



AHORRAR PARA DESARROLLARSE

CÓMO AMÉRICA LATINA Y EL
CARIBE PUEDE AHORRAR MÁS
Y MEJOR

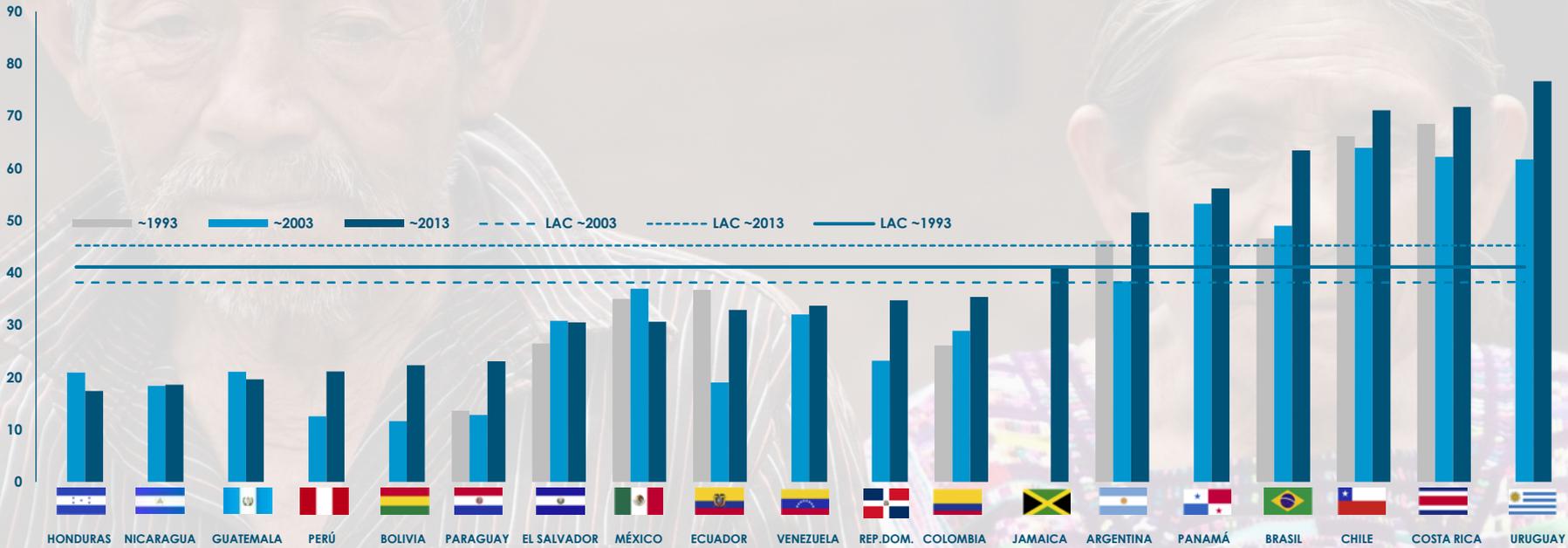
www.iadb.org/ahorro



América Latina y el Caribe

ENFRENTA UN SERIO PROBLEMA DE AHORRO

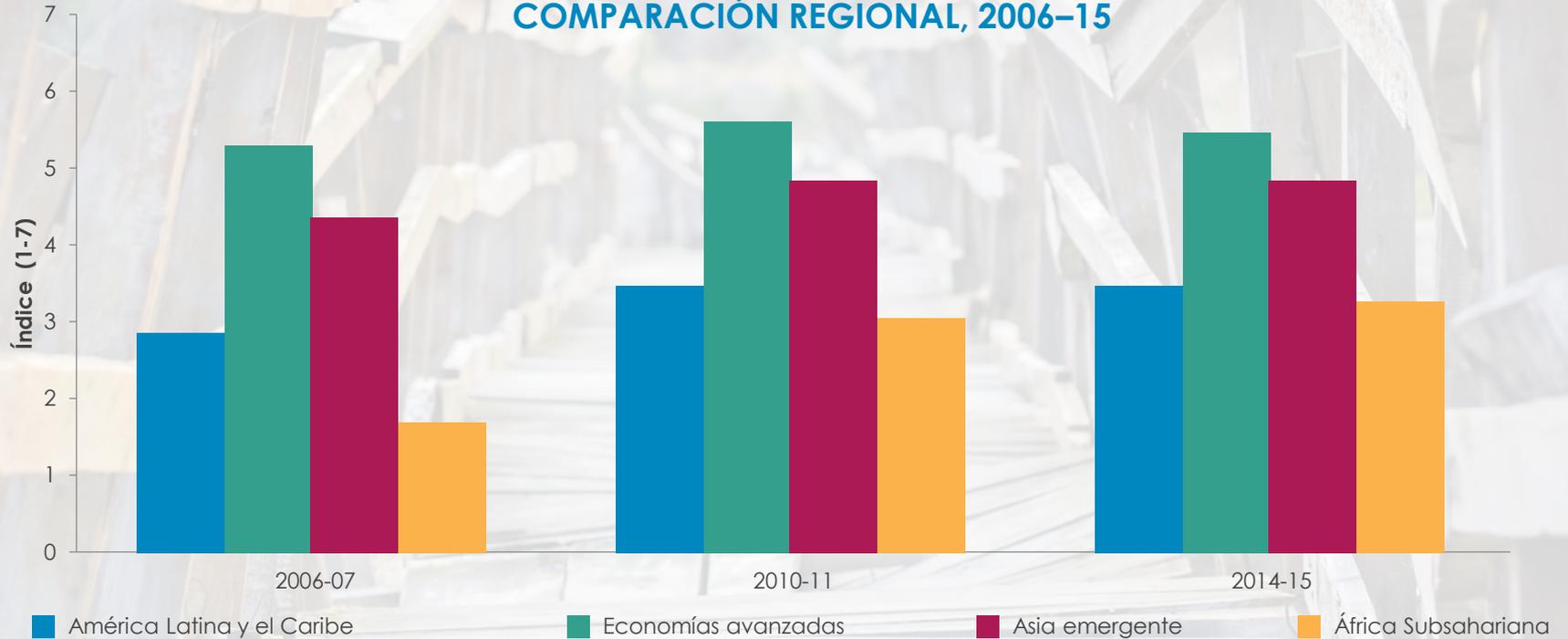
PORCENTAJE DE TRABAJADORES QUE CONTRIBUYEN PARA LA JUBILACIÓN



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

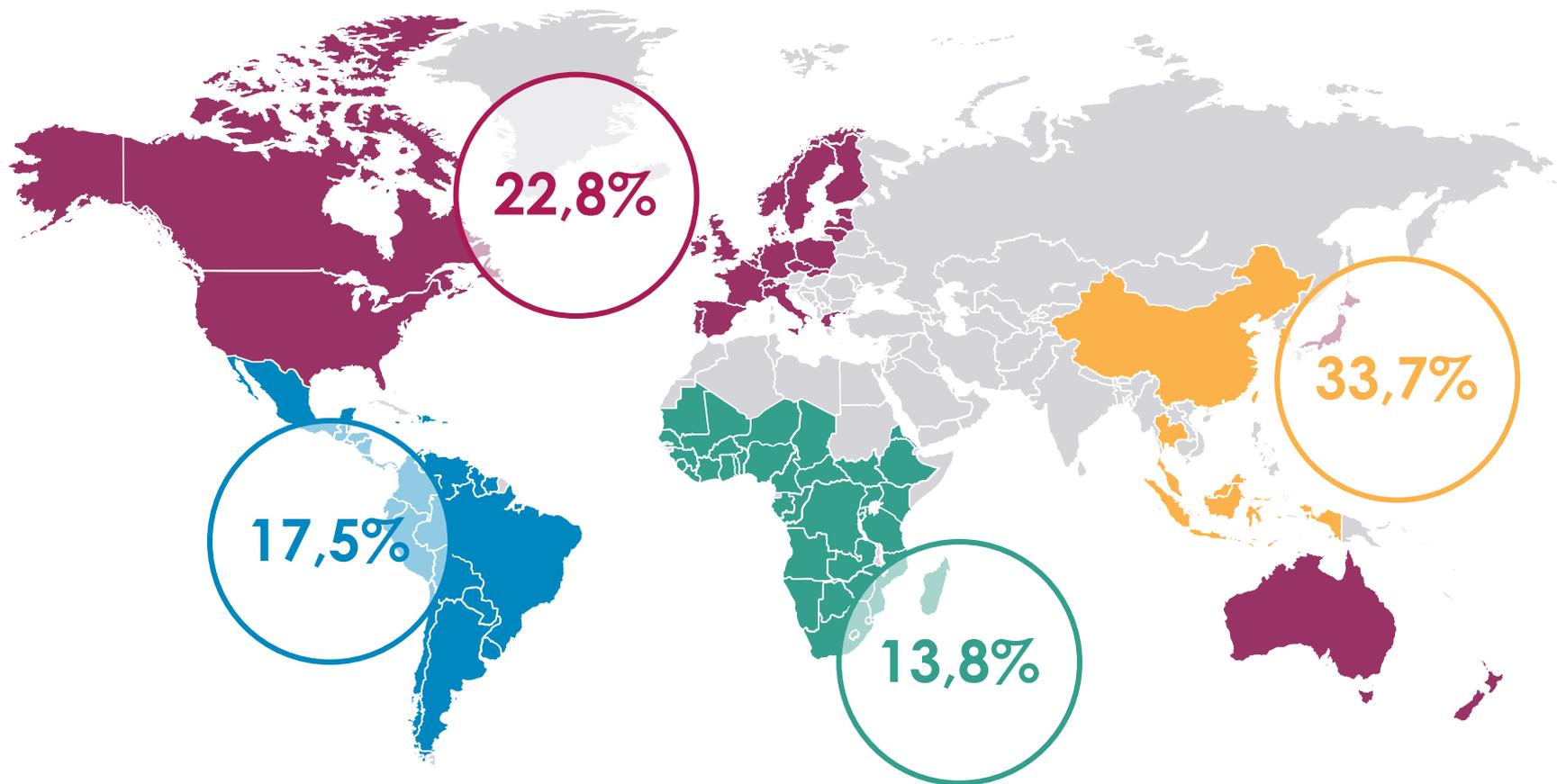




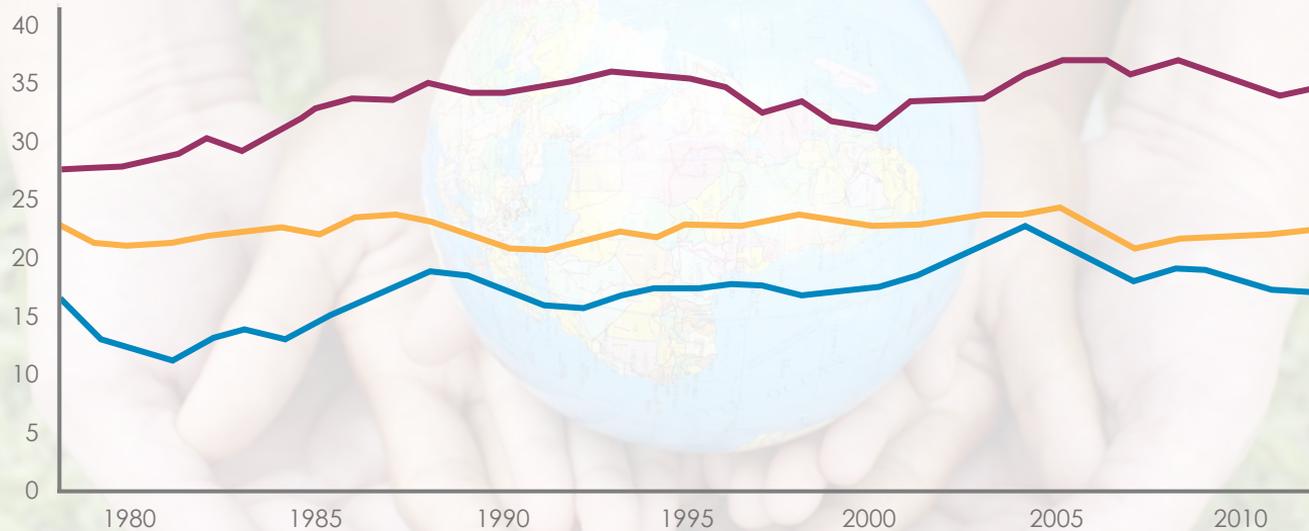
...tenemos que ahorrar para
asegurar un futuro mejor

¿POR QUÉ **AHORRAN** LOS
PAISES?

¿CUÁL ES LA
SITUACIÓN **HOY?**



TASAS DE AHORRO NACIONAL BRUTO



América Latina y el Caribe

Asia Emergente

Economías Avanzadas

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



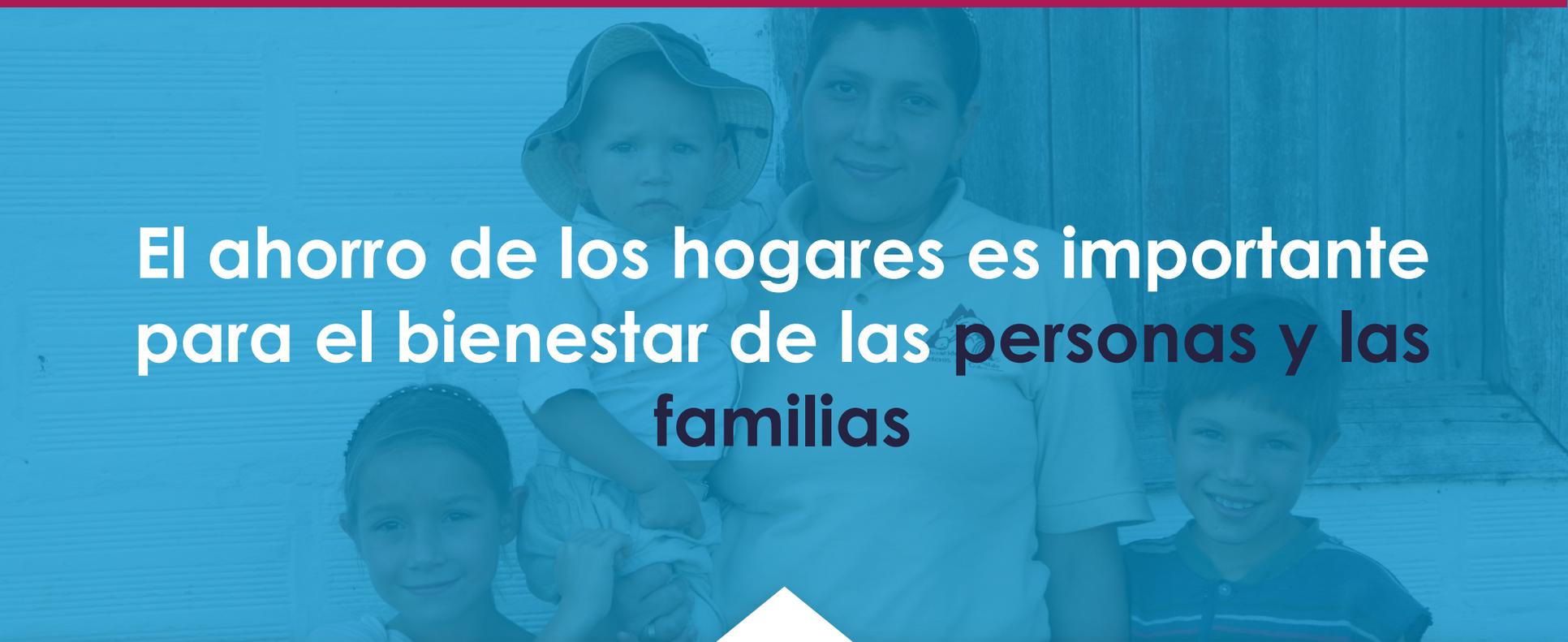
EMPRESAS



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

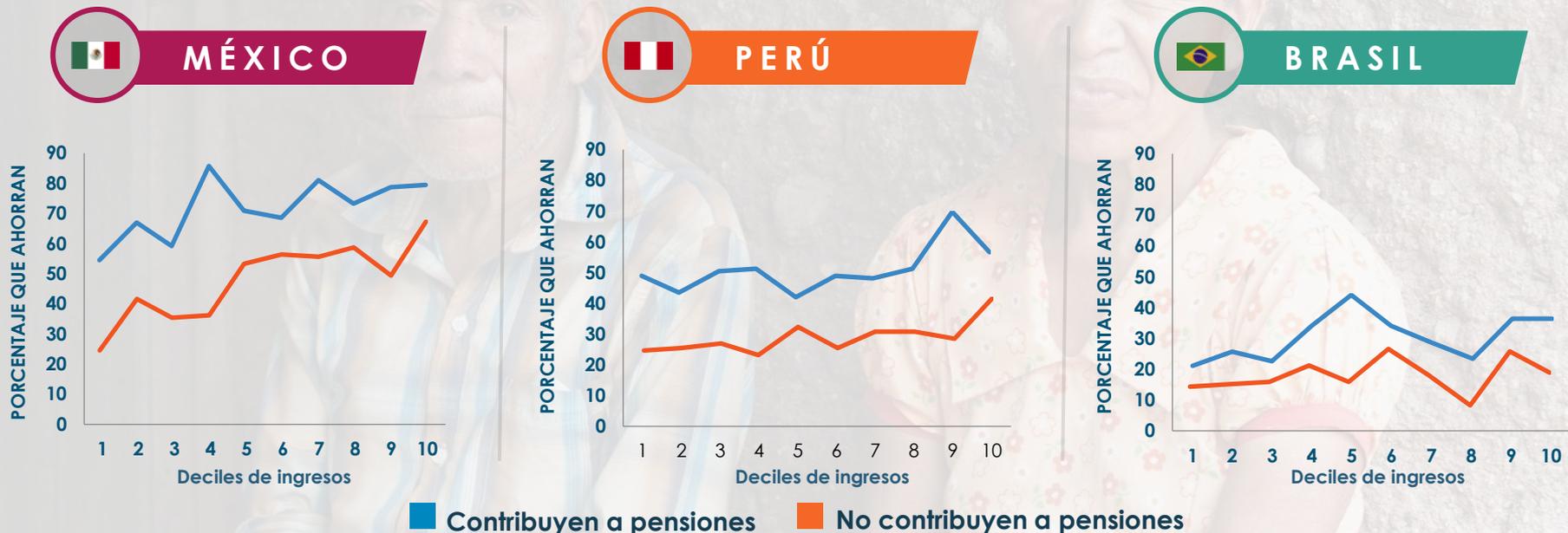
7%  SALUD/EDUCACIÓN

1%  OCIO

36%  JUBILACIÓN

8%  HERENCIA

PORCENTAJE DE LOS TRABAJADORES QUE REPORTAN AHORROS



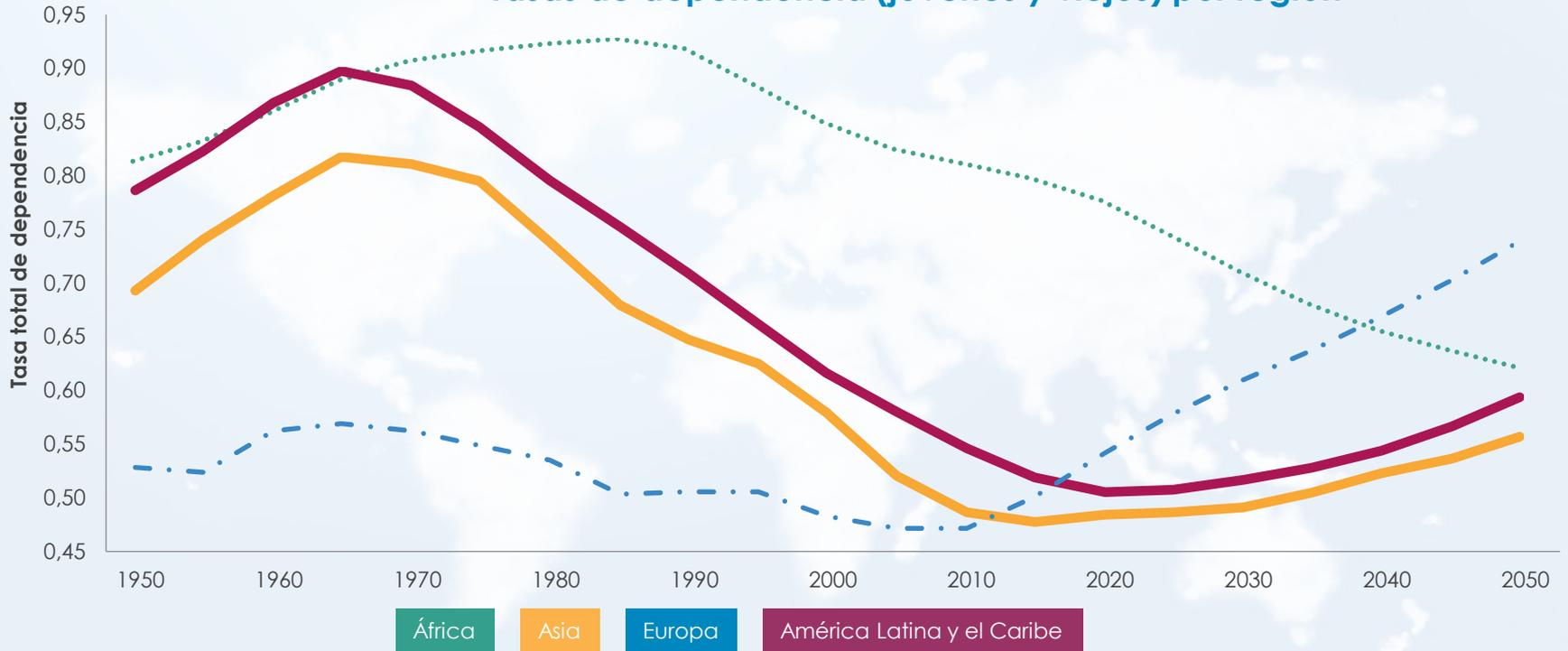
Fuente: Cálculos de los autores basados en la Encuesta Base de la Pirámide del BID.

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



Más allá de las jubilaciones...

OBSTÁCULOS PARA EL
AHORRO DE LOS
HOGARES

PRESIONES SOCIALES

LA FAMILIA Y LOS AMIGOS **PRIMERO**



SESGOS DE CONDUCTA:

Impaciencia, inercia y atención limitada



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

#

\$

#

\$

El número de depósitos
creció 3,5 veces

Y

El depósito promedio
aumentó a casi el doble

GRUPOS DE AUTO AYUDA EN CHILE

BANK



OBSTÁCULOS AL AHORRO
FORMAL DE LOS HOGARES

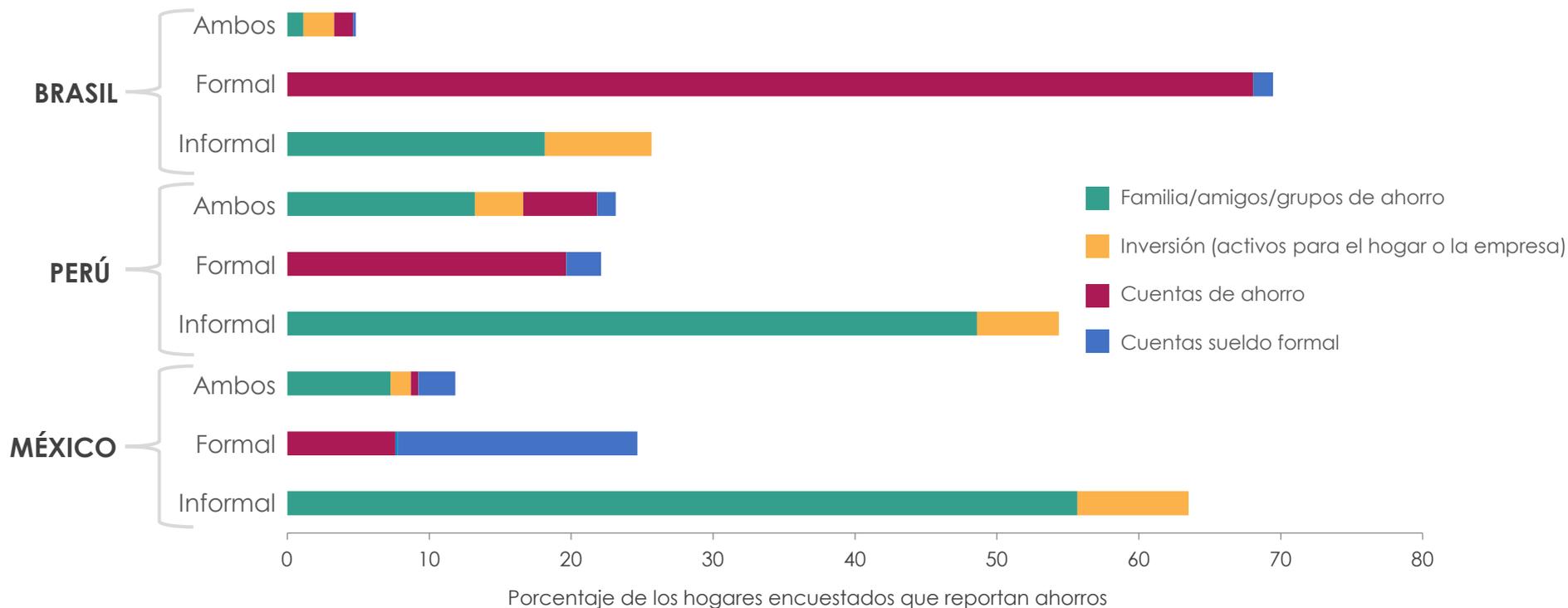


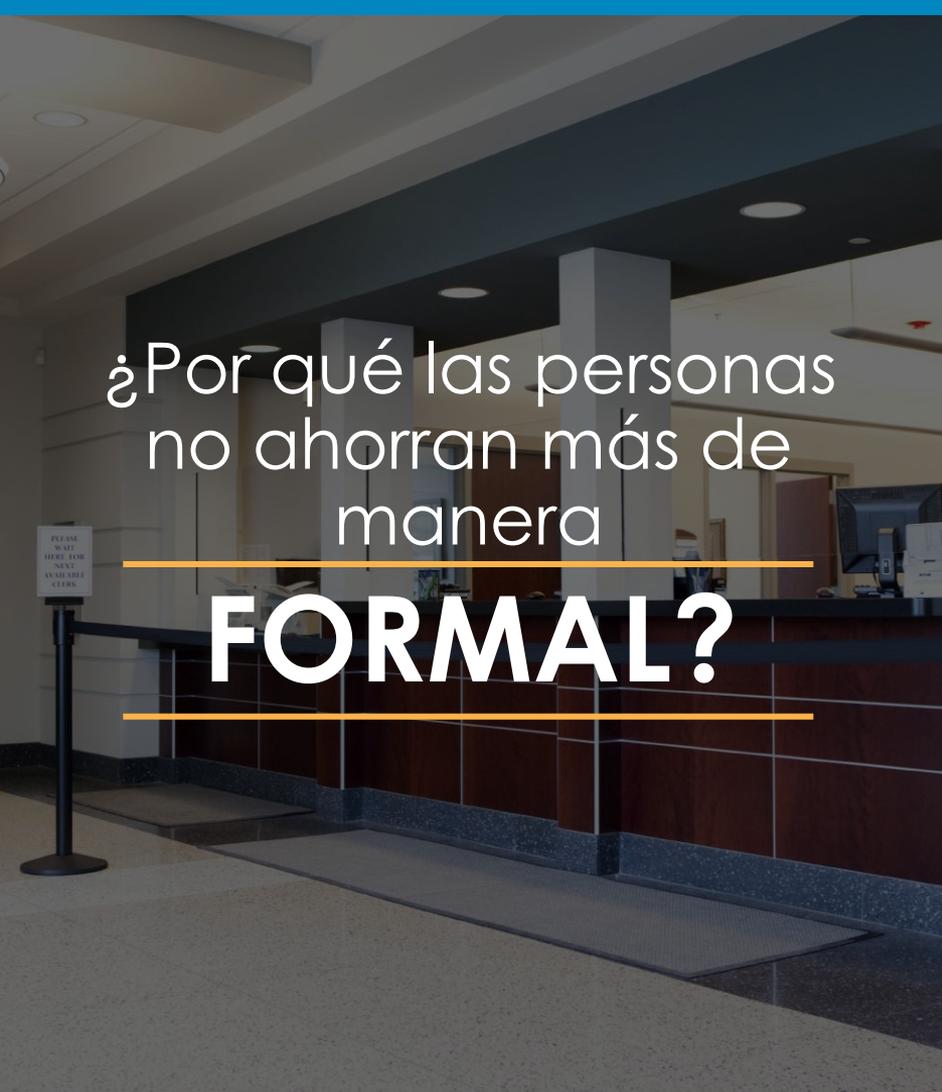
Fuente: Cálculos del autor basados en World Bank Findex Database.

SESGO EN CONTRA DEL AHORRO FORMAL

EFEECTO COLCHÓN

Portafolio de ahorros de hogares de ingresos medios y bajos





¿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?

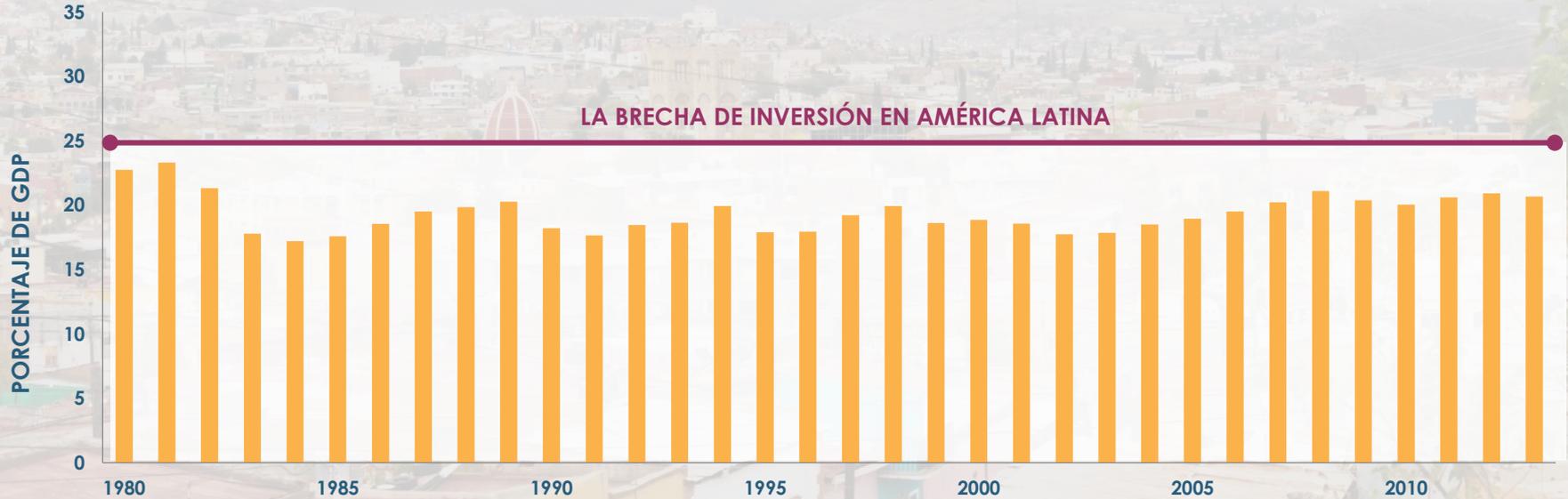


Según la Comisión para el Crecimiento y el Desarrollo: **25%** del PIB



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 South America is shown in the background, with various countries 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



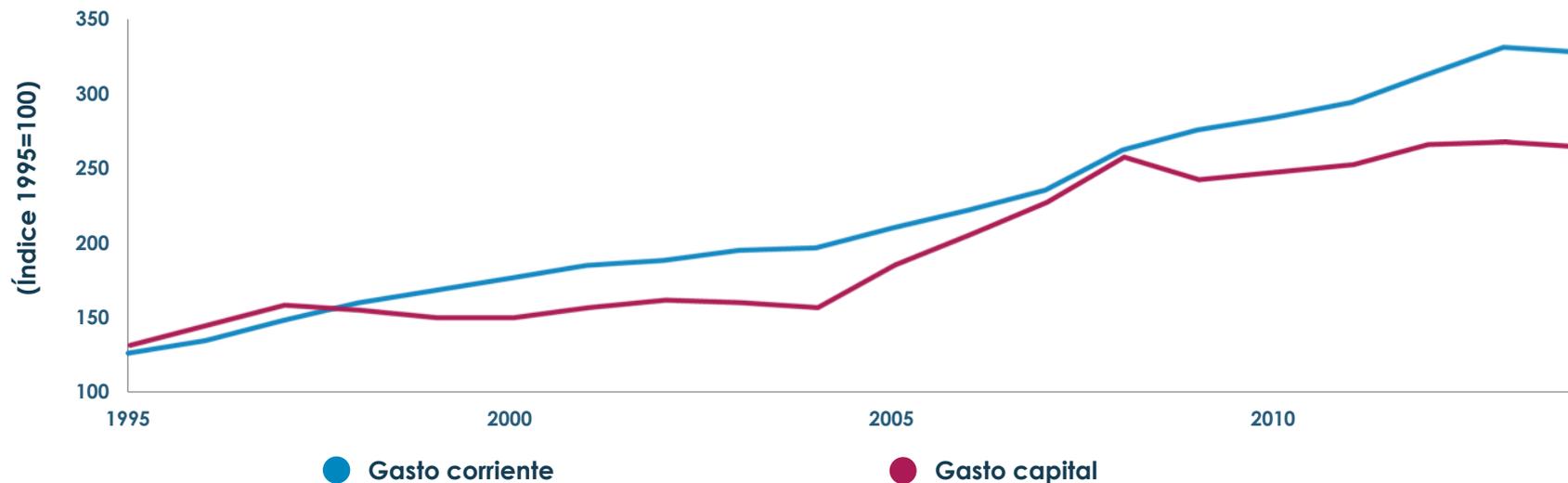
Recortar gastos

PERO HAY
UNA
FORMA
MEJOR



EVOLUCIÓN DEL GASTO CORRIENTE Y CAPITAL

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



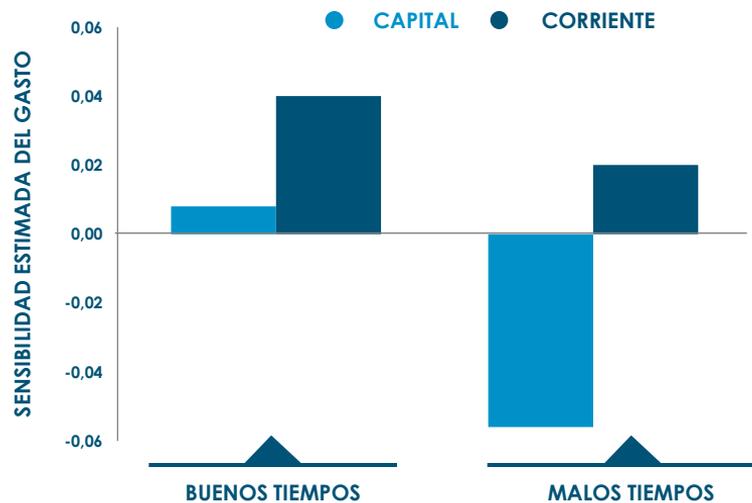
Fuente: Cálculos de los autores basados en data presupuestario de los países.

¿CONSUMO O INVERSIÓN?

ARREGLAR LA ASIGNACIÓN



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



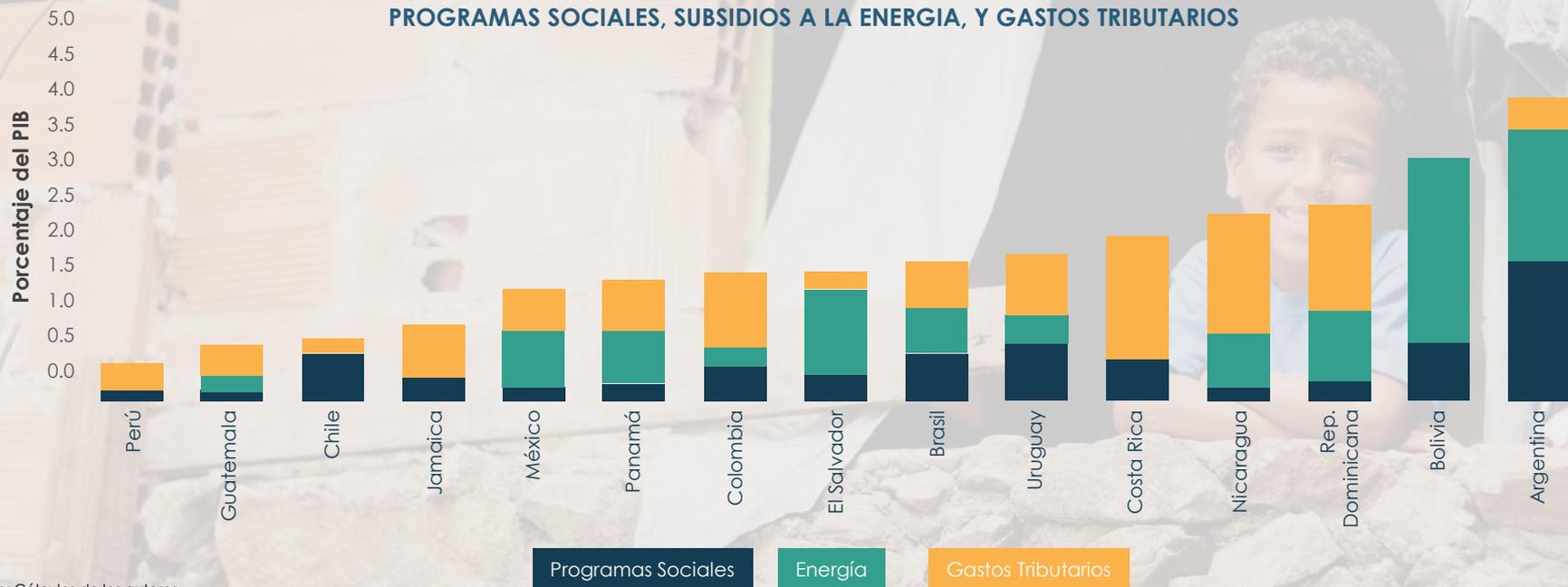


REDUCIR LAS FILTRACIONES EN EL GASTO PÚBLICO



AHORROS POTENCIALES POR GASTO BIEN FOCALIZADO

PROGRAMAS SOCIALES, SUBSIDIOS A LA ENERGÍA, Y GASTOS TRIBUTARIOS

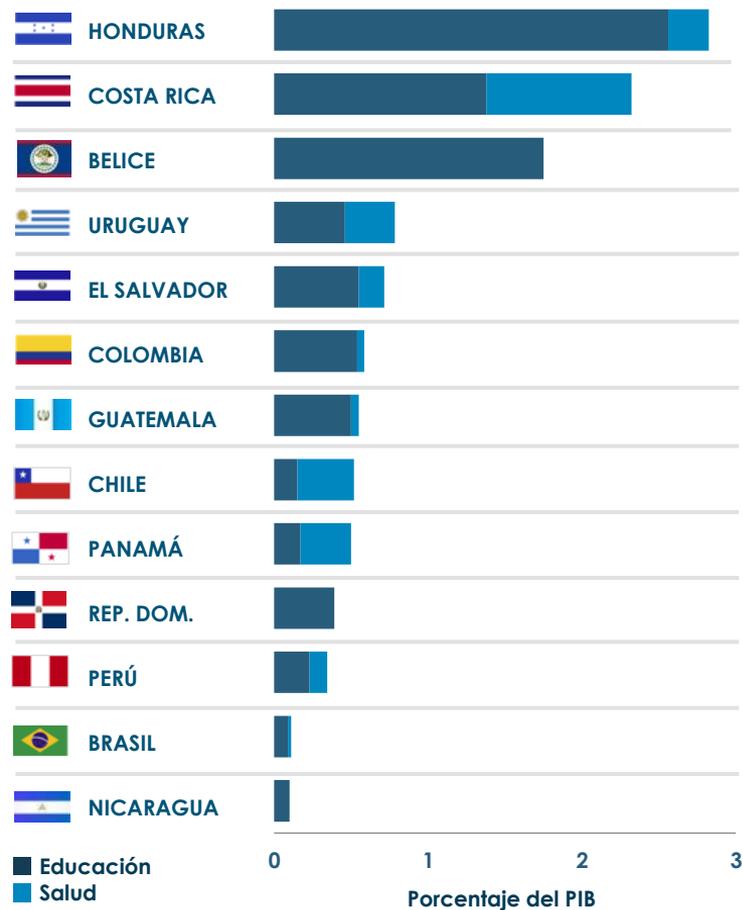


Fuente: Cálculos de los autores.

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



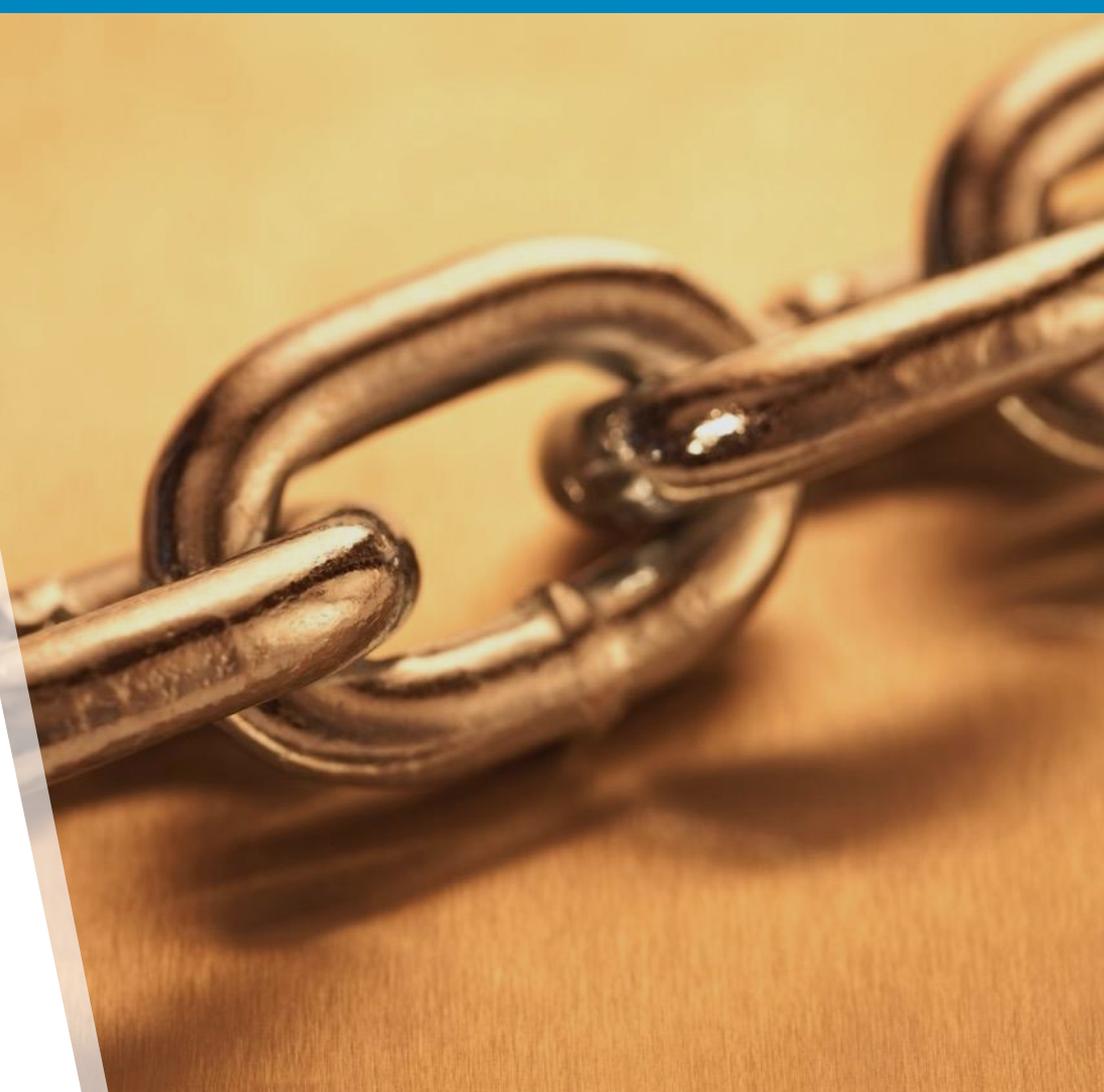
SUFICIENTE

PARA CERRAR LA
BRECHA
DE INFRAESTRUCTURA



EL ESLABÓN PERDIDO:

**UN SISTEMA
FINANCIERO
EFICIENTE**

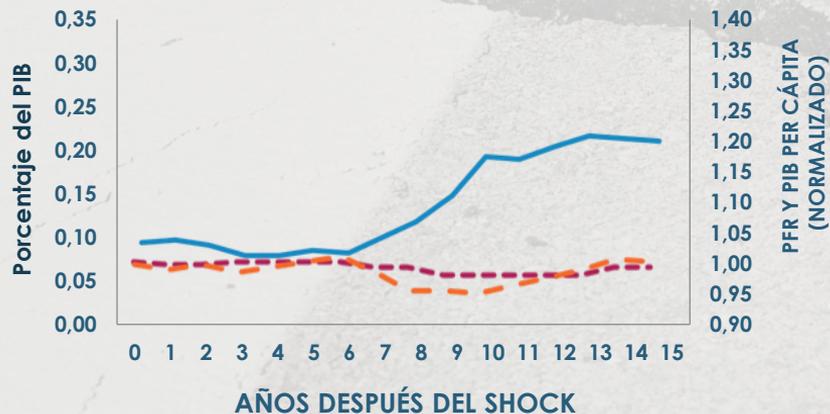


BANK

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



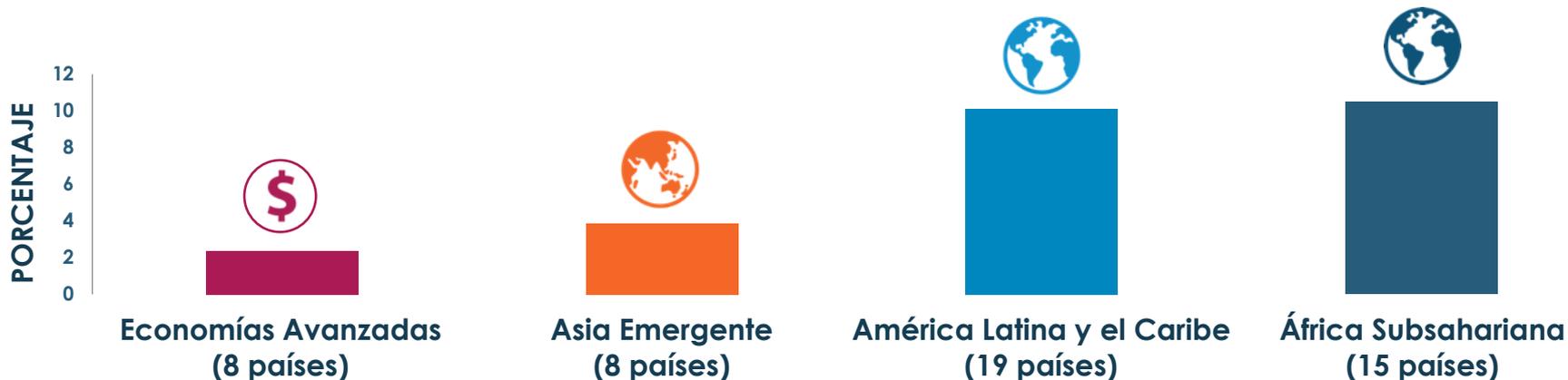
— Saving Rate (left axis) — PTF (right axis) - - - PIB per cápita (eje derecho)

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**

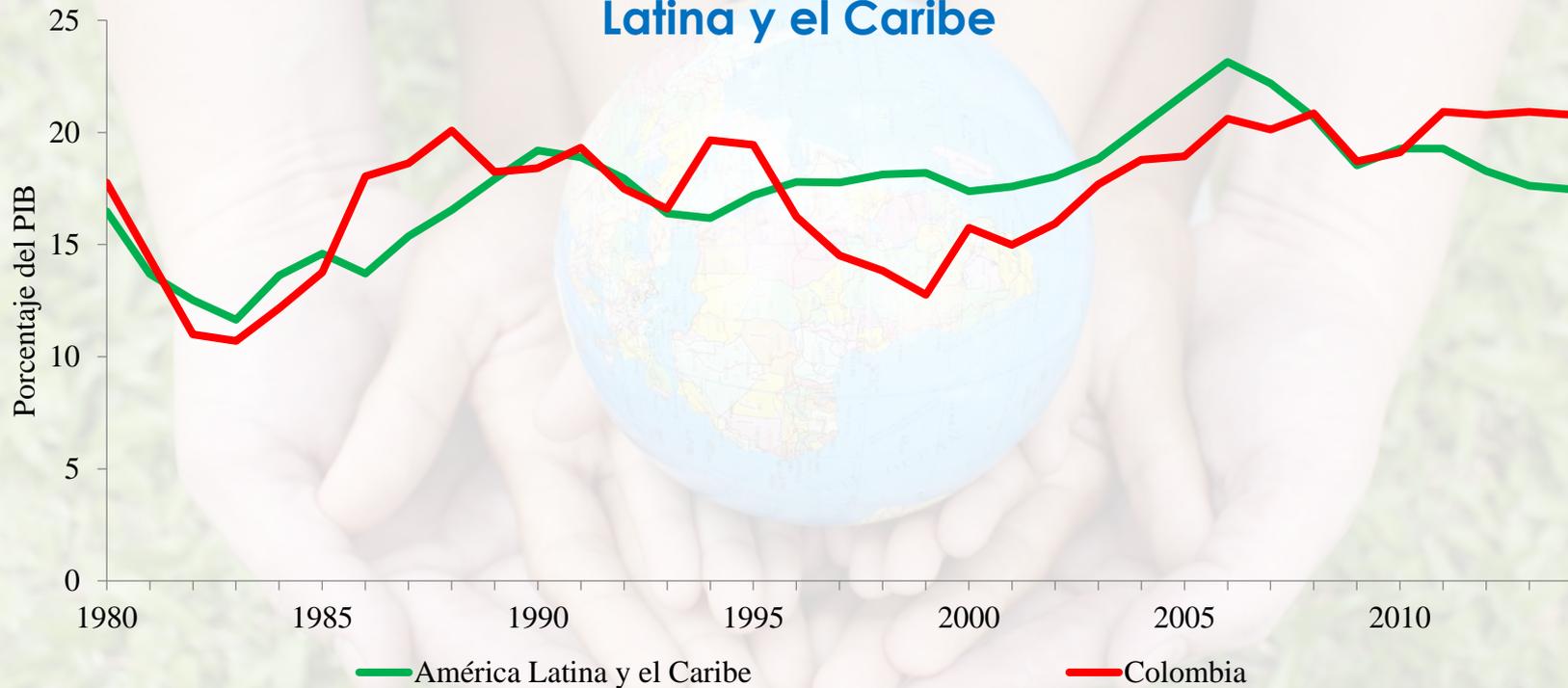


**Mejorar la calidad de
la información
financiera**

EL FOCO EN Colombia



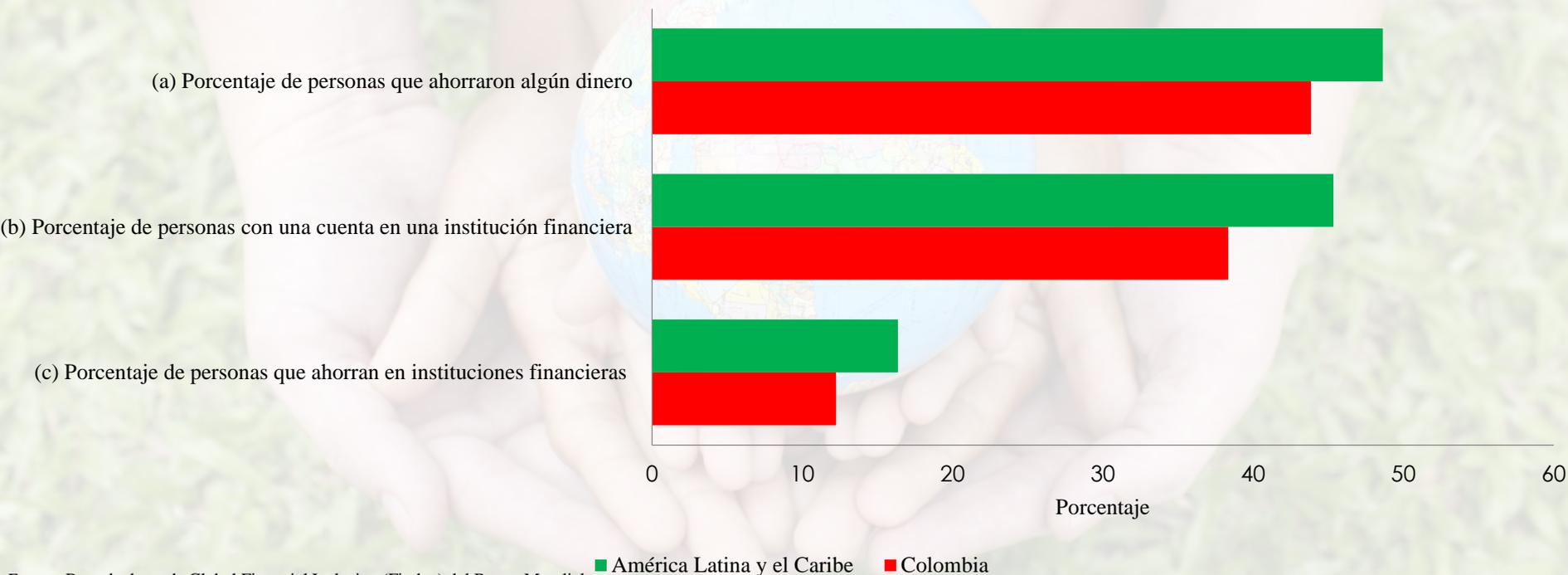
Tasas de Ahorro Nacional Bruto, Colombia vs. América Latina y el Caribe



Fuente: Cálculos de los autores a partir de datos de la base de datos de Perspectivas de la Economía Mundial (FMI, 2015).

...TASA DE AHORRO CERCANA AL PROMEDIO

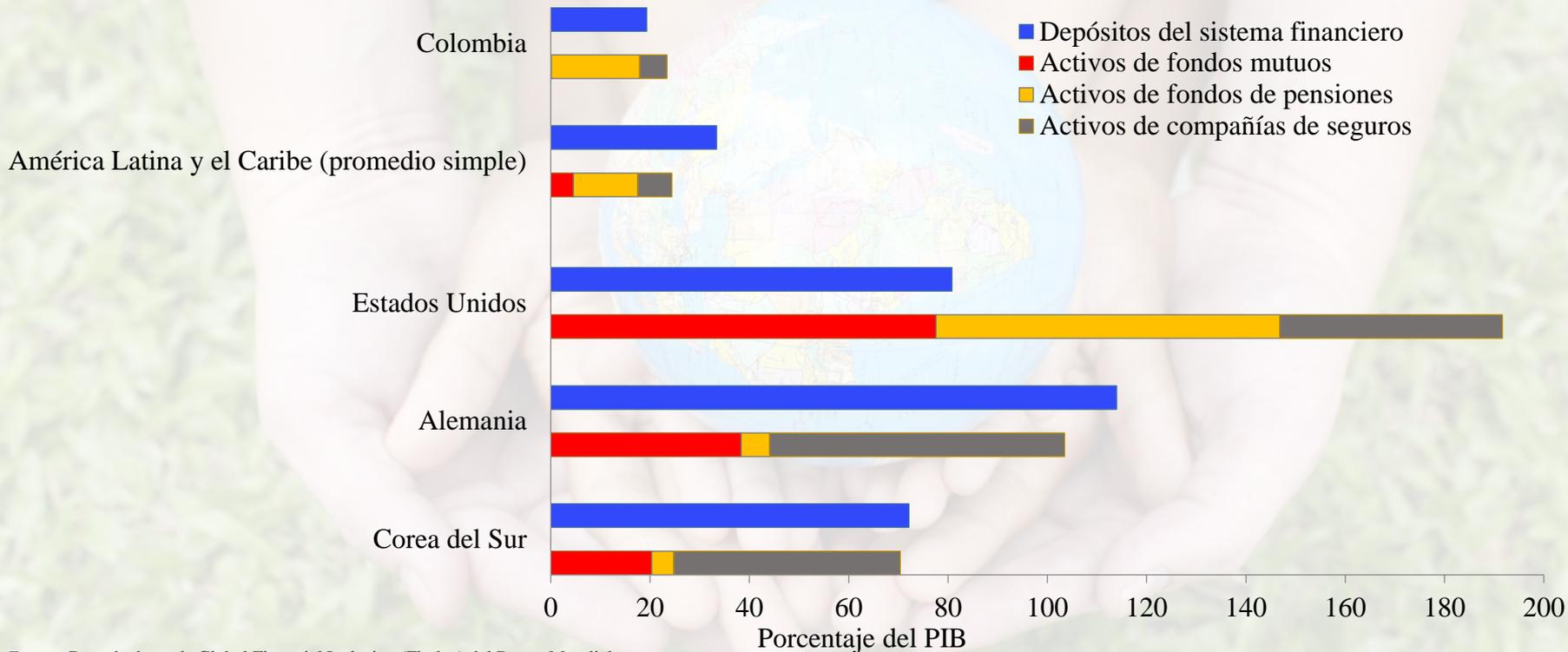
Inclusión Financiera, Colombia vs. América Latina y el Caribe, 2014



Fuente: Base de datos de Global Financial Inclusion (Findex) del Banco Mundial.

PERO...EL USO DEL SISTEMA FINANCIERO ES BAJO

Depósitos del sistema financiero y activos gestionados de diferentes inversionistas institucionales

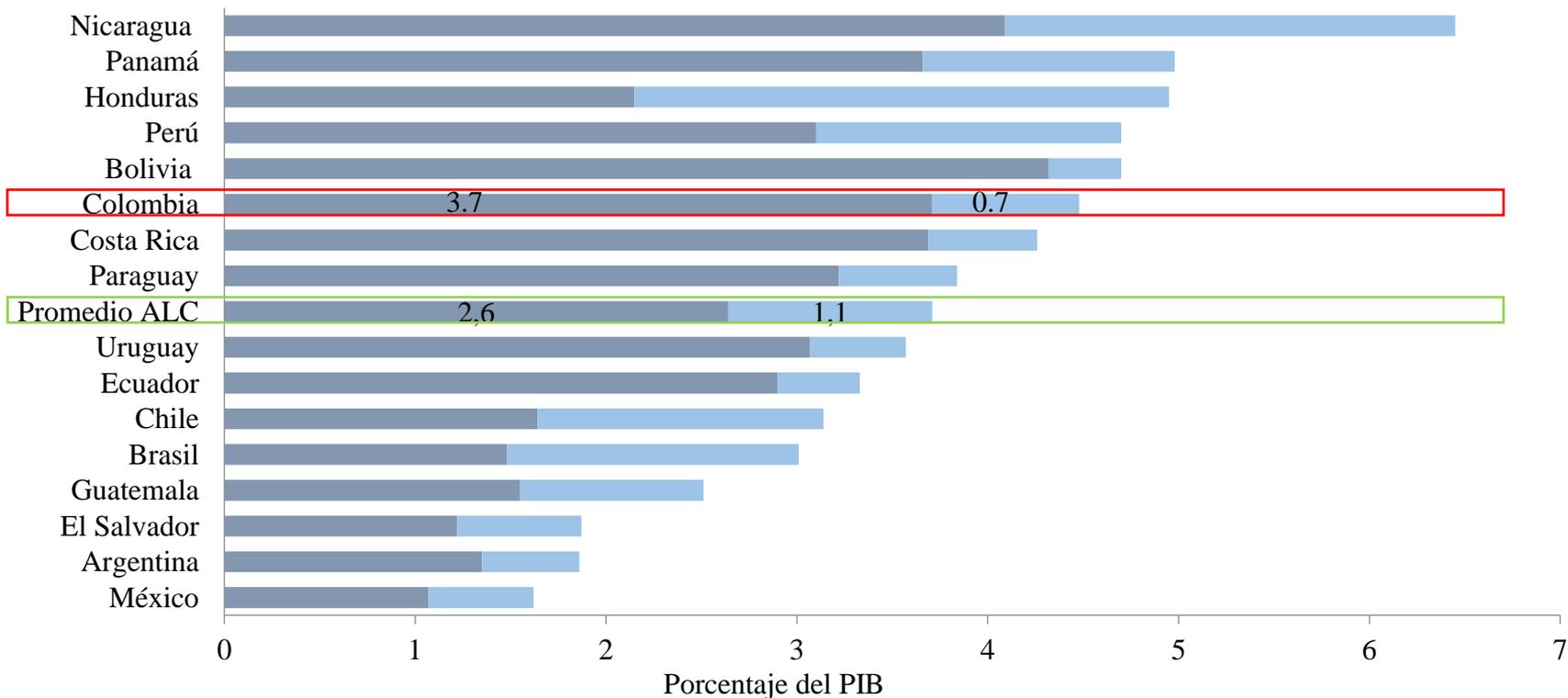


Fuente: Base de datos de Global Financial Inclusion (Findex) del Banco Mundial.

SISTEMA FINANCIERO FORMAL PEQUEÑO

COLOMBIA 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).

■ Inversión pública

■ Inversión privada

¿QUIÉN FINANCIA LA INVERSIÓN

PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA?



Impacto de un aumento por única vez en la proporción de activos administrados por Fondos de Pensiones en la inversión en Infraestructura



■ Inversión Total (pública y privada) en infraestructura (promedio, 2008-2013)

■ Fondos de pensiones invierten 3% de su portafolio en infraestructura

■ Fondos de pensiones invierten 7% de su portafolio en infraestructura.

CANALIZAR MAS 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

