

Inteligencia demográfica: fuente de valor para empresas e inversores

Alejandro Macarrón Larumbe
Ingeniero y consultor de estrategia empresarial y M&A
Coordinador del Observatorio Demográfico del CEU- CEFAS

Madrid, 5 de febrero de 2025

Advertencias preliminares

“En la **demografía está el destino**”
(**Auguste Comte**, creador del positivismo y la sociología)

“**Las dinámicas demográficas son las fuerzas más poderosas** que veremos en nuestras vidas como profesionales de la inversión. Queremos invertir en los valores que más tienen que ganar con ello”
(**Hilary Natoff**, gestora senior de fondos de Fidelity Worldwide Investments)

“Si me dieran ocho horas para talar un árbol, emplearía las seis primeras en afilar el hacha, y las dos últimas en talarlo”
(Atribuido a **Abraham Lincoln**)”

Principales impulsores y elementos de las tendencias demográficas en España, Europa y Occidente en general



Natalidad. Inferior a la de reemplazo en los países que albergan 2/3 o más de la humanidad, incluidas China y la India. Bajísima en España y Europa.



Población autóctona. Mueren más españoles / europeos nativos de los que nacen de padres españoles / europeos de nacimiento. El efecto de esta merma solo se puede compensar en parte con población inmigrante, y con riesgos.



Personas por hogar. Baja natalidad y nupcialidad, y alta divorcialidad, llevan a menos gente por hogar, más soledad, viviendas medias más pequeñas y necesidad de más viviendas para una misma población.



Esperanza de vida. Ya en 84 años en países como Japón o España, sigue creciendo en todo el mundo (EV total, y EV con buena salud). En España, la más alta de la UE. Y en Madrid, la más alta del mundo.



Envejecimiento social. Aumenta el número de *seniors* y ancianos por la mayor esperanza de vida, y su peso relativo en la sociedad, por falta de niños y jóvenes. La población en edad laboral también envejece y tiende a menguar, algo muy malo para la productividad.



Población inmigrante. En los países occidentales, el porcentaje de población inmigrante (nacidos en el extranjero, más su descendencia) no para de crecer.

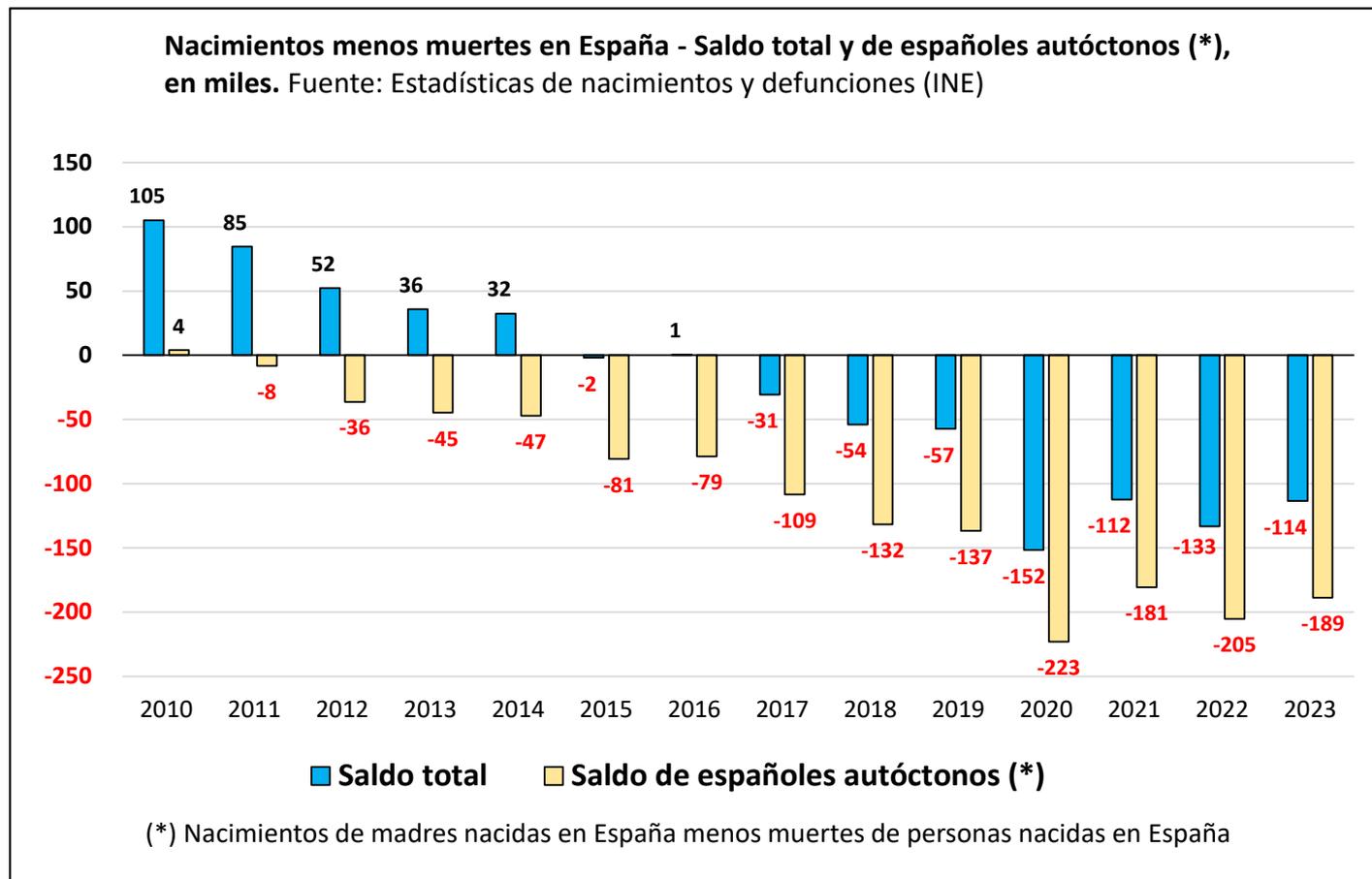


Concentración en grandes áreas metropolitanas. Las ciudades y sus áreas metropolitanas atraen población de otras zonas de la provincia/región/país (y en muchos casos, la *corona* tiende a crecer más que la ciudad principal).

¿Por qué es conocer bien la demografía relevante para los negocios concretos (“inteligencia demográfica”) es muy importante, y ahora mucho más que en el pasado?

- ✓ La **demografía es la base / sustrato humano** de cualquier mercado o negocio, y en muchas cosas, **hay claras diferencias en pautas de consumo** y capacidad de compra por edad, sexo y orígenes étnicos.
- ✓ La **demografía** actual de España **no evoluciona de forma globalmente favorable para la economía y los negocios, y es dual**: españoles autóctonos e inmigrantes (con escasa mezcla). Antaño sí lo hacía.
- ✓ Los **españoles autóctonos menguan**, por más muertes que nacimientos, **emigran poco, envejecen**, son muy **homogéneos cultural y étnicamente**. Sus perspectivas globales de evolución son malas y **muy predecibles a 5 – 30+ años vista** (técnicamente, o dicho de forma más correcta, proyectables).
- ✓ **Los inmigrantes crecen mucho en número** (por más inmigración y más nacimientos que muertes), en media son **más jóvenes**, son **heterogéneos culturalmente y étnicamente, con mucha endogamia**, y en media con mucho **menos nivel educativo, de renta y patrimonio**. Sus perspectivas de evolución son **menos predecibles** que las de los españoles (aunque tiende a mejorar su predictibilidad).
- ✓ La demografía presenta **mucha variabilidad** por zonas geográficas y bandas de edad. Y cada empresa o negocio tiene un perfil /gálibo humano geográfico único en su clientela (p. e., un banco con muchas oficinas en ciertas provincias, algunas en grandes ciudades de otras, y ninguna en el resto de España).
- ✓ Hay **muy buena información demográfica disponible en fuentes abiertas**, como INE o Eurostat. Pero también hay grandes lagunas, sesgos e información de difícil estimación, en especial en relación a la inmigración, que en parte se pueden cubrir por vías como el procesamiento de microdatos.
- ✓ En los s XIX y XX, la **evolución demográfica** –muchacha más gente, población joven y homogénea en lo cultural- **solía favorecer** a negocios e inversiones. **Ahora, en general ocurre al revés**, pero todavía hay y habrá claras **fuentes de oportunidad por demografía**.

La diferencia entre nacimientos y muertes en España es cada vez más negativa, por la baja fecundidad. Desde 2011 hemos perdido 1,6 millones de españoles autóctonos por más muertes que nacimientos.



Si España fuera una empresa, y el saldo entre nacimientos y muertes fuera su beneficio / pérdida, se diría que **va hacia la ruina**. Como su **capital humano se deteriora** también por **envejecimiento** de la población, sobre todo por falta de niños y jóvenes, aún más ruina. Las **tendencias en Europa y Occidente**, extremo Oriente y otras partes del mundo son similares.

El envejecimiento social por falta de savia joven es una de las peores consecuencias de la caída de la natalidad. El segmento de edades de 20 a 39 años es vital para el consumo, la productividad y los nacimientos.

Variación entre 2003 y 2024 de la población residente de 20 a 39 años nacida en España, por provincias								
Nº	Provincia	Variación	Nº	Provincia	Variación	Nº	Provincia	Variación
1	Asturias	-52,2%	18	Segovia	-42,0%	35	Ciudad Real	-33,2%
2	Vizcaya	-50,0%	19	Barcelona	-41,5%	36	Alicante	-33,1%
3	Zamora	-49,9%	20	La Rioja	-40,9%	37	Sevilla	-32,7%
4	Palencia	-48,3%	21	Zaragoza	-39,8%	38	Huelva	-32,6%
5	Lugo	-48,3%	22	Huesca	-39,5%	39	Tarragona	-32,2%
6	León	-48,1%	23	Lérida	-39,1%	40	Córdoba	-32,2%
7	Valladolid	-47,9%	24	Navarra	-38,1%	41	Gerona	-32,1%
8	Álava	-47,3%	25	Teruel	-38,0%	42	Badajoz	-30,6%
9	Guipúzcoa	-46,7%	26	Valencia	-37,8%	43	Jaén	-29,0%
10	Orense	-46,5%	27	Cuenca	-37,6%	44	Murcia	-27,9%
11	Burgos	-46,4%	28	Cáceres	-37,6%	45	Granada	-27,4%
12	La Coruña	-46,0%	29	Castellón	-35,9%	46	Málaga	-26,5%
13	Salamanca	-45,4%	30	Albacete	-35,6%	47	Baleares	-25,2%
14	Cantabria	-44,3%	31	Madrid	-35,4%	48	Almería	-25,0%
15	Soria	-44,1%	32	S. C. Tenerife	-33,6%	49	Toledo	-21,4%
16	Pontevedra	-43,4%	33	Cádiz	-33,6%	50	Guadalajara	-18,0%
17	Ávila	-42,6%	34	Las Palmas	-33,3%			
TOTAL ESPAÑA: PÉRDIDA DEL -36,8%, un total de 4,57 MILLONES								
Fuente: Padrón Municipal a 01/01/2023 y Censo Anual de Población 2024 (INE). Elaborado por Alejandro Macarrón Larumbe								

Posiblemente ninguna guerra ha causado en España una pérdida tan brutal de gente joven

En la gran mayoría de los renglones de consumo, y en la productividad, hay una pauta creciente hasta cierta edad, a partir de la cual se decae

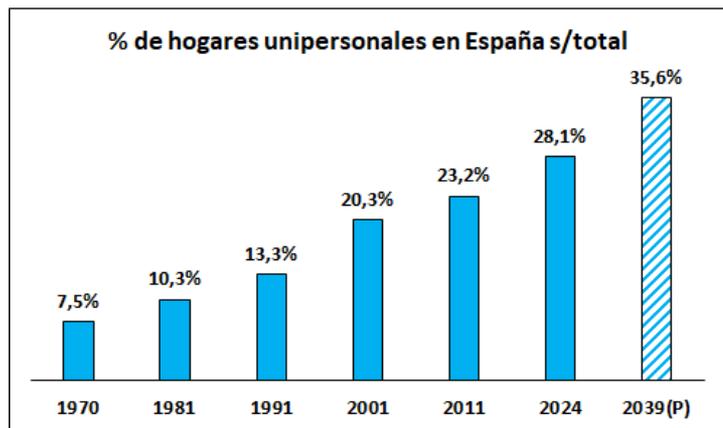
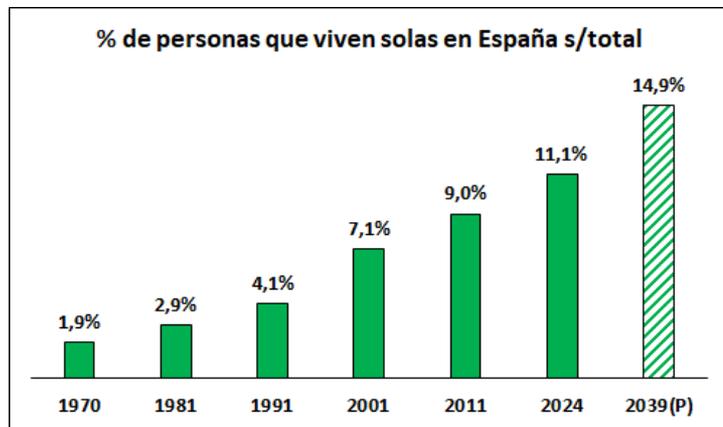
Gasto promedio en ropa y calzado en los hogares de EEUU en 2015, por edad del cabeza de familia (dólares)

Fuente: Consumer expenditure survey (US Bureau of Labor Statistics)



Esto da una idea de lo que cabe esperar como efecto del envejecimiento de la sociedad en el gasto en ropa y calzado

El aumento de la soledad tal vez sea el efecto más doloroso de la baja natalidad y la desestructuración familiar. Tiene muchas implicaciones para las empresas. Unas 440.000 personas viven solas en Madrid ciudad



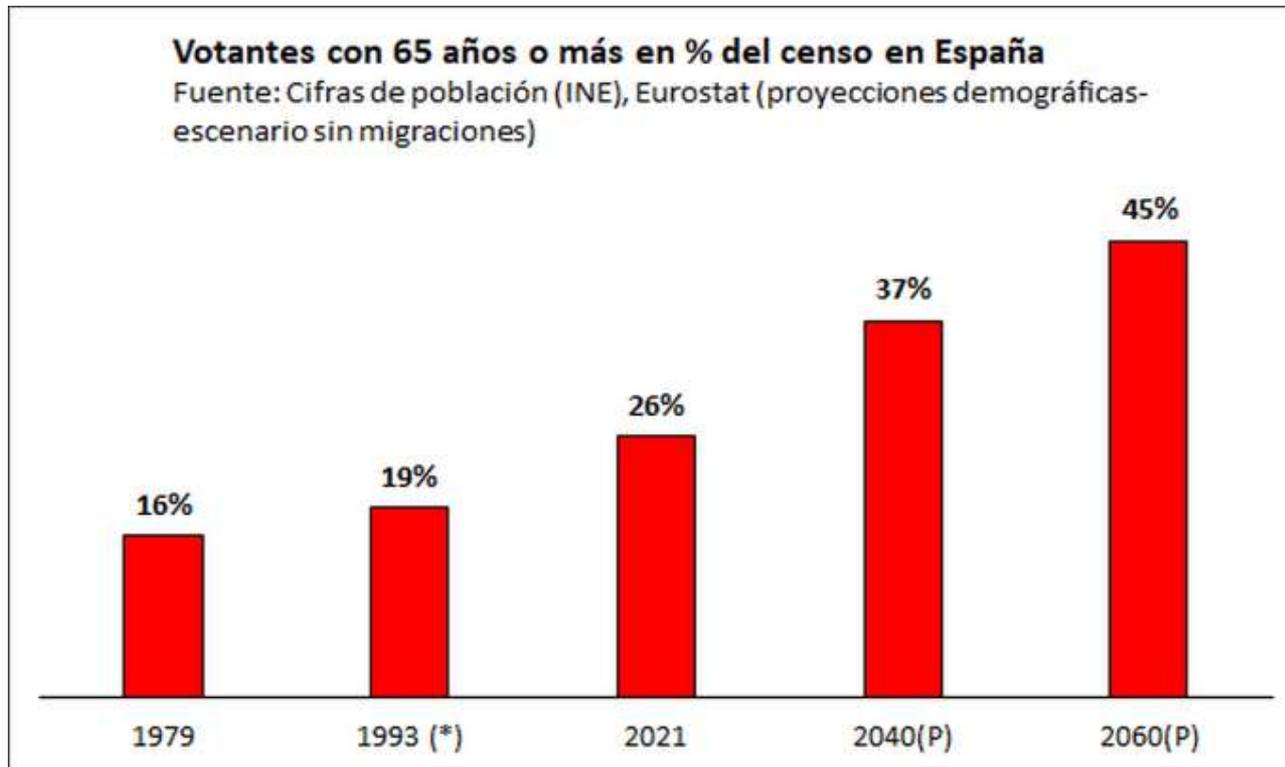
El % de solitarios actuales y futuros es bastante mayores para los españoles autóctonos que para los inmigrantes

Fuente de datos de los gráficos: Censo de Población 1970, Estadística Continua de Población a 01/07/2024 (INE) y Proyecciones Demográficas 2024 (INE)

La soledad entraña tristeza y riesgos para la salud psíquica (y física). También empobrece, al perderse economías de escala domésticas. Ahora en España, con 2,5 personas por hogar vs 3,9 en 1970 se necesitan varios millones más de viviendas para una misma población total.

“Bienaventurados sean los jubilados, porque de ellos es y será el reino de los votos” (en política). Y en el mundo empresarial, lo mismo con los de “cabellos plateados”: de ellos serán los mercados en crecimiento.

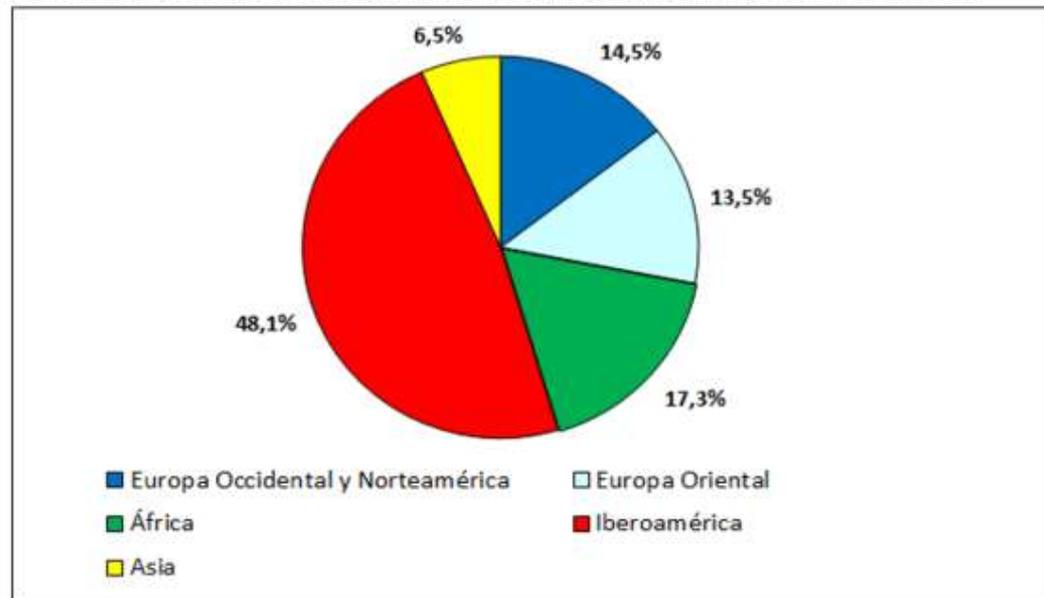
¿Podrá funcionar bien / de forma equilibrada una sociedad democrática y con una economía social de mercado / liberal, cuyo **segmento electoral decisivo, y cada vez lo será por más,** tiene por **interés económico principal recibir rentas de quienes trabajan?**



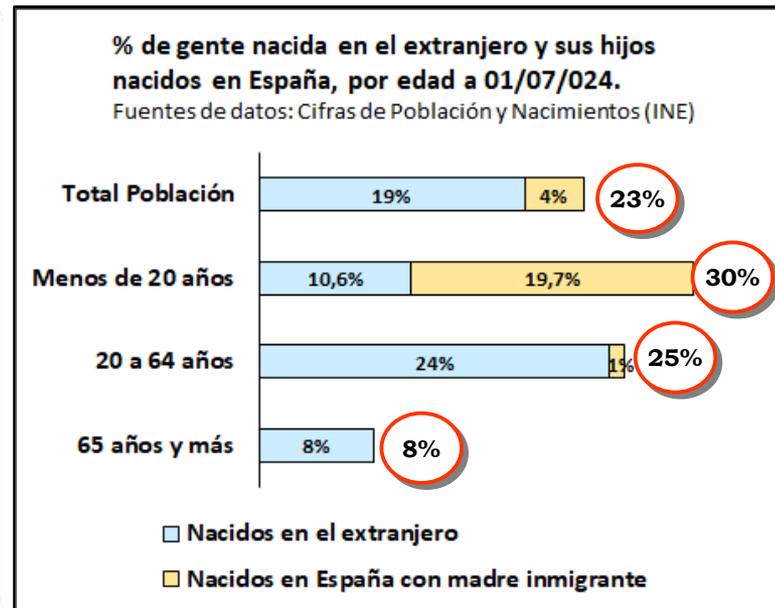
(*) En las elecciones generales de 1993, una insinuación “filipina” de última hora de que las **pensiones peligraban** si ganaba el PP se consideró que tuvo un efecto electoral decisivo. Desde entonces, **en España, los jubilados son el segmento electoral imprescindible / intocable. ¡Y en 1993 los pensionistas eran muchos menos, y ahora son muchos menos que en el futuro!**

A 01/10/2024 había en España 9,2 millones extranjeros nativos más unos 2 millones de hijos suyos nacidos aquí en los últimos 25–30 años, la inmigración es ya en torno al 23% de la población total.

Población extranjera de origen a 01/01/2024, por lugar de nacimiento



Fuente: Censo Anual de Población 2021-2024 (INE)



- ✓ Casi la mitad de los extranjeros de origen que residen en España son iberoamericanos (en un 95%, hispanoamericanos), que en los últimos años son 2/3 de los nuevos inmigrantes. Se están yendo más europeos (occidentales más orientales) de los que vienen. Los africanos son más del 70% marroquíes. Los chinos y pakistaníes predominan entre los asiáticos.

Por qué la inmigración no puede ser una solución completa ante la baja natalidad: qué puede aportar, qué no, y qué riesgos comporta

LO QUE SÍ PUEDE APORTAR DE VALIOSO

- ✓ **Suficiente** mano de obra con **cualificación baja y medio-baja** (en el mundo hay un número casi ilimitado de gente con baja cualificación laboral que emigraría a Occidente).

LO QUE NO PUEDE APORTAR (Y NECESITAMOS)

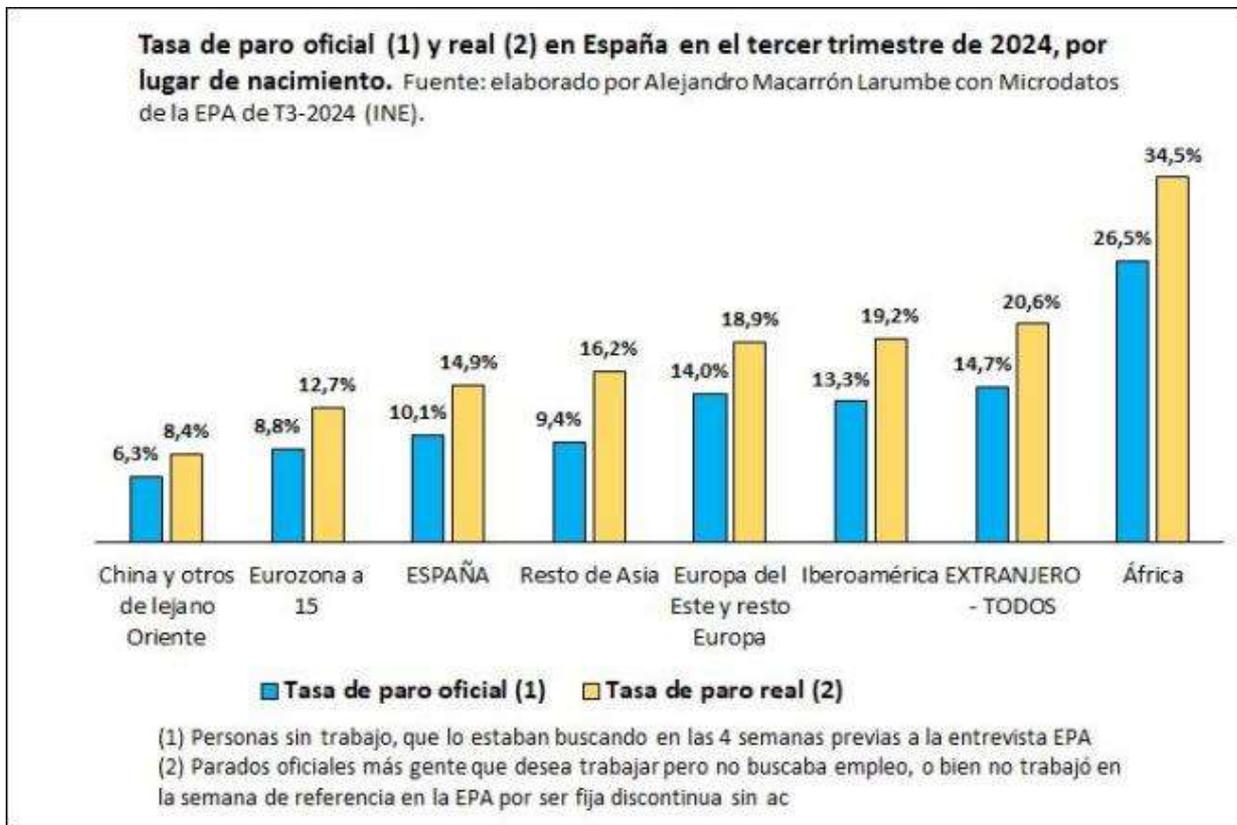
- ✓ **Suficiente** mano de obra con **cualificación alta y medio-alta** (hay mucha menos oferta mundial de esta mano de obra. Y si emigra, va sobre todo a países más ricos que España)
- ✓ **Hijos nuestros / evitar la soledad.** No puedo “importar” hermanos para mi único hijo (apenas hay ya adopciones internacionales), o para que me den cariño en la vejez.

RIESGOS REALES (SI SE GESTIONA MAL)

- ✓ **Que venga demasiada**, atraída por un Estado de bienestar generoso y con control laxo de fronteras (el caso de España) → alto coste al Estado en prestaciones; más paro, y erosión salarial en empleos poco cualificados; impacto negativo en vivienda, sanidad y educación-
- ✓ **Deficiente integración sociocultural** (más delincuencia, yihadismo, fracturas sociales).
- ✓ **Crear que con la inmigración ya no hacen falta más niños.** ¿Y si deja de venir porque seamos un país estancado por decrepito, y en sus países de origen se tiende a vivir mejor?

Riesgos morales: 1) Fomentar **desarraigos personales**. 2) La **mentalidad “clasista”** de “renunciamos a tener niños. Que los tengan otros por / para nosotros en países más pobres”.

España no baja de 4 millones de parados reales desde 2008, entre los *oficiales* y gente que quiere trabajar pero no buscaba empleo al ser entrevistada. Pese a ello, 3,3 millones de inmigrantes más desde 2015.



Según nuestro análisis de los microdatos de la EPA, en T3-2024 el 22,7% de los empleos los ocupaban 4.963.610 inmigrantes, y había 1.892.646 españoles (1) y 854.666 inmigrantes (2) en paro. Además, había 1.048.713 españoles y 436.009 inmigrantes que decían querer trabajar pero no buscaban empleo, o estaban en ERTE, o eran fijos discontinuos sin actividad.

(1) Nacidos en España. (2) Nacidos en el extranjero

Por sus altas tasas de paro, menor nivel educativo y de cualificación medio, la aportación en IRPF y Seguridad Social de los extranjeros es reducida en total, y mucho menor per cápita que la de los españoles

Aportación de españoles y extranjeros en 2022 a la recaudación por IRPF y de la Seguridad Social

Recaudación de IRPF	Aportación a las arcas públicas	Población con 20 años o más
Espanoles	102.769	34,0
Extranjeros	5.629	4,7
Extranjeros no occidentales (*)	2.529	3,7
% extranjeros no occidentales	2,3%	9,6%

Recaudación de la Seguridad Social	Aportación a las arcas públicas	Población de 20 a 64 años
Espanoles	24.000	24,8
Extranjeros	1.775	4,3
Extranjeros no occidentales (*)	1.044	3,5
% extranjeros no occidentales	4,1%	12,1%

Cociente de aportaciones medias per cápita	Espanoles vs extranjeros	Occidentales vs resto (*)
En IRPF	2,5	4,4
En Seguridad Social	2,3	2,8

Fuente: Estadísticas del IRPF 2022 (AEAT), y Censo de Población a 01/01 de 2022 y de 2023 (INE). Elaborado por Alejandro Macarrón

Notas

- 1 - Cantidades económicas en millones de euros
 - 2 - Población en millones de personas
 - 3 - Cuotas a la Seguridad Social: las consignadas con cargo a trabajadores en declaraciones de IRPF de 2022
 - 4 - "Extranjeros" no incluye a inmigrantes nacionalizados
 - 5.- Occidentales = españoles, europeos occidentales, EEUU y Canadá
- (*) Supuesto: occidentales aportan per cápita = que españoles



Con estos números, parece difícil que “los inmigrantes nos paguen las pensiones” (y tampoco tendrían por qué hacerlo, moralmente). Y a menor nivel renta, menor nivel de consumo y capacidad de inversión.



NB. Los europeos occidentales y norteamericanos son la excepción, ya que tienen mayor nivel de ingresos medio que los españoles. Por eso, la diferencia de españoles vs resto de foráneos –los únicos que vienen desde hace años- es aún más acusada, y la contribución total de los no occidentales, aún más baja.

Cada mercado / lugar geográfico tiene su propio perfil de natalidad, “multiculturalidad”, envejecimiento, crecimiento / decrecimiento de población, factores todos ellos de gran importancia en los negocios (1)

Porcentaje de nacidos en 2023 con al menos un progenitor nacido en el extranjero, por provincia de residencia de la madre

Nº	Provincia	%	Nº	Provincia	%
1	Gerona	54,3%	27	Vizcaya	34,1%
2	Lérida	51,2%	28	Málaga	33,9%
3	Barcelona	50,3%	29	Burgos	31,0%
4	Baleares	49,5%	30	Ávila	29,8%
5	Tarragona	49,3%	31	Lugo	29,6%
6	Álava	45,2%	32	Cantabria	27,4%
7	Almería	45,0%	33	Coruña, A	27,2%
8	Guadalajara	43,8%	34	Valladolid	26,8%
9	La Rioja	43,4%	35	Asturias	25,6%
10	Alicante	43,2%	36	León	25,3%
11	Madrid	42,5%	37	Albacete	24,5%
12	Navarra	42,0%	38	Huelva	24,3%
13	Santa Cruz de Tenerife	39,3%	39	Zamora	22,8%
14	Castellón	39,1%	40	Granada	22,7%
15	Huesca	38,7%	41	Pontevedra	22,6%
16	Zaragoza	38,5%	42	Salamanca	22,3%
17	Soria	38,1%	43	Ciudad Real	21,1%
18	Murcia	37,5%	44	Palencia	20,4%
19	Teruel	37,2%	45	Cádiz	15,8%
20	Las Palmas	37,1%	46	Sevilla	15,6%
21	Valencia	37,0%	47	Cáceres	13,8%
22	Cuenca	36,8%	48	Córdoba	12,2%
23	Guipúzcoa	36,6%	49	Badajoz	11,6%
24	Orense	36,1%	50	Jaén	10,4%
25	Segovia	35,1%		Ceuta	37,6%
26	Toledo	34,9%		Melilla	46,4%

Total España: 36,5%

Fuente: Microdatos de nacimientos 2023 (INE). Elaborado por Alejandro Macarrón Larumbe.

Bebés de 2023 por lugar de nacimiento de los padres

	Madre	Padre
Salt - Gerona		
España	19,3%	14,1%
Fuera de España	80,7%	83,6%
África	54,6%	58,9%
Marruecos	33,6%	35,3%
Senegal	4,6%	4,0%
Ghana	3,7%	3,4%
Asia	5,2%	5,7%
India	2,6%	2,6%
América	16,7%	14,7%
Honduras	10,6%	8,3%
Europa	4,3%	4,3%
Rumania	2,9%	2,6%

No consta padre, o su lugar de nacimiento 2,3%

Fuente: Elaborado con microdatos de nacimientos 2023 (INE) por Alejandro Macarrón Larumbe. NB - Solo países de origen con 1% o más por parte de madre.

Bebés de 2023 por lugar de nacimiento de los padres

	Madre	Padre
Madrid - ciudad		
España	60,3%	59,2%
Fuera de España	39,7%	35,5%
África	2,4%	2,7%
Marruecos	1,5%	1,7%
Asia	3,0%	2,8%
América	29,6%	25,3%
Honduras	2,6%	1,3%
República Dominicana	2,6%	3,0%
Colombia	3,8%	3,6%
Perú	4,1%	3,7%
Ecuador	3,3%	3,3%
Paraguay	2,3%	1,4%
Venezuela	4,5%	3,9%
Europa	4,8%	4,7%
Rumania	1,2%	1,0%

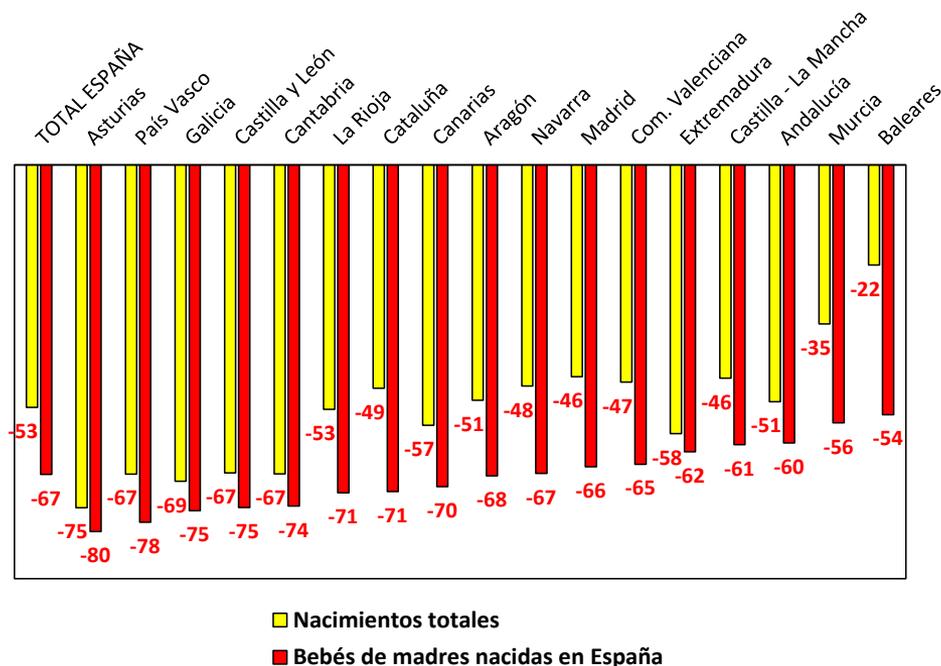
No consta padre, o su lugar de nacimiento 5,4%

Fuente: Elaborado con microdatos de nacimientos 2023 (INE) por Alejandro Macarrón Larumbe. NB - Solo países de origen con 1% o más por parte de madre.

Cada mercado / lugar geográfico tiene su propio perfil de natalidad, “multiculturalidad”, envejecimiento, crecimiento / decrecimiento de población, factores todos ellos de gran importancia en los negocios (2)

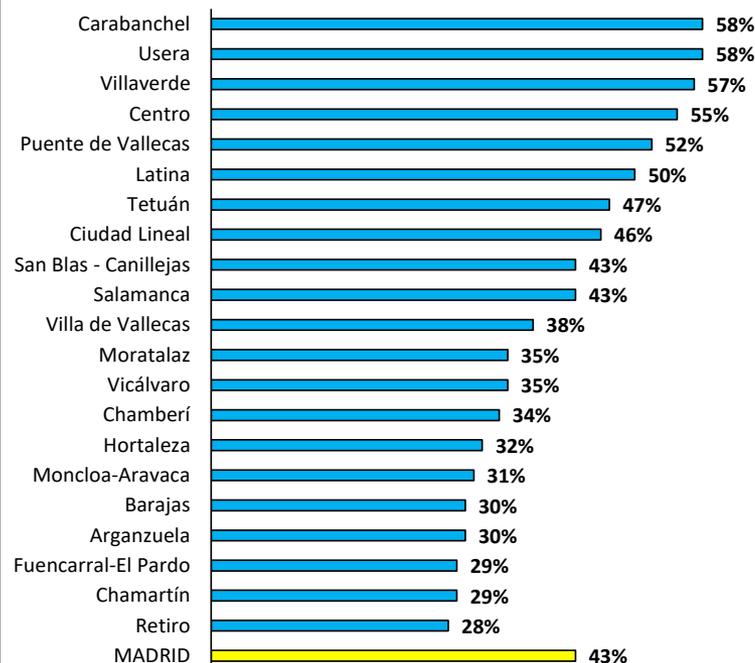
Variación 1976-2023 por CCCA de los nacimientos totales, y los de madres nacidas en España, en porcentaje.

Fuente: Estadísticas de nacimientos (INE). Elaborado por Alejandro Macarrón.



Población de 20 a 39 años nacida en el extranjero en la ciudad de Madrid, por distritos, a 01/01/2023.

Fuente de datos: Padrón Municipal (Ayuntamiento de Madrid)

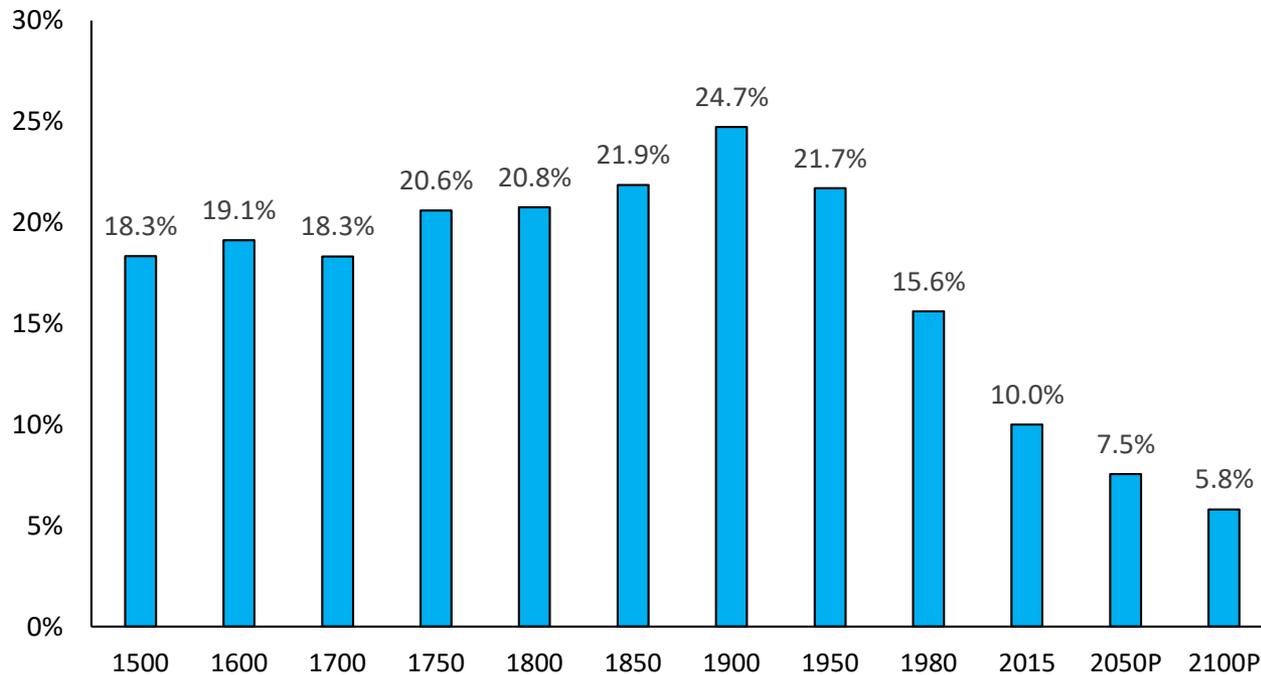


Las pautas demográficas generales en toda España son similares. Pero hay tanta variación por lugares concretos que, para atender mejor cada mercado, es fundamental conocer bien sus perfiles específicos.

El peso humano de Europa en el mundo ha disminuido de forma drástica, excepto entre los más mayores. Por demografía, no es de extrañar que los europeos y sus valores cuenten menos en el mundo

Peso histórico de la población de Europa en el total mundial

Fuente: ONU (datos históricos y escenario central de proyecciones de población)



- Hasta hace pocas décadas, **Europa / Occidente** sobresalieron en el mundo porque su **productividad** económica por persona era **muy superior**, compensando con creces su inferioridad en población en el conjunto mundial. Con la globalización y el desarrollo de los países emergentes, la **productividad** en las diversas naciones **tiende a igualarse**, y **el tamaño de la población y su juventud vuelve a ser decisivo** para la competitividad y el peso internacional de las naciones (idea desarrollada por Josep Piqué en su libro “Cambio de era”)

Puntos clave en un ejercicio / estudio de inteligencia demográfica para empresas e inversores-

- ✓ **Detectar segmentos demográficos que crecen/crecerían** (y cuánto y hasta cuándo), para ofrecerles productos/servicios, invertir en ellos, o intensificar el énfasis en ellos para la oferta actual. NB: un segmento demográfico lo definiría la población por edad, sexo, origen étnico y lugar geográfico. Adicionalmente, en su caso, variables como nivel de renta, educativo, situación profesional, religión...
- ✓ **Detectar segmentos que decrecen**, y adoptar estrategias defensivas/abstenerse/desinvertir. Evitar pérdidas puede ser tan valioso o más que lograr una cierta ganancia.
- ✓ **Cuantificar el gálibo demográfico de los clientes actuales de la empresa / cada negocio** por edad, sexo y origen étnico, por lugar geográfico, **proyectar cómo evolucionaría su demografía** (*ceteris paribus*), **analizarlo y tomar decisiones** en consecuencia.
- ✓ **Cuantificar la propensión al consumo de los productos/servicios de interés de cada segmento demográfico**. En muchos casos, **hay gran varianza** por segmentos demográfico de inclinaciones personales / culturales y poder adquisitivo / situación laboral, en el atractivo de un producto/servicio dado. Y por tanto, conviene saber si una población está envejecida o no, su ratio de sexos, qué composición étnica tiene, etc., y si todo eso crece o decrece.
- ✓ **NB-1. El INE y Eurostat** –y otras fuentes públicas de primer nivel- **ofrecen muy buena información de acceso más o menos fácil** de muchos datos y fenómenos demográficos, con un retraso relativamente moderado respecto a su ocurrencia. Pero hay algunos datos de mucho interés, especialmente los relacionados con la **inmigración**, que **no los ofrecen tan claros, o bien tienen incertidumbres intrínsecas / el INE puede tener sesgos al estimarlos**, y su obtención es más compleja, requiere procesos más laboriosos. Y **en las cosas en que dan microdatos**, casi siempre se pueden hacer análisis y cruces de datos adicionales de datos a los que se publican, de mucho interés.
- ✓ **NB-2. La demografía suele evolucionar con lentitud y bastante previsibilidad, pero no siempre**. Ejemplos: en los últimos tres años han venido de media 600.000 inmigrantes nuevos netos al año; hay lugares y ocasiones en que los nacimientos han caído 10% al año o más.