

La paradoja del ahorro en los adultos mayores: Un análisis comparativo entre Argentina y Corea del Sur (1960-2023)

The paradox of savings in the elderly: A comparative analysis between Argentina and South Korea (1960-2023)

Fernando Ariel Manzano

• fernando14979@hotmail.com

• <https://orcid.org/0000-0002-1513-4891>

Instituto de Geografía, Historia y Ciencias Sociales - Centro Científico Tecnológico - Tandil; Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas. Argentina

DOI: <https://doi.org/10.63376/spilquen.v28i3.6701>

RESUMEN

Este estudio analiza la paradoja del ahorro en los adultos mayores en Argentina y Corea del Sur durante el período 1960-2023, considerando el impacto del envejecimiento demográfico, la relación de dependencia y los bonos demográficos sobre la evolución del ahorro agregado. A través de un enfoque teórico y econométrico, se evidencia que en Corea del Sur la reducción de la relación de dependencia favoreció una mayor acumulación de ahorro, mientras que en Argentina no se observa una relación estadísticamente significativa entre envejecimiento y ahorro, lo que sugiere la influencia de otros factores estructurales. Además, los resultados cuestionan la aplicabilidad universal de la Hipótesis del Ciclo de Vida, destacando el rol del ahorro precaucional en la vejez. Estos hallazgos subrayan la importancia de políticas públicas que promuevan el ahorro durante la vida activa y garanticen la seguridad económica de los adultos mayores en contextos de envejecimiento poblacional.

Recibido
13|03|2024

Aceptado
07|08|2025

PALABRAS CLAVE

Envejecimiento demográfico; Ahorro; Relación de dependencia Demográfica; Bono demográfico; Hipótesis del ciclo de vida.

ABSTRACT

This study analyses the paradox of saving among older adults in Argentina and South Korea over the period 1960-2023, considering the impact of demographic ageing, the dependency ratio and demographic bonuses on the evolution of aggregate saving. Through a theoretical and econometric approach, it is shown that in South Korea the reduction of the dependency ratio favoured a higher accumulation of savings, while in Argentina there is no statistically significant relationship between ageing and savings, suggesting the influence of other structural factors. Furthermore, the results question the universal applicability of the Life-Cycle Hypothesis, highlighting the role of precautionary saving in old age. These findings underscore the importance of public policies that promote savings during active life and ensure the economic security of older adults in the context of population ageing.

KEY WORDS

Demographic ageing; Savings; Demographic dependency ratio; Demographic bonus; Life cycle hypothesis.

INTRODUCCIÓN

El proceso de envejecimiento demográfico en Argentina y Corea del Sur no puede comprenderse sin considerar el contexto económico y político en el que se desarrolló. Corea del Sur transitó, desde mediados del siglo XX, un proceso de industrialización acelerada, con un fuerte crecimiento económico, políticas activas de fomento al ahorro y un sistema previsional que acompañó la rápida transformación social. En contraste, Argentina experimentó un envejecimiento más gradual, condicionado por recurrentes crisis macroeconómicas, alta inflación, reformas previsionales sucesivas y un mercado laboral con elevados niveles de informalidad. Estas diferencias estructurales no solo marcaron ritmos distintos en la transición demográfica, sino que también incidieron de manera significativa en la capacidad de acumulación de ahorro de sus poblaciones mayores.

Tras la Segunda Guerra Mundial, la comunidad internacional mostró preocupación por el rápido crecimiento demográfico, especialmente en los países en desarrollo, fenómeno denominado explosión demográfica (Davis, 1989). Sin embargo, en las últimas seis décadas, las tasas de natalidad han disminuido considerablemente, dejando atrás el temor al crecimiento incontrolado de la población. Paralelamente, la mortalidad ha seguido reduciéndose, generando cambios significativos en la estructura etaria global.

Este nuevo escenario demográfico plantea desafíos económicos, sociales y políticos, particularmente en relación con las tasas de ahorro y el crecimiento económico sostenible. En este contexto, la Teoría del Ciclo Vital (HCV) postula que los individuos planifican su consumo y ahorro a lo largo de su vida, acumulando recursos durante sus años laborales para utilizarlos en la jubilación. De acuerdo con esta perspectiva, el envejecimiento poblacional, al aumentar la proporción de personas mayores, debería reducir las tasas de ahorro agregado, afectando potencialmente la inversión y el crecimiento económico (Browning y Crossley, 2001). La evidencia empírica ha mostrado que el aumento en la tasa de dependencia demográfica de los adultos mayores tiende a disminuir las tasas de ahorro privado (Loayza, Schmidt-Hebbel y Servén, 2001).

Sin embargo, la teoría demográfica introduce el concepto del segundo bono demográfico, que sugiere que, aunque el envejecimiento poblacional reduce la proporción de la población en edad de trabajar, los adultos mayores podrían haber acumulado suficientes ahorros durante su vida laboral, permitiendo mantener o incluso incrementar el nivel de ahorro agregado (Lee y Mason, 2009). Durante esta fase avanzada de la transición demográfica, el envejecimiento y la relación de dependencia demográfica (RDD) aumentan, pero una proporción creciente de la población jubilada podría contar con mayores recursos financieros acumulados que las generaciones anteriores (Wilde y Karra, 2021). Este fenómeno ha llevado al desarrollo de un nuevo paradigma económico, la economía plateada¹, que considera el envejecimiento como una oportunidad económica en lugar de una amenaza (Maldonado Briegas et al., 2021).

Diversos estudios sugieren que algunos jubilados no solo mantienen, sino que incluso incrementan su nivel de ahorro debido a factores como la incertidumbre sobre la longevidad, los costos médicos inesperados y la intención de dejar una herencia (Brüggen, Post y Schmitz, 2019). Este comportamiento desafía la predicción tradicional de la HCV y abre interrogantes sobre el verdadero impacto del envejecimiento en las tasas de ahorro agregado.

En este marco, el presente estudio se propone analizar la paradoja del ahorro en los adultos mayores a partir de un estudio comparativo entre Argentina y Corea del Sur durante el período 1960-2023. La elección de estos dos países responde a que constituyen trayectorias contrastantes de transición demográfica y desarrollo económico: mientras Corea del Sur atravesó un proceso de industrialización acelerada, con fuerte crecimiento y rápida caída de la fecundidad, Argentina experimentó un envejecimiento más gradual, condicionado por la inestabilidad macroeconómica y un mercado laboral con alta informalidad.

¹ La vida media de la población adulta mayor se incrementa, lo que favorece un segmento de mercado de bienes y servicios para los consumidores de mayor edad. Este nuevo segmento económico denominado economía plateada es considerado por los organismos internacionales como una de las fuerzas económicas más importantes del mundo en las próximas décadas (He; He; y Li, 2022).

Este contraste económico, social y político ofrece un marco analítico fértil para indagar cómo las diferencias estructurales inciden en la relación entre envejecimiento y ahorro. De esta forma, la comparación no busca establecer similitudes, sino identificar los factores que explican por qué el envejecimiento puede asociarse con mayor acumulación de ahorro en un contexto (Corea del Sur) y no en otro (Argentina).

A través de un análisis teórico y empírico, se buscará integrar diferentes enfoques económicos y demográficos para comprender mejor esta relación y ofrecer recomendaciones de política económica adaptadas a las realidades de cada nación.

ENVEJECIMIENTO DEMOGRÁFICO EN ARGENTINA Y COREA DEL SUR

El envejecimiento demográfico es un fenómeno global que ha adquirido relevancia creciente en la agenda de políticas públicas desde finales del siglo XX (Regidor, Gutiérrez-Fisac y Rodríguez Blas, 1994). Desde la perspectiva demográfica, el envejecimiento puede cuantificarse de diversas maneras, cada indicador posee sus ventajas y desventajas.

Uno de los más utilizados es el índice de envejecimiento (IE), que expresa la razón entre personas de 65 años y más con respecto a la población menor de 15 años por cada cien personas (Chackiel, 2000).

Entre 1950-59 y 2010-19, el IE aumentó significativamente a nivel mundial debido a la reducción de la fecundidad y el incremento progresivo de la esperanza de vida (García Ballesteros y Jiménez Blasco, 2016).

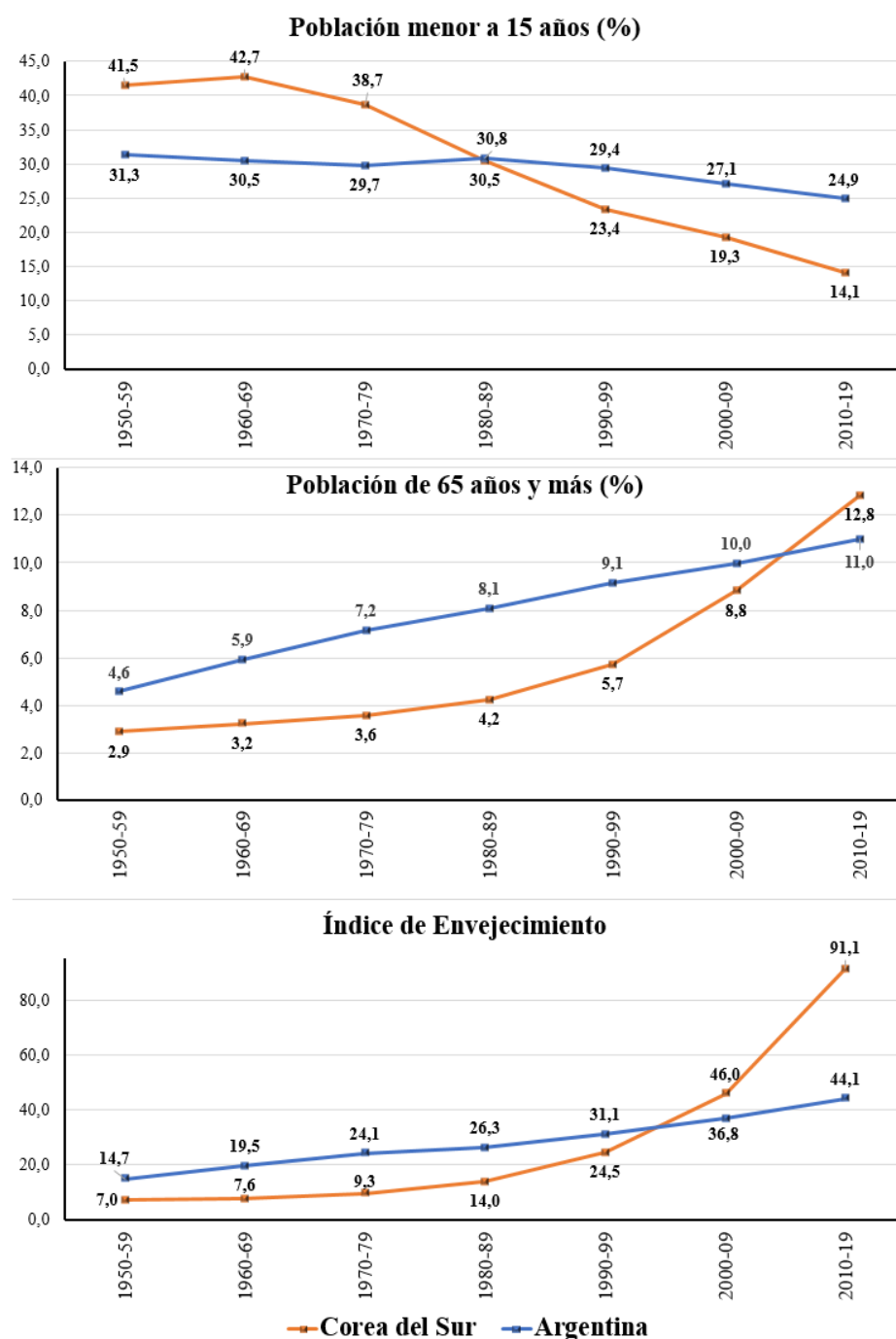
Durante este periodo, Argentina y Corea del Sur han experimentado transformaciones demográficas notables, aunque con ritmos y magnitudes distintas.

El Gráfico 1 permite observar los cambios en la estructura etaria en ambos países. Por un lado, la proporción de personas de 65 años se eleva debido al incremento progresivo de la vida media entre 1950-59 y 2010-19. En Argentina la variación porcentual fue de 140% y en Corea del Sur 343%. Por otro, disminuye la

proporción de los menores de 15 años como consecuencia de la reducción de la fecundidad. En el caso de Argentina -20% y en Corea del Sur -66%. Como resultado durante el periodo 1950-59 y 2010-19, el IE aumento 200% en Argentina y 1.197% en Corea del Sur. La diferencia en puntos porcentuales entre ambos países en el decenio 1590-59 era de 7,7 adultos mayores por cada 100 jóvenes más en Argentina y se invierte a 47,0 más a favor de Corea del Sur en el decenio 2010-2019.

Cabe destacar, que los pesos relativos del grupo de 0-14 años y 65 años y más y el valor de índice de envejecimiento son prácticamente iguales en Asia y América Latina y el Caribe. Por tanto, el comportamiento de Corea del Sur es muy acelerado en comparación a la media de su región.

Gráfico 1. Proporción de población menor de 15 años, de más 64 años e índice de envejecimiento. Argentina y Corea del Sur. Periodo 1950-2019 (media decenal).



Fuente: elaboración personal en base a Naciones Unidas (2024)

La evolución del IE refleja el avance de la transición demográfica² (TD), un proceso mediante el cual las sociedades pasan de tener altas tasas de natalidad y mortalidad a niveles bajos en ambas (Bloom, Canning y Lubet, 2015). En la etapa pretransicional, los valores del IE son inferiores al 15%, mientras que en la fase de inicio de la TD oscilan entre 15% y 30%. En la etapa de transición avanzada se ubican entre 30% y 70%, y en la postransicional entre 70% y 150% (Patarra, 1973).

En el decenio 1950-59, tanto Argentina como Corea del Sur se encontraban en la fase de inicio de la TD. Sin embargo, para el periodo 2010-19, Argentina había alcanzado la transición avanzada, mientras que Corea del Sur había ingresado en la etapa postransicional, diferenciándose significativamente de la media de su región.

Durante el periodo analizado América Latina y el Caribe y Asia inician la transición demográfica, experimentando una significativa disminución de los niveles de fecundidad entre 1950-59 y 2010-19, lo que condujo a un aumento gradual del IE.

A nivel regional, en el quinquenio 2010-19 Asia y América Latina y el Caribe presentaban valores de IE similares, aunque el envejecimiento de Corea del Sur ha sido considerablemente más acelerado que el de la mayoría de los países de su entorno.

La comparación entre Argentina y Corea del Sur ilustra la diversidad en la velocidad del envejecimiento dentro de distintas regiones. Mientras que Argentina ha seguido un ritmo de envejecimiento más moderado, Corea del Sur ha experimentado una transformación acelerada de su estructura etaria. Estas diferencias pueden tener implicaciones significativas en las políticas públicas, el sistema de pensiones y el mercado laboral en ambos países, planteando desafíos y oportunidades en el marco de la economía del envejecimiento.

² La TD se produce una vez finalizado el régimen demográfico antiguo o tradicional y antes de la llegada del régimen demográfico moderno. Durante la TD una sociedad pasa a lo largo del tiempo de tener altas tasas de natalidad y mortalidad a niveles bajos en ambas– (Bloom, Canning y Lubet, 2015).

TEORÍAS ECONÓMICAS Y DEMOGRÁFICAS SOBRE EL AHORRO

El ahorro es un factor clave en los modelos de crecimiento económico y desempeña un papel fundamental en la planificación financiera de los individuos a lo largo del ciclo de vida. La relación entre consumo y ahorro ha sido ampliamente estudiada desde un enfoque intertemporal, donde ahorrar hoy implica la posibilidad de consumir más en el futuro (Deaton, 1991). No obstante, el impacto del envejecimiento demográfico sobre las tasas de ahorro agregado ha generado un intenso debate en la literatura económica y demográfica.

La Teoría del Ingreso Permanente postula que los consumidores ajustan su consumo en función del ingreso esperado a lo largo de su vida, evitando fluctuaciones drásticas en la vejez gracias a una planificación adecuada del ahorro (Friedman, 1957). De manera complementaria, la Hipótesis del Ciclo Vital (HCV) de Modigliani y Brumberg (1954) sostiene que el comportamiento del ahorro varía según la edad, distinguiendo tres grandes grupos etarios: los jóvenes, las personas en edad de trabajar y los adultos mayores. Según este modelo, los jóvenes y los adultos mayores tienen menores tasas de ahorro, mientras que la población en edad laboral concentra la mayor acumulación de recursos (Modigliani y Brumberg, 1954; Mason y Lee, 2011).

Ambas teorías coinciden en que los individuos ahorran en los periodos de mayor ingreso y desahorran en la vejez, lo que sugiere que el envejecimiento de la población debería reducir las tasas de ahorro agregado y afectar negativamente la inversión y el crecimiento económico. Sin embargo, este planteo ha sido cuestionado por estudios que muestran que los adultos mayores pueden mantener o incluso incrementar sus niveles de ahorro debido a la incertidumbre sobre la longevidad, los costos médicos imprevistos y la intención de dejar una herencia (Brüggen, Post y Schmitz, 2019).

Los modelos tradicionales de crecimiento económico no incorporan explícitamente los efectos de la Transición Demográfica (TD) y los denominados bonos demográficos. Durante el primer bono demográfico, el incremento de la población en

edad de trabajar genera un aumento en la tasa de ahorro agregado, ya que una mayor proporción de la población se encuentra en su fase de acumulación de capital (Rofman et al., 2016). Posteriormente, el segundo bono demográfico sugiere que los adultos mayores podrían haber acumulado mayores recursos financieros que generaciones previas, permitiendo mantener o incluso incrementar las tasas de ahorro agregado a pesar del envejecimiento poblacional (Lee y Mason, 2009).

Este planteamiento se vincula con el concepto de "economía plateada", que considera el envejecimiento de la población como una oportunidad económica en lugar de una amenaza (Maldonado Briegas et al., 2021). Desde esta perspectiva, los adultos mayores pueden seguir contribuyendo al crecimiento económico a través del consumo, el emprendimiento y el ahorro sostenido (Aracil Fernández y Roch Dupré, 2022). Además, organismos internacionales han destacado el potencial de la economía plateada como una de las fuerzas económicas más influyentes del futuro (He, He y Li, 2022).

En el contexto de Argentina y Corea del Sur, los efectos del envejecimiento sobre el ahorro presentan matices particulares debido a las diferencias en sus trayectorias demográficas. Mientras que Argentina ha experimentado una transición demográfica más pausada, Corea del Sur ha pasado rápidamente a la fase postransicional, con un envejecimiento acelerado de su población. Estas diferencias pueden influir en la forma en que los adultos mayores gestionan su ahorro y en las políticas económicas necesarias para enfrentar los desafíos asociados al envejecimiento poblacional en cada país.

DEPENDENCIA DEMOGRÁFICA Y AHORRO

La RDD mide la relación entre la población dependiente (menores de 15 años y mayores de 65 años) y la población en edad de trabajar (15-64 años). La RDD es un indicador clave para identificar la presencia y duración de los bonos demográficos en una economía (Villa y Rivadeneira, 1999). Los valores de RDD varían según la etapa de la TD en la que se encuentre cada región geográfica. En términos generales, la RDD es alta en las primeras fases de la transición debido a una alta proporción de jóvenes

dependientes, en la etapa intermedia disminuye conforme se incrementa la población en edad de trabajar, y aumenta en la fase avanzada de la TD debido al envejecimiento poblacional (Lee, 2002; Canning, 2011).

En el contexto de Argentina y Corea del Sur, la RDD ha seguido trayectorias diferenciadas, condicionando la dinámica del ahorro y la manifestación de la paradoja del ahorro en los adultos mayores.

Los valores de RDD varían según la etapa de la transición demográfica (TD). En las primeras fases, la RDD es alta debido a una elevada proporción de jóvenes dependientes. En la etapa intermedia disminuye, conforme se incrementa la población en edad de trabajar y se genera el primer bono demográfico. En la fase avanzada, la RDD vuelve a aumentar debido al envejecimiento poblacional y la creciente proporción de adultos mayores (Lee, 2002; Canning, 2011). Estos cambios tienen efectos directos sobre la capacidad de ahorro de las sociedades, ya que influyen en la proporción de individuos que generan excedentes de ingresos.

El **Gráfico N° 2** muestra la evolución de la RDD en Argentina y Corea del Sur durante la transición demográfica. Destacándose trayectorias diferenciadas entre ambos países, condicionando la dinámica del ahorro y la manifestación de la paradoja del ahorro en los adultos mayores.

Durante el decenio 1950-59, ambos países se encontraban en la fase de inicio de la TD, aunque con valores de RDD diferentes: 56% en Argentina y 80% en Corea del Sur.

Es esperable que en esta etapa de la transición los valores de RDD aumenten, ya que la proporción de jóvenes sigue siendo alta y la población en edad de trabajar aún no ha crecido proporcionalmente. Esto ocurre en Corea del Sur durante la década siguiente, mientras que en Argentina la tendencia creciente se mantuvo hasta el decenio 1980-89.

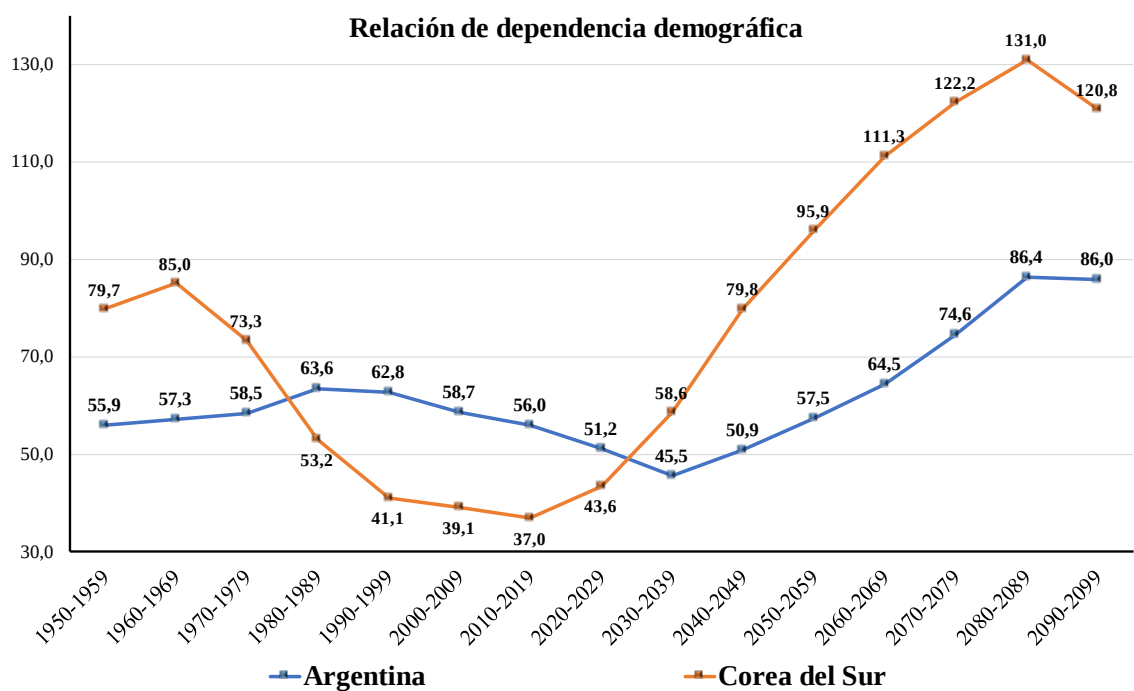
Con el avance de la TD, ambos países ingresaron en la fase de transición avanzada, caracterizada por una disminución de la RDD debido a la reducción del índice de dependencia juvenil y un aumento moderado del índice de dependencia de adultos mayores. La RDD mínima marca el punto del primer bono demográfico, en el

que la proporción de población en edad de trabajar alcanza su máximo, lo que permitiría un incremento del ahorro agregado (Lee y Mason, 2009).

En Corea del Sur, el valor mínimo de RDD (37%) se alcanzó en el decenio 2010-19, coincidiendo con el cierre de su primer bono demográfico. Luego inicia la etapa postransicional, donde la RDD comienza a aumentar nuevamente debido al envejecimiento poblacional. En el caso de Argentina, se estima que la transición demográfica avanzada finalice en el decenio 2030-39, con un valor de RDD de 46%.

Cabe destacar que entre los decenios 1980-89 y 2030-39, Argentina ha mantenido valores de RDD superiores a los de Corea del Sur, a pesar de que este último ya ingresó en el segundo bono demográfico.

Gráfico N° 2. Relación de dependencia demográfica (RD) en Argentina y Corea del Sur.
Periodo 1950-2099 (en decenios).



Fuente: elaboración personal en base a Naciones Unidas (2024)

Es relevante no solo la diferencia en los momentos de finalización del primer bono demográfico en ambos países, sino también su duración en comparación con

sus respectivas regiones. En América Latina y el Caribe y en Asia, la duración promedio del primer bono demográfico ha sido de cinco décadas (1970-2029). En Argentina, la extensión del primer bono demográfico también será de cinco décadas (1990-99 a 2030-39), mientras que en Corea del Sur tuvo una duración menor, de cuatro décadas y se produjo entre los decenios 1980-89 y 2010-19.

Con posterioridad al primer bono demográfico, la RDD comienza a incrementarse debido al envejecimiento poblacional. La generación presente en el mercado laboral comienza a disminuir en términos absolutos, disminuyendo la proporción de ahorradores netos en la población total. Sin embargo, la hipótesis del segundo bono demográfico plantea que las generaciones activas del primer bono demográfico anticipan una vejez más prolongada y una reducción en el número de trabajadores futuros. Ante este escenario, incrementarían su nivel de ahorro para financiar una mayor cantidad de años de retiro, lo que podría generar un nuevo impulso al ahorro agregado (Rofman et al., 2016).

EVIDENCIAS EMPÍRICAS:

LA PARADOJA DEL AHORRO EN LOS ADULTOS MAYORES (1960-2023)

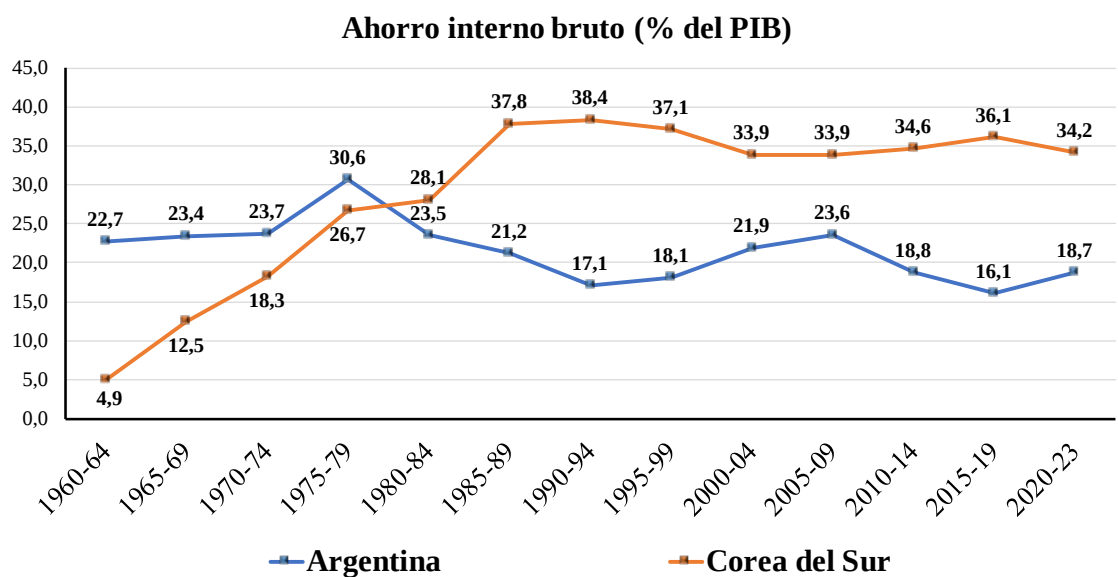
La Relación de Dependencia Demográfica (RDD) y el Índice de Envejecimiento (IE) están estrechamente relacionados, ya que ambos reflejan la estructura etaria de la población. En las primeras fases de la Transición Demográfica (TD), la RDD es alta y el IE es bajo. A medida que la transición avanza, la RDD se reduce hasta alcanzar un mínimo, mientras que el IE se incrementa. En la fase postransicional, tanto la RDD como el IE aumentan. Estas dinámicas están influenciadas por factores como la esperanza de vida, la tasa de natalidad y las políticas migratorias de cada región.

Diversos estudios han explorado la relación entre el envejecimiento poblacional y el ahorro. La evidencia microeconómica y macroeconómica a nivel de regiones geográficas y países sostiene que, conforme aumenta el IE y se incrementa la RDD, se produce una caída del ahorro interno (Loayza, Schmidt-Hebbel y Servén, 2001). Para evaluar esta relación en el caso de Argentina y Corea del Sur, se analiza

el comportamiento de la tasa de ahorro en ambos países durante el periodo 1960-2023.

El **Gráfico N°3** presenta las tendencias y fluctuaciones en la tasa de ahorro en ambos países. Corea del Sur exhibe una tendencia alcista con alta variabilidad, mientras que Argentina muestra una leve tendencia descendente y menor variabilidad. Estos resultados contradicen parcialmente la evidencia generalizada, sugiriendo que otros factores podrían estar incidiendo en el comportamiento del ahorro en cada país.

Gráfico N°3. Ahorro interno bruto como porcentaje del PIB en Argentina y Corea del Sur. Periodo 1960-2023 (en quinquenios).



Fuente: elaboración personal en base a Banco Mundial (2024)

Para evaluar la relación entre la RDD, el IE y el nivel de ahorro durante el periodo 1960-2023, se utilizan regresiones simples y múltiples. Los modelos se consideran válidos si el coeficiente de determinación (R^2) es superior a 0,7 y el valor p de las variables es menor a 0,05.

En la **Tabla 1** se presentan los resultados de las regresiones simples. Se observa que en Corea del Sur la RDD es una variable significativa para explicar el

comportamiento del ahorro. Específicamente, existe una relación inversa entre la RDD y el ahorro: a medida que la RDD disminuye, el ahorro aumenta. Este hallazgo es coherente con el pronóstico de Lahiri (1989) sobre China, quien sugirió que la transición hacia una población envejecida podría tener un impacto positivo en la tasa de ahorro. En el caso de Argentina, ninguna de las dos variables resulta significativa para explicar la evolución del ahorro.

Tabla 1. Regresión simple entre RDD, IE y Ahorro en Argentina y Corea del Sur. Periodo 1960-2023 (en decenios).

Estadísticas de la regresión		Argentina	Corea del Sur
RDD y Ahorro	R ²	0,01	0,90
	Valor p	0,84	0,00
	Coeficiente RDD	-0,13	-0,52
IE y Ahorro	R ²	0,40	0,56
	Valor p	0,18	0,09
	Coeficiente IE	-0,07	0,91

Fuente: elaboración personal en base a Banco Mundial (2024) y Naciones Unidas (2024).

Es importante considerar que en Corea del Sur, durante el periodo 1960-2019, se produjo el primer bono demográfico. A partir de la década de 2010-2019, el país comenzó a transitar su segundo bono demográfico, lo que podría generar cambios en el comportamiento del ahorro en el futuro.

La **TABLA 2** presenta los coeficientes de las regresiones múltiples, que analizan la influencia conjunta de la RDD y el IE sobre el ahorro agregado en Argentina y Corea del Sur durante el periodo 1960-2019. En el caso de Corea del Sur, el modelo de regresión múltiple es significativo, con un p-valor de la prueba F inferior a 0,05 y un coeficiente de determinación (R²) superior al del modelo de regresión simple. Ambas variables explicativas presentan un impacto negativo sobre el ahorro agregado, lo que indica una relación más compleja entre el envejecimiento poblacional y el ahorro en este país.

Por otro lado, en Argentina, el modelo de regresión múltiple no arroja resultados significativos, lo que sugiere que ni la RDD ni el IE tienen un impacto determinante sobre el ahorro agregado.

Tabla 2. Regresión múltiple entre RDD, IE y ahorro según regiones. Periodo 1960-2023.

Estadísticas de la regresión		Argentina	Corea del Sur
RDD - IE y Ahorro	R ²	0,61	0,94
	Valor p	0,24	0,02
	Prob. Intercepcion	0,13	0,03
	Prob. RDD	0,29	0,02
	Prob. IE	0,12	0,29
	Coeficiente RDD	-0,65	-0,71
	Coeficiente IE	-0,10	-0,48

Fuente: elaboración personal en base a Banco Mundial (2024) y Naciones Unidas (2024).

Los resultados presentados en este apartado aportan evidencia empírica sobre la paradoja del ahorro en los adultos mayores en Argentina y Corea del Sur. Mientras que en Corea del Sur el envejecimiento demográfico parece haber favorecido el ahorro en ciertos periodos, en Argentina la relación entre estos factores no es concluyente. Estos hallazgos destacan la importancia de considerar no solo las variables demográficas, sino también los factores económicos y políticos específicos de cada país al analizar la dinámica del ahorro en poblaciones envejecidas.

DISCUSIÓN

Según la Hipótesis del Ciclo de Vida (HCV) de Modigliani y Brumberg (1954), manteniéndose constantes otros factores, las sociedades con un mayor peso relativo de la población económicamente activa presentarían tasas de ahorro más elevadas, lo que coincide con la formulación del primer bono demográfico (Mason y Lee, 2011;

Rofman et al., 2016). De acuerdo con la HCV, una vez finalizado el primer bono demográfico, el incremento de la proporción de personas mayores con bajas tasas de ahorro genera una tendencia decreciente del ahorro agregado (Bloom, Canning y Fink, 2011).

La hipótesis del segundo bono demográfico plantea que la población activa que participó del primer bono es consciente de su vejez más prolongada y que las generaciones que ingresarán al mercado laboral serán menos numerosas. Por lo tanto, se anticipa a las dificultades de financiar mayores años de retiro, acumulando un mayor nivel de ahorro en comparación con generaciones previas (Rofman et al., 2016). Este postulado se vincula con la Teoría del Ingreso Permanente de Friedman (1957), según la cual, si los individuos han planificado correctamente su ingreso durante la jubilación, el ahorro se mantiene estable o se reduce levemente, pero no experimenta una disminución abrupta como predice la HCV.

Ambos modelos económicos capturan aspectos parciales de la realidad, pero ninguno explica completamente los patrones de ahorro (Attanasio y Weber, 2010). Las diferencias entre estas teorías dificultan predecir con certeza el comportamiento del ahorro agregado en sociedades en proceso de envejecimiento, donde la proporción de personas mayores con menores tasas de ahorro aumenta.

Tras la finalización del primer bono demográfico, si los nuevos jubilados ahorran más que las generaciones previas, el efecto negativo sobre el ahorro agregado será menor; en cambio, si ahorran menos, la reducción del ahorro total será más pronunciada.

Cabe destacar que las versiones originales de estos modelos no incorporan la incertidumbre. Modelos más recientes han incorporado incertidumbre sobre el ingreso futuro, lo que da lugar al ahorro precaucional (Carroll y Kimball, 1996). Este tipo de ahorro responde a la racionalidad económica de los individuos, quienes buscan garantizar su seguridad financiera ante eventos inciertos.

Debido a la incertidumbre sobre factores como el ingreso futuro, la longevidad, los costos médicos, el valor de la jubilación y la extensión del retiro, los adultos

mayores no desahorran tanto como predice la HCV (Deaton, 1991; Deaton y Paxson, 1994). Además, la ralentización del desahorro podría explicarse porque algunos jubilados no han acumulado suficientes ahorros y deben enfrentar una mayor longevidad e incertidumbre (Deaton, 2005), lo que contradice la Teoría del Ingreso Permanente (Banks, Blundell y Tanner, 1998).

Por otro lado, estudios indican que los individuos de altos ingresos tienden a seguir acumulando riqueza tras la jubilación, un comportamiento consistente con la Teoría del Ingreso Permanente, según la cual los individuos planifican su consumo en función de su ingreso promedio a lo largo de la vida, y no solo de su ingreso actual (Dynan, Skinner y Zeldes, 2004).

Se han desarrollado modelos de generaciones traslapadas y modelos de crecimiento endógeno para evaluar el impacto del envejecimiento en el ahorro. Sin embargo, estos no incorporan la transición demográfica ni los efectos de los bonos demográficos, lo que limita su realismo en cuanto a la incidencia del envejecimiento en la economía (Barriobero y Fernández, 2014).

El impacto de la transición demográfica y de los bonos demográficos sobre el ahorro agregado, tal como se analiza en este estudio, debe considerarse en función de los supuestos de la teoría demográfica. Los beneficios del primer bono demográfico dependen del grado en que se aproveche la mayor disponibilidad de mano de obra, lo que requiere un aumento en los niveles de empleo (CEPAL, 2005). Además, deben cumplirse otros supuestos, como la estabilidad de la productividad, para que se genere un incremento del ingreso per cápita.

Si los supuestos de la teoría demográfica no se cumplen, el primer bono demográfico podría derivar en una disminución del ahorro debido a un consumo excesivo, mientras que el segundo bono podría generar tasas de ahorro bajas o negativas en los adultos mayores (Browning y Crossley, 2001).

CONCLUSIONES

El presente estudio ha analizado la paradoja del ahorro en los adultos mayores mediante un enfoque comparativo entre Argentina y Corea del Sur en el período 1960-2023. A partir del análisis teórico y empírico, se ha explorado la relación entre la Relación de Dependencia Demográfica (RDD), el Índice de Envejecimiento (IE) y la tasa de ahorro agregado, identificando diferencias significativas entre ambos países que desafían las predicciones tradicionales sobre el impacto del envejecimiento en el ahorro.

Los hallazgos confirman que la transición demográfica (TD) influye en la evolución del ahorro, pero con dinámicas diferenciadas en cada país. Corea del Sur experimentó un primer bono demográfico que favoreció una alta acumulación de ahorro, seguido de un proceso de envejecimiento en el que, contrario a las expectativas de desahorro, se ha mantenido una tasa de ahorro relativamente elevada. Esto puede explicarse por la anticipación de los individuos ante una mayor esperanza de vida y costos asociados a la vejez, así como por políticas macroeconómicas favorables. En Argentina, en cambio, la incapacidad de capitalizar plenamente su primer bono demográfico, junto con factores estructurales como la informalidad laboral y la inestabilidad macroeconómica, ha limitado la capacidad de ahorro de la población adulta mayor.

Desde una perspectiva teórica, los resultados sugieren que las teorías clásicas del ahorro, como la Hipótesis del Ciclo de Vida (HCV) y la Teoría del Ingreso Permanente, ofrecen explicaciones parciales en el contexto del envejecimiento poblacional. Si bien la HCV predice una reducción progresiva del ahorro en la vejez, la evidencia empírica muestra que el desahorro no ocurre con la intensidad esperada. Factores como el ahorro precaucional, motivado por la incertidumbre respecto a la longevidad, los costos médicos y la suficiencia de las pensiones, parecen desempeñar un rol central en la desaceleración del desahorro en los adultos mayores.

El análisis econométrico ha mostrado que en Corea del Sur la RDD es un determinante significativo del ahorro, con una relación inversa entre ambas variables.

Esto sugiere que la reducción de la RDD ha favorecido la acumulación de ahorro agregado. En Argentina, sin embargo, ni la RDD ni el IE presentaron una relación estadísticamente significativa con la tasa de ahorro, lo que indica que otros factores económicos y políticos pueden estar influyendo en la dinámica del ahorro en el país. Esta disparidad destaca la necesidad de considerar no solo variables demográficas, sino también elementos estructurales, institucionales y de política económica en el análisis del ahorro en sociedades envejecidas.

En términos de política económica, los resultados enfatizan la importancia de aprovechar los bonos demográficos para fortalecer la sostenibilidad del ahorro y la seguridad económica en la vejez. La experiencia de Corea del Sur sugiere que un adecuado diseño de políticas puede mitigar los efectos adversos del envejecimiento sobre el ahorro, mientras que el caso argentino subraya los riesgos de no consolidar un crecimiento económico estable durante el bono demográfico. En este sentido, fomentar el empleo formal, fortalecer los sistemas previsionales y garantizar la estabilidad macroeconómica son estrategias clave para optimizar la acumulación de ahorro en el tiempo.

En conclusión, la paradoja del ahorro en los adultos mayores demuestra que el envejecimiento poblacional no conduce inevitablemente a una reducción abrupta del ahorro, sino que este depende de múltiples factores, incluyendo la estructura laboral, la previsión individual, las condiciones macroeconómicas y las políticas de bienestar social. Comprender estas dinámicas es fundamental para el diseño de estrategias que permitan garantizar la sostenibilidad del ahorro y la protección económica de las poblaciones envejecidas en el futuro.

REFERENCIAS

1. Aracil Fernández, María Elisa y Roch Dupré, David. "La dimensión económica de la longevidad. Marco conceptual". En: López Álvarez, M. J. (coord.) *Mayores y postpandemia. Derechos, riesgos y oportunidades*. Madrid: WaltersKluwer, 2022. pp. 121-143.
2. Attanasio, Orazio P. y Weber, Guglielmo. "Consumption and saving: models of intertemporal allocation and their implications for public policy". *Journal of Economic literature*: 2010, 48(3), 693-751. doi: 10.1257/jel.48.3.693
3. Banks, James; Blundell, Richard y Tanner, Sarah. "Is there a retirement-savings puzzle?" *American Economic Review*: 1998, 88(4), 769-788. <https://www.jstor.org/stable/117005>
4. Barriobero, Virginia Colas y Fernández, Blanca Simón. "Tasa de dependencia y crecimiento económico. ¿Sólo el envejecimiento es importante?". En: *XXI Encuentro Economía Pública*. p. 24. Universitat de Girona - Universidad de Gerona. 2014. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5187537>
5. Bloom, David. E. Canning, David y Fink, Günther. "Global population aging: Facts, challenges, solutions & perspectives". *Daedalus*: 2015, 144(2), 80-92. https://doi.org/10.1162/DAED_a_00332
6. Bloom, Nicholas, Raffaella, Sadun, y Van Reenen, John. *Americans do I.T. Better: U.S. Multinationals and the Productivity Miracle*. NBER Working Paper No. 2012. 13085, 2007.
7. Browning, Martin y Crossley, Thomas. F. "The life-cycle model of consumption and saving". *Journal of Economic Perspectives*: 2001, 15(3), 3-22. <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/jep.15.3.3>
8. Brügger, Elisabeth Christine; Post, Thomas y Schmitz Katharina. "Interactivity in online pension planners enhances engagement with retirement planning – but not for everyone". *Journal of Services Marketing*: 2019, 33(4), 488-501. <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/jsm-02-2018-0082/full/html>
9. Canning, David. "The causes and consequences of demographic transition". *Population studies*: 2011, 65(3), 353-361, doi:10.1080/00324728.2011.611372
10. Carroll, Christopher. D. y Kimball, Miles. S. "On the concavity of the consumption function". *Econometrica*: 1996, 64, 981-92. <https://doi.org/10.2307/2171853>
11. Chackiel, Juan. *El envejecimiento de la población latinoamericana*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 2000. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/f30fc638-c93b-44fe-9907-f72f8e05a086/content#page=290>
12. Davis, Kingsley. "La transición demográfica". En: Etzioni, Amital y Etzioni, Eva (comps.) *Los cambios sociales*. México, D. F.: Fondo de Cultura Económica, 1989.
13. Deaton, Angus. "Saving and Liquidity Constraints". *Econometrica*: 1991, 59 (5), 1121-42. <https://www.jstor.org/stable/2938366>
14. Deaton, Angus. y Modigliani, Franco. "The Life Cycle Theory of Consumption". *PSL Quarterly Review*: 2005, 58(233), 91-107. <https://doi.org/10.13133/2037-3643/9845>
15. Dynan, Karen. E.; Skinner, Jonathan; y Zeldes, Stehen. "Do the rich save more?". *Journal of political economy*: 2004, 112(2), 397-444. <https://www.journals.uchicago.edu/doi/abs/10.1086/381475>

16. Friedman, Milton. *A Theory of the Consumption Function*. New Jersey: Princeton University, 1957.
17. García Ballesteros, Aurora y Jiménez Blasco, Beatriz Cristina. "Envejecimiento y urbanización: implicaciones de dos procesos coincidentes". *Investigaciones geográficas*: 2016, 89, 58-73. <https://doi.org/10.14350/rig.47362>
18. He, Xinxia; He, Bing; y Li, Chenhui. *Research on the Development Path and Countermeasures of the Silver Economy*. Paper presented at the 2022 *International Conference on Economics, Smart Finance and Contemporary Trade*. ESFCT. 2022. doi: 10.2991/978-94-6463-052-7_10
19. Lahiri, Ashok K. "Dynamics of Asian savings: the role of growth and age structure". *Staff Papers*: 1989, 36(1), 228-261. <https://link.springer.com/article/10.2307/3867175>
20. Lee, Ronald y Mason, Andrew. "Fertility, human capital, and economic growth over the demographic transition". *European Journal of Population= Revue Européenne de Demographie*: 2009, 26(2), 159. <https://pmc.ncbi.nlm.nih.gov/articles/PMC2860101/>
21. Lee, Ronald. "The demographic transition: three centuries of fundamental change". *Journal of economic perspectives*: 2002, 17(4), 167-190, doi: 10.1257/089533003772034943
22. Loayza, Norman, Schmidt-Hebbel, Klaus, y Servén, Luis. *Una revisión del comportamiento y de los determinantes del ahorro en el mundo*. Banco Central de Chile. 2001. <https://repositoriodigital.bcentral.cl/xmlui/handle/20.500.12580/3617>
23. Maldonado Briegas, Juan José; Castro, Florencio Vicente; Sánchez Iglesias, Ana Isabel; Lucchese, Franco; y González Ballester, Sergio. "Silver Economy, una oportunidad de desarrollo". *Confinia Cephalalgica et Neurologica*: 2021, 31 (2). <https://mattiolihealth.com/wp-content/uploads/2021/09/07-Briegas.pdf>
24. Mason, Andrew y Lee, Ronald. "Population aging and the generational economy: key findings". *Population aging and the generational economy*: 2011, 1. <https://doi.org/10.4337/9780857930583.00007>
25. Modigliani, Franco y Brumberg, Richard. *Utility Analysis and the Consumption Function: an Interpretation of Cross-section Data*. New Brunswick, Rutgers University Press. 1954. <https://www.arabictrader.com/cdn/application/2009/08/15/pdf/v202/B4E8E626-EFEE-42B4-FE04-862C02B7AC83.pdf#page=18>
26. Patarra, Neide Lopes. "Transición demográfica: ¿resumen histórico o teoría de población?" *Demografía y economía*: 1973, 7(1), 86-95. <https://www.jstor.org/stable/40601990>
27. Regidor Poyatos, Enrique; Gutiérrez-Fisac, Juan L. y Rodríguez Blas, Carmen. *Diferencias y desigualdades en salud en España*. Madrid: Díaz de Santos, 1994.
28. Rofman, Rafael; Amarante, Verónica; y Apella, Ignacio. *Cambio demográfico y desafíos económicos y sociales en el Uruguay del siglo XXI*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). 2016. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/e338250b-4f82-4ba9-91cd-f1baff876b6e/content>
29. Villa, Miguel y Rivadeneira, Luis. *El proceso de envejecimiento de la población en América Latina y el Caribe: una expresión de la transición demográfica*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). 1999. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/1181318.pdf>

30. **Wilde, Joshua K., y Karra, Mahesh.** *Savings and the Demographic Dividend: Evidence from a Macrosimulation.* European Association for Population Studies. 2021. <https://ipc2021.popconf.org/uploads/211612>