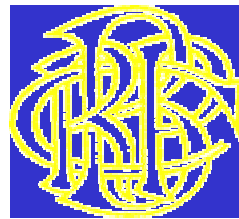




# ¿Por qué es bueno ahorrar y de preferencia en soles?

Banco Central de Reserva del Perú



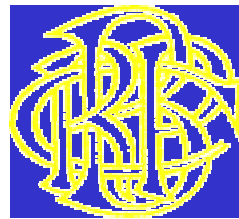


# Contenido

- ¿Por qué ahorramos?
- ¿El ahorro beneficia a la economía?
- ¿La inflación afecta nuestros ahorros?
- ¿Es preferible ahorrar en soles?



**¿Por qué ahorramos?**





## ¿Consumir o ahorrar?

- Los ingresos que recibimos nos permiten cubrir nuestras compras de bienes y servicios
- Dependiendo de nuestro nivel de ingreso y de la canasta de bienes que requerimos, podemos también destinar una parte a ahorrar
- Este ahorro puede tomar variadas formas: dinero guardado, una cuenta de ahorro, un fondo mutuo y otras más



# ¿Qué es el ahorro?

- El ahorro personal se define como la diferencia entre el ingreso personal disponible (lo que nos queda luego de pagar impuestos y otras contribuciones) y nuestro gasto de consumo personal
- Otros agentes económicos también ahorran:
  - Las empresas: ganancias retenidas (beneficios menos dividendos y pago de impuestos)
  - El gobierno: superávit fiscal



## Es una decisión intertemporal

- Si reservamos una parte de nuestro ingreso para ahorrar, en vez de consumirlo hoy, es porque estamos pensando en poder usar ese ahorro mañana
- Lo que hacemos es posponer nuestro consumo presente para alcanzar determinado consumo futuro
- Lo que esperamos es que ese ahorro mantenga o incremente su valor y nos permita ese mayor consumo futuro



# ¿De qué depende nuestra decisión de ahorrar? (1)

Factores subjetivos (dependen de nosotros):

- Nuestras preferencias entre consumo presente y futuro
- Horizonte temporal de planeamiento: ahorro de corto plazo (preventivo) o de largo plazo (educación, inmuebles, etc.)



# ¿De qué depende nuestra decisión de ahorrar? (2)

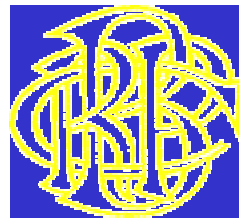
Factores objetivos (dependen del mercado):

- Nuestros ingresos
- Precios de los bienes y servicios que compramos
- Costo de oportunidad de los recursos que ahorramos: la tasa de interés que podremos percibir por ellos





¿Un mayor ahorro beneficia a la  
economía?





# ¿Las condiciones de la economía afectan nuestro ahorro?

- Tanto los factores subjetivos como los objetivos pueden ser influenciados por las condiciones actuales y esperadas (para el futuro) de la economía
- Por ejemplo, mejores perspectivas económicas (mayor crecimiento) puede inducirnos a planear a más largo plazo nuestro consumo futuro
- Estas mismas condiciones pueden hacernos esperar mejores ingresos familiares y, por lo tanto, aumentar nuestras posibilidades de ahorro



# ¿El ahorro promueve la inversión?

- Si el ahorro personal es depositado en una institución financiera, ésta podrá canalizar los recursos hacia los agentes que los demanden
- Así, estos recursos pueden financiar proyectos de inversión como la compra de capital productivo (maquinarias, por ejemplo)
- La ventaja de este proceso es que hace más eficiente la asignación del ahorro a través de la experiencia de la institución financiera en colocar los fondos

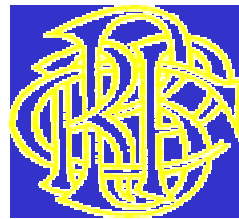


## ¿El ahorro promueve el crecimiento?

- Sí, el ahorro personal acumulado en el sistema financiero puede ser canalizado hacia inversión productiva y, así, promover el crecimiento económico
- Este ahorro contribuye asimismo a desarrollar el sistema financiero y así hacer más eficiente la asignación de recursos que favorezca el crecimiento



¿La inflación afecta nuestros  
ahorros?





# ¿Pueden perder valor nuestros ahorros?

- Al posponer el gasto y ahorrar parte de nuestro ingreso, estamos apostando a que en el futuro podremos consumir más e incrementar nuestro bienestar
- Sin embargo, si los precios de los bienes y servicios que consumimos aumentan, nuestros ahorros perderán valor y eso nos puede incentivar a consumir más hoy y pensar menos en el mañana
- Con una inflación alta y persistente, nuestro ingreso real disminuye en términos de los bienes y servicios que podemos comprar. Por tanto, nuestra posibilidad de ahorrar se ve también reducida

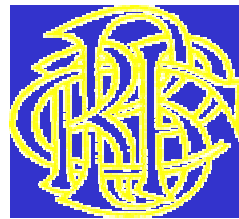


# Incertidumbre y expectativas

- Generalmente, una inflación alta viene acompañada de mayor incertidumbre sobre las condiciones de la economía. Esto puede reducir el horizonte de planeamiento de los agentes económicos
- Así, en circunstancias de mucha incertidumbre y volatilidad de la inflación, las decisiones de ahorro se verán distorsionadas y los agentes tenderán a preferir el consumo hoy
- No sólo el aumento de precios actual, sino también las expectativas de inflación de los agentes influirán en esta decisión de apresurar el consumo



¿Es preferible ahorrar en soles?







## ¿En qué monedas podemos ahorrar?

- Nuestro sistema financiero está dolarizado parcialmente, porque las experiencias pasadas de inflación hicieron que los agentes buscaran proteger sus ingresos adoptando el dólar
- Entonces, existe la opción de ahorrar en soles o dólares. La decisión de en qué moneda depende de una serie de factores respecto al rendimiento y los riesgos de estas dos alternativas



# ¿Por qué utilizamos los dólares?

● El patrón típico de la dolarización es el siguiente:

- Primero la gente dolariza sus ahorros, el componente de su riqueza más vulnerable a la inflación (dolarización financiera)
- Si la inflación alta persiste, agentes comienzan a aceptar dólares como forma de pago
- Si la inflación continúa acelerándose, los precios comienzan a fijarse en dólares



# ¿Por qué seguimos usando dólares si la inflación está baja?

- Porque los costos de usarlo son mucho más bajos ahora
- Sistema de pagos se adaptó al uso del dólar
- Existen subsidios implícitos al uso del dólar
- Costumbre, la gente se familiarizó con el uso del dólar



# ¿Tiene riesgos utilizar dólares?

Sí, varios:

- Usar dos monedas para realizar transacciones dentro de un mismo país no es eficiente, implica una serie de costos:
  - La escasez de denominaciones pequeñas de dólares hacen costoso su uso en transacciones pequeñas
  - No es curso legal: no tiene el respaldo del banco central (el uso del dólar es a cuenta y riesgo propio)
- Hay que pagar *spreads* (*diferenciales*) de las casas de cambio



# ¿Tiene riesgos utilizar dólares?

- Genera fragilidad financiera
  - Cuando la dolarización financiera es alta, es común que existan descalces por monedas
  - Empresas y familias se endeudan en dólares pero generan ingresos en soles
  - Su posición financiera es frágil ante cambios inesperados y abruptos del tipo de cambio



# ¿Conviene ahorrar en soles?

- Nuestra decisión de ahorrar en una moneda en particular está referido al retorno esperado de esos fondos y los riesgos a los que están expuestos
- En los últimos años, las tasas pasivas de los depósitos en soles han sido superiores a las de dólares. Y la moneda se ha venido apreciando, por lo que la rentabilidad total de los ahorros en dólares ha sido menor que en soles



# ¿Conviene ahorrar en soles?

- Con soles que mantienen su valor en el tiempo (inflación baja y estable), con mayor rentabilidad relativa y expuesto a menores riesgo es, entonces, preferible ahorrar en nuestra propia moneda