

El ahorro en Colombia 1970-1994

*Maurico Cárdenas Santa María**

I. INTRODUCCION

El ahorro es decisivo para mejorar las condiciones de vida de una sociedad. A mayor ahorro, mayor inversión y, por lo tanto, mayor crecimiento. Por ello, el comportamiento y los determinantes de la tasa de ahorro son temas económicos de gran relevancia.

El ahorro puede desagregarse en tres componentes: el ahorro público, el ahorro privado y el ahorro externo. Los dos primeros conforman lo que se denomina ahorro nacional. El ahorro externo es equivalente al déficit en la cuenta corriente (refleja lo que el resto del mundo le presta a un país) y puede constituir temporalmente una fuente importante de ahorro.

II. EL AHORRO EN COLOMBIA

Los determinantes del ahorro interno en Colombia no han sido plenamente establecidos debido, en parte, a la escasez de estudios sobre la materia.

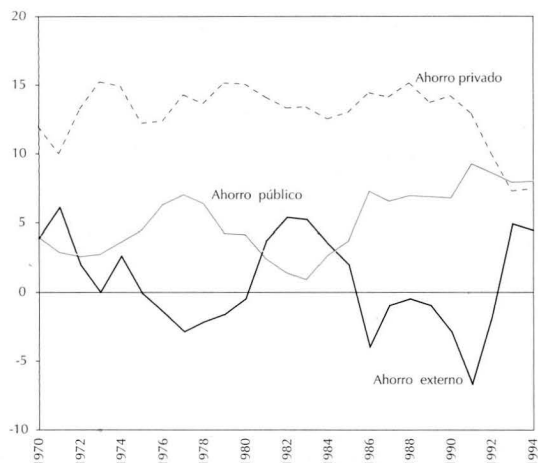
Es probable que la falta de interés en el tema (especialmente en lo relacionado con el ahorro privado) sea atribuible a la gran estabilidad registrada por las tasas de ahorro privado en los últimos 25 años.

En efecto, el gráfico muestra la evolución del ahorro en Colombia durante el período 1970-1994. Para los años comprendidos entre 1972 y 1990, el ahorro privado fluctuó entre 13% y 15% del PIB, margen estrecho si se tiene en cuenta la volatilidad de otras variables macroeconómicas en Colombia. Con todo, en 1990 se inició un intenso proceso de deterioro del ahorro privado que lo llevó a niveles cercanos al 7% en 1993-1994. No cabe duda que la caída reciente del ahorro privado constituye un fenómeno de importancia que contrasta con la estabilidad registrada por esta variable en el pasado.

De otra parte, el ahorro público ha sido más inestable que el ahorro privado (el rango va de 1.3% en 1983 a 9.7% en 1991), aunque muestra una moderada tendencia creciente a lo largo del período bajo análisis. Algo similar ocurre con el ahorro interno hasta 1990, dada la relativa estabilidad del ahorro privado. Llama la atención que,

* Ex-ministro de Desarrollo e investigador asociado de Fedesarrollo.

**Gráfico 1. COMPONENTES DEL AHORRO TOTAL
(Porcentajes del PIB)**



Fuente: Dane y DNP.

en términos generales, el comportamiento del ahorro externo ha sido exactamente opuesto al del ahorro público.

Dada esta relación inversa, no es sorprendente que la mayoría de los estudios que directa o indirectamente abordan la problemática del ahorro en Colombia se hayan concentrado en los determinantes del ahorro público y el ahorro externo, e implícitamente haya ignorado el ahorro privado como objeto de análisis. La literatura colombiana ofrece diversas formas de interpretar la nítida relación inversa entre ahorro externo y ahorro público. Un buen número de trabajos (Perry y Cárdenas, 1986; Ocampo et al., 1985) enfatizan el carácter anticíclico de la política fiscal. Los efectos expansionistas de bonanzas externas fueron compensados mediante políticas fiscales contraccionistas (ahorro público). Otros, por el contrario, argumentan que la causalidad va al revés. El mayor ahorro público sustituye ahorro externo (Gómez y Thoumi, 1986). Como los dos argumentos son conceptualmente válidos, la realidad probablemente se ubica en algún punto intermedio. Más aún, las cifras para la

primera mitad de la presente década sugieren un debilitamiento de la estrecha relación entre ahorro externo y ahorro público.

Un aspecto novedoso del comportamiento del ahorro es que a partir de 1990 se pone en evidencia la existencia de una relación inversa entre el ahorro externo y el ahorro privado. En efecto, el notable incremento del ahorro externo, que llegó a niveles cercanos al 5% del PIB en 1993 y 1994, ha estado acompañado de la caída en el ahorro privado, en tanto que el ahorro público se ha mantenido prácticamente inalterado.

III. DETERMINANTES DEL AHORRO EN COLOMBIA

Pese a su importancia es poco lo que se sabe en el país acerca de los determinantes del ahorro, especialmente el que realizan las empresas y familias (que es el que más pesa). Aunque son varios los estudios que han abordado el tema, los resultados son poco concluyentes y, en algunos casos, contradictorios entre sí. Los ejercicios han estado limitados por las cortas series de tiempo nacionales disponibles. Con contadas excepciones, no existen estimaciones de carácter micro-económico basadas en encuestas de gastos que son las más relevantes para entender los determinantes del ahorro.

En particular ha sido rechazada la hipótesis del ingreso permanente, según la cual los individuos ahorran (o desahorran) las fluctuaciones transitorias en el ingreso (López, 1994). La razón señalada es la imperfección en el mercado de capitales que impone una restricción de liquidez sobre los agentes. La teoría clásica, en su versión más tradicional, también ha sido refutada ya que en ningún estudio el ahorro parece depender de la tasa de interés.

No obstante, existen también algunos resultados positivos. Por ejemplo, la relación entre ahorro y demografía (los jóvenes y los ancianos ahorran poco) ha sido validada por Ramírez (1992).

También se ha establecido que existe una relación inversa entre ahorro público y ahorro privado. Cuando el gobierno gasta más (disminuye su ahorro), el sector privado ahorra más, anticipando futuros impuestos (Carrasquilla y Rincón, 1990). De otra parte, la existencia de una relación positiva entre ahorro e inflación se ha obtenido en diversos estudios, el más reciente de los cuales es Steiner y Escobar (1994). El argumento en este caso es que la inflación representa no sólo un impuesto para todos los agentes sino también una redistribución hacia aquellos con mayor propensión al ahorro (en contra de los asalariados). Cuando se analiza el impacto de la distribución del ingreso sobre ahorro (medida como relación entre los ingresos laborales y los ingresos al capital) se obtiene un incómodo signo negativo.

IV. COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL AHORRO

Si bien las causas y consecuencias del deterioro reciente del ahorro privado han sido motivo de preocupación entre los analistas, no existen estudios rigurosos que analicen el tema con profundidad. De manera algo informal, ha habido una tendencia a responsabilizar a la "apertura" eco-

nómica de este resultado. Esta hipótesis es plausible dado el previo represamiento de la demanda por bienes durables, así como su abaratamiento relativo. Si a lo anterior se le añade el relajamiento de las restricciones crediticias asociado a la entrada de capitales y a la reforma financiera, no es sorprendente que se haya producido un aumento significativo en el consumo privado. Sin embargo, no existen estudios que confirmen esta (u otras) hipótesis en el caso colombiano.

Más aún, existe información preliminar que sugiere que la caída reciente del ahorro es atribuible al comportamiento del ahorro de las empresas (especialmente las privadas) más que al de los hogares (por lo menos hasta 1992). Es posible que la apertura y los aumentos en la tributación hayan reducido los márgenes de las empresas. Este constituye, sin duda, un excelente tema de investigación para el futuro. Las perspectivas en materia de ahorro no son muy alentadoras en parte debido a la falta de entendimiento sobre su comportamiento reciente. Desafortunadamente no se sabe cuál es la fórmula para inducir un mayor ahorro.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Carrasquilla, A. y Rincón, H. (1990), "Relaciones entre el déficit público y ahorro privado: Aproximaciones al caso colombiano," *Ensayos sobre Política Económica*, 18, Banco de la República.
- Gómez, H. J. y Thoumi, F. (1986), "Una nota sobre la relación entre el financiamiento externo y la inversión pública en Colombia," *Coyuntura Económica*, 3, octubre, 196-203.
- López, A., (1994), "La teoría del ingreso permanente y las restricciones de liquidez en Colombia," en R. Steiner (ed.) *Estabilización y Crecimiento*, Tercer Mundo-Fedesarrollo, Bogotá.
- Ocampo, J. A. Londoño, J. L. y Villar, L. (1985), "Ahorro e Inversión en Colombia", *Coyuntura Económica*, Junio.
- Perry, G. y Cárdenas, M. (1986), *Diez Años de Reformas Tributarias en Colombia: 1974-1984*, Universidad Nacional de Colombia (CID)-Fedesarrollo, Bogotá.
- Steiner, R. y Escobar, A. (1994), "Colombia: Ahorro en declive, financiamiento en auge," *mimeo*, Fedesarrollo, octubre.
- Ramírez, M. (1992), "El ahorro en Colombia," en *Cambios Estructurales y Crecimiento*, Ediciones Uniandes, Bogotá.