

ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL

23 MAYO 2019



Servicio de Estudios de MAPFRE

ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL

La transición demográfica:
una reflexión en torno a su impacto
económico y sobre la seguridad social



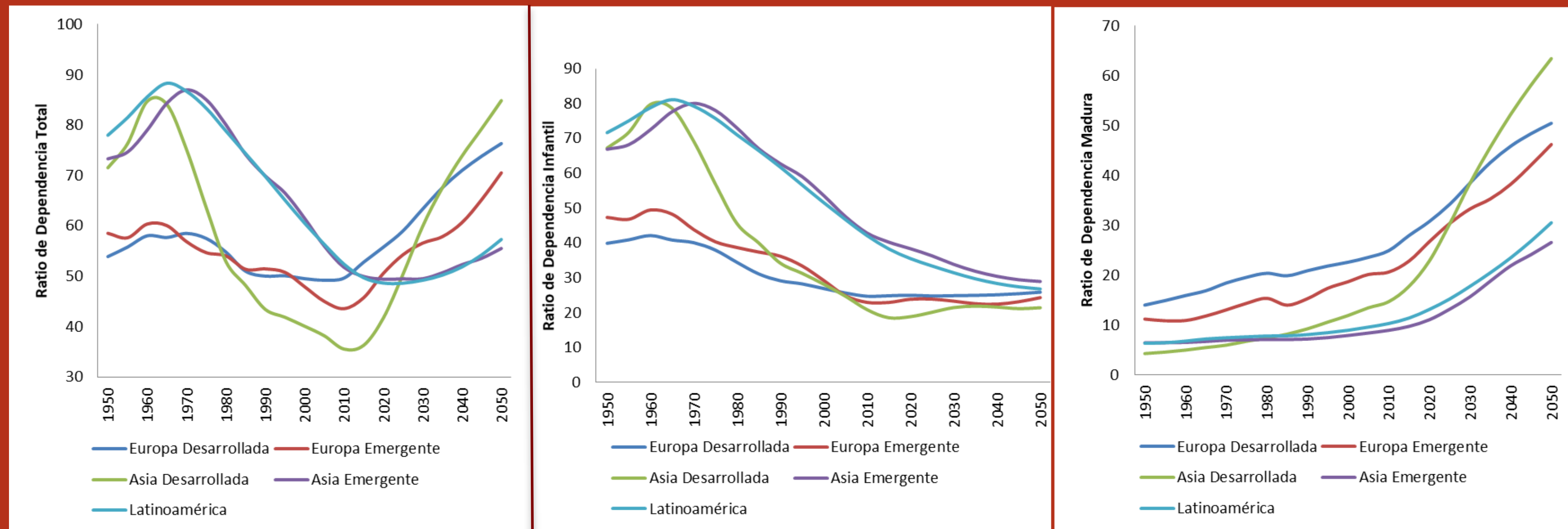
La transición demográfica

- 1 Implicaciones económicas estructurales
- 2 Impacto en los sistemas de pensiones y de salud

1 Implicaciones económicas estructurales

Envejecimiento global: prosigue la transición demográfica con la pérdida del dividendo demográfico; efectos globales y profundos

- Fase 1: maduración del *DD* (194Xs-196xs): fuerte reducción de la fertilidad > aumento esp. vida. →
 - > población & % p. activa → fuerte reducción de la tasa dependencia (infantil)
- Fase 2: envejecimiento (196Xs-201Xs): acelera caída la fertilidad & aumento esp. vida. →
 - > población y más envejecida (edad media 40+) → fuerte aumento de la tasa dependencia (madura)





Aumento del *support ratio* por incorporación de *baby boomers*
Aumento de la inversión y de la capacidad de consumo



Aumento progresivo de la tasa de dependencia adulta
Por la jubilación de *lbaby boomer*



Reducción de la tasa de fertilidad
Reducción de la tasa de dependencia joven



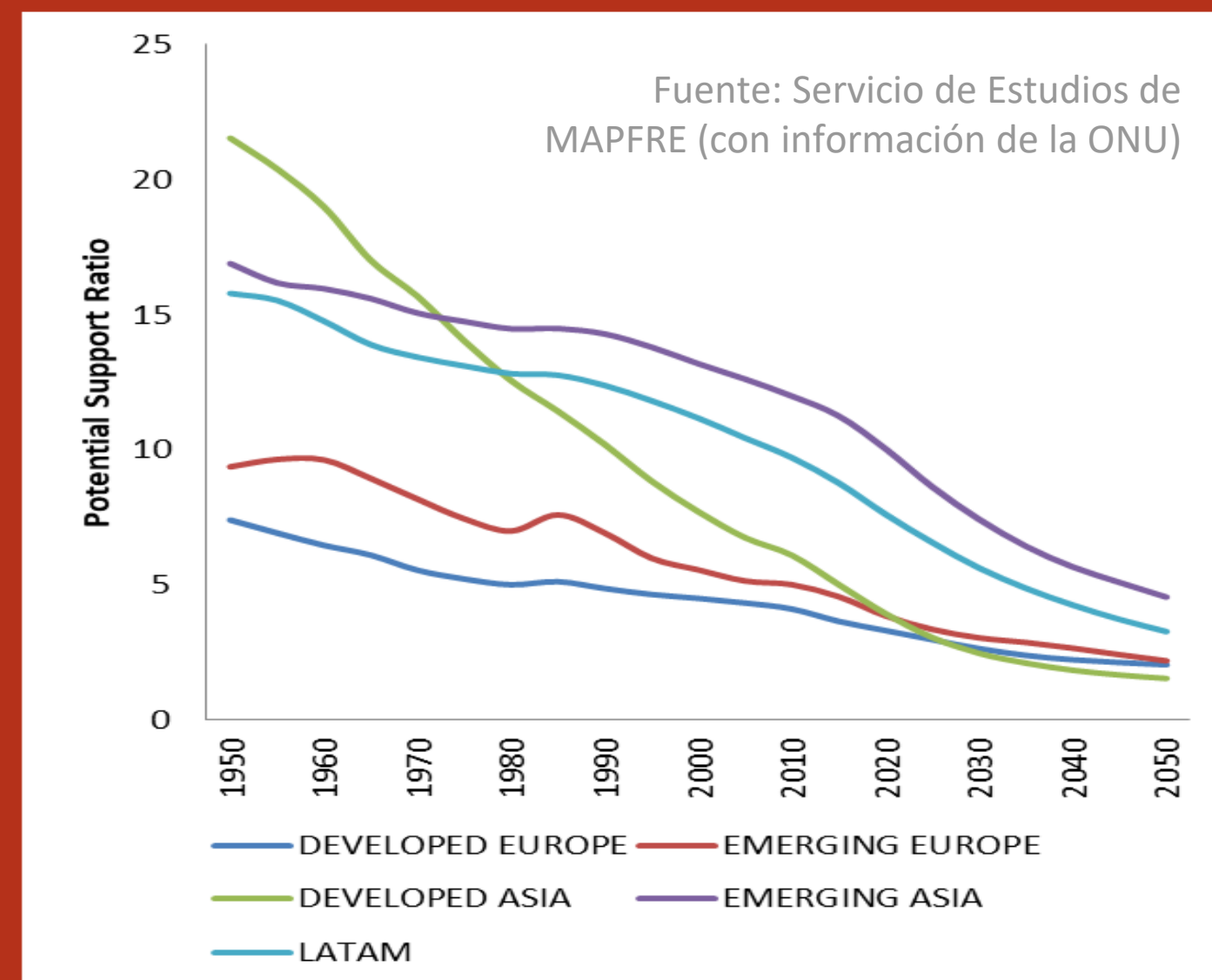
Reducción del consumo per cápita estructural renta de largo plazo
Por la reducción del *support ratio*



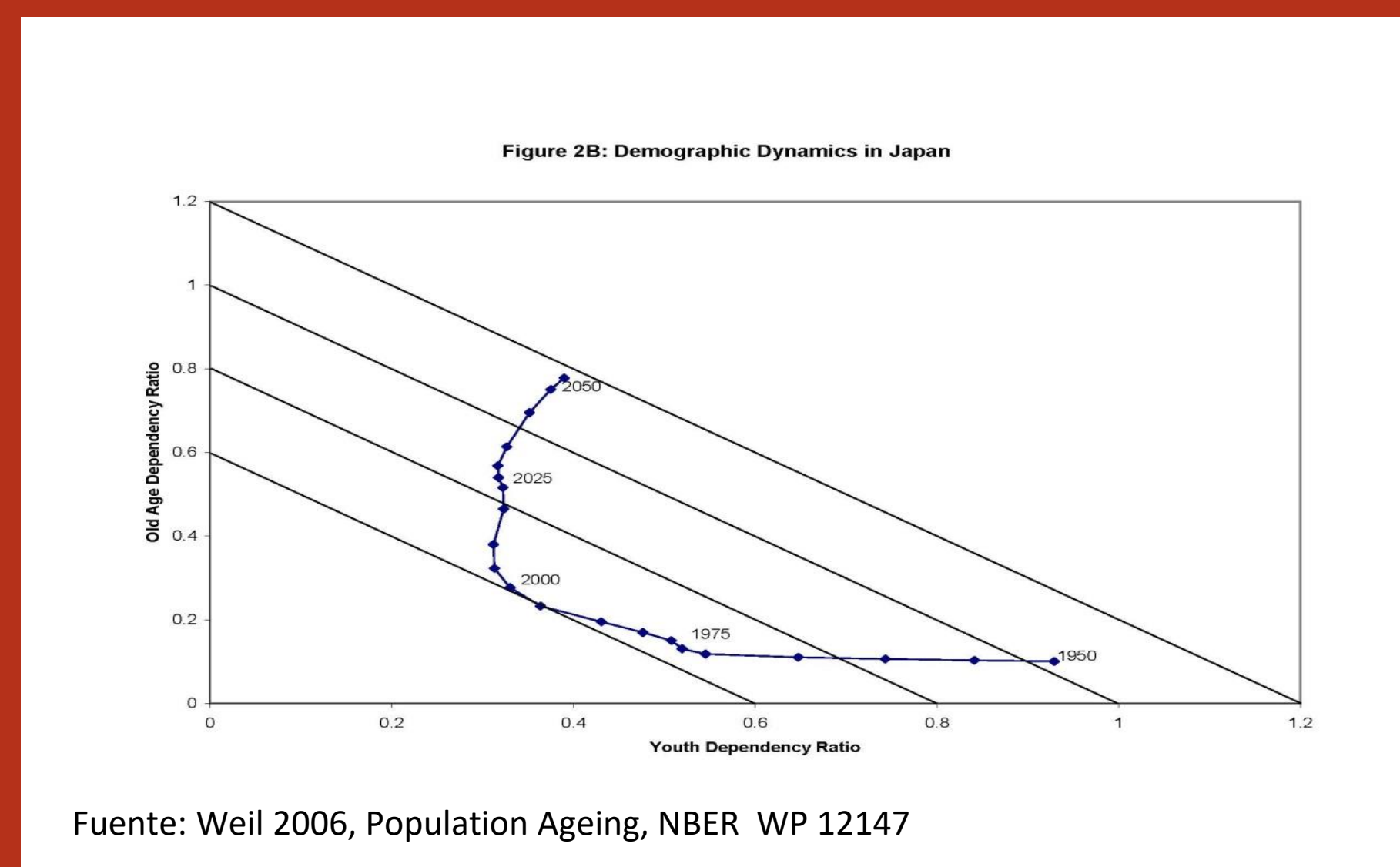
Envejecimiento global: tres consecuencias estructurales que definirán el contexto global actual

- **Una gran población envejecida**, con implicaciones sobre la cantidad y el tipo de consumo, ahorro, inversión y gasto público a nivel global (especialmente en desarrollados)
- **Caida del Support Ratio (#prods./#cons. totales)** → efectos sobre la frontera de posibilidades de producción
- **Aumento de la presión del ahorro (#net savers./#cons. totales)**, efecto sobre el ahorro, infl. & tipos

Potential support ratio (15-64/65+) 1950-2050
(Ratio of population 15-64 per population 65+)*



Weil, transición demográfica, Golden rule y posibilidades de producción y consumo

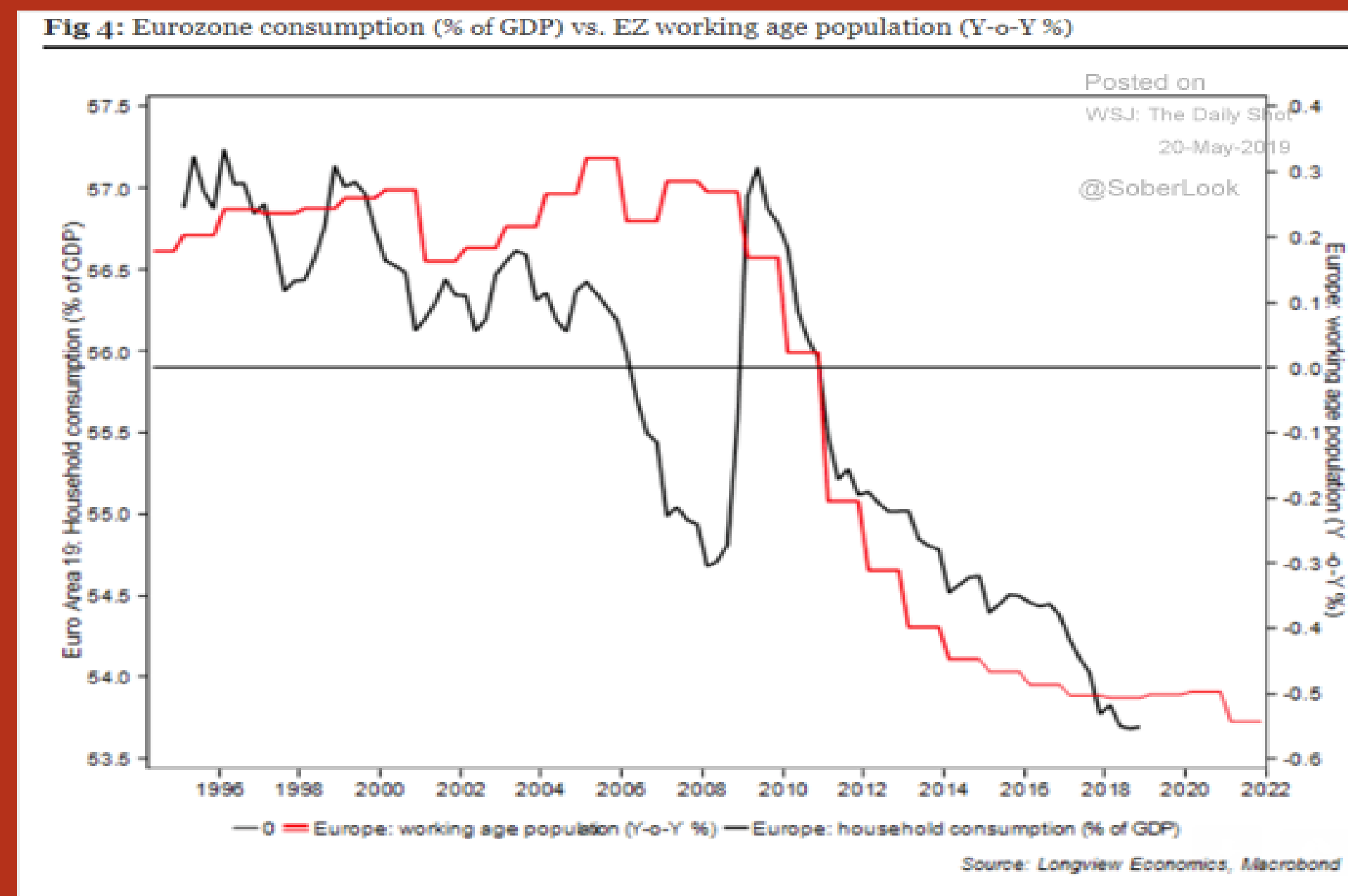


Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- Estancamiento secular (depresión de γ^* , π^* , R^*)
- Interdependencia financiera global, generación de desequilibrios y transmisión de cc.ff. Globales
- Incremento de la desigualdad
- Retos para la viabilidad financiera (sostenibilidad fiscal, viabilidad de sistemas de capitalización)

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Estancamiento secular (depresión de γ^* , π^* , R^*)**
 - **Perdida de crecimiento de largo plazo (γ^*)** – hay mitigantes_d
 - A través de la participación del trabajo (L/Y)
 - Reducción de la población activa y de la tasa de empleo
 - Erosión productividad/salario real incentiva salida de fuerza laboral (c. oportunidad menor)



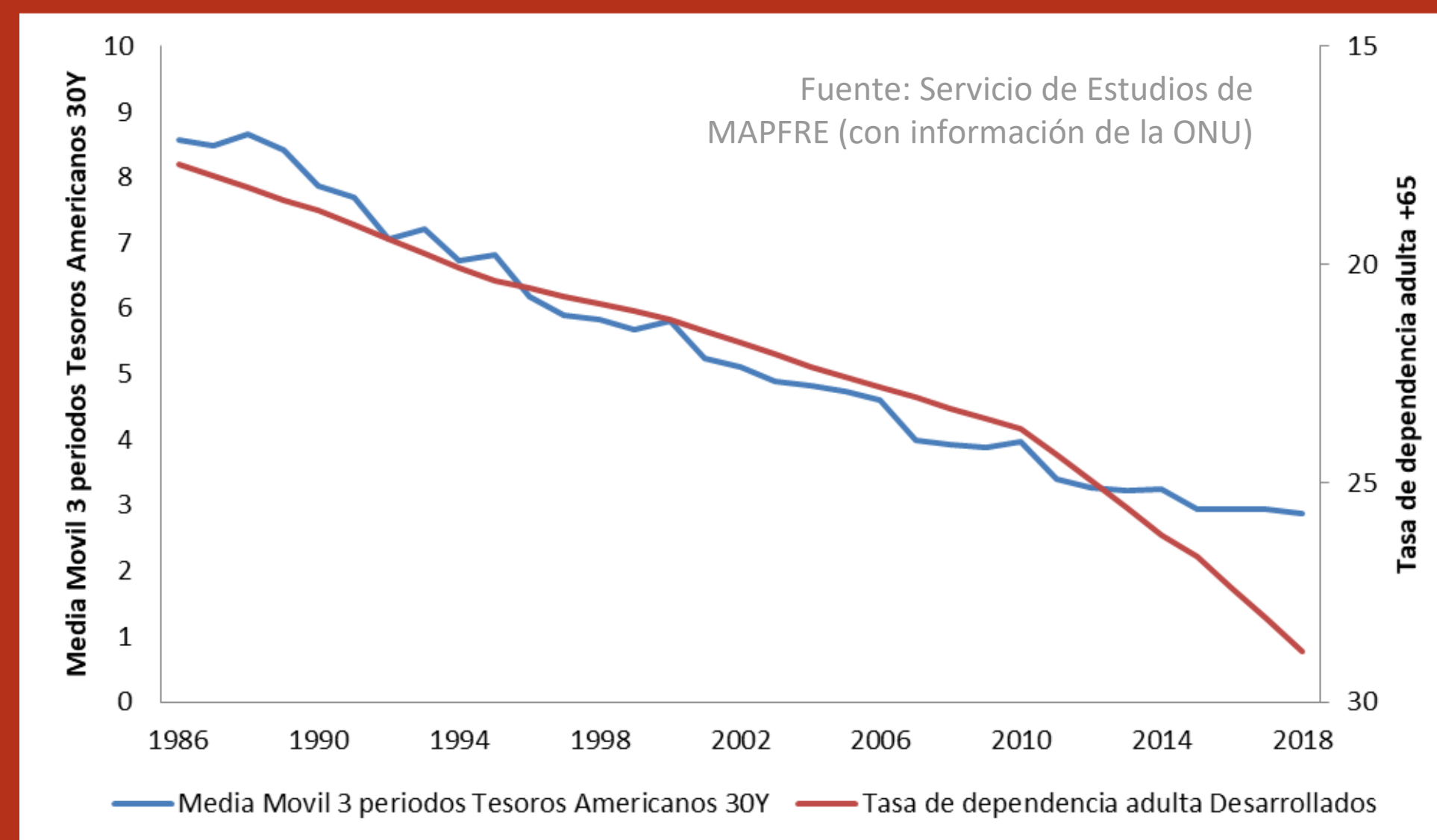
Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Estancamiento secular (depresión de y^* , π^* , R^*)**
 - **Perdida de crecimiento de largo plazo (y^*) – hay mitigantes**
 - A través de la participación del trabajo (L/Y)
 - Reducción de la población activa y de la tasa de empleo
 - Erosión productividad/salario real incentiva salida de fuerza laboral (c. oportunidad menor)
 - **A través de la participación del capital (K/Y)**
 - Efecto flujo / corto plazo: disminuye necesidad de capital por trabajador (K/L) → reduce inversión
 - Efecto stock /largo plazo: exceso capital reduce rentabilidad esperada, inversión, productividad ... recurrencia perversa en contexto de exceso de ahorro
 - **A través de la Productividad (PTF)**
 - Perdida de productividad de L (si no es sustituida)
 - Efectos a largo plazo de ausencia de inversión (y ahorro financiero) recurrencia

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- Estancamiento secular (depresión de y^* , R^* , π^*)
 - Caida del tipo de interés real
 - A través de la caída del crecimiento potencial (aprox 75 pbs globalmente en 30 años)
 - A través del incremento en los saldos monetarios reales consecuencia del exceso de ahorro
 - Traslado a lo largo de los vencimientos de la curva, sensibilidad vegetativa y plazos

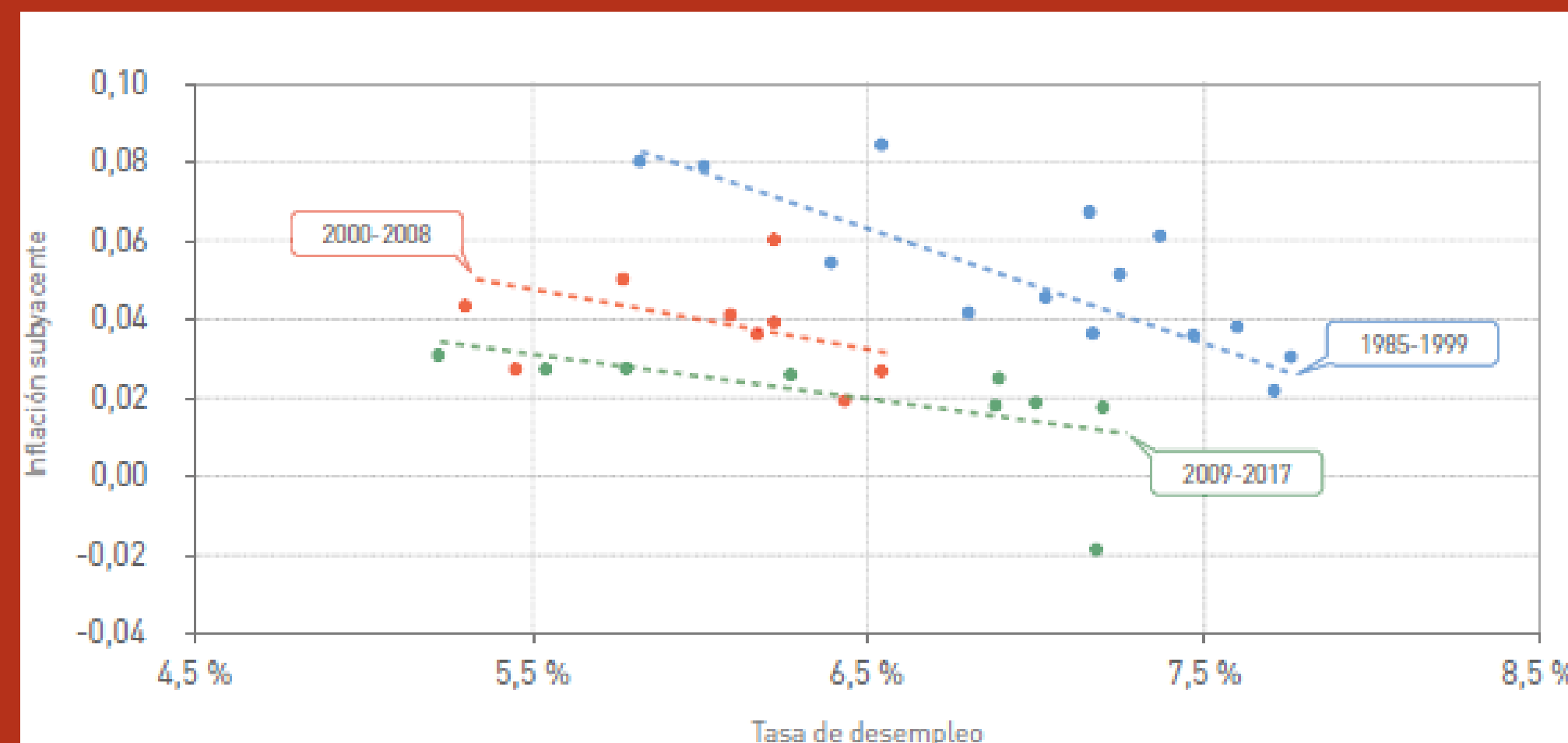
Tipos de Interes a 30 años y Tasa de Dependencia Madura (+65yr, eje invertido dcha.)



Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Estancamiento secular (depresión de y^* , R^* , π^*)**
 - **Des-inflación** – envejecimiento y expectativas importan (Joselius & Takasz 2018).
 - A través de la transformación del consumo (cambia el patrón)
 - Aumenta & madura la población → aumenta consumo total pero + *consumo etario* y - *consumo vegetativo*
 - Erosión productividad/salario real incentiva salida de fuerza laboral (c. oportunidad menor)
 - Mecanismo de expectativas (en Phillips curve) niveles de inflación cada vez mas bajos consistentemente

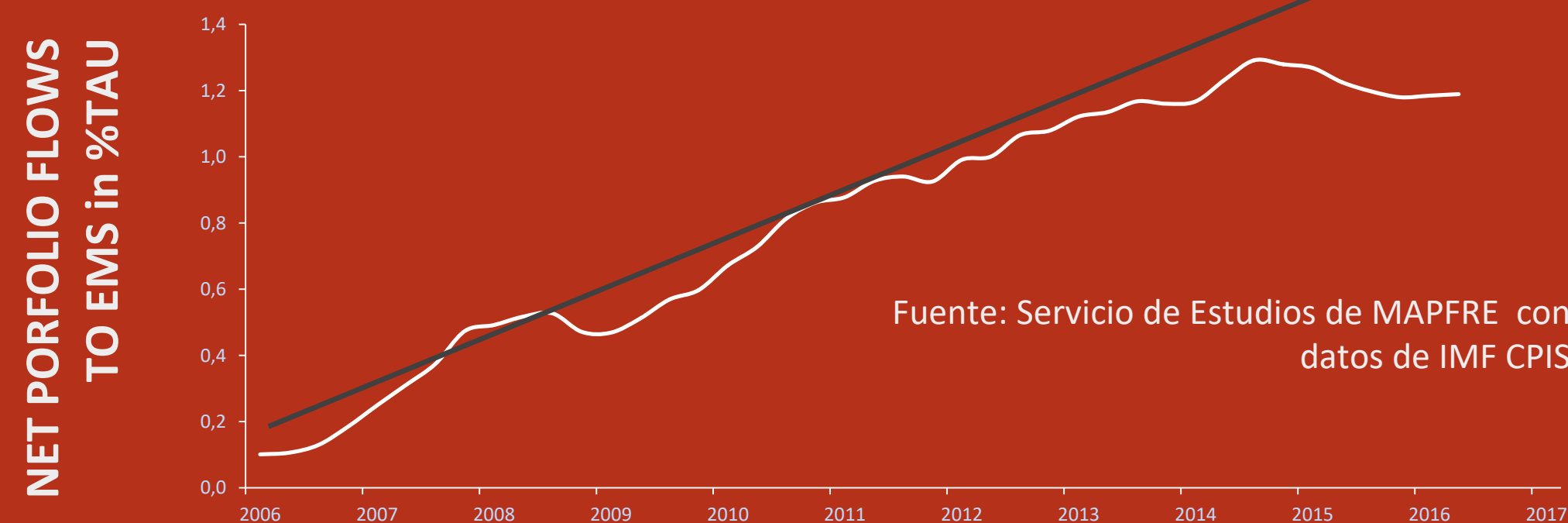
G7 Curva de Phillips 1980 - 2017



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE con datos de Haver

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Interdependencia financiera global, generación de desequilibrios y transmisión de cc. ff. Globales**
 - **Envejecimiento → depresión del precio de los activos locales → search for yield a EMS (DD aun existe y por tanto oportunidades de rentabilidad), un proceso secular y no solo de mercado.**
- **Creación de desequilibrios**
 - Exceso de liquidez & búsqueda de rentabilidades domesticas mayores (RE) con ahorro no intermediado
- **Sustitucion de ahorro financiero intermediado por ahorro importado (cartera) acumula desequilibrios (EM Corporate Leverage, Fx Leverage y volatilidad nominal)**
 - Alta dependendencia del ahorro externo exporta las condiciones monetarias y financieras del mercado emisor de flujos (en ausencia políticas macroprudenciales).



Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Efectos en la desigualdad de la renta, la riqueza y el consumo**
 - **Envejecimiento → Divergencia de rentas**
 - Renta salarial población joven (educada) crece muy por encima de la revalorización de las pensiones
 - Cohortes maduras – cada vez menor capital y renta, cohortes jóvenes poseedores del capital crecientemente
 - **Tipos de interés en caída secular y generaciones superpuestas (C. Veigh) → NPV de activos en manos cohorte mas joven mayores (mayor horizonte de descuento) que en el caso de maduros**
 - **Caida Propension marginal al consumo, menor renta real y menor efecto riqueza → deprime el consumo de cohortes envejecidas más que el de las juvenes**

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- **Efectos en la desigualdad de la renta, la riqueza y el consumo**
 - **Envejecimiento → Divergencia de rentas**
 - Renta salarial población joven (educada) crece muy por encima de la revalorización de las pensiones
 - Cohortes maduras – cada vez menor capital y renta, cohortes jóvenes poseedores del capital crecientemente
 - **Tipos de interés en caída secular y generaciones superpuestas (C. Veigh) → NPV de activos en manos cohorte mas joven mayores (mayor horizonte de descuento) que en el caso de maduros**
 - **Caida Propension marginal al consumo, menor renta real y menor efecto riqueza → deprime el consumo de cohortes envejecidas más que el de las jóvenes**
- **Envejecimiento y sostenibilidad financiera (énfasis en la sección siguiente)**
 - **Suficiencia de sistemas de reparto** ante incremento de gastos y reducción de ingresos fiscales
 - **Viabilidad de sistemas de capitalización** ante caída del ahorro intermediado y depresión nominal en un contexto de liability driven business model

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- Estancamiento secular (depresión de γ^* , π^* , R^*)
- Interdependencia financiera global, generación de desequilibrios y transmisión de cc. ff. Globales
- Incremento de la desigualdad
- Retos para la viabilidad financiera (sostenibilidad fiscal, viabilidad de sistemas de capitalización)

Tres efectos de la transición demográfica que podrían explicar cuatro grandes patrones económicos y sociales actuales

- Estancamiento secular (depresión de y^* , π^* , R^*)
- Interdependencia financiera global, generación de desequilibrios y transmisión de cc.ff. Globales
- Incremento de la desigualdad
- Retos para la viabilidad financiera (sostenibilidad fiscal, viabilidad de sistemas de capitalización)

...Y que plantea retos (y oportunidades especialmente en países desarrollados)

- Mejorar la productividad (ahorro, inversión infraestructuras, skills)
- Acompañar a la digitalización y robotización de los procesos (no sustitución)
- Potenciar/Mejorar/Renovar la intermediación del ahorro formal (especialmente en emergentes)
- Abordar la sostenibilidad del sistema de pensiones (alt. Paramétricas, edad de pensionamiento, esquemas innovadores, etc)
- Re orientar las políticas fiscales (ganar espacio fiscal y optimizar efecto sobre esquemas de ahorro).

2 Impacto en los sistemas de pensiones y de salud

Transición demográfica

Impacto en los sistemas de pensiones y de salud

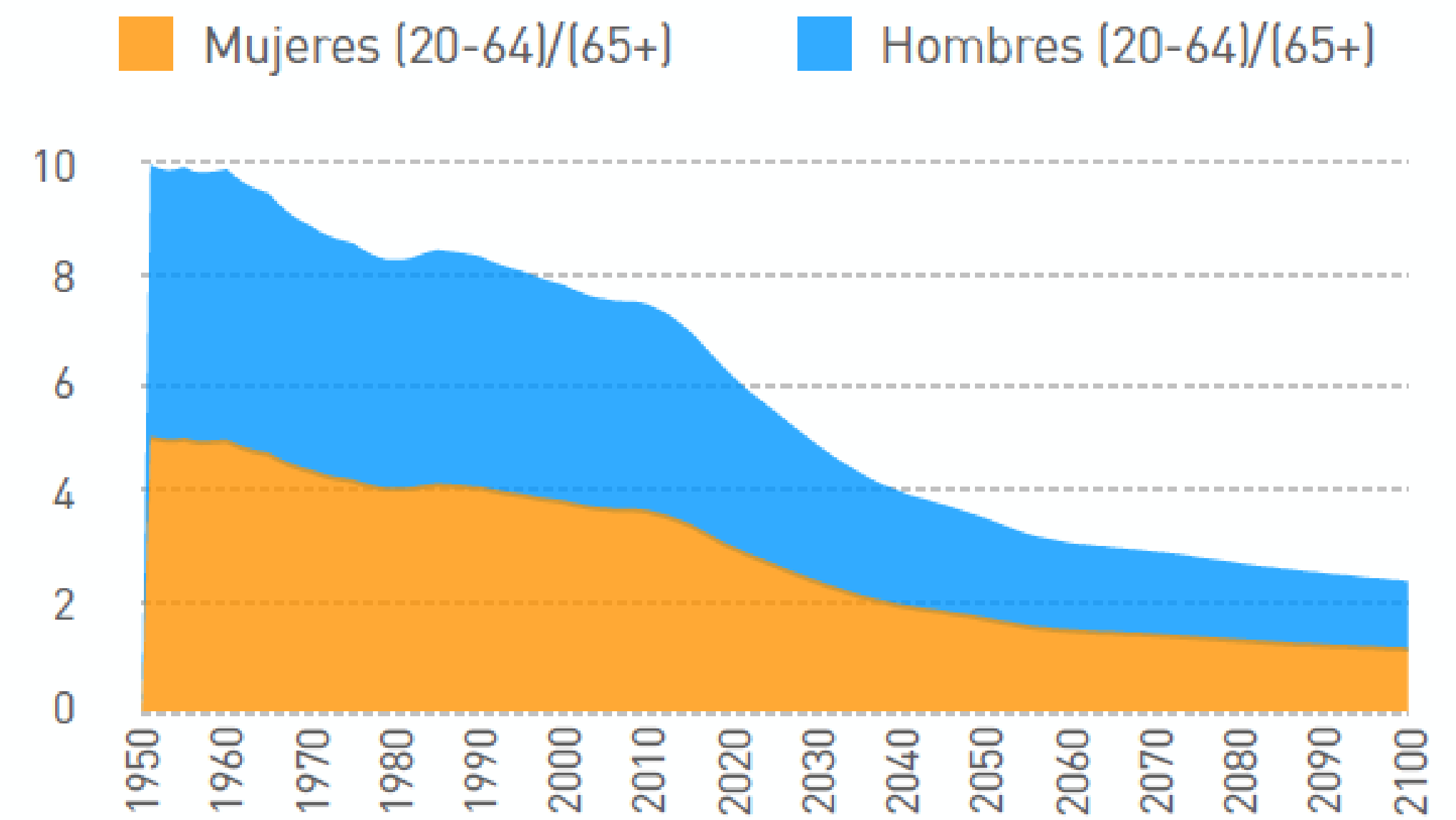
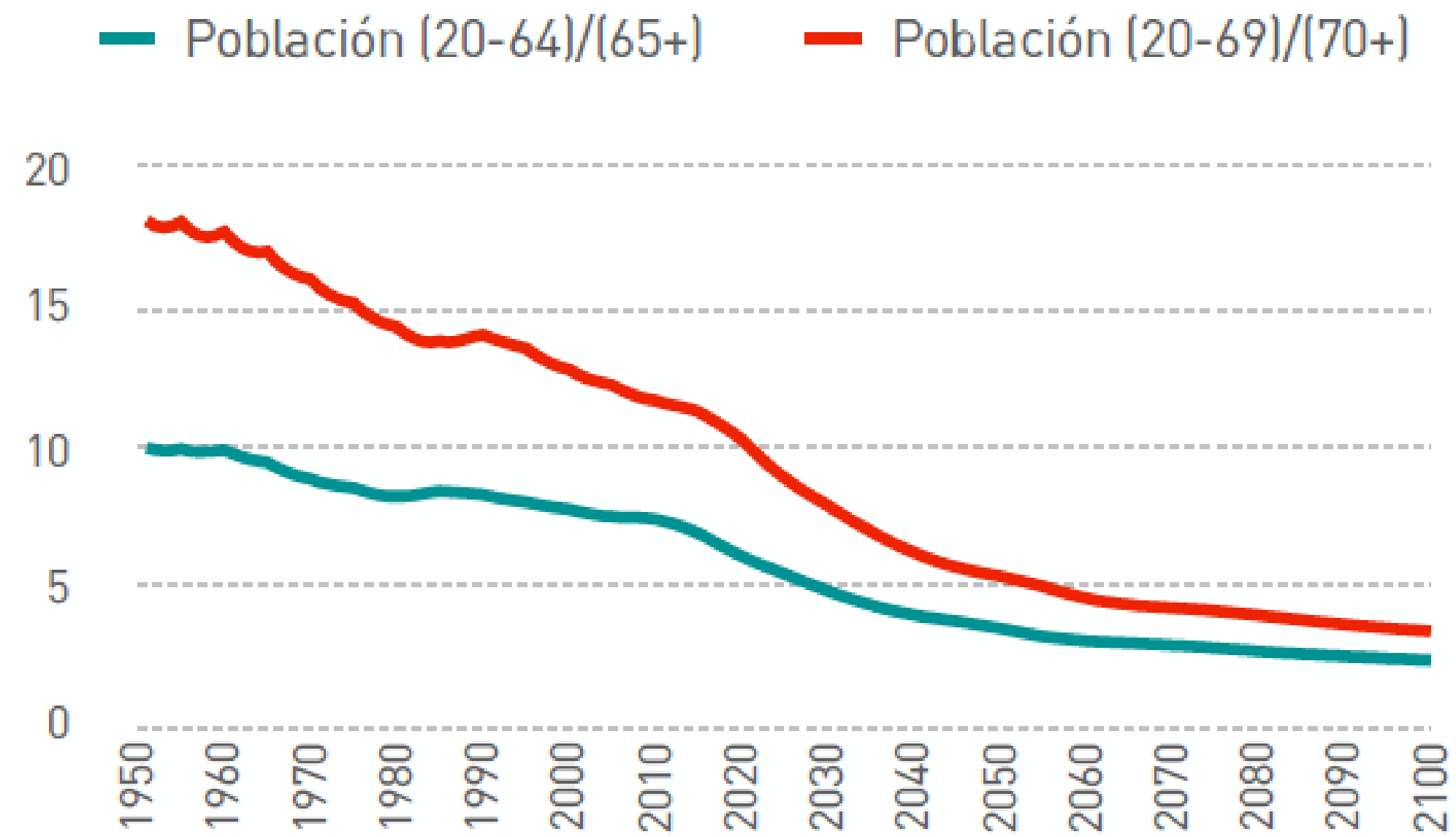
- La suma del gasto en pensiones y en salud representa hoy en día entre un tercio y la mitad del gasto público total primario en los países de la OCDE
- El proceso de envejecimiento poblacional anticipa un incremento del gasto público en estas partidas
- El aumento de la **presión** presupuestaria se trasladará a:
 - a) los ratios de suficiencia de las pensiones
 - b) el gasto en servicios públicos relacionados con la salud, incluidos los cuidados a largo plazo

Sistemas de pensiones : dos indicadores relevantes

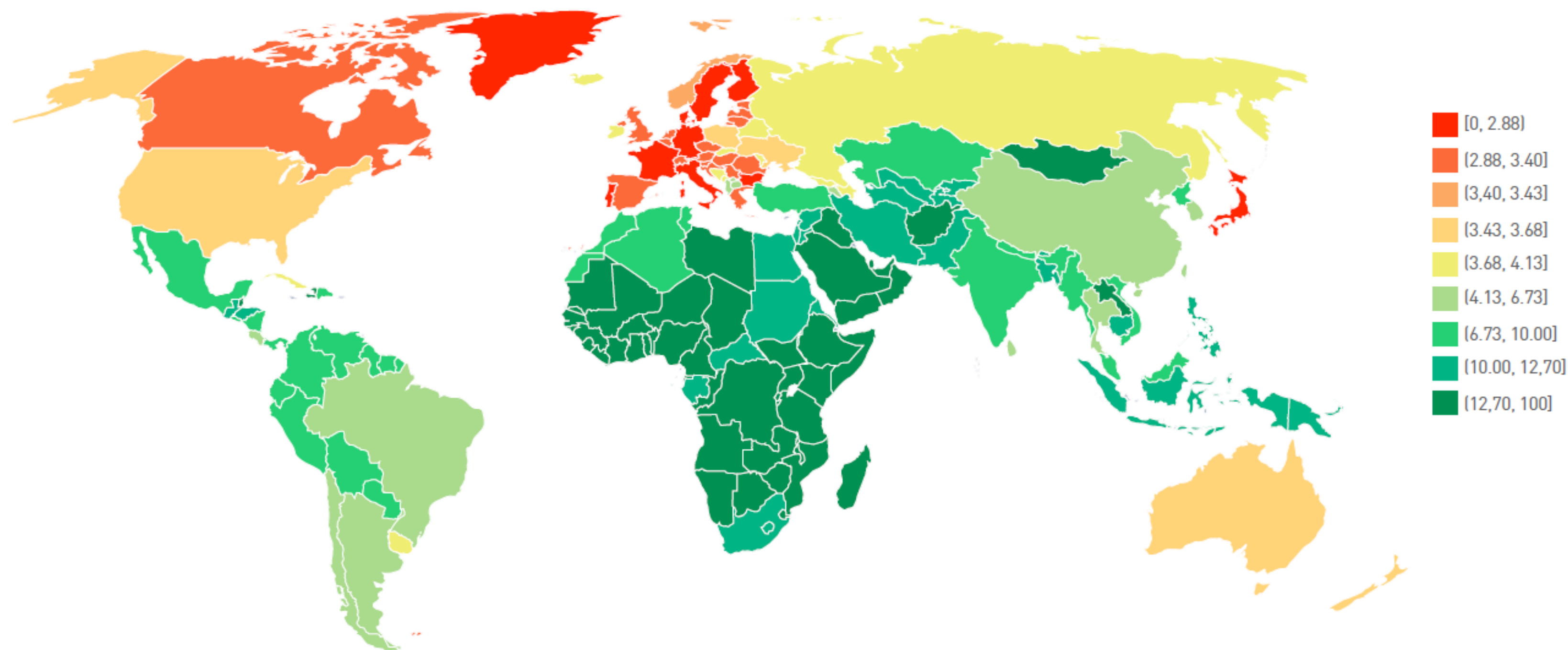
El proceso de transición demográfica impactará en dos indicadores especialmente relevantes para los sistemas de pensiones:

- a) Ratio $(20-64)/(65+)$: representa la población en edad de trabajar respecto a la población que ha alcanzado la edad de jubilación. Es un indicador del esfuerzo que debe realizar la población activa que debe soportar con sus contribuciones a las personas jubiladas. Afecta a los componentes de reparto de los sistemas de pensiones
- b) Esperanza de vida a los 65 años. Indicador de la duración media del período de cobro de las pensiones de jubilación. De gran relevancia, asimismo, tanto para los componentes de reparto como los de capitalización de los sistemas de pensiones

MUNDIAL

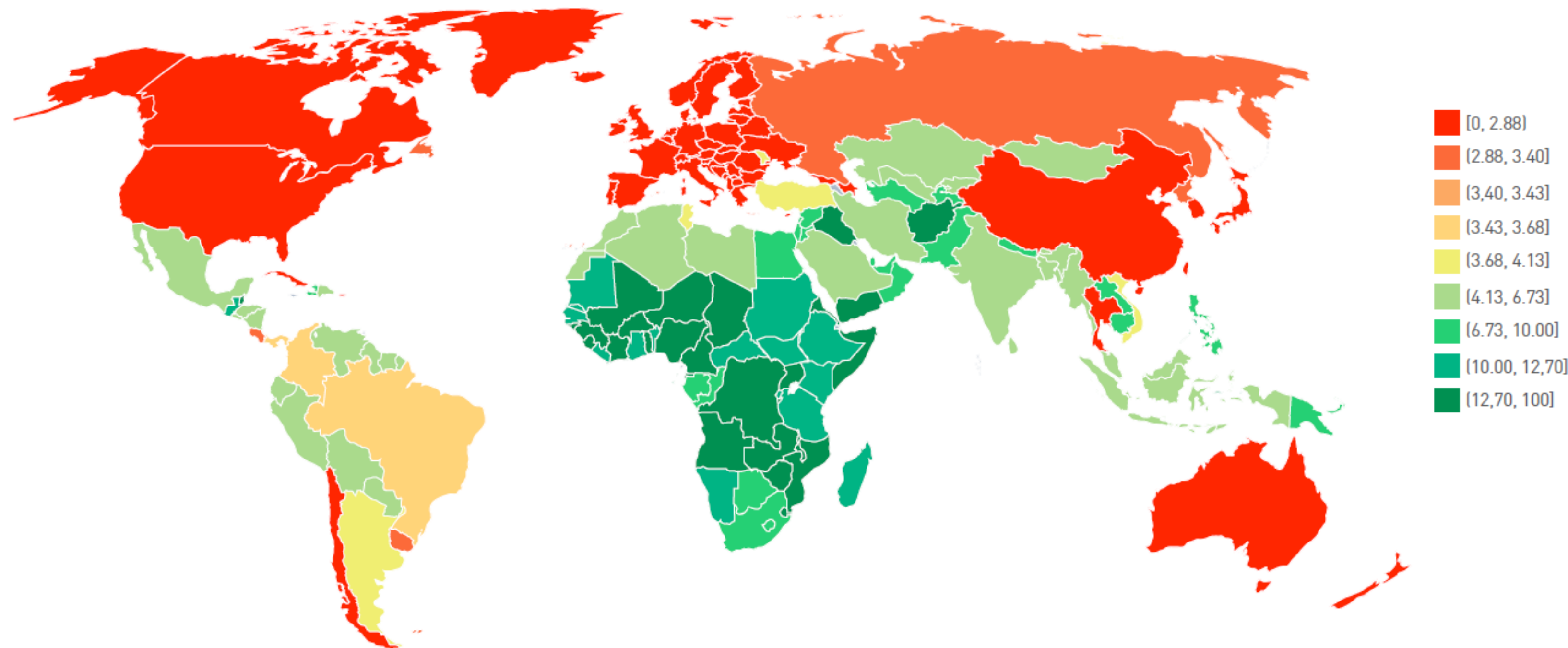


Ratio de dependencia (20-64/65+), valores estimados para 2019



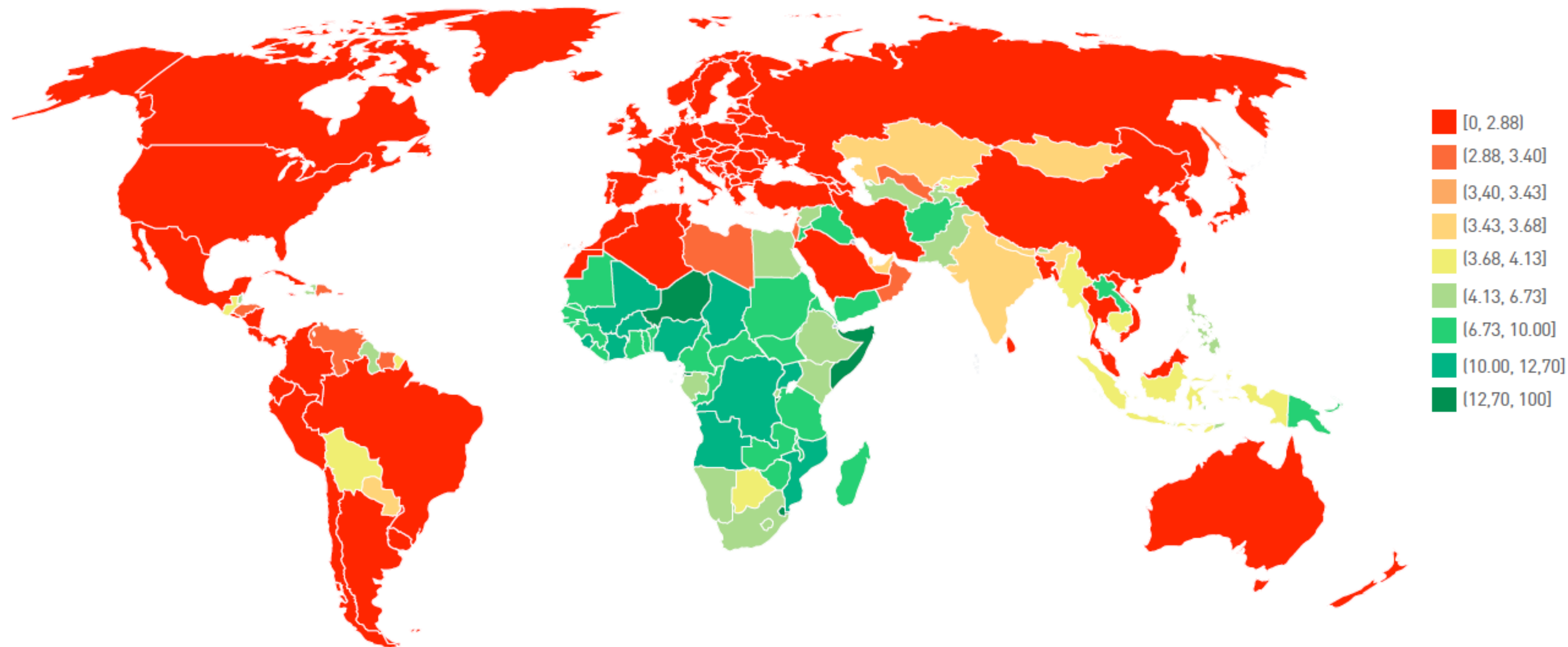
1. La región de **Europa Occidental** es la que presenta mayor problema en la actualidad con un ratio medio que se sitúa en 2,8 personas entre 20 y 64 años por cada persona que alcanza la edad de 65 años
2. Por países **Japón** presenta en 2019 el menor ratio a nivel mundial con 2 personas en edad de trabajar por cada persona que alcanza la edad de 65 años
3. Los mayores ratios los encontramos en **África** (Nigeria 15,7 ; Etiopía 12,7) y en **Oriente Medio**

Ratio de dependencia (20-64/65+), valores estimados para 2039



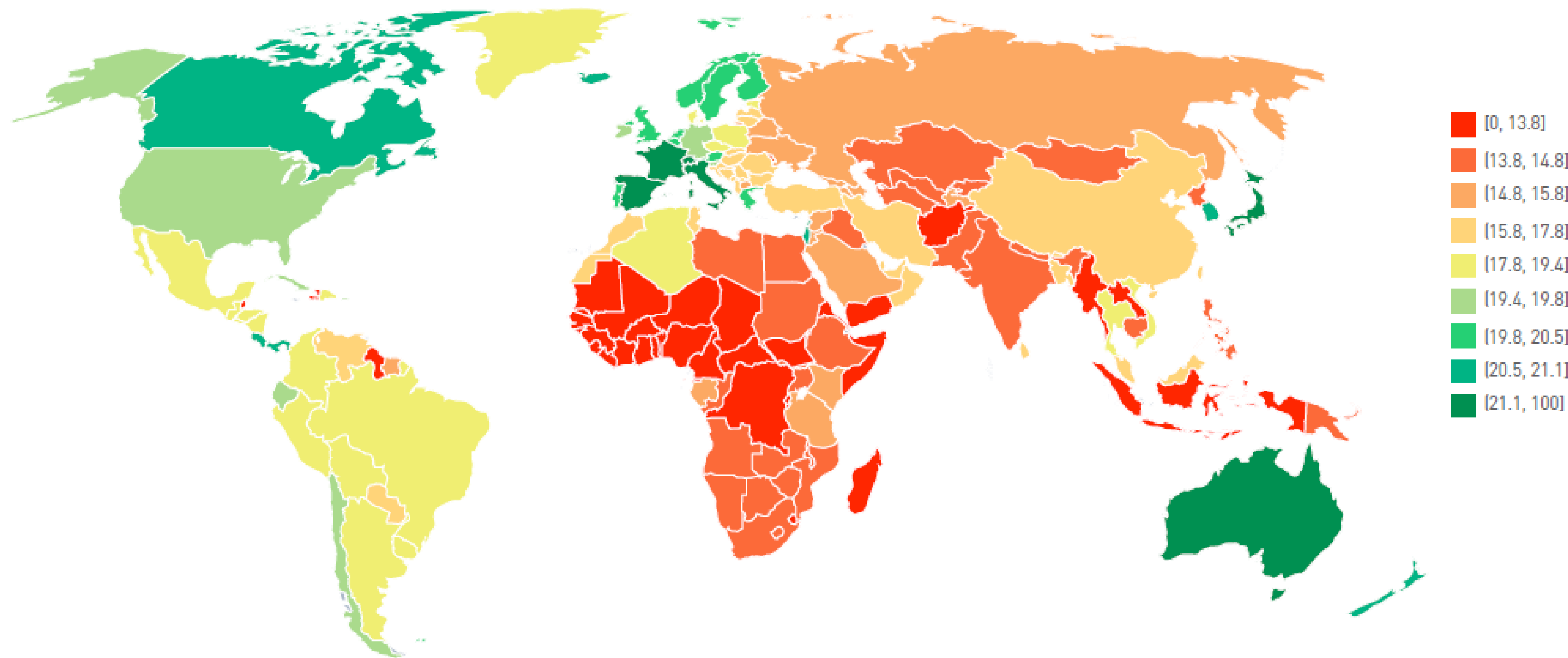
1. En 2039 destacan de nuevo la región de Europa Occidental con un ratio de 1,9 (Sur de Europa 1,7).
2. En estas proyecciones a veinte años otras regiones y países verán empeorar significativamente sus ratios de dependencia madura como es el caso de China, Estados Unidos, Canadá y Australia

Ratio de dependencia (20-64/65+), valores estimados para 2059



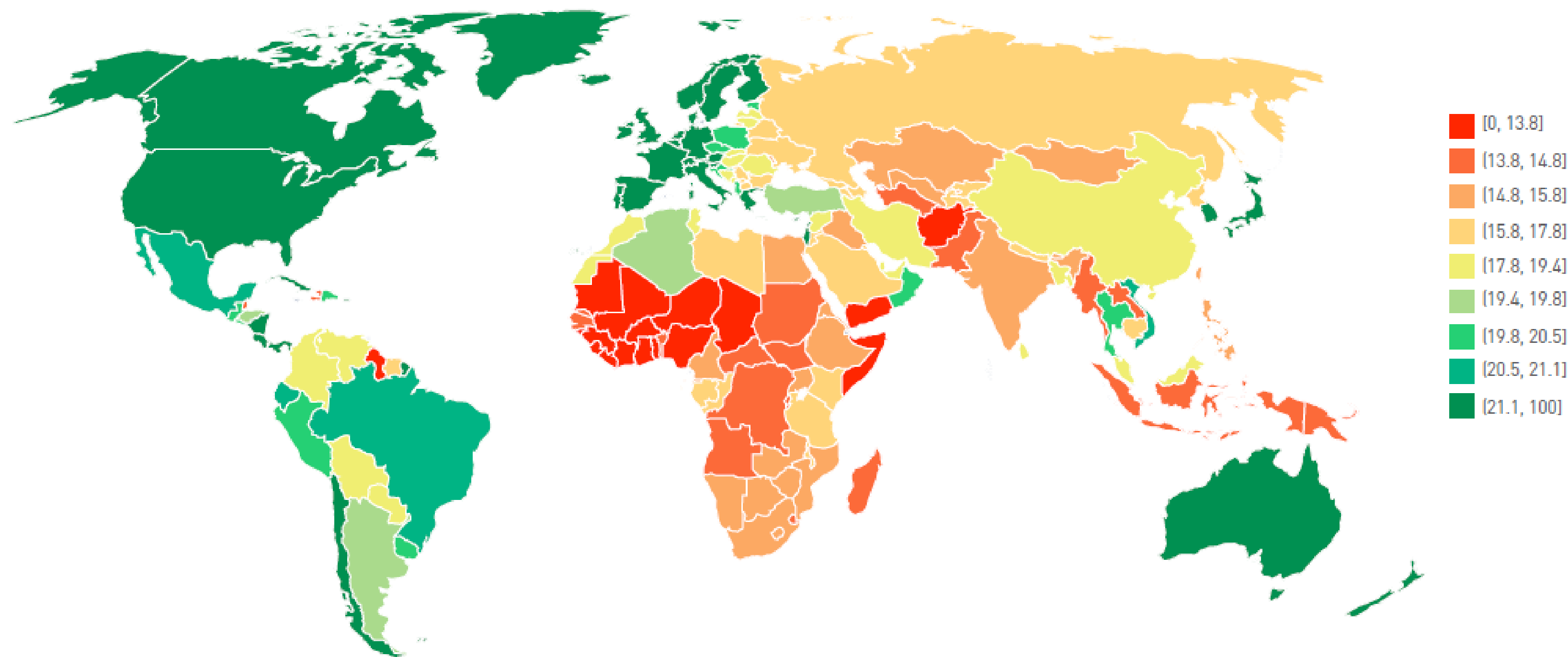
1. En 2059 el problema se agrava y es prácticamente generalizado, excepto en África subsahariana y algunos casos significativos como son la India e Indonesia
2. El análisis por país pone de manifiesto que en las próximas décadas países como Japón, Corea del Sur, Taiwán, España, Hong Kong, Grecia, Portugal, Polonia, Singapur o Italia alcanzarán valores del ratio por debajo de 1,5.
3. Solo algunos países africanos, Irak y Papúa Nueva Guinea presentan ratios en torno a cuatro o superiores a finales de siglo.
4. En síntesis, esta información confirma con claridad el proceso progresivo de reducción de los ratios de población en edad de trabajar respecto de la población que alcanza la edad de jubilación a nivel global, previsto para las próximas décadas.

Esperanza de vida a los 65 años, valores estimados para 2015-2020 (años)



1. Por grandes regiones se observa que en la actualidad Australia-Nueva Zelanda, Europa y América del Norte presentan esperanzas de vida a los 65 años de 20 años o superiores.
2. Por países destacan Japón (22,1 años), la mayor a nivel mundial, Francia (21,7), España (21,4) Australia (21,2) o Italia (21,1)

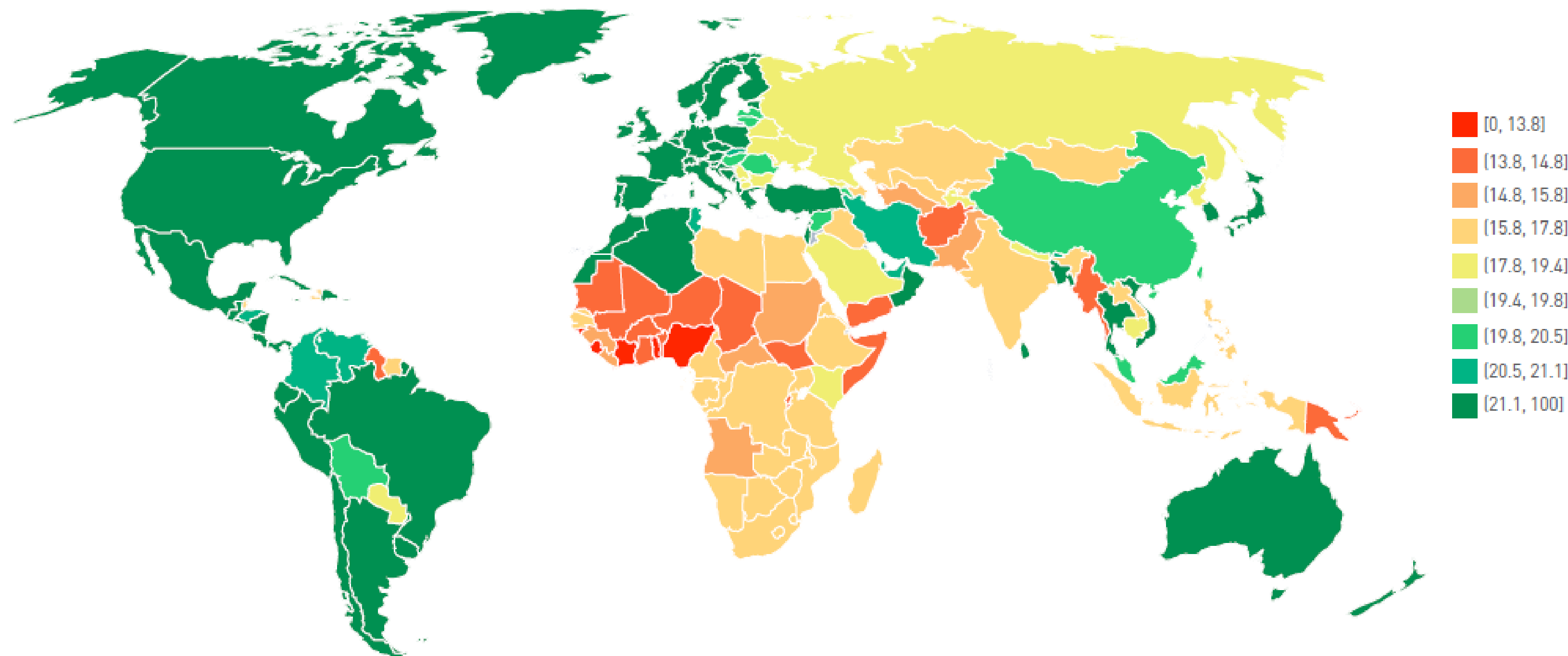
Esperanza de vida a los 65 años, valores estimados para 2035-2040 (años)



En las proyecciones para el período 2035-2040 destaca la mejora sustancial que experimenta el continente americano

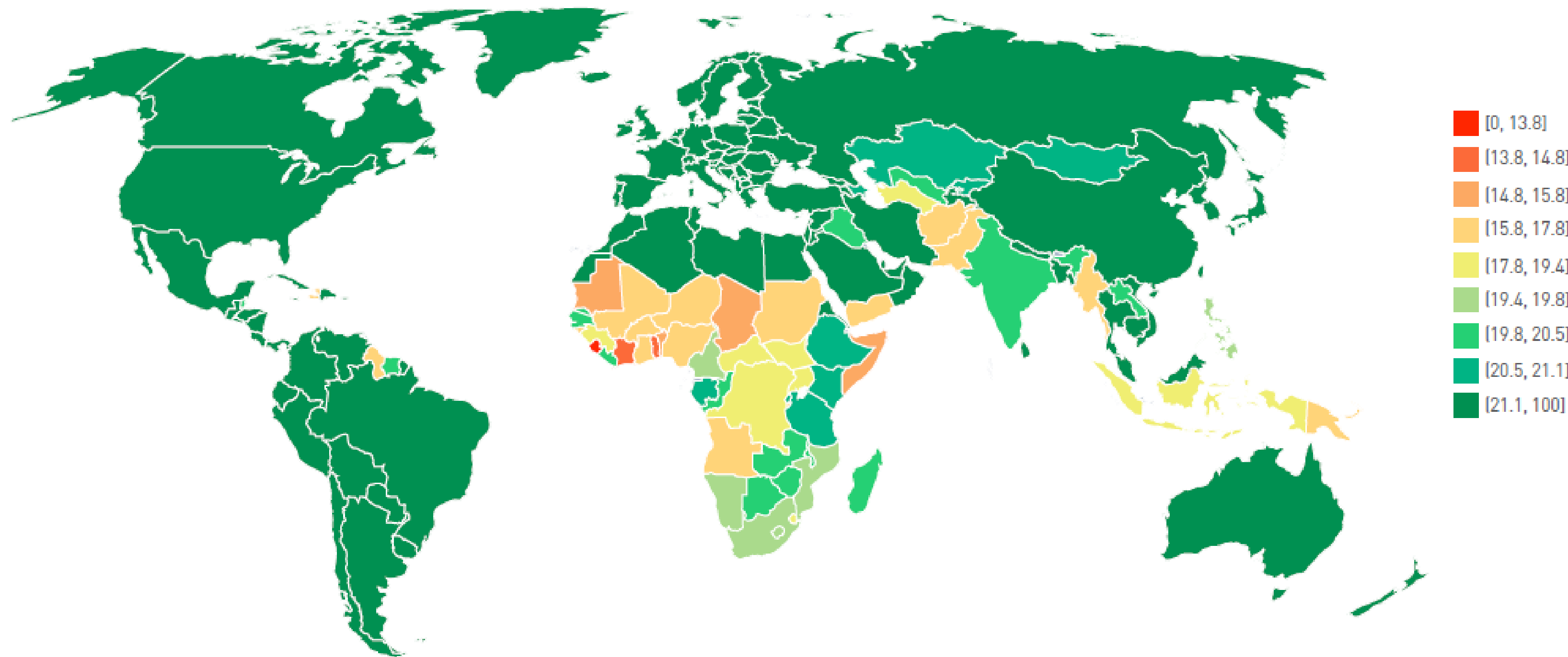
1.

Esperanza de vida a los 65 años, valores estimados para 2055-2060 (años)



En el período 2055-2060 países como Hong Kong, Macao, Japón, Martinica, Singapur, Francia, Guadalupe, España, Corea del Sur, Suiza o Italia alcanzarán esperanzas de vida a los 65 años de 25 años o superiores

Esperanza de vida a los 65 años, valores estimados para 2095-2100 (años)



La esperanza de vida a los 65 años de los referidos países se acercarán a los 30 años a finales de siglo

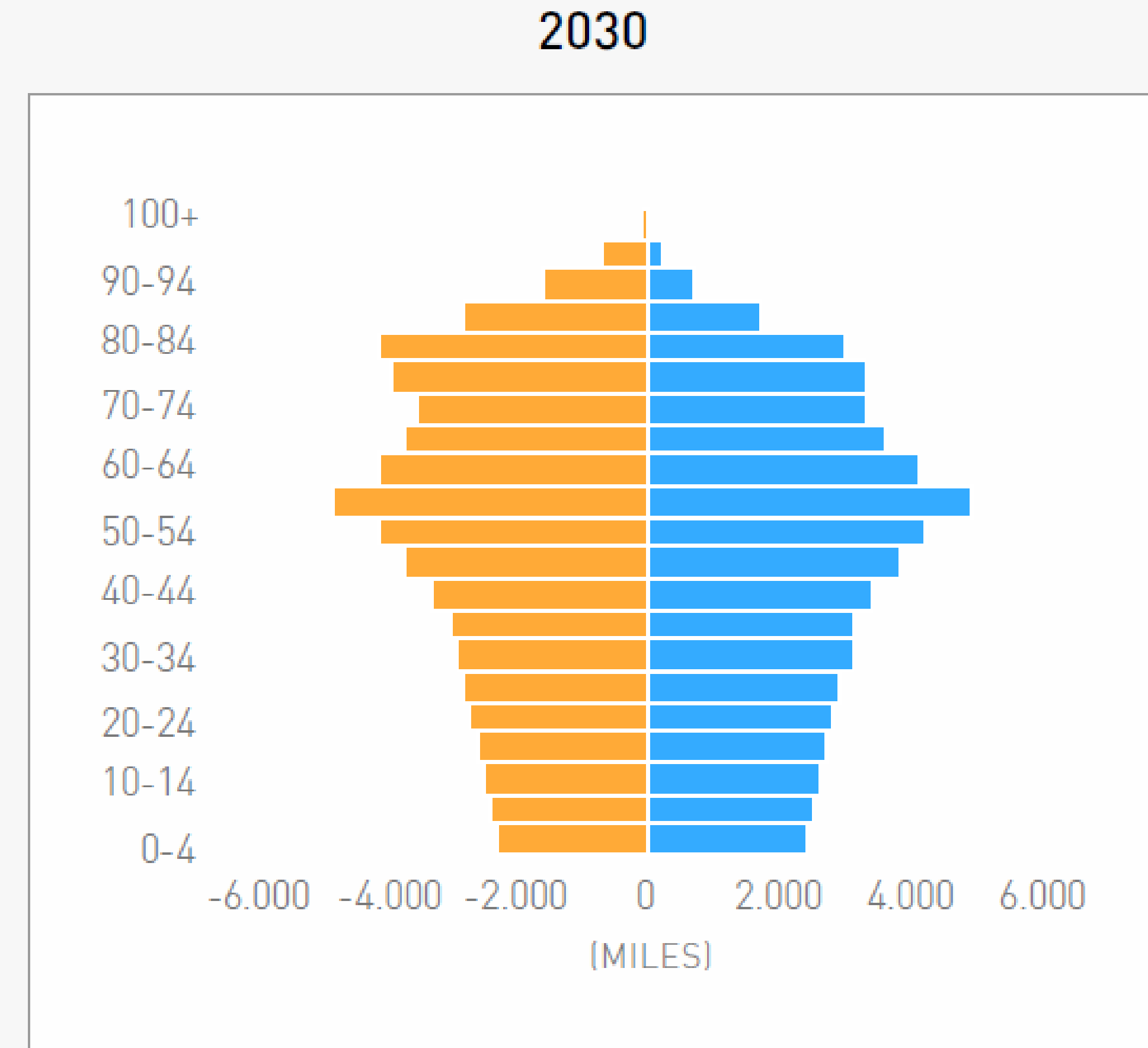
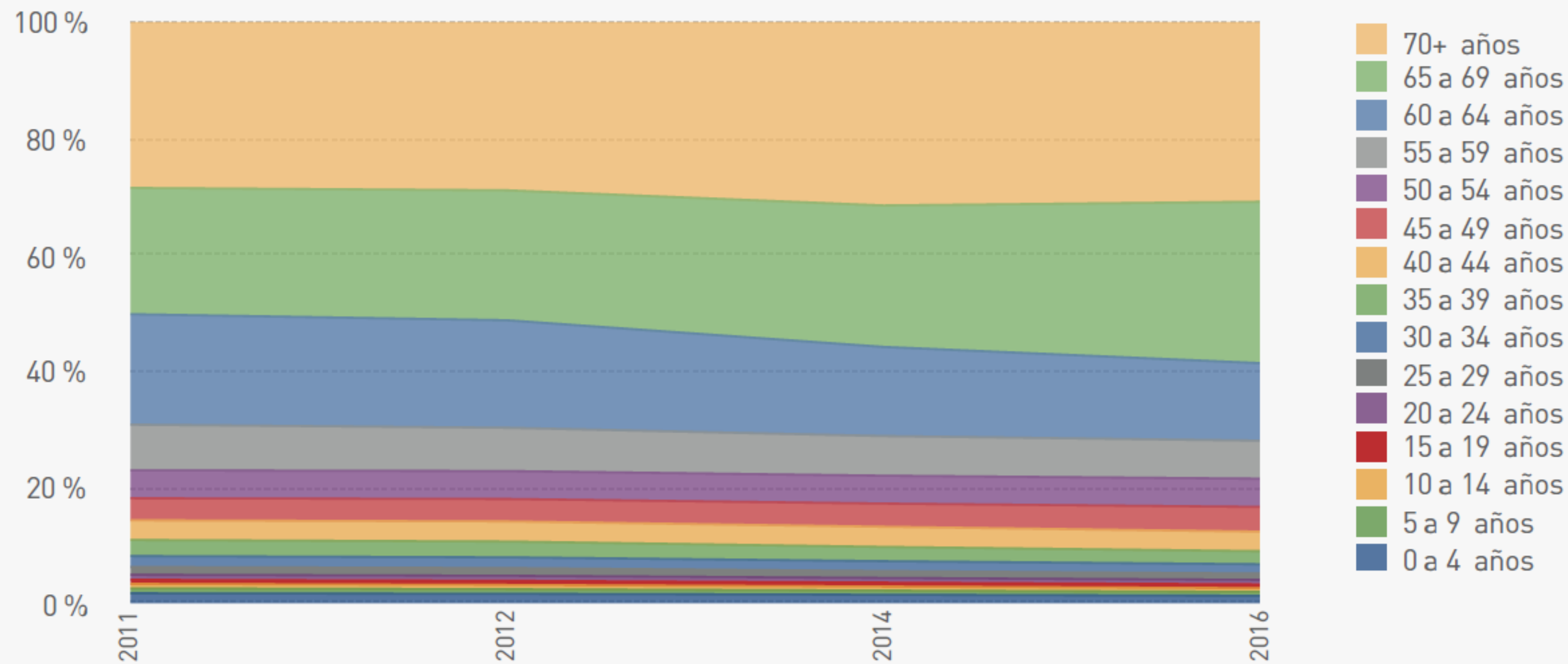
La mejora es generalizada, siendo los países del África Sub-sahariana los que presentarán menores esperanzas de vida

Sistemas de salud : dos indicadores relevantes

El proceso de transición demográfica impactará asimismo los sistemas de salud. Dos indicadores son especialmente relevantes a la hora de valorar este impacto:

- a) El gasto en salud por cohortes de edad (Japón como paradigma)
- b) El porcentaje de personas mayores de 65 años

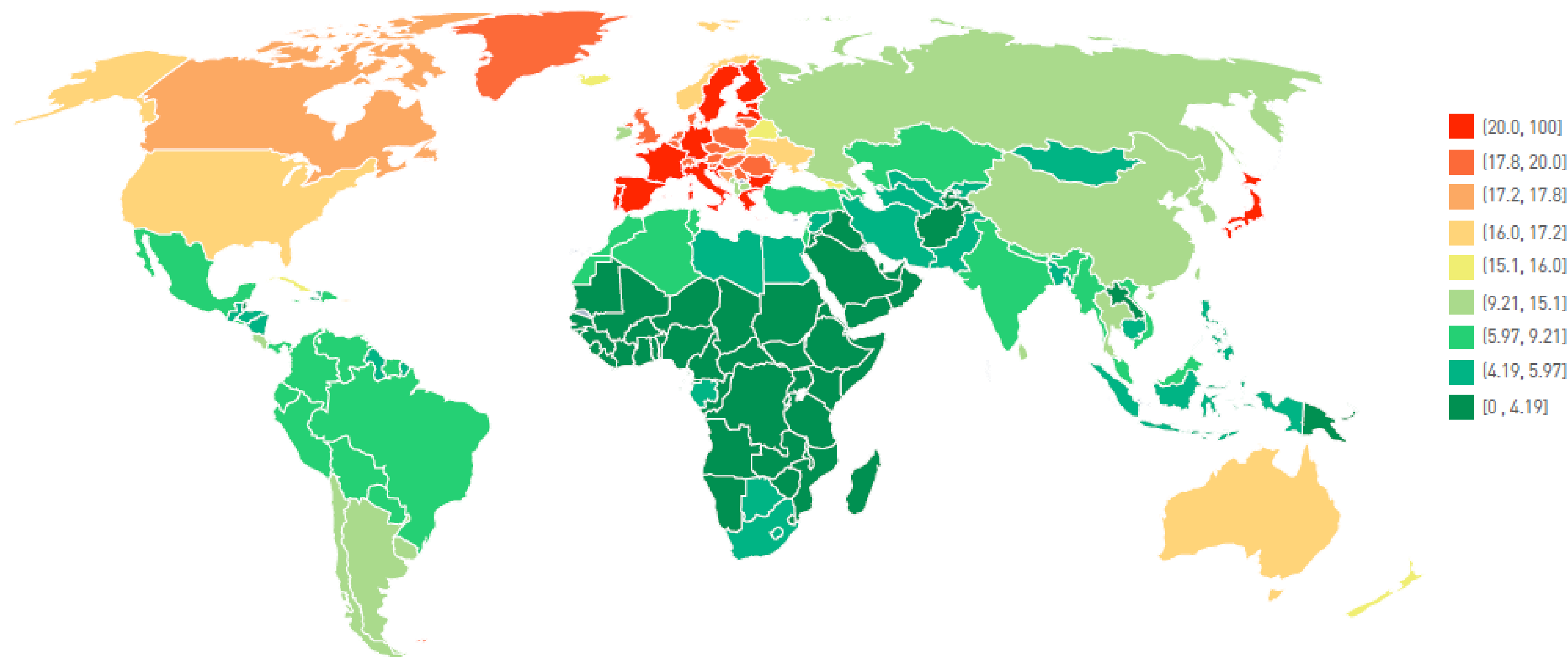
Gráfica A
Gasto sanitario por grupos de edad, 2011-2016 (%)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del Ministerio de Salud de Japón referidos al pago de facturas por los municipios del seguro nacional de salud)

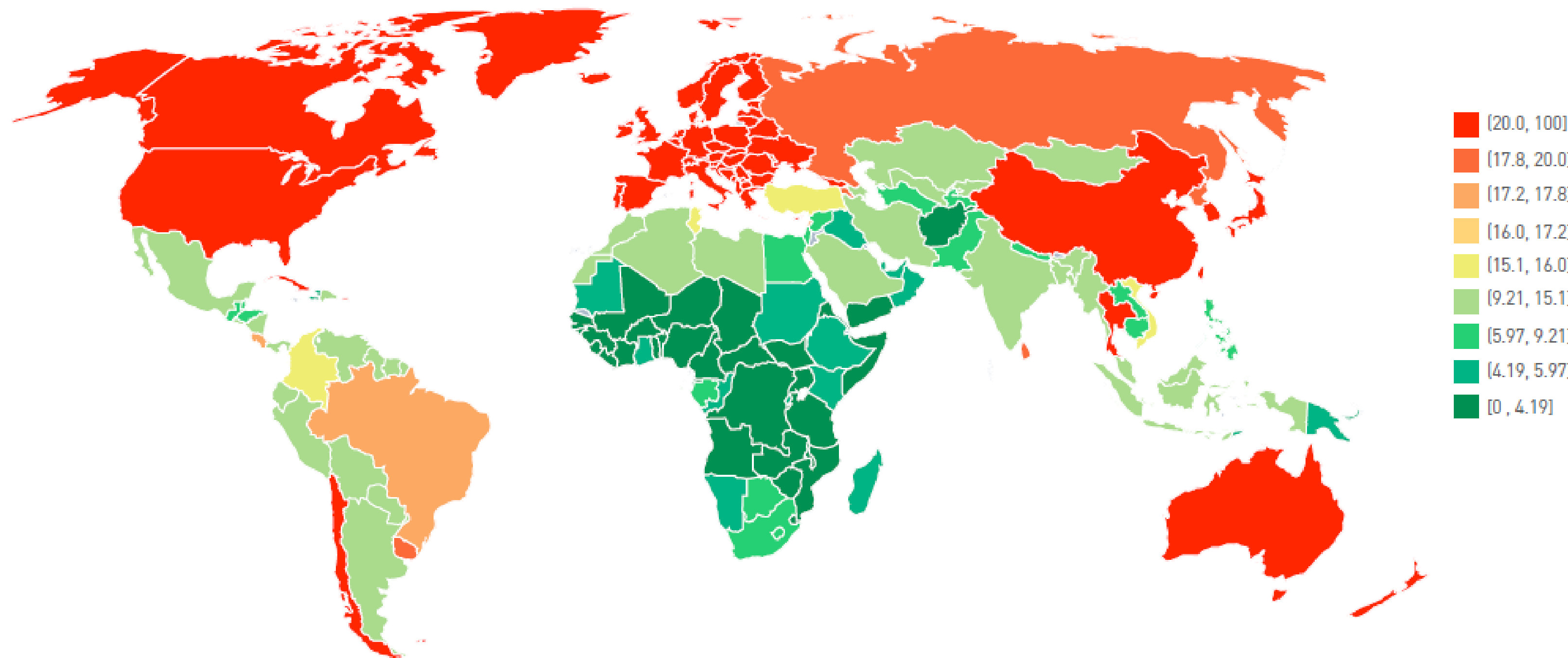
- El análisis que se ilustra en la Gráfica A muestra que en torno al 30,8% del gasto sanitario total en 2016 fue realizado por personas mayores de 70 años. Este porcentaje se eleva al 58,6% si consideramos el gasto sanitario total de las personas mayores de 65 años
- El porcentaje actual de personas mayores de 65 años en Japón es del 27,9% y la evolución de su pirámide poblacional indica que se incrementará sustancialmente en los próximos años (según estimaciones de ONU alcanzará el 33,8% en 2039)

Población mayor de 65 años, valores estimados para 2019 (%)



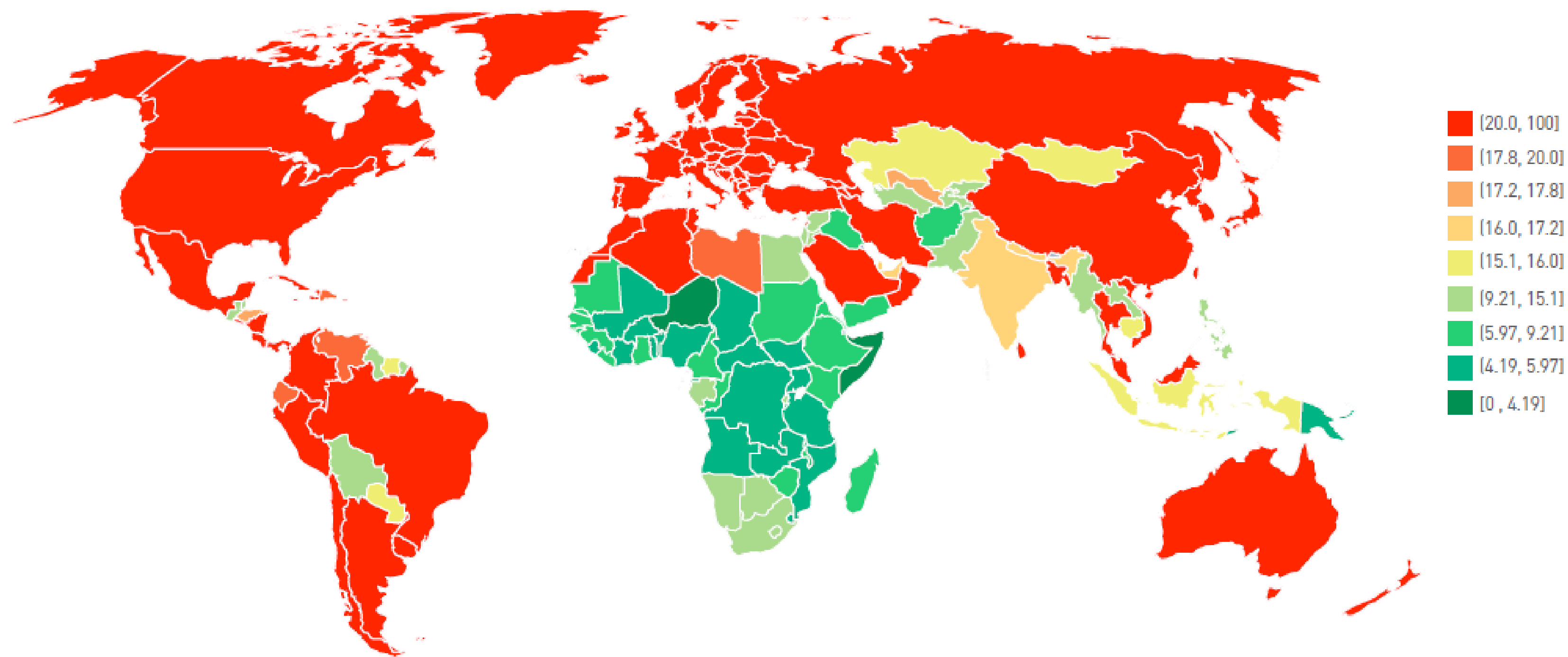
1. En la actualidad el país que presenta el mayor porcentaje de personas mayores de 65 años es Japón (27,9%)
2. Europa Occidental presenta también un porcentaje elevado (por encima del 20% de media). Italia es el país con un mayor porcentaje de esta región, alcanzando el 23,6%.

Población mayor de 65 años, valores estimados para 2039
[%]



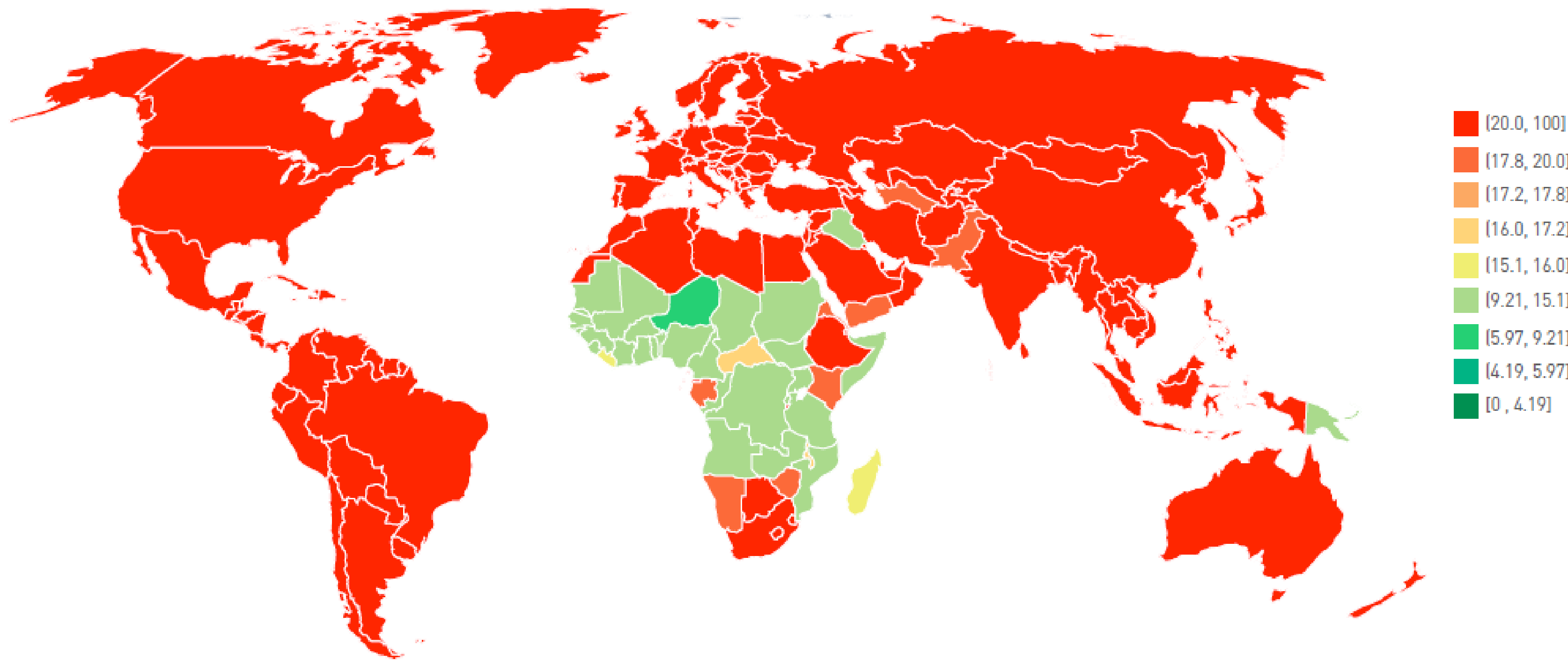
1. En estas proyecciones para 2039 otros países experimentarían un incremento significativo en el porcentaje de personas mayores de 65 años como China, Estados Unidos, Canadá y Australia
2. Brasil y Rusia también experimentan incrementos significativos

Población mayor de 65 años, valores estimados para 2059 (%)



En las proyecciones para el año 2059 el problema se agrava, alcanzando a las regiones de América Latina, Rusia y parte del sudeste asiático.

Población mayor de 65 años, valores estimados para 2099
[%]



A finales de siglo se ve que el problema es generalizado, excepto en la mayor parte de los países del África Subsahariana que presentan los menores porcentajes

La transición demográfica : un reto de políticas públicas

Envejecimiento y políticas públicas en pensiones

El análisis de reformas de los sistemas de pensiones de los últimos años a nivel internacional pone de manifiesto que estas reformas convergen hacia medidas de naturaleza esencialmente reactiva frente al envejecimiento, orientadas a apuntalar su sostenibilidad.

Su implementación responde en general a los siguientes principios:

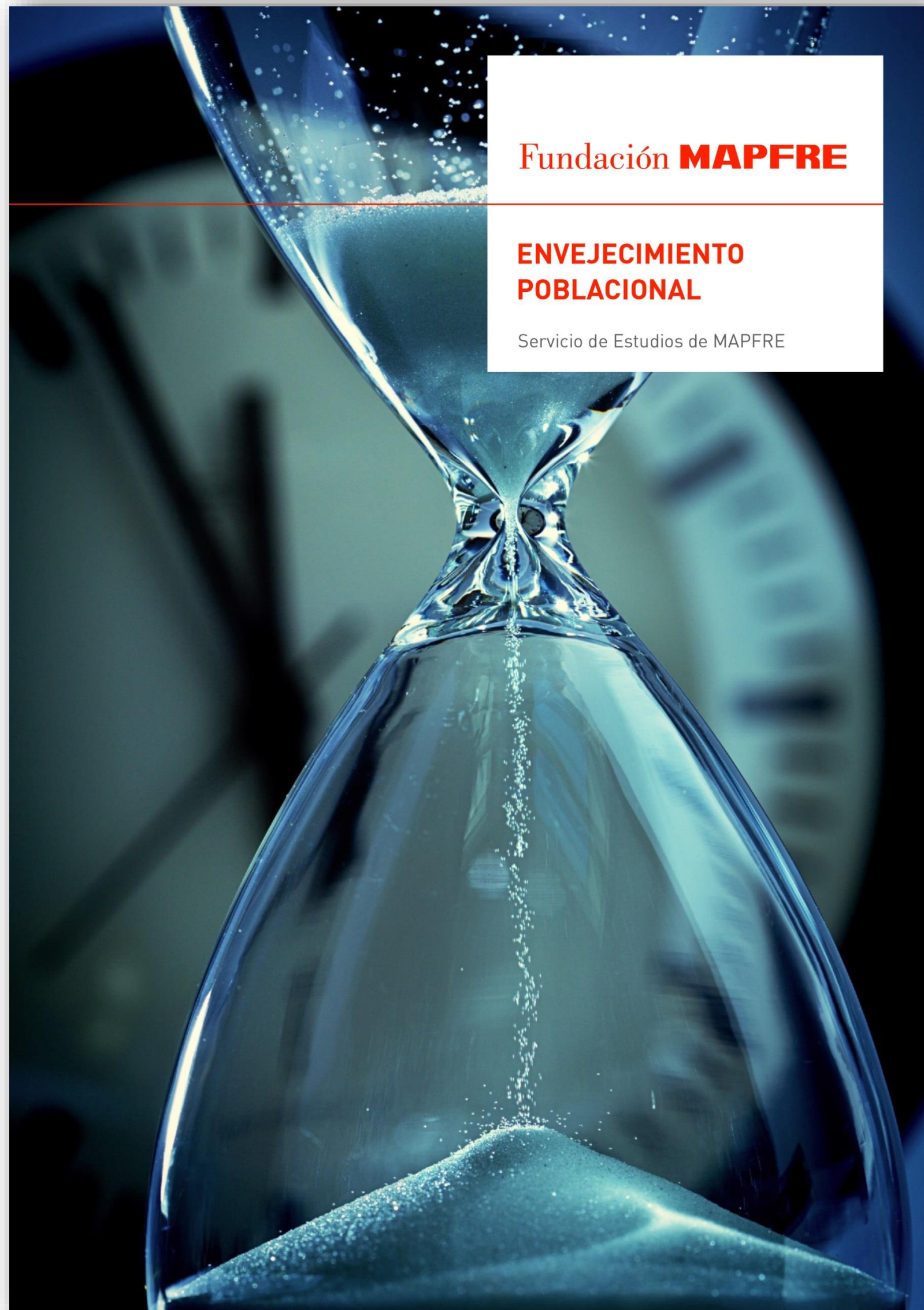
- a) Mantenimiento y fortalecimiento de un esquema básico de apoyo social (Pilar 0), es decir, un mínimo solidario no contributivo de apoyo especialmente a los estratos de trabajadores que no logren concluir una carrera laboral que permita el acceso a una pensión de origen contributivo
- b) Conformación de un primer pilar contributivo que combine la solidaridad inter-generacional con el esfuerzo del ahorro individual, aproximando las prestaciones del sistema a las contribuciones individuales
- c) Generación de estímulos para que las empresas promuevan y gestionen (directa, o indirectamente a través de gestores profesionales) planes de pensión complementaria de tipo contributivo (especialmente de contribución definida) que se constituyan en un suplemento a las pensiones contributivas del primer pilar
- d) Incentivos al ahorro individual y voluntario de medio y largo plazo, en productos financieros orientados a la generación de ingresos en la etapa de la jubilación, que complementen las pensiones provenientes del primer y segundo pilares

La transición demográfica : un reto de políticas públicas

Envejecimiento y políticas públicas en salud

De la revisión de la experiencia internacional de una serie de sistemas de salud, destacan las siguientes iniciativas:

- a) **Planes de ahorro para afrontar gastos en salud:** A través de este mecanismo, los ciudadanos cuentan con un fondo que se va constituyendo mientras están sanos para hacer frente a los gastos sanitarios futuros (v.gr. Singapur)
- b) **Fortalecimiento del rol de los seguros privados:** el rol de las entidades aseguradoras viene determinado en gran medida por el modelo sanitario del territorio en el que operan. Normalmente juegan un papel complementario al del sector público. Conforme el proceso de envejecimiento de la población avanza algunos países están introduciendo reformas para darles un papel complementario relevante para apoyar la sostenibilidad de los sistemas públicos sanitarios y a mejorar su nivel de eficacia
- c) **Mercados y comparadores electrónicos:** con el fin de facilitar la comparativa en precios y coberturas de los seguros privados de salud, v.gr. caso de Australia o de Estados Unidos con las plataformas digitales denominadas “Small Business Health Options Plans” (SHOPs) para PYMES o “exchanges” para seguros individuales con contratos estandarizados, debiendo contar por ley con unas coberturas mínimas en cuanto a prestaciones
- d) **Incentivos a la contratación de seguros voluntarios de salud:** Suelen tomar la forma de ventajas fiscales en la contratación de seguros voluntarios de salud individuales o colectivos, con el fin de aliviar la carga de los sistemas públicos de salud. En algún país (Australia), el incentivo se articula en forma de penalización a través del impuesto sobre la renta, imponiendo un recargo progresivo adicional a la tasa que pagan para la financiación del sistema público, en el caso de no contratar un seguro privado de salud
- e) **Corrección de fallos de mercado:** en aquellos países con modelos sanitarios de libre mercado o de coste compartido, existen programas de protección pública para los sectores más vulnerables de la población (las personas mayores y las de bajos recursos), que de otro modo no podrían acceder a una cobertura sanitaria a un coste razonable. Teniendo en cuenta la concentración del gasto sanitario de las personas que tiene lugar a partir de los 65 años de edad y la tendencia creciente del número de personas que pasará a formar parte de estas cohortes, las políticas públicas que introduzcan estos mecanismos de corrección en el funcionamiento del libre mercado adquirirán cada vez mayor relevancia



Servicio de Estudios de MAPFRE

ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL

La transición demográfica:
una reflexión en torno a su impacto
económico y sobre la seguridad social

Madrid, Fundación MAPFRE, 2019.



puede descargarse en:

www.mapfre.com

fundacionmapfre.org

ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL

23 MAYO 2019



