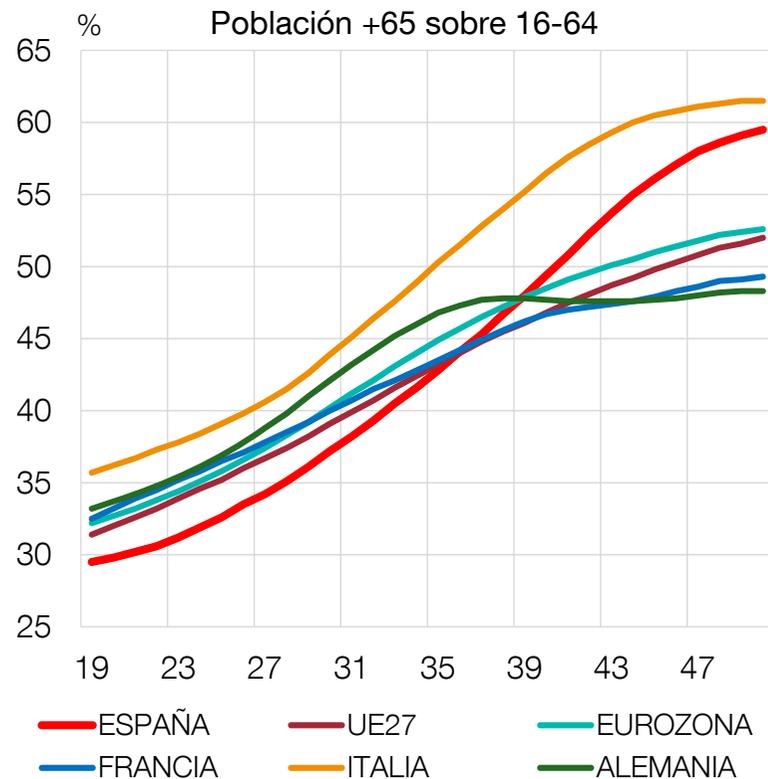
Fuente: INE.

- **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.

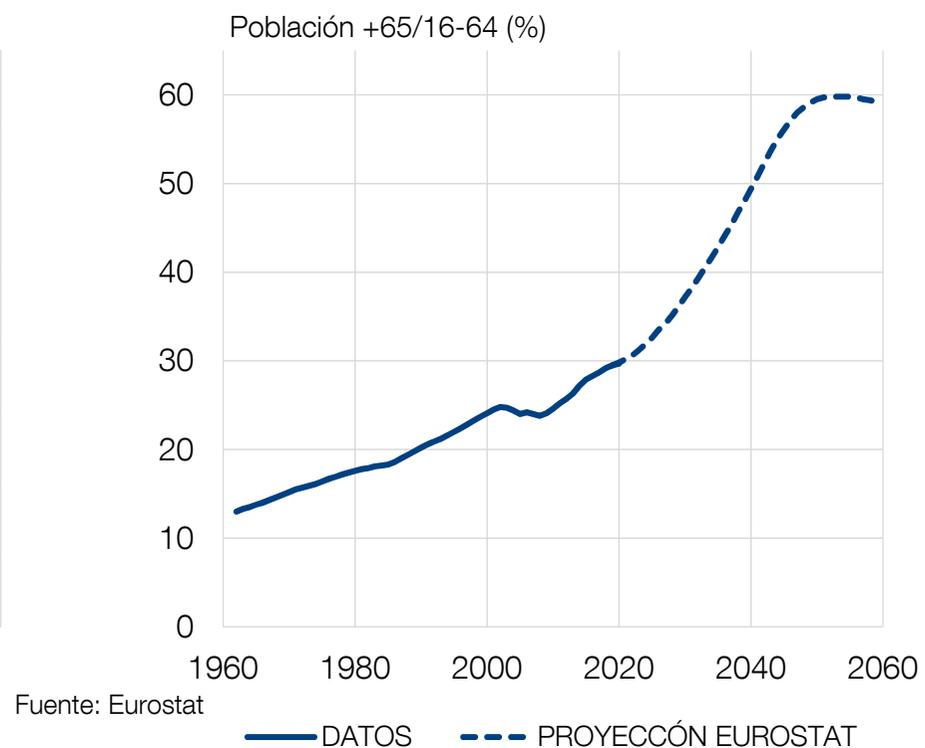
EL AUMENTO CONSIDERABLE DE LA TASA DE DEPENDENCIA

- **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

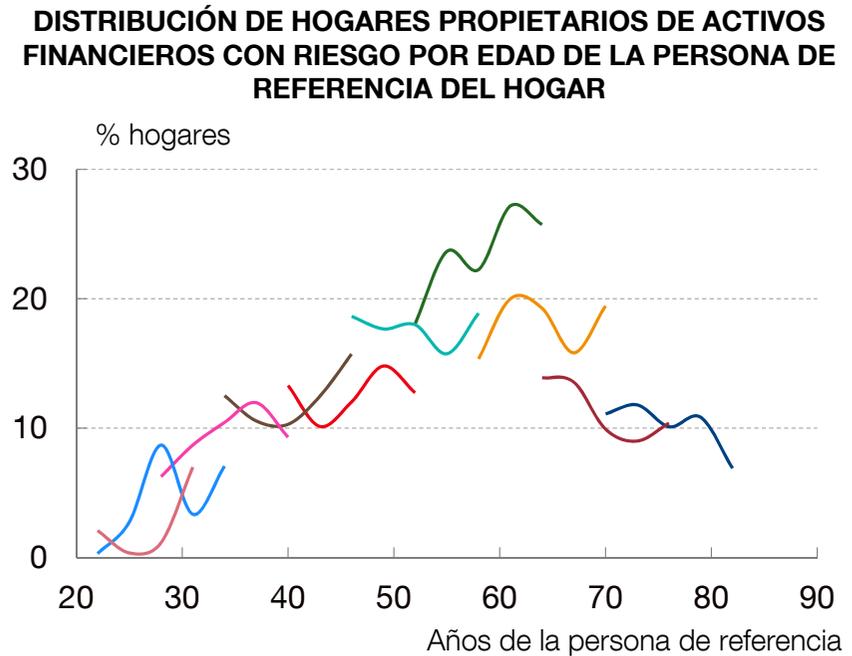
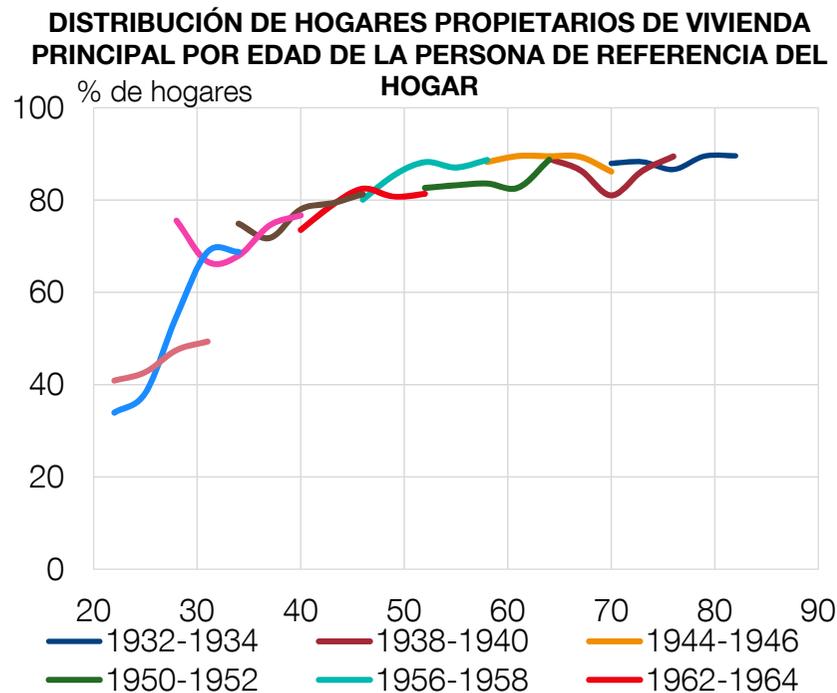


EVOLUCIÓN Y PROYECCIÓN DE LA TASA DE DEPENDENCIA



CAMBIOS EN LAS PAUTAS DE CONSUMO, AHORRO E INVERSIÓN

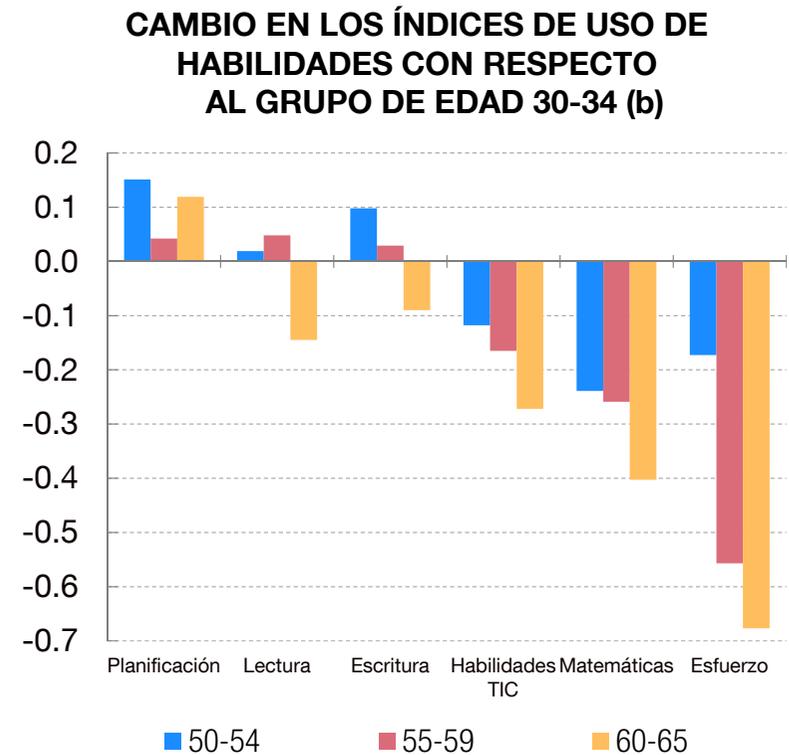
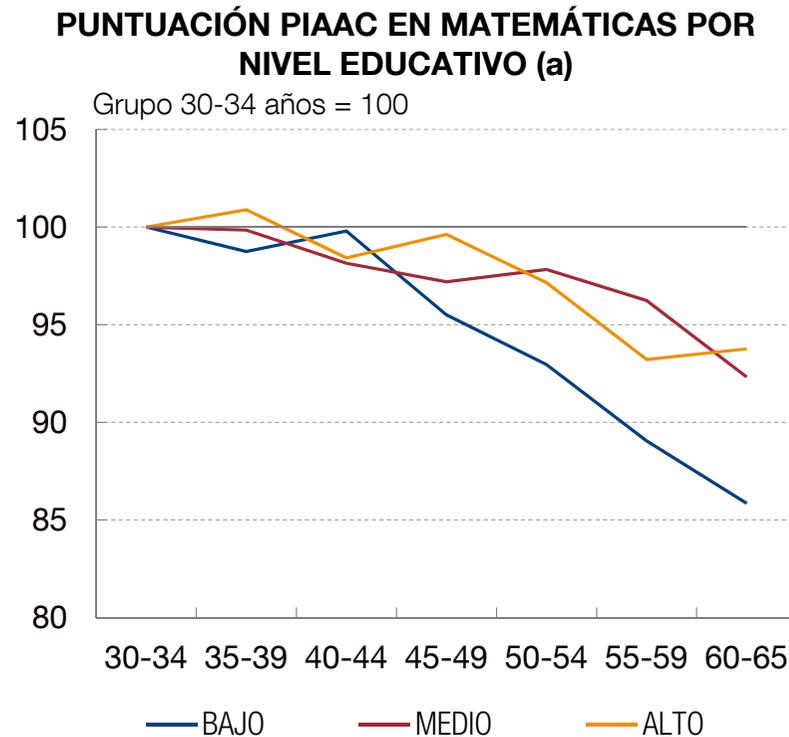
- **El proceso de transición hacia una sociedad más envejecida alterará la evolución del ahorro agregado y la inversión, así como la composición de las carteras de activos.**
 - Aumento de la tasa de ahorro por mayor longevidad e incertidumbre sobre prestaciones futuras, y disminución del ahorro por 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).

IMPLICACIONES PARA EL CRECIMIENTO POTENCIAL

- **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

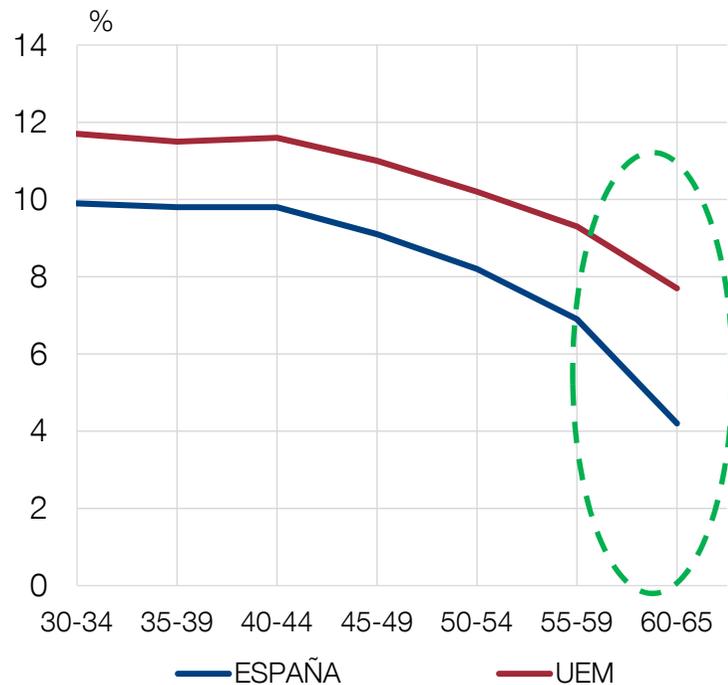


Fuente: OCDE (PIACC, 2013).

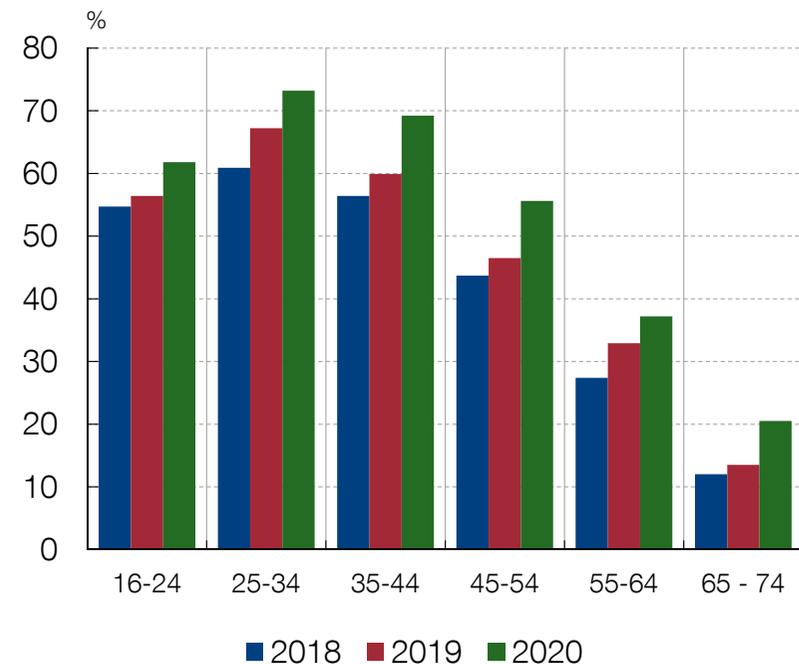
LA NECESARIA ADAPTACIÓN AL CAMBIO TECNOLÓGICO

- 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

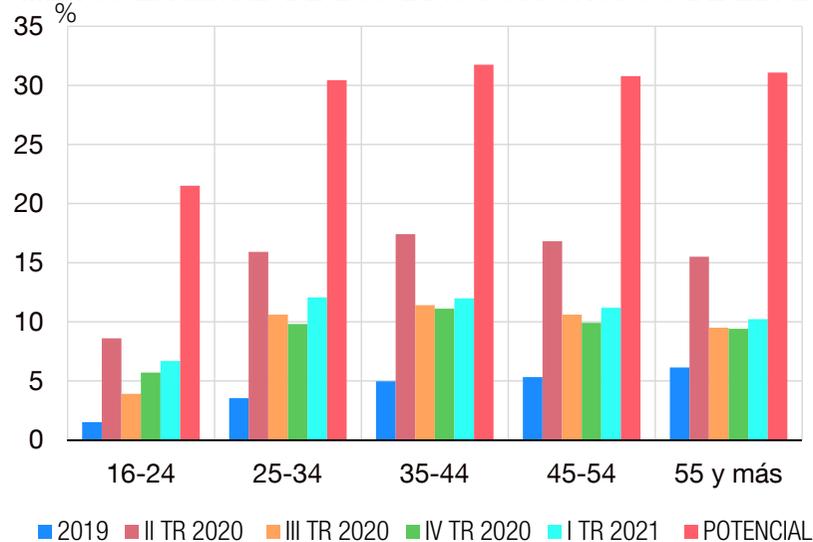


Fuente: Eurostat (Encuesta de Población Activa 2018) e INE (Encuesta sobre Equipamiento y de Uso de Tecnologías de la Información y la Comunicación en los Hogares, 2018-2020).

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

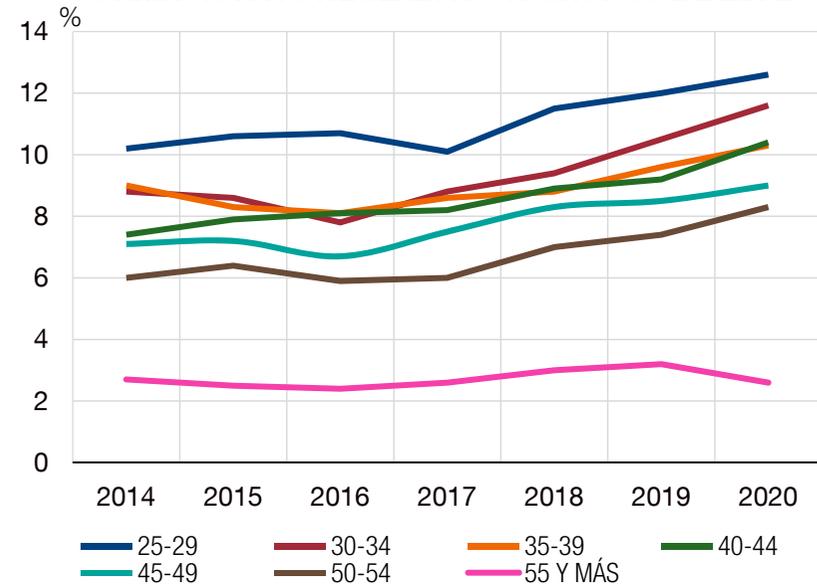
- **La pandemia ha provocado cambios en diferentes aspectos laborales y de habilidades cognitivas de los mayores:**
 - El tipo de ocupaciones de los mayores favorece su teletrabajo y, si bien aumentó su incidencia, el crecimiento fue limitado por diversos factores estructurales en España.
 - Aumento 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).

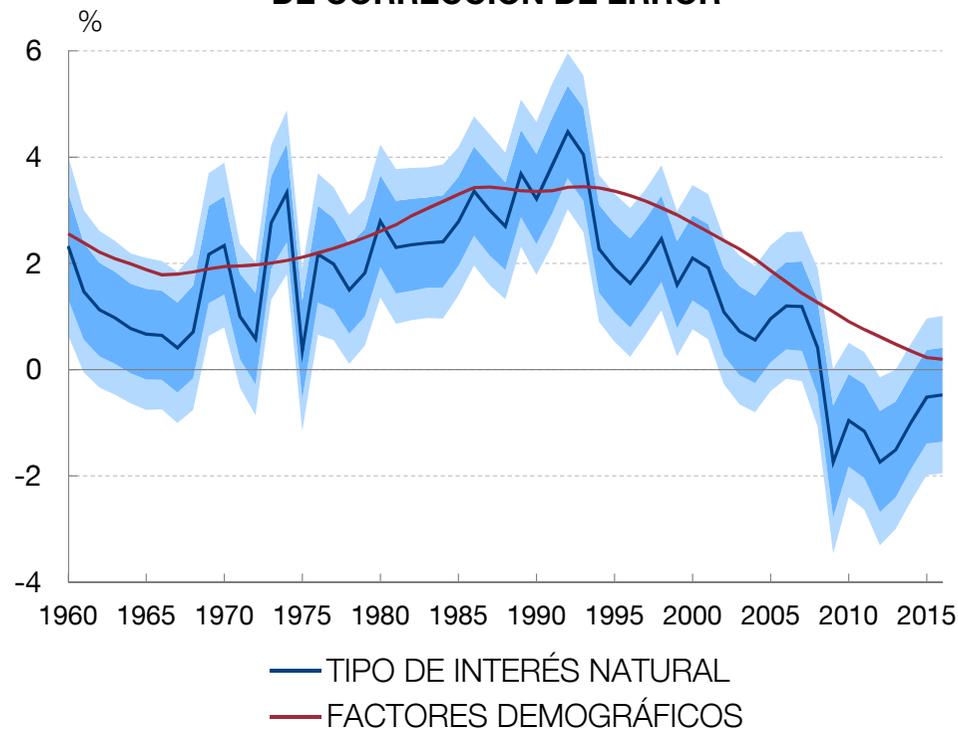
PROPORCIÓN DE POBLACIÓN EN CURSOS DE FORMACIÓN NO REGLADA POR GRUPOS DE EDAD



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

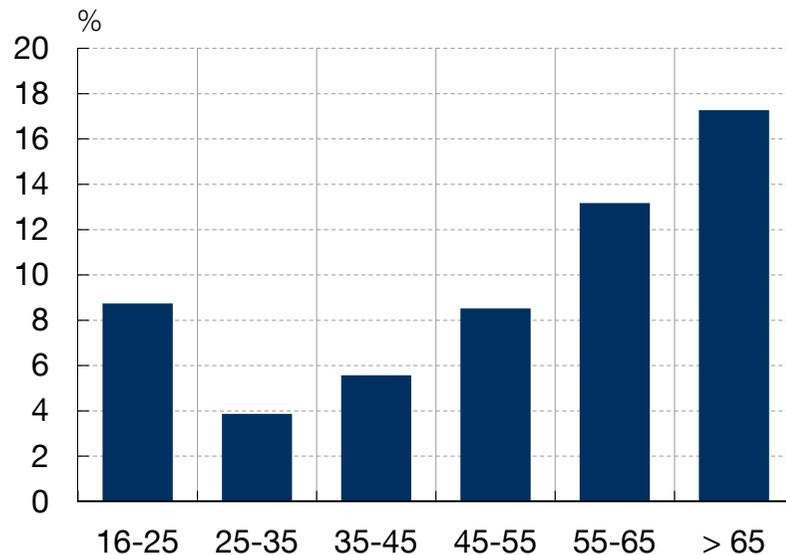


Fuente: Fiorentini, Galesi, Pérez-Quirós y Sentana (2018).

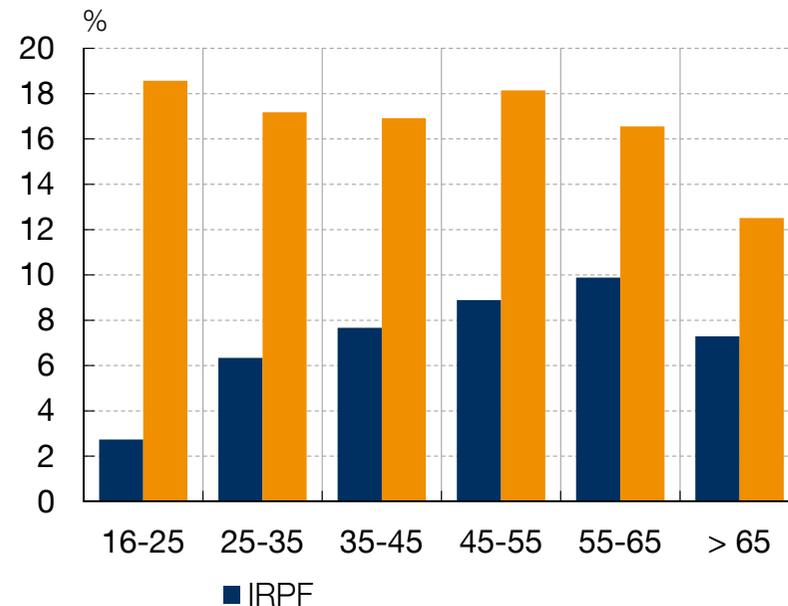
IMPLICACIONES PARA LOS INGRESOS PÚBLICOS Y EL DISEÑO DE LA POLÍTICA FISCAL

- **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



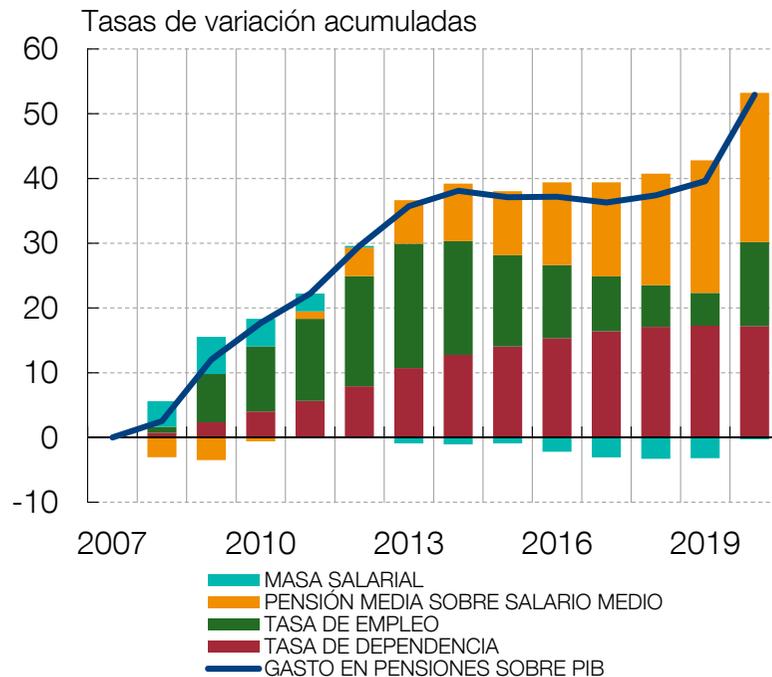
Fuente: Banco de España, a partir de la EPF y de la muestra IRPF AEAT-IEF (declarantes).

■ IRPF
■ IMPUESTOS AL CONSUMO

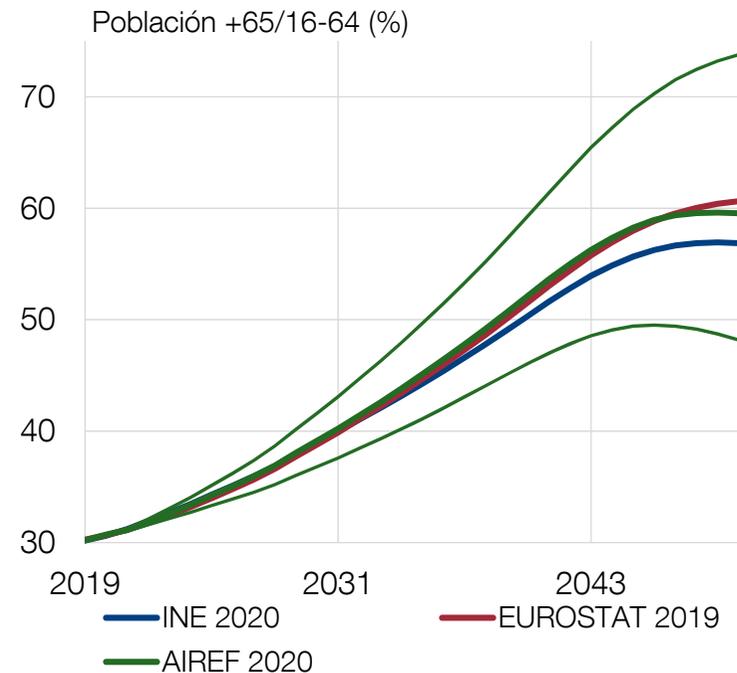
IMPLICACIONES PARA EL GASTO EN PENSIONES

- 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



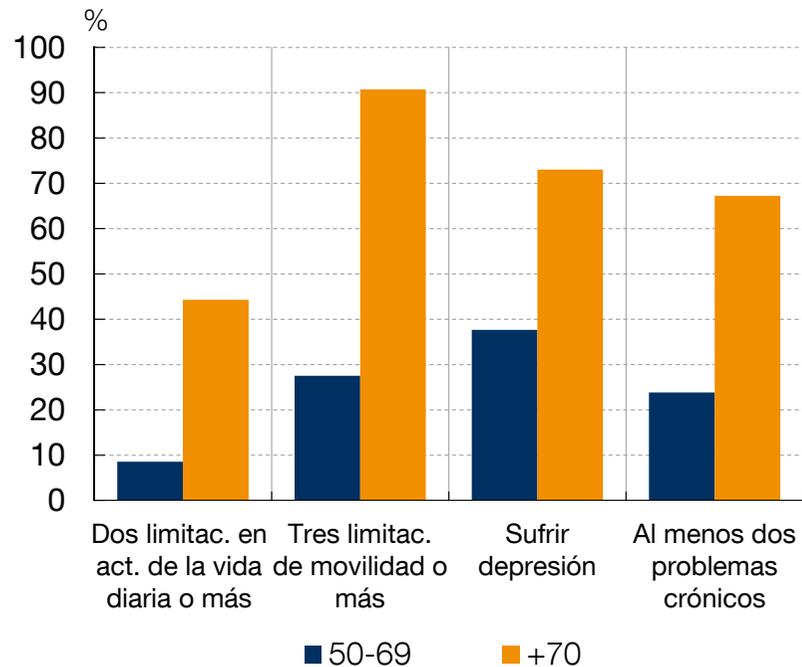
Fuente: Banco de España, a partir de INE, Seguridad Social, Eurostat y AIReF.

* 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%.

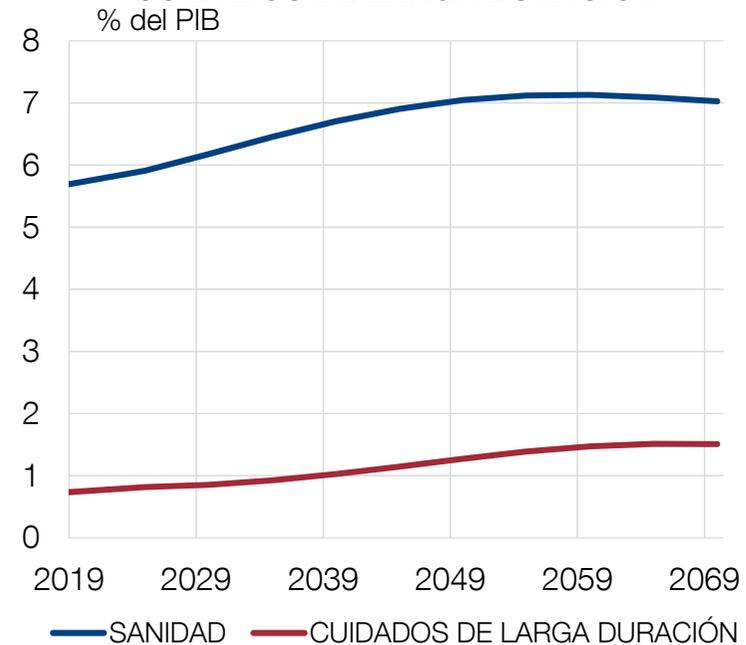
IMPLICACIONES PARA EL GASTO EN SANIDAD Y CUIDADOS DE LARGA DURACIÓN

- 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

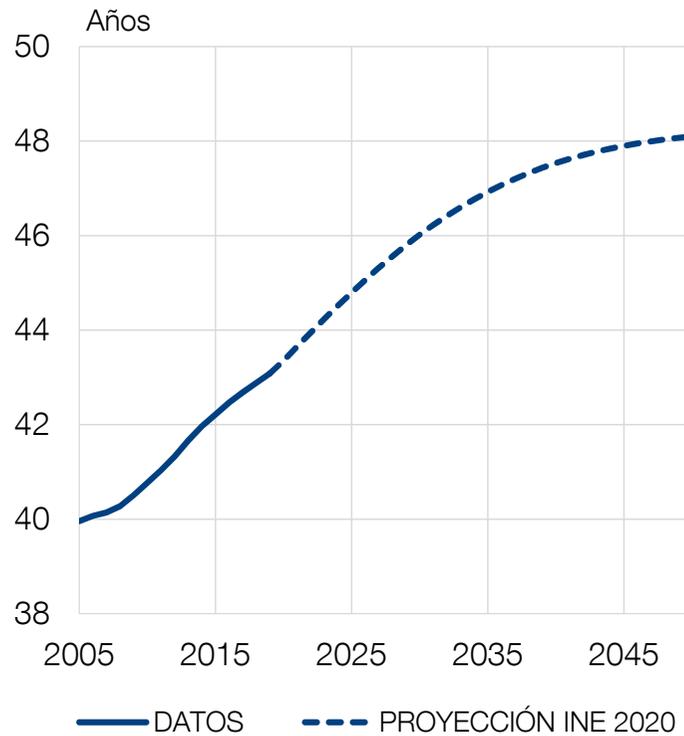


Fuente: SHARE (2015) e Informe sobre Envejecimiento 2021

LOS RETOS DEL ENVEJECIMIENTO PARA LA ADOPCIÓN DE REFORMAS ESTRUCTURALES

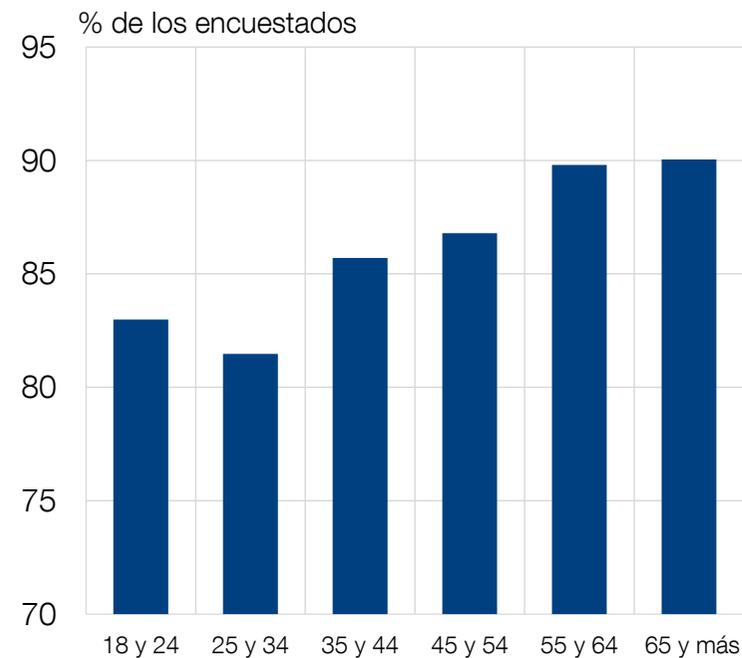
- El aumento de la edad del votante medio puede afectar a la propensión social hacia la introducción de ciertas reformas, especialmente aquellas con implicaciones intergeneracionales.

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.

El envejecimiento poblacional plantea una serie de retos y oportunidades para España y el resto de economías avanzadas.

Los retos del envejecimiento deben afrontarse desde una estrategia amplia que incluya:

- El diseño de un plan de consolidación fiscal a largo plazo.
- Avanzar en las reformas estructurales que permitan mejorar el empleo y la productividad.
- Articular políticas que favorezcan la participación laboral.
- Favorecer la conciliación, reforzar el apoyo a las familias, así como las oportunidades en el mercado de trabajo para mujeres jóvenes con hijos.
- Diseñar políticas de inmigración flexibles y acordes con las necesidades del mercado laboral.

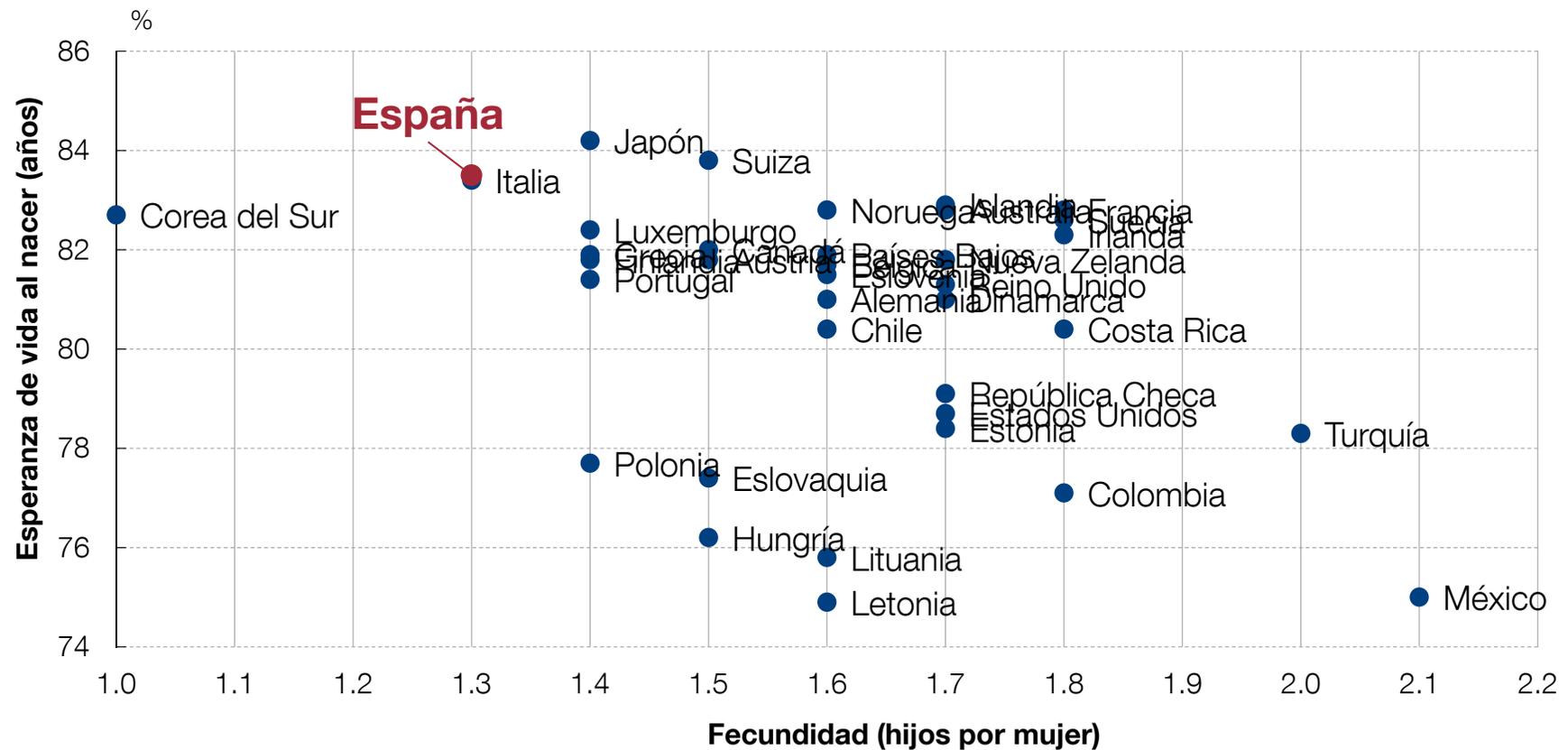
GRACIAS POR SU ATENCIÓN



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



Fuente: OCDE

LAS MÚLTIPLES IMPLICACIONES ECONÓMICAS DEL ENVEJECIMIENTO

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.