

Teorías, leyes y modelos económicos

La paradoja de la austeridad¹

Informe de Víctor González Torres del 11/06/22

La paradoja de la austeridad o del ahorro sugiere, según la teoría keynesiana, que si en una recesión todos los ciudadanos tratan de ahorrar más, es decir, **dedicar al ahorro un porcentaje mayor de sus ingresos, la demanda agregada caerá, la producción caerá y el ahorro total de la población será finalmente igual o más bajo**².

O sea quiere decir que en recesión económica³, si los individuos deciden ahorrar más acabarán ahorrando menos. ¿Cómo puede ocurrir que si alguien decide ahorrar más y en realidad ahorren menos? Parece extraño pero por eso es una paradoja⁴.

El circuito que fundamenta este análisis es que si los agentes (familias y empresas) consumen menos, los empresarios reciben menos ingresos. Al recibir menos ingresos, deben despedir a parte del personal y el desempleo aumenta. Al aumentar el desempleo, las familias por miedo a quedarse sin empleo ahorran más por si los echan de su trabajo. La destrucción de empleo, produce que el ingreso de las familias disminuya ya que cuando no hay trabajo, generalmente, se gana menos dinero. Las familias, ante el miedo, ahorran cada vez más, provocando así que cada vez el ingreso sea menor y, consecuentemente, el ahorro agregado cada vez sea menor.

Es preciso aclarar que Keynes no consideraba el ahorro como un factor negativo, ya que esta paradoja sólo se presenta en caso de vivir una recesión económica y, siempre y cuando el ahorro sea superior al gasto. Además del consumo, el sistema capitalista también necesita la inversión para producir y, sin ahorro, no hay inversión.

Ejemplo de la paradoja del ahorro

Para explicar más en detalle por qué se produce este hecho, debemos conocer la fórmula de la demanda agregada (DA). Para simplificar más la explicación diremos que la demanda agregada (DA) es una referencia del ingreso total de la economía. En este sentido, producto interior bruto (PBI) y demanda agregada (DA) son lo mismo. Así el modelo keynesiano establece lo siguiente:

Partimos de: $DA = C + I + G + (X - M)$

DA = Demanda agregada

C = Consumo total de los agentes económicos

I = Inversiones que realizan las empresas

G = Gasto del público

X = Exportaciones del país

M = Importaciones del país

La clave fundamental de esta paradoja se encuentra en el consumo (C). ¿Por qué? Porque si ahorramos no consumimos. En otras palabras, todo lo que dedicamos a ahorrar no lo dedicamos a consumo. Vamos a ver un ejemplo con números. Supongamos las siguientes variables:

C = 800

I = 100

G = 100

¹ https://elpais.com/economia/2017/12/14/actualidad/1513247062_762289.html

² https://es.wikipedia.org/wiki/Paradoja_del_ahorro#:~:text=La%20paradoja%20del%20ahorro%20o,producci%C3%B3n%20caer%C3%A1%20y%20el%20ahorro

³ Esto es, en aquellos casos en los que suponemos que el ingreso de los agentes económicos se mantiene constante. Si la inversión (I), el consumo (C) u otros factores están aumentando no se cumple la paradoja.

⁴ Para comprender la aplicación de las paradojas ver en este blog <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2022/06/279-la-paradoja-de-kaldor.pdf>

$$X = 50$$

$$M = 50$$

$$\text{PIB} = 800 + 100 + 100 + (50 - 50) = 1000$$

Es decir, el PBI o DA es igual a \$1000.

El ingreso de las familias es el total de consumo (C) y ahorro (S). En esta economía vamos a establecer la siguiente relación:

$$\text{Ingreso de las familias} = C + S$$

Si sumamos todo lo que consumimos y todo lo que ahorramos tenemos, en definitiva, el ingreso total que obtenemos. Pongamos que el ahorro (S) es \$200.

$$\text{Ingreso de las familias} = 800 + 200 = 1000$$

Ahora vamos a comprobar el efecto de que los individuos decidan ahorrar más. En lugar de ahorrar 200 deciden ahorrar 300. En consecuencia, pasan de consumir 800 a consumir 700. Así, si quieren ahorrar más, tendrán que consumir menos. ¿Qué ocurre cuando el consumo (C) se reduce? Veamos:

$$\text{Consumo de } \$800 / \text{PIB} = 800 + 100 + 100 + (50 - 50) = 1000$$

$$\text{Consumo de } \$700 / \text{PIB} = 700 + 100 + 100 + (50 - 50) = 900$$

Como vemos en la fórmula, si todas las demás variables (inversión, gasto público, exportaciones e importaciones) se mantienen en el mismo nivel y se reduce el consumo debido a un aumento del ahorro, lo que ocurre es que el PBI cae de \$1000 a \$900.

Si aumenta el ahorro, debe disminuir necesariamente el consumo. Al ser menor el consumo, el ingreso agregado (Y) también se reduce, lo que implica que el de los individuos y/o las familias es menor. Pero, para que el nivel de ahorro (S) sea constante, el consumo (C) ha de ser aún más pequeño, y así sucesivamente, lo que eventualmente lleva a una contracción de la producción y una reducción concomitante del empleo, lo que a su vez forzará a un sector creciente de la población a depender de sus ahorros para el consumo básico.

Así pues, una actitud generalmente vista como positiva, un mayor deseo para ahorrar, puede llevar a un menor consumo al punto que, paradójicamente, se transforme, en términos absolutos, en un menor ahorro.

Es interesante resaltar, que una de las condiciones para que los efectos de este fenómeno sean los descritos, es que estemos ante una recesión. En una recesión la variable más volátil y afectada es la inversión empresarial. La baja en el consumo de las familias generada por el aumento de los ahorros en tal condición, se ve acompañada por una disminución de la inversión de las empresas motivada por las malas perspectivas económicas, que es, lo que en definitiva, impide que los mayores ahorros de las familias puedan pasar a la corriente del gasto a través del sistema financiero convirtiéndose en inversión en el corto plazo, compensando la baja del consumo en dicha corriente.

Críticas a la paradoja del ahorro

Es muy importante entender que el hecho de que Keynes, un gran economista, estableciera esta paradoja no tiene que indicar que, necesariamente, deba ser así. Recordemos que estamos ante un supuesto *ceteris paribus* (que todas las demás variables: inversión, gasto público, exportaciones e importaciones se mantienen en el mismo nivel).

En el ejemplo anterior hemos visto cómo la actividad económica se reduce de 1000 a 900 debido a la reducción del consumo. Sin embargo, podríamos suponer que ya que en el país se está reduciendo la actividad, los empresarios piensan en vender su producto en el exterior (exportaciones).

Si las exportaciones netas ($X - M$) aumentarán en 10. Entonces el PIB se mantendría constante y, a grandes rasgos, no se produciría esta paradoja.

Otra de las críticas a esta teoría keynesiana proviene de aquellos que afirman que el ahorro no es malo. Si los agentes económicos ahorran ahora, puede que la actividad se reduzca. Sin embargo, a largo plazo todo ese ahorro es susceptible de ser dedicado a consumo o inversión lo que produciría un aumento superior de la actividad económica.

Impacto en la política de los Bancos Centrales⁵

En momentos de crisis económica es fundamental para la reactivación tanto el consumo como la inversión, así las autoridades de todo el mundo bajaron las tasas de interés y canalizaron los créditos para favorecer la circulación de dinero. Sin embargo, la pandemia ha implantado en el comportamiento económico colectivo una percepción de vulnerabilidad que no se irá tan fácilmente.

Un ejemplo del impacto de esta paradoja lo encontramos en la neutralización de los estímulos de la FED y Banco Central Europeo (BCE) para la reactivación del consumo y la inversión por el límite alcanzado en la política monetaria para la contención de la inflación. ¿En qué consiste la paradoja del ahorro de Keynes?

Los Bancos Centrales habían puesto casi todo su esfuerzo para reactivar el consumo y la inversión en la etapa de pandemia. Sin embargo, las familias y las empresas optaron por ahorrar una porción mayor de su ingreso por miedo a la llegada del paro de la economía que pueda afectar sus futuros ingresos. Esta decisión de familias y empresas hace que los tipos negativos y los estímulos aplicados pierdan fuerza o incluso lleguen a tener efectos contraproducentes, que pueden desembocar en un mayor ahorro que deprimirá aún más la demanda agregada.

Algunos expertos llegan a asegurar que los tipos de interés negativos impulsan a las familias a ahorrar para compensar la caída de los ingresos por intereses.

Hay teorías que sostienen que unos tipos de interés más bajos o negativos pueden contribuir a tasas de ahorro más altas, no más bajas, porque la tasa de rendimiento de los instrumentos financieros (depósitos, bonos) es tan baja que las personas pueden intentar compensar este bajo retorno incrementando su cantidad total de ahorro. Este escenario es más probable que se produzca en una economía con una población que envejece (caso Japón), ya que las personas tienden a incrementar sus ahorros en la recta final de sus vidas laborales para estar mejor preparados para la jubilación.

En la etapa post pandemia los bancos centrales iniciaron un proceso inverso. Reducir los estímulos monetarios para contener la inflación. Entre ellos la tasa de interés que progresivamente ha iniciado un proceso inverso. El incremento de 0,25 puntos porcentuales marca un cambio en la política de la Fed que había mantenido el costo del dinero casi en cero desde el inicio de la pandemia de covid-19. Con la decisión, las tasas en EE. UU. queda en un rango de entre 0,25% a 0,5%. Algo similar sucede en Europa. Estimulará esa medida el incremento del ahorro y la reducción del consumo? Es evidente que el ahorro aumentará más que lo ya hecho durante la pandemia, a los mayores rendimientos se asocian los crecientes temores de la depresiva situación internacional. Por lo tanto la demanda agregada seguirá con su tendencia decreciente, o al menos no tan creciente, como se esperaba.

O sea, esta paradoja aunque muy contenida por sus supuestos iniciales (los que llamamos *coeteris paribus*) es un factor de peso en la toma de decisiones sobre política monetaria de los gobiernos.

⁵ <https://etta.edu.mx/blog/en-que-consiste-la-paradoja-del-ahorro-de-keynes/>