



# AHORRAR PARA DESARROLLARSE

CÓMO AMÉRICA LATINA Y EL  
CARIBE PUEDE AHORRAR MÁS  
Y MEJOR

[www.iadb.org/ahorro](http://www.iadb.org/ahorro)



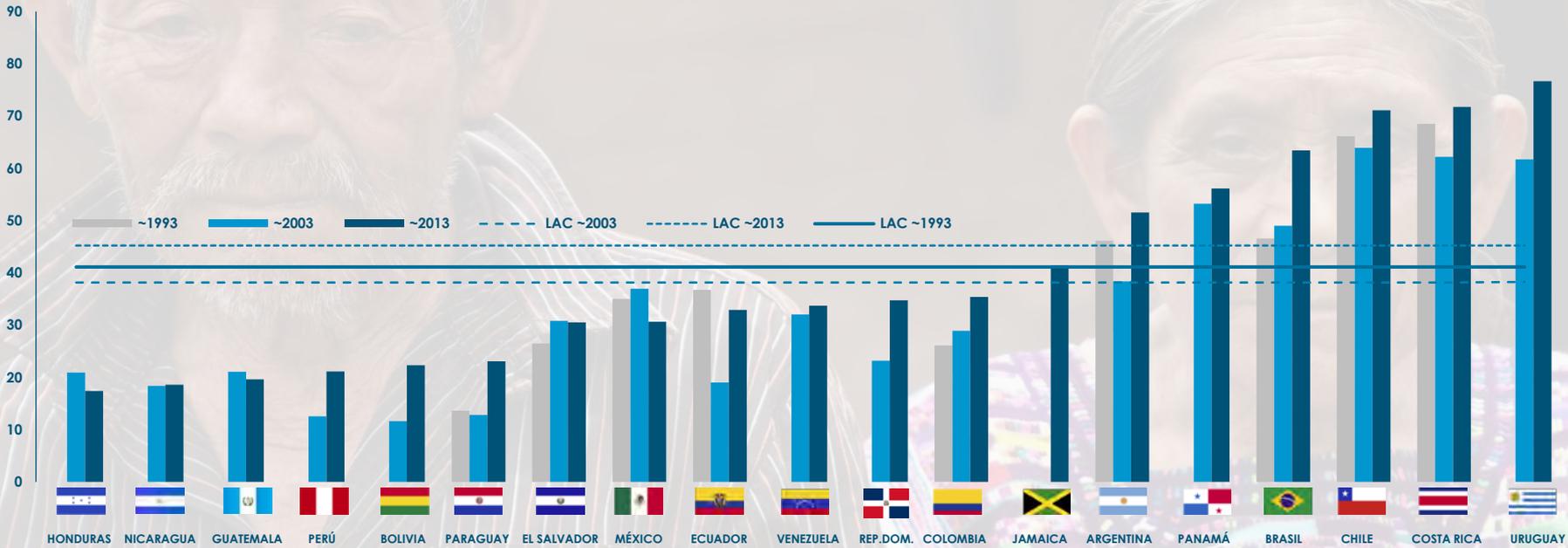
América Latina y el Caribe

---

# **ENFRENTA UN SERIO PROBLEMA DE AHORRO**

---

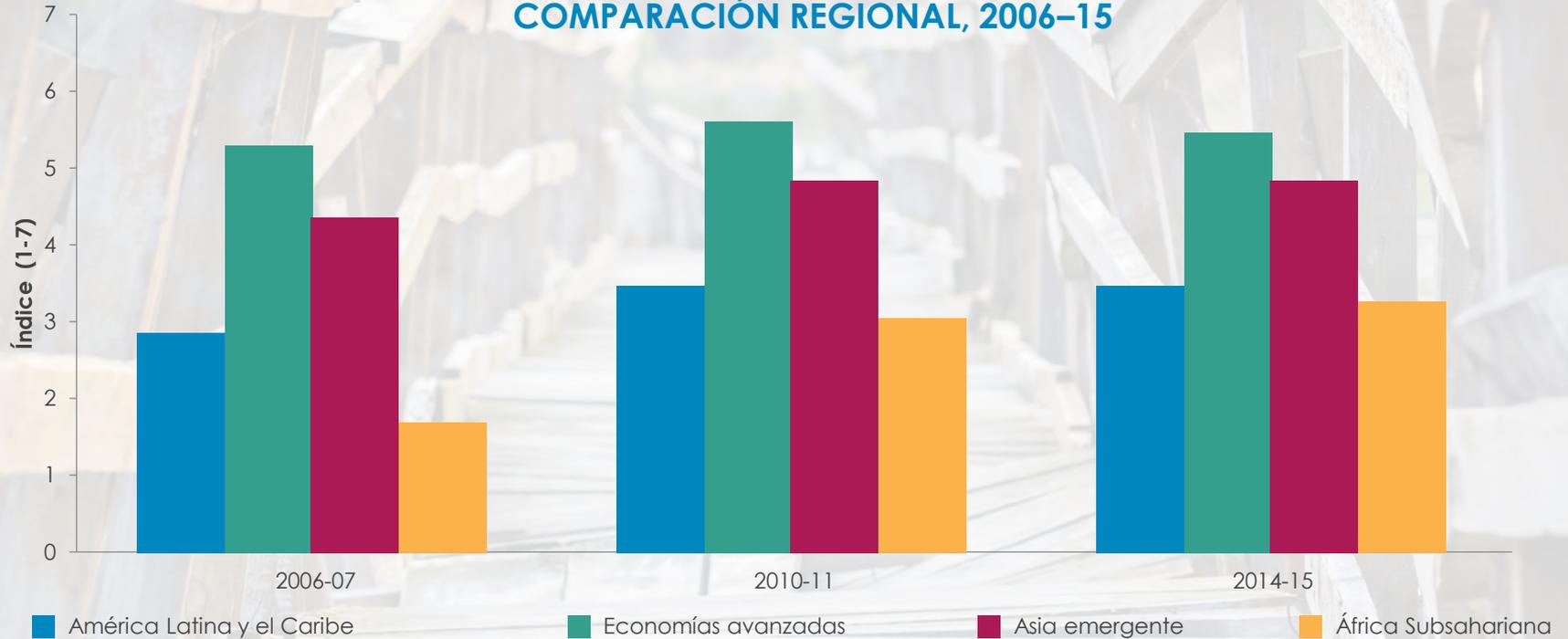
# PORCENTAJE DE TRABAJADORES QUE CONTRIBUYEN PARA LA JUBILACIÓN



# LOS ADULTOS MAYORES ESTÁN EN RIESGO

Fuente: Cálculos de los autores sobre la base de BID, SIMS (2015). Datos circa 2013.

## PERCEPCIÓN DE LA CALIDAD DE LA INFRAESTRUCTURA: COMPARACIÓN REGIONAL, 2006-15



*Nota:* El índice de percepción se basa en una escala de 1 (peor) a 7 (mejor). *Fuente:* Cálculos de los autores basados en Foro Económico Mundial (2006, 2010, 2014).

# BAJA CALIDAD DE LA INFRAESTRUCTURA

**PERO HAY  
BUENAS NOTICIAS**

---

**PODEMOS MEJORAR**

---

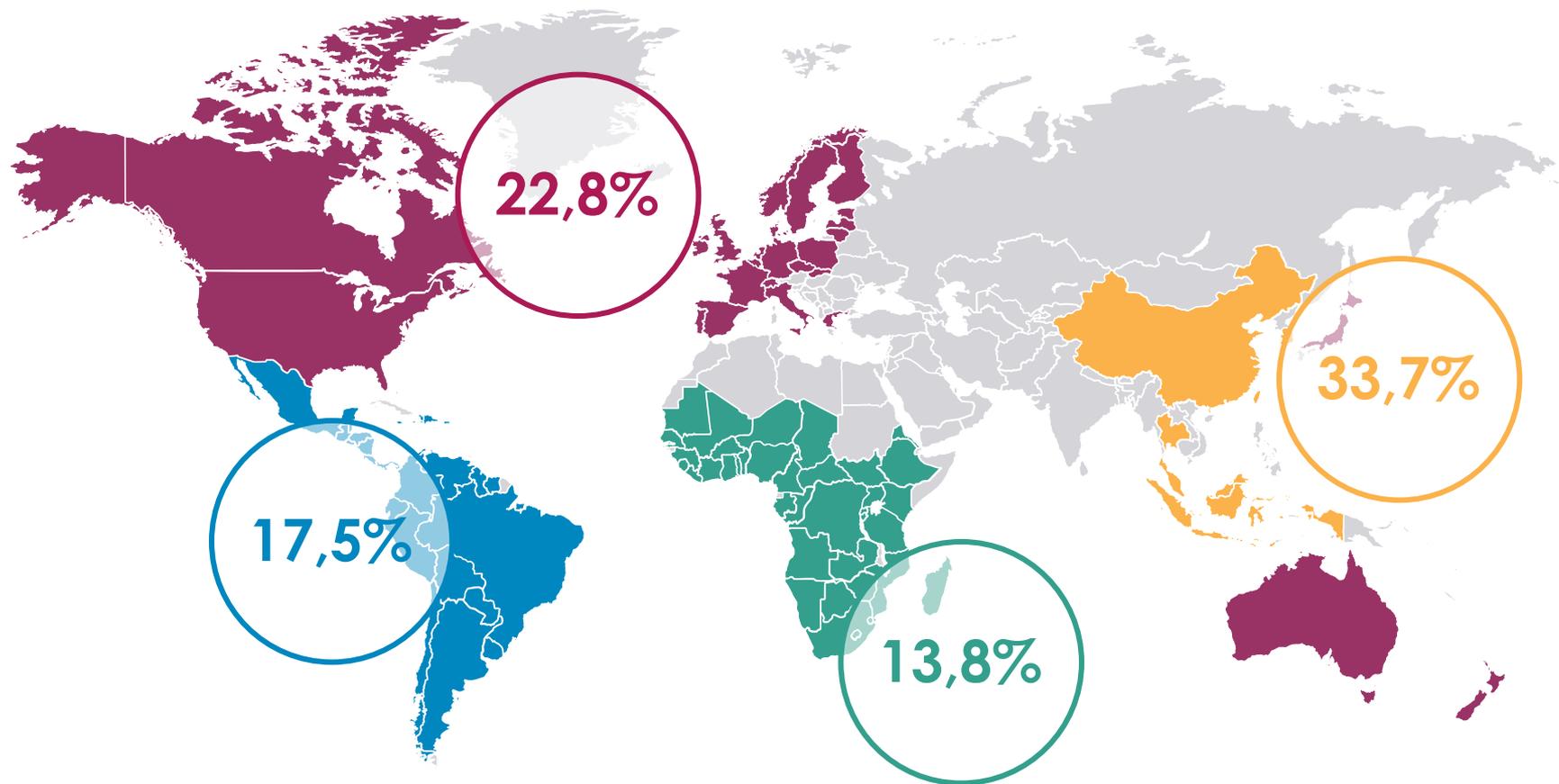




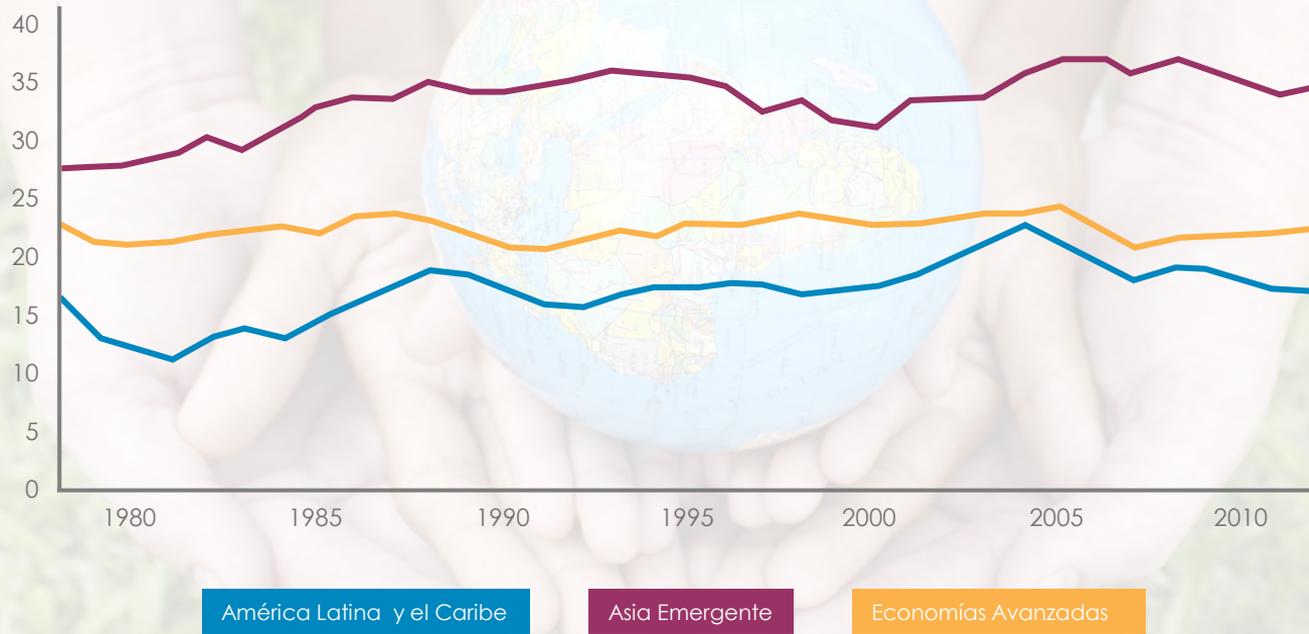
...tenemos que ahorrar para  
asegurar un futuro mejor

¿POR QUÉ **AHORRAN** LOS  
PAISES?

¿CUÁL ES LA  
SITUACIÓN **HOY?**



## TASAS DE AHORRO NACIONAL BRUTO



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de economía mundial*, 2015.

**...y ha sido así desde hace mucho tiempo**

# ¿QUIÉN AHORRA EN UN PAÍS?



LOS HOGARES

35%



LAS EMPRESAS

60%



LOS GOBIERNOS

5%

NO ES TANTO  
**QUIÉN AHORRA**  
— SINO —  
CUÁNTO AHORRAN  
— Y ADÓNDE —  
**SE CANALIZA**  
EL AHORRO





CÓMO **DEBERÍA** SER



# CÓMO ES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

# LA LUPA SOBRE LAS DECISIONES DE AHORRO



HOGARES



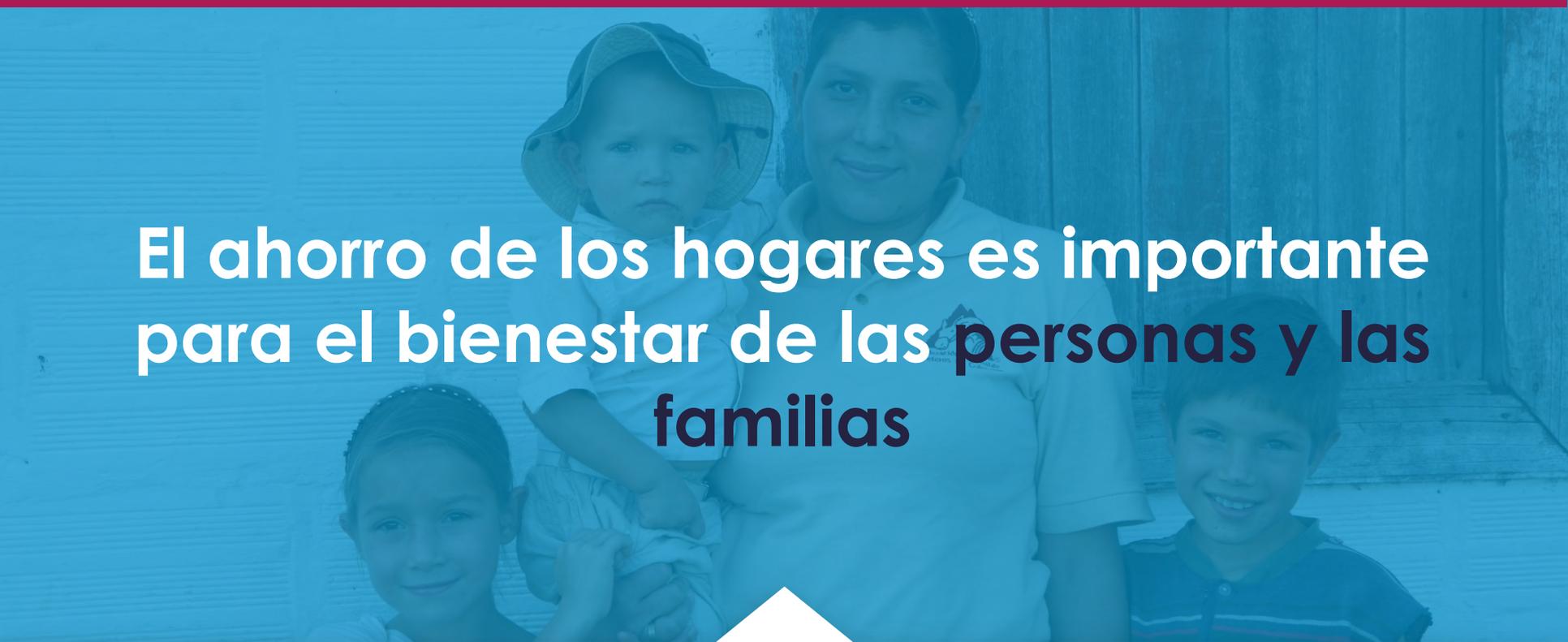
EMPRESAS



GOBIERNOS



# HOGARES



El ahorro de los hogares es importante  
para el bienestar de las **personas y las**  
**familias**

EL AHORRO EMPIEZA **EN CASA**

# ¿PARA QUÉ AHORRAN LAS PERSONAS?



## MÉXICO

24%  GASTOS CORRIENTES

65%  COMPRAR BIENES

5%  SALUD/EDUCACIÓN

7%  OCIO

20%  JUBILACIÓN

3%  HERENCIA



## PERÚ

46%  GASTOS CORRIENTES

60%  COMPRAR BIENES

30%  SALUD/EDUCACIÓN

6%  OCIO

10%  JUBILACIÓN

3%  HERENCIA



## BRASIL

44%  GASTOS CORRIENTES

57%  COMPRAR BIENES

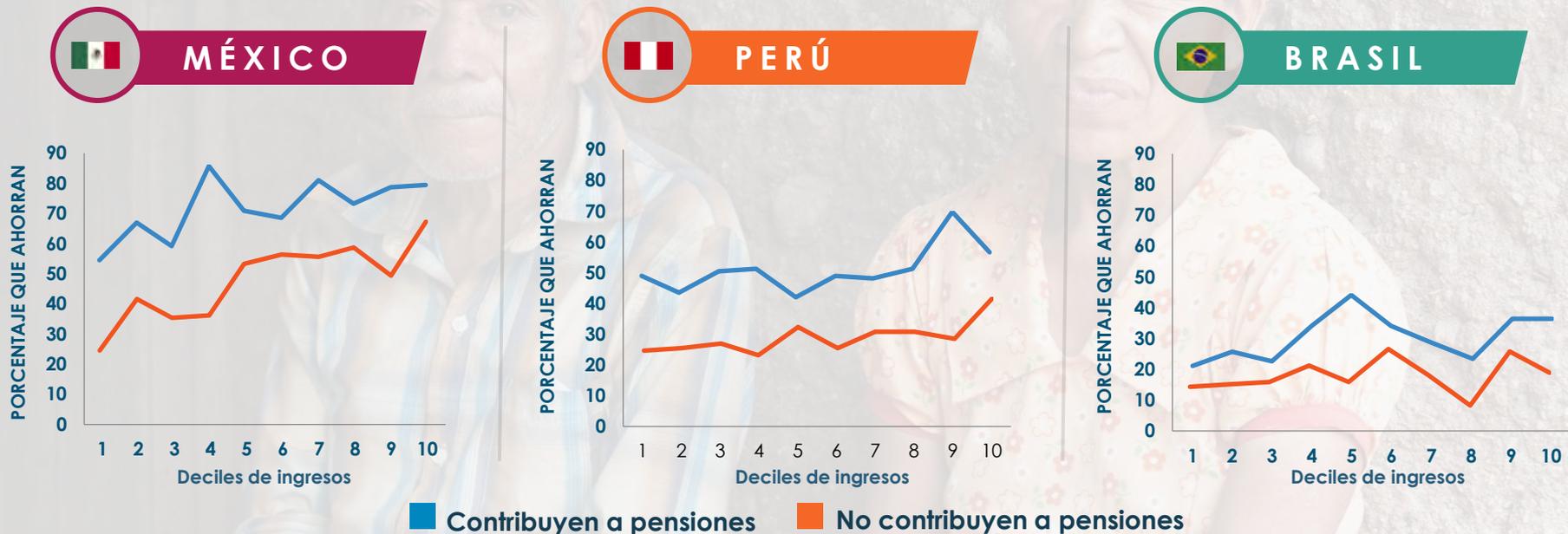
7%  SALUD/EDUCACIÓN

1%  OCIO

36%  JUBILACIÓN

8%  HERENCIA

# PORCENTAJE DE LOS TRABAJADORES QUE REPORTAN AHORROS



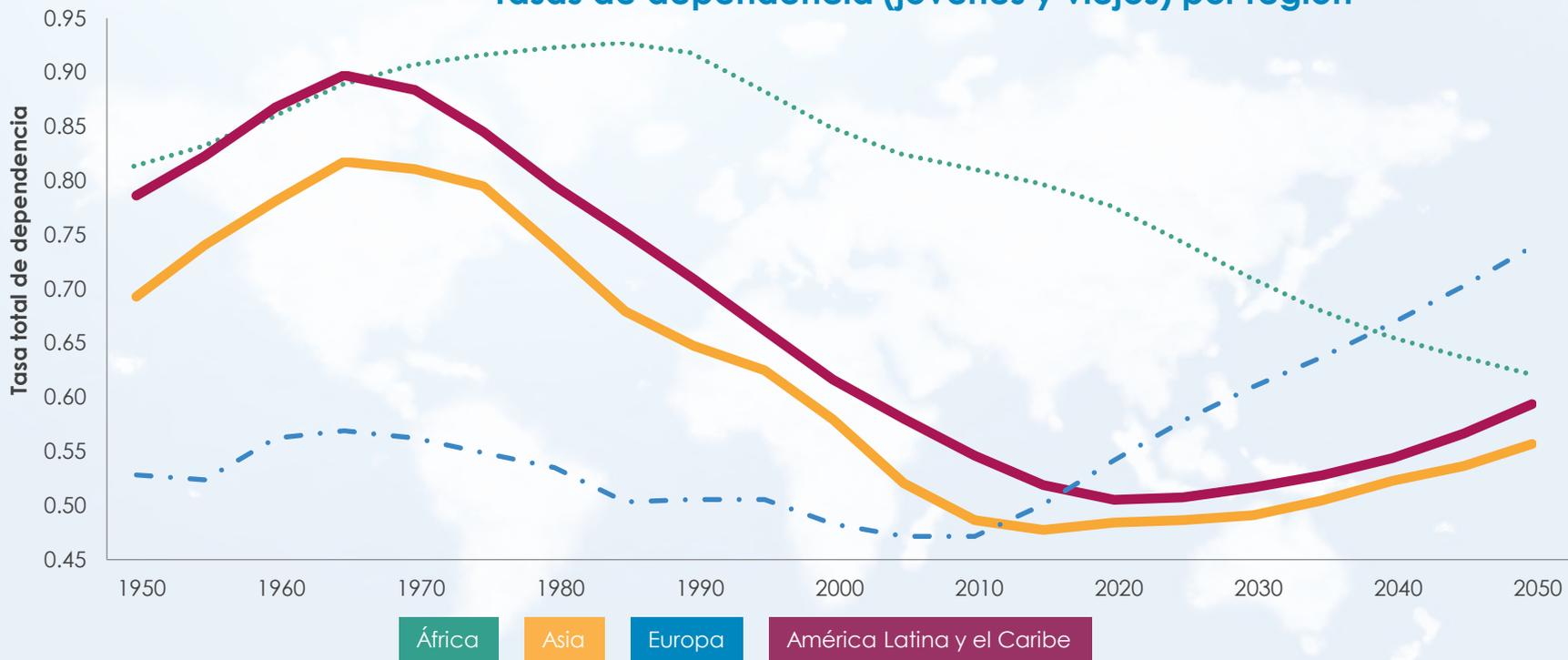
Fuente: Cálculos de los autores basados en la Encuesta Base de la Pirámide del BID.

EL AHORRO VOLUNTARIO NO  
SUPLANTA LA FALTA DE AHORRO JUBILATORIO

LOS SISTEMAS  
JUBILATORIOS  
DEBEN  
ARREGLARSE  
PORQUE LA  
REGIÓN ESTÁ  
**ENVEJECIENDO...**



## Tasas de dependencia (jóvenes y viejos) por región



*Nota:* Este gráfico muestra la tasa de dependencia total (tasa de la población entre 0 y 14 años y mayores de 65 en relación con la población de entre 15–64 años) en cuatro regiones: Europa, Asia, América Latina y el Caribe, y África. Una tasa = 1 significa que hay una persona dependiente por cada persona en edad de trabajar. Cuanto mayor sea la tasa, habrá más personas dependientes en relación con la población en edad de trabajar.

*Fuente:* Cálculos de los autores basados en Cavallo, Sánchez, y Valenzuela (2015) y Naciones Unidas (2013).

# EL BONO DEMOGRÁFICO ESTÁ TERMINANDO

# NO ES TAN **SIMPLE** COMO...



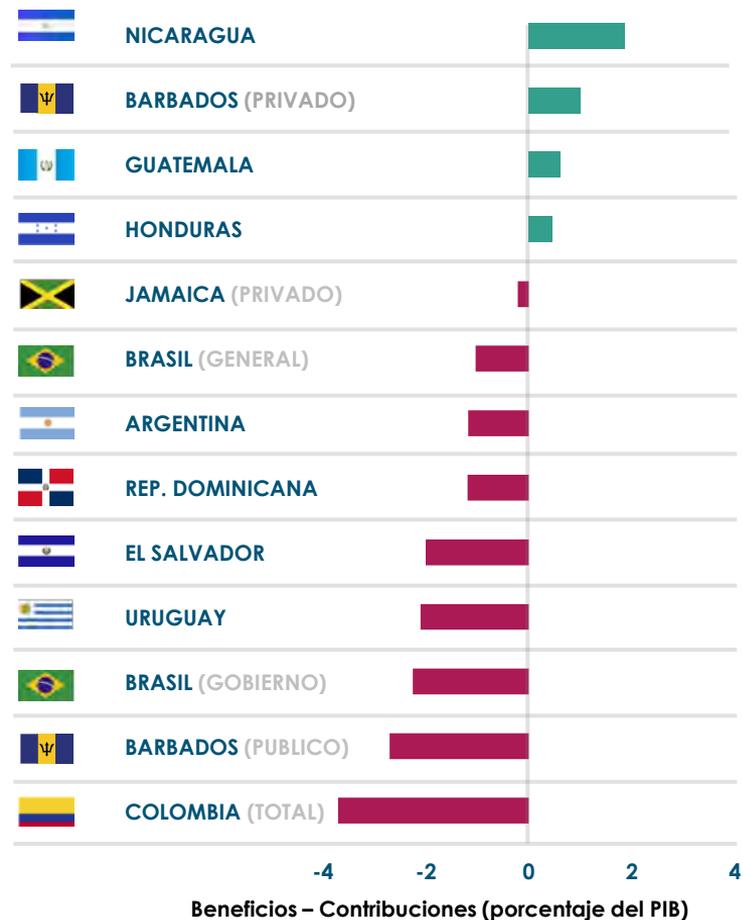
Sistema de reparto



Sistema de capitalización

# EN LOS SISTEMAS DE REPARTO, LOS BENEFICIOS EXCEDEN A LAS CONTRIBUCIONES

## DIFERENCIA ENTRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIONES



# ¿POR QUÉ LOS SISTEMAS DE CAPITALIZACIÓN NO SON NECESARIAMENTE LA SOLUCIÓN?



Si los ahorros no alcanzan, los gobiernos tendrán que aportar la diferencia para evitar la pobreza en la tercera edad.



Más allá de las jubilaciones...

---

OBSTÁCULOS PARA EL  
**AHORRO** DE LOS  
HOGARES

---

---

# SESGOS DE CONDUCTA:

---

Impaciencia, inercia y atención limitada

---

# PRESIONES SOCIALES

---

# LA FAMILIA Y LOS AMIGOS PRIMERO





# EL IMPULSO DE LA GRATIFICACIÓN INSTANTÁNEA

---

# GENES Y CULTURA

---

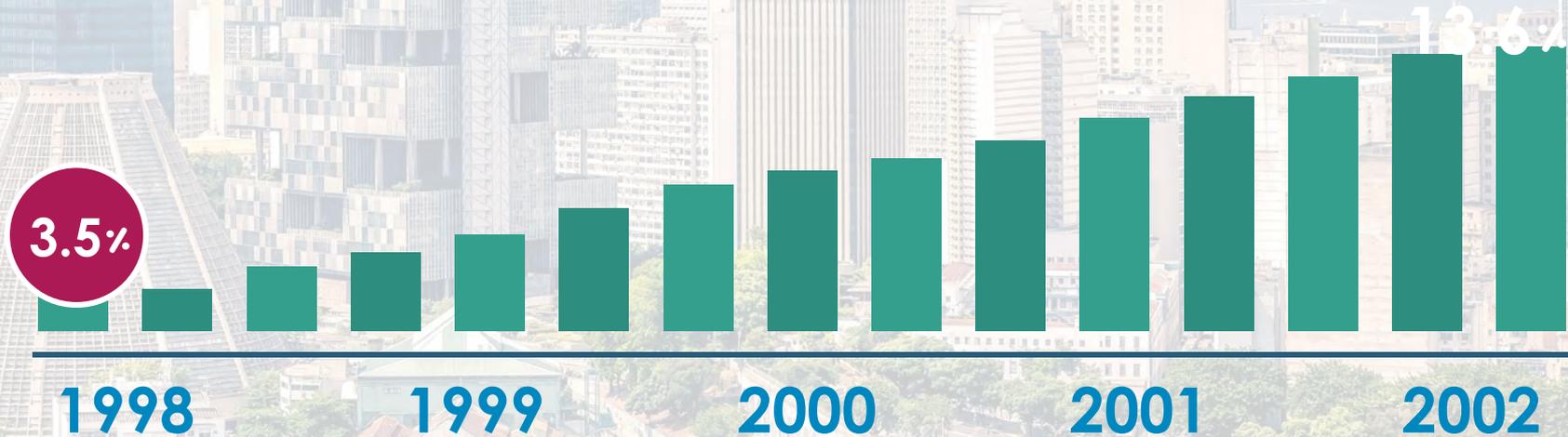
# DESARROLLAR UNA CULTURA DEL AHORRO

Instrumentos financieros que  
incorporen los sesgos de conducta

Educación financiera

Empezar temprano

# LA INERCIA A FAVOR DEL AHORRO



AHORRAR **MÁS** MAÑANA™

BANK



OBSTÁCULOS AL AHORRO  
**FORMAL** DE LOS HOGARES

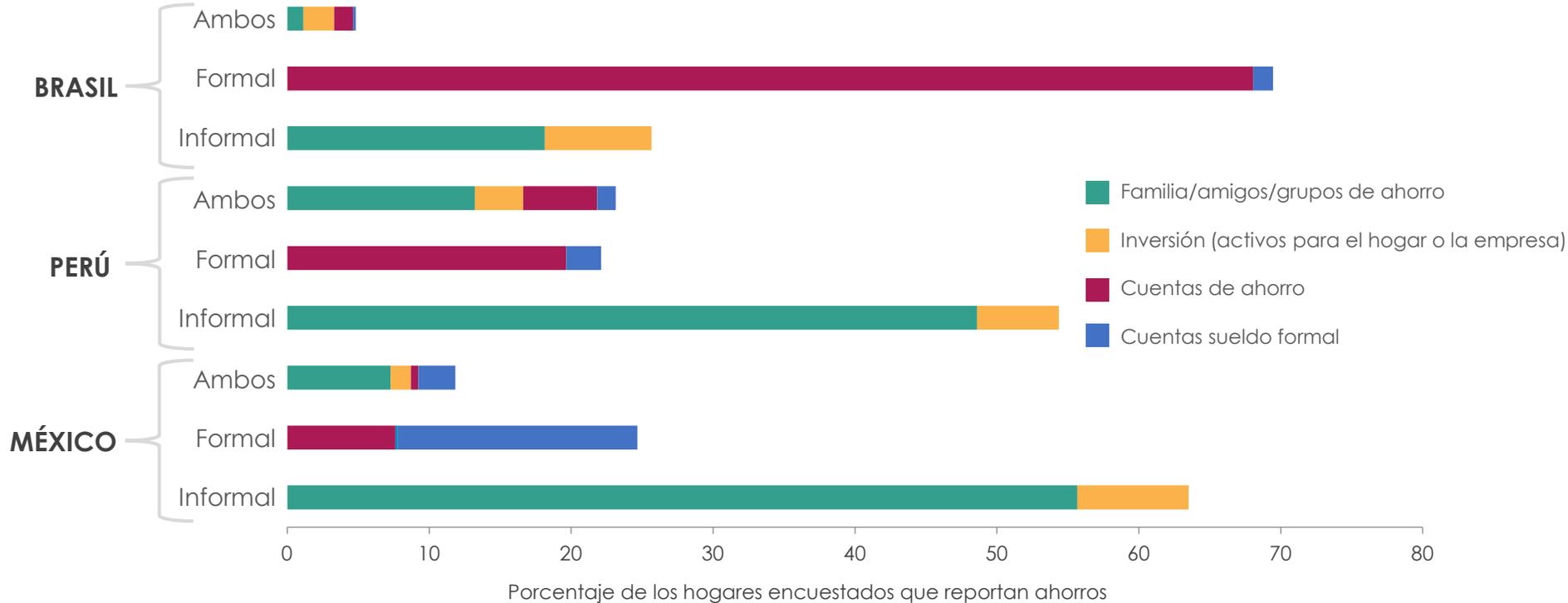


Fuente: Cálculos del autor basados en World Bank Findex Database.

# SESGO EN CONTRA DEL AHORRO FORMAL

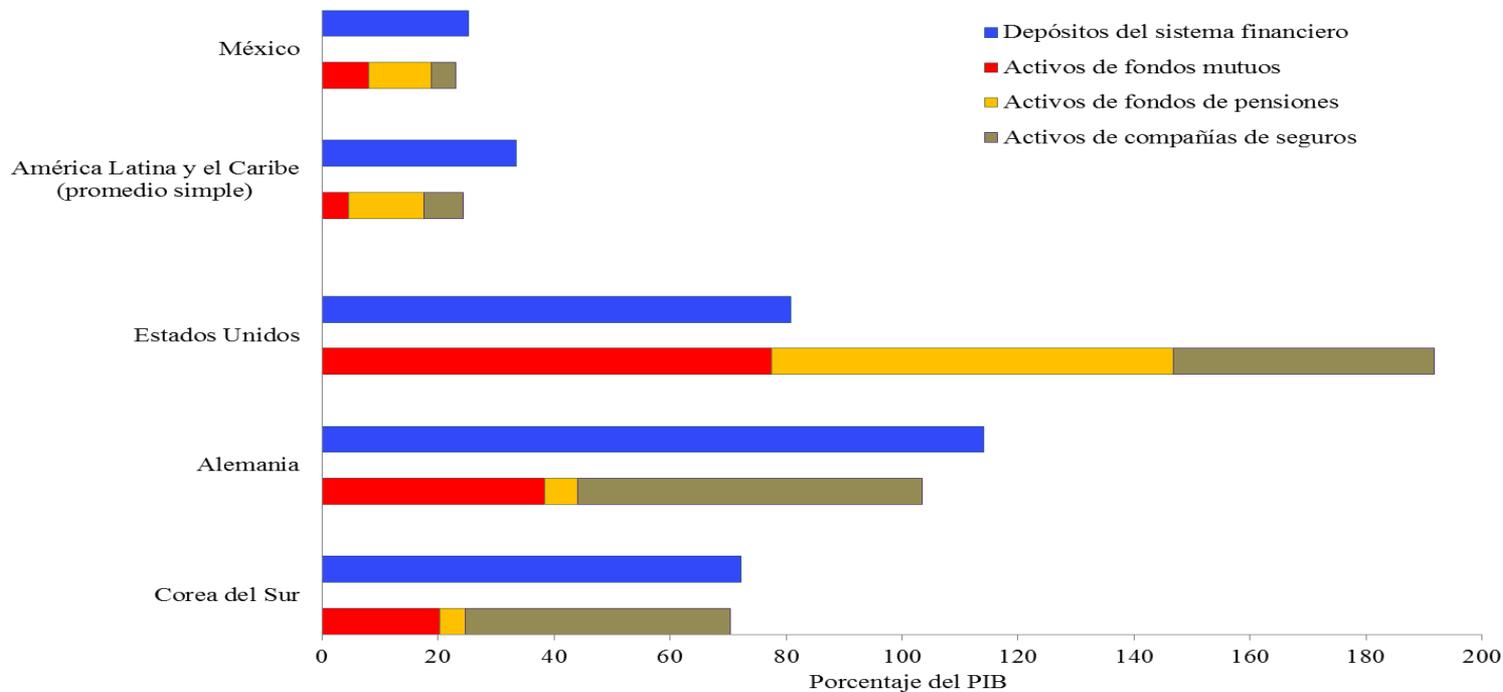
# EFEECTO COLCHÓN

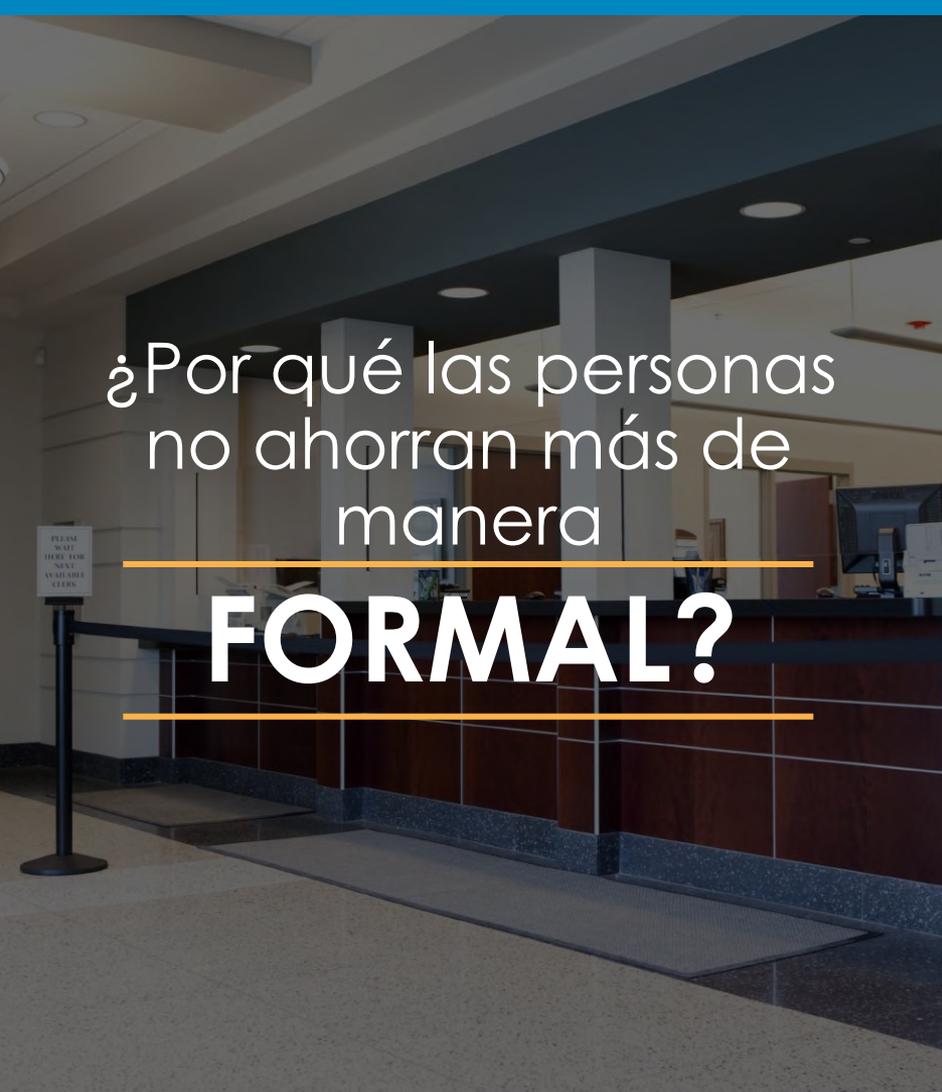
## Portafolio de ahorros de hogares de ingresos medios y bajos



# SISTEMA FINANCIERO FORMAL PEQUEÑO

Depósitos del sistema financiero y activos gestionados de diferentes inversionistas institucionales





¿Por qué las personas  
no ahorran más de  
manera

**FORMAL?**



**Altos costos**



**Escasa cobertura**



**Desconfianza**



**EMPRESAS**

# LAS EMPRESAS AHORRAN PARA INVERTIR





Ahorros propios

60%



Crédito

40%

¿CÓMO SE FINANCIA **LA INVERSIÓN?**



**AHORRO E  
INVERSIÓN:**  
Dos caras de la  
misma moneda

¿Cuánto  
necesitan  
**invertir** los  
países?

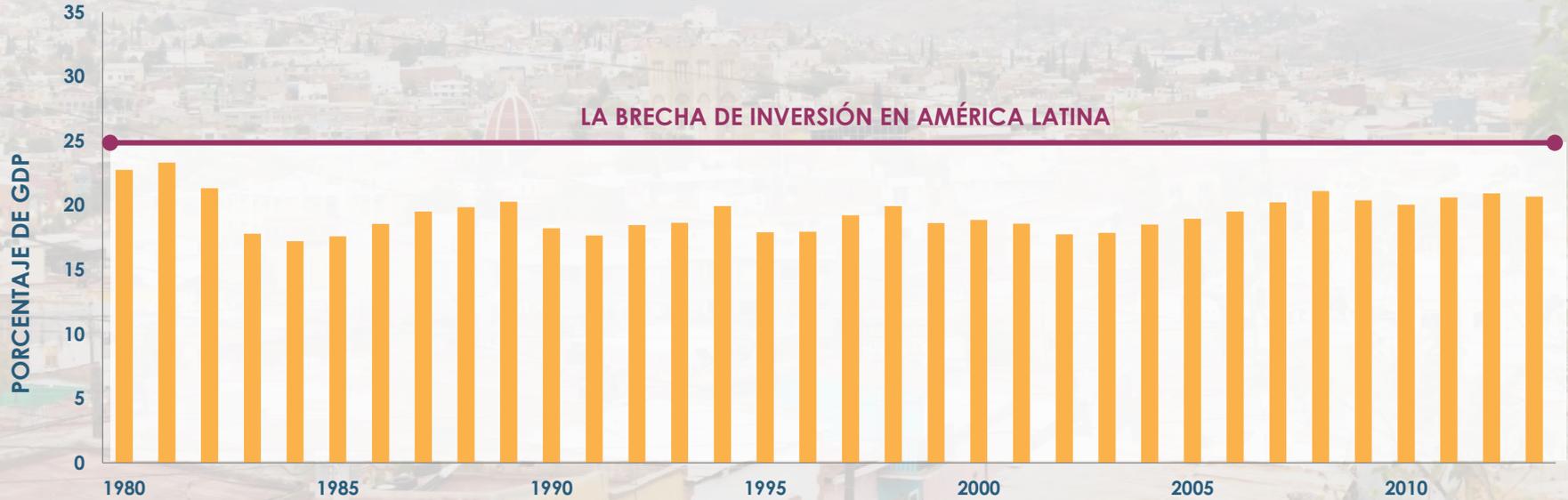


Según la Comisión para el Crecimiento y el Desarrollo: **25%** del PIB



# INVERSIÓN EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

(PORCENTAJE DEL PIB)



Fuente: Cálculos de los autores a partir de la base de datos de Indicadores del Desarrollo Mundial del Banco Mundial, 2015.

## ¿Cuánto invierte América Latina y el Caribe?

# ¿POR QUÉ ES **ESCASA LA INVERSIÓN?**

**Falta** de  
oportunidades  
de inversión



**Falta** de  
financiamiento

**EL TANGO SE BAILA DE A DOS**

A map of Bolivia is shown in the background, with various regions and cities labeled. The text is overlaid on the map.

Cuando se trata de  
financiar la inversión

---

## EL AHORRO NACIONAL ES MEJOR

---



El ahorro externo no  
puede remplazar al  
ahorro nacional



Importar ahorro puede  
ser riesgoso



¿Por qué los inversores  
extranjeros confiarían en  
un país donde los locales  
no invierten sus ahorros?

EL CLIMA DE LA  
INVERSIÓN EN  
FINANCIAMIENTO  
AMERICANA LATINA  
EMITE  
NO ES TODO...

El clima de la inversión  
impacta  
**LA SEÑAL EQUIVOCADA**



¿CÓMO PROMOVER

**MÁS Y MEJOR**

AHORRO PARA LAS EMPRESAS?



LA CLAVE ES  
ENCENDER LOS MOTORES DEL  
**CRECIMIENTO DE LA  
PRODUCTIVIDAD**



**Mejorar regulaciones**



**Infraestructura de calidad**



**Estabilidad  
macroeconómica**



**Reglas del juego claras y  
estables**



**GOBIERNOS**

# EL ENFOQUE TRADICIONAL...

AHORRO PÚBLICO



Aumentar impuestos



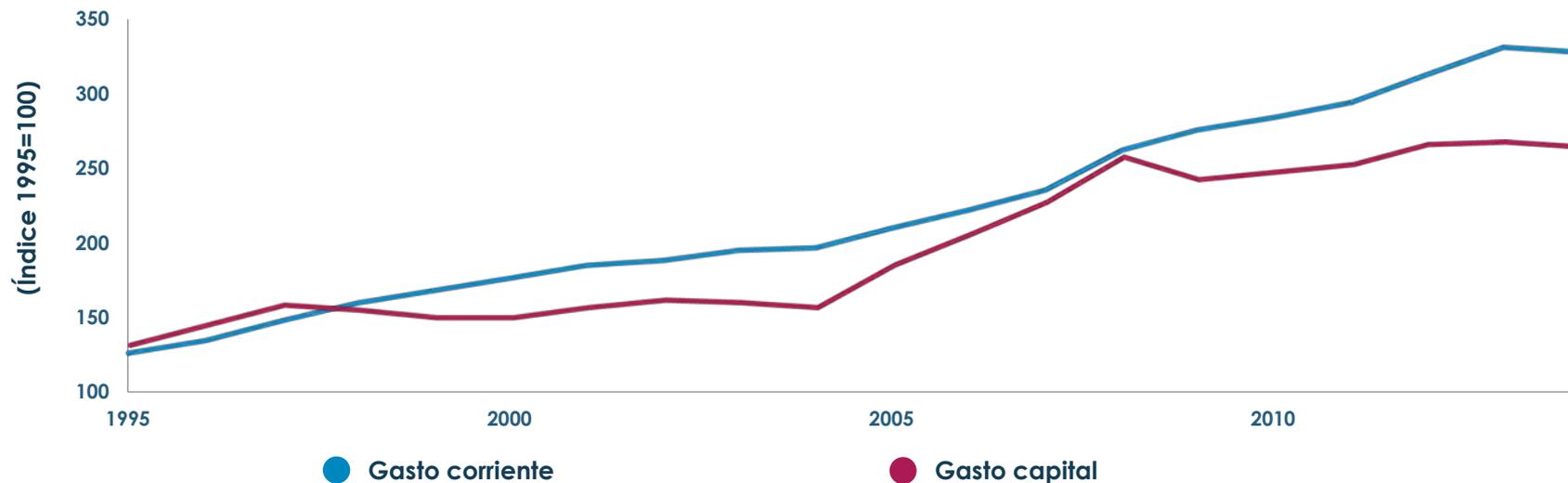
Recortar gastos

PERO HAY  
UNA  
FORMA  
MEJOR



# EVOLUCIÓN DEL GASTO CORRIENTE Y CAPITAL

PROMEDIO EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (ÍNDICE 1995=100)



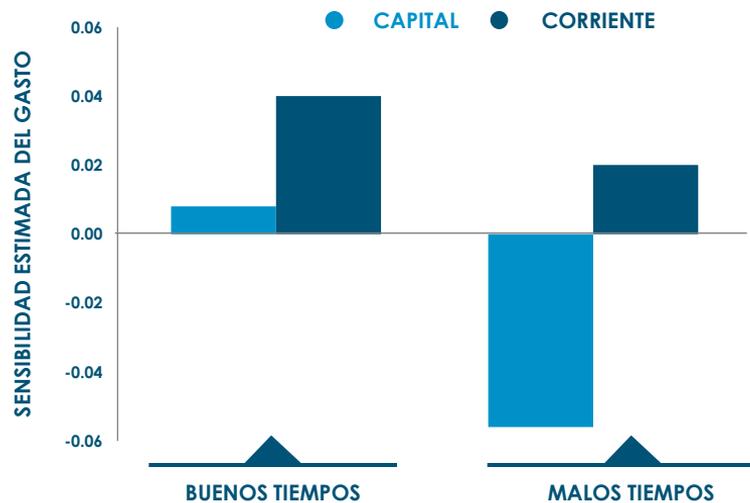
Fuente: Cálculos de los autores basados en data presupuestario de los países.

## ¿CONSUMO O INVERSIÓN?

# ARREGLAR LA ASIGNACIÓN



## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



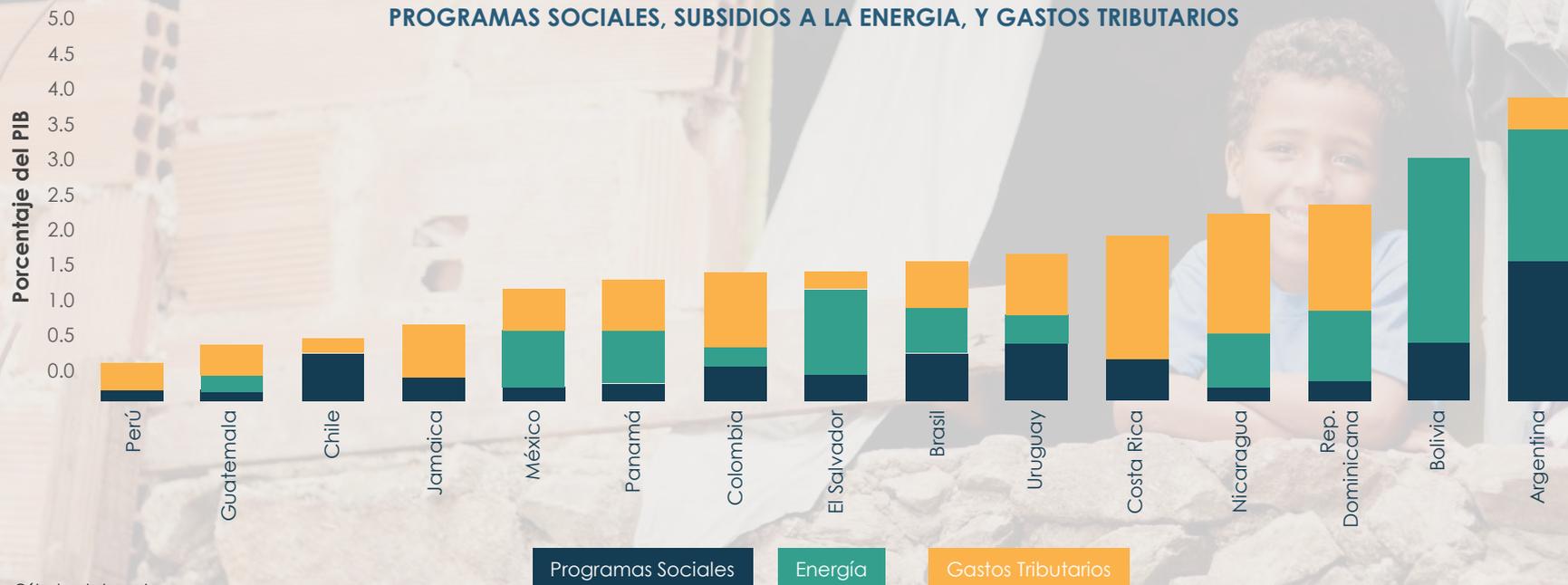


REDUCIR LAS  
FILTRACIONES  
EN EL GASTO  
PÚBLICO



# AHORROS POTENCIALES POR GASTO BIEN FOCALIZADO

PROGRAMAS SOCIALES, SUBSIDIOS A LA ENERGÍA, Y GASTOS TRIBUTARIOS

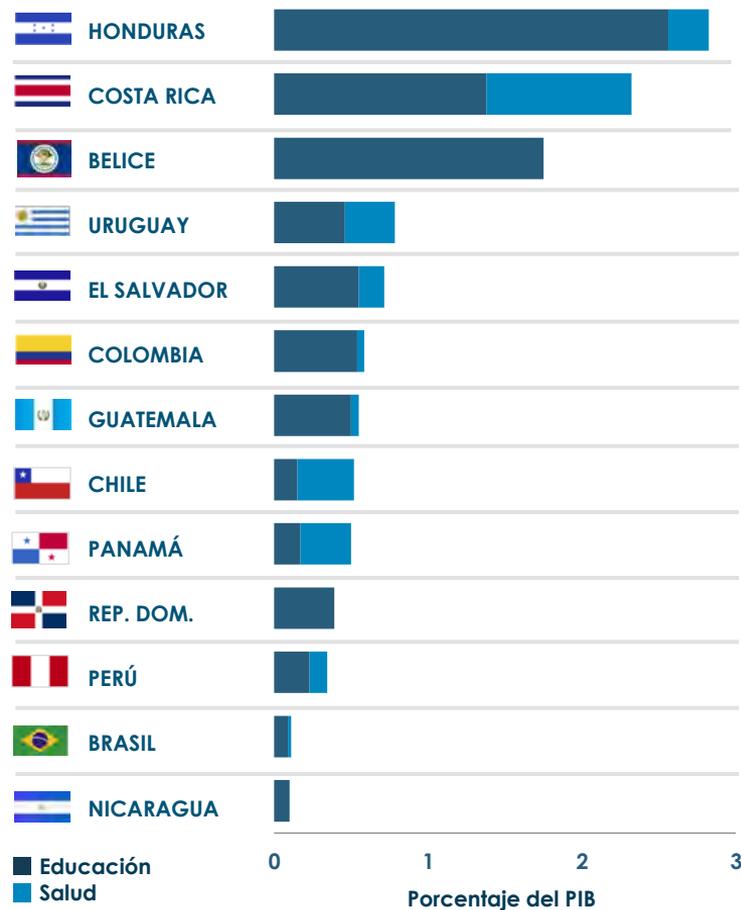


Fuente: Cálculos de los autores.

FOCALIZAR EL GASTO EN **LOS QUE LO NECESITAN**

# HACER MÁS CON MENOS

## AHORROS POTENCIALES EN EDUCACIÓN Y SALUD



Fuente: Cálculos de los autores.

# SUMANDO TODO

## AHORROS POTENCIALES

3%

=



3 por ciento del PIB

\$150 mil millones



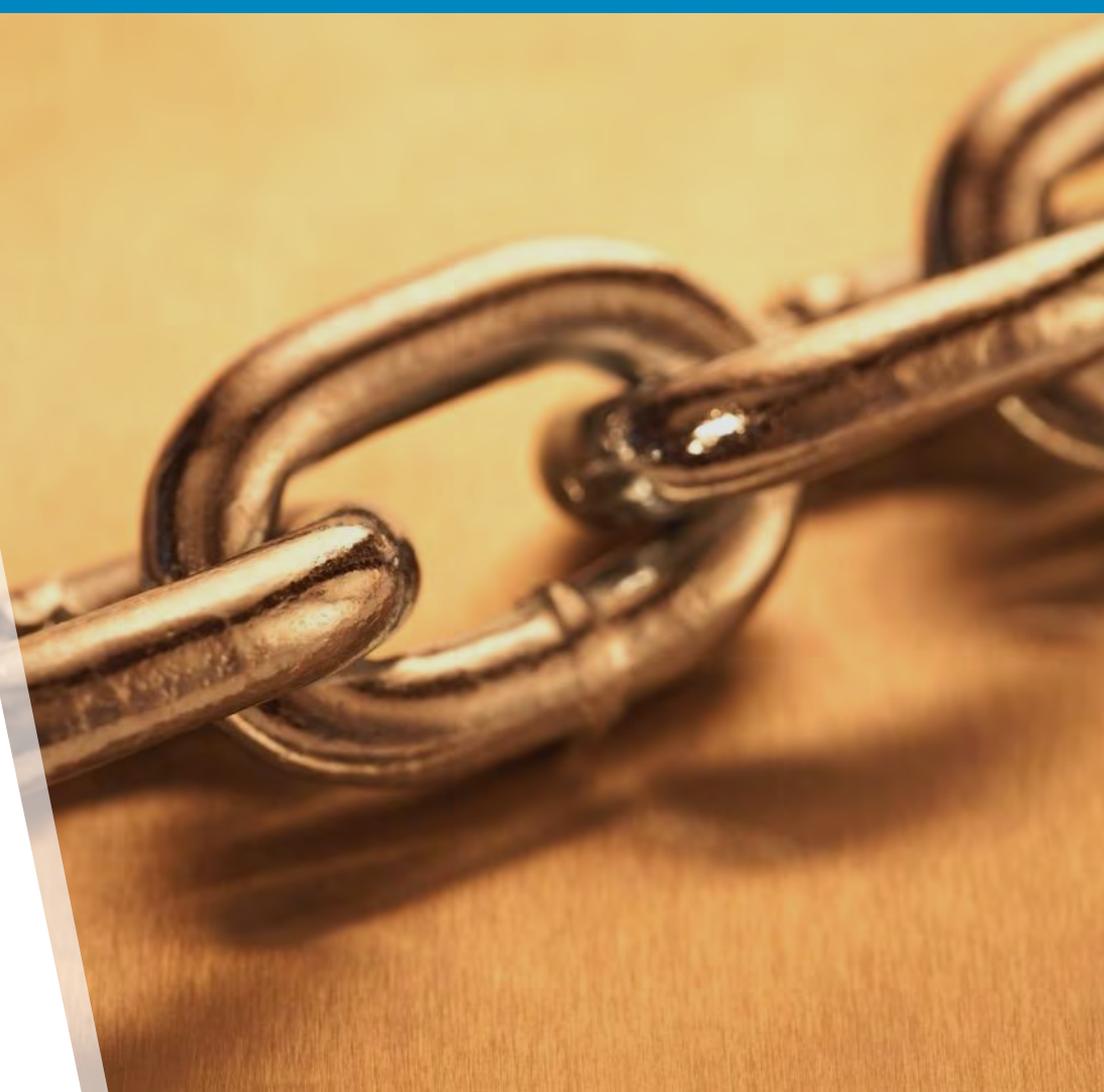
# SUFICIENTE

PARA CERRAR LA  
BRECHA  
DE INFRAESTRUCTURA



# EL ESLABÓN PERDIDO:

**UN SISTEMA  
FINANCIERO  
EFICIENTE**

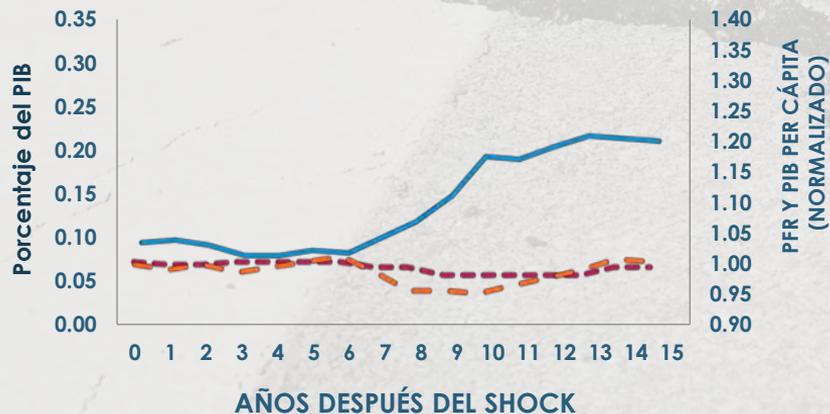


BANK

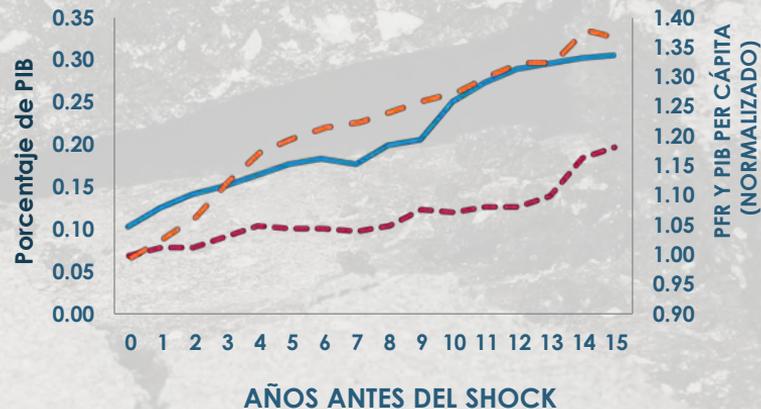
# LOS SISTEMAS FINANCIEROS DEBEN...

- 1 Agregar ahorros
- 2 Distribuirlos a aquellos que necesitan recursos para invertir

## EPISODIOS DE AUMENTO DE AHORRO SIN CRECIMIENTO DE LA PTF



## EPISODIOS DE AUMENTO DE AHORRO CON CRECIMIENTO DE LA PTF



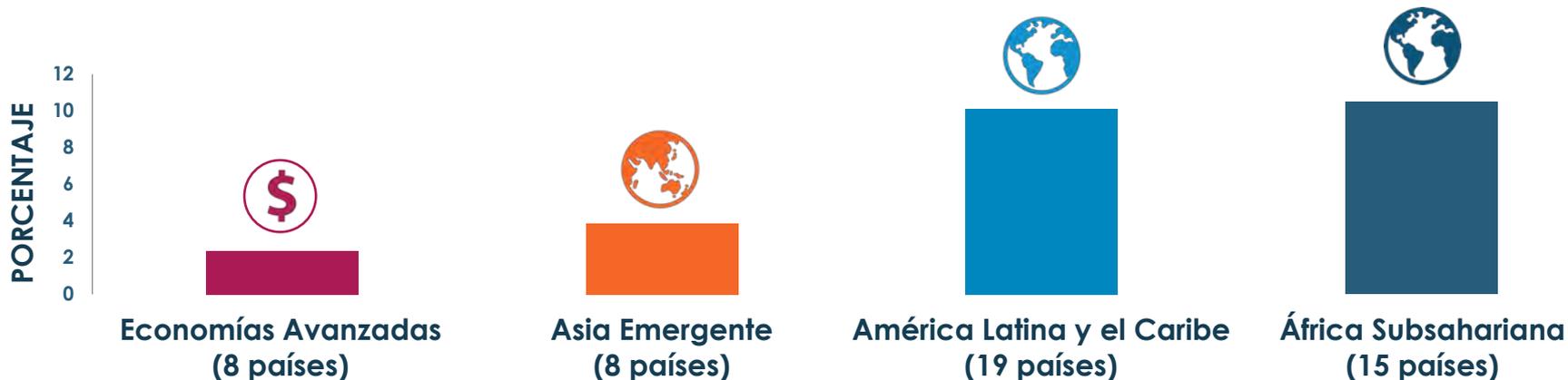
— Saving Rate (left axis) — PTF (right axis) - - - PIB per cápita (eje derecho)

Fuente: Cálculos de los autores basados en Penn World Tables

SI TODOS AHORRAN MÁS, SERÁ EN VANO  
SI LOS AHORROS NO SE CANALIZAN BIEN

# BRECHA DE TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS

Promedio 2006-13



Fuente Cálculos del autor basados en Banco Mundial

PAGANDO EL PRECIO DE LA  
INEFICIENCIA

---

# CÍRCULO VICIOSO

---

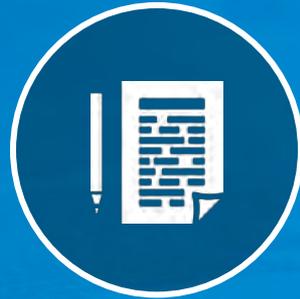


Altos costos unitarios + Distorsiones en el mercado financiero

# ¿QUÉ PODEMOS HACER?



**Expandir la base  
de clientes**



**Hacer cumplir  
contratos  
financieros**



**Mejorar la calidad de  
la información  
financiera**



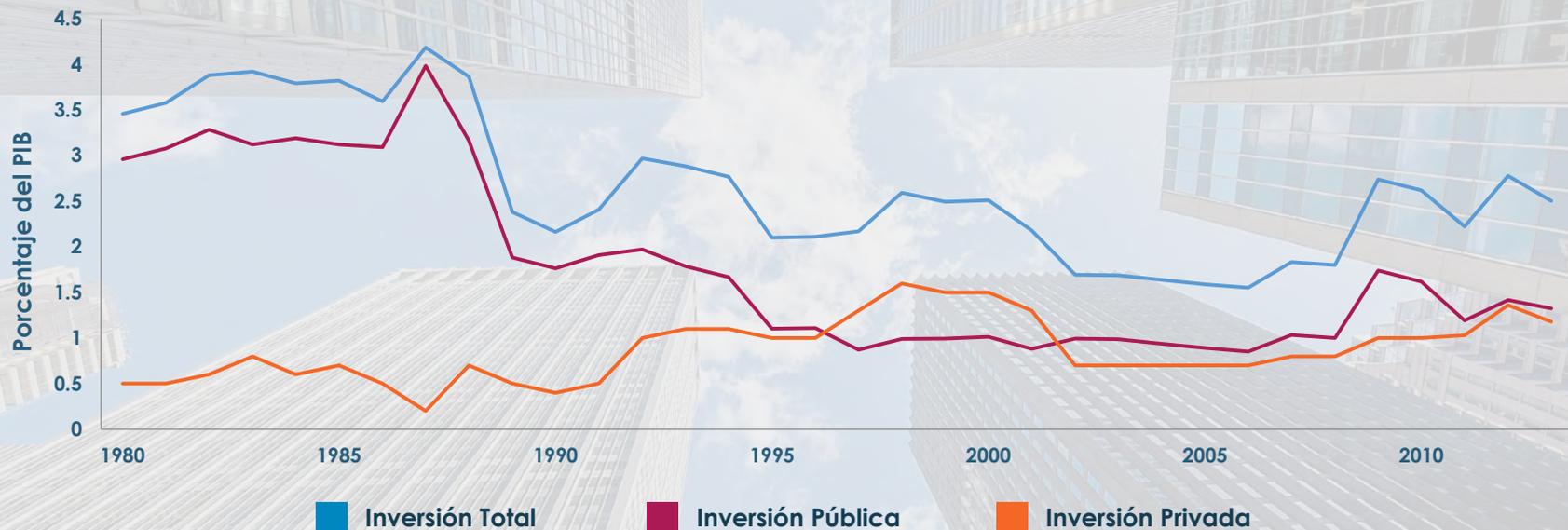
# EL FINANCIAMIENTO DE LA INFRAESTRUCTURA



El financiamiento a  
largo plazo **es clave**

**INFRAESTRUCTURA PARA UNA  
ECONOMÍA PRODUCTIVA**

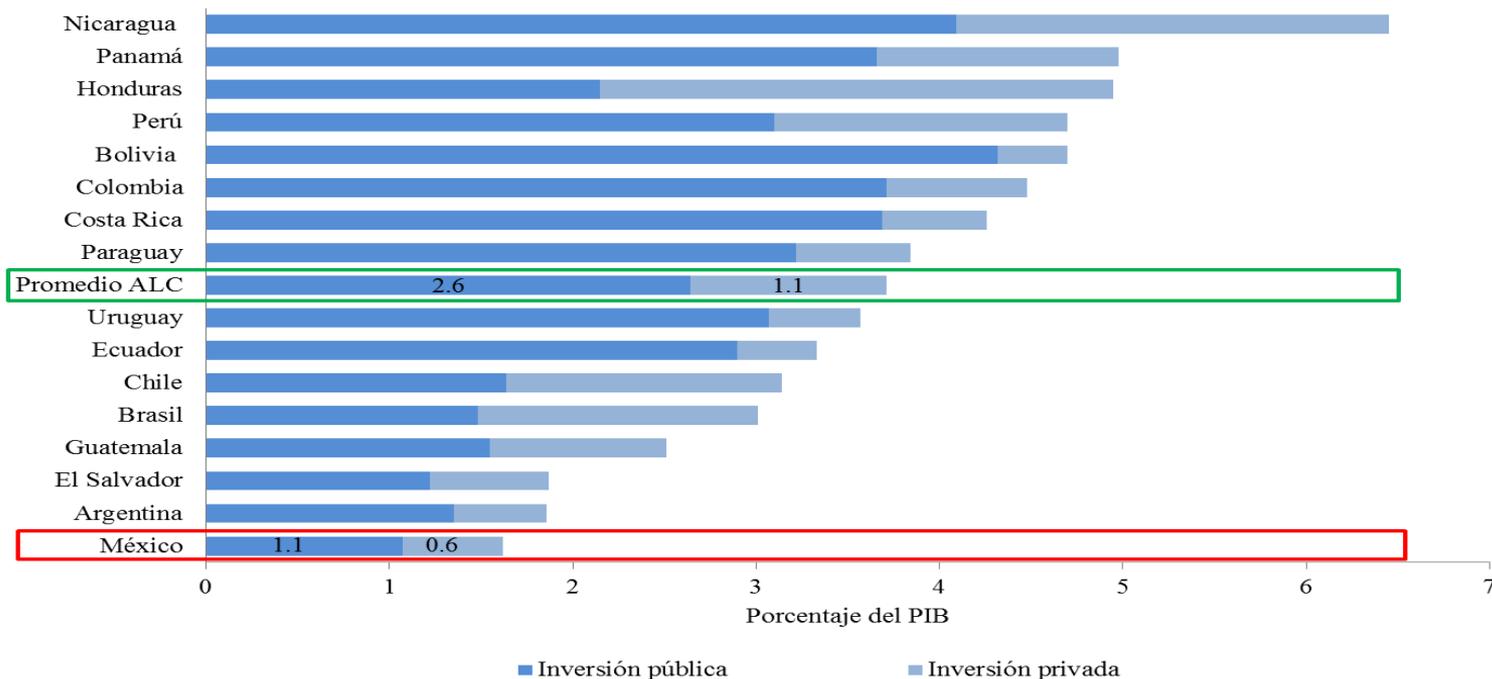
# EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA



## DÉFICIT DE INFRAESTRUCTURA FÍSICA

# MEXICO QUIERE AUMENTAR LA INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA

Inversión en infraestructura por país, promedio 2008 - 13



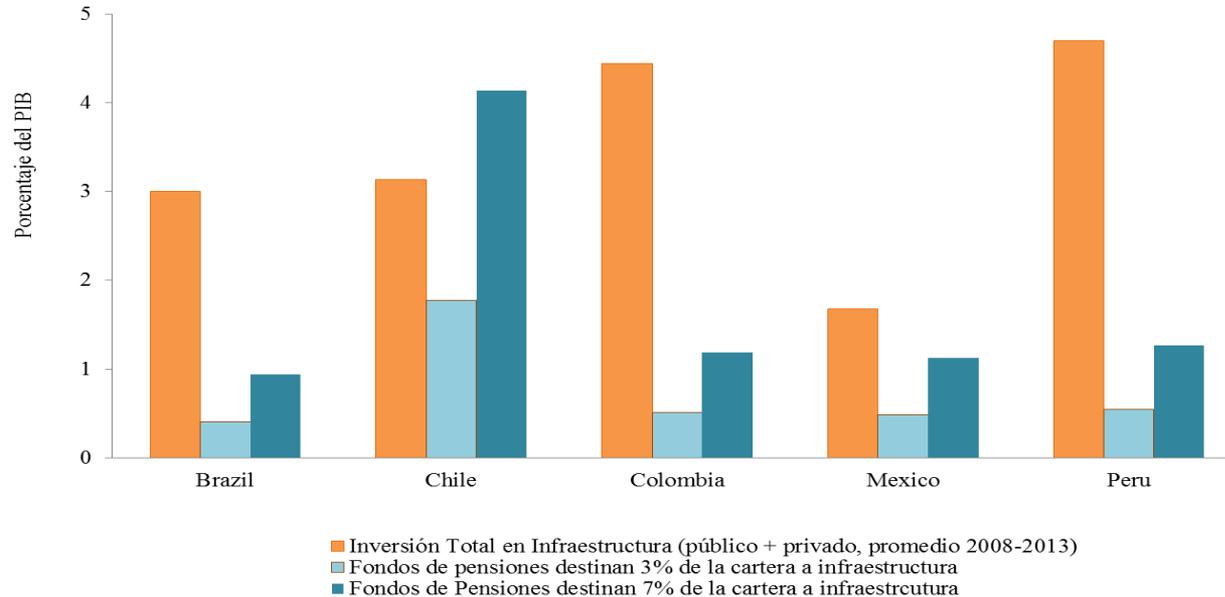
Fuente: Cálculos de los autores basados en CAF (2013) y CEPAL (2014a).

# ¿QUIÉN FINANCIA LA INVERSIÓN

## PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA?



### Impacto Estimado de un Aumento por Única vez en la Proporción de Activos Administrados por Fondos de Pensiones que se Invierten en Infraestructura



*Fuente:* Computos propios en base a datos de: Superintendencia Nacional de Previsión Complementaria (Brasil); Superintendencia de Pensiones (Chile); Superintendencia Financiera de Colombia (Colombia); Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (México) and Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Peru).

# CANALIZAR MÁS AHORRO DE LAS PENSIONES A LA INFRAESTRUCTURA



# AGENDA PARA EL FUTURO

---

## EL AHORRO COMO POLÍTICA DE ESTADO



— PARA CREAR —

# UN CÍRCULO VIRTUOSO



# AHORRAR PARA DESARROLLARSE

CÓMO AMÉRICA LATINA Y EL  
CARIBE PUEDE AHORRAR MÁS  
Y MEJOR

[www.iadb.org/ahorro](http://www.iadb.org/ahorro)

