

PRESIDENCIA DE LA REPUBLICA  
Oficina de Planificación Nacional  
Depto. Programación Global

COO/mtv - 2-11-67

EL AHORRO A NIVEL GLOBAL.

La Cuenta del Ahorro Geográfico Bruto permite conocer cuál ha sido el esfuerzo Interno de ahorro y cuál ha sido el aporte del Exterior - Ahorro Externo - al financiamiento de la Inversión Geográfica Bruta.

El cuadro 1 permite apreciar la contribución al Ahorro Geográfico Bruto de sus diversos componentes en términos reales. Sin embargo, aún cuando este cuadro refleje adecuadamente los volúmenes de ahorro global, los niveles absolutos de ahorro generado en cada sector-debido al sistema arbitrario de cálculo- pueden ser efectivamente muy diversos a los aquí presentados. De todos modos, este cuadro nos permitirá estudiar las tendencias que son uno de los puntos más fundamentales del análisis.

Las variaciones del rubro Asignaciones para el Consumo de Capital Fijo no presentan ningún rasgo sobresaliente a excepción de la gran diferencia existente entre 1960 y los años posteriores. Esto es fácilmente explicable por los sismos de Mayo de ese año que hicieron crecer considerablemente las asignaciones por daño al activo inmovilizado. En todo caso, es importante destacar que este rubro en promedio para el período 1961-1966 conformó aproximadamente un 60% del Ahorro Interno Bruto (Ver Cuadro 2), lo cual implica que en relación al PGB dichas Asignaciones son prácticamente las más altas del mundo.

El Ahorro Nacional muestra un crecimiento considerable, especialmente en los años 1965 y 1966. Esto es el resultado fundamentalmente de los aumentos del Ahorro del Gobierno General y de la disminución del desahorro de las personas. El aumento del Ahorro del Gobierno General se explica casi en su totalidad por el incremento del superávit en Cuenta Corriente del Fisco derivado de la política impositiva aplicada en esos años.

El Ahorro de las Sociedades de Capital, muestra un avance espectacular a partir de 1963. Sin embargo, este avance claramente se logró a expensas de un mayor desahorro del Sector Personas e Instituciones sin fines de lucro lo cual es explicable ya que en 1963 la tasa de inflación experimentó el mayor aumento de esta década y, en el corto plazo, esto se traduce en un aumento de la remuneración al factor capital en desmedro de los ingresos de los trabajadores.

En relación al Ahorro del Sector Personas e Instituciones sin fines de lucro, se puede apreciar una marcada tendencia a una disminución de la tasa de desahorro, la que en 1965 y 1966 llega a sus niveles más bajos. Esto sería la consecuencia del desarrollo de Instituciones captadoras de ahorro que permiten ahorrar en forma satisfactoria a grupos que no tenían acceso o no aprovechaban los canales tradicionales.

El Ahorro Externo, en parte debido a una mayor generación de ahorro interno y en parte debido al precio del Cobre en el mercado Mundial, ha ido perdiendo importancia en relación al financiamiento de la inversión. Es así como en 1966, este rubro aporta menos en términos absolutos que en cualquiera de los años aquí considerados.

Si nos referimos a las tasas marginales de Ahorro (Ver Cuadros 4 y 5), puede apreciarse una característica típica de los países subdesarrollados: la tasa marginal de ahorro interno es bastante fluctuante y difiere sustancialmente de la tasa media. Esto, unido a las variaciones del Ahorro Externo, condiciona tasas marginales de inversión con fluctuaciones aún mayores. Junto a esto, es importante considerar que los aumentos del Ahorro Interno en 1965 y sobre todo en 1966 han sido el resultado de condiciones excepcionales en el precio del Cobre y de modificaciones en la política tributaria. En el futuro, no cabría esperar un alza, sino más bien una disminución, en el precio de este metal; asimismo, dado el nivel a que ha llegado la carga tributaria, difícilmente podrá lograrse aumentos en los tributos derivados sólo de modificaciones de la política impositiva. De este modo, y pese a los avances en el ahorro Interno logrados de 1962 adelante, no puede decirse que se hayan concretado las bases para un desarrollo económico autosostenido.