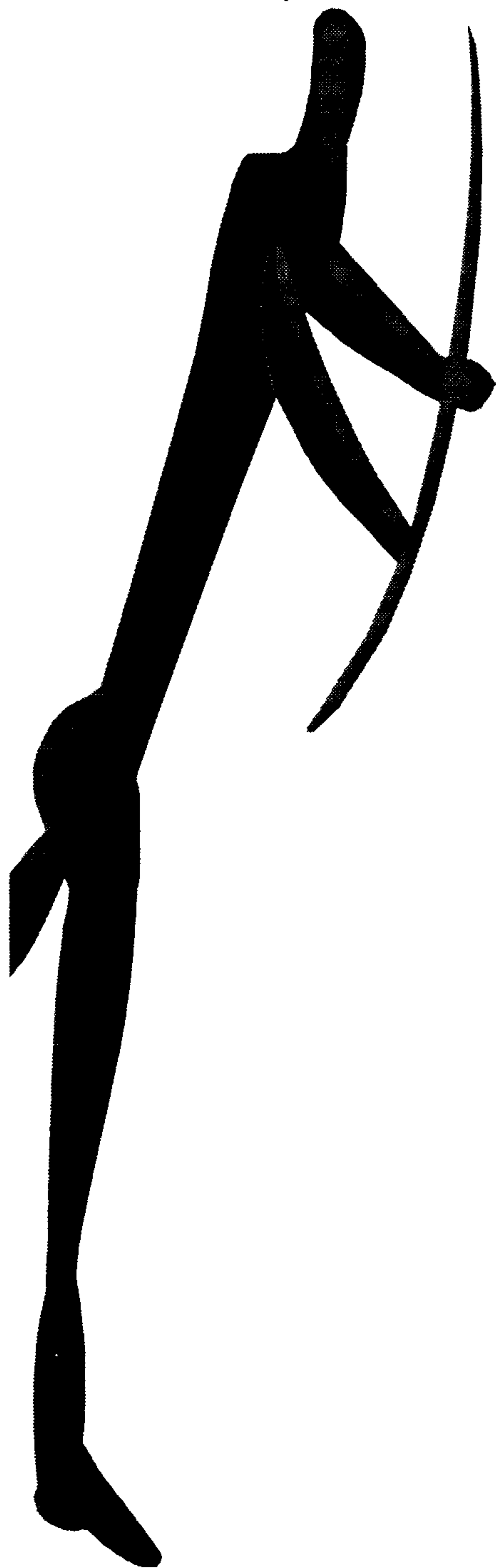


AVANCES

No. 12



Los determinantes del Ahorro y la Inversión en El Salvador 1970-1995

Francisco Lazo Marín

San Salvador
noviembre de 1997

Esta investigación, ha sido realizada dentro del "Programa Regional de Investigación Económica para América Central II", con el apoyo del Instituto Austriaco para la Cooperación Norte-Sur (ONSI) y la Coordinadora Regional de Investigaciones Económicas y Sociales (CRIES)

Correo: Apdo. Postal 1774, Centro de Gobierno,
San Salvador, El Salvador • e-mail: funde@es.com.sv

Indice

I. Aspectos Generales	1
II. Sobre el análisis macroeconómico del Ahorro e Inversión	3
1. Ingreso, Producto y Balanza de Pagos	3
2. Producto Nacional Bruto (PNB) y Producto Interno Bruto (PIB)	4
3. Ahorro Nacional	4
4. La Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, el Ingreso y el Gasto	6
5. Ahorro Nacional, Ahorro Interno y Ahorro Externo	7
III. Diversas teorías para explicar el nivel de ahorro	7
IV. Comportamiento del Consumo-Ahorro en El Salvador, 1970-1995	9
V. Aplicación de la teoría del Ciclo Vital del Consumo	12
1. Los cambios en la estructura por edades de la población	12
2. Las transformaciones socioeconómicas	13
VI. Los determinantes del consumo y del ahorro, mediciones cuantitativas	17
1. Ahorro Interno y las exportaciones	17
2. El consumo y las exportaciones	19
VII. La relación entre el ahorro y la inversión	20
1. Sobre la restricción del ahorro	22
2. Comportamiento del nivel de utilización de la capacidad instalada	24
3. Los determinantes del ahorro corporativo y de las familias (ahorro privado)	29
4. Los determinantes del ahorro público	32
IX. Conclusiones	34

"LOS DETERMINANTES DEL AHORRO Y LA INVERSIÓN EN LA ECONOMÍA SALVADOREÑA: 1970 - 1995"

I. Aspectos Generales

Toda economía requiere de que una parte del valor producido o generado se destine a inversión productiva, es decir que precisa de un proceso de acumulación de capital, esto no implica necesariamente que parte de los bienes producidos internamente se destinen a la inversión, sino que se puede combinar con bienes importados. Si la parte que se destina a acumulación es igual al desgaste -o depreciación- del capital, se dice que la economía se encuentra en un proceso de acumulación simple, ya que únicamente repone el capital, esta situación conlleva a un proceso estático en el desarrollo productivo, ya que no existe una ampliación real de la capacidad productiva, sino a una simple restitución. Mientras que si el desgaste del capital es superior a lo que se agrega, la economía se encuentra en un proceso involutivo, en el sentido de que cada vez cuenta con un nivel de capital inferior, bajo esta condición la economía no avanza, sino que por el contrario retrocede. Un tercer caso, es el que se genera cuando la depreciación del capital es inferior al nuevo capital que se agrega, bajo esta situación se puede afirmar que se está en presencia de una economía dinámica evolutiva, es decir ante un proceso de acumulación ampliada. Pero también hay que tomar en cuenta que además de *ampliar el capital*, es importante que éste sea cada vez mejor, es decir que se encuentre mejor cualificado, en otras palabras, que sea más productivo o lo que es lo mismo, que proporcione un mayor rendimiento.

Lo anterior es importante de tomar en cuenta en el sentido de que mayores niveles de acumulación -cuantitativa y cualitativamente- posibilitan que las economías sean altamente dinámicas y estén en mejores posibilidades para enfrentar los retos del futuro, que implican mayores niveles de satisfacción de las necesidades de la población, es decir que se produzca una mejora en los niveles de vida, de manera generalizada, pero especialmente de aquellos sectores que se encuentren en desventaja.

En términos macroeconómicos, la demanda final de una economía se divide entre consumo, formación bruta de capital -inversión- y las exportaciones. El nivel del ahorro interno viene dado por la diferencia que resulta de restarle al PIB el nivel de Consumo que realizan todos los agentes económicos ($A_i = PIB - C$). Uno de los aspectos que hay que tomar en cuenta radica en el hecho de que a mayores niveles de ahorro se potencian las posibilidades de lograr también mayores niveles de formación bruta de capital, en otras palabras, entre mayor sea el sacrificio presente, en términos de reducir el consumo, las posibilidades de tener una economía dinámica se potencian. A este respecto es oportuno aclarar que ello no representa una relación mecánica, en el sentido de que a menor consumo se incrementa la inversión, ya que se requiere analizar cuáles son los factores que posibilitan que se incremente la inversión productiva, e incluso analizar hacia qué sectores económicos se dirige, ya que no es lo

mismo que \$1.0 millón se destine a inversión en el sector agropecuario o el industrial a que si se realiza en transporte o en el comercio, o bien que se destine a inversión especulativa financiera, en todo caso los efectos sobre el desempeño económico, en el corto, mediano o largo plazo, serán diferentes, dadas las diversas articulaciones intersectoriales que tienen, medidas a través de una matriz insumo-producto. De igual manera, puede suceder que la inversión se destine a aspectos bursátiles-especulativos que en nada contribuyen a mejorar las condiciones productivas de una determinada economía. De allí que sea necesario analizar cuáles son los determinantes que posibilitan mayores niveles de acumulación. Por esta razón es que es importante analizar los determinantes del consumo y del ahorro, ya que la parte del PIB que no se consume es la que se conoce como ahorro interno, y el ahorro es condición necesaria para la acumulación ampliada.

El ahorro tiene varios componentes, uno interno y otro externo, el interno, como ya se dijera, resulta de la diferencia entre el PIB y el nivel Consumo, $A_i = PIB - C$. El ahorro a nivel agregado o Ahorro Nacional (A_n), es el resultado de restar el total del Gasto en Consumo (C) -que realizan tanto los hogares como el sector público-, al monto total del Ingreso Nacional Bruto (YNB), de allí que: $A_n = YNB - C$; al mismo tiempo indicar que el ahorro nacional tiene dos componentes: el ahorro privado (AP) y el ahorro de las administraciones públicas (Ap), $A_n = AP + Ap$. Se pueda afirmar, por lo tanto, que lo que no se consume se ahorra. De allí que, al determinar las causales del consumo, también se determinan las del ahorro. El nivel del ahorro externo se calcula restando de la Formación Bruta de Capital el Ahorro Nacional, $A_x = FBKF - A_n$. De la ecuación anterior, se puede derivar que la FBKF es igual a la suma del ahorro externo y nacional, $FBKF = A_n + A_x$, de allí la igualdad que debe darse entre ahorro e inversión.

El Consumo presenta varios componentes: el que es realizado por las familias, el de las empresas y el de las diversas administraciones públicas como son: el Gobierno Central, las municipalidades, las empresas públicas no financieras y las financieras.

De lo anterior, surgen varias interpretaciones teóricas que explican los diversos componentes del consumo, es por esta razón que se tiene, necesariamente, que indagar sobre los diversos determinantes del nivel de consumo que realizan cada uno de los diversos grupos económicos. En contrapartida, y al mismo tiempo, también se derivarán las diversas motivaciones que tiene el ahorro de cada uno de los agregados mencionados.

Un análisis exhaustivo al respecto debe partir de una base de datos que incluya, al menos, el nivel de consumo final que cada componente tiene, y si se quiere ir más adelante, se requiere conocer el nivel de ingreso que posee, para poder determinar así su nivel de ahorro. Pero la realidad de los datos de que se dispone dista mucho de este ideal, para el caso de El Salvador, la información accesible abarca los siguientes ítems: el Consumo de los Hogares, el Consumo

de la Administración Pública, y desagregados de las operaciones, Ingresos Corrientes, Gastos Corrientes y de Gastos de Capital, del Gobierno Central Consolidado (GCC) y del Sector Público No Financiero (SPNF).

No hay accesibilidad de datos para conocer el comportamiento de los ingresos y egresos del sector corporativo o empresas, aunque algo se puede inferir a partir de la información sobre el monto de los impuestos sobre la renta que pagan.

A continuación se presenta el manejo macroeconómico de las cuentas del ahorro, consumo, inversión, ingreso, producto, etc.

II. Sobre el análisis macroeconómico del Ahorro y la Inversión¹

1. Ingreso, el Producto y la Balanza de Pagos

Un marco simple para analizar el crecimiento del producto y la evolución de la balanza de pagos, es el siguiente:

El análisis comienza con una versión de la ecuación neoclásica del PIB potencial

PIB	=	f (K,L,N,TE,XE)
K	=	Stock de capital
L	=	mano de obra
N	=	Recursos naturales
TE	=	Estado de tecnología
XE	=	Eficiencia X

El producto potencial es el resultado con pleno empleo de los recursos humanos y de capital. Esta definición no tiene en cuenta las distorsiones estructurales que podrían hacer imposible el logro del pleno empleo.

XE es la organización o administración que afecta a la productividad de todos los factores de la producción.

De lo anterior se deriva que el crecimiento de las variables de la derecha de la ecuación. Como el aumento de la mano de obra (aunque no la mejora de su calidad) está determinado por factores demográficos a largo plazo, los recursos naturales están determinados y tanto la tecnología como la eficiencia XE se encuentran afectadas sólo de forma indirecta y a largo plazo por la política del gobierno. El crecimiento del PIB, en consecuencia, depende del crecimiento del capital.

¹ Esta parte ha sido tomada del artículo elaborado por Salvador O. BRAND.. En *Boletín Económico* año 9 mayo 1996. N°95. Banco Central de Reserva. El Salvador. Que contiene una metodología similar a la realizada por Juan Jované, que sirvió de base para la elaboración del presente trabajo.

2. El Producto Nacional Bruto (PNB) y el Producto Interno Bruto (PIB)

El PNB, se define como el valor de la producción neta generada por los factores de producción de los residentes, sea en el país o en el extranjero, es decir todos los factores nacionales independientemente de dónde se encuentren. Por su parte, el PIB se refiere al valor de la producción doméstica realizada en el territorio nacional, sin considerar quien es el propietario de los factores de producción; o sea que los factores pueden ser de residentes o de no residentes.

El vínculo entre el PNB y el PIB es el ingreso neto de los factores provenientes del exterior (Yfe) en la forma de sueldos y salarios, intereses y utilidades. Así se tiene:

$$\text{PNB} = C + I + X - M + Yfe \quad (1)$$

$$\text{PNB} = \text{PIB} + Yfe \quad (2)$$

donde:

C = Consumo

I = Inversión

X = Exportaciones

M = Importaciones

Yfe = Ingreso de factores del exterior

Si al PNB se le agregan los Ingresos por Transferencias Corrientes Netas (Tr) del resto del mundo, se obtiene el Ingreso Nacional Bruto (YNB)

$$\text{YNB} = \text{PNB} + \text{Tr} \quad (3)$$

En las cuentas nacionales el ahorro se define como el ingreso no consumido. El concepto de ahorro comprende el ahorro privado y ahorro del gobierno. Esto significa que la Inversión Bruta se financia con ahorro el sector público y privado y con ahorro externo. Queda claro también que el ahorro interno (público y privado) es igual al PIB - C.

3. El Ahorro Nacional

Por el lado de los usos, el Ingreso Nacional Bruto, se descompone en Consumo y Ahorro Nacional (**An**), o sea $\text{YNB} = C + \text{An}$, lo que significa que el Ahorro Nacional es la diferencia entre el YNB y el Consumo. Para definir el YNB deben considerarse, además del PIB, el Ingreso Neto de Factores del Exterior (Yfe) y las Transferencias Netas o Donaciones Netas del Exterior (Tr). Ya se sabe que el Ahorro Externo se refleja en la Balanza Comercial y el Balance de los Servicios No Factoriales (transporte, fletes, turismo).

Introduciendo los Yfe y Tr en la ecuación general del Producto, se obtiene una identidad más importante desde el ángulo de la programación

financiera, ya que relaciona los superávit o déficit internos con el saldo de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CC).

$$YNB = PIB + Yfe + Tr = C + I + (X - M + Yfe + Tr) \quad (4)$$

Reordenando:

$$(PIB + Yfe + Tr - C) - I = (X - M + Tfe + Tr) \quad (5)$$

donde el término $(PIB + Yfe + Tr - C)$ es el Ahorro Nacional (A_n) e I es la Inversión Bruta. Esta identidad expresa que una deficiencia de Ahorro Nacional con respecto de la Inversión se reflejará en un déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CC).

La identidad también expresa que cualquier desequilibrio de Ahorro-Inversión que se produzca internamente, conducirá a un desequilibrio en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CC). Y si el sector privado se encuentra en equilibrio ($A_p = I_p$), un déficit del gobierno producirá un déficit equivalente en la Cuenta Corriente (CC).

Otra expresión interesante es la que relaciona el PIB y la Absorción (Abs) con el Saldo de Bienes y Servicios No Factoriales en la Balanza de Pagos:

como

$$PIB = C + I + X - M \quad (6)$$

$$PIB = Abs + X - M \quad (7)$$

$$PIB - Abs = X - M \quad (8)$$

Esto indica que en la medida que la Absorción (Abs) supera al PIB, se producirá un desequilibrio en la Balanza de Pagos.

En una economía cerrada el Ahorro Nacional (A_n) es igual a la Formación Bruta de capital o Inversión Global (I). En una economía abierta el A_n puede ser mayor o menor que la Inversión, representando la diferencia un Préstamo Neto (P_n) al resto del mundo, que equivale al déficit de la nación en Cuenta Corriente o Ahorro Externo (A_x).

$$PNB = PIB + Yfe \quad (9)$$

$$YNB = PNB + Tr \quad (10)$$

$$YNB = C + I + X - M + Yfe + Tr \quad (11)$$

como

$$C + I = Abs$$

$$(X - M + Tfe + Tr) = \text{Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (CC)}$$

entonces:

$$\text{YNB} = \text{C} + \text{I} + \text{CC} \quad (12)$$

$$\text{YNB} = \text{C} + \text{I} + \text{Ax} \quad (13)$$

$$\text{YNB} - \text{Ax} = \text{C} + \text{I} \quad (14)$$

$$\text{YNB} - \text{C} = \text{I} + \text{Ax} \quad (15)$$

como $\text{YNB} - \text{C}$ es igual al Ahorro Nacional (An), entonces:

$$\text{YNB} - \text{C} = \text{An} = \text{I} + \text{Ax} \quad (16)$$

por tanto:

$$\text{An} + \text{Ax} = \text{I} \quad \text{y} \quad (17)$$

$$\text{Ax} = \text{I} - \text{An} \quad (18)$$

De todo lo anterior se deduce que la única forma de generar más Ahorro Nacional es incrementando el Ingreso o Producto o reduciendo el Consumo.

4. La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, el Ingreso y el Gasto

$$\text{CC} = \text{PIB} + \text{Yfe} + \text{Tr} - \text{Abs} \quad \text{y} \quad (19)$$

$$\text{Abs} = \text{Cp} + \text{Cg} + \text{I} \quad (20)$$

Entonces

$$\text{YNB} = \text{Abs} + \text{X} - \text{M} + \text{Yfe} + \text{Tr} \quad (21)$$

$$\text{YNB} = \text{Abs} + \text{CC} \quad (22)$$

$$\text{CC} = \text{YNB} - \text{Abs} \quad (23)$$

Para mejorar el saldo de la CC es preciso aumentar las exportaciones y/o reducir el nivel de absorción de la economía (gastos), lo que afectaría el nivel de las importaciones, dependiendo del grado de apertura de la economía. Ello equivale a una generación de Ahorro Interno. También se logra elevar el ahorro al crear mayor ingreso, aunque no exista reducción del gasto o Abs al elevar la eficiencia y productividad que conduzca a un aumento en la producción y en las exportaciones.

El Saldo de la CC refleja el comportamiento del Ahorro y la Inversión en la economía. Un aumento en la Inversión tiene el mismo efecto en la CC que una contracción del ahorro, por lo menos en el corto plazo, pues a largo plazo, difieren las consecuencias, sobre todo se persevera el financiamiento externo por parte del gobierno, para solventar su gasto corriente o de inversión.

5. Ahorro Nacional, Ahorro Interno y Ahorro Externo

$$YNB = C + I + X - M + Yfe + Tr \quad (24)$$

Como las Tr están incluidas en la CC; entonces:

$$YNB - C - (X - M + Yfe + Tr) = I \quad (25)$$

como

$$\begin{aligned} YNB - C &= An & y \\ -(X - M + Yfe + Tr) &= Ax \end{aligned}$$

entonces

$$An + Ax = I \quad (26)$$

$$YNB - C = I + X - M + Yfe + Tr = An \quad (27)$$

de donde:

$$An - I = CC \quad (28)$$

y como

$$CC = X - M + Yfe + Tr$$

Se tiene:

$$An - I = X - M + Yfe + Tr \quad (29)$$

Reordenando:

$$An - Yfe - Tr - I = X - M \quad (30)$$

$$Ai - I = X - M \quad (31)$$

La diferencia entre el concepto de Ahorro Nacional (A_n) y el Interno (A_i), radica en que el primero incluye el Ingreso Neto de Factores (Y_{fe}) y las Transferencias Netas (Tr), ambas transadas con el exterior. La diferencia entre el Ahorro Interno (A_i) y la Inversión es igual al saldo de las transacciones de bienes y servicios no factoriales registradas en la Balanza de Pagos.

III. Diversas teorías para explicar el nivel de ahorro

Existen diversas explicaciones teóricas sobre los determinantes del Consumo y del Ahorro. Una de las más simples indica que el nivel de ahorro depende de la tasa de interés, de allí que si la tasa de interés real es alta -es decir la diferencia entre la tasa recibida y la inflación- en ese caso se sacrifica consumo presente y se aumenta el ahorro, mientras que si la tasa de interés

real es negativa existe un desincentivo para ahorrar y se tiende a privilegiar el consumo presente.

Con el avance que ha tenido la econometría se han desarrollado modelos explicativos sobre el comportamiento de los agentes económicos en sus decisiones de ahorro-consumo.

Otras tienen que ver con el nivel de pobreza que exista en una sociedad, en el sentido de que entre más elevada y difundida se encuentre la pobreza, la propensión marginal a consumir de estos sectores es de la unidad (1) o muy cercana a dicho valor, quedando todo el ingreso que obtienen como consumo. En estos casos existen pocas posibilidades para el ahorro, en caso contrario, si la pobreza se encuentra en casos aislados, la propensión marginal a consumir será inferior de la unidad y existirá un mayor nivel de ahorro o de propensión marginal a hacerlo.

También hay explicaciones que toman en cuenta el nivel de confianza o seguridad, respecto de posibles devaluaciones, crisis políticas o sociales, que inciden en las decisiones de ahorro interno.

Tampoco puede ser despreciada la que toma en cuenta el Ciclo Vital del Consumo², que indica lo siguiente "La hipótesis de la maximización de la utilidad tiene, por sí misma, una implicación de mucho peso: los recursos que un consumidor representativo asigna al consumo a cualquier edad, t , dependerán solamente de sus recursos disponibles (el valor actualizado de la renta del trabajo más las herencias recibidas, si las hubiere) y no de la renta devengada corrientemente. Si combinamos esto con la proposición, evidente por sí misma, de que el consumidor representativo elegirá consumir a una tasa razonablemente estable, próxima al consumo medio previsto a lo largo de su vida, podemos llegar a la conclusión fundamental para comprender el comportamiento ahorrador del individuo, a saber, que la cantidad de ahorro durante períodos breves de tiempo, como un año, oscilará en la medida en que la renta corriente se desvíe de los recursos disponibles por término medio."³ En otras palabras, toma en cuenta la vida productiva del trabajador como elemento que condiciona la relación consumo-ahorro, en el siguiente sentido, cuando el trabajador es joven se prepara para su vejez, posponiendo consumo es decir se encuentra en la necesidad de ahorrar, mientras que una vez llega a la edad de retiro o jubilación vive del ahorro que ha realizado a lo largo de su vida productiva. Esta es la premisa que está a la base de la ley aprobada para la privatización de las pensiones que se dio en El Salvador, en diciembre de 1996.

² El economista Franco Modigliani desarrolló esta teoría, que ha tenido suficiente sustentabilidad, tanto que le valió para conseguir el premio Nobel en Economía en 1985.

³ MODIGLIANI, Franco. "El ciclo vital, el ahorro individual y la riqueza de las naciones" Publicación realizada por la Fundación Fondo para la Investigación Económica y Social en *Papeles de Economía Española*. Economía Años 80: Hechos, Ideas.

Dentro de las novedades que trae consigo esta consideración sobre el nivel del ahorro en los diversos países se encuentran: "a) La tasa de ahorro de un país es completamente independiente de su renta per cápita. b) La tasa de ahorro nacional no es simplemente la consecuencia de que el ahorro de sus ciudadanos sea uno u otro, en el sentido de que tasas de ahorro nacional distintas son consistentes con comportamientos individuales (ciclo vital) idénticos. c) Entre países con comportamiento individual idéntico, la tasa de ahorro agregado será más alta allí donde sea más alta la tasa de crecimiento a largo plazo de la economía. Para un crecimiento nulo, será nula. d) La relación riqueza-renta es una función decreciente de la tasa de crecimiento, siendo, pues, máxima para un crecimiento nulo. e) Una economía puede acumular un stock muy sustancial de riqueza en relación con la renta, incluso aunque la riqueza no se transmita a través de herencias. f) El principal parámetro regulador de la relación riqueza-renta y de la tasa de ahorro para un crecimiento dado es la duración prevaleciente de la jubilación."⁴

En otras palabras, el ahorro que realizan las personas, tanto naturales como jurídicas, depende del nivel de vida útil que se haya consumido o transcurrido y la que le falta por recorrer. Una persona que se encuentra en los primeros años de su vida productiva está en la necesidad de ahorrar para poder contar con fondos en el momento de su retiro; al igual una inversión productiva que tiene la necesidad de amortizar la inversión en los primeros momentos de su vida útil, ya que puede caer en una etapa de obsolescencia tecnológica antes de que pudiera ser amortizada de manera adecuada. En otras palabras, cuando una persona es joven, su nivel de ingreso es bajo y adquiere deudas, es decir que desahorra. porque sabe que más tarde en su vida ganará más dinero. Durante sus años de trabajo activó su nivel de ingreso crece hasta alcanzar un punto máximo en la edad madura y ya ha logrado pagar sus deudas y además, ha iniciado su etapa de ahorro para sus años de vejez o jubilación.

IV. Comportamiento del Consumo - Ahorro en El Salvador. 1970-1995⁵

En el período que comprende el estudio, se pueden apreciar al menos tres fases claramente delineadas en el comportamiento experimentado por el Consumo en lo que respecta a su importancia macroeconómica, medida por la proporción que tiene respecto del PIB. La primera fase va de 1970 a 1980, que se caracteriza porque el Consumo presenta la relación más alta observada; oscila entre un mínimo de 75.9% sobre el PIB para 1977 y un máximo de 86.5% en 1970, Gráfico 1. La segunda comprende los años entre 1980 y 1989, cuando la crisis sociopolítica se agudiza, el consumo incrementa su participación dentro del PIB, osciló entre un mínimo de 92.5% alcanzado en 1981 y un máximo de 96.7% logrado en 1985, lo cual es indicativo de que los niveles de ahorro interno se deprimieron durante la guerra pero aún así se mantuvieron en un nivel intermedio. La tercera fase inicia en 1990, bajo el esquema neoliberal

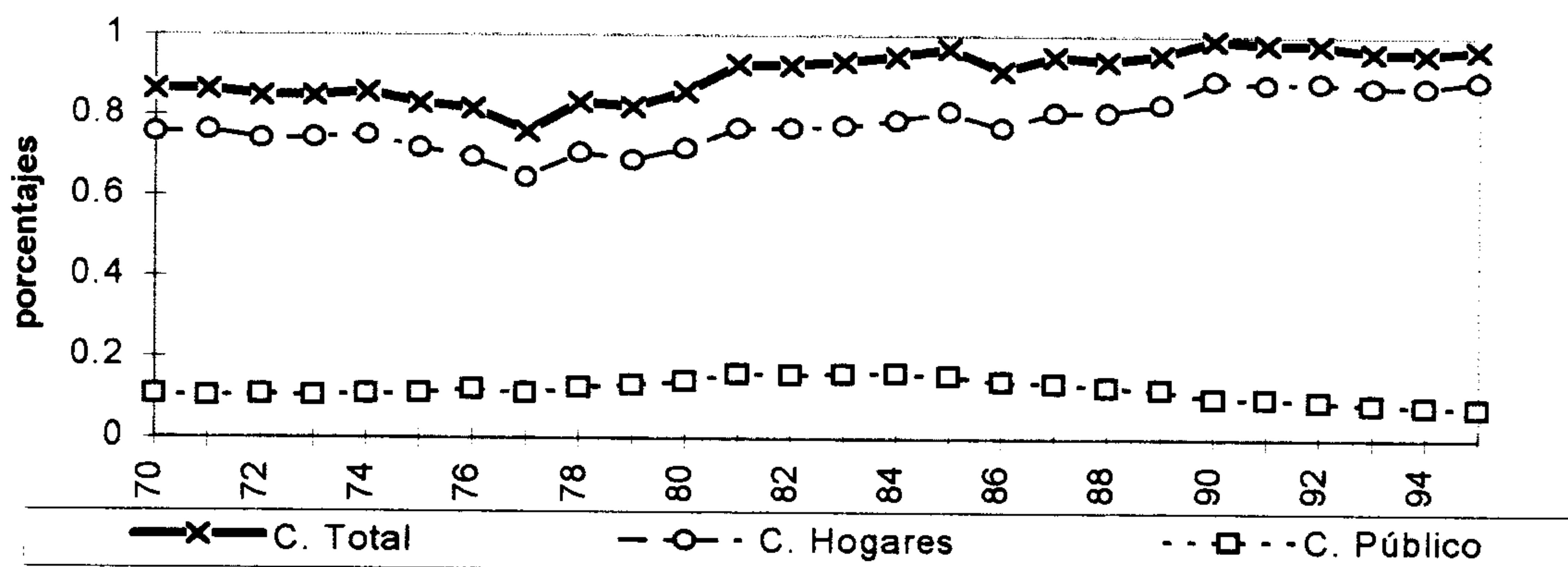
⁴ IBID.

⁵ Los valores macroeconómicos que se utilizan en este apartado se han tomado sobre la base de sus valores corrientes, es decir a precios de mercado.

impulsado por la administración de ARENA, durante estos años el nivel de consumo pasa a representar los niveles más altos de todos los observados, en ninguno de los años resulta ser inferior al 95.5%, llegando a su máximo en 1990 cuando en la práctica representó la totalidad del PIB al ser nada menos que 98.8% de su valor, de allí que el ahorro interno ha sido insignificante durante estos años de neoliberalismo y por lógica, predominó un excesivo consumismo.

Dentro de los componentes privado y público del consumo también se evidencian diversas tendencias, de 1970 a 1979 el componente público se mantuvo entre 10.2% y 13.3% del PIB, a partir de la crisis sociopolítica iniciada en los años 80, el consumo público pasó a tener un papel anticíclico, en el sentido de que su nivel, respecto del PIB, creció, representando en 1980 14.0%, llegando en 1984 a su nivel máximo de 16.0%. Con la llegada de ARENA al poder y con la aplicación del modelo neoliberal que indica que el Estado debe retirarse de la economía, se inició una real retraída en el consumo público, que en 1990 bajó a 9.9% sobre el PIB e inició una paulatina disminución en su importancia macroeconómica, para 1995 llegó a representar 7.8%.

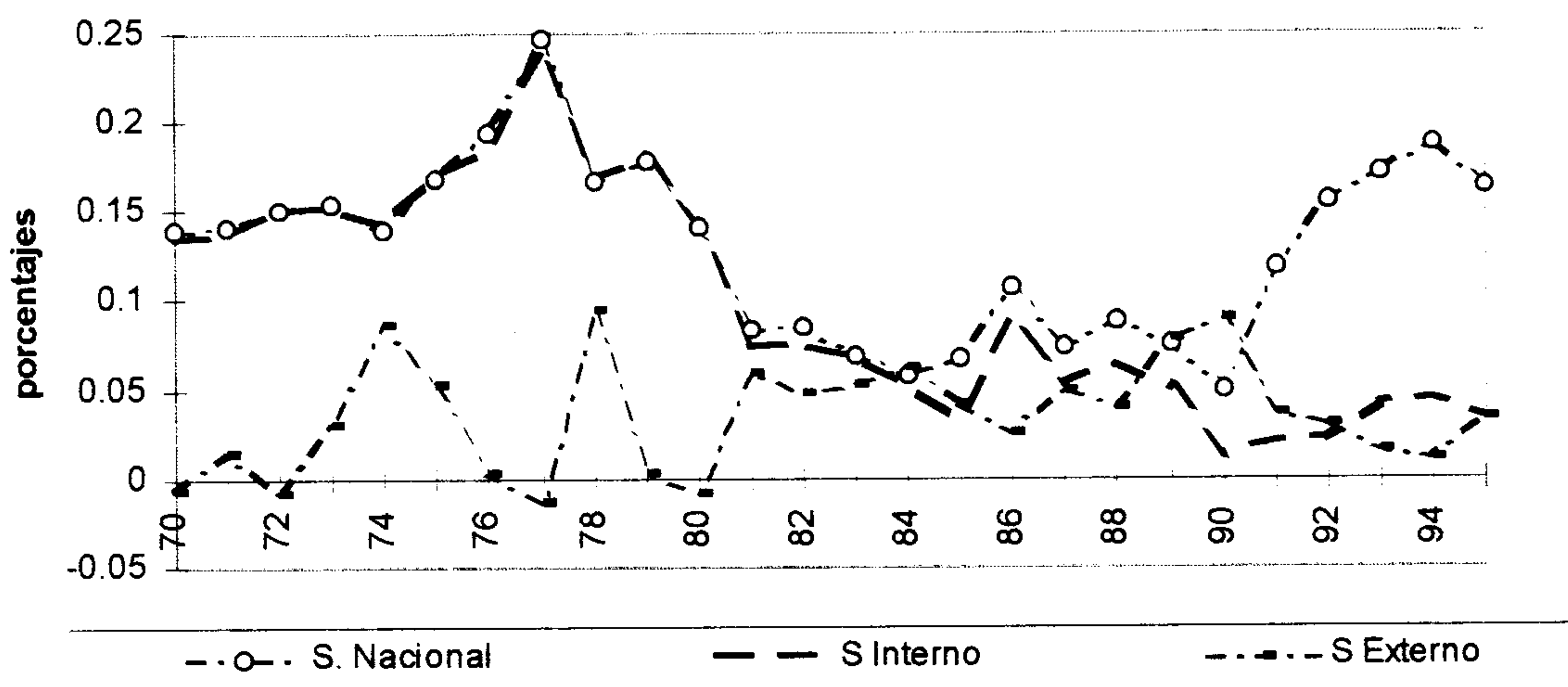
GRAFICO 1
Consumo como porcentaje del PIB
1970 - 1995



A nivel del ahorro, Gráfico 2, al igual que en el consumo, se aprecian diversas fases, de 1970 a 1979 el ahorro nacional estuvo determinado por el ahorro interno, mientras que el ahorro externo mantuvo un comportamiento errático con altibajos e incluso llegando a ser negativo en algunos años, concretamente en 1970, 72 y 77. A partir de 1980 se presentan algunas modificaciones importantes, únicamente en 1980 el ahorro externo es negativo y en los siguientes años presenta valores positivos. El ahorro nacional, por su parte, continúa moviéndose al vaivén del ahorro interno aunque con mayores niveles de libertad que en la fase anterior. A partir de 1990 se experimenta un cambio importante: el nivel del ahorro nacional tiene un comportamiento muy independientes respecto del ahorro interno. Mientras que el ahorro nacional presenta un comportamiento al alza, de 4.9% en 1990 llega a su nivel máximo, de esta fase, en 1994 con 18.8% del PIB, para cerrar en 1995 en 16.4%, ello

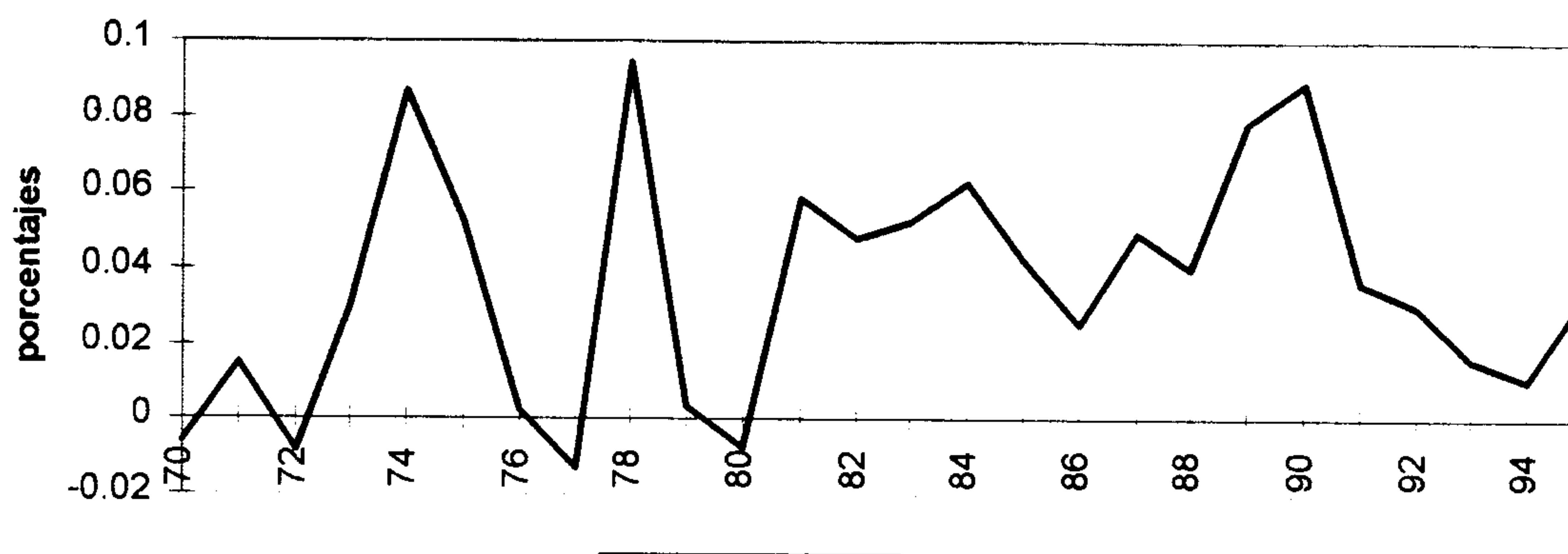
explicado, en buena medida, por el comportamiento de las remesas familiares que se han incrementado durante los años 90, pasando de los \$346 millones en 1990 (¢2,736.9 millones) a \$1,152 en 1995 (¢10.045.4), cifra última que representa nada menos que 11.9% del PIB de dicho año. En otras palabras, este comportamiento es explicado por la creciente importancia que tiene la cuenta de las Transferencias Netas del Exterior, que a partir de 1990 crecen aceleradamente como porcentaje del PIB, al pasar de 6.4% en 1990 a 14.0% en 1995, siendo su nivel más alto el de 1994, con 15.4%. De 1970 a 1979 esta cuenta se mantuvo cercana al 1% del PIB, a partir de 1980 tuvo un incremento pero siempre por debajo del 6%.

GRAFICO 2
Ahorro como porcentaje del PIB
 1970 - 1995



El ahorro externo, Gráfico 3, que resulta al restar de la Formación Bruta de Capital el nivel del Ahorro Nacional ($Ax = FBKF - An$), es decir que se refiere a la parte de la Inversión que no puede ser cubierta por recursos nacionales y que para ser completada se requiere de recursos externos, que no son otra cosa que ahorro generado en el exterior. Esta cuenta durante los años 70 presenta altibajos pronunciados, pero a partir de 1981 su comportamiento es más estable y llegó a representar una parte importante del PIB, por arriba del 4.5%. Alcanza su mayor nivel en 1990, cuando alcanzó nada menos que el 8.9%, en los siguientes años hasta 1995, cae a porcentajes menores de alrededor 3.0, incluso en dos ocasiones, en 1993 y 94 fue de 1.5% y 1.0% sobre el PIB respectivamente, lo cual es indicativo de que cada vez va perdiendo importancia macroeconómica y de que el ahorro logrado con esfuerzo interno propio deberá privilegiarse como elemento que financie un mayor nivel de formación de capital.

GRAFICO 3
Ahorro Externo como porcentaje del PIB
1970 - 1995



V.- Aplicación de la teoría del ciclo vital del consumo

Para poder realizar el análisis del ciclo vital del consumo, es necesario ubicar las condiciones socioeconómicas que se dan al interior de la población salvadoreña. Se precisa conocer: la estructura de la población por edad, trabajo-desempleo-PEA-PEI, el alcance de la seguridad social, la estructura de distribución del ingreso, el nivel de pobreza extrema y relativa, el ingreso per cápita, etc.

1. Los cambios en la estructura por edades de la población

En el cuadro 1 se evidencian los cambios que ha experimentado la estructura por edades de la población, tomados a partir de los datos de los dos últimos censos, 1971 y 1992.

CUADRO 1
ESTRUCTURA DE LA POBLACION POR EDADES Y SEXO
(1971 Y 1992)

	1971			1992		
	Masculino	Femenino	Total	Masculino	Femenino	Total
menos de 15 años	47.57%	47.21%	46.44%	40.76%	36.82%	38.69%
de 15 a 60 años	47.23%	47.43%	48.19%	52.28%	55.46%	53.92%
más de 60 años	5.19%	5.36%	5.37%	7.05%	7.72%	7.40%

FUENTE: Censo de Población. 1971 y 1992.

Después de las dos décadas comprendidas entre los dos últimos censos poblacionales, se puede apreciar cambios significativos en la composición de la población entre los que destaca un "envejecimiento" de manera global, ya que la población mayor de 60 años ha pasado de representar 5.37% en 1971 a 7.40% en 1992, de igual manera la población menor de 15 años pasó de 46.44% a 38.69% respectivamente, mientras que la población en edad de trabajar, aquella comprendida entre los 15 y 60 años, ha experimentado un aumento, al pasar de 48.19% a 53.92%. Al analizar los datos tomando el sexo, los cambios experimentados mantienen las mismas tendencias de la población global.

Los cambios experimentados en el comportamiento de la población por edades, entre 1971 y 1992, tienen una serie de razones explicativas, entre las que se destacan se encuentran: que se ha operado un mejoramiento en la esperanza de vida al nacer (mejor salud y morbilidad, así como de satisfacción en los requerimientos calóricos), ha disminuido la tasa de natalidad y fecundidad, ha habido un mejoramiento en los niveles educativos promedios, se ha incrementado la tasa de emigración neta, etc. y todo ello se ha reflejado en una disminución en el ritmo de crecimiento vegetativo de la población.

2. Las transformaciones socioeconómicas

En el período que va de 1970 a 1995 la sociedad salvadoreña ha experimentado transformaciones importantes en todos los ámbitos: económico, social, político, demográfico, no en balde ha sido uno de las etapas de la historia en donde se han operado hechos que han tenido tremendas repercusiones: 1970 marca el inicio del movimiento insurgente armado que poco a poco fue haciéndose de un importante movimiento de masas. En 1972 se genera un escandaloso fraude electoral en contra de una suigeneris coalición política compuesta por demócratas cristianos, socialdemócratas y comunistas. En 1976 desde la esfera gubernamental se inicia un intento de transformación (reforma) agraria, que a la postre fue bloqueado y terminó fallido. Para 1977 un nuevo fraude electoral se produce y los principales partidos políticos de oposición se retiran de su participación electoral. El año de 1979 luego del triunfo sandinista en Nicaragua, se produce un golpe de Estado que prometía puntos novedosos pero que fue neutralizado a los pocos meses, dejando atrás cualquier intento de solución pacífica a la situación de crisis.

En 1980 se nacionaliza la banca y el comercio exterior y se decreta una profunda reforma agraria, también se crea el FMLN y se alía con el FDR. El año de 1981 marca el inicio formal de la guerra civil con el desarrollo de la así llamada "Ofensiva Final". Con el fin de buscar una salida política a la crisis, en 1982 se elige una Asamblea Constituyente y en el siguiente año decreta la Nueva Constitución, pese a todos estos esfuerzos, la problemática lejos de tener una salida pacífica se fue agudizando cada vez más. En 1984 los Estados Unidos preocupados por el desarrollo del conflicto civil dan inicio a una intromisión directa y en escalada en los asuntos salvadoreños, como nunca

antes se había tenido, este año es electo presidente Duarte. Ante la crisis económica, en 1986 el gobierno democristiano decreta la primera devaluación oficial de la moneda, misma que había permanecido inalterable en su valor desde 1934.

En 1989 es electo presidente Cristiani y por primera vez desde 1977 un partido de izquierda participa en elecciones con la Convergencia Democrática. A finales del año, en noviembre, el FMLN lanzó la ofensiva militar más importante de toda la guerra, durante su desarrollo son asesinados los padres jesuitas de la UCA a manos de militares. La ofensiva marcó un hito en el desarrollo de la lucha armada, ninguna de las fuerzas en pugna era capaz de derrotar a su enemigo y gracias a ello sentó las bases reales para la búsqueda de una salida negociada. En 1990 se acepta la intermediación de la ONU para buscarle una salida política al conflicto salvadoreño; 1991 se inició la reprivatización del sistema financiero y del comercio exterior; 1992 se firman los acuerdos de paz que incluyen una gran transformación en diversos ámbitos de la vida salvadoreña, luego de un balance de casi 80 mil muertos, más de un millón de emigrados; 1994 el FMLN participa por primera vez en elecciones ya como partido político y se convierte en la segunda fuerza electoral, es electo presidente Calderón Sol; 1995 se inicia un proceso de desaceleración económica que ha traído consigo grandes consecuencias en diversos ámbitos y que se ha mantenido por lo menos durante 18 meses, es decir durante todo 1996.

Como se puede apreciar, el cuarto de siglo comprendido entre 1970 y 1995 ha sido sumamente dinámico en todos los campos de la vida social interna, esto sin considerar las transformaciones y cambios experimentados a nivel internacional, como el derrumbe del socialismo real, la crisis de la deuda, el nuevo proceso de integración centroamericana, la globalización, la liberalización, el neoliberalismo acompañado del postmodernismo, el impacto de la nueva revolución tecnológica (microelectrónica, biotecnología y nuevos materiales), el desarrollo de los medios de comunicación, etc.

Todos estos cambios han ejercido modificaciones importantes en el comportamiento de la población, tal como se aprecian en el Cuadro 2, en el cual aparecen puntos de referencia, mismos que no han sido escogidos al azar, sino que su elección obedece a razones de confiabilidad de datos. 1971 y 1992 corresponden a los años en que se ha realizado censo poblacional y por coincidencia, 1971 se puede decir que marca el inicio de un ciclo con el apareamiento de las primeras organizaciones político-militares que desembocarían en la conformación del FMLN, por su parte, 1992 también es el año que marca el fin del conflicto armado interno y el inicio de la paz y la reconstrucción, mientras que 1995 corresponde al último de la serie y toma en cuenta los cambios que se han experimentado luego de tres años de firmada la paz.

CUADRO 2
ESTADÍSTICAS SOCIALES, ECONÓMICAS, DEMOGRÁFICAS SELECCIONADAS (1971, 1992 Y 1995)

	1971	1992	1995
Esperanza de vida (años)	H 53 ¹ M 56 ¹	H 63.2 ² M 68.8 ²	H 65.8 ⁸ M 71.8 ⁸
Ingreso per cápita (precios de 1970) ³	834	845	921
Consumo per cápita (¢ precios 1970) ³	721	827	890
Coefficiente de consumo sobre PIB (%) ¹⁹	86.4	97.8	96.6
Coefficiente de consumo privado sobre PIB (%) ¹⁹	76.2	88.4	88.8
Coefficiente de consumo público sobre PIB (%) ¹⁹	10.2	9.4	7.8
Coefficiente de ahorro privado sobre PIB (%) ¹⁹	15.2	16.5	13.0
Coefficiente de ahorro público sobre PIB (%) ¹⁹	-1.1	-1.0	3.2
Ahorro interno per cápita (¢ precios 1970) ³	113	18	31
Ahorro nacional per cápita (¢ precios 1970) ³	118	82	151
Ahorro externo per cápita (¢ precios 1970) ³	12	25	31
Coefficiente de ahorro nacional sobre PIB (%) ¹⁹	14.1	15.5	16.4
Coefficiente de ahorro externo sobre PIB (%) ¹⁹	1.5	3.0	3.3
Coefficiente de ahorro interno sobre PIB (%) ¹⁹	13.6	2.2	3.4
Formación bruta de capital per cápita (¢ p. 1970) ³	130	157	182
Tasa de formación bruta de capital sobre PIB (%) ¹⁹	15.6	18.5	19.7
Tasa de FBK privada sobre el PIB (%) ¹⁹	10.1	13.2	15.3
Tasa de FBK pública sobre el PIB (%) ¹⁹	3.2	4.0	3.4
Tasa de natalidad (por mil personas)	46.5 ¹	29.2 ⁴	28.8 ⁸
Tasa de fecundidad	4.1 ¹	3.5 ⁴	3.4 ⁸
Población (miles)	3,554.6 ¹⁸	5,118.6 ¹⁸	5,668.6 ⁸
Densidad poblacional (hab / km ²)	167	240	266
Tasa de crecimiento población	3.3 ¹	2.2 ⁴	2.1 ⁸
Ocupados sector primario (%)	59 ¹	35 ²	27 ⁹
Ocupados sector secundario (%)	18 ¹	22 ²	26 ⁹
Ocupados sector terciario (%)	23 ¹	43 ²	47 ⁹
Población en extrema pobreza (%)	43.2	30.1 ¹⁰	28.7 ¹¹
Población en pobreza (extrema y relativa) (%)	76.4	58.6 ¹⁰	57.3 ¹¹
Desempleo abierto (% de la PEA)	21.3 ¹⁵	9.3 ⁶	7.7 ⁹
Subempleo (% de la PEA)	29.4 ¹⁵	49.5 ⁶	54.1 ⁹
Población cubierta por el ISSS (% total)	4.1 ¹⁷	11.4 ⁷	15.7 ⁷
Población cotizante al ISSS (% de PEA)	9.4 ¹⁷	16.0 ⁷	20.5 ⁷
Calorías per cápita	1914 ¹	2,663 ²	2745 ¹⁴
Gasto en salud (% del total)	13 ¹	6.6 ⁵	9.1 ¹⁶
Gasto en educación (% del total)	25 ¹	12.2 ⁵	13.6 ¹⁶
Distribución del ingreso:			
Relación entre el 10º decil y el 1º	50 ¹²	39 ¹³	50 ¹³
Índice de GINI	0.507 ¹²	0.483 ¹³	0.486 ¹³

1. Rodríguez, Carlos y Castañeda, R. "El Salvador. Perfil Demográfico". Asociación Demográfica Salvadoreña -ADS-. 1971
2. PNUD. "Informe sobre desarrollo humano. 1995".
3. Cálculos propios. El PIB a precios de 1970 se ha calculado en el presente trabajo.
4. Dirección General de Estadísticas y Censos. "Censo Nacional de Población 1992"
5. Lazo, Francisco. "El Salvador. Papel de la política gubernamental a través de las finanzas públicas". Tesis para obtener el grado de Doctor en Ciencias Sociales en la Universidad Iberoamericana. México. 1995.
6. Lazo, Francisco y RUZ. "El Salvador en cifras y trazos". Editorial Equipo MAIZ. El Salvador. 1996.
7. ISSS. "Estadísticas ISSS. 1995". Departamento de Estadísticas. El Salvador. 1996.
8. Dirección General de Estadísticas y Censos "Proyección de población El Salvador 1995 - 2025". Ministerio de Economía. Publicado en *La Prensa Gráfica* del 31 de diciembre de 1996. El Salvador.
9. Ministerio de Relaciones Exteriores. "Encuesta de hogares y propósitos múltiples" 1995.
10. Fondo de Inversión Social FIS. citado por Godofredo Aguillón. "El FIS ¿un instrumento de combate a la pobreza?". Tesis para obtener el grado de Maestría en Sociología de la Universidad Iberoamericana. México. 1995.
11. Zablah, Eduardo. Ministro de Economía y otros funcionarios públicos. En diversas declaraciones a medios informativos se han manejado estos datos.
12. Datos de la encuesta de hogares y propósitos múltiples para el año de 1976, que es la más cercana a 1971 de que se dispone. La referencia aparece en el artículo de Francisco Lazo "Pobreza, distribución del ingreso y necesidades de crecimiento real en El Salvador" que forma parte del Cuaderno de Trabajo N° 12 de junio de 1990 del CINAS. México. 1990.
13. Estos datos han sido calculados, tomando como base proyecciones de encuestas oficiales anteriores, por Francisco Lazo en el artículo "Evolución de la economía en 1995" que aparece como Documento de Trabajo # 72 de la FUNDE. El Salvador. febrero de 1996.
14. Información pública proporcionada por el Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social. 1996.
15. PREALC. "Asalariados de bajos ingresos y salarios mínimos en América Latina". Sene de Investigaciones sobre empleo #18. Santiago de Chile. 1980.
16. Cálculos propios sobre la base del informe de liquidación del presupuesto de la República. 1995.
17. MIPLAN. "Indicadores económicos y sociales" El Salvador. Enero-Junio 1981.
18. Datos tomados de los respectivos Censos de Población.
19. Cálculos propios, aparecen en los anexos.

Estos cambios son: la esperanza de vida al nacer se ha incrementado notablemente, al pasar de 55 años en 1971 a 68.8 en 1995, esta situación denota, por sí sola, que la población ha incrementado su nivel promedio de vida, lo que implica que hay más viejos que en el pasado y que por ello exista una mayor presión hacia desahorrar, por el hecho mismo que implica la jubilación o el retiro de las actividades productivas que cada vez abarcan más años, esto motivado por dos tendencias, una es que se ha incrementado la esperanza de vida y la otra es que la participación de la población de mayor edad en el total poblacional también se ha incrementado, por la disminución de la tasa de fecundidad y de natalidad. Además, hay que tomar en cuenta otras variables como son: el ingreso per cápita real ha aumentado; el empleo se concentra en los años noventa en los sectores urbanos, donde existen mayores niveles de formalidad en comparación con el agro; el porcentaje de población en pobreza, tanto extrema como relativa, se ha reducido; el desempleo abierto se ha reducido; la informalidad urbana ha crecido, etc.

El ingreso per cápita se ha incrementado, al pasar de ¢834 colones a precios constantes de 1970, para el año de 1971 a ¢921 para 1995, es de hacer notar que el incremento se ha operado a partir de la finalización del conflicto, esta situación posibilita un mayor nivel de ahorro, pero hay que tomar en cuenta que la distribución del ingreso se mantiene en una situación que no denota cambios importantes, el Índice de Gini es muy similar, cercano a 0.5 y la relación entre el 10º decil y el 1º se mantiene en 50 veces, este aspecto es indicativo de una mala distribución del ingreso, en el sentido de alta concentración del ingreso en pocas familias, ello se encuentra relacionado con el nivel alto de población en pobreza, tanto relativa como absoluta; este aspecto tiene relación con el hecho de que las familias que sí tienen posibilidades concretas para ahorrar son las que superan su nivel de ingreso a la línea de pobreza, y dentro de ellas en la práctica se puede afirmar que son a lo sumo el 15% de las familias, aunque lo más probable es que se concentren en el último decil de las familias.

Los cambios experimentados en el coeficiente de consumo sobre el PIB, evidencian un actuar muy distinto en lo que al nivel del gasto macroeconómico que realiza la población, en 1971 el 86.4% del PIB se destinaba a consumo, a diferencia, el 13.6% se ahorraba, mientras que en los años 90 prácticamente todo el PIB se va para el consumo, con porcentajes por arriba de 96%, lo cual deja para el ahorro cantidades mínimas, por abajo del 4% del PIB, lo cual refleja una caída significativa en la tasa interna de ahorro, que en parte será compensada por un aumento en el ahorro externo.

Otro aspecto a destacar son los cambios experimentados en la pirámide poblacional, al disminuir la tasa de natalidad y la tasa de fecundidad, la población de mayor edad se vuelve relativamente más importante y la pirámide se modifica en el sentido de que la base, que es donde se tienen los de menor edad, disminuye su participación. Según proyecciones hechas por la Dirección General de Estadística y Censos -DIGESTYC-, para el año 2025 se habrá

