

# Cómo afecta el envejecimiento de la población a los mercados financieros

Alemania, Japón y Estados Unidos en la mira ...

Rüdiger Daberkow  
DekaBank

Mayo de 2006

„DekaBank

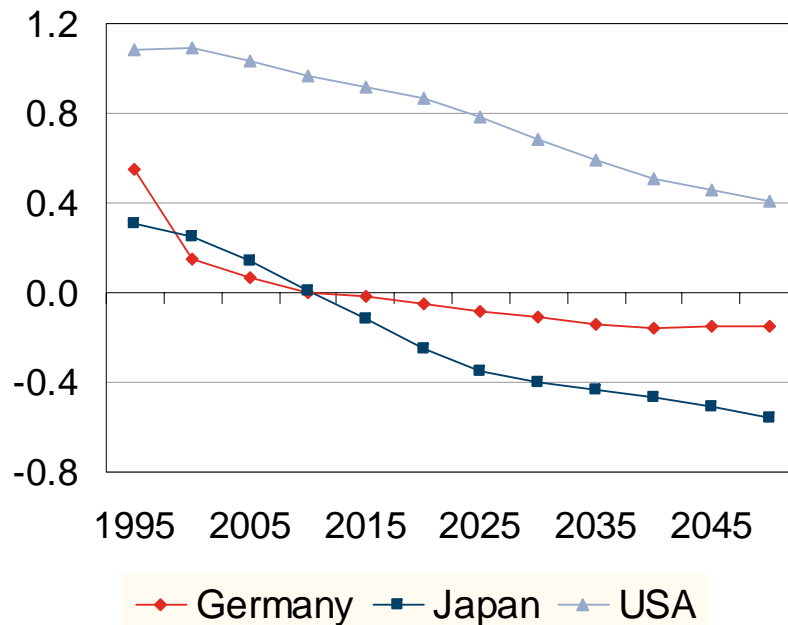


# Desarrollo Demográfico

## Tendencia descendente en el crecimiento de la población

### Alemania y Japón pronto tendrán poblaciones en descenso

#### Crecimiento de la población\*



- ⌘ Alemania y Japón como ejemplos del desarrollo demográfico en sociedades industrializadas
- ⌘ La tasa de población también es decreciente en los Estados Unidos pero gracias a la fuerte inmigración y mayores tasas de nacimientos aún tiene mejor desarrollo
- ⌘ Consecuencia 1: menor potencial de tasa de crecimiento
- ⌘ Consecuencia 2: Sistemas de pensión con financiamiento en problemas
- ⌘ Consecuencia 3: Mayor compromiso financiero del presupuesto público

\*año a año %  
Fuentes: Naciones Unidas, DekaBank

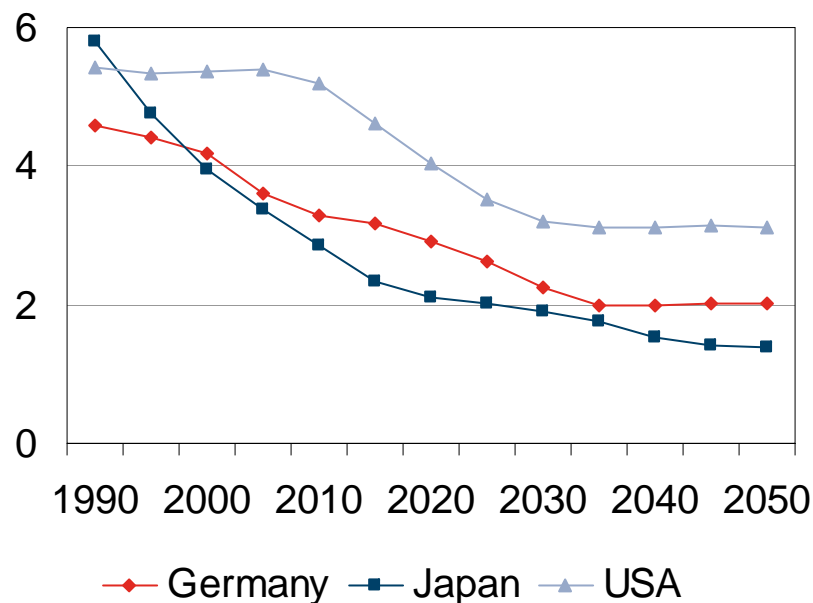
**„DekaBank**

# Desarrollo Demográfico

## Seguro de pensiones en problemas

### Menor número de empleados para sostener a más y más pensionistas

#### Personas en edad laboral por pensionado\*



- ⌘ Número personas en edad laboral por pensionista se reduce a la mitad los próximos 30 años
- ⌘ Aun más peso financiero para el esquema de seguros de pensiones ya con problemas
- ⌘ Más provisiones individuales como solución sostenible
- ⌘ Sistemas de pensiones con financiamiento de reparto sólo podrán garantizar un ingreso de nivel de subsistencia
- ⌘ Edad de retiro en alza para suavizar os efectos

Número de personas de 15 a 64 años dividido entre el número de personas sobre 64 años

Fuente: Naciones Unidas, DekaBank

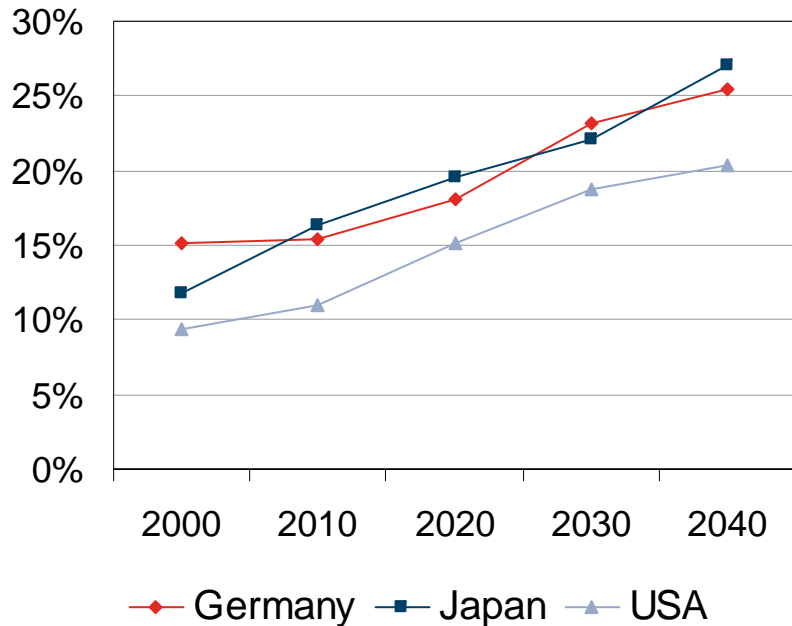
**„DekaBank**

# Desarrollo Demográfico

## Envejecimiento como carga para finanzas públicas

### Gastos continuamente mayores para personas mayores

#### Gastos públicos para personas sobre 60\*



- ⌘ Mayores pagos por pensiones así como mayores gastos de cuidado y salud en la ancianidad
- ⌘ Necesidad urgente de inversiones en educación e infraestructura inhibidos por mayor peso presupuestario provocado por personas mayores
- ⌘ Para moderar el peso financiero debido a la demografía deberá tenerse ahorros
- ⌘ Sin embargo, la deuda pública está creciendo en Japón, Alemania y los Estados Unidos

\*en % de PBI

Fuentes: Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales, DekaBank

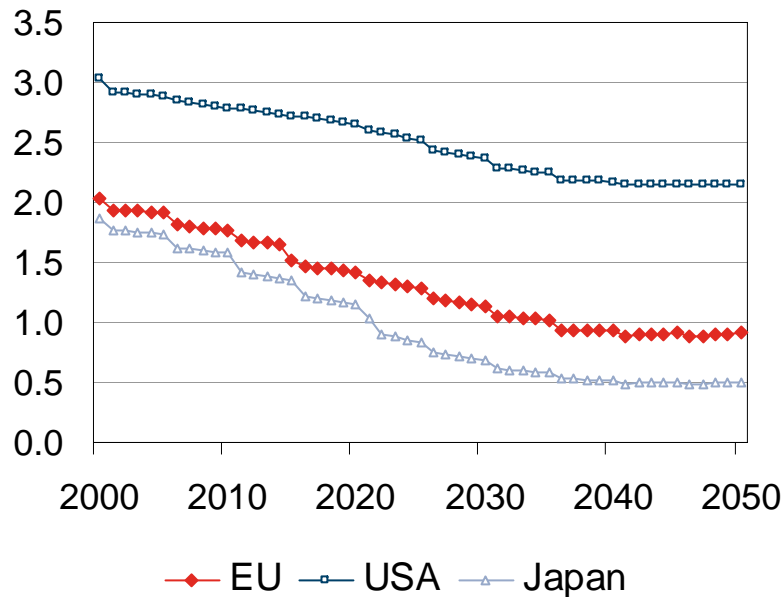
**DekaBank**

# Desarrollo Demográfico

## Crecimiento económico tiende a debilitarse

### Desarrollo de la población ya no es un impulsador de crecimiento

#### Crecimiento potencial\*



- ⌘ Menor potencial de crecimiento por menor crecimiento de población y disminución de la población respectivamente
- ⌘ Consecuencia 1: desarrollo potencialmente más débil de mercados financieros
- ⌘ Consecuencia 2: Incremento de ingresos públicos menor, al mismo tiempo que incremento en el gasto público
- ⌘ Consecuencia 3: Corporaciones tienden a encontrar nuevos mercados para no disminuir con la población

„Promedio crecimiento año a año de PBI, %  
Fuentes: EU-Commission, DekaBank

„DekaBank

# Desarrollo Demográfico

## Efectos en los mercados financieros



### ¿Hundimiento de precios de mercado?

- ⌘ El envejecimiento llevará a mayor provisión de acciones y bonos por *des-ahorro (ahorro negativo)* en la edad de retiro.
- ⌘ Mayor déficit público debido a mayor gasto para personas mayores llevará al crecimiento en la provisión de bonos.
- ⌘ Menor potencial de crecimiento llevará a disminución del desarrollo de mercados de acciones.

Resultado 1: Mayor provisión tiende a resultar en menores precios de acciones y bonos.

... sin embargo:

**„DekaBank**

# Desarrollo Demográfico

## Efectos en los mercados financieros



### ¿Disparo de precios de mercado?

- ⌘ Más provisiones individuales de retiro causarán mayor demanda de acciones y bonos
- ⌘ Fondos de pensiones invertirán en bonos para mantener retornos prometidos con menor riesgo
- ⌘ Crecimiento económico global se espera aún alto con corporaciones sacando provecho de ello

Resultado 2: Mayor demanda de acciones y bonos, así como dinámica de la economía mundial tiende a resultar en mayores precios de acciones y bonos

# Desarrollo Demográfico

## Efectos en los mercados financieros



### Aterrizaje suave“ de los mercados

- ⌘ Existen buenas razones para los precios mayores y menores en los mercados de acciones y bonos
- ⌘ Con respecto al desarrollo demográfico, puede esperarse finalmente un “aterrizaje suave” de los mercados, es decir, una tendencia a precios ligeramente menores pero con precios temporalmente mas altos en algunos periodos
- ⌘ Diversificación de inversiones en productos y regiones como estrategia para gestionar riesgo

Gracias por su atención!



**„DekaBank**