1. Sobre aumento de la desigualdad, más un pequeño párrafo sobre el ahorro.

Este nuevo patrón de comportamiento ocurre en un contexto donde tanto el ahorro global como la desigualdad de ingresos exhiben cambios importantes en las últimas décadas. Por un lado, tenemos un marcado aumento de la desigualdad en las economías avanzadas (particularmente en los países anglosajones) y en China, que comienza en la década de 1970 y se extiende hasta hoy, y por otro lado, en el agregado mundial los hogares pasan, en el curso de las tres últimas décadas, de ser ahorrantes netos a deudores netos y el sector corporativo cambia su posición neta a la de proveedores del ahorro mundial.

Respecto a las dinámicas de distribución del ingreso, Zucman y Alvaredo ( AER 2017, Papers and Proceedings) usando datos de la World Wealth and Income Database, calculan que la fracción del ingreso nacional que percibe el 1% de ingresos más altos de Estados Unidos se duplicó entre 1978 y 2014 (de 11% a 20%) al tiempo que la participación en el ingreso del 50% más pobre caía casi a la mitad en igual período (de 20% de a 12%). China, por su lado, muestra una tendencia similar, donde 1% más de ingresos más altos más que duplica su participación (pasa de 6% a 13% del ingreso nacional) mientras que las participación del 50% más pobre cae a dos tercios de su nivel de 1978, desde un 28% a un 15%: si antes como grupo superaba cuatro veces al 1% más rico, ahora están prácticamente empatados.

Para más detalles sobre el fenómeno sectorial del ahorro global ver Peter Chen, Loukas Karabarbounis, Brent Neiman, NBER 2017. Allí los autores documentan que, junto a una caída global del labor share desde los años 70, entre los años 1980 y 2015 tenemos una caída sostenida del ahorro de los hogares como fracción del PIB mundial, al tiempo que ocurre un alza casi idéntica del ahorro corporativo. El ahorro total ha variado poco, la diferencia es que el grueso del ahorro ahora proviene del sector corporativo, que en las dos últimas décadas, de acuerdo a los autores, han destinado buena parte de ese ahorro a la acumulación de efectivo.

1. Deuda de hogares en LAC

La evidencia disponible, reciente y para relativamente pocos países, muestra elevados niveles de endeudamiento de los hogares en Chile y Brasil, que han venido al alza al menos desde el año 2006, tendencia al aumento que es compartida por México y Colombia, aunque en estos últimos los niveles de deuda son relativamente bajos.

En Brasil (ver IMF 2016, Article IV Consultation) la deuda promedio de los hogares, como porcentaje de su ingreso disponible, se duplicó en diez años, desde 21% en el 2006 a 42% en el 2016, mientras que el servicio de la deuda del hogar promedio aumentó de 15% a 22% de su ingreso disponible. Aunque no hay de momento un fenómeno extendido de morosidad, si se anotó durante el 2016 un pequeño aumento en la cartera vencida de grupos específicos de deudores. En el caso de Chile, el Banco Central nota que en los últimos años el endeudamiento de los hogares ha aumentado moderada pero persistentemente, desde representar en promedio un 50% del ingreso disponible en el 2006 a un 65% en el 2016. El servicio promedio de la deuda se ha estabilizado en torno a un 15% del ingreso durante el mismo período, lo no ha generado mayores tensiones financieras, pero advierte que esta relativamente baja carga financiera está influída por las inusualmente bajas tasas de interés vigentes en el último lustro.

Menos intenso es el panorama en Colombia y México. Durante el 2015, la deuda promedio de los hogares, como porcentaje de su ingreso disponible, pasó de 28% a 32% en Colombia y el servicio promedio de la deuda aumentó ligeramente de 9% a 9.5% del ingreso disponible. Finalmente, para México, los datos disponibles señalan que en entre el 2010 y el 2015 la deuda promedio de los hogares pasó de representar un 18,4% del ingreso disponible a un 21,7%. Para el 2016 no habían datos comparable, pero en términos de fracción del PIB la deuda, a Junio del 2016, había aumentado desde 15% a 16% (IMF country report 16/361, Fig 4a).

.