

EL AHORRO

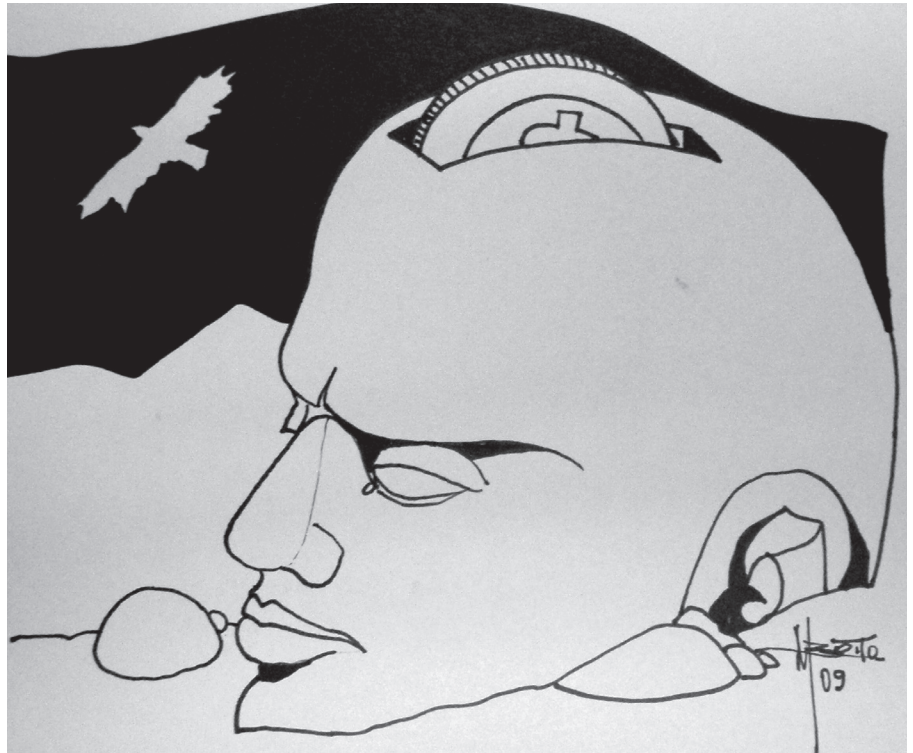
Por Bernardo Quintanilla García.
y Lorenza Zalthen Hernández.

El ahorro es la acumulación de dinero, es la suma algebraica de cantidades periódicas de dinero que se apartan para no ser utilizadas en el presente. Entre los mitos del ahorro están "...cien centavos dan un peso, cien monedas de un peso hacen 100 pesos, y cien billetes de cien pesos hacen cien mil..." Esta idea de la acumulación de dinero para incrementar la riqueza no es completamente correcta. Todavía en la actualidad muchas personas siguen ahorrando su dinero.

El ahorro es sencillamente posponer el consumo presente para el futuro, y más bien tiene un matiz de fondo de contingencia, es decir, que nos permita estar preparados para eventos inesperados desde el punto de vista financiero. Por ejemplo, las amas de casa separan parte del dinero de la quincena y lo guardan en la alacena, o en una bolsita que esconden en algún cajón. Otras personas meten el dinero debajo del colchón o en alguna caja fuerte. Algunas personas pueden también entrar en tandas con el fin de ahorrar su dinero.

El ahorro no genera rendimientos a las personas que lo practican. El único beneficio que se puede lograr es poder disponer de un monto mayor, debido a la acumulación, en el futuro. Hay instituciones que pagan un premio al ahorrador como lo hace el Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (BANSEFI), antes conocido como el Patronato del Ahorro Nacional. Dicho premio puede ascender a 1.51% anual, si el ahorrador mantiene un saldo superior a los 20 mil pesos.¹ Las cuentas de ahorro que los bancos comerciales ofrecen manejan premios parecidos, pero cobran comisiones por manejo de cuenta.² La ventaja de estos instrumentos de ahorro es que tienen liquidez al mismo día y en el caso de BANSEFI no se cobran comisiones.

Este premio intenta compensar a las personas por la pérdida del valor del dinero provocada por la inflación. En las economías modernas es común que la gente tome en cuenta esta variable antes de decidir en qué va a ahorrar su dinero. En muchas ciudades mexicanas esto es una realidad. Las personas consideran la inflación y procuran mantener el valor de sus ahorros. Uno de los instrumentos que puede cubrir esta necesidad es el pagaré bancario, donde el premio es mayor según el monto del ahorro. Los pagarés bancarios son una mejor alternativa al ahorro tradicional, pero siguen teniendo algunas desventajas. Para iniciar la discusión acerca de éste instrumento, se muestra la Tabla 1, donde aparecen pagarés que ofrecen algunos bancos nacionales y que tienen un rango que va de los 500 a los 25 mil pesos.



BANCO	RANGO	7 D	28 D	90 D
BANCO AFIRME	10 a 25 mil	1.95	2.75	3.00
AMERICAN EXPRESS	20 a 200 mil	2.95	4.00	4.20
BANAMEX	50 a 100 mil	1.53	1.80	2.10
BANJERCITO*	10 a 25 mil	1.53	2.01	2.30
BANORTE	15 a 25 mil	1.47	1.88	3.53
SCOTIA BANK	10 a 25 mil	-	1.75	1.75

Tabla 1. Pagarés Bancarios – rendimientos

1. Del sitio web de BANSEFI el 27 de junio de 2006 respecto al producto Cuenta-ahorro. 2. Del sitio web de Condusef.

Estos bancos aperturan pagarés para montos de ahorro que se ubican entre los 10 y los 100 mil pesos. De estos, *American Express* es el que paga el mayor premio con 4.20% a 28 días. BANJERCITO apertura pagarés desde 500 pesos y BANORTE lo hace desde mil pesos.

Para entender el funcionamiento de un pagaré bancario hay que considerar que los premios se expresan de forma anual, pero pagan el interés de una forma periódica. Es decir, si yo pongo 10 mil en un pagaré que paga 1.88% a 28 días, eso quiere decir que me pagarán lo correspondiente a los 28 días. El cálculo se expresaría en una tasa de interés periódica, 1.88% dividido entre 13 periodos de 28 días, o 1.88% dividido entre 364 días y multiplicado por 28. En ambos casos, el premio que se obtiene solo llega a 0.1446%. Esta es la tasa periódica que recibirá el ahorrador al finalizar los 28 días. Visto en dinero, el ahorrador tendrá solo \$14.46 pesos al terminar los 28 días. Esto se reduce con los impuestos que el gobierno exige en este tipo de transacciones.

Los premios al ahorro que pagan los pagarés bancarios buscan compensar al ahorrador contra la pérdida de valor debido a la inflación. Pero esto no siempre es efectivo si consideramos, por ejemplo, que la inflación pronosticada para el cierre del año 2006 es de 3.37%.³ De manera que el ahorrador que compra un pagaré estará tomando una mala decisión.

Aunado a esto, el ahorrador no podrá tener disposición de su dinero sino hasta que el periodo de 28 días llegue a su fin. Si el día 28, el ahorrador no retira su dinero, comenzará a correr el siguiente periodo de 28 días y el ahorrador tendrá que esperar más tiempo para disponer de su dinero. Este hecho hace que los pagarés bancarios no cumplan con el cometido del ahorro de ser un fondo para afrontar contingencias financieras que la familia pudiera tener. Si un hijo se enfermara el día 5 y se tuviera que utilizar el dinero que se usó para comprar el pagaré, la familia tendría que esperar 23 días más para hacer uso del dinero. Esto resulta paradójico, pues teniendo dinero para cubrir las contingencias financieras que se presenten, ese dinero no se puede utilizar.

La falta de un premio que supere a la inflación, después de considerar los impuestos, y la falta de liquidez, hacen de los pagarés bancarios un instrumento de ahorro indeseable y no recomendable para el ahorrador. En el caso de las tandas, otro instrumento de ahorro popular entre la gente, no podemos decir que sean un instrumento efectivo de ahorro.⁴

Las tandas pueden ser ahorro si a la persona le toca el último turno, pero puede ser un crédito si le toca el primero. Las tandas no otorgan ningún premio al ahorrador (más bien lo dejan a merced de la inflación) y la falta de liquidez es alta si se tiene el último turno. Si se tiene el primer turno, el crédito será sin costo para el participante.

De manera que si se utiliza una tanda como instrumento de ahorro, las consecuencias son perjudiciales para quien lo haga. El ahorro debe funcionar con el único objetivo de cubrir a la familia contra contingencias financieras que se pudieran tener. Para esto, el instrumento que se use debe tener liquidez y conservar el valor del dinero a través del tiempo, es decir, compensar la pérdida de valor debido a la inflación.

Pero como hemos visto, en México no existe un instrumento de ahorro que cumpla con la segunda de los requisitos de la definición. Existen instrumentos líquidos, como las cuentas de ahorro bancarias, los productos de BANSEFI y si acaso los pagarés bancarios a 7 días. Pero ninguno de estos instrumentos conservan el valor del dinero a través del tiempo.

Por lo tanto, podemos decir, que en México no existen instrumentos de ahorro que conjuguen estas dos características.

REFERENCIAS:

Del sitio web de Banamex.

The Economics of Rotating Savings and Credit Associations, Timothy Besley, Stephen Coate, Glenn Loury American Economic Review, Vol. 83, No. 4 (Sep., 1993), pp. 792-810.