

Fomento del Ahorro Nacional

Pablo Amaya.

Especialista de Investigación Económica y Financiera BCR

Objetivo.

Conocer la importancia del ahorro nacional en una economía y su estado actual en El Salvador.

Contenido

- Aspectos teóricos del ahorro nacional.
- Porque es importante ahorrar.
- Ahorro en El Salvador
- El Salvador vrs. Resto del Mundo.
- Relaciones con otras variables macroeconómicas.
- Consideraciones finales.

Aspectos Teóricos.

- El ahorro nacional es la parte del ingreso nacional disponible que los agentes económicos no consumen en un periodo determinado.
- Los únicos sectores en la economía que consumen y por lo tanto ahorran son los Hogares, ISFLSH Y Gobierno.
- En equilibrio, una economía abierta siempre financia sus decisiones de inversión con el ahorro nacional y el ahorro externo.

Aspectos Teóricos

- Bajo un enfoque de contabilidad nacional, el calculo del ahorro nacional comprende una serie de etapas:

- $PIB = C + I + G + XN$

Donde:

- C : Consumo final de los Hogares, ISFLH.
- I : Inversión Privada.
- G : Gasto de consumo final del gobierno e Inversión publica.
- XN : Exportaciones netas que es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones.

Aspectos Teóricos

- $INB = PIB - R.P.$

Donde:

- INB : Ingreso Nacional Bruto
- R.P. : Renta de la propiedad, definida como la renta a cobrar por el propietario de un activo financiero o de un activo tangible no producido a cambio de proporcionar fondos a, o de poner los activos tangibles no producidos a disposición de, otra unidad institucional.

- $INBD = INB + T.C.E.N.$

Donde:

- INBD : Ingreso Nacional Bruto Disponible
- T.C.E.N : Transferencias corrientes externas netas (Remesas, algunas donaciones corrientes, etc.)

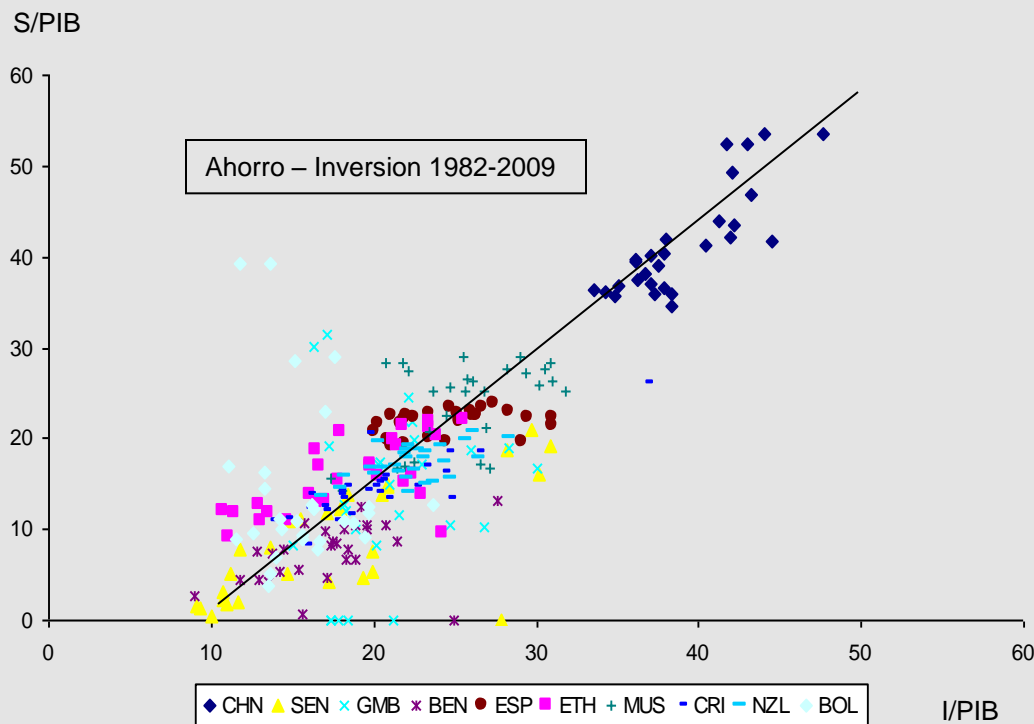
- $SN = INBD - C$

¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

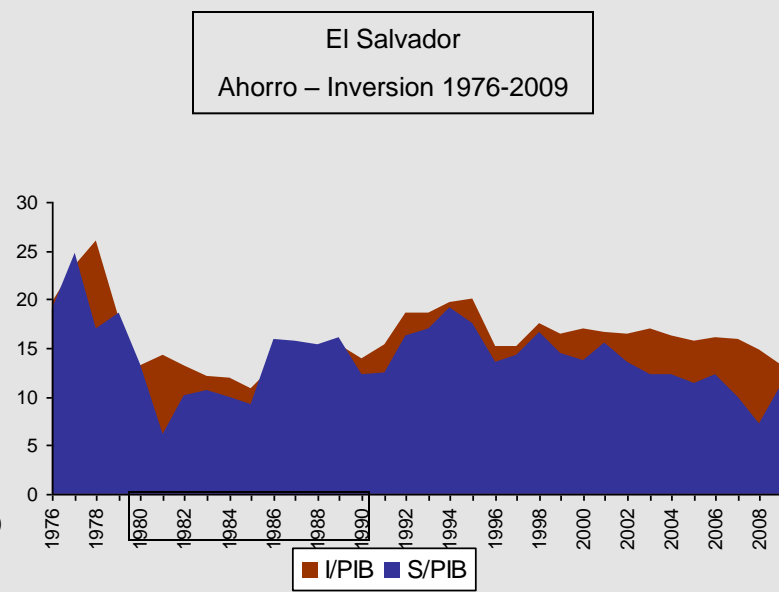
- En ocasiones es una forma de financiamiento mas barato en la medida que no incorpora castigos por riesgo soberano ni cambiario.
- Permite la continuación del financiamiento de la inversión y del consumo presente cuando hay restricciones al crédito internacional como sucediera en la crisis financiera reciente.
- Generalmente es la mayor fuente de financiamiento de la inversión en una economía ¿Porque en una economía abierta?.

¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

- El puzzle de Feldstein-Horioka (1980)



Fuente: Banco Mundial, WDI 2011



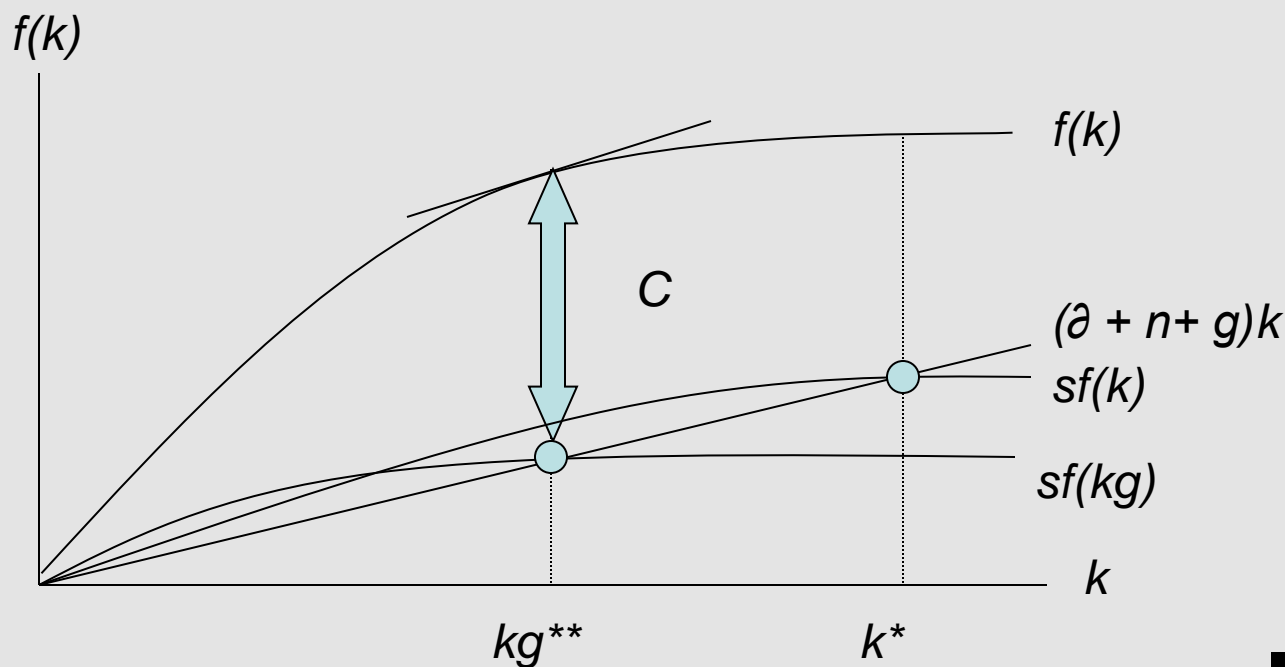
Fuente: Banco Mundial, WDI 2011

¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

- Razones (De Gregorio):
 - La movilidad de los capitales no es perfecta y tiene limites.
 - Los gobiernos intervienen para que el déficit de Cuenta Corriente no exceda de cierto valor.
 - Aumentos transitorios de la productividad que es ahorrada por los individuos para el futuro.

¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

- Si entonces $S \approx S_n$.
- Solow:
 - Una tasa de ahorro alta, permite un mayor nivel de stock de capital y por lo tanto un mayor nivel de producción.



¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

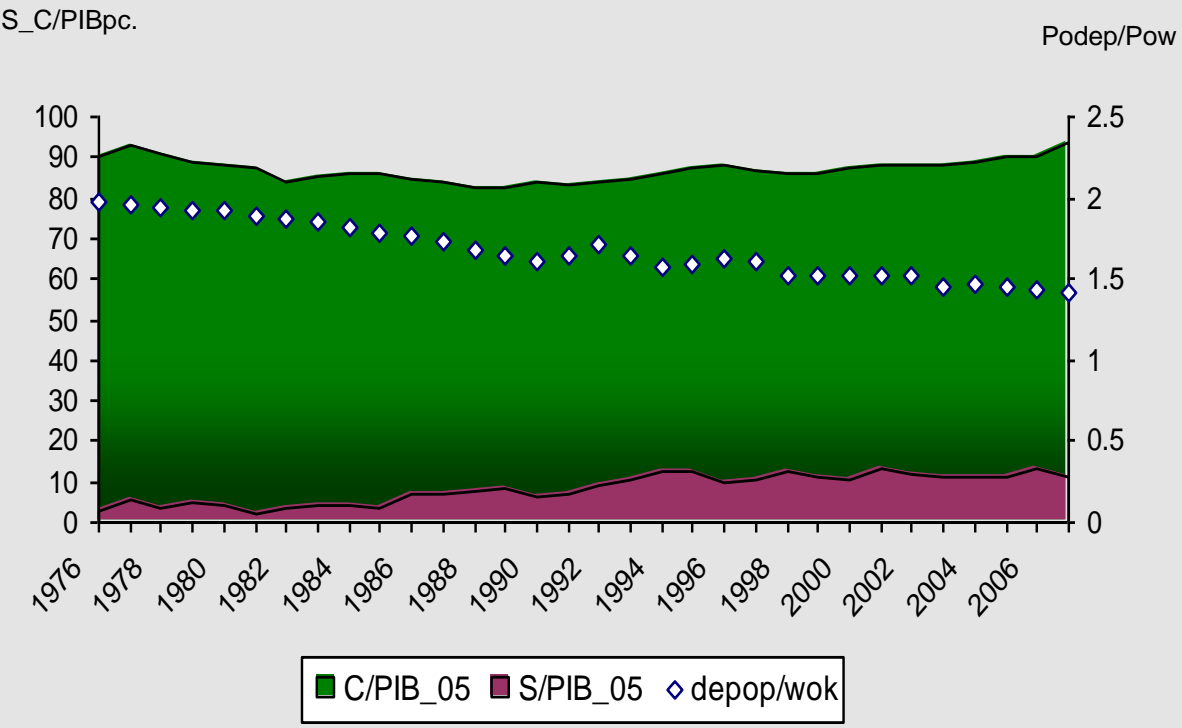
- Evidencia: ¿El Ahorro causa al crecimiento o viceversa?
 - **Ahorro causa crecimiento económico: (Mohan, 2006)**
 - Bacha (1990), Otani y Villanueva (1990), De Gregorio (1992), y Jappelli y Pagano (1994). Mediante un análisis de sección cruzada utilizando MICO concluyeron que un mayor ratio Ahorro/PIB conlleva a un mayor crecimiento económico.
 - Kriekhaus (2002) Concluyo que mayores tasas de ahorro, generan mayores tasas de inversión y consecuentemente mayores niveles de crecimiento.

¿ Porque es importante el ahorro nacional en una economía?

– El Crecimiento económico causa al ahorro:

- Carroll y Weil (1994), encontró mediante el test de causalidad de Granger que el crecimiento económico causa mayores niveles de ahorro, no obstante cuando las dummies de tiempo no fueron incluidas la causalidad fue en la dirección opuesta.
- Saltz (1999) Concluyo que en 9 de los 17 países del tercer mundo estudiados, mediante modelos VEC y VAR el crecimiento económico causa el ahorro, para el resto de países los resultados variación entre: el ahorro causa al crecimiento, causalidades bidireccionales y no causalidad encontrada.
- Mohan (2006) utilizando modelos VAR y VEC detecto que el nivel de ingreso de las economías es determinante para verificar la dirección de la causalidad entre el ahorro y el crecimiento.

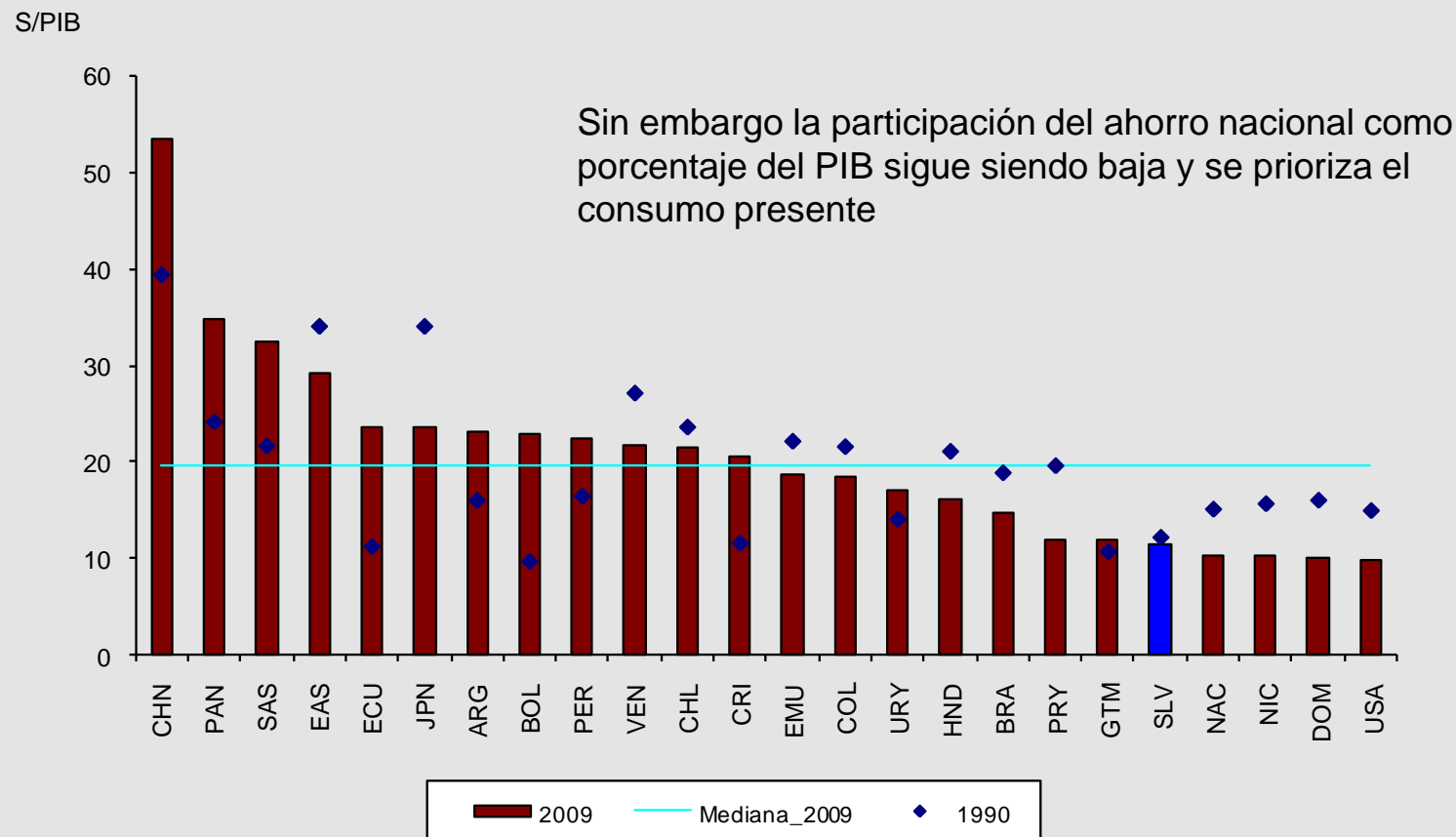
Evolución del ahorro en El Salvador



• En términos demográficos, las condiciones para aumentar el ahorro nacional son mejores que al inicio del periodo.

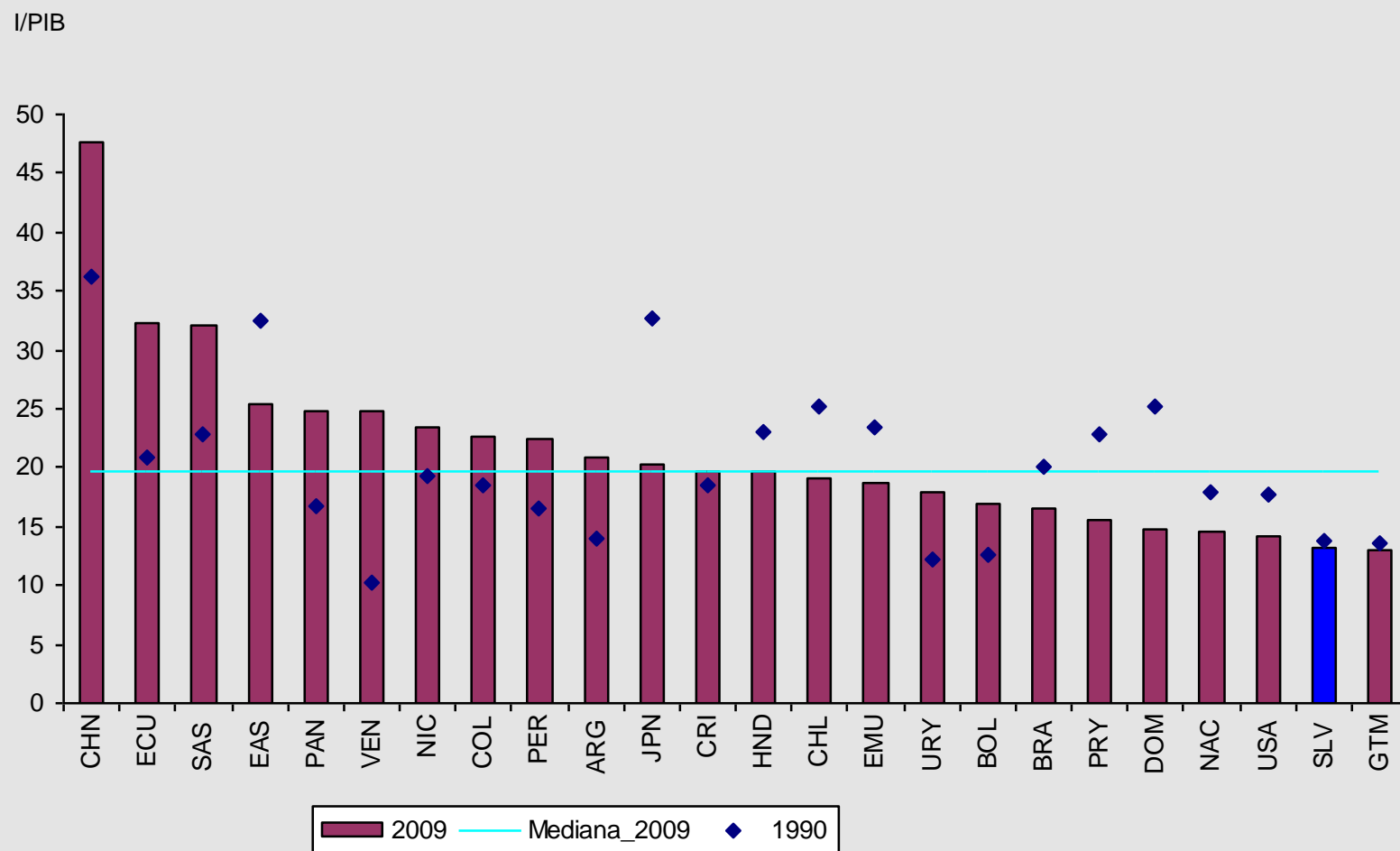
Fuente: Elaboración propia con base de Banco Mundial, WDI 2011 y PWT 7.0

Ahorro nacional de El Salvador vrs. Resto del Mundo.



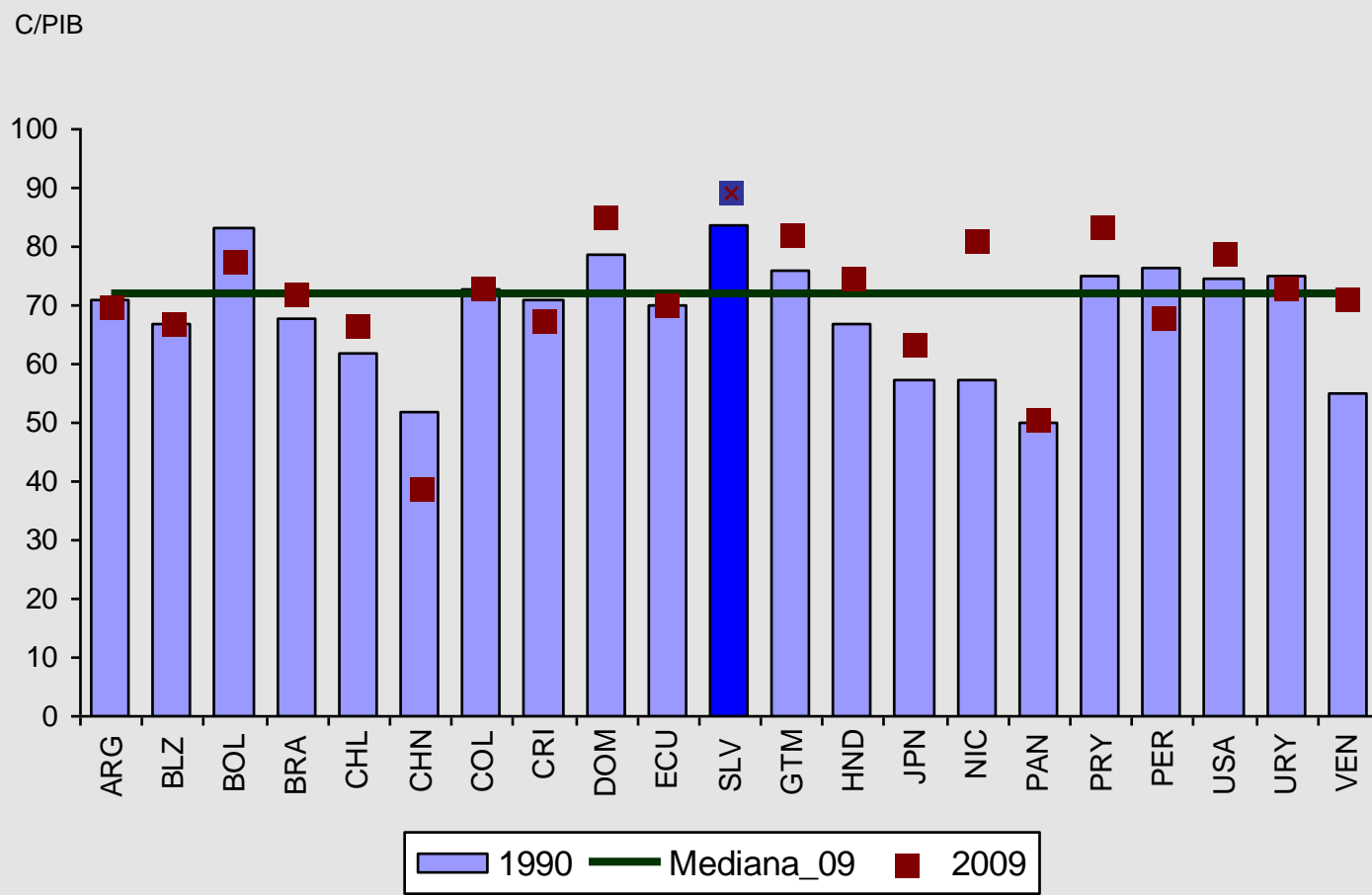
Fuente: Banco Mundial, WDI 2011

Inversion en El Salvador vrs. Resto del Mundo.



Fuente: Banco Mundial, WDI 2011

Consumo en El Salvador vrs. Resto del Mundo.



Fuente: PWT 7.0

Relaciones del ahorro nacional con otras variables macroeconómicas.

- Utilizando Johansen

$$S = f(\text{PIB}, C, G, PC)$$

- S : S/PIB a p/2005 wdi y pwt (Utilizando deflactor del PIB)
- PIB : PIB a precios del 2005 de pwt.
- C : Consumo a precios 2005 de pwt
- G : Gasto del gobierno a precios de 2005 de pwt
- PC : Nivel de precios del consumo de pwt.

Relaciones del ahorro nacional con otras variables macroeconómicas.

Resultados preliminares:

LS_PIB_05= LPIB_05 LC_PIB_05 LG_PIB_05 LPC
1.000000 +1ero -1ero -3ero -2do.

Pruebas	Probabilidades
LM test	0.01 y 0.28
White no cross	0.2367
Normalidad	Todas pasan.
Estabilidad	Todos Estables

Consideraciones Finales

- El ahorro nacional en El Salvador esta muy por abajo del alcanzado por países mas desarrollados a nivel mundial.
- En El Salvador se prioriza el consumo presente ante el consumo futuro en comparación de los países con mayor nivel de desarrollo.
- Esto genera incertidumbre sobre la calidad de vida de la población en el futuro.
- Aumentos del ingreso corriente y el sacrificio de consumo presente son los mayores estimulantes del ahorro nacional.

Fomento del Ahorro Nacional

MUCHAS GRACIAS