

El día D de las pensiones ha llegado

Se jubila la generación del baby boom

Autores

Daniel Fernández

Santiago Calvo

Introducción

Durante las últimas décadas, decenas de informes han advertido sobre la insostenibilidad del sistema de pensiones español si no se implementan reformas estructurales profundas.

Ese futuro ya ha llegado. Aunque la generación del baby boom solo ha comenzado su proceso de jubilación masiva, las cuentas de la Seguridad Social española ya resultan insostenibles. Los trabajadores cargan con una de las cuñas fiscales más elevadas de Europa, mientras los jubilados enfrentan reformas que reducen sistemáticamente sus derechos adquiridos.

El principal riesgo de un sistema de pensiones de reparto como el español radica en el factor demográfico¹. Este informe analiza los aspectos demográficos que subyacen a la insostenibilidad del sistema de pensiones español. Un próximo informe examinará la (in)sostenibilidad de las cuentas de la Seguridad Social.²

¹ En un futuro informe analizaremos los tipos de sistemas de pensiones. De forma resumida podemos definir un sistema de pensiones de reparto como aquel en el que los ingresos de los pensionistas actuales es pagado con las contribuciones de los trabajadores actuales.

² En un informe anterior de esta serie analizamos las sucesivas reformas del sistema de pensiones español desde 1985. El informe se puede encontrar [pinchando aquí](#).

Resumen ejecutivo

Examinaremos la evolución demográfica de España desde la segunda mitad del siglo XX hasta la actualidad para evaluar la viabilidad del sistema de pensiones de reparto. El análisis aborda los conceptos de transición demográfica y bono demográfico, explorando sus causas, su impacto en la actividad económica y sus consecuencias para el sistema de pensiones de reparto.

España experimentó un “verano demográfico” a partir de 1985, cuando la generación del baby boom alcanzó la edad adulta. Sin embargo, desde 2015 el país entró en un “invierno demográfico” coincidiendo con el inicio de la jubilación masiva de esta generación.

Consideramos que España vivió una expansión económica artificial desde 1985, impulsada casi exclusivamente por factores demográficos. Durante este período, la economía española creció mientras la productividad laboral se estancaba. La principal explicación de esa bonanza es el aumento de la proporción de personas en edad laboral.

España, pues, ha desaprovechado la oportunidad que ofrecieron los años de bono demográfico para implementar reformas estructurales en el sistema de pensiones. Ahora, con la jubilación progresiva de la generación del baby boom, el problema se agrava constantemente. La reforma será tanto más dolorosa cuanto más tarde se lleve a cabo.

A pesar de tener todavía pocos pensionistas en comparación con el resto de Europa, España figura entre los países europeos que más gastan en pensiones. El nivel actual de las pensiones ya es insostenible, pero cuando se complete la jubilación de la generación del baby boom, la presión sobre las cuentas públicas se volverá insoportable.

1. Los problemas demográficos de España: un país sin jóvenes

1.1. la transición demográfica

La situación demográfica actual en España no puede entenderse sin tener en cuenta el papel decisivo que ha desempeñado la generación del baby boom. Este grupo demográfico, que toma su nombre del notable aumento de la natalidad registrado en el país entre mediados de los años 50 y mediados de los 70, es todo un hito en la evolución poblacional.

Una característica de suma importancia para estudiar los efectos de la generación del baby boom fue que esta no replicó el comportamiento de la generación anterior en lo que a natalidad se refiere. Tras el pico de fertilidad, se produjo un brusco descenso de la natalidad a partir de los años 70, lo que supuso un cambio estructural en la pirámide poblacional.

Estas dos características (el auge de nacimientos en las décadas de 1950 y 1960, seguido de una caída sostenida de la fecundidad) han dado lugar a una transición demográfica particular, con unas características que resumimos en la tabla 1.

Tabla 1

Impacto de una generación muy numerosa en la tasa de dependencia de un país

Fases vitales nueva generación	Fases transición demográfica
Nacimiento	Inicio transición demográfica
< 15 años	Alta dependencia por población joven
Entre 15 y 64 años	Baja dependencia (bono demográfico)
> 65 años	Alta por dependencia población anciana
Fallecimiento	Transición demográfica completa

Tabla: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •
Fuente: Elaboración propia

1.2. La caída de la natalidad después de 1975

Una de las causas de la transición demográfica iniciada en España con la generación del baby boom es la caída en la natalidad. El desplome en el número de nacimientos fue muy marcado en España desde el año 1975.

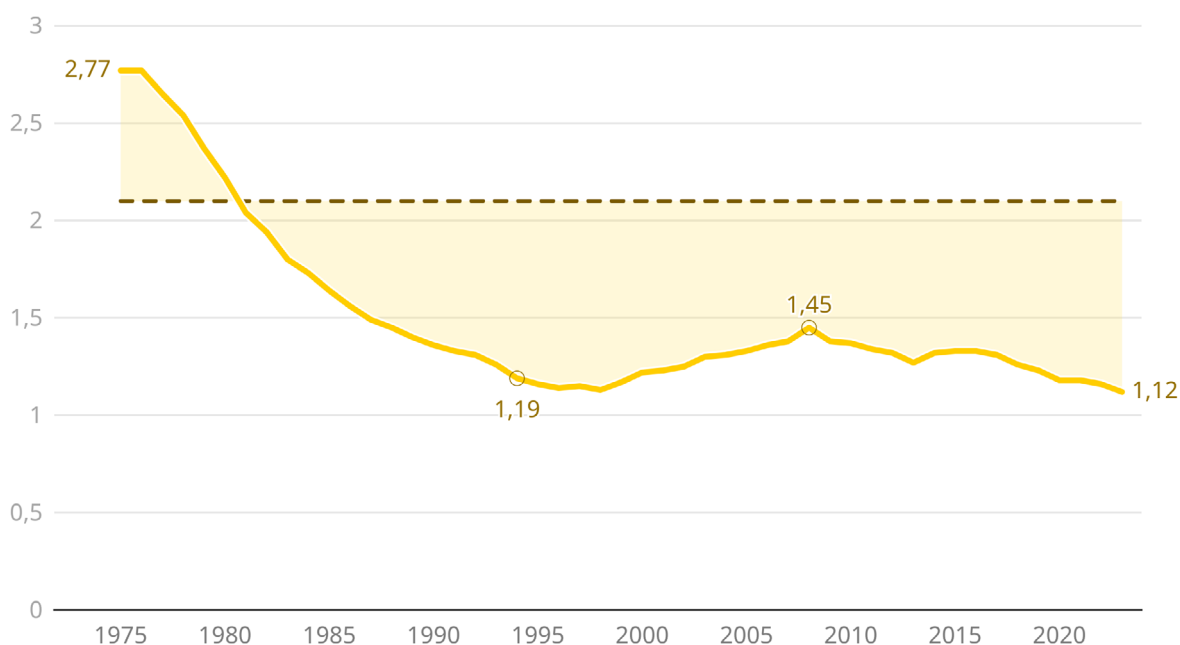
En 1980, la tasa de fertilidad española traspasó la barrera del reemplazo generacional (2,1 hijos por mujer) para no volver a superarla nunca.

Gráfico 1

La natalidad española no alcanza el umbral de reemplazo generacional desde 1980

Tasa de fertilidad vs. tasa de reemplazo en España (1975–2023)

— Tasa de fertilidad — Tasa reemplazo



La tasa de fertilidad mide el número promedio de hijos que tiene una mujer a lo largo de su vida reproductiva (generalmente entre los 15 y 49 años).

La tasa de fertilidad de reemplazo es el nivel de fertilidad necesario para asegurar el reemplazo exacto de la población entre generaciones.

Una tasa de fertilidad por debajo de 2,1 hijos por mujer anticipa un crecimiento vegetativo negativo de la población.

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Banco Mundial

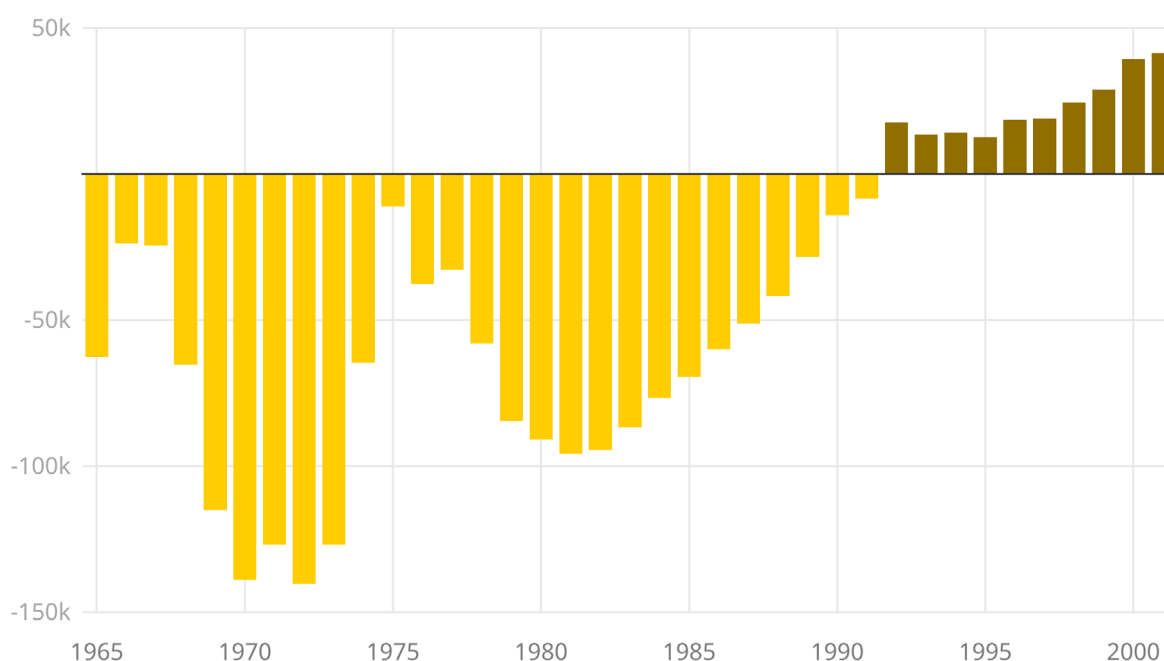
1.3. La emigración española se frena en los años ochenta y se da la vuelta en los noventa

Coincidiendo con la llegada a la madurez de la generación del baby boom, se dio otro fenómeno demográfico de calado en España: la remigración o vuelta de españoles que habían emigrado anteriormente.

Gráfico 2

La emigración de españoles se frena en los años 80s y se invierte en los años 90s

Saldo neto emigración de españoles (salidas menos retornos)



Migración asistida por el Instituto Español de Emigración

Los datos aquí presentados suman la emigración europea y transoceánica.

Gráfico: Centro de Investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Estadísticas Históricas de España (BBVA)

La emigración española empieza a descender ya sin remisión desde 1980, deteniéndose completamente e incluso invirtiéndose a partir de 1990¹.

¹ Más adelante, a partir de los años 2000, aparece el fenómeno contrario, la inmigración, hecho que ha paliado parcialmente la caída en el número de efectivos de las nuevas generaciones.

1.4 La generación del baby boom es la más numerosa de la historia de España

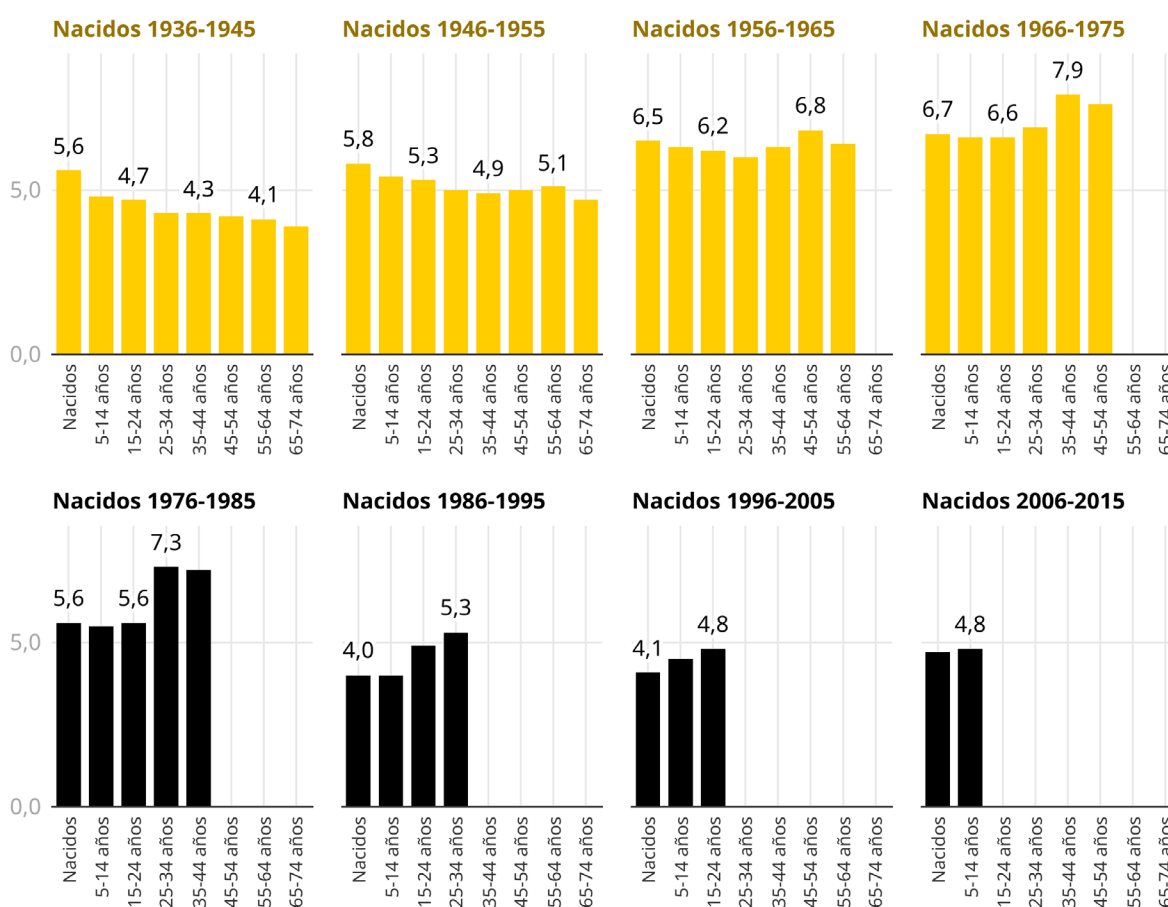
Este freno de la emigración de españoles en los años 80, unido a la alta natalidad desde los 50 y la baja natalidad desde el final de los 70, provocó que la generación del baby boom fuera la más numerosa de la historia de España. Esto se puede observar con precisión en la cantidad de personas que conforman cada generación en España.

En el siguiente gráfico segmentamos la población española en función de su fecha de nacimiento en generaciones de 10 años y perseguimos su cantidad de efectivos a lo largo de su ciclo vital. De esta manera podemos ver cómo las generaciones nacidas entre los años 1955 y 1975 son las más numerosas de la historia de España. No solo nacieron más niños que en las generaciones anteriores, sino que, además, incrementaron sus números gracias al retorno de españoles que antes habían emigrado al extranjero.

Gráfico 3

Las nuevas generaciones de españoles son mucho menos numerosas que las anteriores

Personas (millones) por generación a lo largo de su ciclo vital (nacimiento hasta 75 años)



El crecimiento en la cantidad de efectivos de una generación implica inmigración o retorno de españoles (remigración) mientras que su caída implica emigración o fallecimientos.

Las generaciones más jóvenes no tienen integrantes en los rangos de edad más altos porque, evidentemente, todavía no han llegado a ellos.

Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Estadísticas históricas de España (BBVA); INE

La generación de nacidos entre el año 1975 y 1985 solo consigue igualar en efectivos a las generaciones anteriores cuando sus integrantes alcanzaron los 25 años por el incremento de la inmigración desde los años 2000. El crecimiento en la cantidad de efectivos de una generación implica inmigración mientras que su caída implica emigración o fallecimientos.

1.5 España se convierte en un país sin jóvenes en edad de trabajar

Las características demográficas de la generación del baby boom han provocado que la proporción de personas en edad de trabajar sobre personas de la tercera edad se dispare. Este hecho ocurre paulatinamente conforme la generación del baby boom envejece y las nuevas cohortes menos numerosas de las generaciones siguientes llegan a la edad laboral.

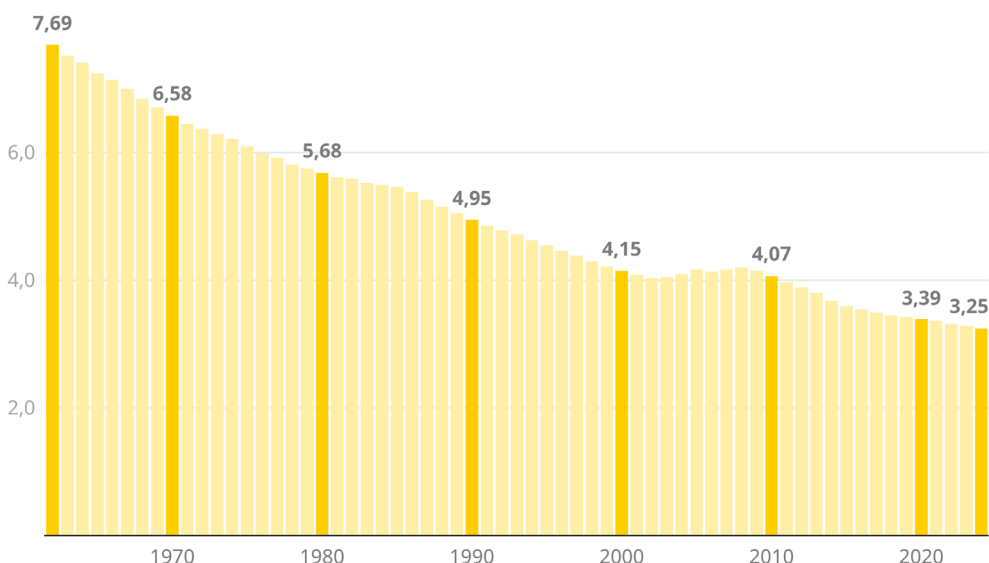
En la actualidad, apenas hay 3,25 personas en edad de trabajar por cada anciano mientras que en el año 1975 había 6 personas en edad de trabajar por cada anciano.

Gráfico 4

El gran reto demográfico español

3,25 personas en edad laboral por cada anciano

En 1962 había 7,7 personas en edad laboral por anciano



Ratio de personas entre 15 y 64 años sobre personas mayores de 65 años en España (1962-2024)

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Eurostat

El gráfico anterior esconde que la implementación de un sistema de pensiones obligatorio y universal en el año 1967 ²provocó un recorte muy significativo de la edad de jubilación efectiva. Una persona promedio se jubilaba a los 72 años en 1960, mientras que una década más tarde esta edad se redujo a los 66 años.³

Tabla 2

La Seguridad Social nació en el año 1967 y provocó que las personas se jubilaran antes

Edad de entrada y salida de la vida activa en 1960 y 1970 en España (años)

	1960	1970
Edad entrada vida activa	16,7	18,0
Edad salida vida activa	72,6	66,4
Duración vida activa	55,9	48,4

Tabla: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Sáez (1975); Estadísticas históricas de España (BBVA)

1.6 El crecimiento de la esperanza de vida a los 65 años

La proporción creciente de la tercera edad sobre la población en edad de trabajar no solo creció por la escasa natalidad de las pasadas décadas, sino también por la prolongación de la esperanza de vida de los ancianos. Una persona que cumplía 65 años en 1975 tenía una esperanza de vida extra de 15 años, es decir, podía esperar vivir hasta los 80 años. En 2023, la esperanza de vida de una persona de 65 años llegó a casi los 22 años, es decir, hasta los 87 años.

² El sistema al que sustituye la Seguridad Social se denomina SOVI (Seguro Obligatorio de Vejez e Invalidez) y cubría a menos de la mitad de la fuerza laboral activa mientras que la Seguridad Social logró cubrir en sus primeros años a más del 80% de la fuerza laboral. Además, el nivel de prestaciones era superior en la Seguridad Social que en el SOVI.

³ El desarrollismo franquista de los años 60 y la enorme mejora en las condiciones económicas también contribuyó a la jubilación temprana. Aunque la cuantía exacta atribuible a cada factor es un asunto que se escapa de la dimensión y objetivo de este estudio, podemos anticipar que la diferencia en la edad de entrada a la actividad es mucho menor que en la edad de salida y, por tanto, la Seguridad Social sí tuvo un impacto relevante en la jubilación anticipada de los españoles

Gráfico 5

La **esperanza de vida a los 65 años** se dispara en España

Una persona de 65 años en 1975 tenía una esperanza de vida de 15 años

Una persona de 65 años en 2023 tenía una esperanza de vida de 22 años

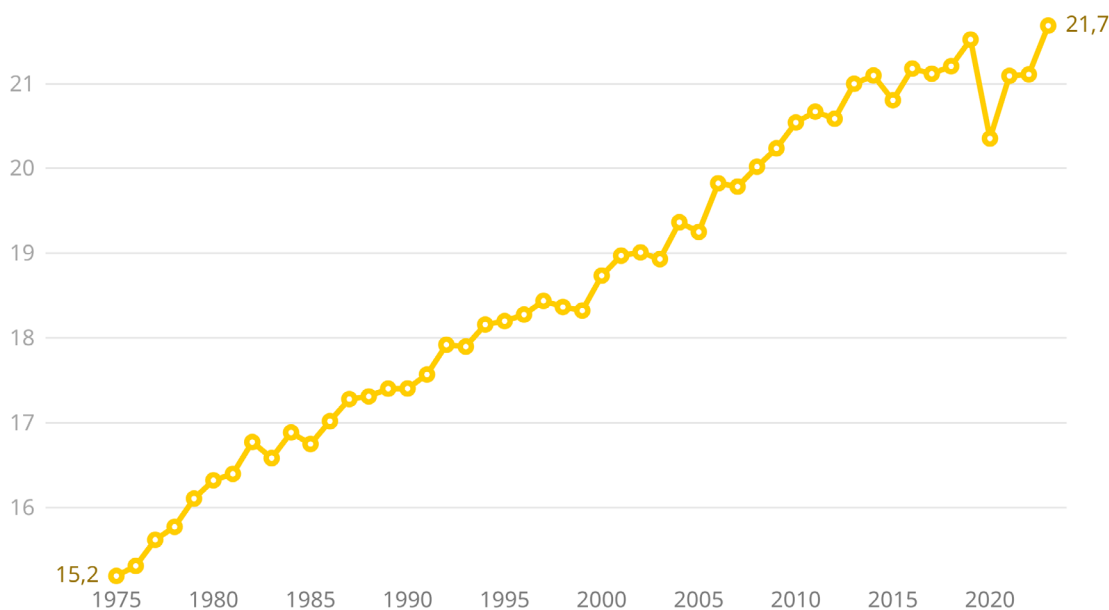


Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •
Fuente: INE

El incremento de la esperanza de vida de los ancianos ha provocado un crecimiento muy elevado de su cantidad y, con ello, de la tasa de la proporción de ancianos sobre personas en edad de trabajar.

1.7 El invierno demográfico español no es algo nuevo

El invierno demográfico español es conocido desde hace 45 años y, por tanto, durante todo este período se ha tenido la oportunidad de reformar el sistema de pensiones. A pesar de ello, y de las múltiples advertencias vertidas desde hace décadas, el poder político evitó realizar ninguna reforma importante al sistema de pensiones español.

El envejecimiento de la población española tiene un impacto muy negativo en la sostenibilidad de un sistema de pensiones de reparto. Como veremos en futuros informes, el principal peligro de un sistema de pensiones de reparto es el demográfico.

2. Economía, pensiones y demografía: España hace aguas desde hace cuarenta años

La transición demográfica es un reto que deben afrontar los países que han tenido en el pasado un baby boom. Este reto tiene ramificaciones económicas mayúsculas, como vamos a ver en esta sección.

La caída de la natalidad es un fenómeno que afecta, en mayor o menor medida, a casi todos los países del mundo. Esta tendencia anticipa que la mayoría de las naciones deberán enfrentarse, tarde o temprano, a los retos derivados de la transición demográfica.

En este contexto internacional, España se perfila como uno de los países que tendrá que abordar este problema con mayor urgencia. Sin embargo, a diferencia de otros países europeos, el baby boom español se produjo con cierto retraso: comenzó aproximadamente una década más tarde que en el resto del continente.

2.1 La transición demográfica del baby boom en España y el periodo del bono demográfico

Los economistas utilizan el concepto de tasa de dependencia para evaluar cómo afectan los cambios demográficos al funcionamiento de la economía. Esta tasa mide la proporción de personas que no están en edad de trabajar, tanto menores como mayores, en relación con la población activa, es decir, aquella en edad de producir y contribuir al sistema económico.⁴

En el caso de España, el nacimiento de la generación del baby boom, mucho más numerosa que la anterior, provocó en sus primeros años de vida un fuerte aumento de la tasa de dependencia. Al haber una gran cantidad de niños y relativamente pocos adultos en edad de trabajar, el peso de la población económicamente inactiva se disparó en el inicio de esta transición demográfica.

⁴ La forma más común de medir la tasa de dependencia es población menos de 15 años y población mayor de 65 años sobre población total.

Este patrón, sin embargo, se invirtió décadas más tarde, cuando los baby boomers alcanzaron la edad laboral y la natalidad comenzó a descender. Fue entonces cuando se generó el llamado bono demográfico: un periodo caracterizado por una baja tasa de dependencia y una elevada proporción de población activa, que representa una ventana de oportunidad para el crecimiento económico y la sostenibilidad de las cuentas públicas.

La última fase de la transición demográfica aparece cuando la generación del baby boom llega a la tercera edad. En este momento la tasa de dependencia vuelve a dispararse porque las siguientes generaciones son poco numerosas y, por tanto, la proporción de población en edad de trabajar y generar actividad económica es muy pequeña.⁵

Podemos considerar completa la transición demográfica cuando la generación numerosa fallece. En España, la transición demográfica del baby boom acabará aproximadamente sobre el año 2050. Las estimaciones demográficas indican que la tasa de dependencia crecerá de forma acelerada en los países desarrollados hasta en los siguientes años y que la presión no se aliviará hasta aproximadamente el año 2050.

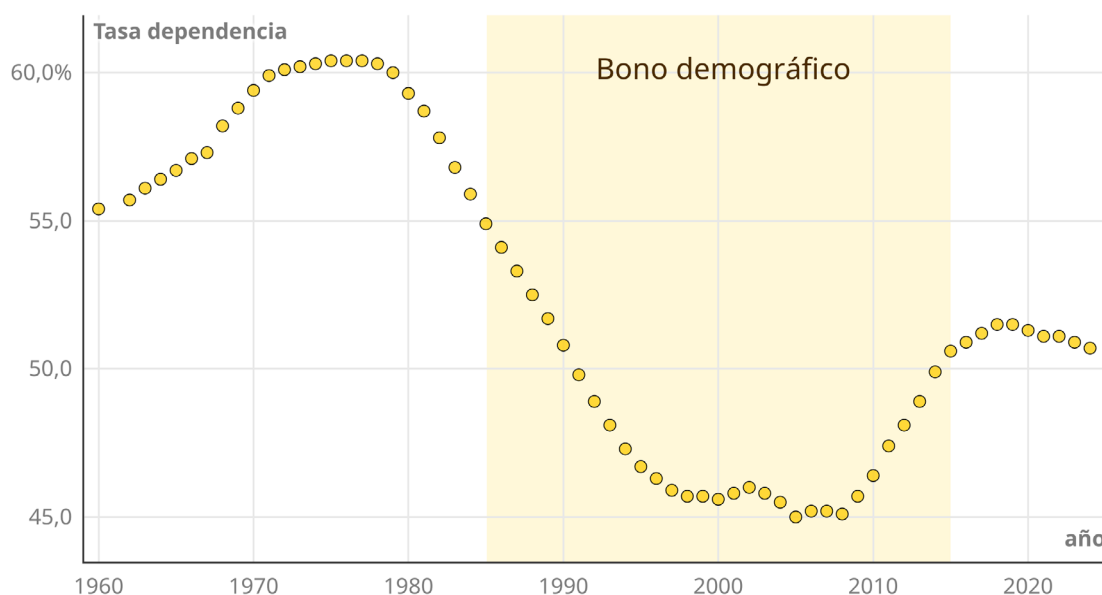
Estas tres fases de la transición demográfica se pueden ver con claridad en la tasa de dependencia española de los últimos 50 años. En el gráfico 6 hemos señalado el periodo del bono demográfico.

⁵ Consiguientemente, el PIB per cápita se estanca a no ser que la productividad se dispare, cosa que no ha ocurrido en España tal y como podemos ver en el gráfico 7.

Gráfico 6

El **bono demográfico** en España tuvo lugar entre los años **1985 y 2015**

Tasa de dependencia en España (1960-2024)



La tasa de dependencia mide la proporción de relación dependiente (menores de 15 años y mayores de 65 años) con relación a la población en edad de trabajar (15 a 64 años)

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •
Fuente: Eurostat

2.2.El crecimiento del ingreso per cápita en España en los años del bono demográfico

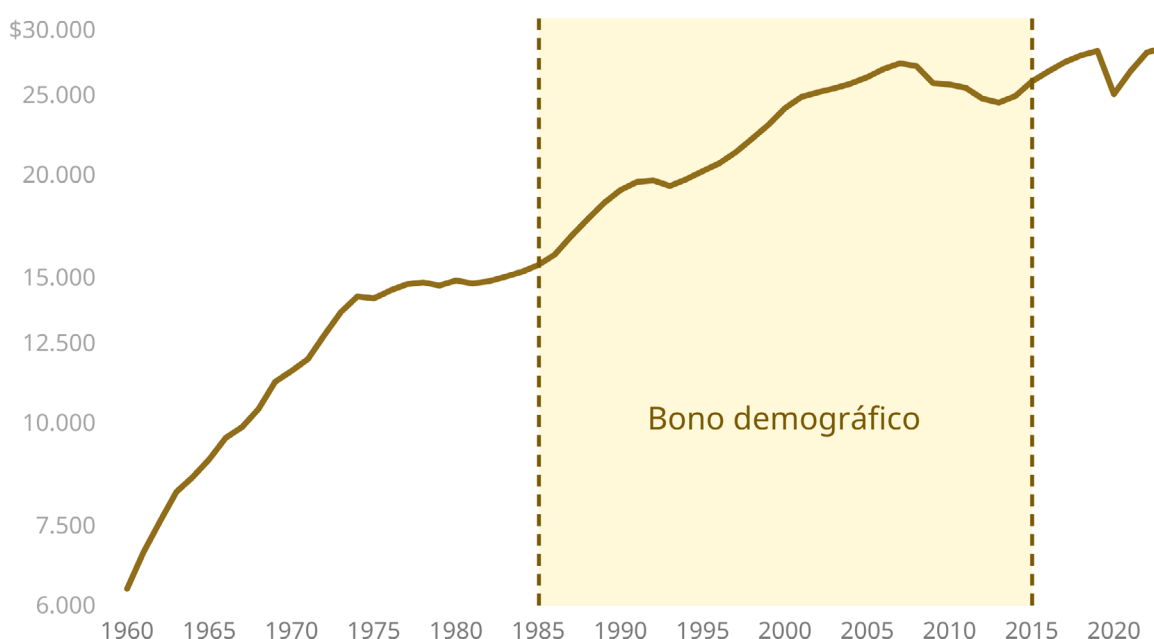
Una alta tasa de dependencia debería reflejarse en un freno en el PIB per cápita. Esto se explica porque existe una menor proporción de personas que pueden trabajar y generar actividad económica en un país. Tenga en cuenta el lector que, si medimos el PIB por persona y existen pocas personas que pueden trabajar, es lógico que el PIB por persona muestre una tendencia al crecimiento. En claro contraste, y por análoga razón, una baja tasa de dependencia tiende a generar una aceleración en el PIB per cápita.

En España podemos ver que en los años centrales de la generación del baby boom, es decir, en los años del bono demográfico en los que el país disfrutó temporalmente de una baja tasa de dependencia, estuvieron marcados por un alto crecimiento en el PIB per cápita (hasta el año 2008).

Gráfico 7

El **crecimiento económico** fue alto en España en el periodo del **bono demográfico**

PIB per cápita en España (1960-2023)



Dólares constantes de 2015.

Escala logarítmica

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Banco Mundial

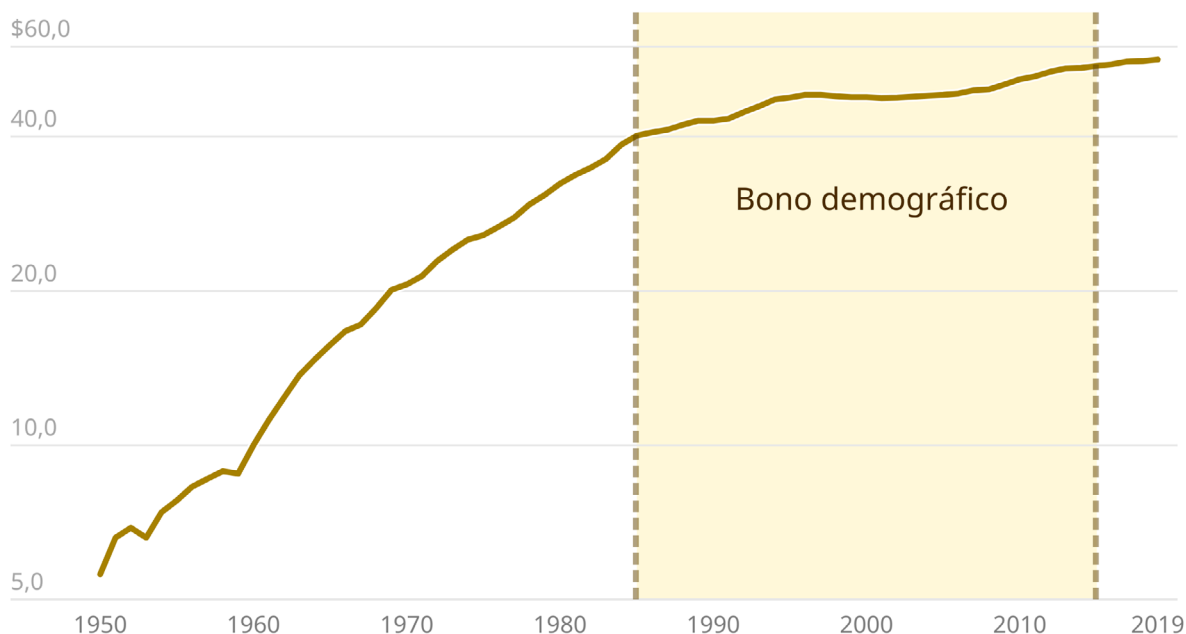
A pesar del alto crecimiento en el PIB per cápita, la economía española no funcionaba todo lo bien que parecía durante los años del bono demográfico. La baja tasa de dependencia hacía parecer boyante a una economía renqueante.

El alto crecimiento en el PIB per cápita en los años del bono demográfico no estaba provocado por una fortaleza inherente de la economía española ni del modelo económico implementado en el último cuarto del siglo XX. Incluso se podría argumentar lo contrario, el bono demográfico encubrió durante muchos años los defectos y límites del modelo económico de la democracia española.

Gráfico 8

La **productividad laboral** se estancó en España en el periodo del **bono demográfico**

PIB por hora trabajada en España (1950-2019)



PIB en términos constantes en dólares del año 2017

Escala log

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

La productividad laboral, que había crecido en España casi ininterrumpidamente desde los años 50, mostró un crecimiento muy débil a partir del año 1985 con una clara tendencia al estancamiento en las décadas siguientes. Esta sigue siendo la situación en la España actual. Por lo tanto, hemos vivido un estancamiento en la capacidad de los trabajadores de incrementar su producción en los últimos 40 años.

El modelo económico español hace aguas desde hace al menos cuatro décadas, pero los aspectos demográficos de la sociedad española estuvieron encubriendo durante todo este tiempo el pobre desempeño de la economía española.

2.4. El bono demográfico: una oportunidad perdida para reformar el sistema de pensiones

La elección y diseño de un sistema de pensiones debe tener en cuenta las eventualidades demográficas aquí descritas para evitar situaciones político-económicas difíciles de manejar. Los años del bono demográfico en España fueron los años en los que la mayoría de la generación del baby boom estuvo en edad de trabajar.

La baja tasa de dependencia española en los años del bono demográfico era un fenómeno temporal que se dio como resultado de una transición demográfica. Por tanto, eran años que se podían haber aprovechado para realizar reformas que aseguraran que el envejecimiento de la población no tuviera consecuencias sociales negativas.

El poder político desaprovechó el bono demográfico del que disfrutó España entre los años 1985 y 2015 para promover cambios de fondo en el sistema de pensiones español (para ver informe con las reformas realizadas en estos años [pulsa aquí](#)).

Durante estos años se pudieron pagar pensiones generosas con un esfuerzo relativamente pequeño. Las pensiones pagadas estos años pudieron superar, en algunos casos, el propio salario que el jubilado cobraba anteriormente. Es decir, un trabajador podía incluso ver su ingreso incrementar una vez se jubilaba.⁶

3. El desajuste en el sistema de pensiones ocurre antes de tiempo

A pesar de la creciente tasa de dependencia de la tercera edad, la mayor parte de la generación del baby boom no ha llegado todavía a la edad de jubilación. En los siguientes veinte años esta generación llegará escalonadamente a la edad de jubilación. Es decir, la pendiente demográfica apenas ha empezado a inclinarse. El principal reto demográfico y económico que tiene que afrontar España está todavía por delante.

3.1. España tiene pocos pensionistas en comparación con Europa

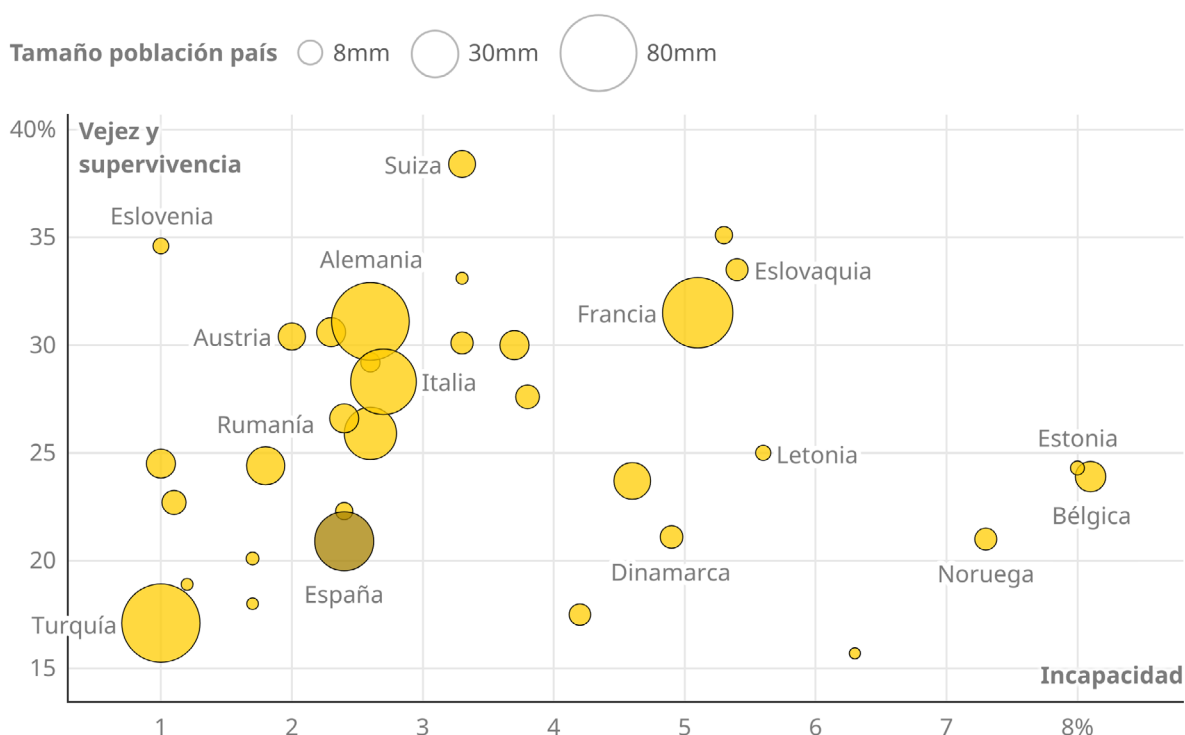
España tiene actualmente una cantidad de pensionistas relativamente baja comparada con la existente en otros países europeos. Esto resulta cierto tanto para las pensiones de vejez y supervivencia como para las pensiones de invalidez tal y como podemos ver en el gráfico 9.

⁶ [Ver García-Gómez y otros \(2018\)](#)

Gráfico 9

España tiene comparativamente pocos pensionistas

Porcentaje de la población con una pensión de vejez y supervivencia y de incapacidad en Europa



En algunos países es posible que una persona tenga una pensión de vejez y una de incapacidad a la vez, por lo que la suma de ambos indicadores podría sobreestimar el número total de pensionistas

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Eurostat

3.2.Las cuentas de la Seguridad Social no cuadran

Los datos del gráfico 9 implican que el sistema de pensiones de reparto español no debería estar bajo una presión demasiado elevada, al menos no todavía. A pesar de ello, el sistema de pensiones entró en déficit en el año 2010, déficit que se hace más grande cada año y que presiona cada vez con más fuerza los presupuestos públicos.⁷

⁷ Para un análisis más detallado publicaremos en un futuro informe del Centro de Investigación Ruth Richardson un estudio sobre la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones español.

Gráfico 10

El saldo contributivo presenta un déficit creciente

Evolución de los gastos e ingresos contributivos, en miles de millones de euros de 2021

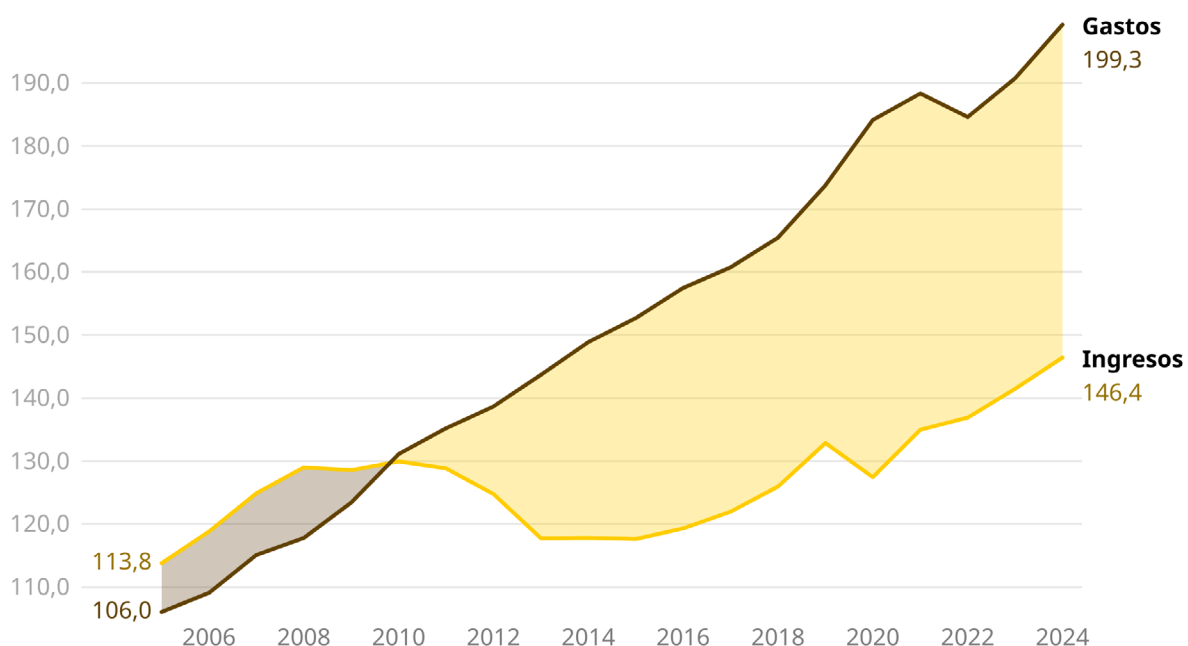


Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Fuente (2025)

3.3. Gasto en pensiones disparado

A pesar de que comparativamente España cuenta con pocos pensionistas, el gasto en pensiones como porcentaje de PIB es uno de los más elevados en Europa y se encuentra por encima del promedio europeo.

Gráfico 11

España gasta más que Europa en pensiones

Gasto sobre PIB en pensiones (año 2022)

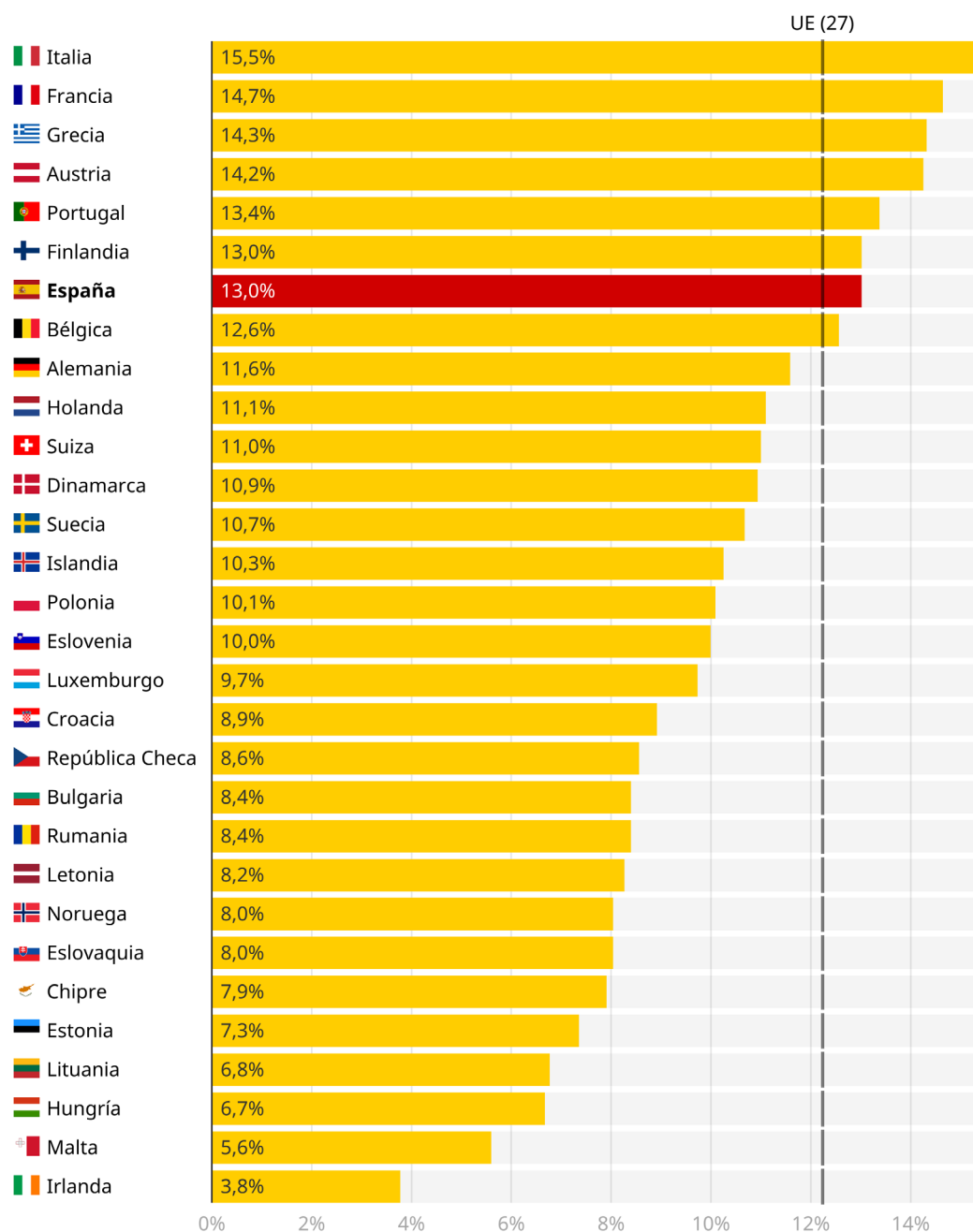


Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •
Fuente: Eurostat

3.4.Las pensiones españolas: de las más generosas de Europa

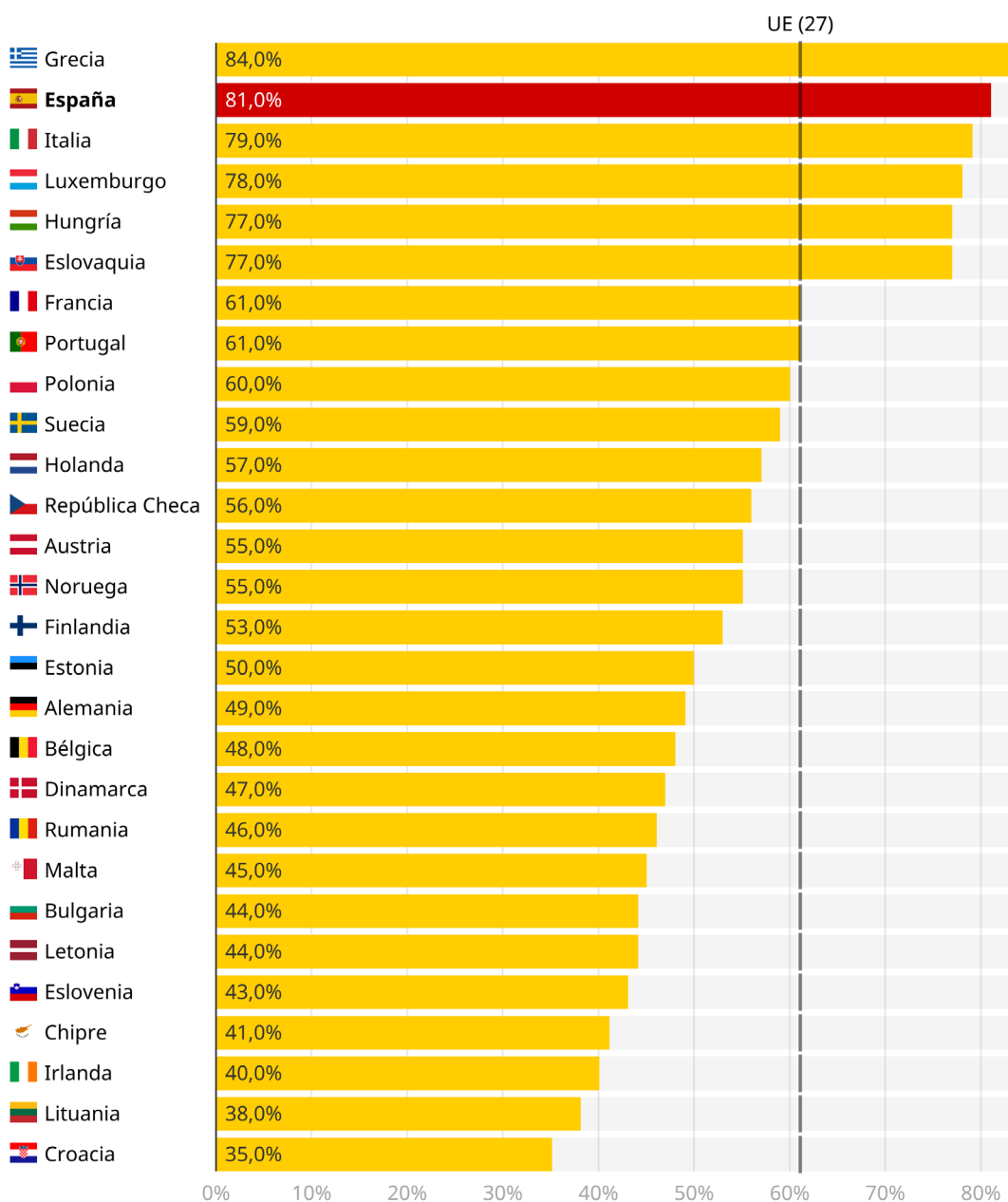
La solución al aparente conundrum de la escasa cantidad de pensionistas y el elevado gasto del sistema de pensiones la encontramos en la elevada cuantía que cobran los pensionistas en España.

En el gráfico 12 podemos observar la tasa de reemplazo en España y otros países europeos. La tasa de reemplazo es un indicador que relaciona la cuantía de la pensión con la del último salario cobrado. Una tasa de reemplazo del 100% significa que el pensionista tiene el mismo ingreso como pensionista que como trabajador.

Gráfico 12

El sistema de pensiones de España es de los más generosos de Europa

Tasa de reemplazo en España (año 2024)



Tasa de reemplazo: cuantía pensiones sobre último salario del pensionista

Gráfico: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Eurostat

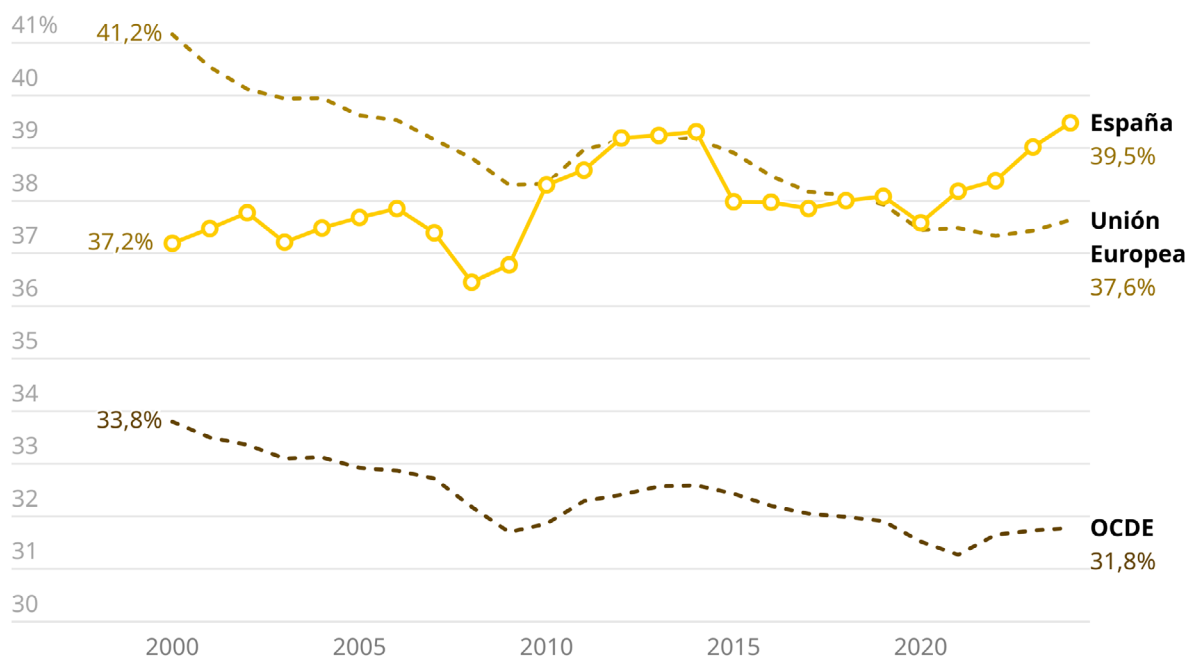
3.5. El gran damnificado: el trabajador español y su cuña fiscal

Como ya hemos visto, en un sistema de pensiones de reparto como el español, los gastos del sistema provienen de la aportación de los trabajadores españoles. Los trabajadores españoles soportan una cuña fiscal muy elevada en comparación con Europa y con otros países desarrollados pertenecientes a la OCDE.

Gráfico 13

España soporta mayores impuestos al trabajo que Europa y la OCDE

Cuña fiscal al trabajo en España, Unión Europea y OCDE (2000-2024)



La cuña fiscal incluye impuestos a la generación de ingresos del trabajo y cotizaciones sociales que pagan trabajadores y empresas.

La cuña fiscal aquí mostrada es la relativa a una pareja casada, los dos trabajan, perciben el sueldo promedio y tienen dos hijos

Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: INE; Seguridad Social

La generosidad del sistema de pensiones español no solo provoca una cuña fiscal muy elevada, sino también una creciente. Esto contrasta de sobremanera con la cuña fiscal de la Unión Europea y de la OCDE que han tendido a disminuir en el tiempo.

3.6.El disfuncional mercado de trabajo en España y su vínculo con el sistema de pensiones

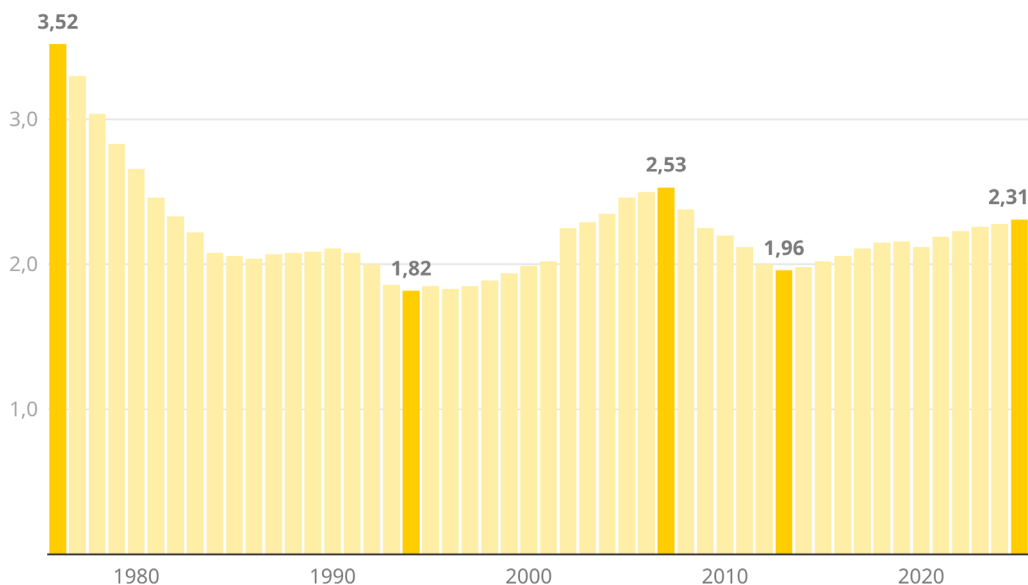
Una de las explicaciones de la aparición de problemas de forma temprana en el sistema de pensiones en España es la presencia de un mercado de trabajo disfuncional. El ratio de trabajadores por pensionista en España ha caído desde los años 70, al igual que la proporción de personas en edad de trabajar, tal y como vimos en el gráfico 4. Sin embargo, lo realmente interesante es ver que el ratio de trabajadores efectivos es sustancialmente menor que el de personas en edad de trabajar.

España cuenta actualmente con 2,3 trabajadores por pensionista a pesar de que existen 3,3 personas en edad laboral por pensionista. La cantidad de trabajadores por pensionista se ha movido en las últimas décadas más por los vaivenes del inestable mercado de trabajo español que por factores demográficos.

Gráfico 14

España cuenta con 2,3 trabajadores por cada pensionista

Ratio trabajadores/pensionistas en España (1976-2025)



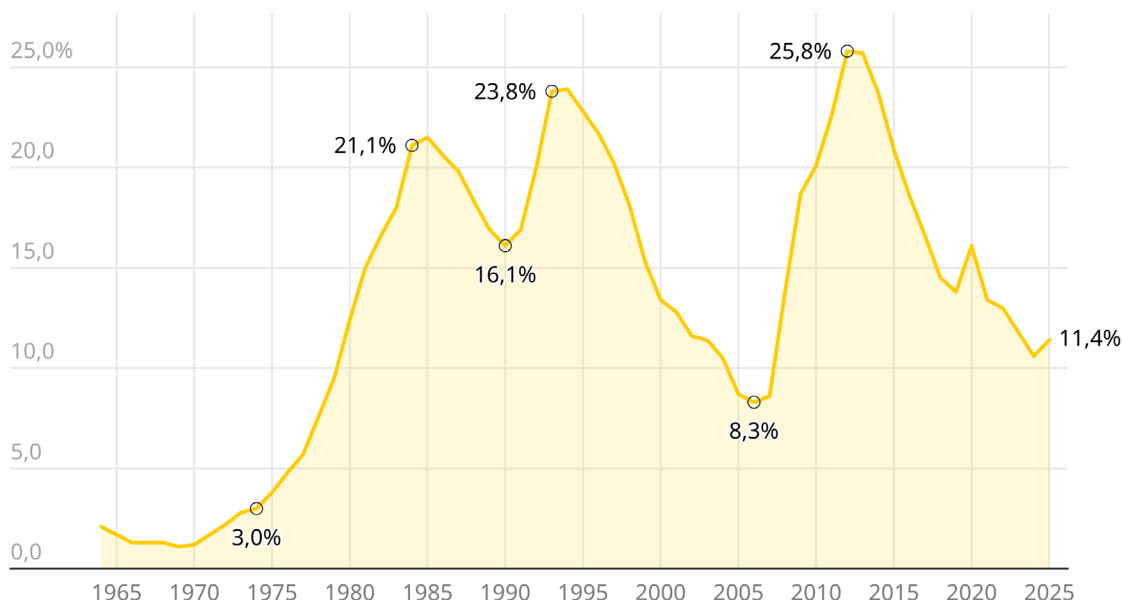
La diferencia entre personas en edad de trabajar y trabajadores efectivos viene determinada por la tasa de actividad y la tasa de desempleo. Es decir, entre las personas en edad de trabajar, el número de ellas que realmente termina trabajando depende de que quieran hacerlo (tasa de actividad) y de que puedan hacerlo (tasa de desempleo).

La tasa de desempleo en España creció de sobremanera en los años 80 para no volver a recuperar su nivel anterior nunca. Esto implica que el mal funcionamiento del mercado de trabajo ha agravado el problema del sistema de pensiones al limitar el número de aquellos que aportan al sistema de pensiones.

Gráfico 15

La sostenibilidad del sistema de pensiones se ve perjudicada por un **mercado de trabajo disfuncional**

Tasa de desempleo en España (1964-2025)



El dato del año 2025 es del primer trimestre.

Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Estadísticas históricas de España (BBVA); INE

Si comparamos a España con el resto de países europeos en lo que a eficacia del mercado de trabajo se refiere, vemos que nuestro país no sale muy bien parado. La tasa de empleo en España (que mide el porcentaje de trabajadores sobre la población en edad de trabajar) es de las más bajas de Europa.

Gráfico 16

La **proporción de personas trabajando** en España es de las más bajas de Europa

Porcentaje de población empleada sobre la población de 20 a 64 años (año 2024)

■ España ■ Países europeos — Promedio Unión Europea

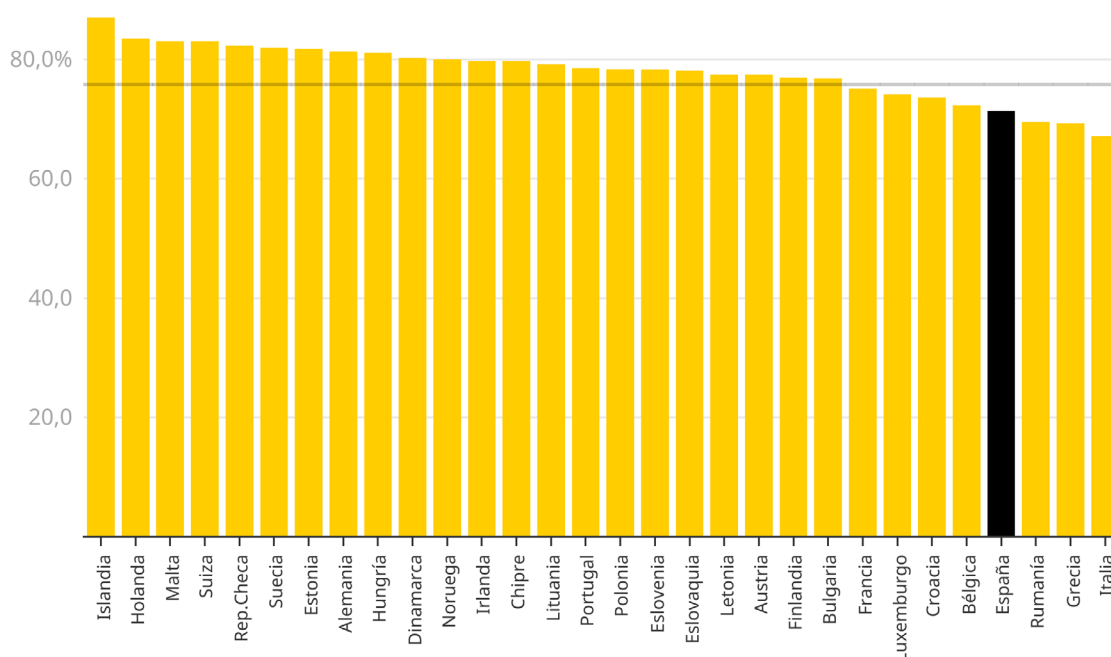


Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Eurostat

Por tanto, la alta tasa de desempleo en España ha provocado que los ingresos del sistema de Seguridad Social sean una fracción de los que demográficamente podrían haberse realizado. Es decir, a los problemas demográficos que sufre el sistema de pensiones españoles se le une un mercado laboral disfuncional.

Esto ha provocado que el sistema de pensiones entrara en déficit incluso en los momentos en los que se disfrutaba del bono demográfico y hubiese que hacer reformas y recortes al sistema antes del envejecimiento poblacional ([ver informe](#)).

4. La amarga guerra intergeneracional en España

El sistema de pensiones español tiene las ventajas e inconvenientes de un sistema de reparto. El envejecimiento acelerado de la generación del baby boom pone en jaque la sostenibilidad del sistema⁸, y la presión creciente sobre los recursos está alimentando una incipiente guerra intergeneracional, en la que, de forma cada vez más visible, jóvenes y mayores compiten por prevalecer en el Estado del bienestar. La ruptura intergeneracional: redistribución entre trabajadores y jubilados

En un sistema de pensiones de reparto como el que existe en España se fomentan las relaciones de redistribución entre generaciones. Debido a que las relaciones que priman entre generaciones en ese sistema son de redistribución, cualquier diferencial en el nivel de vida entre generaciones es visto con recelo por los miembros de la otra generación. El desequilibrio entre el bienestar de un grupo y el de otro se torna en una batalla política por incrementar o disminuir la cuantía de ingreso redistribuido.

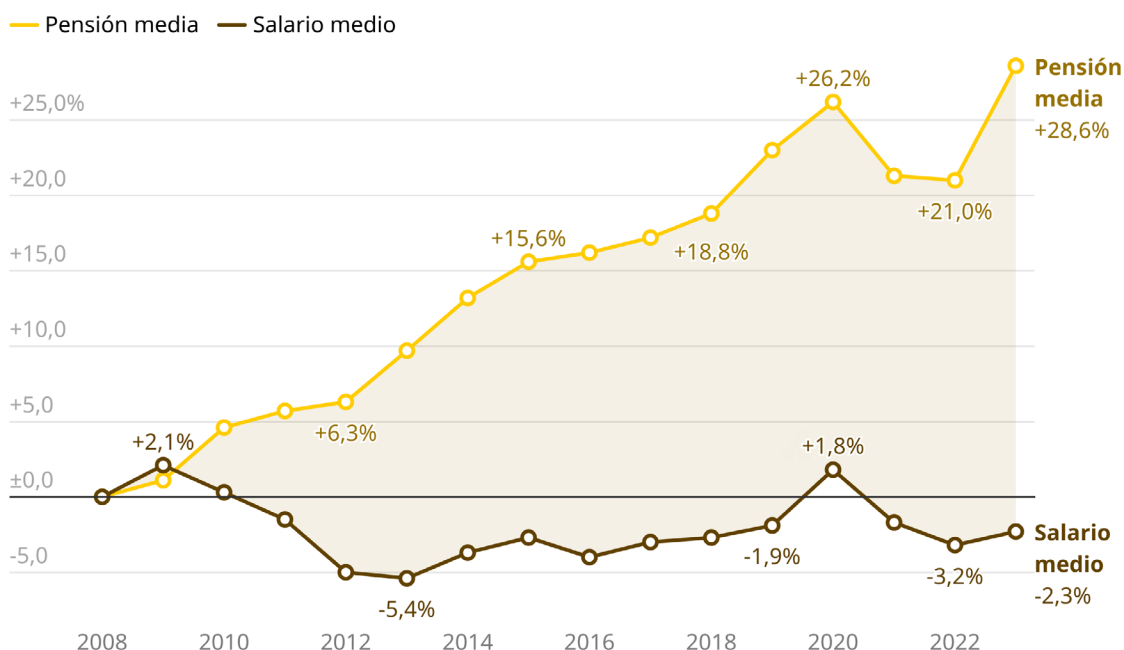
En España, esta guerra está siendo ganada, al menos aparentemente, por el colectivo de los jubilados. Ya hemos visto que sus pensiones son muy elevadas (gráfico 12) mientras que la extracción de ingreso a los trabajadores es también muy elevada (gráfico 13). Esto se pone de relieve en la senda de ingresos de uno y otro colectivo. Entre 2008 y 2023 el salario real de los españoles cayó un 2,3% mientras que la pensión promedio incrementó un 28,3%.

⁸ En un futuro informe analizaremos con más profundidad las cuentas de la Seguridad Social española. En otro informe analizaremos los principales tipos de sistemas de pensiones y sus ventajas e inconvenientes y posibles vías de forma del sistema de pensiones español.

Gráfico 17

Las pensiones se disparan en España mientras los salarios se estancan

Crecimiento acumulado de los salarios y de las pensiones (2008-2023)



2008 = 100

Datos deflactados con el último valor del IPC de cada año

Pensión media de jubilación (no se incluyen otros tipos de pensión)

Gráfico: Centro Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: INE; Seguridad Social

Una vez que se tienen en cuenta todos los pagos hacia y desde las Administraciones Públicas (y el valor de los servicios recibidos en especie), el ingreso per cápita de los jubilados de 65 a 85 años es el mayor de cualquier grupo etario.⁹

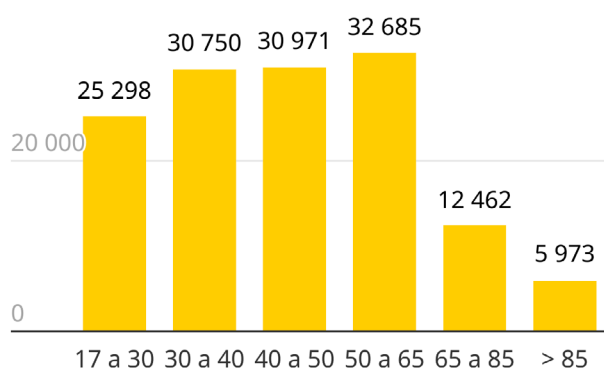
⁹ Estos datos no incluyen rentas imputadas de la propiedad inmobiliaria. El diferencial sería todavía mayor si se hubieran incluido.

Gráfico 18

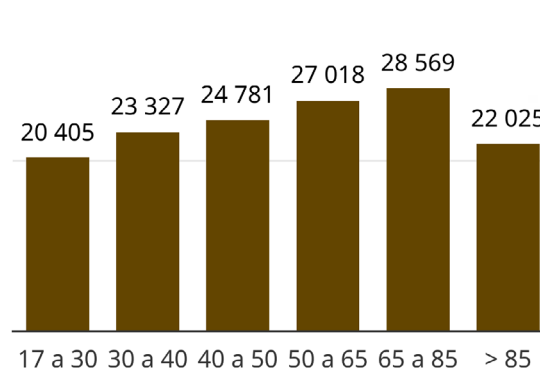
Redistribución hacia el grupo de jubilados

Ingreso antes y después de la redistribución del Estado (año 2022)

Ingreso antes redistribución



Ingreso después redistribución



La redistribución incluye pago de impuestos y otras obligaciones y transferencias y pagos en especie recibidos desde las Administraciones Públicas

Gráfico: Centro de Investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •

Fuente: Observatorio impuestos y transferencias; Jon González

Es de destacar que, antes de la redistribución del Estado el ingreso de los jubilados no es cero. Eso indica la presencia de unos ingresos, derivados en su mayoría de rentas de la propiedad, que complementan la pensión de jubilación.

4.1.La ruptura intergeneracional: nivel de vida trabajadores vs jubilados

Como es lógico, la enorme redistribución desde trabajadores a jubilados y los crecientes diferenciales de ingresos están provocando una diferencia en los niveles de vida que pueden disfrutar diferentes capas sociales.

En la totalidad de indicadores de privación material que recoge el INE en su Encuesta de Condiciones de Vida, el grupo que menos sufre privaciones es el de los mayores de 65 años.

Tabla 3

España: porcentaje de personas por grupo etario que no pueden permitirse...

	> 65 años	18 a 64 años	< 18 años
Comer carne, pollo o pescado cada dos días	4,5%	6,3%	6,9%
Mantener vivienda a temperatura adecuada	14,2%	18,5%	17,9%
Cambiar muebles estropeados	20,7%	28,7%	32,2%
Afrontar gastos imprevistos	27,4%	36,9%	41,9%
Ir de vacaciones una vez al año	31,0%	33,5%	35,6%

Tabla: Centro de investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) •
Fuente: INE

4.2. Los jubilados también pierden la guerra

A pesar de que pueda parecer que la guerra intergeneracional está siendo ganada por los jubilados, se puede argumentar que este grupo etario es también una víctima del sistema de pensiones de reparto. Y es que en las guerras habitualmente pierden los dos bandos y parece que esta guerra figurada no es una excepción.

Como señalamos en nuestro anterior [informe](#), el sistema de pensiones español ha sufrido recurrentes recortes desde el año 1985. Estos recortes han provocado sistemáticamente una rebaja en los derechos a percibir ingresos de los pensionistas. Los pensionistas empezaron su vida laboral acumulando unos derechos que han sido unilateralmente modificados por el poder político.

Para mostrar el recorte de derechos hemos realizado unas simulaciones. En las simulaciones suponemos que una persona que se jubila en el año 2025 lo puede hacer con los parámetros del sistema de pensiones existente en el año 1985 (antes de la primera gran reforma de la Seguridad Social). Después, comparamos las pensiones a las que tienen derecho con el sistema actual y con el sistema de 1985.

4.2.1. Supuestos de la simulación

Vamos a introducir una serie de supuestos y de escenarios en cada uno de los supuestos para ilustrar cómo los jubilados también han perdido constantemente derechos:

Supuesto 1: un trabajador se jubila en el año 2025.

Escenario 1A: El trabajador se jubila con los derechos que le otorga el esquema normativo vigente en el año 2025

Escenario 1B: El trabajador se jubila con los derechos que le otorga el esquema normativo vigente en el año 1985.

Supuesto 2: el trabajador que se jubila en el año 2025 inicia su vida laboral con un salario igual al 75% del salario promedio del año 2025.

Escenario 2A: El salario del trabajador creció un 1% por encima de la inflación cada año.

Escenario 2B: El salario del trabajador creció un 2% por encima de la inflación cada año.

Escenario 2C: El salario del trabajador creció un 3% por encima de la inflación cada año.

Supuesto 3: el trabajador se jubila con 65 años si lo hace con la legislación del año 1985 y con 67 años si lo hace con la legislación vigente en el año 2025¹⁰.

¹⁰ En realidad, en el año 2025 la jubilación ordinaria ocurre a los 66 años y 8 meses, pero los resultados apenas cambian y, además, la edad de 67 años para la jubilación ordinaria se alcanzará en el año 2027.

Escenario 3A: el trabajador ha tenido una vida laboral relativamente corta, de 25 años consecutivos antes de jubilarse.

Escenario 3B: El trabajador ha tenido una vida laboral de 30 años consecutivos antes de jubilarse.

Escenario 3C: El trabajador ha tenido una vida laboral de 35/37 años consecutivos antes de jubilarse.¹¹

4.2.2 Resultado 1 de la simulación: tasa de reemplazo decreciente

La tasa de reemplazo muestra claramente cómo en el sistema de pensiones de 1985, y bajo todos los supuestos, la pensión era muy superior que bajo el sistema de pensiones prevalente en el año 2025.

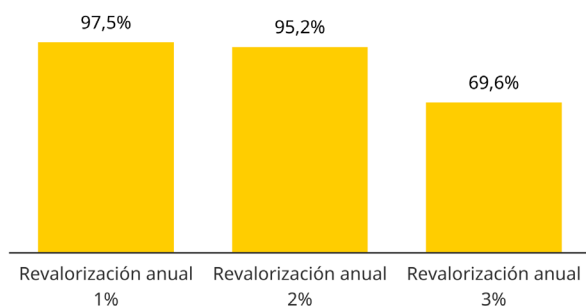
¹¹ 35 años si se jubila con el sistema de pensiones de 1985 (escenario 1A) y 37 años si se jubila con el sistema de pensiones de 2025 (escenario 2A)

Gráfico 19

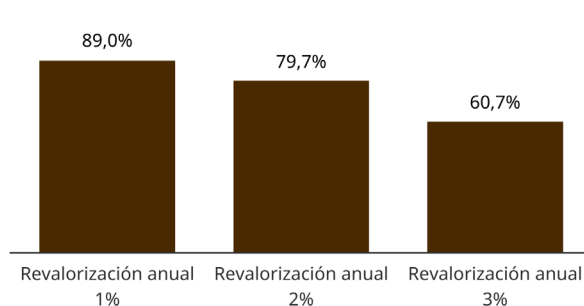
Sistema de pensiones en España: 40 años de recortes

Tasa de reemplazo en España (1985 vs 2025)

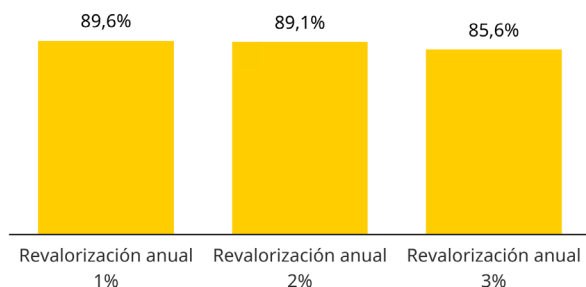
35 años cotizados (1985)



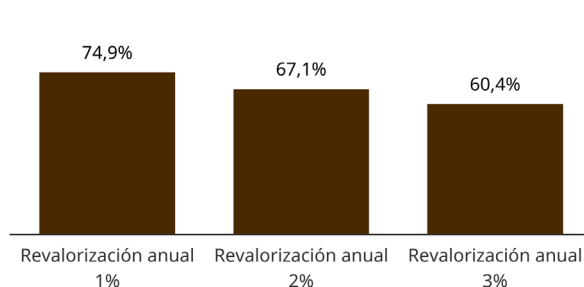
37 años cotizados (2025)



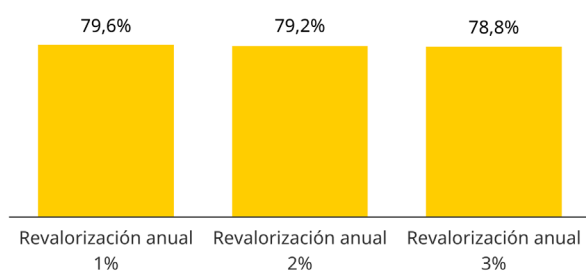
30 años cotizados (1985)



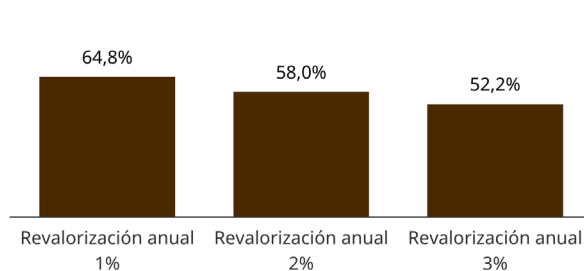
30 años cotizados (2025)



25 años cotizados (1985)



25 años cotizados (2025)



Simulaciones en el cálculo de la tasa de reemplazo para un hombre que se jubila en el año 2025

Las simulaciones aplican los parámetros existentes en el año 1985 y los parámetros del año 2025

Los escenarios de revalorización tienen en cuenta un trabajador que empieza percibiendo el 75% del salario medio existente en el año 2025 y cuyo salario crece por encima de la inflación en 1%, 2% y 3% al año

El salario promedio es el relativo al año 2023 (Encuesta Estructura Salarial) deflactados hasta abril de 2025

Gráfico: Centro de Investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Elaboración propia

4.2.3.Resultado 2 de la simulación: tasa de reemplazo decreciente

En este apartado imaginamos que las cotizaciones a la Seguridad Social son una inversión y que los pagos de la pensión son la desinversión. En este sentido, podemos calcular los flujos entrantes (en función de los supuestos por tipo de trabajador) y los flujos salientes (esperanza de las pensiones recibidas teniendo en cuenta la esperanza de vida a los 65 y 67 años). Una vez que tenemos los flujos entrantes y salientes de la inversión, calculamos su TIR (Tasa Interna de Retorno), que es un indicador sencillo y estándar para calcular rentabilidades de diferentes tipos de inversiones.

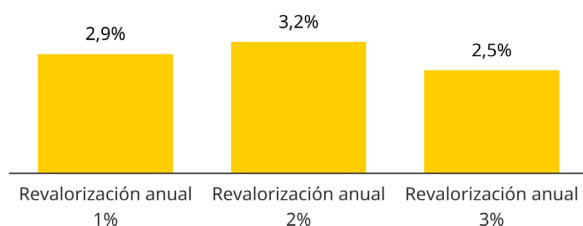
Una vez más, con este indicador de rentabilidad en la mano, podemos ver como la “inversión” en la Seguridad Social española ha visto disminuir sus retornos entre 1985 y 2025.

Gráfico 20

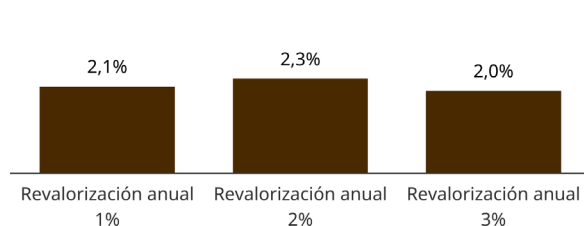
La rentabilidad de la inversión en la Seguridad Social se desploma

Rentabilidad (TIR) de la "inversión" en el sistema de pensiones en España (1985 vs 2025)

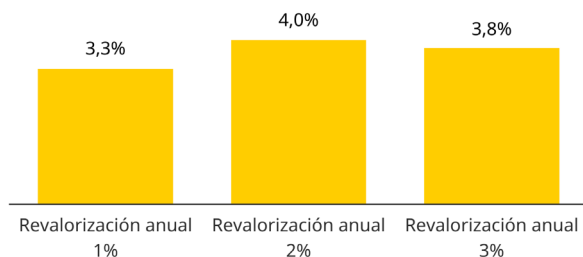
35 años cotizados (1985)



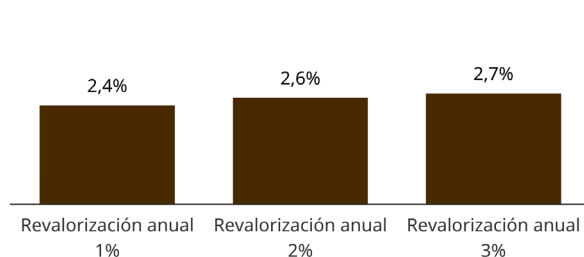
37 años cotizados (2025)



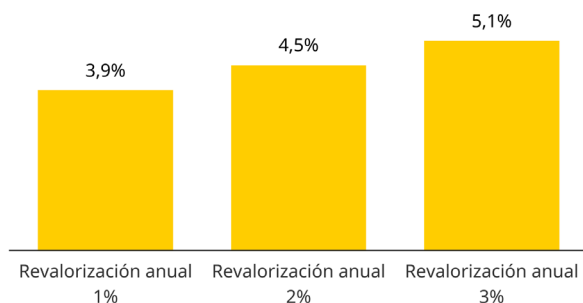
30 años cotizados (1985)



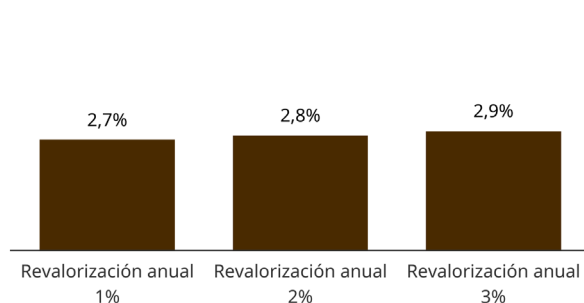
30 años cotizados (2025)



25 años cotizados (1985)



25 años cotizados (2025)



Simulaciones en el cálculo de la tasa de reemplazo para un hombre que se jubila en el año 2025

Las simulaciones aplican los parámetros existentes en el año 1985 y los parámetros del año 2025

Los escenarios de revalorización tienen en cuenta un trabajador que empieza percibiendo el 75% del salario medio existente en el año 2025 y cuyo salario crece por encima de la inflación en 1%, 2% y 3% al año

El salario promedio es el relativo al año 2023 (Encuesta Estructura Salarial) deflactados hasta abril de 2025

Gráfico: Centro de Investigación Ruth Richardson (Universidad de las Hespérides) • Fuente: Elaboración propia

5 Conclusión

España afronta hoy el momento crítico previsto durante décadas: la jubilación escalonada de la generación del baby boom está tensionando un sistema de jubilación de reparto que descansa sobre una estructura demográfica insostenible.

El diagnóstico central es que el sistema de pensiones español es muy sensible a factores demográficos. En apenas medio siglo, la relación entre personas en edad laboral y mayores de 65 años ha caído desde 6 a poco más de 3,25, y seguirá descendiendo en los próximos años hasta que termine la transición demográfica del baby boom.

Como esta generación todavía no se ha jubilado completamente, España cuenta con relativamente pocos pensionistas. No obstante, España ya gasta más en pensiones que la media europea y acumula un creciente déficit desde el año 2010; la explicación reside en unas prestaciones muy generosas y en una financiación basada en una cuña fiscal muy elevada que estrangula a los trabajadores. Ese desequilibrio del sistema de pensiones se ve agravado porque solo 2,3 cotizantes efectivos sostienen a cada pensionista debido a un mercado laboral con paro estructural elevado y una baja tasa de actividad.

España desaprovechó su bono demográfico(1985-2015): durante esos años el abundante contingente de trabajadores permitió pagar pensiones crecientes sin reformar su diseño. Los ajustes que se deben realizar ahora serán más costosos cuanto más se tarden en llevar a cabo. La presión sobre variables sociales ya se manifiesta en una “brecha generacional” de renta y oportunidades que aviva tensiones sociales entre cotizantes y jubilados: la guerra generacional ha llegado a España.

6 Agradecimiento

Este informe ha contado con las aportaciones de Jon González. No obstante, cualquier error u omisión es responsabilidad exclusiva de los autores.



hesperides.edu.es