



Autoridad Independiente
de Responsabilidad Fiscal

El impacto del envejecimiento en las finanzas públicas

Instituto EY Talento e Innovación

Cristina Herrero
Presidenta de la AIReF
2 de febrero de 2026

1

Relevancia de las proyecciones demográficas para la AIReF

¿Por qué la demografía es tan relevante para la AIReF como supervisor fiscal?

La AIReF vela por la sostenibilidad de las finanzas públicas, lo que obliga a incorporar la demografía, sujeta a cambios muy significativos en los últimos tiempos

Enfoque integrador: interacción entre demografía y economía

La actividad económica y las dinámicas poblacionales están íntimamente relacionadas

La evolución demográfica incide en el crecimiento económico a medio-largo plazo al afectar a la estructura del mercado laboral y a la productividad

Y el crecimiento económico a su vez afecta a la pirámide poblacional, incidiendo sobre la fecundidad y los movimientos migratorios

La demografía incide en todos los componentes de las finanzas públicas

Los ingresos, el gasto y la deuda pública y su dinámica se ven afectados por la demografía

Fenómenos como el envejecimiento de la población o los flujos migratorios tienen efectos muy significativos en las proyecciones a largo plazo de los gastos e ingresos públicos y en el equilibrio de las finanzas públicas

AIReF prepara desde 2018 sus propias proyecciones demográficas

- garantiza la consistencia de elementos clave para las previsiones a largo plazo como mercado de trabajo, productividad, migraciones, etc..
- tiene en cuenta la elevada incertidumbre del largo plazo, asignando probabilidades a distintos escenarios
- AIReF presenta con transparencia su metodología y datos empleados

La AIReF elabora sus propias previsiones demográficas a pesar de su complejidad

¿Cómo prepara la AIReF sus proyecciones demográficas?

AIReF utiliza el método de cohortes por componentes, como hacen otros organismos

Se proyecta la población desagregada por **cohortes** de edad y sexo a lo largo del tiempo, incorporando separadamente los efectos de la fecundidad, la mortandad y las migraciones

Las proyecciones de tasas de fecundidad, mortalidad y saldos migratorios se obtienen de modelos estadísticos que proyectan tendencias hacia el futuro, y se introducen anclas o hipótesis de convergencia **específicos para la economía española**

Las migraciones son la principal fuente de crecimiento demográfico. La AIReF combina:

- **modelos de gravedad** donde los flujos migratorios dependen del tamaño de los países de origen y destino (población o PIB) y de la "distancia" entre ellos (física, cultural, económica, institucional, etc.)
- **modelo de migraciones a corto plazo** para recoger el dinamismo reciente de los flujos migratorio

¿Cómo se diferencian las proyecciones de la AIReF de las de otros organismos?

- ❑ **El INE** establece los valores de convergencia según criterios de expertos en demografía y no modeliza la incertidumbre.
- ❑ En **AIReF**, la posibilidad de distintas hipótesis de convergencia permite estimar bandas probabilísticas y escenarios

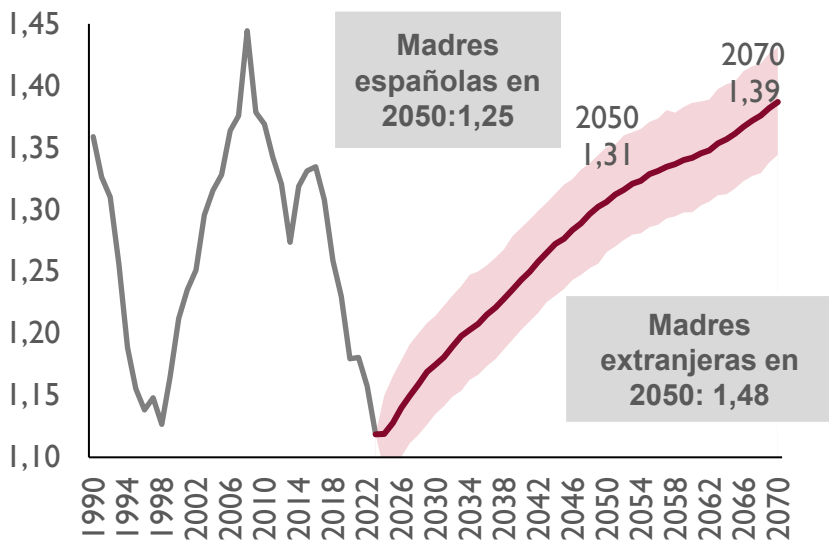
- ❑ **Eurostat o la ONU** utilizan supuestos de convergencia comunes a todos los países
- ❑ **En particular para los flujos migratorios, AIReF** emplea una ecuación de gravedad en lugar de flujos constantes de inmigración exterior neta

2

Principales observaciones de las últimas proyecciones

La AIReF publicó en 2025 sus últimas proyecciones demográficas

PROYECCIONES DEL NÚMERO DE HIJOS POR MUJER



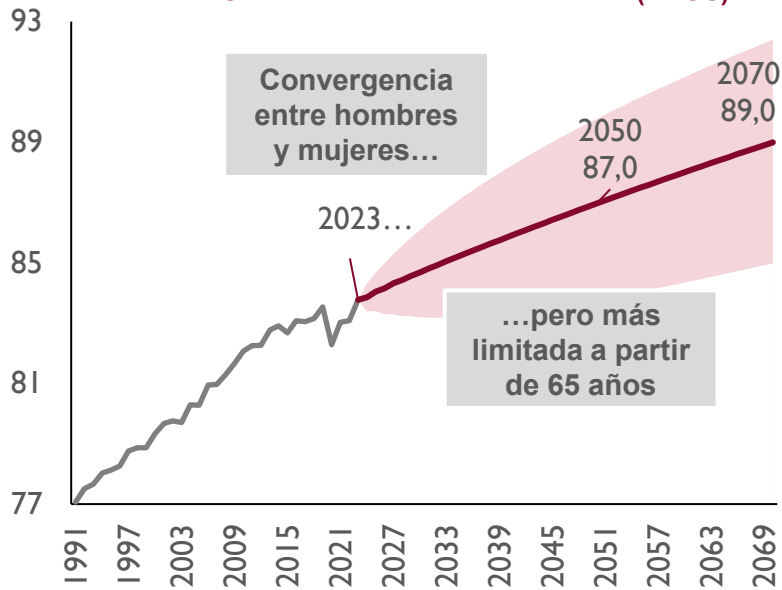
Fuentes: INE, EUROSTAT y AIReF

España se sitúa entre los países con menor fecundidad. Las madres extranjeras están asimilando los patrones de las madres españolas

Esta dinámica responde a factores económicos y de conciliación entre la vida familiar y laboral (Encuesta de Fecundidad, Familia e Infancia del CIS 2024)

Supuesto de convergencia a la media ponderada del índice sintético de fecundidad de los países del entorno inmediato en el año 2100

ESPERANZA DE VIDA AL NACER (AÑOS)



Fuentes: INE, EUROSTAT y AIReF

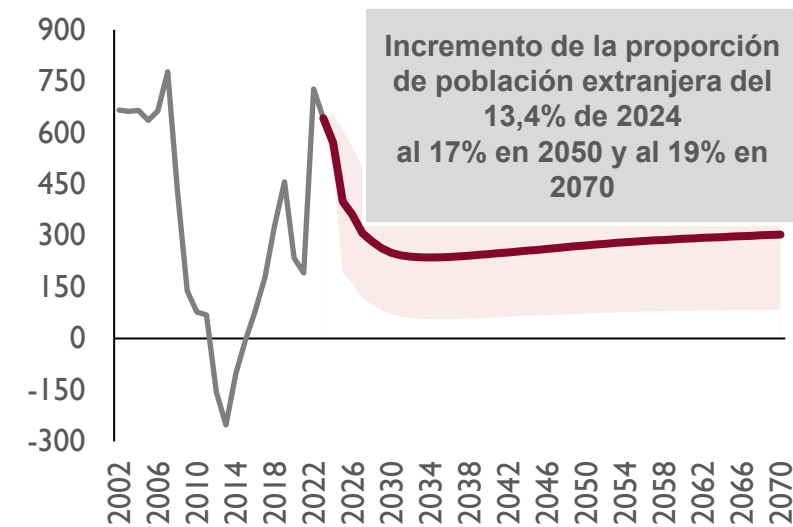
La esperanza de vida al nacer y a los 65 años se ha recuperado desde la COVID-19, estabilizándose el diferencial entre mujeres y hombres.

Supuesto de convergencia hacia los valores promedio de Naciones Unidas y Eurostat en 2100 .

La esperanza de vida de las mujeres alcanzará los 89,3 años en 2050 y de 84,7 para los hombres

MIGRACION EXTERIOR NETA

(MILES DE PERSONAS)



Fuentes: INE, EUROSTAT y AIReF

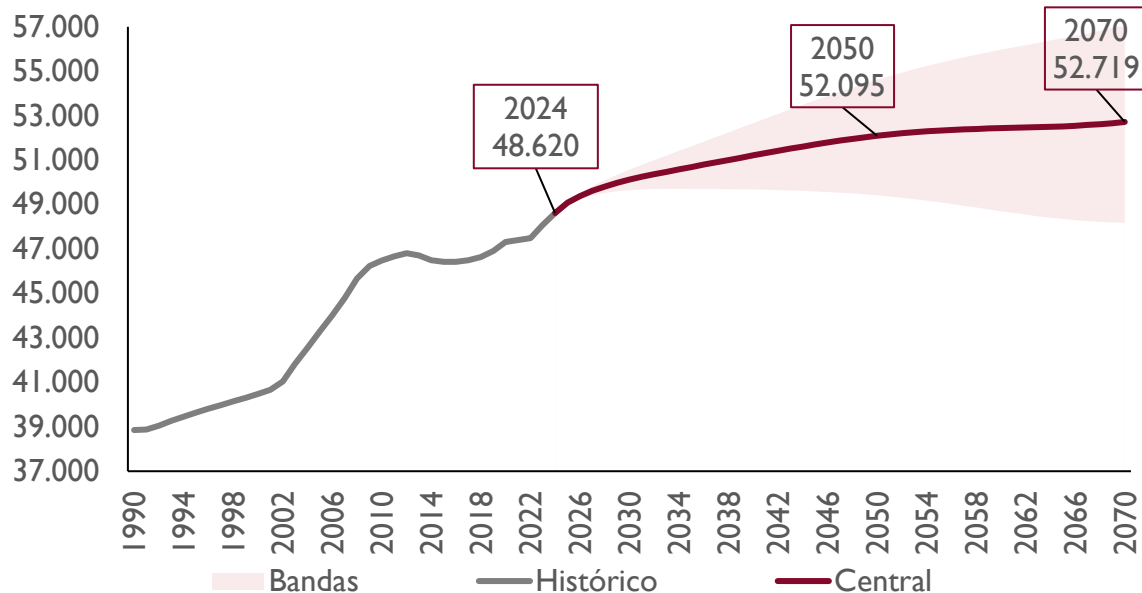
Flujos de inmigración neta exterior elevados, 288 mil personas entre 2023 y 2050, pero por debajo de los observados.

La inmigración en España se encuentra muy vinculada al crecimiento económico y al comportamiento del mercado laboral.

Variable más difícil de predecir en contexto incierto

Las proyecciones apuntan a una mayor población, pero más envejecida

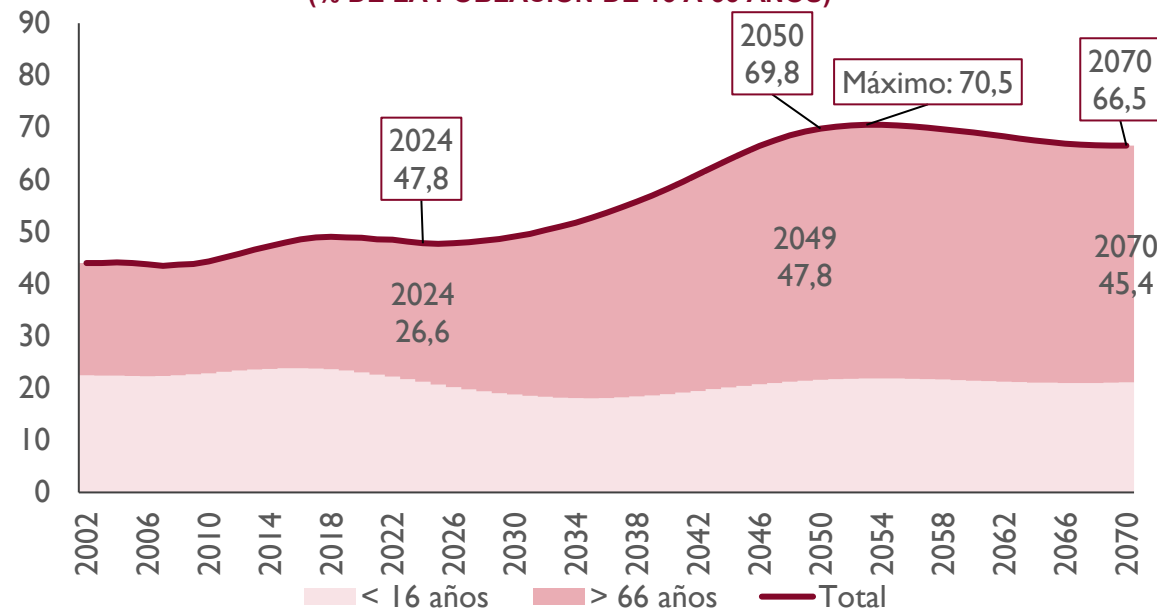
PROYECCIONES DE POBLACIÓN
(MILES DE PERSONAS)



Fuentes: INE, EUROSTAT y AIReF

DESCOMPOSICIÓN DE LA TASA DE DEPENDENCIA

(% DE LA POBLACIÓN DE 16 A 66 AÑOS)



Fuentes: INE y AIReF

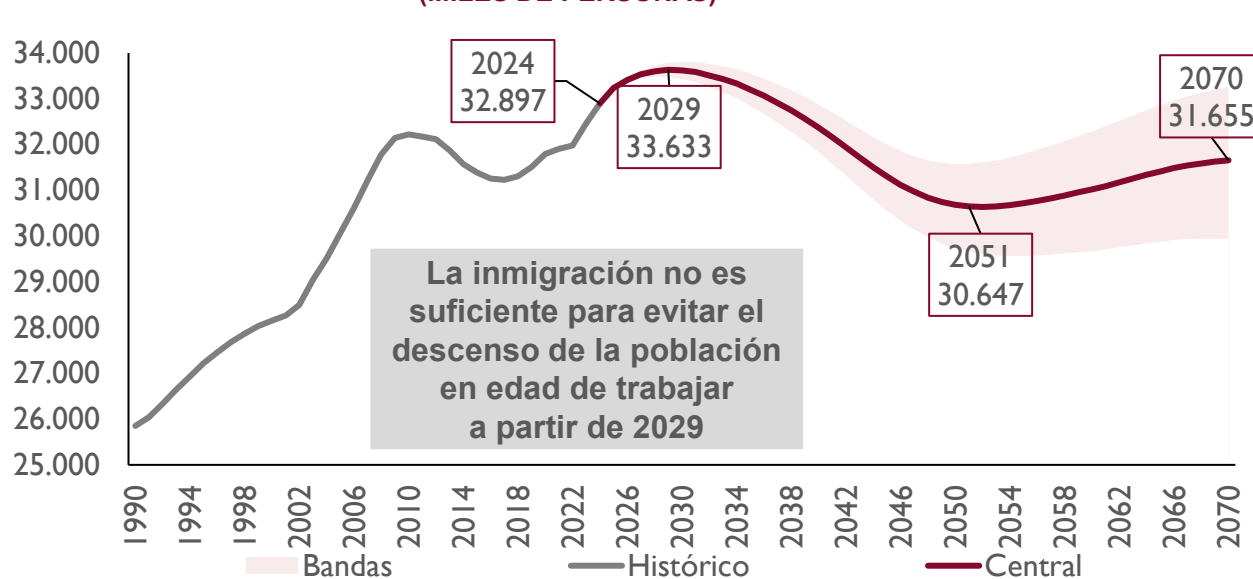
- En el escenario base, la **población total** aumentará por encima de 52 millones en 2050, por el paulatino incremento de la longevidad y las migraciones exteriores netas
- La **tasa de dependencia** de mayores casi duplicará el valor actual en 2050
- Menos de 1,4 trabajadores por cada persona inactiva (hoy la relación es aproximadamente 2:1)
- Es improbable que la inmigración neta compense el aumento de la tasa de dependencia

3

Efectos en el mercado de trabajo, la productividad y el crecimiento

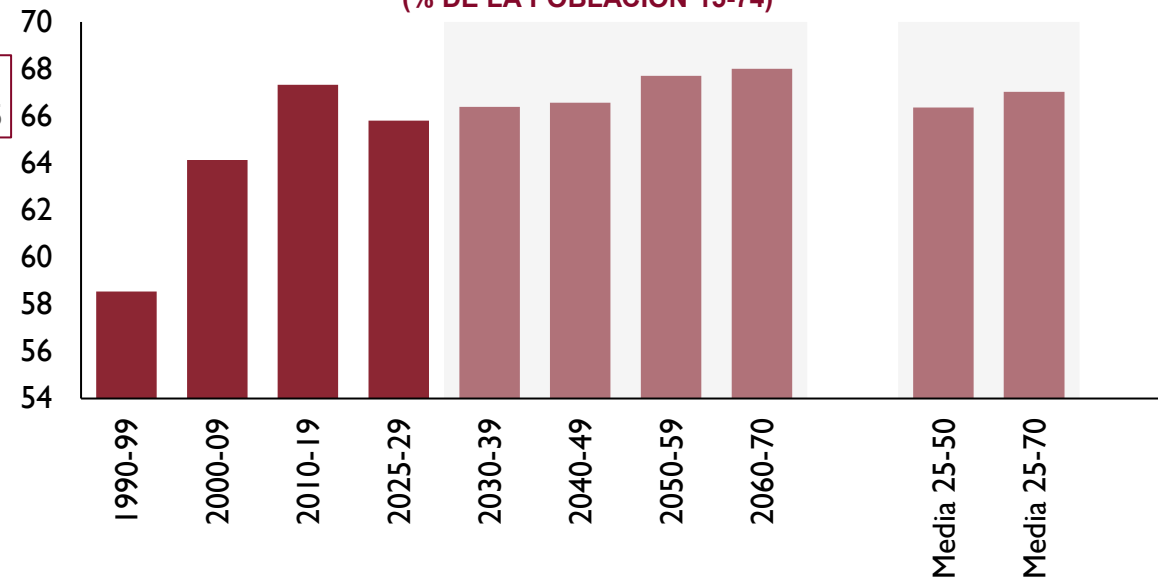
La población en edad de trabajar alcanzará un máximo en 2029 y disminuirá a partir de entonces

PROYECCIONES DE POBLACIÓN ENTRE 16 Y 66 AÑOS
(MILES DE PERSONAS)



Fuentes: INE, EUROSTAT y AIReF

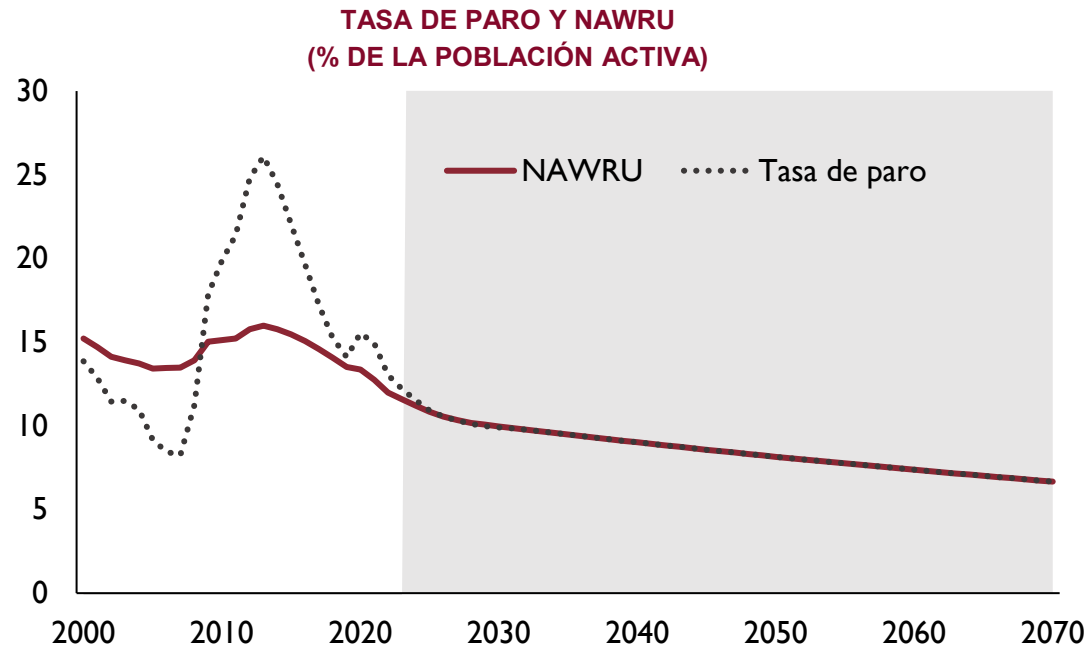
TASA DE PARTICIPACIÓN
(% DE LA POBLACIÓN 15-74)



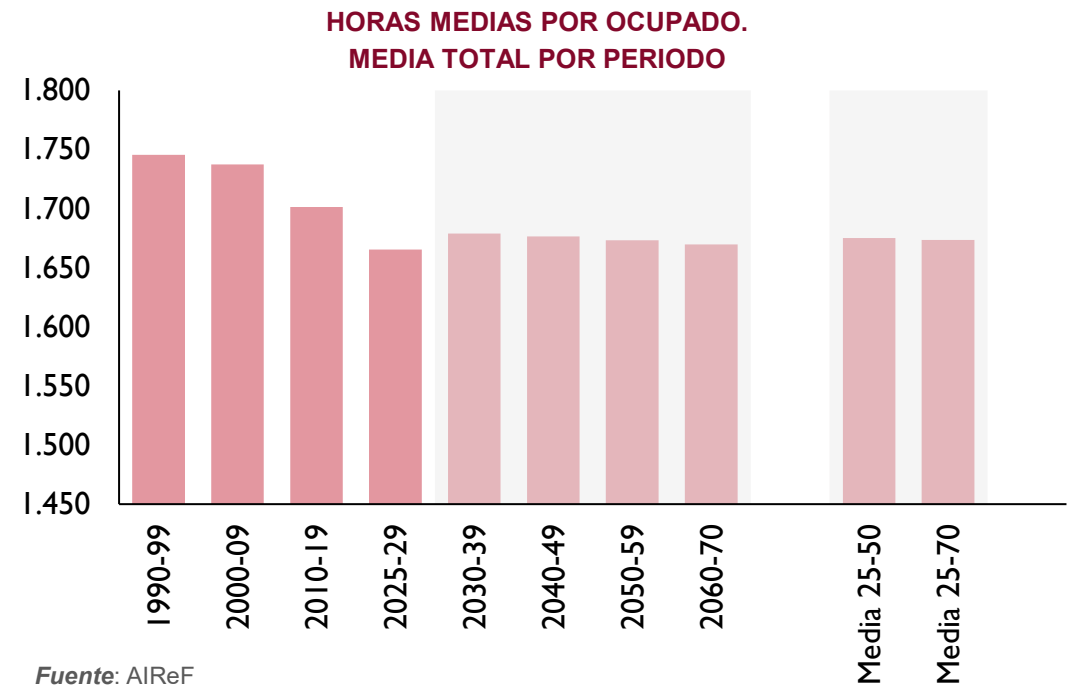
Fuente: AIReF

- ❑ La población en edad de trabajar alcanzaría un **máximo en 2029**, disminuyendo posteriormente **por debajo de los niveles actuales, no siendo suficiente la inmigración**.
- ❑ **La tasa de actividad se modera**: la incorporación progresiva de inmigrantes con mayores tasas de participación se ve contrarrestado por el envejecimiento poblacional y el aumento de individuos mayores con menor tasa de participación.
- ❑ La AIReF prevé **incrementos de las tasas de participación de las mujeres y de las personas por encima de 60 años**, acercándose a niveles intermedios dentro de los países de nuestro entorno por el impacto de reformas de 2011 y 2021 para retrasar la edad de jubilación legal y efectiva

La tasa de paro tenderá a disminuir, estabilizándose la intensidad laboral



Fuente: AIReF



Fuente: AIReF

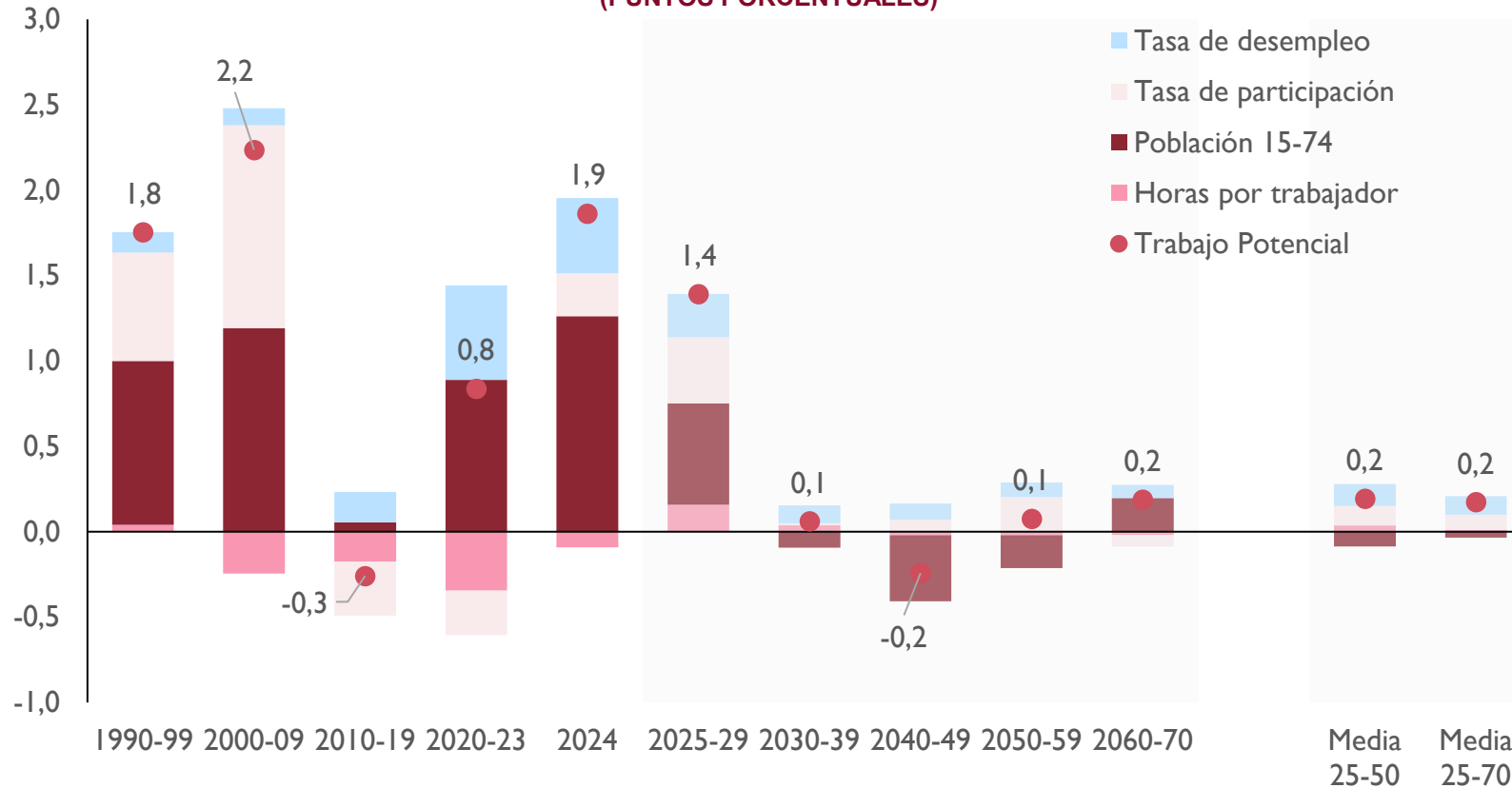
- ❑ Tras el cierre de la brecha entre la tasa de paro y la NAWRU, el escenario de la AIReF asume que la **tasa de desempleo de equilibrio descenderá 0,9 puntos porcentuales por década hasta alcanzar el 7% de media entre 2060 y 2070.**
- ❑ El descenso está determinado por la reducción de la población en edad de trabajar, pero, a pesar de ello, alcanzar el 7% puede requerir **cambios en el mercado de trabajo** para favorecer la creación de empleo

- ❑ La AIReF supone una **recuperación de las horas medias por trabajador** previas a la pandemia y su mantenimiento a largo plazo.
- ❑ Este supuesto tiene **riesgos a la baja**: en España y muchas economías europeas el mayor estándar de vida y el progreso tecnológico han conducido a una menor intensidad laboral

El trabajo contribuirá moderadamente al crecimiento económico a pesar de la caída del paro

CONTRIBUCIÓN DEL FACTOR TRABAJO AL CRECIMIENTO POTENCIAL

(PUNTOS PORCENTUALES)

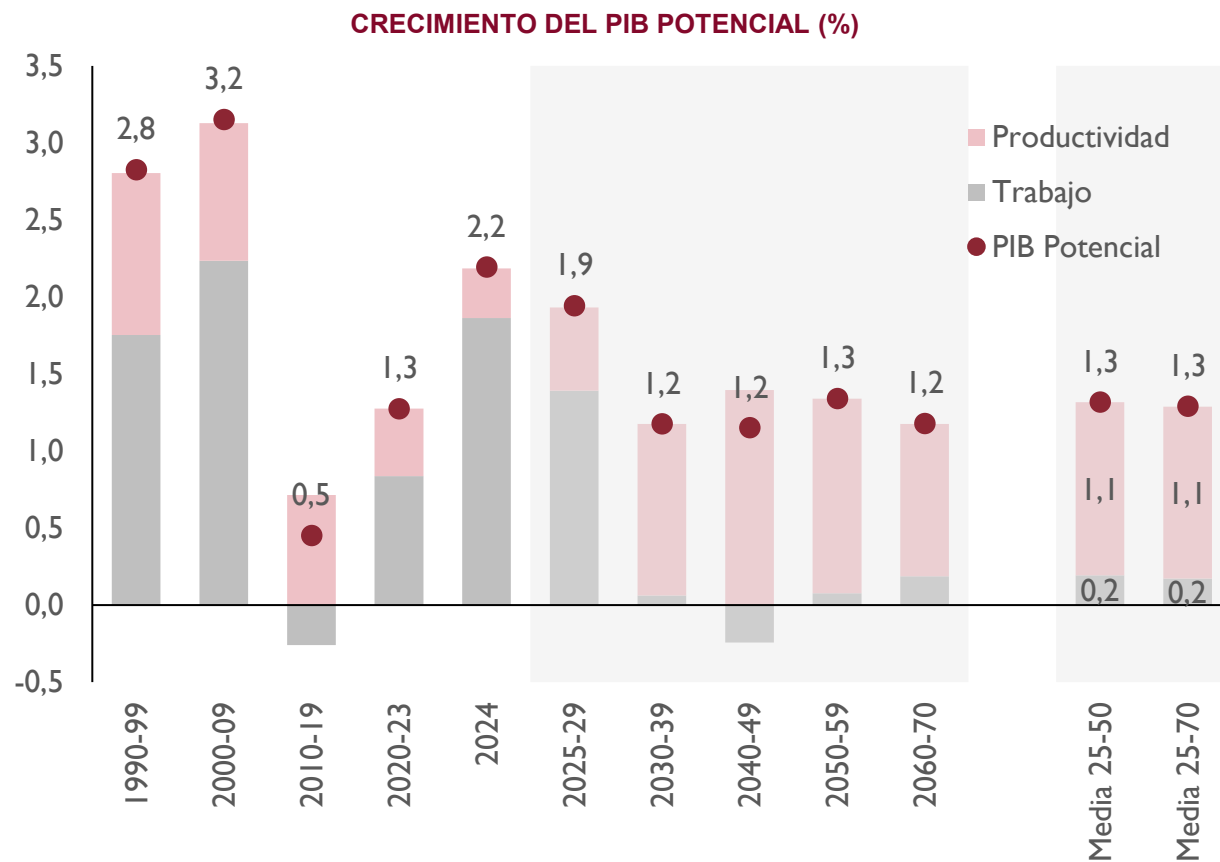


La contribución del factor trabajo ha sido el motor fundamental del crecimiento económico en España y tiende a perder peso con la caída de la población en edad de trabajar

El incremento esperado de la tasa de participación de los mayores y el descenso del desempleo hasta una tasa del 7% en el horizonte de proyección, no son suficientes para contrarrestar la aportación negativa de la caída de la población en edad de trabajar hasta la década de 2050

Fuentes: INE y AIReF

El crecimiento económico queda supeditado al dinamismo de la productividad que debe mantener un ritmo elevado para apoyar la actividad económica



Nota: Trabajo se expresa como horas totales trabajadas en la economía, mientras que la productividad se expresa como PIB por hora trabajada. Todas las variables se expresan en términos reales.

La AIReF proyecta que el crecimiento real de la economía española tenderá al 1,3% en el largo plazo

Este crecimiento potencial podría parecer bajo, pero:

- Lleva implícito un aumento de la productividad del 1,1% de media en el periodo 2025-2070, superior al 0,5% observado en los últimos 25 años
- La reciente mejora de la productividad por hora o de la productividad total de los factores es sin duda una buena noticia, pero, sigue siendo insuficiente para garantizar que vaya a compensar la menor afluencia de población y su paulatino envejecimiento a medio plazo.

La materialización de este crecimiento es uno de los principales retos de la política económica y base para la sostenibilidad

Debate sobre el efecto del envejecimiento en la productividad

- **La reduce: menores incentivos a la innovación, dificultades para adoptar progreso tecnológico**
- **La aumenta: la reducción de la población en edad de trabajar podría incentivar la automatización de procesos**

El número de empresas nativas de IA ha crecido un 127% en nuestro país entre 2012 y 2022. No obstante, el fuerte impulso se registró antes de la covid-19. Desde entonces el número de empresas de IA se ha mantenido estable.

Pese a este crecimiento, el peso de empresas nativas de IA en el tejido empresarial español todavía es limitado (0,36% de las empresas y el 1,16% del empleo del país en 2022)

Barreras

La especialización productiva española puede ser un freno para el desarrollo de la IA

Las empresas españolas son conscientes de la necesidad de la IA (90%) pero aducen para no implantarla:

- falta de conocimientos especializados relevantes (79,0% de las empresas).
- falta de claridad sobre las implicaciones legales (49,1%)
- cuestiones relacionadas con los datos (48,5%)
- percepción de que los costes son demasiado altos (46,7%)
- aspectos relacionados con violación de datos y de privacidad (43,7%)

Situación en Educación

Mientras la educación en IA aumenta, no lo hacen las enseñanzas STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas), que son una base necesaria para el desarrollo y aplicación de la IA



Inversión en nuevas tecnologías: digitalización, IA, conectividad

Necesario un capital humano formado en base a las necesidades del mercado laboral

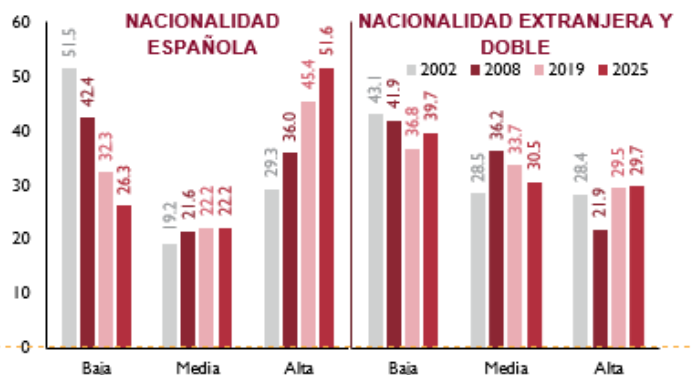
Entorno institucional que facilite innovación y creación empresas

PRTR: Oportunidad transformadora, pero ejecución lenta. Retos coordinación entre AAPP y transparencia

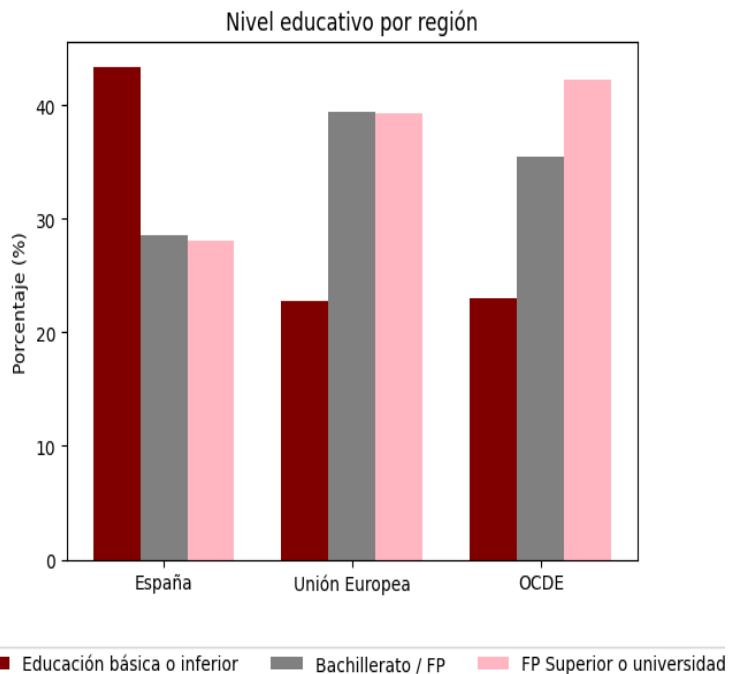
La entrada de trabajadores extranjeros no ha sido hasta el momento un determinante de impulso de la productividad

- Mejora en el nivel de formación de los ocupados extranjeros y de doble nacionalidad, pero todavía lejos de la media UE
- Los niveles educativos de los ocupados inmigrantes son mas reducidos que los de la población nacida en España y a diferencia de lo que pasa en la población nativa, donde aumenta mucho la educación terciaria y baja la primaria, entre la población extranjera los niveles educativos permanecen mucho mas estables.
- Crecimiento de ocupados inmigrantes más intenso en secciones con caída de productividad (información y comunicaciones, construcción, AA.PP..).
- Mayor peso del empleo extranjero en secciones con crecimiento limitado de la productividad (empleados de hogar, agricultura, hostelería..)

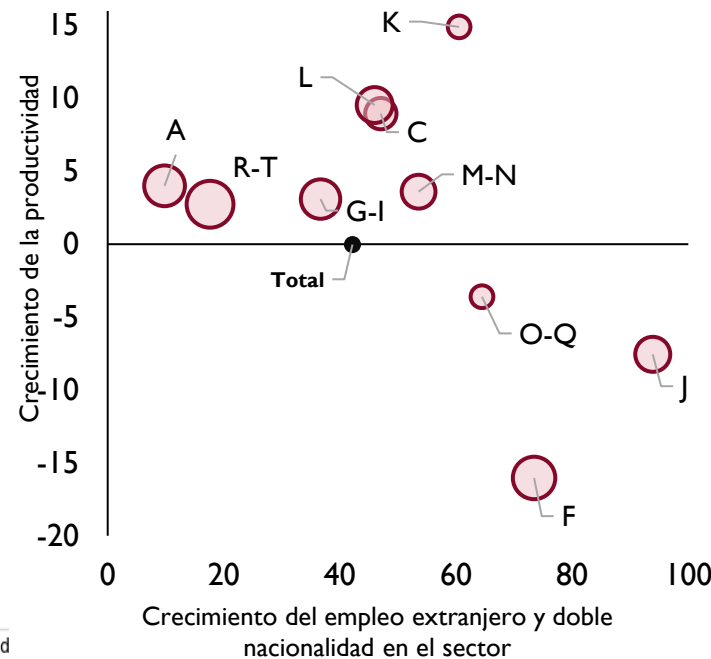
NIVEL DE FORMACIÓN DE LOS OCUPADOS SEGÚN NACIONALIDAD (%)



COMPARATIVA NIVEL EDUCATIVO DE LA POBLACIÓN INMIGRANTE ESPAÑA, UE, OCDE (5)

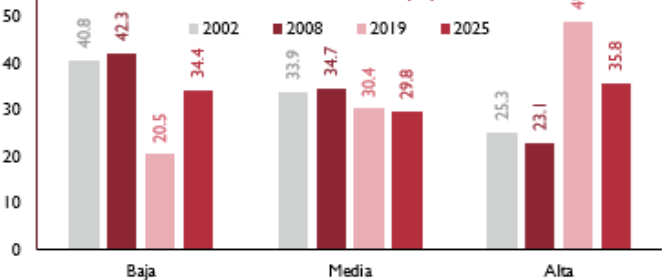


EVOLUCIÓN MERCADO DE TRABAJO POR SECCIONES 2019-2024
CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD APARENTE Y DEL EMPLEO EXTRANJERO (%)8



El área de los círculos representa la proporción de ocupados extranjeros y de doble nacionalidad sobre el empleo total.

NIVEL DE FORMACIÓN DE LOS OCUPADOS DE NACIONALIDAD EXTRANJERA Y DOBLE QUE LLEVAN UN AÑO O MENOS RESIDIENDO (%)



Fuente: INE

Fuente: OCDE. Panorama de la educación. Indicadores de la OCDE 2024.

Fuente: INE

Reformas recientes del mercado de trabajo

España ha aprobado recientemente varias reformas estructurales del mercado de trabajo, muchas en el contexto del PRTR.

Las reformas han permitido una ampliación del plazo de ajuste en el Plan Fiscal Estructural de Medio Plazo, al considerar la Comisión Europea que pueden incidir en el crecimiento potencial y la sostenibilidad

En el contexto del análisis de la regla de gasto de pensiones, la AIReF tiene la obligación legal de evaluar el impacto de las reformas del mercado de trabajo y el SMI en relación con el aumento de las cotizaciones sociales

La cuantificación del impacto de las medidas es compleja dada la multitud de medidas aplicadas y la valoración de sus efectos desde la perspectiva del equilibrio general

DADA LA COMPLEJIDAD QUE ENTRAÑA EL EJERCICIO, DESDE LA AIREF SE HA SEGUIDO UN TRIPLE ENFOQUE

CONJUNTO DE SEMINARIOS DE NATURALEZA ACADÉMICA

- Productividad
- SMI
- Reforma laboral
- Inmigración

ANÁLISIS DE INDICADORES RELACIONADOS CON LA ESTABILIDAD DEL EMPLEO

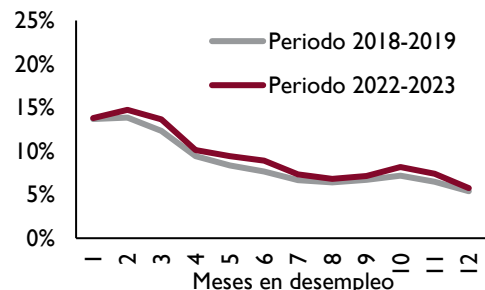
- Muestra Continua Vidas Laborales
- EPA/EFPA

MODELOS MACROECONÓMICOS

- Modelo Trimestral AIReF (MTA)
- Modelo Global de Oxford Economics (OEGM)
- Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico (MEGAIReF)

En los años recientes se aprecian mejoras en el comportamiento del mercado de trabajo, pero la evidencia sobre los factores que lo justifican no es concluyente

TASA DE ENTRADA AL EMPLEO SEGÚN DURACIÓN DEL DESEMPLEO

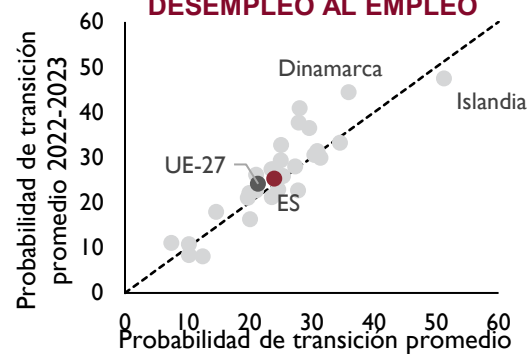


TASA DE SALIDA DEL EMPLEO AL NO EMPLEO. SEGÚN DURACIÓN DEL EMPLEO



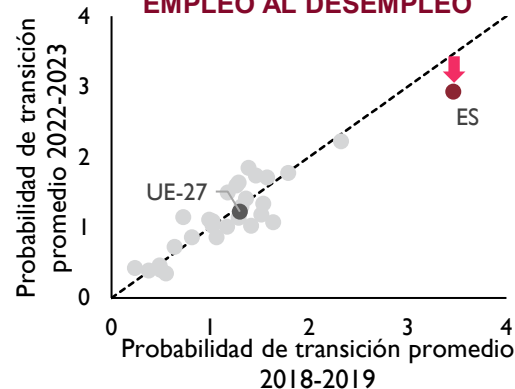
Fuente: MCVL y EPA

TRANSICIÓN DESDE EL DESEMPLEO AL EMPLEO



Fuente: Eurostat

TRANSICIÓN DESDE EL EMPLEO AL DESEMPLEO



IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE MERCADO LABORAL (DESVIACIONES RESPECTO AL ESCENARIO SIN MEDIDAS, % Y PUNTOS PORCENTUALES)

	t+5			t+10			Promedio 2022-2050		
	MTA	OEGEM	MEGAIReF	MTA	OEGEM	MEGAIReF	MTA	OEGEM	MEGAIReF
PIB	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Empleo	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
Saldo Público (% PIB)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Cotizaciones	0,1	0,0	0,3	0,1	0,0	0,3	0,1	0,0	0,3
Cotizaciones (% PIB)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

❑ El análisis con datos de la **MCVL** y la **EPA** indica un **incremento en la tasa de entrada al empleo** y un **descenso de la tasa de salida del empleo al desempleo**.

❑ Pero algunas de estas **tendencias son comunes a otros países europeos** y la **estimación de modelos no es concluyente** considerando el ciclo, la caída de costes laborales reales en 2022 o la inmigración

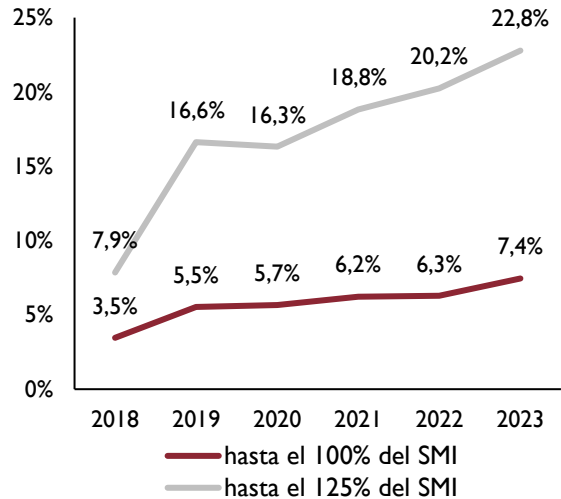
❑ **En conjunto, las medidas de mercado laboral** de acuerdo con estas simulaciones **tienen un impacto positivo**, aunque moderado, tanto en el PIB como en el empleo, pero **nulo en la ratio de ingresos por cotizaciones sociales sobre PIB**.

❑ **No se ha tenido en cuenta un posible canal de productividad**

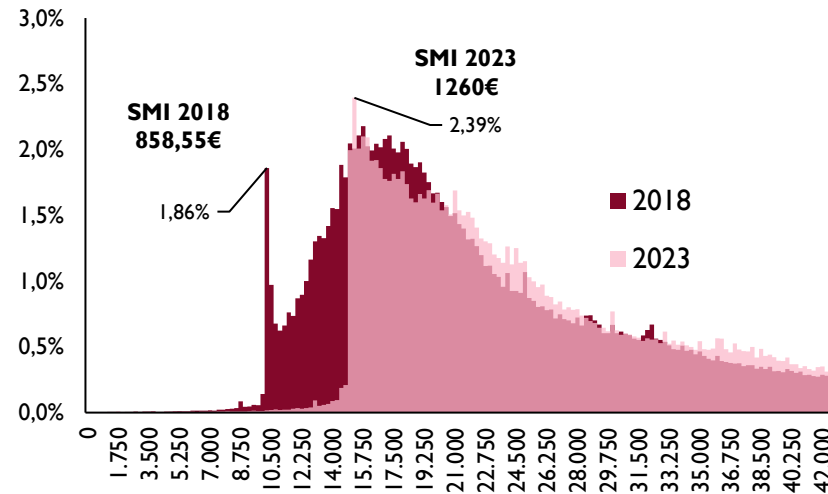
El Salario Mínimo afecta cada vez a más individuos.

Ligero efecto expansivo por el canal de demanda, moderado por los aumentos de costes

INCIDENCIA SMI
(% DE TRABAJADORES AFECTADOS)



COMPARACIÓN DISTRIBUCIÓN SALARIAL 2018-2023 (12 PAGAS)



IMPACTO DEL INCREMENTO DEL SALARIO MÍNIMO INTERPROFESIONAL
(DESVIACIONES RESPECTO AL ESCENARIO SIN MEDIDAS, % Y PUNTOS PORCENTUALES)

	t+5		t+10		Promedio 2022-2050	
	MTA	MEGAIReF*	MTA	MEGAIReF*	MTA	MEGAIReF*
PIB	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
Empleo	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Saldo Público (% PIB)	0,1	0,0	0,4	0,0	0,3	0,0
Cotizaciones	0,6	0,2	1,6	0,2	1,4	0,2
Cotizaciones (% PIB)	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0

Fuente: AIReF

- ❑ De 2018 a 2025, el SMI se ha elevado de 735€ a 1.184€, con una **subida acumulada del 61%**
- ❑ **Aumenta el porcentaje de individuos afectados:** 3,5% percibían el salario mínimo en 2018, incrementándose al 7,4% en 2023.
- ❑ **El SMI es cada vez más próximo al salario frecuente de la economía.**
- ❑ La AIReF estima que el impacto de la **subida del SMI de 2019** habría reducido la creación de empleo entre **0,28 y 0,45 puntos porcentuales**. En 2023, el efecto estimado sería algo mayor, entre **0,34 y 0,53 puntos porcentuales**. Estos valores son conformes con el rango estimado por la literatura.

- ❑ Los canales de oferta tienden a reducir el impacto del SMI sobre la actividad y el empleo por el aumento de costes.
- ❑ En las simulaciones con el MTA los incrementos el SMI tienen un ligero efecto expansivo a través fundamentalmente de los canales de demanda.

La salud es un determinante de las tasas de participación en el mercado laboral, la productividad y las horas efectivas de trabajo

La Incapacidad Temporal incide crecientemente en el mercado de trabajo y en las finanzas públicas

La IT es una prestación que protege la renta de los trabajadores cuando una enfermedad o accidente les impide desempeñar su actividad de forma transitoria

Pero no solo. La IT tiene un impacto sobre la oferta efectiva de trabajo, la productividad y la organización de las empresas

La prestación ha aumentado significativamente en los últimos años, pasando a representar la segunda partida de gasto de la Seguridad Social hasta los 16.500 millones en 2024

La incidencia ha aumentado casi un 60% entre 2017 y 2024
La duración media de los procesos ha crecido un 15%

Las causas son múltiples

Naturaleza de los diagnósticos (creciente peso de patologías mentales), reiteración de episodios, deterioro listas de espera del SNS, carácter procíclico de la IT, evolución normativa más garantista

Spending Review de la AIReF

Inminente presentación del estudio de la AIReF

En España existe una separación clara entre quien adopta la decisión clínica sobre la incapacidad y quien asume el coste económico de la prestación. Esa falta de alineación de incentivos se ve agravada por la existencia de 17 servicios de salud y una limitada capacidad de supervisión y coordinación del INSS lo que dificulta una gestión eficiente del proceso que puede acabar afectando tanto a la duración de las bajas como a la reincorporación efectiva al trabajo.

Existen márgenes de mejora en el diseño institucional y en la gobernanza que permitirían aumentar la eficacia y la eficiencia sin alterar su nivel de protección:

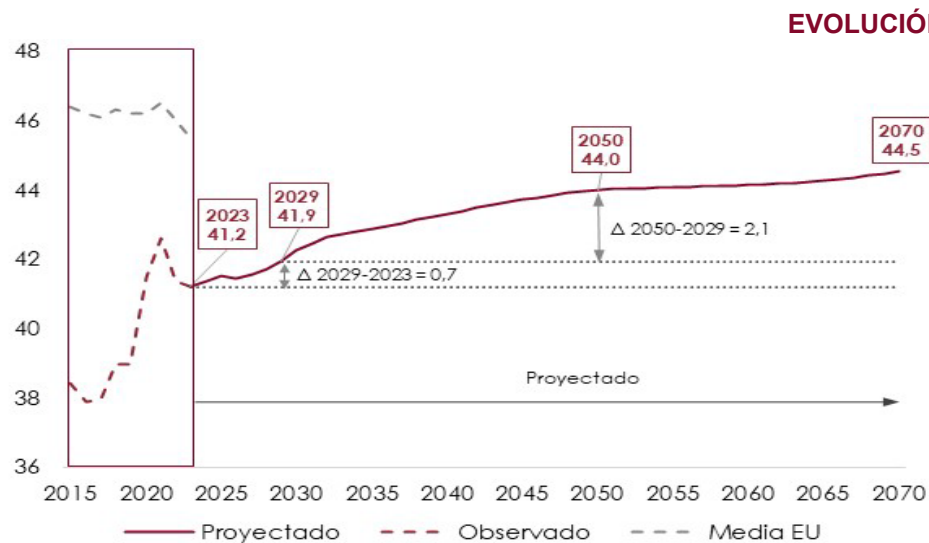
- Alineación de incentivos y reforzamiento de INSS para mejorar el seguimiento y propiciar una intervención temprana priorizando los casos con mayores desviaciones de duración o reiteración
- Mejora en la disponibilidad de información y seguimiento para mejor coordinación de ámbitos sanitario y laboral

4

Efectos en las finanzas públicas

Los recursos aumentan 2,8 puntos porcentuales su peso en el PIB en 2050

Impacto de la demografía no concluyente



Fuente: AIReF

	2023	2029	2041	2050	2070	Δ2029-2023	Δ2050-2029	Δ2070-2050
Recursos no Financieros	41,2	41,9	43,4	44,0	44,5	0,7	2,1	0,5
Modelizados	34,1	35,7	37,1	37,7	38,3	1,5	2,1	0,5
IVA e impuestos s/ productos	9,2	9,4	9,5	9,5	9,2	0,2	0,1	-0,3
IRPF	9,0	10,0	10,8	11,2	11,9	1,0	1,3	0,7
Imp. sobre Sociedades	2,8	3,0	3,2	3,3	3,5	0,2	0,2	0,3
Cotizaciones sociales	13,2	13,3	13,7	13,7	13,6	0,1	0,5	-0,2
No modelizados	7,1	6,3	6,3	6,3	6,3	-0,8	0,0	0,0

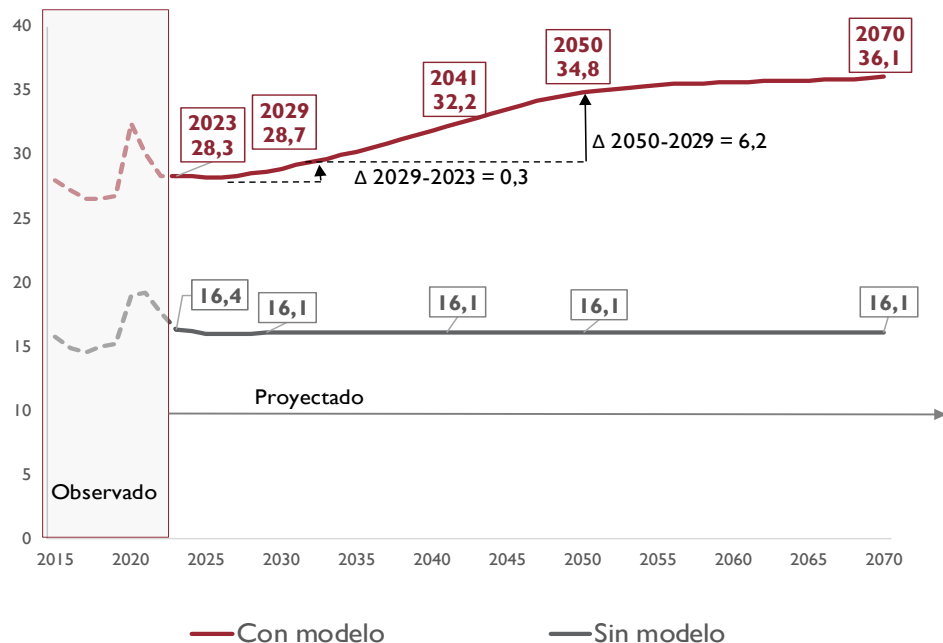
- ❑ El envejecimiento altera la composición de rentas y riqueza, y con ello la capacidad recaudatoria.
- ❑ **Impuestos sobre la renta:** la disminución de la población en edad de trabajar se refleja en una menor participación de los salarios en la renta nacional lo que conllevaría una menor recaudación por cotizaciones sociales y una menor contribución de la progresividad del impuesto sobre la renta (los contribuyentes de mayor edad soportan en general tipos impositivos efectivos más reducidos, si bien son los que han experimentado mayores incrementos de renta)
- ❑ **Impuestos indirectos y, en particular, del IVA:** la evidencia sugiere que la población de mayor edad consume relativamente más bienes y servicios sujetos a tipos más bajos (salud o alimentos, por ejemplo) y menos bienes sobre los que recaen tipos más altos o impuestos especiales (combustibles).

Escasa evidencia empírica y no concluyente

Los gastos aumentan 6,5 puntos porcentuales su peso en el PIB en 2050

Impacto de la demografía en el gasto en pensiones, sanidad y cuidados de larga duración

EVOLUCIÓN DE LOS EMPLEOS (%PIB)



Empleos no Financieros					
Modelizados					
Pensiones	12,9	13,3	15,3	16,1	14,7
Intereses	2,4	2,9	3,7	4,7	6,8
Sanidad	6,6	6,5	7,5	8,0	8,1
Cuidados larga duración	0,8	0,8	1,2	1,4	1,8
Educación	4,2	3,9	3,4	3,5	3,6
Desempleo	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1
No modelizados					
	16,4	16,1	16,1	16,1	16,1

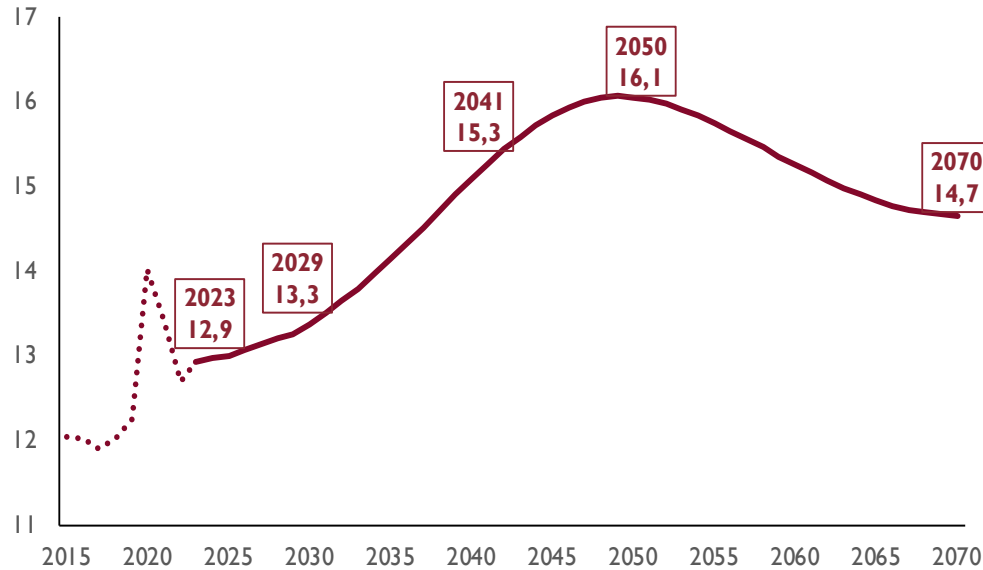
	2023	2029	2041	2050	2070	Δ 2029-2023	Δ 2050-2029	Δ 2070-2050
Empleos no Financieros	44,7	44,8	48,4	51,0	52,2	0,1	6,2	1,2
Modelizados	28,3	28,7	32,2	34,8	36,1	0,3	6,2	1,2
Pensiones	12,9	13,3	15,3	16,1	14,7	0,3	2,8	-1,4
Intereses	2,4	2,9	3,7	4,7	6,8	0,5	1,8	2,1
Sanidad	6,6	6,5	7,5	8,0	8,1	0,0	1,5	0,1
Cuidados larga duración	0,8	0,8	1,2	1,4	1,8	0,1	0,6	0,3
Educación	4,2	3,9	3,4	3,5	3,6	-0,3	-0,5	0,2
Desempleo	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	-0,3	0,0	0,0
No modelizados	16,4	16,1	16,1	16,1	16,1	-0,2	0,0	0,0

Fuentes: IGAE y AIReF

- ❑ AIReF estima un **crecimiento moderado del gasto en el medio plazo**, seguido de una **senda ascendente hasta 2050** por el **incremento del gasto en pensiones, sanidad, cuidados de largo plazo e intereses**.
- ❑ Desde 2050 la **ralentización del gasto en pensiones no compensa el aumento del gasto en intereses y de cuidados de larga duración**, lo que produce un **incremento adicional de 1,2 puntos**.

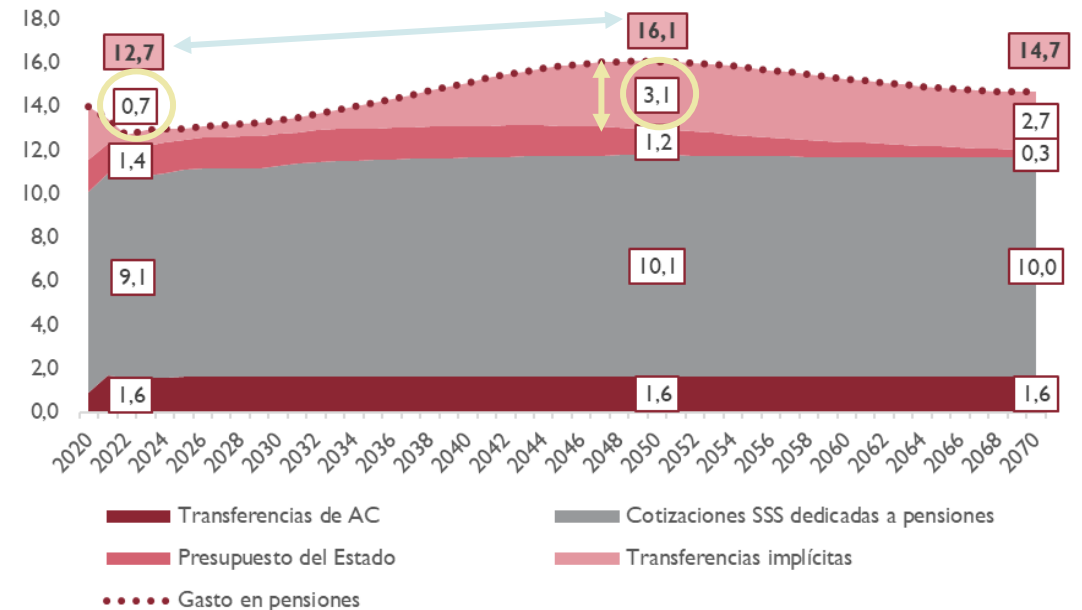
El gasto en pensiones aumentará desde el 12,9% en 2023 hasta el 16,1% del PIB en 2050, lo que precisará un aumento de las transferencias para financiarlo

EVOLUCIÓN DEL GASTO EN PENSIONES (%PIB)



Fuentes: IGAE, Seguridad Social y AIReF

FUENTES DE FINANCIACIÓN DEL SISTEMA PÚBLICO DE PENSIONES



- ❑ El gasto en pensiones de la Seguridad Social crece por encima del 4% hasta 2050 principalmente por el aumento del número de pensiones. A partir de 2050 se da un aumento del efecto sustitución que evita una reducción mayor de la tasa de crecimiento
- ❑ El aumento de gasto en pensiones/PIB proyectado por la AIReF entre 2022-2050 (3,4pp) precisaría un aumento de transferencias de 2,4 puntos de PIB

Sistemas complementarios

Tercer Pilar

La AIReF analizó en 2020 los planes de pensiones en el marco de su Estudio de Beneficios Fiscales, del Spending Review 2018-2021

- ✓ El **beneficio fiscal** consistía en una reducción de hasta 8.000€ en la base imponible general por las aportaciones
- ✓ Las **prestaciones** procedentes de sistemas privados de previsión social tributan como rendimientos del trabajo
- ✓ **Coste** 1,643 M€ (450 teniendo en cuenta diferimiento fiscal)
- ✓ **No consigue su objetivo de incentivar el ahorro** a largo plazo como complemento del sistema público de pensiones
- ✓ **Puede resultar negativo para un conjunto amplio de ahorradores** una vez que se tienen en cuenta la fiscalidad de las prestaciones, las comisiones y la tasa de preferencia intertemporal

Propuesta de reformulación completa del beneficio fiscal

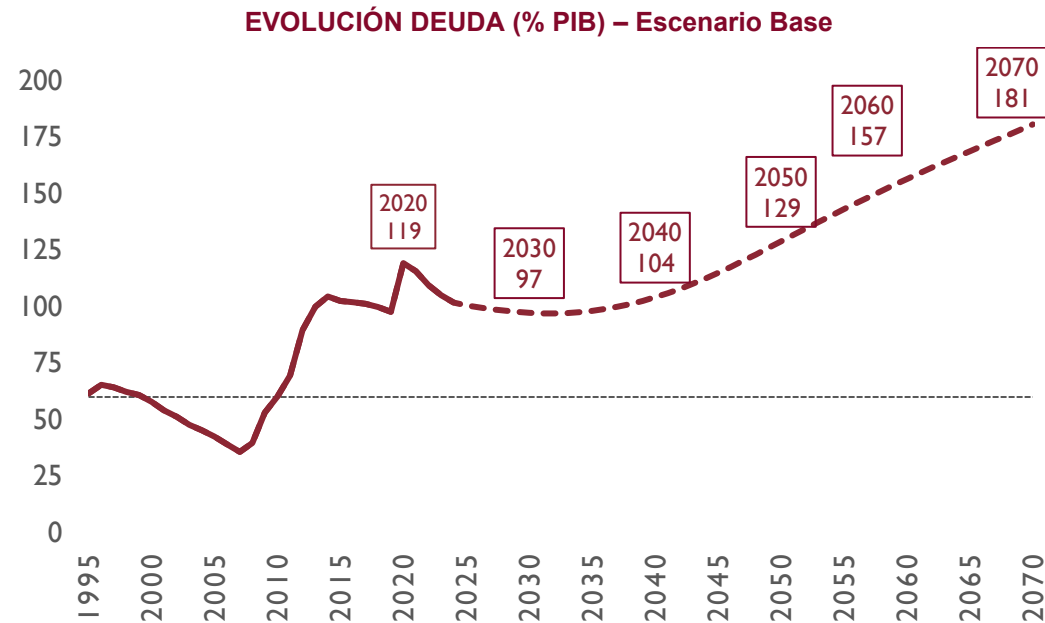
Segundo Pilar

La Ley 12/2022 encarga a la AIReF evaluar la eficacia de los incentivos a los Planes de Pensiones de Empleo

- ✓ **Plan de Acción** pendiente de aprobación
- ✓ **Evidencia hasta la fecha:** arranque lento tanto de los simplificados como de promoción pública
- ✓ Plan de empleo de la construcción e interés de colectivos de profesionales autónomos pueden indicar **capacidad para ampliar el ahorro previsional hacia niveles de renta inferiores como perseguía esta reforma**
- ✓ **Es clave determinar el origen del ahorro** canalizado si se trata de nuevo ahorro o de trasvase entre pilares
- ✓ **La reconfiguración de incentivos entre los pilares 2 y 3 es fundamental**, pero requiere de datos granulares de difícil acceso
- ✓ **La Comisión Europea ha publicado Recomendaciones** para impulsar estos planes

Previsión de entrega del Plan de acción: primer **trimestre** 2026

Impacto de la demografía en las cuentas públicas: Deuda pública



Fuente: AIReF

- A políticas constantes, **el envejecimiento**, junto con otros factores, apuntan a un gasto público creciente más dinámico que los ingresos, lo que, en un escenario de menor crecimiento nominal, **presionan el déficit y la deuda pública al alza**
- **Son muchas las fuentes de riesgo a estas proyecciones** tanto al alza como a la baja. **Al alza** se deben considerar otras presiones de gasto como **compromisos de defensa** o los asociados al **cambio climático**. **A la baja**, precisamente destaca el **potencial de crecimiento**

5

Reflexiones finales

Reflexiones finales

- Asistimos a un momento en el que **los factores de riesgo** asociados al contexto internacional **son mayores y más diversificados**, coincidiendo con un momento de **debilidad económica e institucional de la UE**.
- **A nivel nacional, la debilidad institucional en el ámbito presupuestario se plasma en el descrédito respecto a la utilidad y necesidad del presupuesto:** sin objetivos de déficit y deuda, sin proyecto de presupuestos y sin debate parlamentario. Todo ello se traduce en una falta de ancla para la elaboración de los presupuestos de las AATT; falta de previsibilidad de la actuación pública, algo fundamental para la toma de decisiones de los distintos agentes económicos; dificultad para la rendición de cuentas y control del gobierno y dependencia de acuerdos puntuales cada vez que se quiere aprobar una medida con el correspondiente coste.
- **Esta falta de planificación no impide que los retos que tenemos que afrontar vayan haciéndose visibles**, entre ellos, el reto quizás más cierto que es el envejecimiento de la población.
- **En los próximos años el factor trabajo cada vez contribuirá menos al crecimiento económico y será necesario que la productividad tome el relevo.**
- **La productividad por hora trabajada y la PTF está aumentando, pero la productividad por trabajador sigue estancada.** Es necesario aunar esfuerzos público-privados. El PRTR, ¿oportunidad perdida?
- **En un contexto de envejecimiento previsible de la población, no tomar medidas conduciría a niveles de deuda pública muy elevados**, ya que a las presiones inerciales sobre los gastos se suma el creciente peso de los intereses, **con el consiguiente coste de oportunidad.**
- **Es imprescindible priorizar e ir anotando todos los compromisos asumidos (pensiones, defensa, sistema de financiación autonómico...)**
- **Aunar rigor presupuestario compatible con el fomento del crecimiento económico permitiría afrontar escenarios demográficos adversos. Pero esto requiere planificación presupuestaria, adaptación del marco fiscal nacional al europeo (corrigiendo las limitaciones existentes) y fomentar la evaluación de las políticas públicas.**



José Abascal, 2-4, 2.ª planta

28003 Madrid

+34 910 100 599

info@airef.es

www.airef.es



[Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal \(AIReF\)](#)



[@AIReF_es](#)