

El ahorro de los hogares en Colombia Melo, L; Zárate, H; Téllez, J. (2006)

La experiencia macroeconómica ha demostrado que la acumulación de capital en una economía depende de su nivel de ahorro agregado, el cual está determinado en gran medida por el ahorro de los hogares. Dado lo anterior, y teniendo en cuenta el impacto del ahorro sobre el comportamiento de una economía, Melo, Zárate y Téllez se preocupan por estudiar en este documento los determinantes del ahorro de los hogares desde dos enfoques: uno macroeconómico de largo plazo y uno microeconómico de corto plazo, en el cual se separan las decisiones de ahorro de los hogares y las firmas. Para realizar dicho análisis se usan dos tipos de bases de datos distintas. En el análisis macroeconómico se usan los datos de cuentas nacionales para el período 1950-2004. En el análisis microeconómico, siguiendo los lineamientos teóricos de Deaton y Paxton (2000), se usan los resultados de la Encuesta de Calidad de Vida para los años 1997 y 2003.

Algo para destacar en este artículo es el énfasis puesto en el enfoque microeconómico, debido a que según los autores en que este tipo de análisis brinda elementos para el diseño de políticas públicas orientadas a estimular el ahorro en grupos de la población, debido a la capacidad que le da al investigador para construir un perfil del ahorrador y entender cómo los incentivos marginales afectan la manera en que toma sus decisiones de ahorro. Así entonces, la Encuesta de Calidad de Vida permite a los autores obtener información sobre ingresos, gastos y otras variables relevantes a nivel de hogar, lo que en últimas facilita la labor de construcción de medidas de ahorro que permitan entender cómo los programas de política influyen el ahorro, al menos a nivel individual.

Respecto al enfoque macro lo primero que encuentran los autores es que desde 1990 la tasa de ahorro decreció significativamente como consecuencia de una reducción en el ingreso disponible y un aumento en el consumo de los hogares financiado con endeudamiento tanto interno como externo. Autores como Villar y Rincón (2000) señalan el sobreendeudamiento como una de las principales razones de la crisis de la economía colombiana experimentada a finales de la década de los noventa.

A nivel micro los autores parten del planteamiento teórico del problema del ahorro de los hogares desde la hipótesis del ciclo de vida de Modigliani y Brumberg (1954), según la cual los individuos distribuyen el consumo a lo largo de su vida, con lo que la decisión de ahorrar se plantea como una función de las ganancias a lo largo de la vida y de la etapa alcanzada en el ciclo de ganancias. Así entonces, ésta hipótesis predice que los individuos ahorrarán en los productivos y desahorrarán en las primeras etapas del ciclo de ganancias y en el período de jubilación.

Con el fundamento teórico planteado, los autores proceden a realizar dos ejercicios. El primero, un análisis de cointegración¹ para estudiar los determinantes de la tasa de ahorro, en el que encuentran que variables como el

TEKNIDATA CONSULTORES

Dirección: Carrera 18 # 86A-14

Teléfono: (571) 6386284

Fax: (571)6163030

E-mail: contacto@teknidataconsultores.com

www.teknidataconsultores.com

Elaborado por Daniel Poveda, Consultor Junior. Las opiniones del autor no reflejan necesariamente las opiniones de Teknidata Consultores ni de su Junta Directiva. Correo electrónico: dpoveda@teknidataconsultores.com

¹ En este ejercicio se incluyen las siguientes variables: ingreso laboral, PIB per cápita real base 94, gasto público, tasa de interés real, términos de intercambio, crédito total del sistema financiero, una medida de profundización financiera y la relación de población en edad no productiva respecto a la población económicamente activa.

PIB y los términos de intercambio han tenido un impacto positivo en las tasas de ahorro, los impuestos lo han afectado en forma negativa.

El segundo ejercicio consistió en el análisis de las encuestas de hogares para 1997 y 2003, donde encuentran que la tasa de ahorro calculada en 2003 es más baja que la calculada en 1997, producto de hogares con altas tasas de ahorro negativo, lo cual puede obedecer a choques de ingreso transitorios negativos debido a problemas de desempleo, así como un aumento en la participación de gastos como salud, educación y bienes durables.

Para concluir, los autores realizan dos afirmaciones. La primera, que las observaciones por quintiles de ingreso parecen apoyar la hipótesis de que las tasas de ahorro se incrementan a medida que aumenta el ingreso. La segunda, es que además de las razones metodológicas, el cambio en la distribución de los ingresos y de los gastos observados entre 1997 y 2003 puede contribuir a explicar las diferencias en las tasas de ahorro calculadas a partir de los datos agregados y de las tasas calculadas a partir de la información de ingresos y gastos de las encuestas de calidad de vida.

Determinantes del acceso al crédito de los hogares colombianos Murcia, A. (2007)

Una de las estrategias propuestas para ampliar las oportunidades y el bienestar de la población es aumentar la inclusión de los hogares con bajos recursos en el sistema financiero formal a través de la creación de facilidades en el acceso a préstamos bancarios. Sin embargo, es importante saber cuáles son los grupos que realmente tienen acceso al crédito en Colombia y cuáles son las características de un hogar que sí lo tiene. La evidencia de una estrecha relación entre mayor profundización financiera y mayores niveles de ingreso y crecimiento económico soportan, según el autor, la importancia de generar y entender el desarrollo financiero, como una herramienta para estimular la acumulación de capital y la innovación tecnológica, y para reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso.

Complementando el artículo de Melo, Zárate y Téllez (2006), el documento de Murcia se enfoca en el acceso al crédito desde una perspectiva microeconómica usando información de la Encuesta de Calidad de Vida de 2003 del DANE. El crédito se entiende como un servicio financiero que le permite a los hogares suavizar intertemporalmente su consumo y cuyo acceso está en función de variables como los ingresos, la riqueza, la educación, la posición geográfica, la edad y la pertenencia al sector formal de la economía.

Desde un punto de vista teórico, los temas de bancarización financiera están vinculados a lo que se conoce en la literatura como el “racionamiento de crédito”, que es un problema de selección adversa que enfrenta el sector financiero formal en donde no se puede discriminar con certeza a los clientes con proyectos favorables de quienes cuentan con proyectos bastante riesgosos, con lo que los bancos se protegen imponiendo una restricción vía cantidades sobre el crédito que otorgan. Este comportamiento no es necesariamente ineficiente. Según el autor, un mercado de crédito que funcione bien no implica que toda la población cuente con acceso a los préstamos bancarios sino que aquellas personas que cuentan con ciertas condiciones mínimas puedan acceder si desean hacerlo.

Además de lo anterior, es posible que algunas personas puedan no tener crédito y no ser excluidas de este por razones económicas, sino que puede darse un comportamiento de autoexclusión debido a altos costos de transacción y barreras de oferta que puede tener el sector financiero formal.

TEKNIDATA CONSULTORES

Dirección: Carrera 18 # 86A-14

Teléfono: (571) 6386284

Fax: (571)6163030

E-mail: contacto@teknidataconsultores.com

www.teknidataconsultores.com

El estudio de la Encuesta de Calidad de Vida de 2003 sugiere que existe una relación positiva entre la probabilidad de ser usuario de un crédito hipotecario o tener una tarjeta de crédito y tener mayores niveles de ingresos. Así mismo, otras variables como la ubicación geográfica, los años de educación, el acceso a la seguridad social, el hecho de ser beneficiario de un subsidio de vivienda y la edad son importantes para determinar el acceso a servicios financieros. El autor señala con preocupación que el hecho de que la ubicación geográfica sea una variable tan importante sugiere que puede haber problemas importantes en la provisión de servicios financieros en zonas rurales.

Adicionalmente, el autor encuentra que una gran proporción de población cuenta con un excedente de ingresos pero que no acceden necesariamente al crédito financiero. Aunque el estudio no permite identificar el motivo de la autoexclusión es posible que se produzca debido a la no necesidad de dichos recursos de endeudamiento, por problemas de educación financiera que llevarían a invertir dichos excedentes en el sistema financiero informal, por la dificultad geográfica para acceder a los servicios financieros, o sencillamente por el desconocimiento de las oportunidades de inversión que la formalidad da. Es por esto que según el autor, programas como la Banca de las Oportunidades, que a través del uso de corresponsales no bancarios lleguen a la población geográficamente excluida, o que emprenda campañas de educación sobre el sector financiero formal, son tan importantes para ampliar la profundización financiera.

En suma, el tema de acceso al crédito involucra factores tanto de oferta como de demanda que en algunos casos no son fácilmente identificables. A nivel microeconómico, la mayoría de estudios parecen indicar que el acceso al crédito depende de la capacidad de generar ingresos en el futuro en un ambiente de incertidumbre que puede ocasionar problemas de selección adversa del lado de la oferta crediticia, y que junto con la presencia de restricciones en la demanda, den lugar a que el mercado de crédito sea eficiente pero no necesariamente incluyente, en el que todas las personas que demandan crédito no son satisfechas por la oferta.

Bibliografía

- Deaton, A; Paxton, C. (2000). Growth and saving among individuals and households. *The Review of Economics and Statistics*, No. 82 (2): 212-225.
- Melo, L; Zárate, H; Téllez, J. (2006). El ahorro de los hogares en Colombia. Banco de la República. Borradores de Economía No. 428.
- Modigliani, F; Brumberg, R. (1954). Utility analysis and the consumption function: An integration of cross section data. En K.K. Kurihara (ed.) *Post-keynesian Economics*, New Brunswick NJ: Rutgers University Press.
- Murcia, A. (2007). Determinantes del acceso al crédito de los hogares colombianos. Banco de la República. Ensayos sobre Política Económica. Vol. 25 No. 55.
- Villar, L; Rincón, H. (2000). The colombian economy in the nineties: capital flows and foreign exchange regimes. Banco de la República. Borradores de Economía No. 149.

TEKNIDATA CONSULTORES

Dirección: Carrera 18 # 86A-14

Teléfono: (571) 6386284

Fax: (571)6163030

E-mail: contacto@teknidataconsultores.com

www.teknidataconsultores.com