

# Demografia e welfare

**Mauro Marè**

marzo 2025



# 1 Outline

- **La demografia**
- **Gli andamenti della popolazione**
- **Numero di nascite e fertility rate**
- **Life expectancy ed elettore mediano**
- **Welfare, ripartizione e capitalizzazione**
- **Le sfide per il welfare**

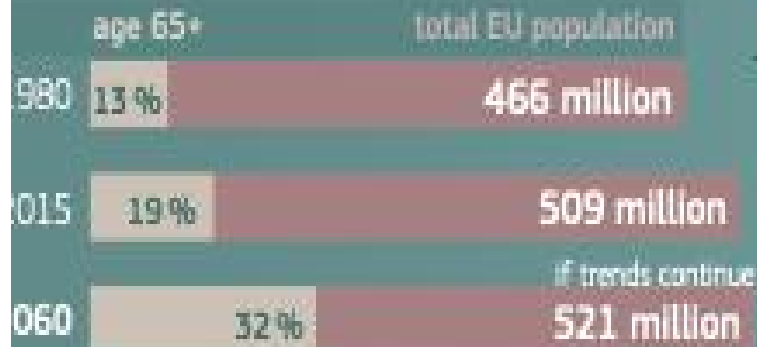
# 1 Outline

- **Scenari geopolitici globali: meccanismi di difesa ma anche..**
- **la rilevanza della demografia, della popolazione, del mercato del lavoro**
- **Sicurezza e crescita dipendono dalla demografia...**
- **Scenari su natalità**

The share of the *population over age 65* is bound to *increase*



How can we *avoid overburdening our social system with population ageing?*



*increase migration?*



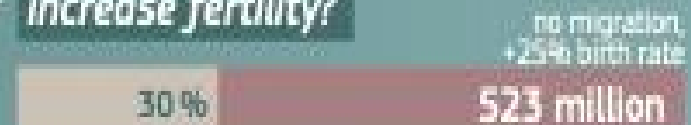
Life expectancy in the EU today



A longer *active life* can help address the challenges related to *population ageing*



or *increase fertility?*



Even much higher immigration or fertility will *not change the pace of population ageing significantly by 2060*

*Population ageing* and a *smaller labour force* means that *European workers* will need to *support more dependents* in the future

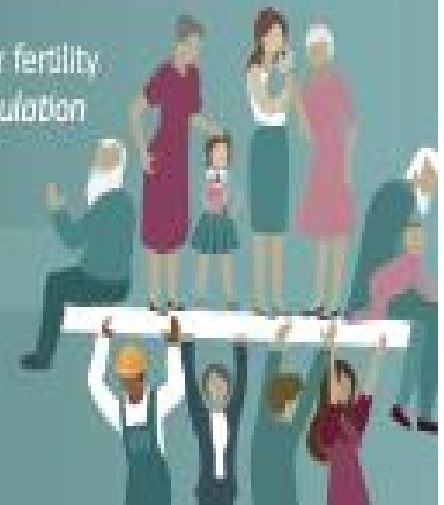


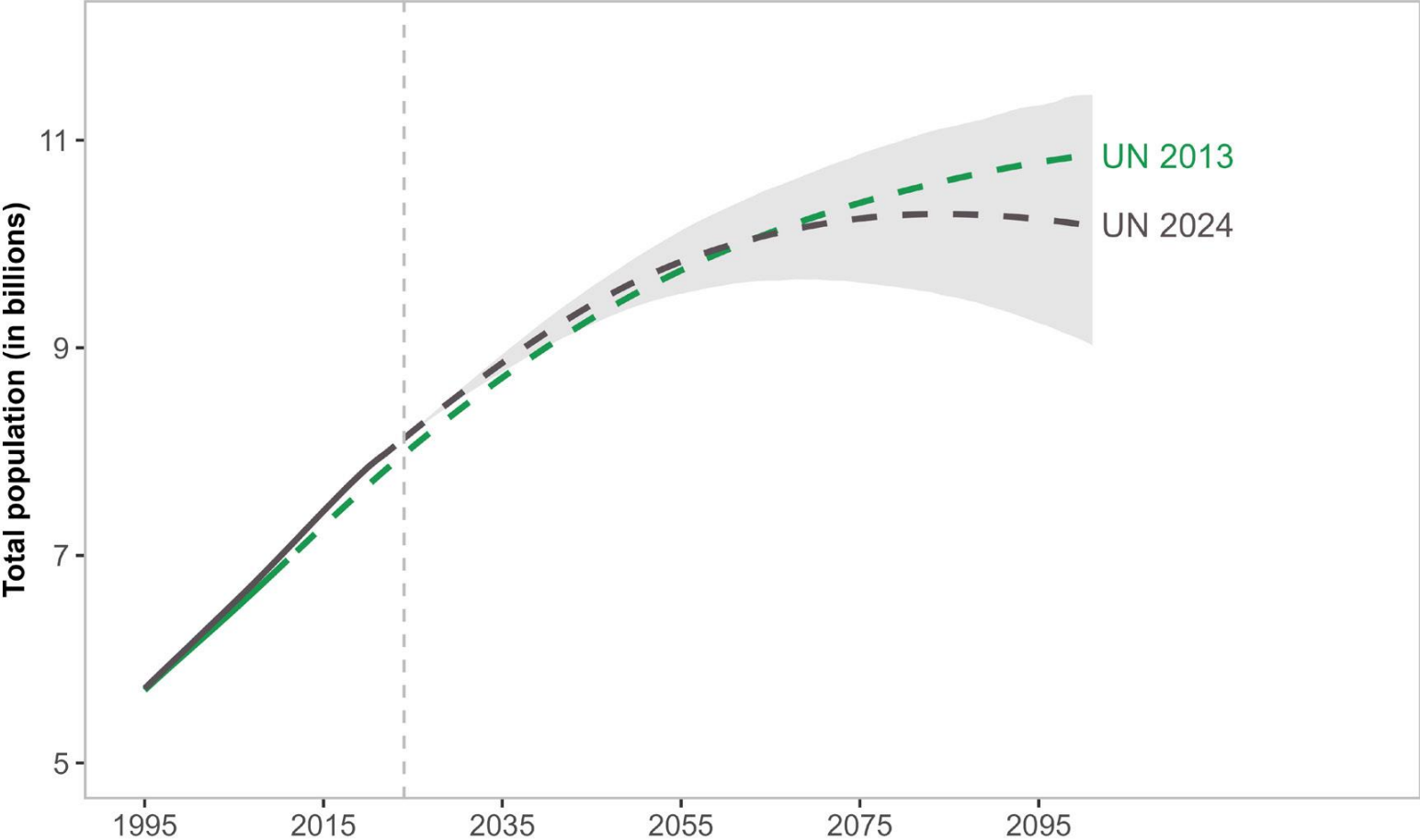


Figure 6.1c: Population projections for 2015-2060  
**Projected population growth by region (2015-2060)**

Source: CIBAM

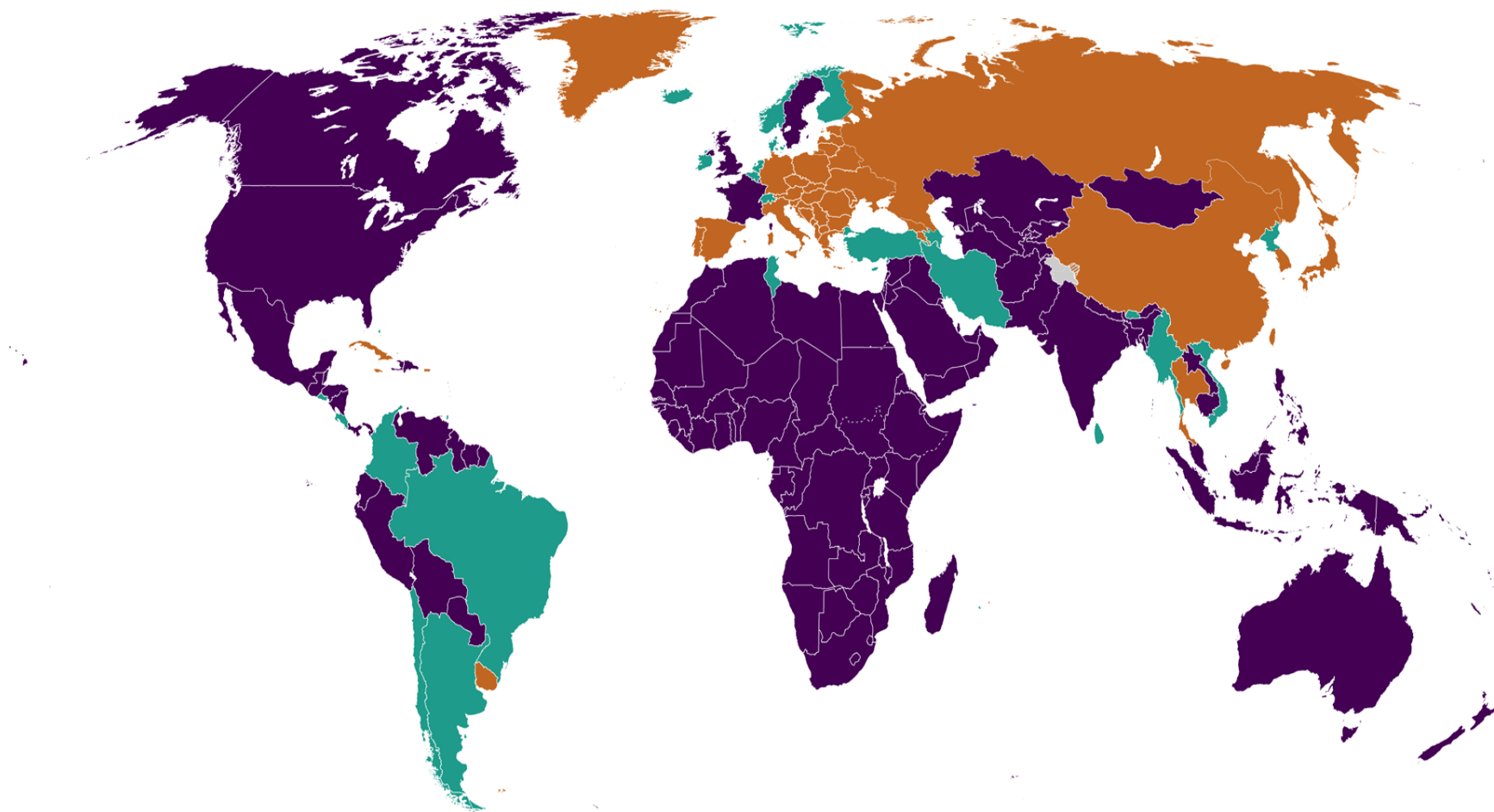
**Figure 1.1**

Global population, according to United Nations (*World Population Prospects*) in 2013 and 2024, 1995–2100



# Map 1.1

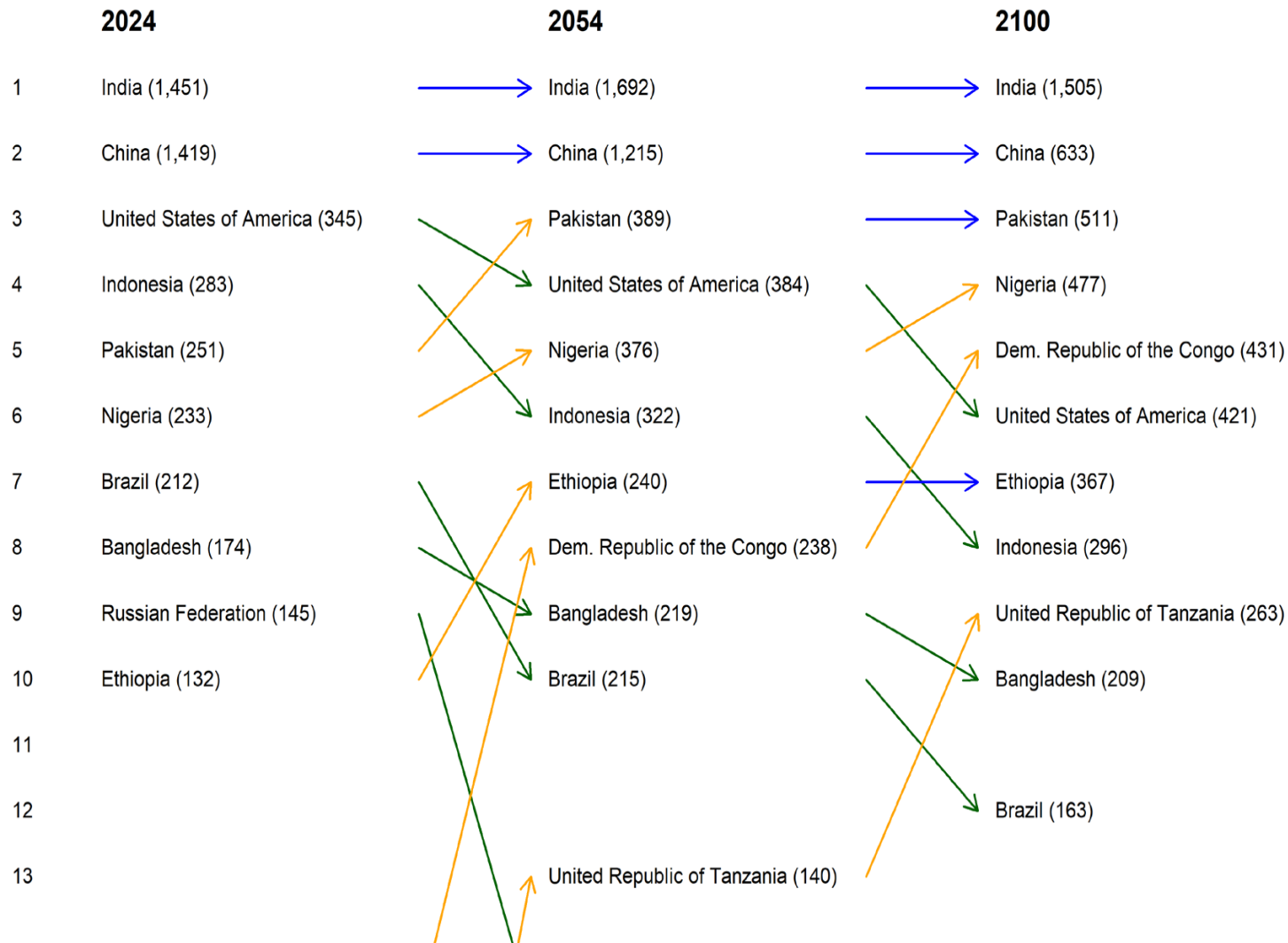
## Countries and areas by timing of the observed or projected population peak



Peaked by 2024   Peaking between 2025 and 2054   Growing through 2054   No data

## Figure 4.4

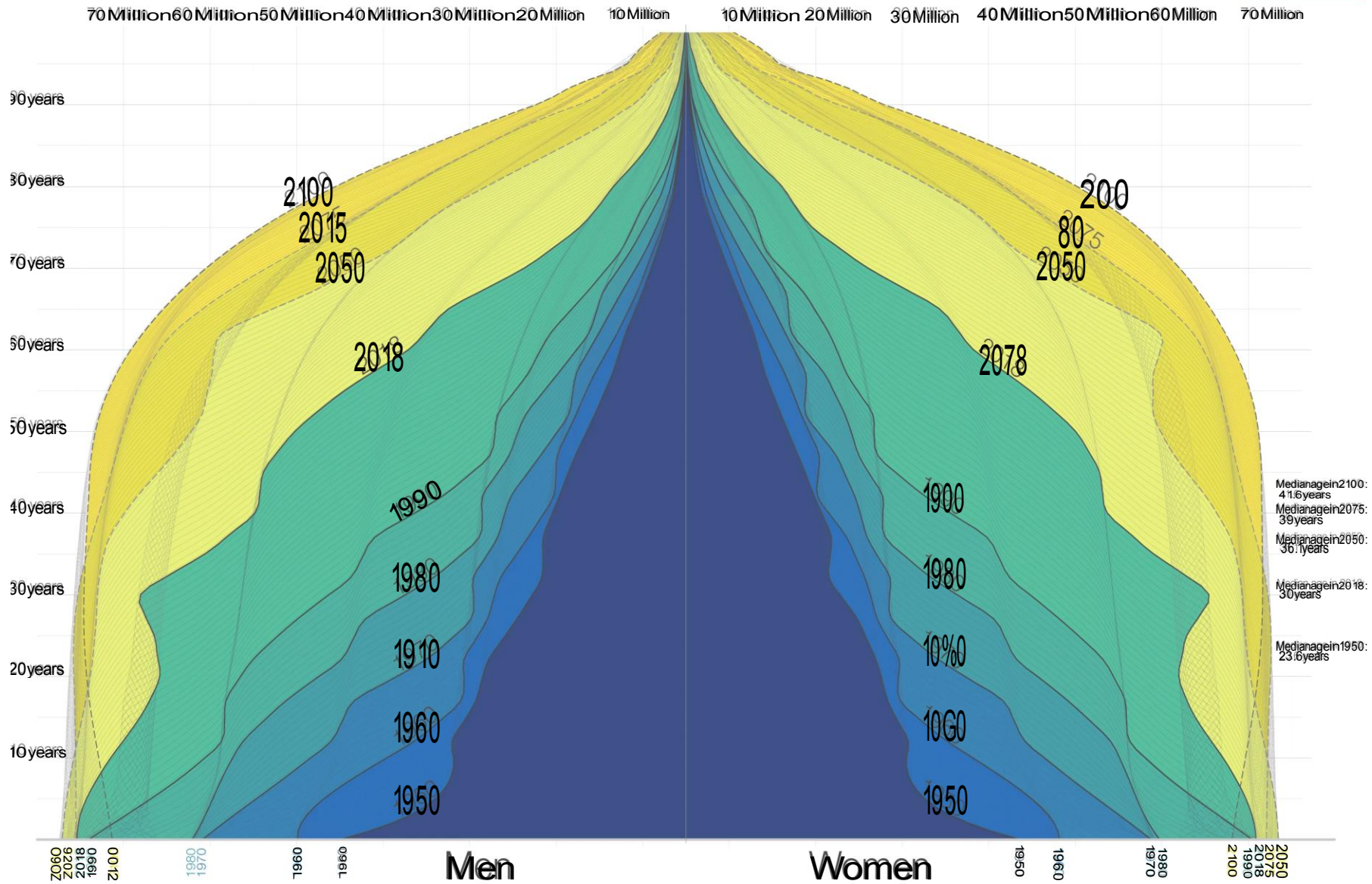
Rankings of the world's ten most populous countries and total population (in parentheses), 2024, 2054 and 2100 (in millions)





# The Demography of the World Population from 1950 to 2100

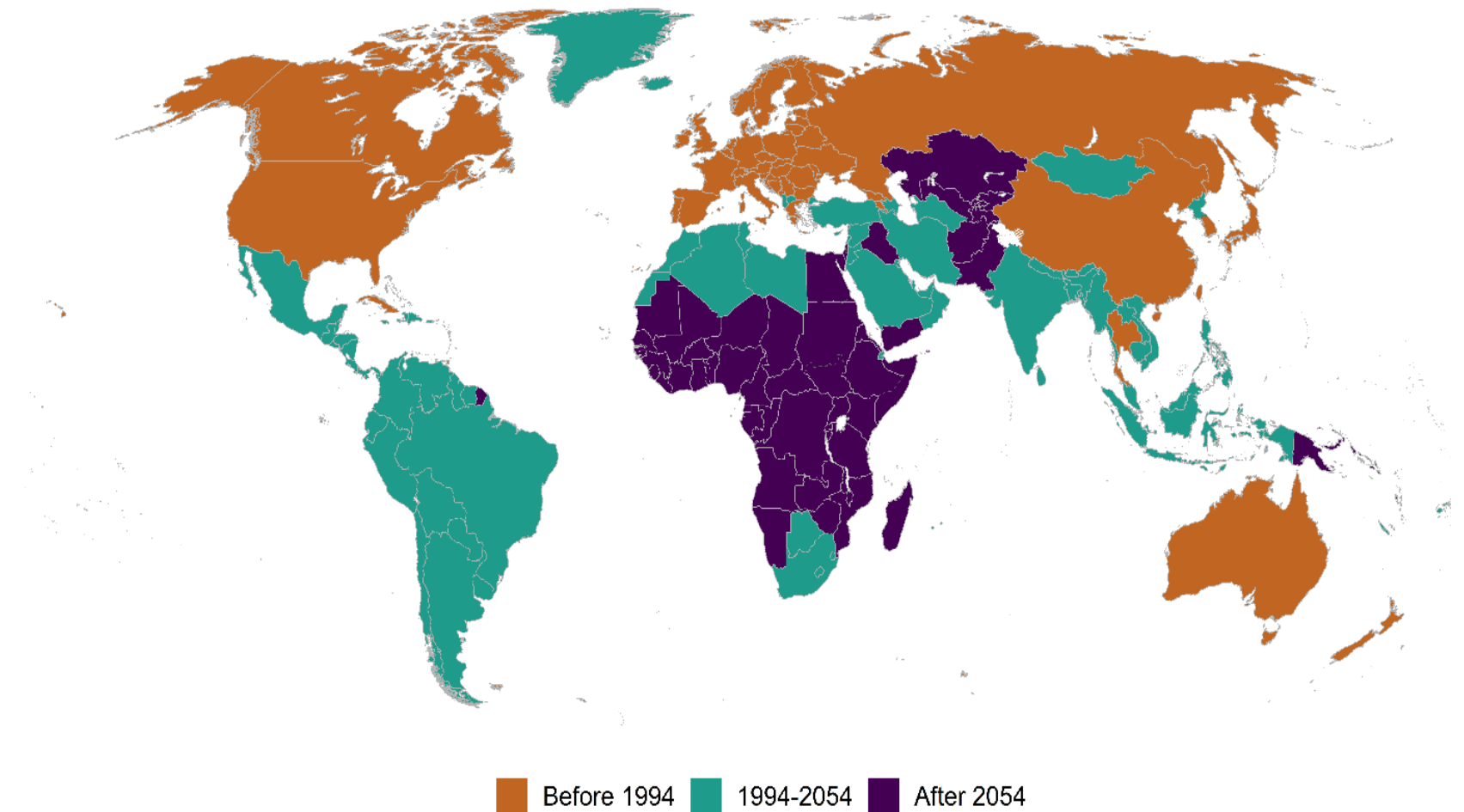
Show us the aged distribution of the world population - by sex - from 1950 to 2018 and the UN Population Division's projection until 2100.



Data source: United Nations Population Division - World Population Prospects 2017; Medium Variant.

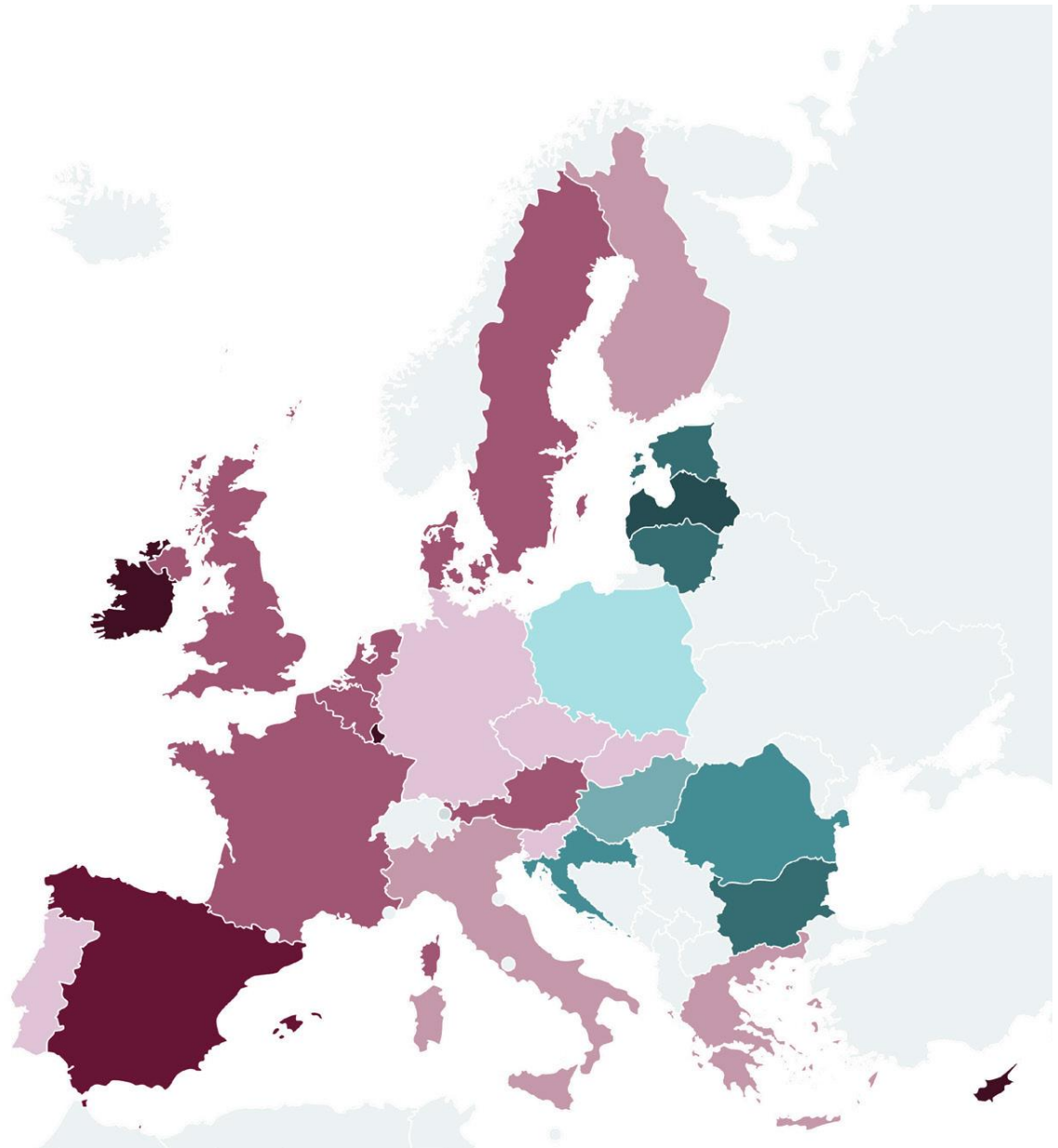
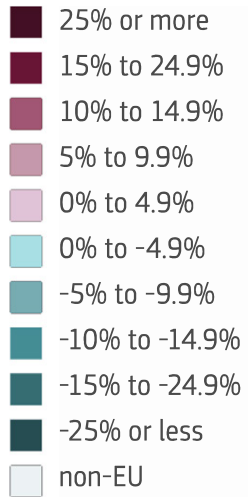
## Map 1.1

Countries and areas by timing of the observed or projected total fertility reaching below 2.1 births per woman



Source: United Nations (2024a).

## Population change 1991-2015

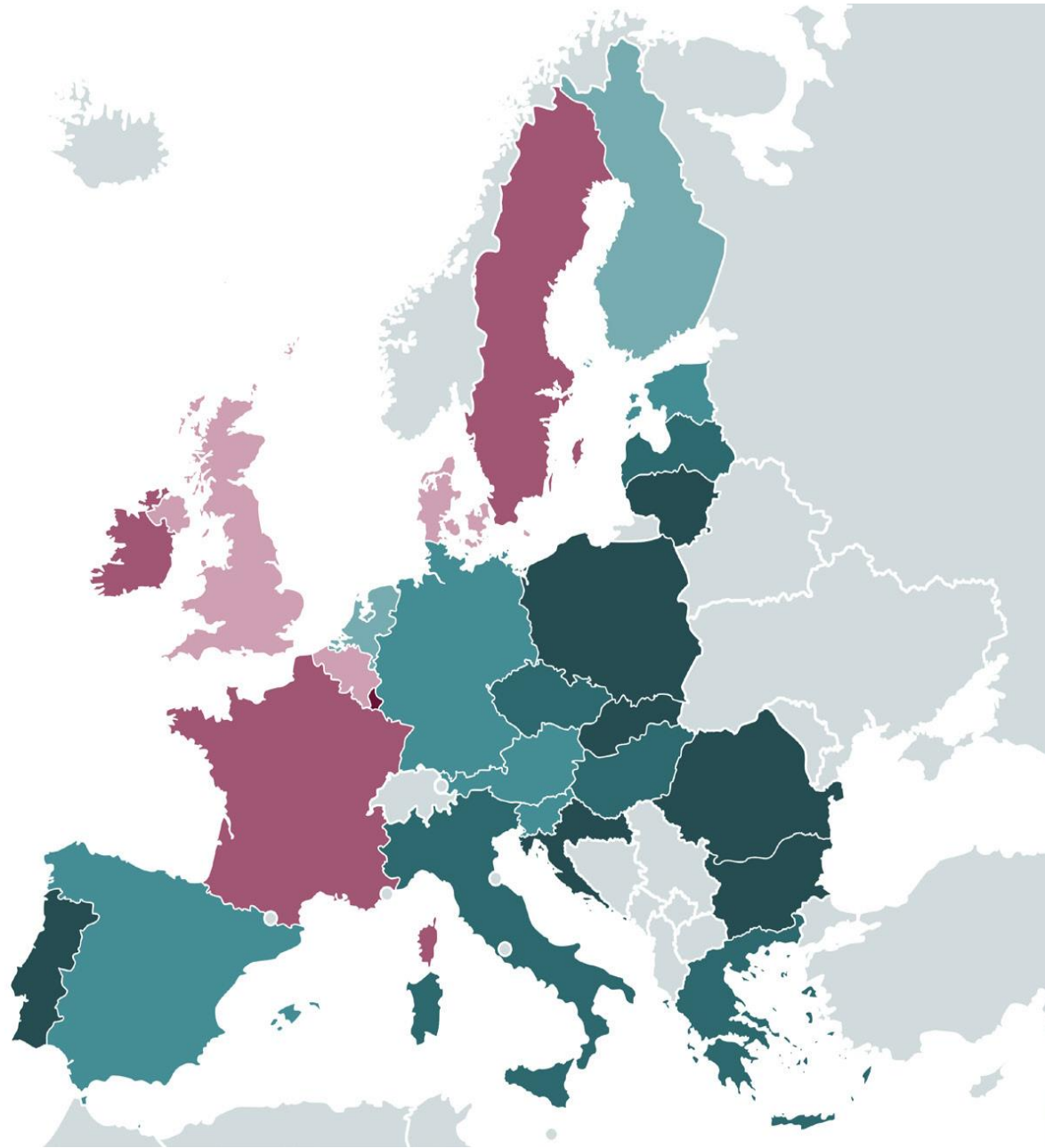


**Map 4.1: Population change in EU-28 Member States between 1991 and 2015**

Source: Eurostat, CEPRAM. Created with mapchart.net

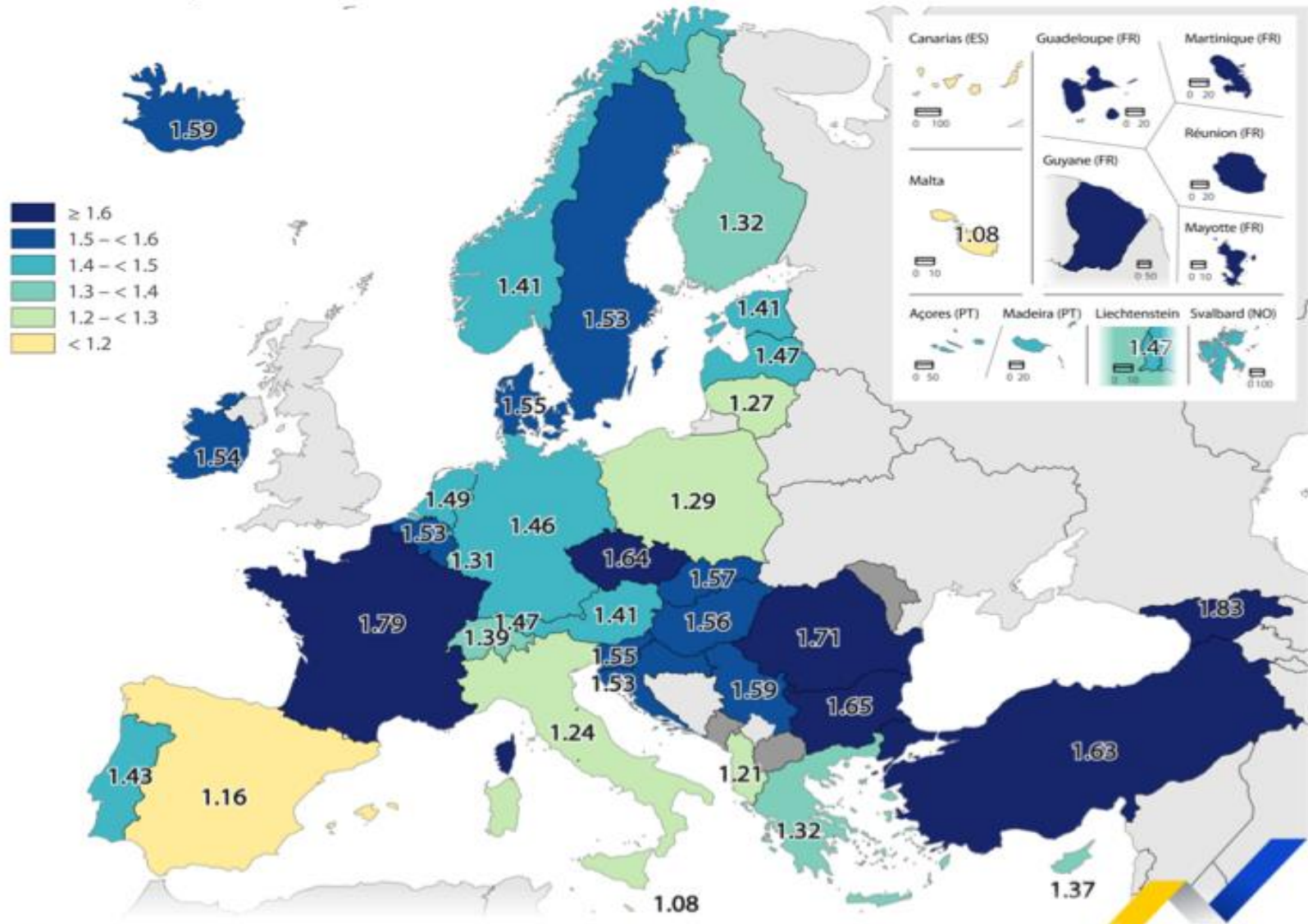
## 2015-2060 Active Population Growth Rate, Constant scenario

- 20% to 29.9%
- 10% to 19.9%
- 0% to 9.9%
- 0% to -9.9%
- 10% to -19.9%
- 20% to -29.9%
- 30% or less



# Total fertility rate, 2022

(live births per woman)



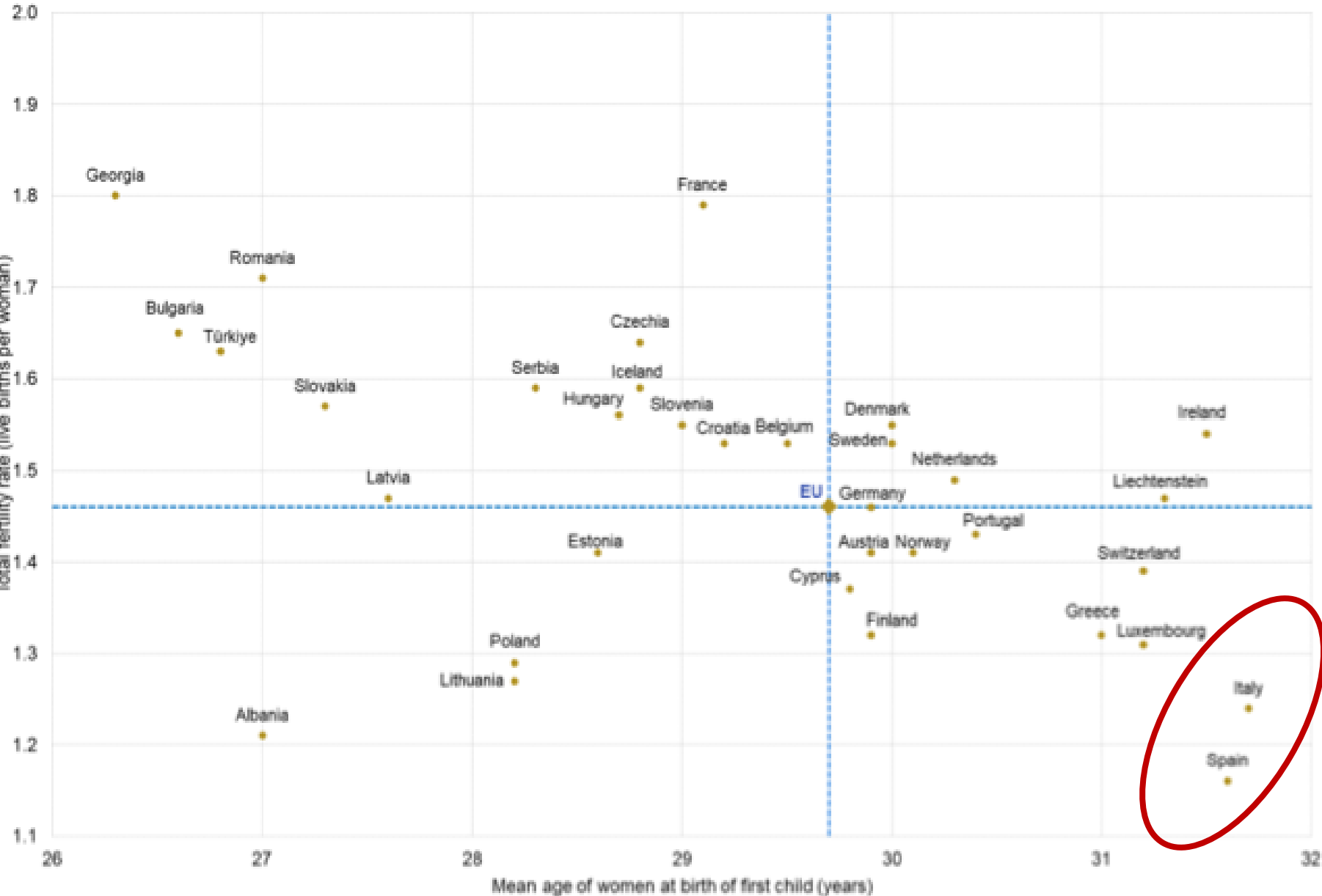
## Total fertility rate, 1960–2022

(live births per woman)

	1960	1970	1980	1990	2000	2002	2012	2019	2020	2021	2022
<b>EU (*)</b>						1.43	1.54	1.53	1.51	1.53	1.46
Belgium	2.54	2.25	1.68	1.62	1.67	1.67	1.80	1.60	1.55	1.60	1.53
Bulgaria (*)	2.31	2.17	2.05	1.82	1.26	1.21	1.50	1.58	1.56	1.58	1.65
Czechia (*)	2.09	1.92	2.08	1.90	1.15	1.15	1.45	1.71	1.74	1.83	1.64
Denmark	2.57	1.95	1.55	1.67	1.77	1.74	1.73	1.70	1.68	1.72	1.55
Germany					1.38	1.35	1.41	1.54	1.53	1.58	1.46
Estonia	1.98	2.17	2.02	2.05	1.36	1.32	1.56	1.66	1.58	1.61	1.41
Ireland	3.78	3.85	3.21	2.11	1.89	1.94	1.98	1.71	1.63	1.78	1.54
Greece	2.23	2.40	2.23	1.39	1.25	1.25	1.34	1.34	1.39	1.43	1.32
Spain			2.22	1.36	1.22	1.23	1.32	1.23	1.19	1.19	1.16
France					1.89	1.90	2.01	1.86	1.83	1.84	1.79
Croatia (*)						1.46	1.51	1.47	1.48	1.58	1.53
Italy (*)	2.40	2.38	1.64	1.33	1.26	1.25	1.43	1.27	1.24	1.25	1.24
Cyprus				2.41	1.64	1.57	1.39	1.33	1.36	1.39	1.37
Latvia					1.25	1.22	1.44	1.61	1.55	1.57	1.47
Lithuania		2.40	1.99	2.03	1.39	1.29	1.60	1.61	1.48	1.36	1.27
Luxembourg (*)	2.29	1.97	1.50	1.60	1.76	1.66	1.57	1.34	1.36	1.38	1.31
Hungary (*)	2.02	1.98	1.91	1.87	1.32	1.31	1.34	1.55	1.59	1.61	1.56
Malta			1.99	2.02	1.68	1.48	1.42	1.14	1.13	1.13	1.08
Netherlands	3.12	2.57	1.60	1.62	1.72	1.71	1.72	1.57	1.54	1.62	1.49
Austria	2.69	2.29	1.65	1.46	1.36	1.33	1.44	1.46	1.44	1.48	1.41
Poland (*)				2.06	1.37	1.31	1.33	1.44	1.39	1.33	1.29
Portugal (*)	3.16	3.01	2.25	1.56	1.55	1.45	1.28	1.43	1.41	1.35	1.43
Romania			2.43	1.83	1.31	1.27	1.52	1.77	1.80	1.81	1.71
Slovenia				1.46	1.26	1.21	1.58	1.61	1.59	1.64	1.55
Slovakia	3.04	2.41	2.32	2.09	1.30	1.20	1.34	1.57	1.59	1.63	1.57
Finland	2.72	1.83	1.63	1.78	1.73	1.73	1.80	1.35	1.37	1.46	1.32
Sweden		1.92	1.68	2.13	1.54	1.57	1.91	1.71	1.67	1.67	1.53
Iceland		2.81	2.48	2.30	2.08	1.95	2.04	1.74	1.72	1.82	1.59
Liechtenstein					1.57	1.52	1.51	1.48	1.46	1.53	1.47
Norway		2.50	1.72	1.93	1.85	1.78	1.85	1.53	1.48	1.55	1.41
Switzerland	2.44	2.10	1.55	1.58	1.50	1.38	1.52	1.48	1.46	1.52	1.39
Montenegro							1.72	1.77	1.75	1.76	
Moldova							1.28				
North Macedonia (*)					1.88	1.80	1.51	1.34	1.31	1.44	
Albania						1.90	1.71		1.34	1.31	1.21
Serbia (*)					1.48	1.57	1.45	1.52	1.48	1.52	1.59
Türkiye							2.09	1.88			1.63
Georgia								2.02	1.98	1.98	1.83

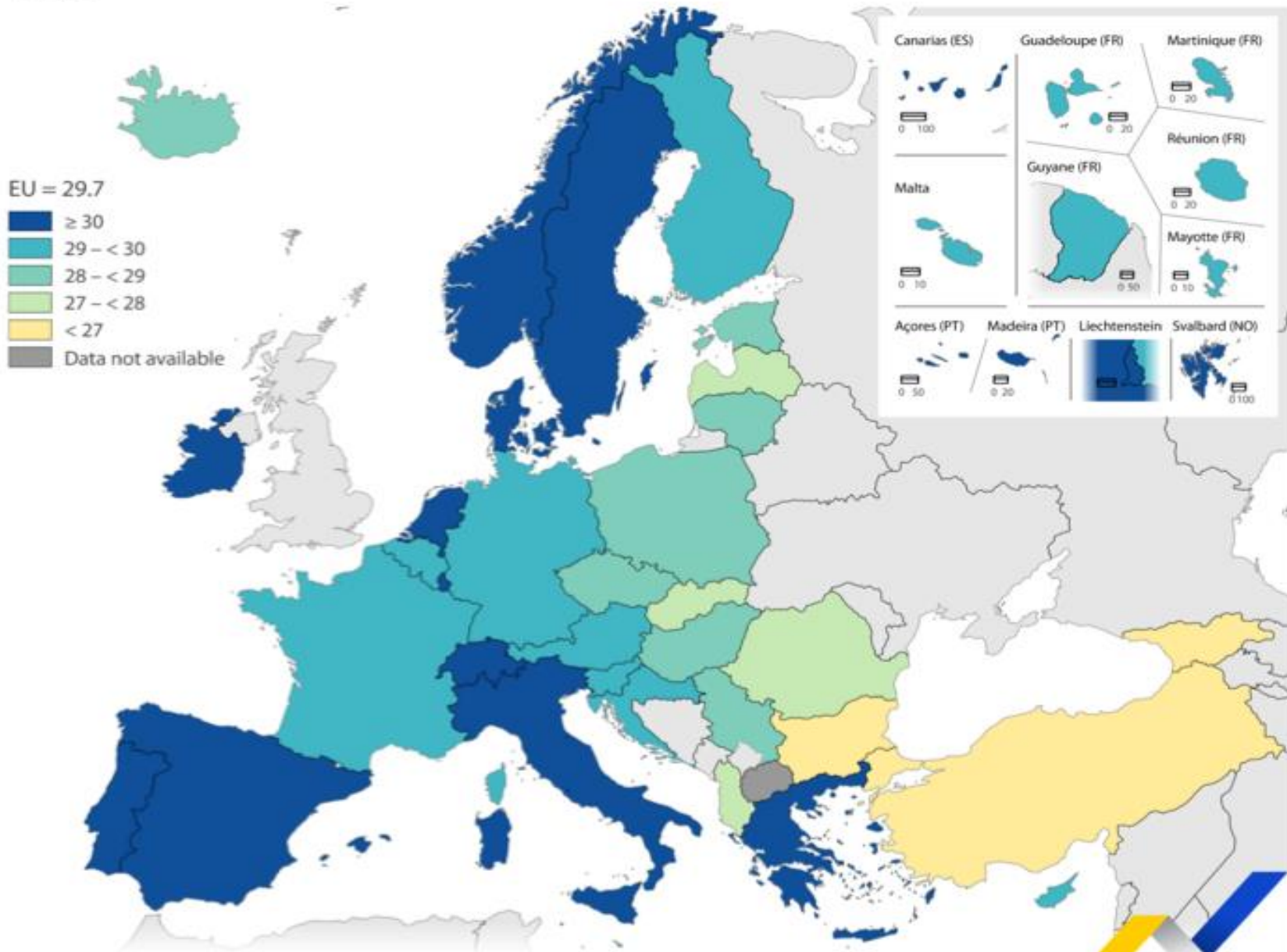
	Fertility rate (live births/woman)			Life expectancy at birth (y)						Net migration ('000)		
				Males			Females					
	2022	2070	average 2022-70	2022	2070	change 2022-70	2022	2070	change 2022-70	2022	2070	average 2022-70 <sup>(3)</sup>
BE	1.53	1.64	1.59	79.5	86.4	6.9	84.6	90.5	5.9	116	29	0.3%
BG	1.56	1.69	1.65	70.5	82.8	12.3	77.7	87.7	10.0	160	16	0.2%
CZ	1.72	1.75	1.74	75.9	84.8	8.9	81.9	89.2	7.3	471	25	0.3%
DK	1.68	1.73	1.71	79.9	86.4	6.5	83.6	90.1	6.5	55	13	0.2%
DE	1.53	1.63	1.58	79.0	86.0	7.0	83.8	90.0	6.2	1631	236	0.4%
EE	1.57	1.73	1.69	74.3	84.1	9.8	83.0	89.8	6.8	45	4	0.3%
IE	1.60	1.69	1.65	80.8	86.9	6.1	84.6	90.6	6.0	93	12	0.3%
EL	1.41	1.55	1.48	78.8	86.5	7.7	84.2	90.4	6.2	22	20	0.1%
ES	1.19	1.42	1.31	80.8	87.1	6.3	86.5	91.5	5.0	677	194	0.5%
FR	1.82	1.79	1.80	79.7	86.7	7.0	85.9	91.3	5.4	275	99	0.1%
HR	1.49	1.59	1.54	74.9	84.2	9.3	81.2	88.9	7.7	14	10	0.2%
IT	1.24	1.45	1.35	81.1	87.1	6.0	85.5	91.0	5.5	348	240	0.4%
CY	1.37	1.51	1.44	80.5	86.8	6.3	84.6	90.3	5.7	18	2	0.2%
LV	1.53	1.70	1.64	70.3	82.5	12.2	79.8	88.4	8.6	33	2	-0.1%
LT	1.44	1.65	1.56	70.8	82.8	12.0	80.5	88.9	8.4	82	6	0.1%
LU	1.38	1.56	1.48	80.7	86.9	6.2	85.0	90.8	5.8	15	4	0.7%
HU	1.62	1.72	1.69	72.5	83.6	11.1	79.3	88.5	9.2	48	26	0.3%
MT	1.15	1.49	1.36	80.9	87.0	6.1	84.6	90.8	6.2	11	4	1.0%
NL	1.53	1.63	1.59	80.3	86.7	6.4	83.6	90.0	6.4	235	42	0.3%
AT	1.44	1.57	1.51	79.5	86.3	6.8	84.2	90.2	6.0	104	35	0.4%
PL	1.39	1.61	1.53	73.2	84.1	10.9	81.3	89.5	8.2	1001	69	0.2%
PT	1.41	1.55	1.48	79.6	86.9	7.3	85.0	90.4	5.4	82	39	0.3%
RO	1.81	1.77	1.79	70.9	83.3	12.4	78.6	88.5	9.9	79	28	0.0%
SI	1.59	1.69	1.65	78.5	86.0	7.5	84.4	90.5	6.1	15	6	0.3%
SK	1.60	1.66	1.63	73.4	84.1	10.7	80.4	89.1	8.7	96	8	0.1%
FI	1.39	1.53	1.47	79.0	86.1	7.1	84.1	90.4	6.3	77	13	0.3%
SE	1.68	1.76	1.74	81.5	87.0	5.5	85.4	90.7	5.3	99	32	0.4%
NO	1.47	1.60	1.54	82.1	87.3	5.2	85.1	90.7	5.6	36	26	0.4%
EA	1.48	1.60	1.54	79.6	86.5	6.9	84.8	90.7	5.8	3990	1002	0.3%
EU	1.50	1.62	1.57	78.4	86.1	7.7	84.0	90.4	6.4	5902	1212	0.3%

# Total fertility rate and the mean age of women at birth of first child, 2022



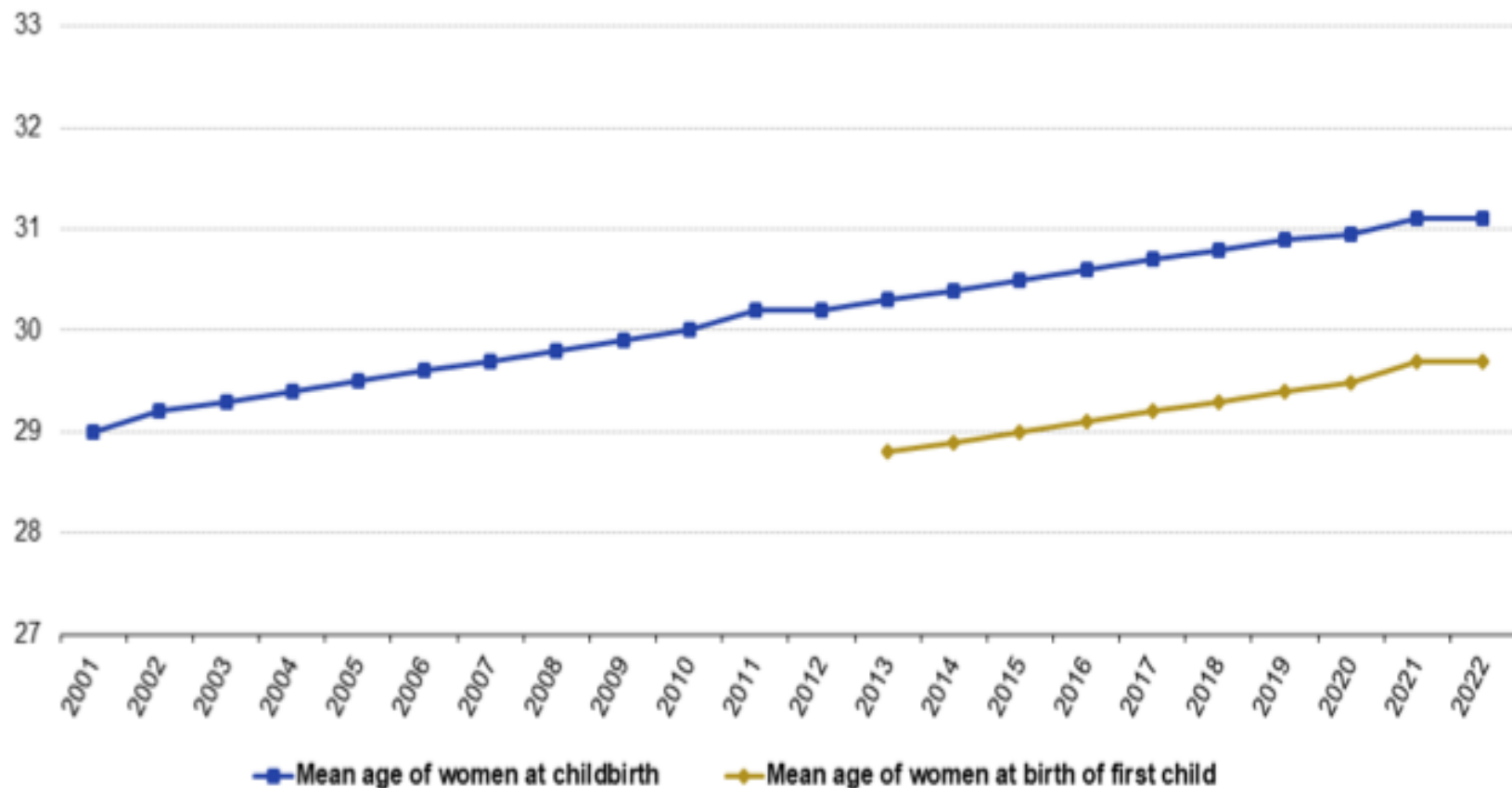
# Mean age of women at birth of first child, 2022

Years



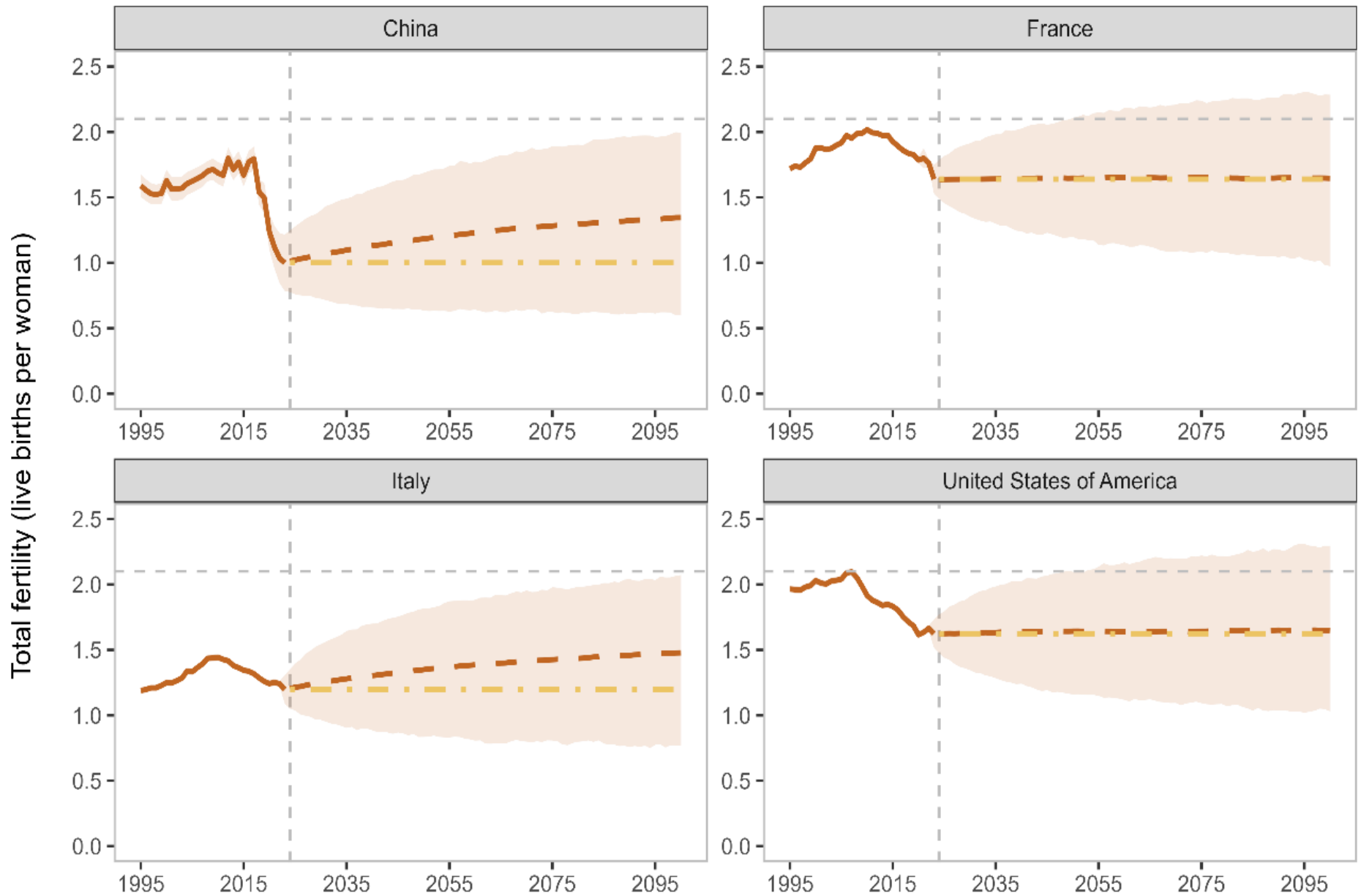
## Mean age of women at childbirth and at birth of first child, EU, 2001–2022

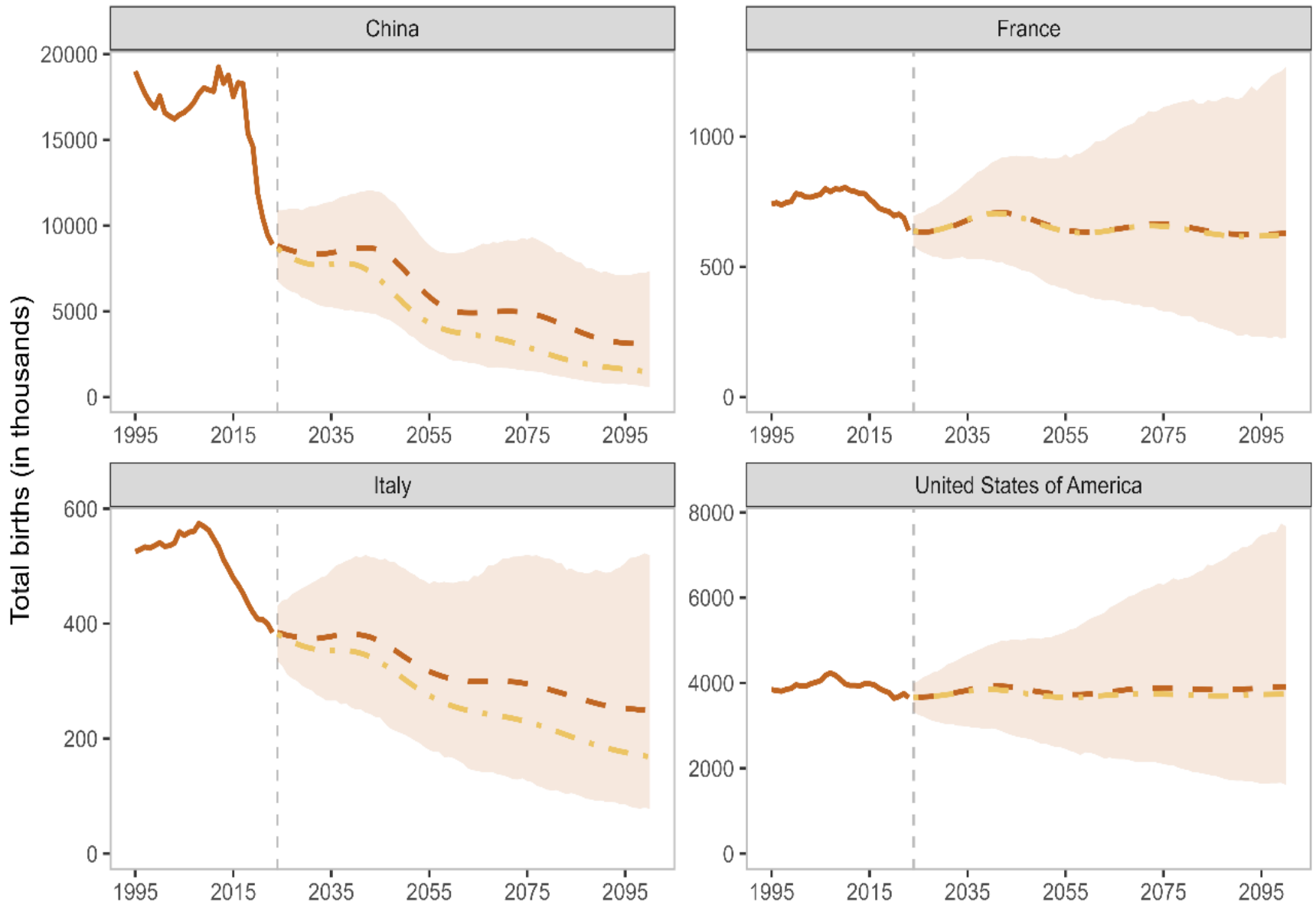
(years)



Note: the axes do not start at 0. Break in time series in various years between 2010 and 2022.

Source: Eurostat (online data code: demo\_find)

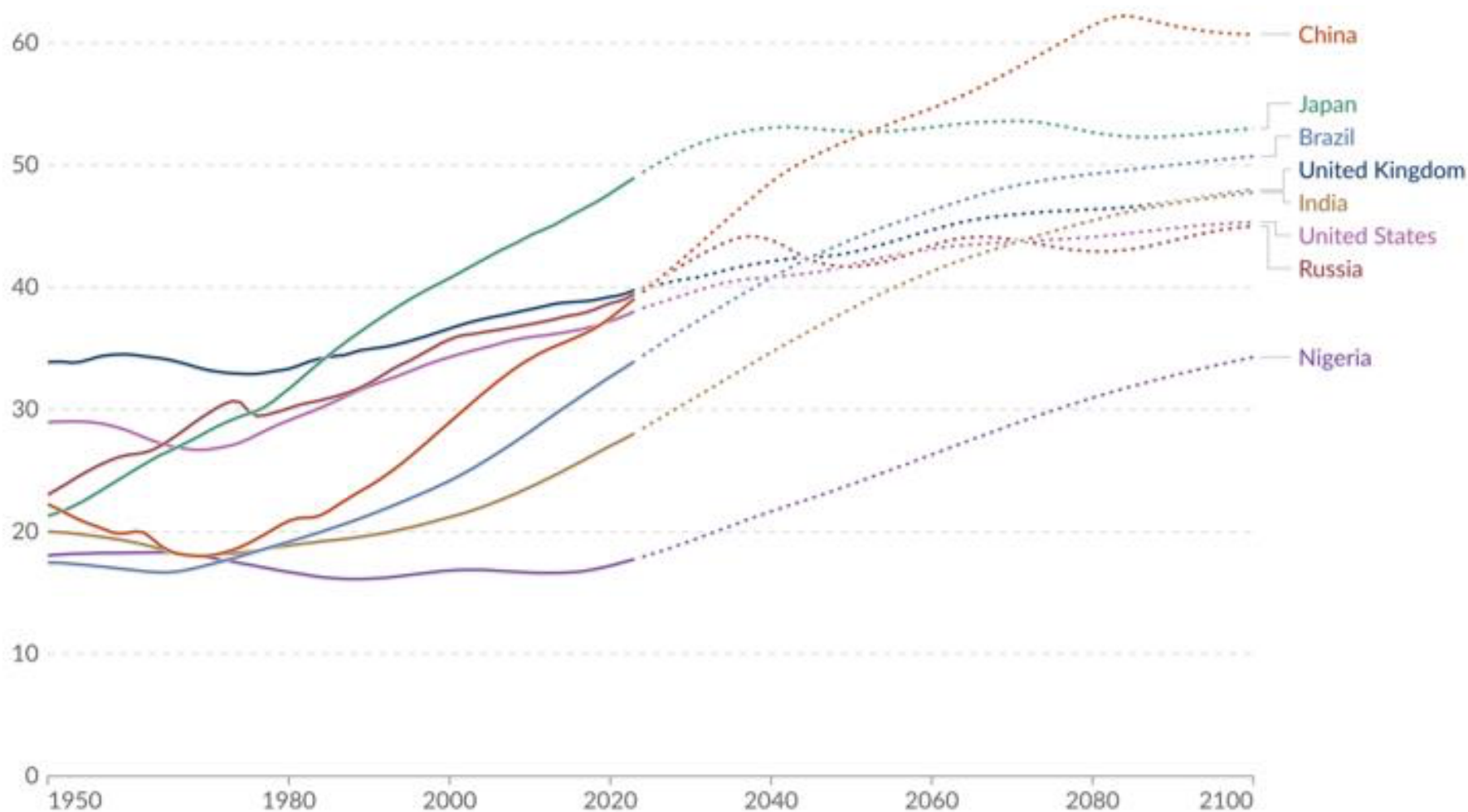




Source: United Nations (2024a).

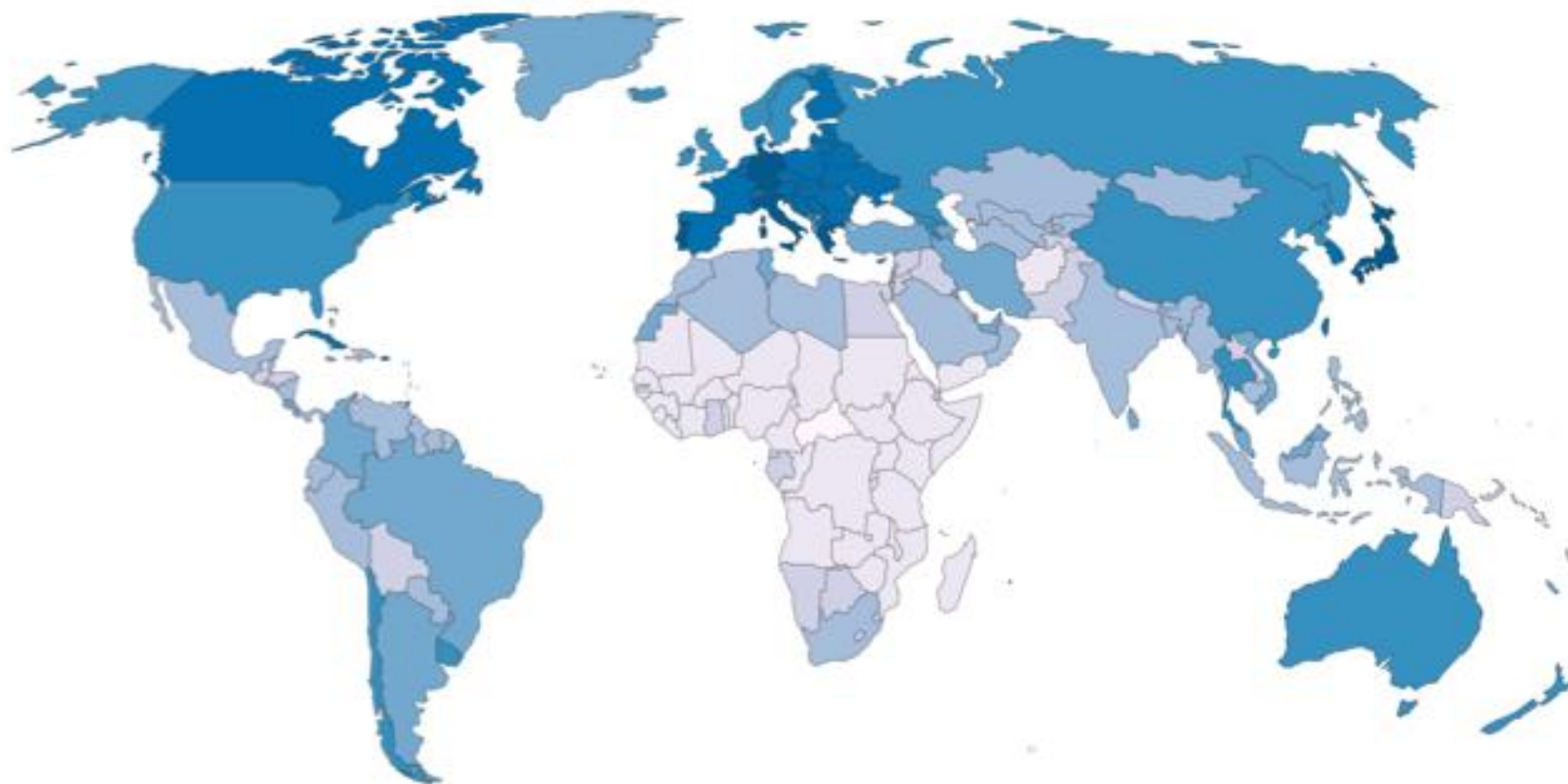
# Median age

The median age splits the population into two equal groups, with as many people older than it as people younger than it. Future projections are based on the UN medium scenario<sup>1</sup>.



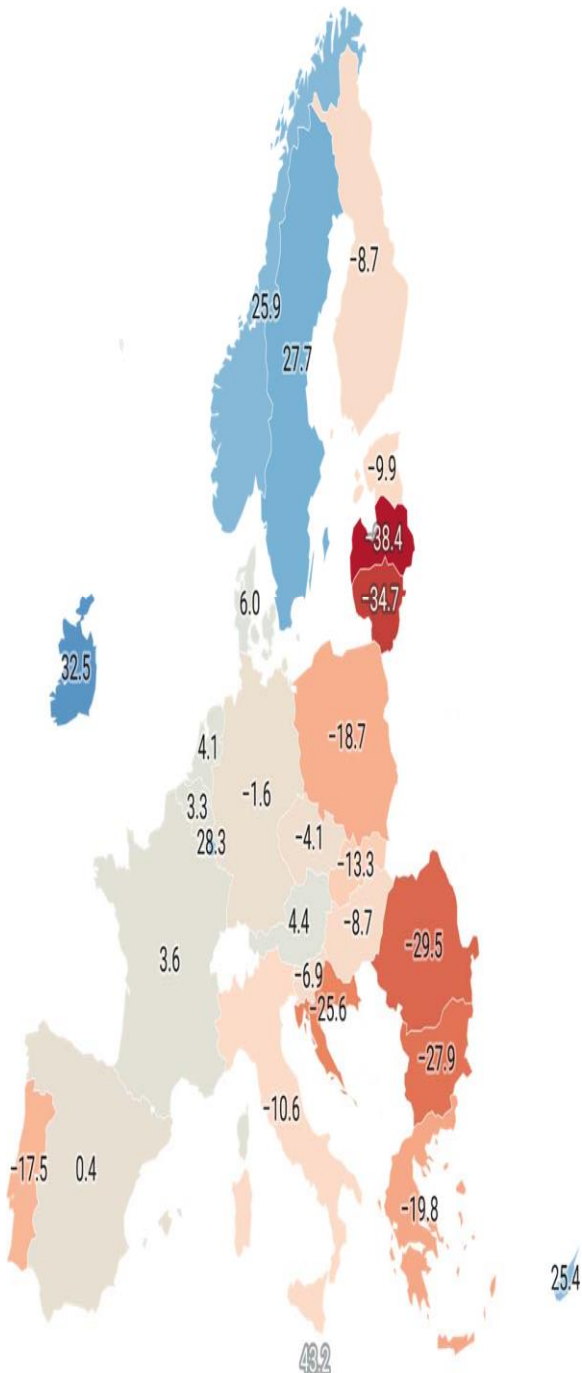
# Median age, 2023

The median age splits the population into two equal groups, with as many people older than it as people younger than it. Future projections are based on the UN medium scenario<sup>1</sup>.



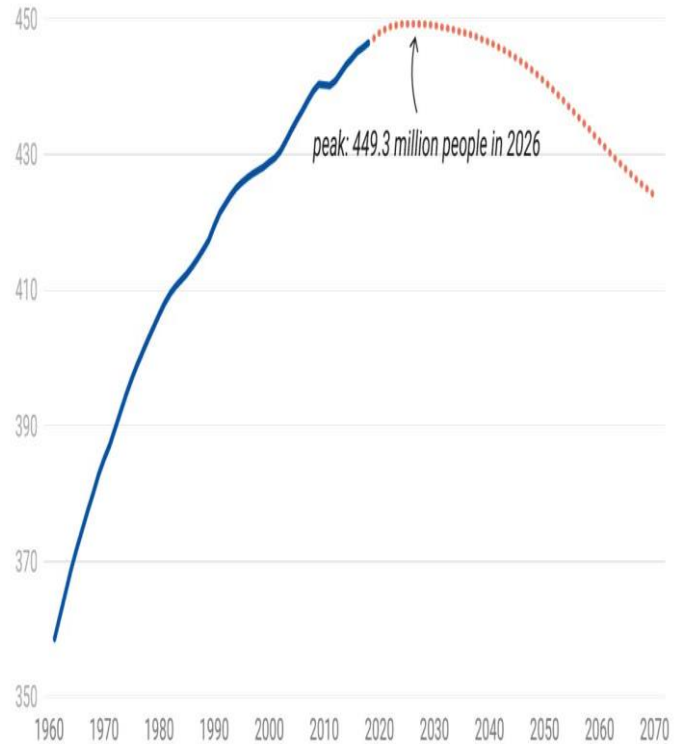
# Population to grow in some MS, to shrink in other...

## Change in total population 2019-2070 (%)



## Total population 1960-2070 (EU)

million people



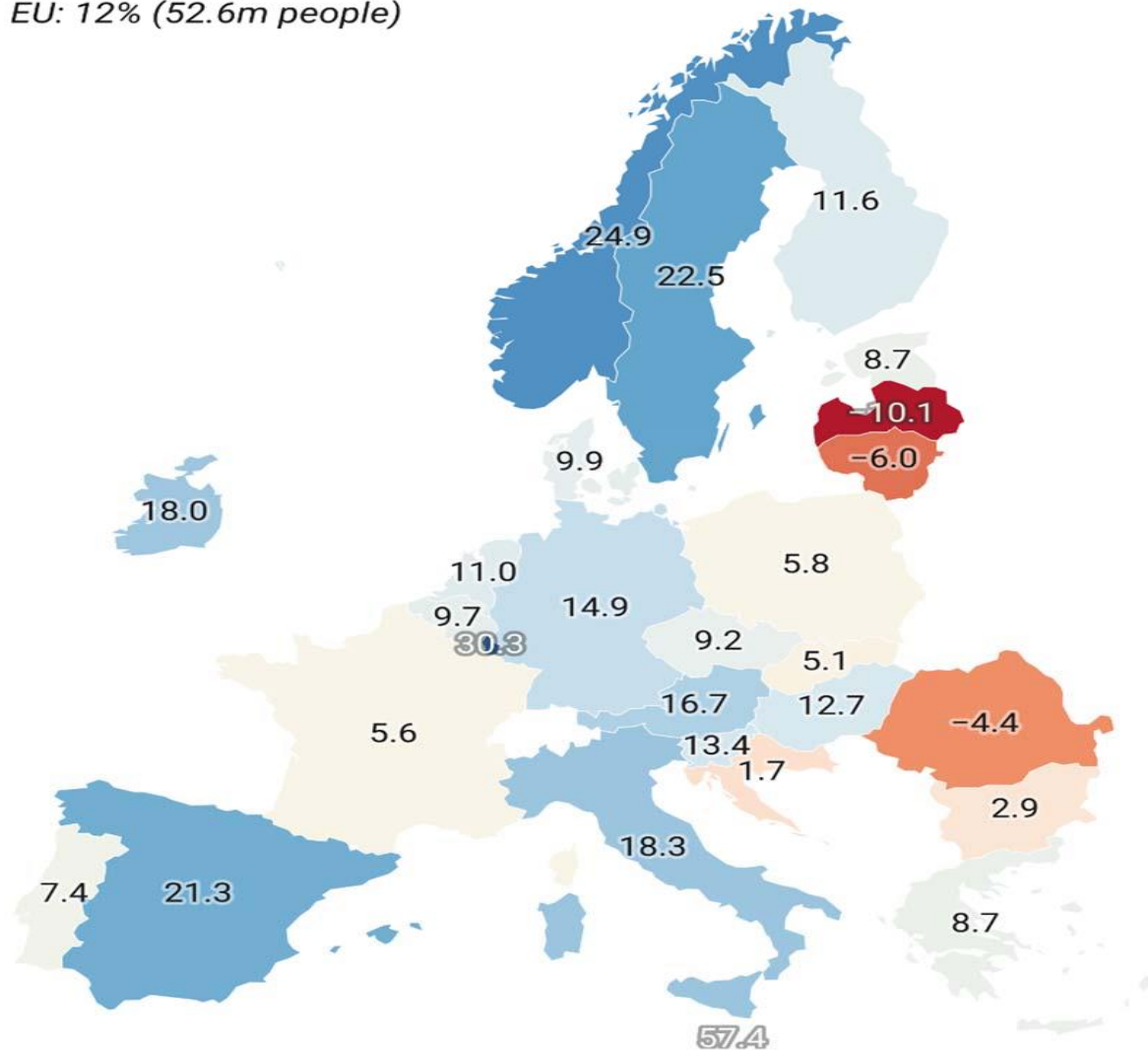
Source: Eurostat • Created with Datawrapper

# Migration assumed i

## Net migration

Cumulative net migration in 2019-2070 as % of 2019 population

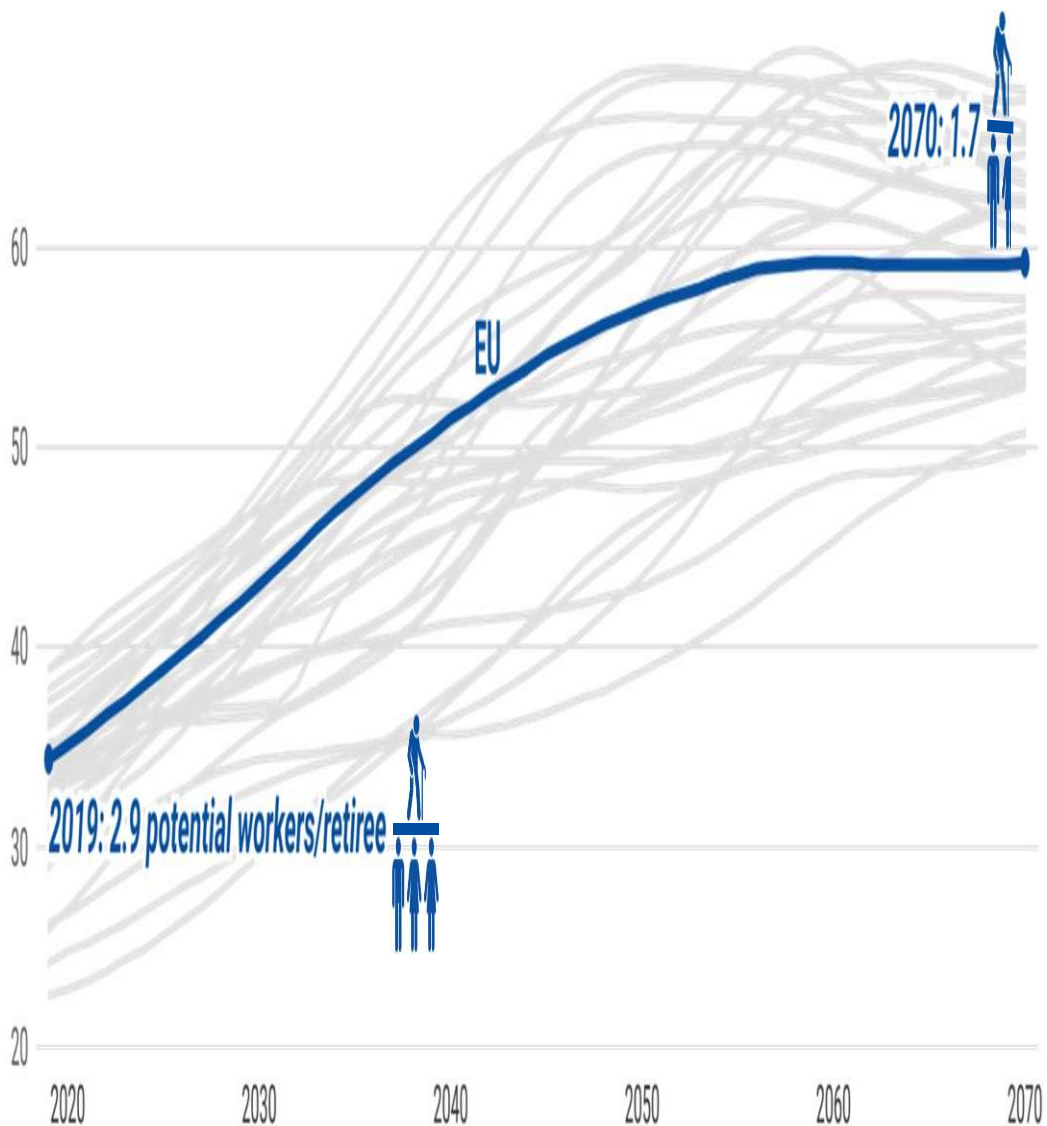
outward inward  
EU: 12% (52.6m people)



# The result: a profound demographic shift

## Old-age dependency ratio (%)

number of people 65+ / number of people 20-64

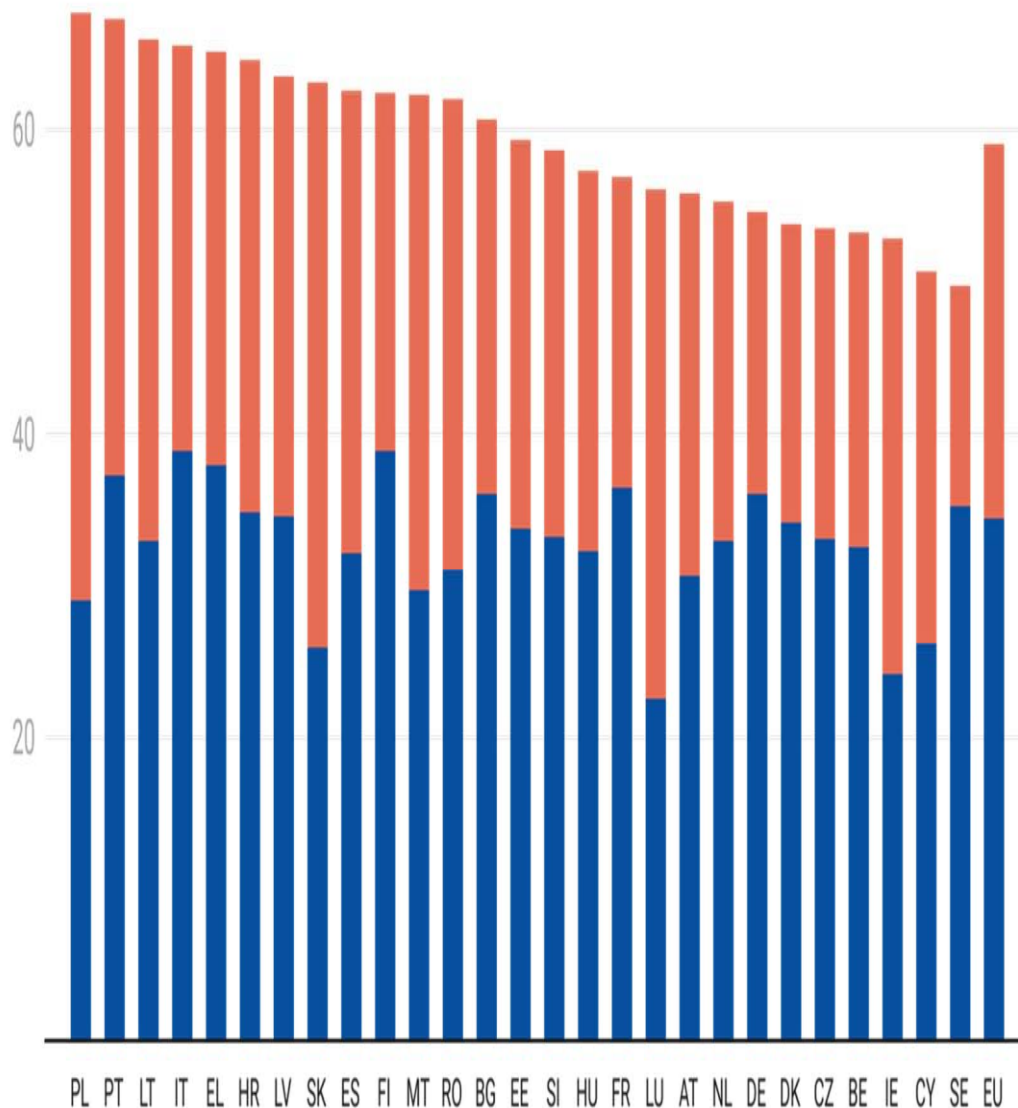


# Sharp rise in old-age dependency ratio

## Old-age dependency ratio (%)

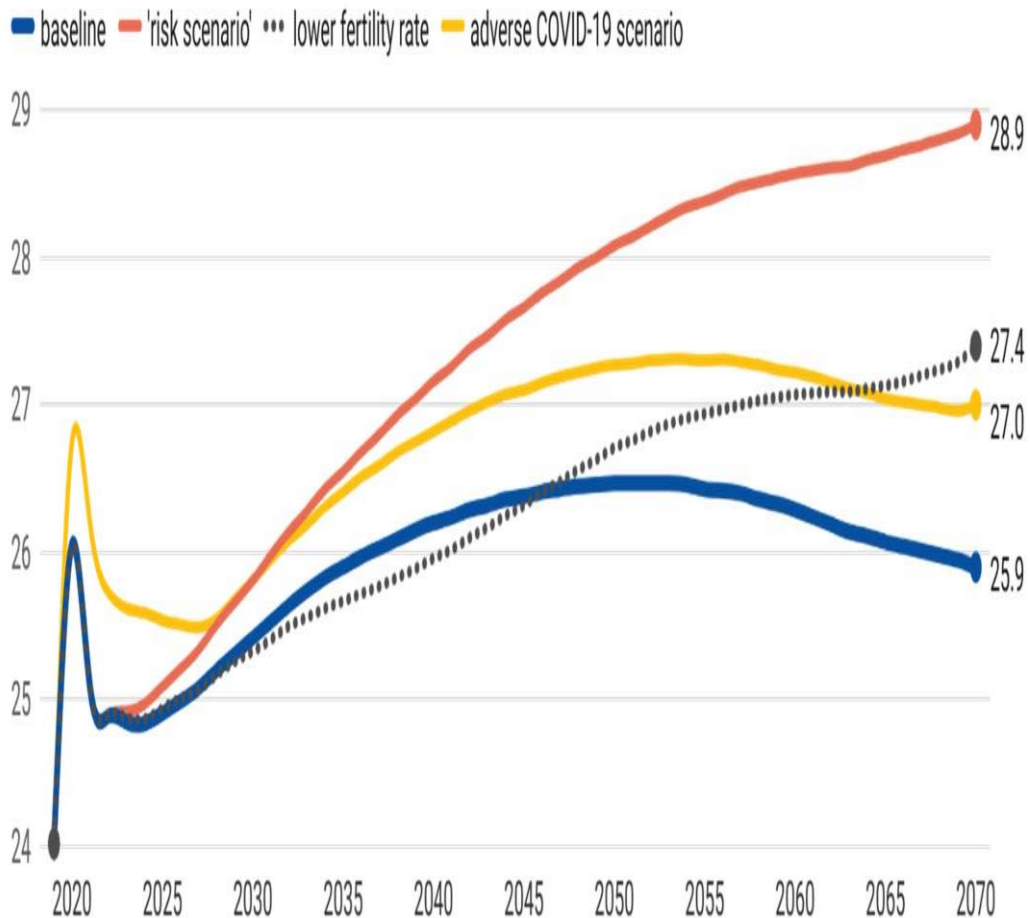
number of people 65+ / number of people 20-64

■ 2019 ■ increase 2019-2070 (pps)



# Rise in age-related expenditure

## Total cost of ageing (%GDP) - EU



*The 'risk scenario' captures the impact of non-demographic factors on healthcare and long-term care expenditure. It assumes a partial continuation of upward healthcare expenditure trends, notably due to technological progress, and an upward convergence of coverage and costs of long-term care towards the EU average. It does not affect the pension and education projections.*

Source: 2021 Ageing Report • Created with Datawrapper

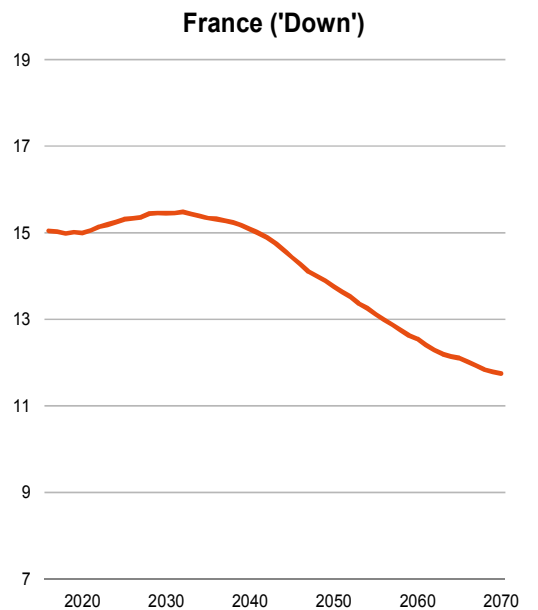
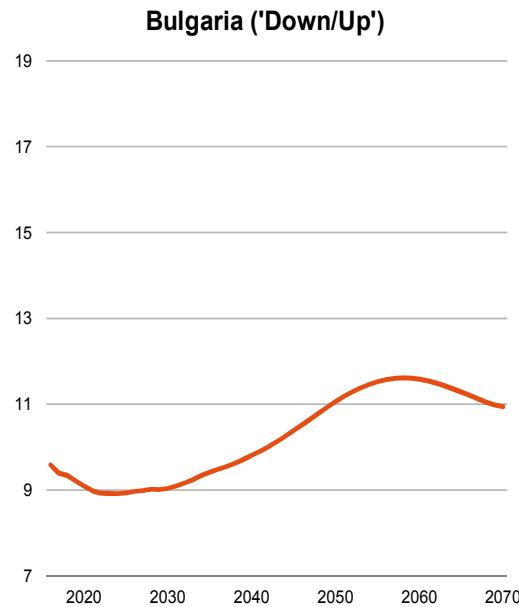
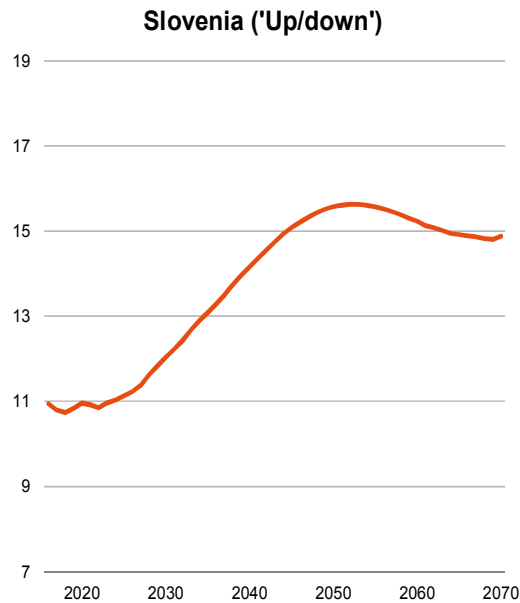
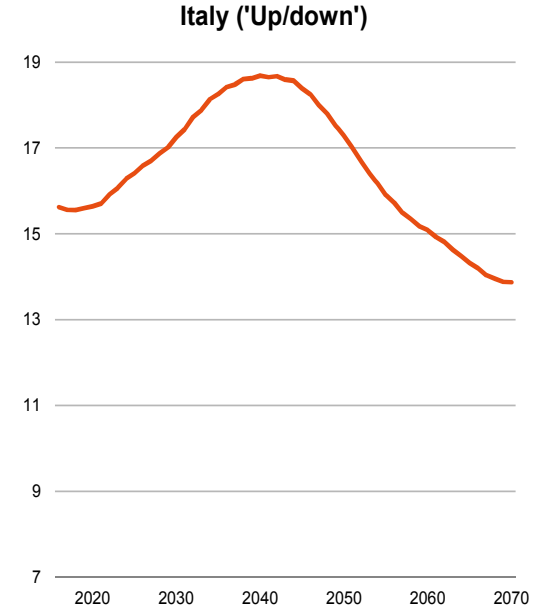
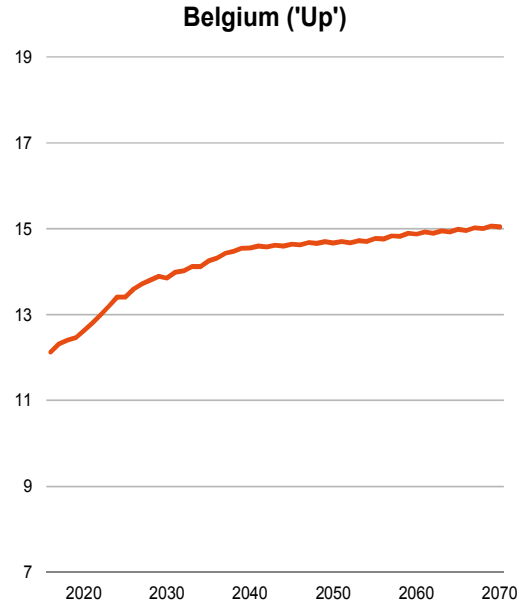
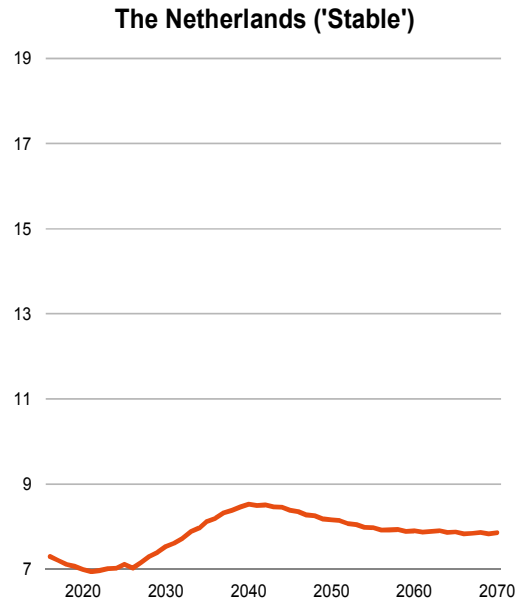


## 2 Policy implications ....

- Una **popolazione molto più anziana**
- Con molti più anziani (>65) e meno attivi e lavoratori
- **Cambiano esigenze di base: sanità, Ltc, assistenza,...**
- **Individui cambiano comportamenti**, lavorano meno, risparmiano meno (meno capitale), stili di vita, modelli di consumo, preferenze abitative, trasporti, ecc.
- **Pressioni non sostenibili sui sistemi di welfare**



Graph II.1.9: Gross public pension expenditure: time profile 2016-2070 for selected countries (%GDP)



### 3 Ripartizione e capitalizzazione

- **Meccanismo di trasferimento di risorse dagli attivi ai non attivi**
- **Implicazioni economiche e politiche** diverse dei due sistemi
- Effetti su risparmio e potenzialità crescita (output potential)

## 4 I possibili sistemi pensionistici

		Metodo di calcolo della pensione	
		Retributivo	Contributivo
Metodo di finanziamento	<b>Ripartizione</b> pay as you go (PAYGO)  I pilastro unfunded	1  regime prima 1995 Amato	2  dopo 1995 Dini e Fornero
	<b>Capitalizzazione</b> funded II pilastro	3	4  Fondi pensione

# 5 L'algebra della

- Il vincolo di bilancio del **sistema a ripartizione** è il seguente:

=

**entrate = uscite**

- $W = S$  a l m e d i o
- $L = N$  u m e d i o a v o r a t o r i
- = Aliquota contributiva ( d ' e q u i l i b r i o )
- $P$  = Pensione media
- $D$  = Numero di pensionati

# 5 L'algebra della

- L'algebra contributiva è quella seguente: o

$$= - -$$

$$= \%$$

$$= > \%$$

- — **Tasso di sostituzione** (quanta pensione rispetto al salario, replacement ratio)
- — **Rapporto tra pensionati e lavoratori** (*Old age dependency ratio*)
- L/D inverso

## 6 I fattori cruciali: invecchiamento e sostenibilità

Nel 2070, indice di dipendenza anziani (UE27) dal 30% a quasi circa il 60%:

da 4 persone in età lavorativa per 1 anziano a 1,6 di persone età lavorativa per 1 anziano

**4 attivi pagano 250€    valore pensione pensionato 1.000€**

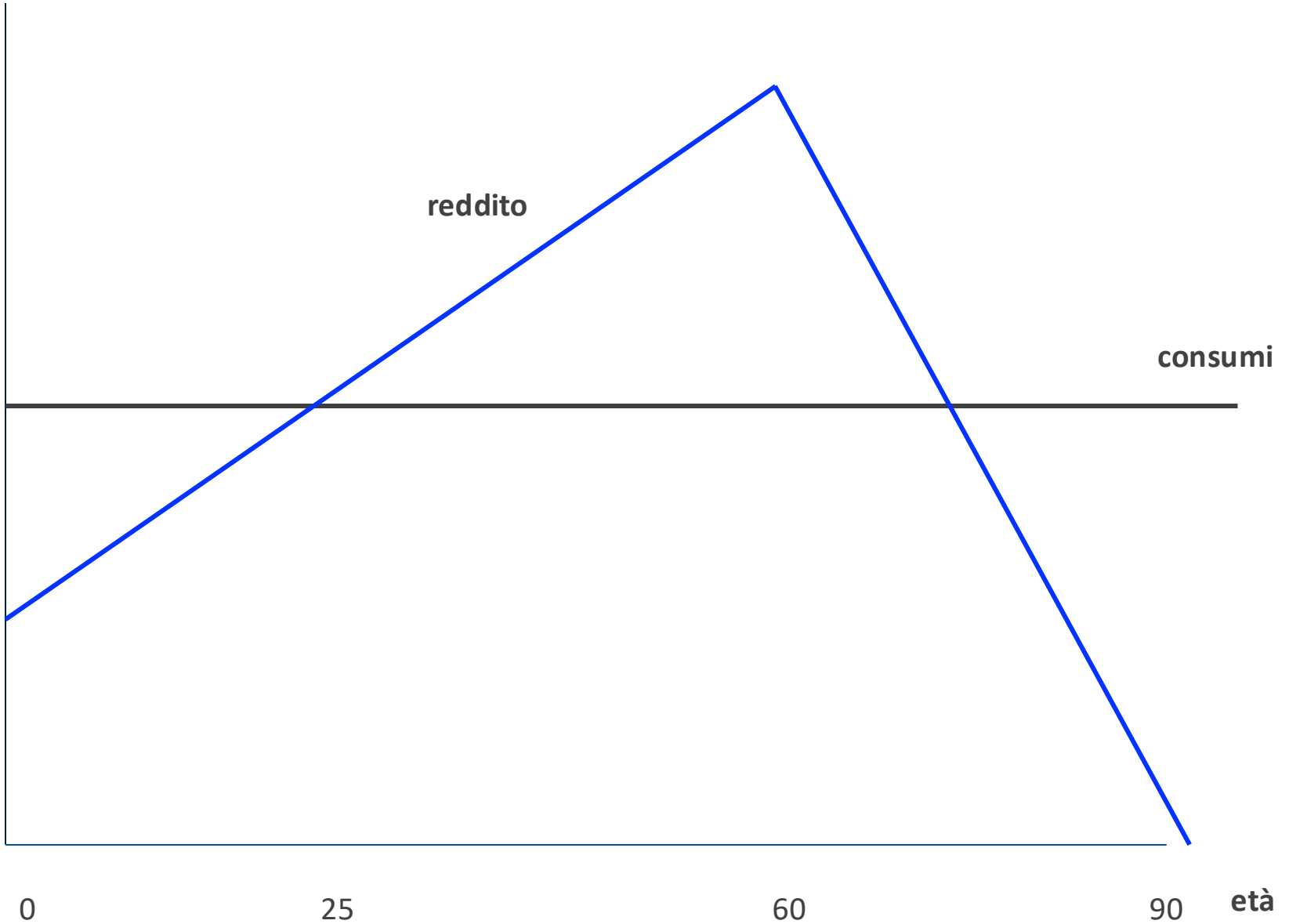
2050, 2 attivi pagheranno 250€    1 pensionato riceverà una pensione di **500€**

oppure

**2 attivi pagheranno 500€    1 pensionato riceverà una pensione di 1.000€**

# Modello del ciclo vitale

Consumi  
reddito,  
risparmio



reddito

consumi

0

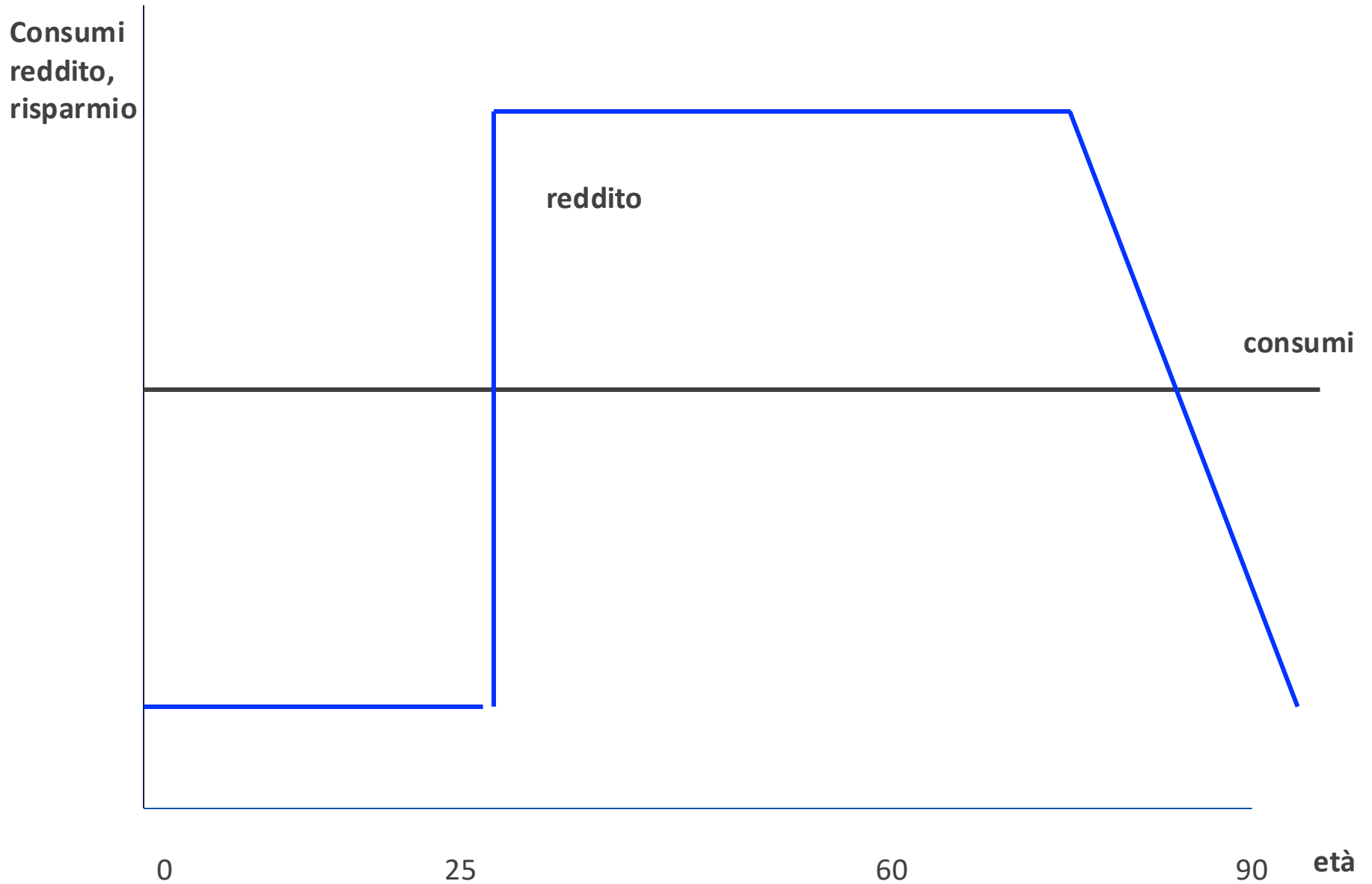
25

60

90

età

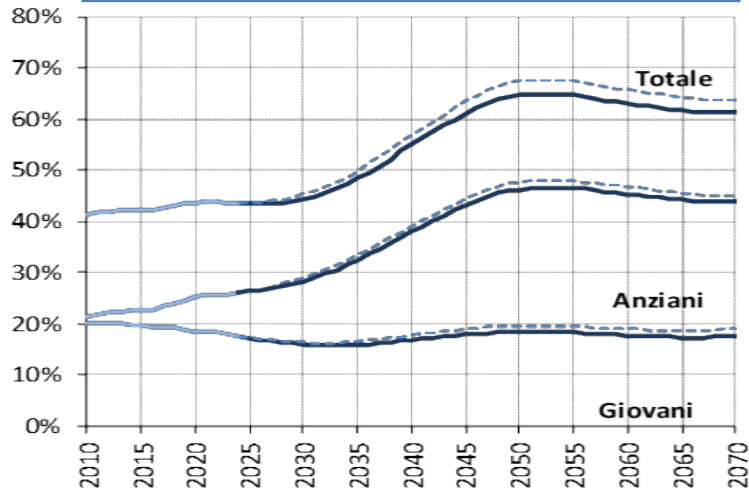
# Modello del ciclo vitale



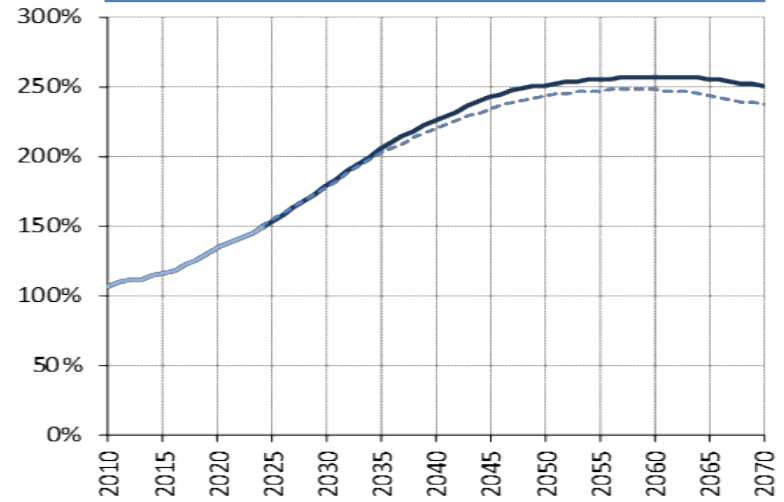
# Fig. 1.1: indicatori demografici

## Confronto tra scenari nazionali

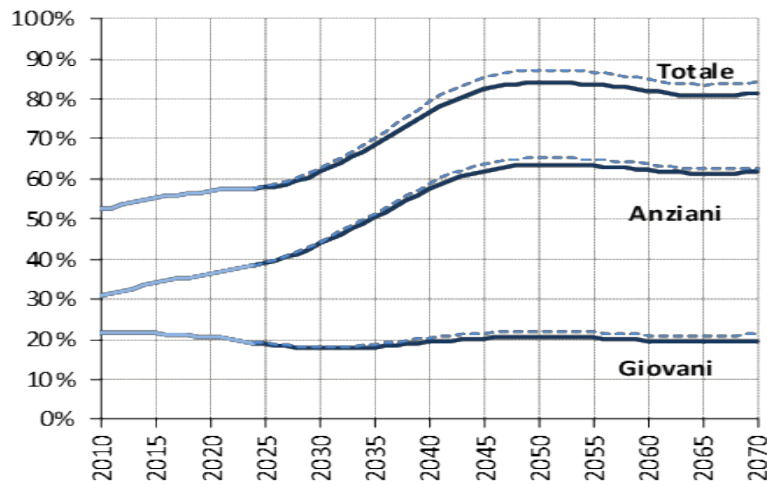
### Fig. 1.1.a: Indici di dipendenza [15-69]



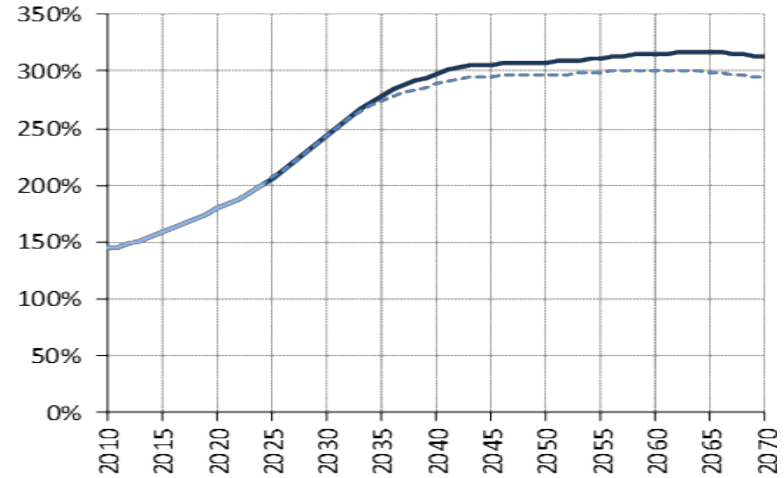
### Fig. 1.1.b: Indice di vecchiaia [70+]



### Fig. 1.1.c: Indici di dipendenza [15-64]



### Fig. 1.1.d: Indice di vecchiaia [65+]



— Valori storici

— Scenario nazionale base

- - - Scenario nazionale base - Nota di Aggiornamento al DEF 2023

Tab. 1.1.b: tassi di attività, occupazione e disoccupazione per fascia di età 15-64 - Scenario nazionale

	2010	2020	2022	2030	2040	2050	2060	2070
Tasso di attività [15-64]								
- maschi	72,5	72,9	74,6	76,9	79,3	80,1	79,5	79,4
- femmine	50,9	54,1	56,4	60,4	62,9	63,3	62,7	62,6
<b>- totale</b>	<b>61,6</b>	<b>63,5</b>	<b>65,5</b>	<b>68,8</b>	<b>71,3</b>	<b>72,0</b>	<b>71,5</b>	<b>71,4</b>
Tasso di disoccupazione [15-64]								
- maschi	7,8	8,8	7,3	6,2	5,9	5,6	5,3	5,1
- femmine	9,8	10,5	9,5	7,9	7,9	7,6	7,4	7,2
<b>- totale</b>	<b>8,6</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>
Tasso di occupazione [15-64]								
- maschi	66,8	66,6	69,2	72,2	74,5	75,6	75,3	75,3
- femmine	45,9	48,4	51,1	55,6	58,0	58,5	58,0	58,1
<b>- totale</b>	<b>56,3</b>	<b>57,5</b>	<b>60,1</b>	<b>64,0</b>	<b>66,5</b>	<b>67,4</b>	<b>67,1</b>	<b>67,2</b>

Tab. 1.2: popolazione in età attiva, occupati e forze di lavoro - Scenario nazionale base

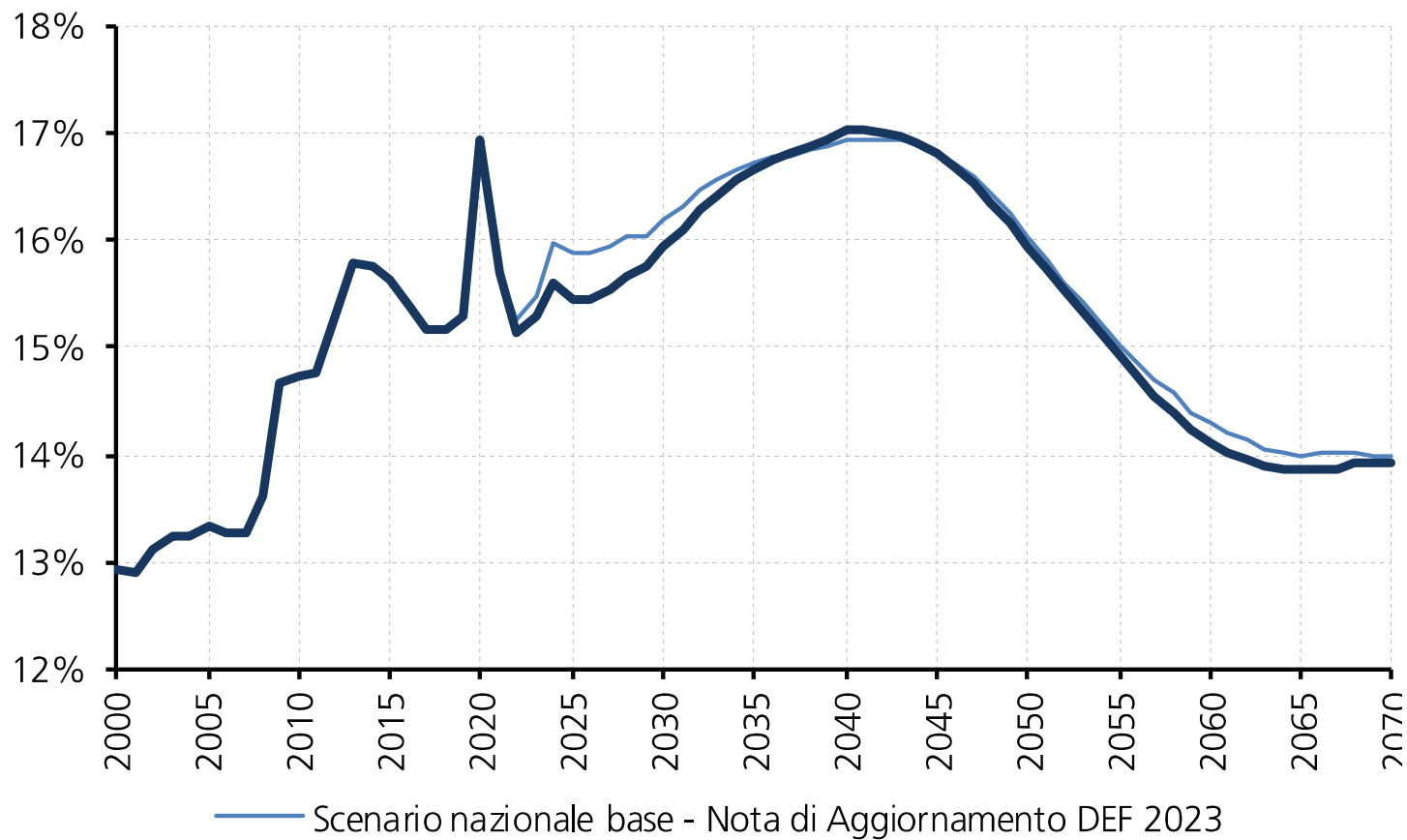
		2010	2020	2022	2023	2030	2040	2050	2060	2070
<b>Totale</b>	Popolazione in età attiva [15-69]									
	valori in milioni	42,3	41,5	41,0	41,1	40,4	36,6	33,1	31,5	29,8
	variazioni % su 2022				0,1%	-1,6%	-10,8%	-19,3%	-23,3%	-27,2%
	Forze di Lavoro con tassi di attività costanti <sup>(1)</sup>									
	valori in milioni	24,4	24,7	25,1	25,5	24,1	22,0	20,4	19,2	18,0
	variazioni % su 2022				1,6%	-4,1%	-12,4%	-18,9%	-23,6%	-28,2%
	Forze di Lavoro									
	valori in milioni	24,4	24,7	25,1	25,5	26,3	25,0	23,3	22,4	21,3
	variazioni % su 2022				1,6%	4,5%	-0,5%	-7,3%	-10,9%	-15,2%
	Occupati									
valori in milioni	22,3	22,4	23,1	23,6	24,5	23,4	21,9	21,1	20,1	
variazioni % su 2022				2,1%	6,1%	1,4%	-5,3%	-8,7%	-12,8%	

Risultati	Popolazione totale al 1/1 (mln)		2022	59,0	59,0
			2040	56,7	58,5
			2055	53,0	56,5
			2070	48,1	53,3
			0-14		2022
	2040	10,9			10,9
	2055	11,1			11,0
	2070	10,9			10,9
	15-54		2022	48,6	48,6
			2040	43,0	43,6
			2055	41,9	42,8
			2070	41,2	41,5
	55-69		2022	20,9	20,9
			2040	21,6	21,2
			2055	18,9	18,5
			2070	20,8	20,7
	70+		2022	17,8	17,8
			2040	24,5	24,3
			2055	28,2	27,6
			2070	27,1	26,9
	Indice di dipendenza totale (pop<15 + pop>69) / pop15-69		2022	43,9	43,9
			2040	54,8	54,2
			2055	64,6	63,0
			2070	61,3	60,8
	Indice di dipendenza anziani pop>69 / pop15-69		2022	25,7	25,7
			2040	38,0	37,5
			2055	46,4	45,0
2070			43,8	43,3	

(1) La proiezione prende avvio dai dati al 1/1/2024. Stessi parametri demografici della

Fig. 2.1: spesa pubblica per pensioni - Scenario nazionale base

*Spesa in rapporto al PIL*



*Metodologia del pure ageing scenario*

Fig. 3.2.a: spesa in rapporto al PIL

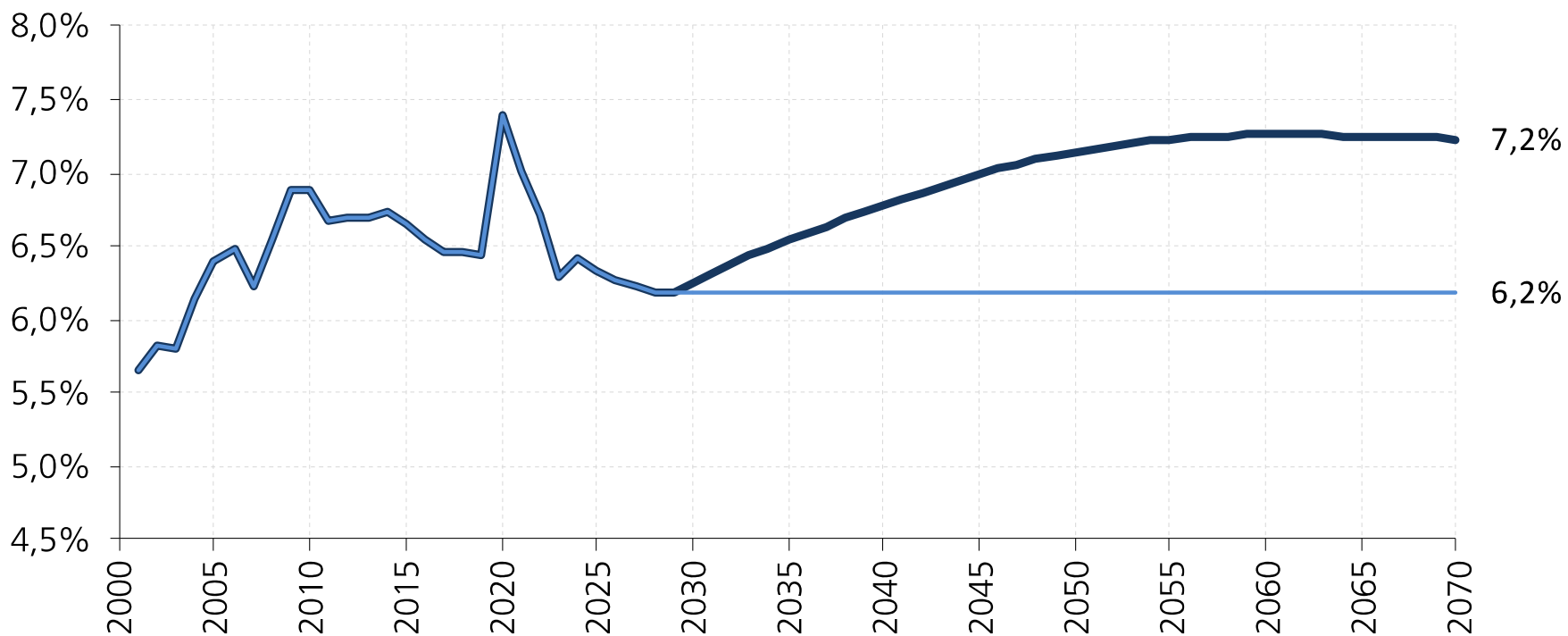


Fig. 3.3: spesa sanitaria pubblica - Scenario nazionale base

*Metodologia del pure ageing scenario*

Fig. 3.3.a: spesa in rapporto al PIL

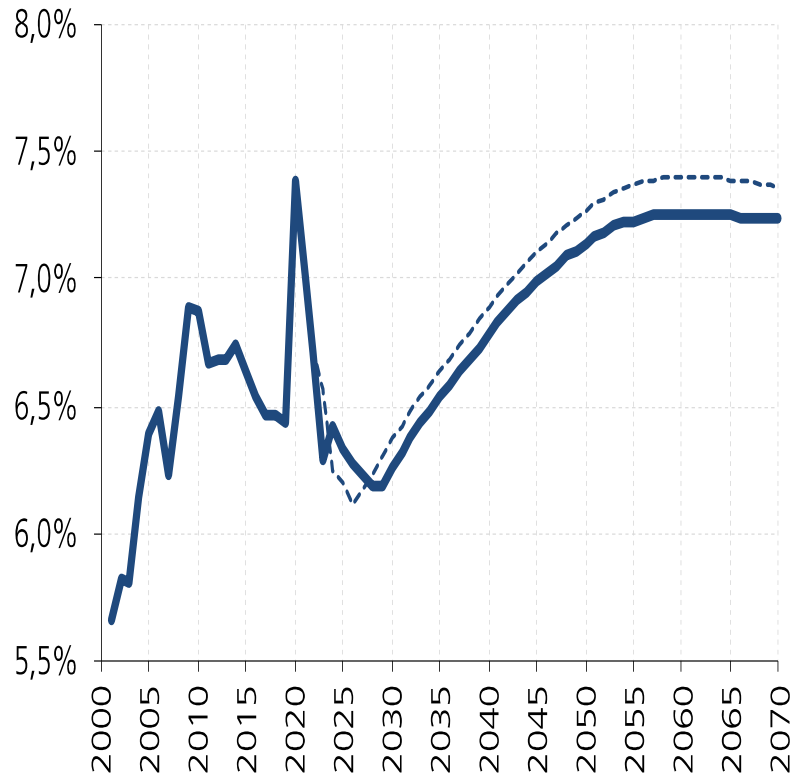
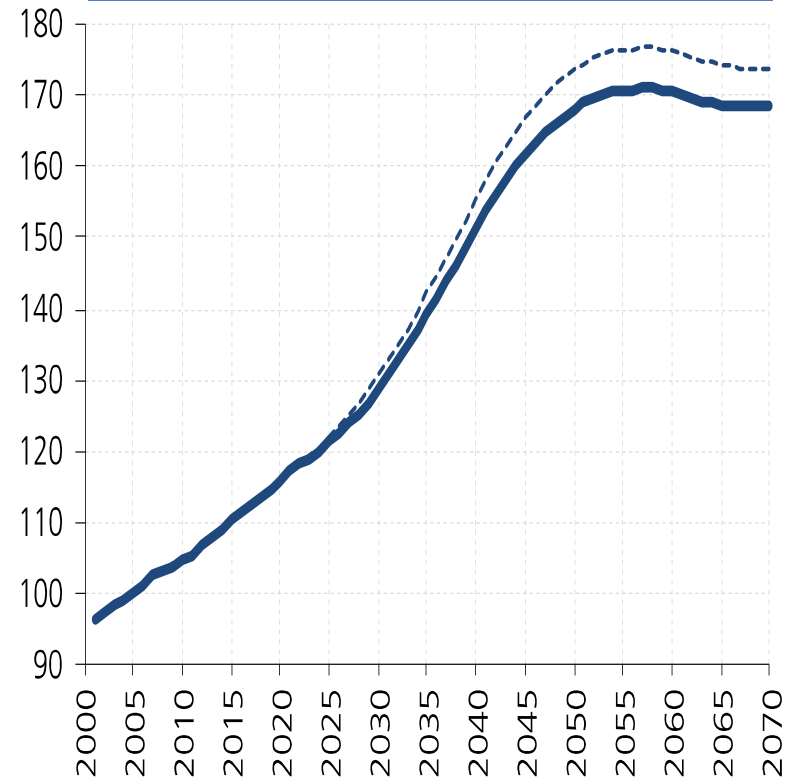
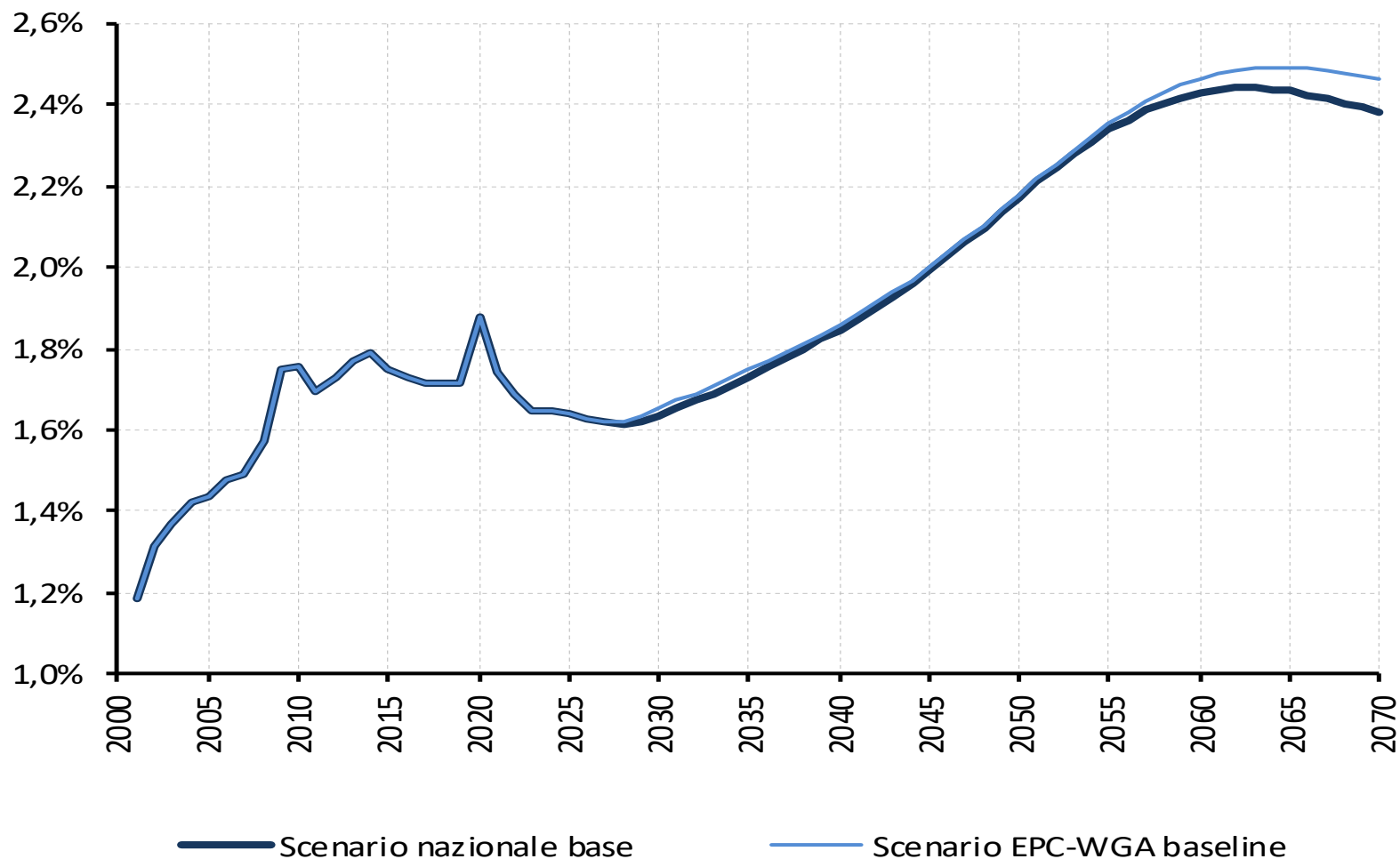


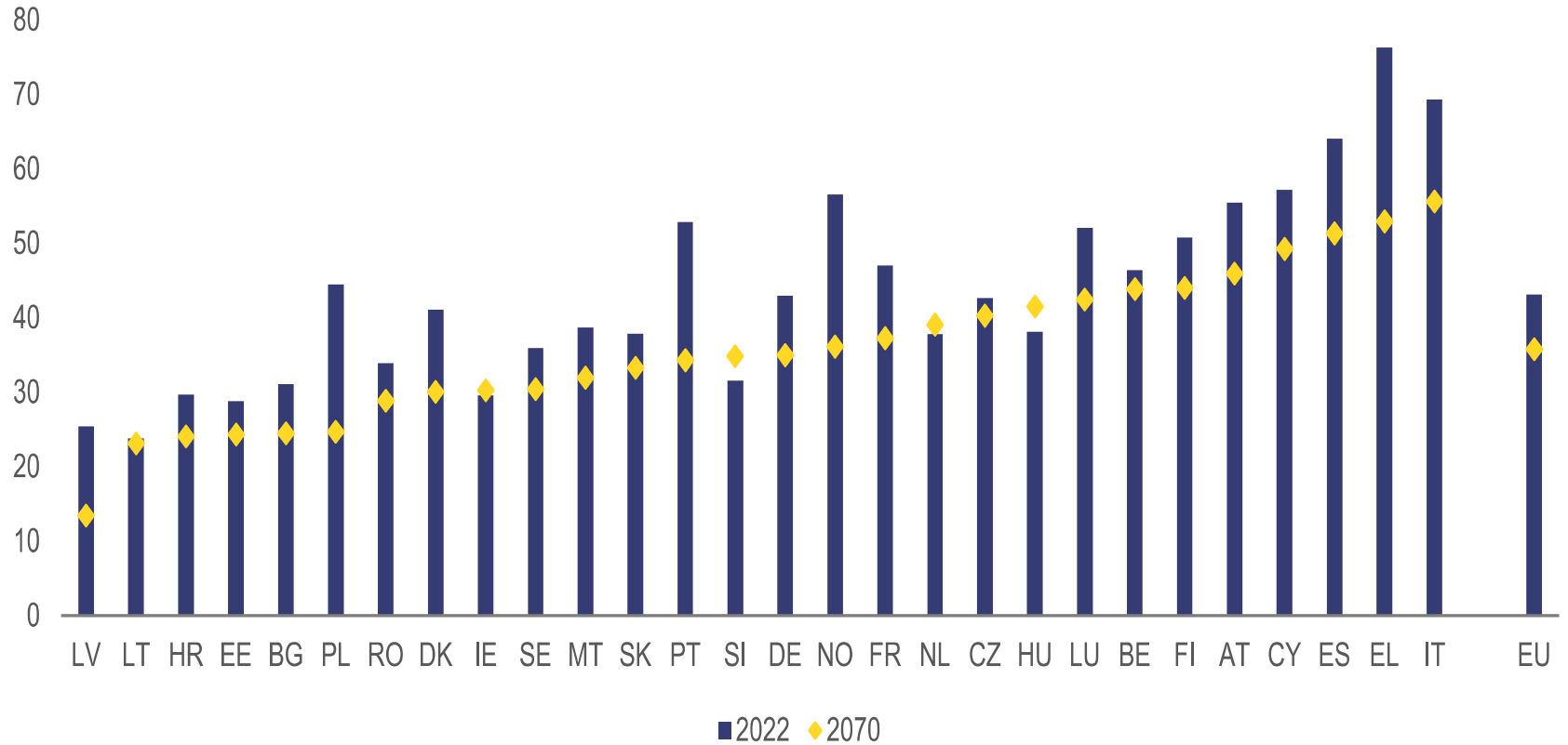
Fig. 3.3.d: effetto demografico complessivo (2005=100)



**Fig. 4.10: spesa pubblica per LTC in rapporto al PIL - Confronto fra scenari**  
**Metodologia del pure ageing scenario**



Graph 3: **Public pension benefit ratio (average pension benefit as % of average wage)**



Countries are ranked by benefit ratio level in 2070. The benefit ratio is computed on gross public pension expenditure.

## 7 le questioni cruciali per i sistemi di welfare

- a. **Demografia:** modifiche drammatiche nella demografia, nella fecondità, nel numero di figli per famiglia, numero occupati e attivi, offerta di lavoro e prospettive di crescita
  
- b. **Aging:** forte aumento speranza di vita, **generazione baby boom** va in pensione, sono **più di numero e vivono molto più a lungo** delle generazioni precedenti: che fare? quali riforme?
  
- c. **Immigrazione:** è una risorsa, ma oltre ai benefici di breve periodo, anche effetti lungo periodo (costi? sicurezza? integrazione)
  
- d. **ripartizione costo riforme** tra le coorti: **rischio di un conflitto tra generazioni**

## 8 I sistemi pensionistici

**vincolo di bilancio:** risorse per i sistemi di welfare **sono prelevate sugli attivi**

Se si riduce drammaticamente **numero attivi** (occupati) e le **retribuzioni medie**, le risorse si riducono inevitabilmente: **chi paga??**

Inoltre aumenta e di molto **numero anziani, che vivono molto di più!!!**

Ancora: **Chi paga??**

Inevitabile **chiedere a tutti un contributo:** con aumento età pensionabile e con i **sistemi a capitalizzazione** (i fondi pensione) o **tetto su importo pensioni e pensioni di base contributiva**

## 9 Aging ed elettore mediano

**Letà del median voter** passerà da 46 (2010) a oltre 55 anni (2060) (EU 15)

Passeremo da una **never-ending reform** alla **fine della riforma** ?

**Il potere, economico, politico, elettorale dei pensionati** spingerà verso l'alto la spesa pensionistica a spese della *working population*?

Si delinea un **conflitto tra le generazioni** rilevante, difficile da evitare

## 10 debito pubblico, debito pensionistico

**stima debito pubblico implicito** derivante dal sistema pensionistico

**Procedure di stima complicate, diversi approcci**

- a) valore promesse per attuali pensionati;
- b) valore promesse attuali pensionati + lavoratori con una certa età;
- c) somma totale promesse per tutti attivi e pensionati

**Valore attuale promesse future scontate a un certo tasso di interesse**

Si parla di **debito implicito (nascosto)** perché oltre a non esserci una stima ufficiale, è di per sé **implicito**

**Table 1B: Implicit pension debt (only retirees) with 10 year national bonds discounting**

COUNTRY	Year	PENSION DEBT (national currency, bn)	PENSION DEBT/GDP %	PENSION DEBT/PUBLIC DEBT %	DURATION (years)	PENSION DEBT HELD BY FE- MALE POPULA- TION
ITALY	2007	3046	197	191	9.2	44.4%
	2003	2574	193	185	9.5	44.6%
	1999	2032	180	158	8.8	45.0%
USA	2008	7309	55	84	9.3	44.2%
	2003	4935	44	73	9.1	41.9%
	1990	2056	35	64	8	42.2%
UK	2010	1837	136	162	12.7	55.4%
	2008	2125	147	282	13.4	54.7%
	2003	1082	95	246	10.2	53.1%
GERMANY	2009	2289	95	130	7.7	50.7%
	2008	2362	95	144	7.9	51.0%
	2003	1938	109	133	7.7	50.9%
FINLAND	2008	277	150	440	9.7	51.2%
SWEDEN	2008	3691	135	349	7.6	45.8%
SWITZERLAND*	2005	175	39	102	10.2	53.8%
DENMARK*	2010	273	119	294	10.4	56.9%
NEW ZEALAND*	2006	54	51	176	10.9	58.2%

Source: our computations on national data.

\* Average pension benefit by age not available: we use the average benefit by gender

**Table 4. Estimates of Implicit Pension Debt and General Government Debt, Selected OECD Countries (Percent of GDP)**

Country	OECD (ABO)	IMF (PBO) <sup>a</sup>	Kune (PBO)	Kune (ABO)	General Gross Debt <sup>b</sup>
Belgium	-	-	101	75	136
Canada	121	94	-	-	96
Denmark	-	-	117	87	69
France	216	265	112	83	48
Greece	-	-	245	185	114
Ireland	-	-	78	55	-
Italy	242	357	207	157	129
Japan	162	166	-	-	83
Luxembourg	-	-	219	156	-
Netherlands	-	-	144	103	79
Portugal	-	-	128	93	71
Spain	-	-	129	93	63
Sweden	-	131	-	-	92
United Kingdom	156	117	92	68	46
United States	113	106	-	-	69
West Germany	157	221	186	138	50

# 11 la stabilità dei sistemi pensionistici

- vincolo di bilancio di un sistema pensionistico è chiaro: **non è di destra né di sinistra, è semplice aritmetica**
- Se si manda in pensione prima una popolazione che aumenta di numero e che vive più a lungo si scarica sulle **giovani generazioni un onere crescente**
- **Conflitto esplosivo tra padri e figli, conflitto tra generazioni**, i nostri figli non ce lo perdoneranno (**e non ci pagheranno le pensioni!!!!**)
- Einaudi: diritti scritti sulla carta

## 12 Aging e welfare: le possibili soluzioni

- a) **Aumento della popolazione attiva**: sì, come? + fertilità oppure possibile ruolo di immigrazione...(ma possibili ricadute negative)
  
- b) Aumento della **produttività**: sì, ma come? Investendo in formazione e capitale umano...(scuola, università, ricerca)
  
- c) **Riforma dei sistemi di welfare**, aumento età pensionabile, riduzione dei requisiti di accesso alla pensione (generosità prestazioni), cofinanziamento sanità, ecc.
  
- d) **Capitale fisico**: risparmio con i fondi pensione, più investimenti in economia reale
  
- e) La questione principale è la **crescita, i giovani e il mercato del lavoro**, il tipo e la qualità del lavoro (su cui gravano i contributi), quindi gli investimenti e il mercato del lavoro