

EL AHORRO Y SUS DETERMINANTES.

En este trabajo se expone las diferentes teorías del ahorro que han existido, los efectos del ahorro y hemos llevado a cabo una regresión para comprobar si el ahorro depende o no del tipo de interés tanto real como nominal, y también su relación con la renta disponible.

Para los neoclásicos el ahorro depende positivamente del tipo de interés, que era el que conseguía equilibrar el ahorro y la inversión. Esto se cumple porque el dinero era únicamente un medio de cambio. La decisión de ahorro-consumo depende del tipo de interés.

Para Keynes no es correcta la concepción de dinero como medio de cambio pues él piensa que el tipo de interés es una variable totalmente monetaria. La parte de la renta que destinan al consumo depende de su propensión al consumo, lo que queda para Keynes es un residuo, que es lo que se ahorra, luego el ahorro depende de la renta, por tanto, el ahorro está en función de la renta ya que cuanto mayor sea la renta mayor será el ahorro. Luego, la propensión media al ahorro será creciente y la propensión media a consumo será decreciente.

Según Keynes una vez que se decide que ahorrar y que consumir hay que centrarse en que hacer con el ahorro, puedes dejarlo como dinero o poner una parte en bonos, cuando el tipo de interés es bajo no importa tener el dinero en líquido pero cuando el tipo de interés es muy alto es preferible tener el ahorro e bonos.

2.1- La teoría general.

Keynes construyó esta teoría con la ayuda de un instrumento analítico:

En primer lugar, la función de consumo o propensión al consumo, es decir, la relación funcional entre el consumo y la renta. Formulada en forma media o marginal y tiene su contraparte en la propensión al ahorro, siendo la suma de ambas propensiones igual a la renta o unidad. La relación entre el consumo y la renta se supone bastante estable, y no

fija, y ello facilita las predicciones acerca de las cantidades que los consumidores desembolsarán de las diferentes e hipotéticas rentas.

En segundo lugar, el multiplicador, inversamente relacionado con el ahorro, y definido como el inverso de la propensión marginal al ahorro, el cual indica la forma que una variación de la inversión origina una variación múltiple del gasto de consumo y, por lo tanto, de la renta. Para una propensión al consumo determinada, el multiplicador hacía posible calcular las variaciones de la renta producidas por las variaciones de la inversión.

Función del consumo.

Es la relación entre consumo e ingreso, cuando más alto sea el ingreso de una persona, tanto mas alto será probablemente su consumo. Así, las personas con un ingreso mayor tienden a consumir más que las personas con un ingreso menor.

Las economías domesticas compran bienes y servicios, y esto lo hacen en función de la renta disponible por lo general las compras de consumo representan entre el 80 x 100 y el 90 x 100 de la renta disponible, la parte de la renta disponible que no se consume, se destina al ahorro, de forma que cuando las economías domesticas deciden lo que desean consumir, simultáneamente están determinados lo que se desea ahorrar.

El Ahorro.

Cualquiera que sea el destino posterior del dinero, los consumidores deciden guardar o ahorrar parte de su ingreso en vez de consumirlo todo. Al ahorrar, retiran una porción del ingreso del flujo circular, por lo que dicha porción constituirá una salida. Cuando la empresa no reparten utilidades a los accionistas, sino que los retienen para gastarlos al cabo del tiempo, también sustraen una parte del ingreso del flujo circular. Así pues, el ahorro(A) es una salida del flujo circular.

EL CONSUMO

Podemos observar que en (porcentajes) se consumirá menos cuando los ingresos sean más altos, este fenómeno es denominado **propensión media al consumo**, cuando aumenta el ingreso, aumenta el consumo, pero en menor proporción que el ingreso, este fenómeno es denominado **propensión marginal a consumir**.

C) AHORRO

Lo inverso a la función del consumo es la función del ahorro.

DETERMINANTES DEL AHORRO

* **Magnitud de ingresos:** Si el consumidor espera que sus ingresos futuros sean mayores que los actuales, no existirá apenas estímulo para el ahorro. En cambio, si cree que sus ingresos van a disminuir, el estímulo será mayor. Esto sería como una planificación del consumo y de los ingresos obtenidos.

* **Certidumbre de los ingresos futuros:** Es evidente que con ingresos inciertos en el futuro, el incentivo para el ahorro es mayor que cuando esos egresos futuros están más asegurados.

* **Grado de previsión de futuro:** Por falta de imaginación, o por cualquier otro motivo, puede ocurrir que se infravaloren las necesidades futuras respecto a las actuales, lo que supone vivir más en el momento actual y despreocuparse del futuro; esto acarrea un ahorro inferior.

* **Nivel de renta actual:** Cuanto más alta sea la renta actual, más se ahorrará, ya que gastando más quedan menos necesidades que satisfacer; entonces es preferible atender a la previsión de una necesidad futura antes que al consumo actual.

* **Expectativas sobre la evolución de los precios futuros:** Si se espera que los precios de los bienes van a ser más altos en el futuro, la tendencia al ahorro será menor que si se esperan unos precios estables o unos precios inferiores.

* **El tipo de interés:** Un cierto flujo, tal vez no muy grande, puede esperarse del premio que se espera obtener de la renta ahorrada, es decir, del tipo de interés. Si este es alto, es probable una mayor tendencia a ahorrar que si es bajo.

* **El salario:** se considera salario a la remuneración del factor de producción trabajo. Dependiendo del salario que uno reciba se verá si se ahorra o no. Si una persona obtiene un salario mensual bastante alto, lo más probable es que ahorre la cantidad que no gasta de su salario. Mientras más alto es el salario, hay más probabilidad de ahorro.

* **La inflación:** es un desequilibrio en el mercado, acumulativo que se auto alimenta, se acelera por sí mismo y es difícil de controlar. Mientras mayor es la inflación, menor es el ahorro.

Puede también ahorrarse para capitalizar y mejorar la posición social, por el hecho de ser propietario, o por pretender alcanzar una situación de poder económico, o para dejar un patrimonio a los descendientes. "Este último factor influyente en el ahorro, probablemente el menos racional de todos, desempeña un papel decisivo en la formación del ahorro total, puesto que si el ahorro no fuera más que un "consumo aplazado", resultaría que el ahorro "neto" sería nulo, ya que se consumiría."

Teoría de la Función de Consumo: Friedman

Friedman evidencia la insuficiencia de una función de consumo que relacione el consumo únicamente con la renta corriente.

Friedman parte de analizar los supuestos fundamentales de la teoría del comportamiento del consumidor para luego establecer una función de consumo coherente. En condiciones de previsión perfecta, es decir, que el individuo conoce exactamente cuántos períodos tiene que considerar, cuál será su ingreso en cada período, que bienes estarán disponibles al consumo en cada uno y cuál será la tasa de interés a la que podrá prestar o tomar prestado; el agente procede a maximizar su consumo en los distintos períodos de tiempo con restricción a la renta de cada período y a la tasa de interés.

A parte de los factores de utilidad (que pueden ser edad, grupo social, composición de la familia, ubicación geográfica, etc.) recogidos por la curva de indiferencia, son tres variables las que determinan las posibilidades de consumo: ingreso del período 1,

ingreso del período 2 y tasa de interés. Sin embargo, si se define la riqueza del individuo como la suma de los ingresos en valor presente, solamente aquellos cambios en la renta que afectan la riqueza afectarán al consumo.

Con esta consideración es lógico suponer que el consumidor ajuste su consumo a sus ingresos “normales” más que a sus ingresos corrientes. El ahorro en cambio depende del ingreso corriente. Estos dos supuestos llevan a inferir que si en un año cualquiera un agente percibe ingresos extraordinarios no alterará su consumo, pues este depende de su renta normal y canalizará toda la renta excedente al ahorro. En el caso contrario, sucede exactamente el efecto opuesto, se presenta una reducción o incluso ahorro negativo (deuda) mientras que el consumo permanece inalterado.

En este punto Friedman plantea una revisión de los conceptos de renta y consumo. Estos dos términos normalmente están asociados con los ingresos corrientes y con los gastos en bienes y servicios respectivamente. No obstante, Friedman indica que en la teoría pura “la renta suele definirse como la cantidad que una unidad de consumo puede consumir manteniendo intacta su riqueza” y el “término consumo se utiliza para designar el valor de los servicios que se propone consumir durante el período en cuestión, valor que, en condiciones de certeza, sería igual al valor de los servicios realmente consumidos”.

Friedman propone llamar, para diferenciar, estos conceptos teóricos como renta permanente y consumo permanente. La renta permanente es el nivel máximo de consumo que podrá efectuarse en un período manteniendo inalterada la riqueza del consumidor y el consumo permanente es el nivel óptimo de consumo y se supone función de la renta permanente.

Si se levanta el supuesto de completa certeza sobre el futuro, la incertidumbre añade un nuevo motivo para ahorrar: el formar una reserva para casos de emergencia. En este momento hay que considerar las formas de riqueza que puede acumular un individuo pues si todas las formas fueran igualmente satisfactorias la necesidad de formar una reserva quedaría implícita en las curvas de indiferencia. Sin embargo existen grandes diferencias entre las formas de riqueza, especialmente entre riqueza humana, que son las cualidades e ingresos futuros del individuo, y no humana, activos físicos. Es más fácil obtener un préstamo sobre un activo físico que sobre “la capacidad para obtener

ingresos en el futuro”. Así, se tiene que la parte de la renta permanente que proviene de riqueza no humana es otro determinante del consumo, ya que a una mayor proporción entre la riqueza no humana y la renta permanente disminuye la necesidad de la reserva adicional debido a que es más fácil acceder a préstamos.

La renta se divide en dos componentes uno permanente y otro transitorio. El componente permanente debe reflejar aquellos factores que el individuo considera determinan el valor de su riqueza como la riqueza no humana, su educación, capacidad, se empleo, etc. El componente transitorio debe reflejar todos los demás factores como enfermedades, malos negocios, etc.

El supuesto de mayor importancia para la formación de esta teoría, ya que se refiere a la noción keynesiana común que el ahorro es un residuo, implica que el consumo está determinado para un plazo largo en función al componente permanente de la renta, por lo que variaciones transitorias en la renta solo llevan a variaciones positivas o negativas en los activos previamente acumulados (ahorro entendido como reserva ante incertidumbre).

Efectos en el ahorro

Efectos de las variaciones de la renta actual: si aumenta la renta actual de un individuo lo más probable es que consuma una parte dependiendo de su PMC y ahorrará el resto (lo que le permitirá también aumentar su consumo futuro)

Efectos de las variaciones de la renta futura esperada: un aumento de la renta futura esperada de una persona tiende a llevarla a aumentar su consumo actual y a reducir su ahorro actual.

Efecto de las variaciones de la riqueza: cualquier aumento de la riqueza eleva el consumo actual y disminuye el ahorro, en el caso contrario, una disminución de la riqueza reduce el consumo actual y aumenta el ahorro.

Efecto de las variaciones del tipo de interés real: diferenciamos el efecto sustitución y el efecto renta

- *El efecto sustitución del tipo de interés real en el ahorro* refleja la tendencia a reducir el consumo actual y a aumentar el consumo futuro cuando sube el precio del consumo actual. En respuesta a una subida del precio del consumo actual, los consumidores sustituyen consumo actual por consumo futuro, que se ha abaratado relativamente. La reducción del consumo actual implica que el ahorro actual aumenta. Por lo tanto, el efecto sustitución implica que el ahorro actual aumenta cuando sube el tipo de interés real.
- *El efecto-renta del tipo de interés en el ahorro* refleja las variaciones que experimenta el consumo actual cuando una subida del interés real hace que un consumidor sea más rico o más pobre. En el caso de un ahorrador el efecto renta de una subida del tipo de interés real es un aumento del consumo actual y una reducción del ahorro actual. Si es un prestatario, un aumento del tipo de interés real hace que no pueda permitirse los mismos niveles de consumo actual y futuro que antes de la subida del tipo de interés real. La reducción del consumo actual significa un aumento del ahorro actual.

¿Cómo afecta una subida del interés real al ahorro nacional?

Como una economía está formada tanto por prestatarios como por ahorradores la teoría económica no puede responder a esta pregunta. Como no indica si el ahorro nacional aumenta o disminuye cuando sube el tipo de interés, debemos recurrir a estudios empíricos. Desgraciadamente, la interpretación de los datos empíricos de los numerosos estudios realizados continúa siendo objeto de debate. Parece que la conclusión más aceptada es que una subida del tipo de interés real reduce el consumo actual y aumenta el ahorro, pero el efecto no es muy grande.

Regresión:

- España: (1979-2005) ; Francia:(1961-2005) 1ª Regresión
- España: (1960-2006); Francia: (1960-2006) 2ª Regresión
- Dos regresiones:
- $S=f(Rd, i)$ Y $S=f(Rd)$
- Rd= Renta disponible
- i= tipo de interés Dos países: España y Francia.

Función de Ahorro:

- $S = -a + (1-b)Y$
- Donde:
- $-a$ = proporción autónoma de ahorro.
- $(1-b)$ = propensión marginal a ahorrar
- Y = Renta disponible

Regresión para España:

$$S = f(Rd, i)$$

Estadísticas de la regresión									
Coefficiente de correlación múltiple	0,98								
Coefficiente de determinación R ²	0,95								
R ² ajustado	0,95								
Error típico	4,71								
Observaciones	27,00								
ANÁLISIS DE VARIANZA									
		Grados de libertad	Suma de cuadrados	Promedio de los cuadrados	F	Valor crítico de F			
Regresión		2,00	10409,75	5204,88	234,25	0,00			
Residuos		24,00	533,27	22,22					
Total		26,00	10943,02						
		Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad	Inferior 95%	Superior 95%	Inferior 95,0%	Superior 95,0%
Intercepción		-8,27	2,65	-3,13	0,00	-13,73	-2,81	-13,73	-2,81
Renta disponible		0,10	0,00	21,29	0,00	0,09	0,11	0,09	0,11
Tipo de interes		0,00	0,37	0,01	1,00	-0,76	0,76	-0,76	0,76

Regresión para Francia:

$$S = f(Rd, i)$$

<i>Estadísticas de la regresión</i>									
Coefficiente de correlación múltiple	0,95								
Coefficiente de determinación R ²	0,90								
R ² ajustado	0,89								
Error típico	12,04								
Observaciones	45,00								
ANÁLISIS DE VARIANZA									
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>				
Regresión	2,00	54147,44	27073,72	186,70	0,00				
Residuos	42,00	6090,46	145,01						
Total	44,00	60237,91							
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>	
Intercepción	7,04	3,40	2,07	0,04	0,17	13,91	0,17	13,91	
Renta dispo	0,07	0,00	16,67	0,00	0,06	0,08	0,06	0,08	
Tip de inte	0,66	0,91	0,72	0,48	-1,18	2,50	-1,18	2,50	

- Tipo de interés real o nominal no es significativa, es decir, el ahorro no depende de ella. Para ninguno de los dos países, también utilizamos el tipo de interés nominal y también llegamos al mismo resultado.

Regresión para España:

$$S = f(Rd)$$

<i>Estadísticas de la regresión</i>									
Coefficiente de correlación múltiple	0,98								
Coefficiente de determinación R ²	0,96								
R ² ajustado	0,96								
Error típico	4,38								
Observaciones	47,00								
ANÁLISIS DE VARIANZA									
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>				
Regresión	1,00	22278,95	22278,95	1159,82	0,00				
Residuos	45,00	864,41	19,21						
Total	46,00	23143,35							
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>	
Intercepción	-2,99	0,96	-3,13	0,00	-4,92	-1,06	-4,92	-1,06	
Renta disponible	0,09	0,00	34,06	0,00	0,09	0,10	0,09	0,10	

Regresión para Francia:

$$S = f(Rd)$$

<i>Estadísticas de la regresión</i>									
Coefficiente de correlación múltiple	0,94								
Coefficiente de determinación R ²	0,89								
R ² ajustado	0,89								
Error típico	12,40								
Observaciones	47,00								
ANÁLISIS DE VARIANZA									
	<i>Grados de libertad</i>	<i>suma de cuadrados</i>	<i>media de cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>valor crítico de F</i>				
Regresión	1,00	57584,77	57584,77	374,52	0,00				
Residuos	45,00	6918,98	153,76						
Total	46,00	64503,76							
	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95,0%</i>	<i>Superior 95,0%</i>	
Intercepción	8,75	3,05	2,87	0,01	2,61	14,90	2,61	14,90	
Renta dispo	0,07	0,00	19,35	0,00	0,06	0,08	0,06	0,08	

- La renta disponible es significativa, por lo tanto, el ahorro depende de ella.
- Por lo tanto, podemos concluir que la renta disponible si que determina el ahorro, sin embargo el tipo de interés no influye en el ahorro neto de un país.