

## COMUNICACIONES \*

### TASAS DE DEPENDENCIA Y TASAS DE AHORRO EN AMÉRICA LATINA

NATHANIEL H. LEFF  
*Columbia University*

En un artículo reciente, publicado en esta revista, se presentaron resultados estadísticos que demostraban el impacto negativo de las tasas de dependencia infantil sobre las tasas de ahorro agregado.<sup>1</sup> Según se indicó en dicho artículo, las elevadas tasas de dependencia infantil, inducidas por tasas de natalidad altas, resultaron ser un factor significativo que explica la mayor parte de las diferencias entre las tasas de ahorro agregado de los países avanzados y los menos desarrollados. Las elevadas tasas de dependencia ayudan también a explicar por qué muchos países poco desarrollados no lograron elevar las tasas de ahorro agregado durante el período de la posguerra, a pesar del ingreso *per capita* creciente, y muchos otros desarrollos por los cuales se podría esperar una elevación de las tasas de ahorro agregado.<sup>2</sup>

Los resultados presentados en ese trabajo se referían a los países desarrollados y a los menos desarrollados; éstos últimos considerados como un solo grupo. Puede ser de interés considerar estas relaciones aplicadas al caso de América Latina. De acuerdo con lo anterior, he estimado por mínimos cuadrados una ecuación con los datos disponibles referentes a 18 países latinoamericanos. Las variables empleadas son:  $S/Y$ , la tasa agregativa de ahorro interno, y el nivel de ingreso *per capita* expresado en dólares de Estados Unidos;  $g$ , la tasa media de crecimiento del ingreso *per capita* durante los 5 años previos, expresada en por ciento;  $D_1$ , el por ciento de población menor de 14 años;  $D_2$ , el por ciento de población mayor de 65 años. Los detalles sobre fuentes y metodología usados en la compilación de estos datos aparecen en mi artículo original.

Puede surgir una cuestión en relación con el uso de la tasa de ahorro agregado (que comprende el ahorro familiar, el empresarial

\* En esta nueva sección se incluyen los comentarios y aclaraciones sobre los artículos publicados en esta revista, ya sea por parte de los autores mismos o de otras personas interesadas. Se invita cordialmente a los lectores a participar con sus comentarios.

<sup>1</sup> Véase mi artículo "Tasas de dependencia y tasas de ahorro, DEMOGRAFÍA Y ECONOMÍA, Vol. III, Núm. 7, 1969. Este trabajo también apareció en *American Economic Review* (diciembre de 1969).

<sup>2</sup> Véase mi artículo "Aggregate National Savings Rates in the Development Process: The Brazilian Experience", *Economic Journal* (septiembre de 1968). Una versión posterior revisada está por aparecer en *El Trimestre Económico*.

y el del gobierno) como variable dependiente. Sin embargo, esta variable se ha especificado por las siguientes razones. Primera, por que según ha demostrado estadísticamente el profesor Modigliani, parece haber efectos de sustitución significativos entre el ahorro empresarial y el familiar.<sup>3</sup> Este podría ser en especial el caso esperado en América Latina, donde la frontera entre el ingreso y el ahorro familiares no es tan rígida, tanto en el sentido de la conducta como en el estadístico. Además, puede haber también efectos de sustitución significativos entre el ahorro familiar y el ahorro del sector público —por ejemplo, el de los institutos de seguridad social.

Las estimaciones de los parámetros obtenidas de la regresión entre la tasa de ahorro agregado y las variables independientes mencionadas antes en relación con los países latinoamericanos aparecen en la ecuación (1); entre paréntesis se dan los valores de  $t$  para cada uno de los coeficientes.

$$\begin{aligned} \log S/Y &= 10.69 + 0.0495 \log y + 0.0344 \log g & (1) \\ & (2.24) (0.36) & (2.95) \\ & -2.008 \log D_1 - 0.625 \log D_2 \\ & (1.87) & (1.24) \\ \bar{R} &= 0.271 & SEE = 0.259 \end{aligned}$$

El cociente  $t$  del coeficiente de regresión del ingreso *per capita* indica que aquél no difiere de cero estadísticamente. Es decir, al estandarizar en cuanto a las tasas de dependencia, el nivel de ingreso *per capita* no guarda correlación alguna con las tasas de ahorro agregado. Conviene hacer notar este resultado, obtenido mediante análisis de regresión múltiple, porque contradice la idea intuitiva, basada en impresiones de correlación simple, de que el nivel de ingreso *per capita* es un determinante importante de las tasas de ahorro agregado. Tal relación implicaría desde luego que las tasas de ahorro en América Latina se elevarían ante aumentos del nivel de ingreso *per capita*. Sin embargo, nuestro descubrimiento es consistente con la experiencia de muchos países latinoamericanos. Como se hizo notar antes, a pesar de la elevación del ingreso *per capita*, muchos de estos países no han mostrado por lo general una tendencia ascendente de su cociente de ahorro agregado, y que sea estadísticamente significativo.

Por último, la ecuación (1) indica también que el cociente de dependencia infantil,  $D_1$ , es un determinante significativo de las tasas de ahorro. El coeficiente de este término muestra también una elasticidad de las tasas de ahorro relativamente elevada respecto de las tasas de dependencia infantil de 2.0.

Estos resultados indican que las tasas de ahorro agregado en América Latina son reducidas por las elevadas tasas de dependencia in-

<sup>3</sup> Franco Modigliani, "The Life Cycle Hypothesis of Saving, the Demand for Wealth and the Supply of Capital", trabajo presentado en el Congreso de la Sociedad de Econometría en Roma, 1965. pp. 98-100.

fantil, que son causadas, a su vez, por las tasas de fecundidad elevadas. Para alcanzar las tasas de inversión y crecimiento deseadas, a pesar de estas tasas de ahorro reducidas, estos países han de recurrir al capital extranjero, con sus inconvenientes bien conocidos. En términos de sus efectos sobre el ahorro y la inversión, el término "tasa de dependencia" toma entonces un significado nuevo y más amplio —la dependencia con relación a los países exportadores de capital.