

### **Información Importante**

La Universidad Santo Tomás, informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del catálogo en línea, página web y Repositorio Institucional del CRAI-USTA, así como en las redes sociales y demás sitios web de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento, para todos los usos que tengan **finalidad académica**, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le dé crédito al trabajo de grado y a su autor, nunca para usos comerciales.

De conformidad con lo establecido en el Artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, la Universidad Santo Tomás informa que “los derechos morales sobre documento son propiedad de los autores, los cuales son irrenunciables, imprescriptibles, inembargables e inalienables.”

**Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación, CRAI-USTA  
Universidad Santo Tomás, Bucaramanga**

**Propuesta de cálculo para el ahorro de los hogares urbanos en Colombia 2017**

**Karen Sofía Rangel Guerra y Camila Andrea Morales Gómez**

**Trabajo de grado presentado para optar el título de Economista**

**Director**

**Henry Sebastián Rangel Quiñonez**

**Msc. Ciencias Estadísticas**

**Universidad Santo Tomás, Bucaramanga**

**División de Ciencias Económicas, Contables y Administrativas**

**Facultad de Economía**

**2019**

**Tabla de contenido**

Introducción .....	8
Capítulo 1. Revisión de la bibliografía .....	12
1.1 Evidencia Internacional. ....	12
1.2 Evidencia Nacional. ....	14
Capítulo 2. Fundamentos Teóricos .....	19
2.1 Teorías del Ahorro. ....	19
2.1.1 Variables de ahorro. ....	20
2.1.2 El modelo Ricardiano de ahorro según Kaldor y Pasinetti. ....	21
2.1.3 Post-Ricardiano y teorías post- keynesianas. ....	21
2.1.4 Nuevas teorías de crecimiento. ....	22
2.2 Teorías del Consumo .....	22
2.2.1 Función de consumo keynesiana. ....	22
2.2.2 Milton Friedman y la hipótesis de la renta permanente. ....	23
Capítulo 3. Fuentes de información y Metodología. ....	25
3.1 Tipo de investigación, población y muestra .....	25
3.2 Creación de la variable ahorro .....	27
Capítulo 4. Resultados .....	32
4.1 Porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos colombianos .....	32
4.2 Integrantes del hogar sobre el porcentaje de ahorro en las familias urbanas colombianas. ....	37
4.3 Ingreso, gasto y porcentaje de ahorro en los hogares urbanos colombianos .....	38
4.4 Porcentaje de consumo sobre el ingreso de las familias urbanas colombianas .....	41
4.5 Relación ingreso-consumo en las familias urbanas colombianas .....	42
4.6 Variables que conforman el consumo en los hogares urbanos colombianos. ....	44
5. Conclusiones .....	47
Referencias Bibliográficas .....	54

**Lista de tablas**

	Pág.
Tabla 1. Estadísticos descriptivos para el porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia.....	33
Tabla 2. Estadísticos descriptivos para los integrantes de los hogares urbanos en Colombia.....	37
Tabla 3. Estadísticos descriptivos para el Ingreso de los hogares urbanos en Colombia .....	39
Tabla 4. Estadísticos descriptivos para los gastos de los hogares urbanos en Colombia .....	40
Tabla 5. Estadísticos descriptivos para el porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia.....	40
Tabla 6. Estadísticos descriptivos para el porcentaje de consumo de los hogares urbanos en Colombia.....	41
Tabla 7. Cálculo del Estadístico descriptivo mediana para el porcentaje de las variables que conforman el gasto de los hogares urbanos. ....	45

**Lista de figuras**

	Pág.
Figura 1. Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo $\leq \$ 730.667$ . .....	34
Figura 2. Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo entre $\$ 730.668$ y $\$ 1.635.000$ . .....	35
Figura 3. Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo más de $\$ 1.635.001$ . .....	36
Figura 4. Ingreso y consumo de los hogares urbanos de Colombia en intervalos de ingreso. ....	43
Figura 5. Histograma de la variable porcentaje vivienda y hogares sobre el gasto de los hogares urbanos en Colombia. ....	46
Figura 6. Histograma de la variable porcentaje características generales sobre el gasto de los hogares urbanos en Colombia. ....	47

### Resumen

Esta investigación analiza el comportamiento del ahorro y el consumo de los hogares en Colombia teniendo en cuenta el ingreso que reciben, partiendo de la creación de una aproximación del ahorro mensual para las familias urbanas colombianas utilizando los microdatos de la Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares 2016-2017 (ENPH). Los resultados se obtienen por medio de un análisis descriptivo de tablas y figuras, donde se evidencia que el ahorro y el consumo están determinados en gran medida por el ingreso como lo plantea la Función de Consumo Keynesiana y las diferentes teorías de ahorro. Igualmente se encontró que el número de integrantes del hogar no influye en el porcentaje de ahorro, los gastos en arriendo y amortización son las variables con mayor participación en el consumo.

**Palabras clave:** Encuesta nacional de presupuestos de los hogares, ahorro, consumo, hogares urbanos, Función consumo keynesiana.

*Clasificación JEL:* D14, E21, R20

**Abstract**

This research analyzes the behavior of savings and consumption of households in Colombia considering their income, based on the creation of an approximation of monthly savings for Colombian urban families using the micro-data of the National survey of household budgets 2016 -2017 (ENPH). The results are obtained through a descriptive analysis of tables and figures; therefore, it is evident that savings and consumption are largely included by income as stated by the Keynesian consumption function and different savings theories. The number of household members does not influence the percentage of saving and the rental and amortization expenses are the highest participation in consumption.

**Keywords:** Savings, National Survey of household budgets, consumption, households, Keynesian consumption function.

## Introducción

“El ahorro es tema central en la formulación de políticas públicas y en los debates académicos por su importancia en relación con el crecimiento de la economía, ya que es un determinante clave de la formación de capital e inversión” (Aguilar y Valles, 2015, p. 43). Debido a que el ahorro a nivel macroeconómico es tan significativo, también es considerado relevante el ahorro a nivel microeconómico que realizan los hogares, ya que éste garantiza la seguridad financiera durante el periodo de jubilación, financia gastos en educación, salud y vivienda, ayuda en la amortiguación de eventos inesperados por pérdida de empleo, malas cosechas, enfermedades, entre otros, provee recursos para emprender un negocio y distribuye el consumo a lo largo de la vida (Iregui Bohórquez, Melo Becerra, Ramírez Giraldo y Tribín Uribe, 2016).

Sin embargo, los hogares se encuentran a menudo con diferentes restricciones en el sistema financiero y en el desarrollo de la inclusión financiera al momento de ahorrar en el sector formal. Según el *Estudio de Demanda de Seguros 2018* que realizó la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la Federación de Aseguradores Colombianos (Fasecolda, Banco de las oportunidades, y Superintendencia Financiera de Colombia, 2018), el 18,5% de los hogares dice tener ahorros. De los cuales el 69,8% declara tener ahorros en forma de cuentas de ahorro o corriente y el 14,1% en forma de CDT, bonos, acciones u otros activos financieros. No hay que olvidar que los hogares practican métodos informales para ahorrar, donde el 28,1% cuenta con ahorros en alcancías y “debajo del colchón” y un 10,4% en cadenas de ahorro.

Otros estudios como el de Old Mutual (2015, p. 7), encuentran que “el 73% de los colombianos considera que sus conocimientos financieros son bajos o medios y que gran parte de sus carencias es debido a que no recibieron educación financiera desde la infancia, ni en la casa

ni en el colegio”. Por lo que son necesarias “propuestas encaminadas a formalizar el ahorro de los colombianos de forma que los recursos se dirijan a la aplicación de la capacidad productiva del país, generando mayores posibilidades de riqueza y desarrollo, tarea de la educación y la inclusión financiera” (Asobancaria, 2016, p. 7).

Sumado a esto, en Colombia las investigaciones realizadas sobre el ahorro de los hogares son pocas y una de las razones principales por lo que esto sucede hace referencia a la falta de información actualizada de libre consulta debido a los altos costos que representa para un país realizar este tipo de recolección de datos, lo que es evidente al encontrar que en el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), cuentan con una Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH) 2016 -2017 que realizan cada 10 años. Para efecto del presente escrito, de ahora en adelante se le denominará ENPH.

Debido a todo lo anteriormente descrito, en este documento se propone como objetivo principal crear una variable aproximada del ahorro mensual para los hogares urbanos de Colombia, utilizando los datos recolectados de ingresos y gastos por parte de la ENPH 2016 – 2017. Para el adecuado desarrollo del objetivo anteriormente expuesto se plantea: primero, determinar teóricamente las variables que incentivan el consumo y el ahorro de los hogares en Colombia; segundo, construir las variables que más influyen en el ahorro de las familias en Colombia a partir de la ENPH 2016-2017 y tercero, analizar el comportamiento de las variables ahorro y consumo de los hogares en Colombia con respecto al ingreso, esto con el fin de dar respuesta a la pregunta ¿Cómo es el comportamiento del ahorro y el consumo mensual en los hogares de Colombia que enfrentan un bajo, mediano y alto nivel de ingreso?

Para contestar la pregunta, esta investigación llevó a cabo un análisis empírico y descriptivo mediante tablas y figuras, creadas como resultado del procesamiento de los datos en el software

Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), al comportamiento de las variables de consumo y ahorro de los hogares con respecto al ingreso que reciben, a la relación ingreso–consumo en las familias, a la cantidad de integrantes del hogar sobre el porcentaje de ahorro y a las variables que conforman el consumo en los hogares colombianos.

Los resultados aquí expuestos permitirán a los diferentes sistemas financieros formales construir estrategias de inclusión financiera para las personas de diferentes niveles de ingresos, promoviendo o incentivando la creación de programas que aporten herramientas para que las personas y las familias realicen un adecuado y controlado consumo de los ingresos e incluyan y mejoren el hábito del ahorro. Es cierto que las decisiones que toman los hogares con respecto a la cantidad de renta que van a consumir hoy y la cantidad que van a ahorrar para el futuro, son una cuestión microeconómica debido a que son decisiones individuales, pero estas decisiones en su conjunto tienen consecuencias macroeconómicas que afectan al comportamiento de la economía tanto a largo como a corto plazo (Mankiw, 2014, p. 637).

Incentivar el ahorro empodera a las personas y contribuye a la superación de la pobreza, lo que hace que la población reduzca su vulnerabilidad. En definitiva, ahorrar les permite a las familias organizar los ingresos y priorizar el consumo, para poder guardar una parte de la renta como inversión a largo plazo, lo que repercute en una mejor calidad de vida, debido a que le permite al individuo y a los hogares vivir tranquilos, contribuyendo a la seguridad e independencia financiera y garantizando a la sociedad estabilidad económica, manteniendo un constante crecimiento.

En el capítulo 1, se encuentra una revisión de la bibliografía con documentos y trabajos anteriormente desarrollados sobre el ahorro de las familias a nivel internacional y nacional. El capítulo 2, expone los fundamentos teóricos seleccionados que explican el consumo y el ahorro

para los hogares. En el capítulo 3, se presenta la información relacionada con la encuesta y la metodología que se utilizó para el procesamiento de los datos. En el capítulo 4, contiene los resultados de la investigación y en el capítulo 5, se plasman las conclusiones.

## Capítulo 1. Revisión de la bibliografía

### 1.1 Evidencia Internacional.

Se encontraron investigaciones que se centran en el ahorro a nivel internacional como la de Carlos Fernando Merlo Zuazo (2016) en su trabajo titulado *Determinantes del ahorro nacional en Bolivia de la Universidad Mayor de San Andrés*, analiza el ahorro nacional por medio del ingreso nacional disponible y sus componentes, sumando a esto las variables macroeconómicas reales y sus relaciones con el ahorro nacional en el periodo 1990-2013. Los resultados obtenidos, con respecto a los determinantes del Ahorro Nacional en el corto plazo, luego de estimar una regresión lineal por mínimos cuadrados ordinarios fueron: producto interno bruto, saldo fiscal/PIB, tipo de cambio real y profundización financiera. Para la relación a largo plazo de los determinantes del ahorro nacional, se estimó un modelo de vectores de corrección de error (VEC), donde se destacó: producto interno bruto, profundización financiera y saldo fiscal/PIB.

Otro de los datos relevantes obtenidos, tuvo que ver con el informe de un estudio realizado por Fernando de Olloqui, Gabriela Andrade, y Diego Herrera (2015) denominado *Inclusión financiera en América Latina y el Caribe* del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), donde se menciona la importancia de suministrar herramientas financieras a las poblaciones vulnerables y pobres para que estas puedan crear activos, mantener medios de subsistencia, limitar el consumo, gestionar riesgos como los relacionados con la salud y la pérdida del trabajo, ayudar a combatir la desigualdad de ingresos en la región y otros que desestabilizan el consumo de los hogares.

Las cifras registradas en este estudio, muestran que 185 millones de personas en América Latina y el Caribe (ALC) permanecen sin acceso a los servicios financieros formales; y en Colombia, el nivel de acceso en áreas rurales está por debajo del 40%.

A raíz de esto, los autores recomiendan, que se hace necesario que los gobiernos fortalezcan las políticas públicas orientadas a realzar la inclusión financiera, lo que dependerá del entorno institucional que tiene cada país, del sistema financiero, de las telecomunicaciones, de aspectos demográficos y geográficos.

Según Alejandro Monroy Osorio (2014) en su investigación *Factores demográficos y económicos que inciden en el ahorro en México*, valiéndose de los datos provistos por la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH), y usando un análisis de tipo transversal validando los resultados de forma longitudinal, analiza si el ahorro de los hogares sigue los postulados de la Teoría del Ciclo de Vida y determina los diversos factores que influyen en el ahorro de los hogares en México, teniendo en cuenta las variables edad, sexo, educación, gasto en vivienda e ingreso.

En este sentido, la variable sobre la edad presenta un comportamiento positivo con relación a la Teoría del Ciclo de Vida, cuando sugiere una forma de parábola invertida. El rango de las personas menores de 26 años, presentó los coeficientes de gasto en salud, vestido, alimentación y vivienda con el mayor impacto.

El rango de las personas entre 26 y 36 años mostró los coeficientes de gastos en vivienda y educación con el mayor impacto, lo que sugiere que el comportamiento va acorde con la teoría. El rango de los individuos entre 35 y 56 años presentó cómo la inversión en educación, tiene un impacto positivo por nivel de estudio alcanzado.

Frente al tema, nada mejor que retrotraer el estudio realizado por Freddy Casto y Nidia García. (2010) denominado *La educación económica y financiera en los bancos centrales de América Latina*, donde mencionan que, uno de los motivos principales por medio de los cuales los Bancos Centrales desarrollan programas de educación económica y financiera son: “porque aumentan la eficacia de la política monetaria, porque promueven el reconocimiento público del banco y la aceptación de sus acciones, porque consumidores informados y educados toman mejores decisiones financieras, porque se impulsa y consolida la educación económica y financiera como un bien público”.

Su análisis corresponde a los datos provenientes de la Encuesta del Banco de la República sobre educación económica y financiera en los bancos centrales, puesto que así lo confirma la información que proporcionan al público las páginas web de los diferentes Bancos Centrales Latinoamericanos, sumada a la conferencia realizada en el año 2009 sobre educación económica y financiera de América Latina y el Caribe.

## **1.2 Evidencia Nacional.**

Los siguientes artículos exponen investigaciones realizadas a la población colombiana en las que se analiza la variable ahorro, por medio de sus determinantes, su comportamiento y la información sobre herramientas financieras a las que accede la población. En este primer documento, la Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera (CIEEF, 2017), a través de su *Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera de Colombia (ENEEF)*, buscaba mejorar la forma en que la población colombiana accede a la educación económica y financiera, para favorecer la formación de saberes, actitudes y competencias que

contribuyan en la toma de decisiones responsables. Todo esto por medio de un plan de acción que involucraba: introducir la Educación Económica y Financiera (EEF) en la educación básica y media, la implementación de una estrategia digital representada en la página web<sup>1</sup> administrada por el Fondo nacional de Garantías Financieras (FOGAFIN) mediante el fomento de la cotización activa en el régimen pensional para una mayor parte de la población, pero pensada para aquella población vulnerable, por medio de conocimientos financieros formales, que sirvieran de puente para cultivar la cultura de planeación y ahorro y de la misma manera, aprender a diseñar y fomentar metodologías sostenibles y escalables en el tiempo, que pudieran ser adaptadas a las microempresas entre otras, porque éstas incluyen actores públicos y privados para una mayor cobertura.

Siguiendo con el estudio realizado por Nancy Aireth Daza (2013) titulado *Determinantes del perfil de ahorro en Colombia: Una estimación para hogares e individuos*, el cual se enfoca en la encuesta Nacional de Ingresos y Gastos (ENIG) durante un periodo comprendido entre 1984-2007, tomando como guía la metodología que propone Deaton y Paxson (2000a y 2000b) en donde se analiza el perfil de ahorro de los hogares y de los individuos, basado en la información socio-demográfica del jefe de hogar, en lo referente a: edad, cohorte, región, nivel educativo, ocupación, rama de actividad, tamaño de hogar, parentesco con el jefe de hogar, número de niños menores de 18 años, número de adultos mayores a 60 años y año de la encuesta, elementos contrastados con la Hipótesis del Ciclo de Vida (HCV), dando como resultado que la HCV no se cumple para los hogares aunque si se cumple para el individuo, debido a que la tasa de ahorro y la edad de los individuos muestran una leve relación en forma de U invertida al igual que en el efecto cohorte.

---

<sup>1</sup> [www.pesospensados.gov.co](http://www.pesospensados.gov.co)

Dicha información coincide con los criterios de Esteban Gómez G. y Nancy Zamudio G. (2012) en su investigación *Las capacidades financieras de la población colombiana*, porque utilizando la información de la Encuesta de Carga Financiera y Educación de los Hogares (IEFIC) para el periodo comprendido entre 2010 – 2011, sostienen: “que si bien el producto financiero más importante para los colombianos son las cuentas de ahorro, aún el ahorro a largo plazo que se capta en el país es bajo, debido a la desconfianza y la desinformación de los beneficios y costos que poseen los productos formales”.

De lo anterior se concluye, que las personas que participan menos en los mercados de capitales son aquellas que su grado de analfabetismo financiero es bajo, ha sido una constante aceptar que los colombianos tienen una percepción común de que los ingresos no alcanzan a la hora de cubrir los gastos, lo que ocasiona que la mayoría cubra esta falta con endeudamiento. En este sentido, se podría visualizar un gran potencial para incrementar la inclusión por medio de recursos de ahorro, pero todo esto depende, del diseño que se le den a los productos y que estos estén acordes con las necesidades de los grupos poblaciones.

Siguiendo con los estudios, debemos mencionar, los aportes de Rekha Reddy, Kinnon Scott y Congyan Tan (2013) quienes en su investigación *Capacidades financieras en Colombia* registraron los hallazgos obtenidos de la Encuesta Nacional de Capacidades Financieras, realizada por ellos y relacionados con algunos componentes de la conducta que tienen las personas con respecto a la planificación del presupuesto, los gastos, el ahorro y demás elementos constitutivos de la actitud ahorradora, es decir, de aquellas personas que asiduamente se preguntan: ¿debo buscar oportunidades continuamente?, ¿debo tomar decisiones de forma impulsiva?, ¿debo saber cómo actuar para el futuro?.

Lo que arrojó dicha encuesta como resultado, fue que: tanto el 89% de los hombres como el 93% de las mujeres participan activamente en las decisiones financieras del hogar, el 52% de la población encuestada no recuerda los gastos que realizó en la última semana, el 36% de las personas de bajos ingresos presentan mayor estrés financiero de forma recurrente, el 56% recurre al endeudamiento informal si el dinero que posee no es suficiente, el 43% de los encuestados no cuentan con un plan financiero o planifican para menos de 6 días, solamente el 25% manifestó tener una cuenta de ahorros.

De otra parte, el estudio realizado por Felipe Barragán (2011) denominado *Determinantes del ahorro en Colombia una evaluación después de los años 90* de la Pontificia Universidad Católica de Chile, investiga las razones por las cuales la tasa de ahorro en Colombia presenta un estancamiento y una lenta recuperación de los años 90 en adelante, por medio de 3 hipótesis: 1) un quiebre estructural en la economía, posiblemente como consecuencia de la recesión y/o reformas de los años 90, 2) la reacción del ahorro privado frente a cambios del ahorro público, en la perspectiva de la equivalencia Ricardiana, 3) Un cambio drástico en alguno de los determinantes del ahorro privado, durante las reformas o recesión.

Los resultados de la investigación muestran que con respecto a la hipótesis 1 no existe ningún quiebre estructural en el tiempo debido a reformas o recesión de los años 90, lo que sugiere que gran parte del estancamiento del ahorro en el país se debe al nivel actual de sus determinantes.

La segunda hipótesis se sustenta debido a que las reformas fiscales aumentaron la compensación parcial del ahorro público frente al privado, explicando en parte el estancamiento y la lenta recuperación del ahorro en Colombia. Y la tercera hipótesis es apoyada por los resultados que muestran que el índice de liberación comercial aumentó 56% en la década de los

noventa y siguió haciéndolo durante los dos mil, lo que contribuyó a que la recuperación del ahorro fuera lenta.

Según Ligia Melo B., Héctor Zárate S. y Juana Téllez C. (2006) quienes para uno de sus muchos artículos: *El ahorro de los hogares en Colombia*, realizaron un estudio empírico a largo plazo, donde se ocuparon de analizar el comportamiento del ahorro de los hogares colombianos y sus determinantes, utilizando información proporcionada por las cuentas nacionales, a su vez basadas en un análisis de co-integración durante el periodo comprendido entre 1950-2004, que los llevó a encontrar que las variables PIB per-cápita y los términos de intercambio, tenían una relación positiva con la tasa de ahorro de los hogares durante el periodo 1992-1998, cuando las elasticidades de estas dos variables aumentaron.

Además de lo anterior, estos autores también se ocuparon de realizar un análisis microeconómico a corto plazo sobre las tasas de ahorro, agrupando las diferentes características socioeconómicas de la población y tomando para el estudio, diversas definiciones del ahorro de esos hogares, que les permitieron para ese propósito, usar datos de la encuesta de calidad de vida para el periodo comprendido entre 1997 y 2003 y con el cual, se hizo un análisis del comportamiento del ahorro, a partir de la hipótesis del ciclo de vida y utilizando, para el efecto, los perfiles del ahorro hallados en la población encuestada.

## Capítulo 2. Fundamentos Teóricos

### 2.1 Teorías del Ahorro.

En la literatura se considera importante el ahorro de los hogares por cuatro razones principales, garantiza la seguridad financiera durante el periodo de jubilación, ayuda a financiar los gastos de vivienda, educación y salud e igualmente se encuentran disponibles para el momento en el que se presenten gastos inesperados y para ser capaz de mantener un perfil de consumo una vez hayan disminuido los ingresos. (Callen y Thimann, 1997).

El impacto que tiene el ahorro de los hogares en la economía de la nación, como en la de los individuos ha sido comprobado empírica y teóricamente durante años. Según los estudios los comportamientos de las personas y sus decisiones confirman lo establecido por la teoría, como en caso del impacto negativo que tiene el ahorro nacional en el ahorro de los individuos; igualmente por medio de encuestas se ha comprobado la Teoría del Ciclo de Vida, en la cual una vez se ha llegado a la madurez el ahorro deja de crecer y empieza a decrecer. Por el contrario en el tema del ahorro hay diversas relaciones donde la teoría y la experiencia no se comportan de la misma manera, ejemplos de esto son la tasa de interés que empíricamente a veces tiene un pequeño impacto positivo y en otras es insignificante; la tasa de crecimiento y el ahorro donde empíricamente a mayor crecimiento mayor ahorro. (Loayza, Schmidt - Hebbel, y Servén , 2000).

El banco mundial desarrolló un proyecto de investigación del ahorro *Saving Across the World* donde estudió el ahorro y su comportamiento, al identificar las variables que determinan el ahorro se encuentra que el ingreso es una de las más significativas. El ahorro de los hogares cumple un papel importante tanto para la industria, como para el bienestar de los individuos

(Schmidt-Hebbel, Webb, y Corsetti, 1992). Tanto a nivel macroeconómico como microeconómico se considera que el ingreso tiene un efecto positivo en la tasa de ahorro, aunque esto no excluye de ahorrar a las personas que tengan menores ingresos, solo que su comportamiento sería diferente, un ahorro menor o sufriría fructuaciones. Esta dependencia hace que el ahorro también sufra cambios en sus dinámicas, las variaciones en el ingreso afectan de igual manera al consumo. Según el modelo de Collins (1989), en las variaciones que presente la tasa de ahorro se ven reflejadas las realidades de los hogares, por pequeños que sean los cambios en el consumo y el ingreso cambia la tasa real de ahorro, un cambio positivo en la tasa de crecimiento puede reflejar la lentitud con la que sus personas cambian sus hábitos de consumo o sus expectativas en que vuelvan sus niveles de ingresos.

### **2.1.1 Variables de ahorro.**

En Colombia se ha podido observar el comportamiento del ahorro y de las variables que lo influyen principalmente por encuestas como la Encuesta Longitudinal Colombiana de la Universidad de los Andes (ELCA) o los datos recolectados por el DANE en sus diversas encuestas. El ahorro se ve afectado por variables como el estrato al que perteneces los hogares, la cantidad de años de educación con que cuentan los jefes del hogar, si el hogar es rural o urbano, si los jefes del hogar son mujeres u hombres (Iregui et al. 2018).

Estudios realizados en diferentes países desarrollados, en vía de desarrollo y con población en amplios rangos de edad coinciden en tomar ciertas características como variables que influyen en el ahorro. Entre estas variables se encuentran la forma en la que esté conformado un hogar, si es un matrimonio tienen un ingreso adicional por lo que facilita la decisión de ahorro; la cantidad de hijos es un factor clave ya que con hijos los hogares tienden a ahorrar menos; las edades de los

individuos, los extremos, entre más jóvenes y más adultos sean menos ahorran. (Bosworth et al., 1991; Butelmann y Gallego , 2000).

### **2.1.2 El modelo Ricardiano de ahorro según Kaldor y Pasinetti.**

En la revisión realizada por Kaldor (1956) y Pasinetti (1960) del modelo Ricardiano y teorías clásicas de ahorro, observaron que la clase obrera no ahorra y quienes controlan los ahorros son los mismos capitalistas dueños del trabajo y la tierra. En esta ley se distingue la existencia de bienes básicos y bienes de lujo, donde si bien el ingreso se considera suficiente para subsistir y costear bienes básicos; no es bastante para suplir necesidades futuras que se puedan presentar. El factor de producción, es decir, la materia prima con la que se cuenta como lo son las semillas, es más importante que el dueño de la tierra y el mismo trabajador que pone la mano de obra, debido a que el comportamiento de éste a futuro es lo que se consideraría ahorro, se puede consumir lo guardado en periodos pasados afectando sus bienes presentes o aumentar su ahorro a futuro. Más que considerarse todos los trabajadores iguales, son categorizados de acuerdo a su fuente de ingreso, clases, ya que el factor de ingreso es crucial para establecer la tasa de ahorro.

### **2.1.3 Post-Ricardiano y teorías post- keynesianas.**

Las teorías post- ricardianas y post- keynesianas de ahorro están basadas en la decisión del individuo, de acuerdo al valor que él le otorgue a cada opción. Para optimizar su ahorro cada persona puede escoger que parte desea consumir, cual ahorrar y cual reinvertir, dado el papel ambiguo y pequeño que cumple la remuneración a ahorrar, en el modelo simple de equilibrio parcial de Solow (1956). En los estudios de Solow si bien considera que el ahorro no determina la velocidad de crecimiento económico a largo plazo, tiene en cuenta que si obtuviesen

remuneraciones mayores por ahorrar se incentivaría las decisiones de ahorro de las personas. El valor de la decisión de ahorro tiene una variación potencial que compensa las tasas entre sus aumentos determinados por los planes del individuo.

#### **2.1.4 Nuevas teorías de crecimiento.**

La distribución de ingreso por medio de factores de producción (capital y trabajo), es relevante para los modelos modernos de optimización de ahorro agregado (Bertola, 1994). Lo que reafirma un vínculo entre el factor de distribución y la acumulación. Esto se debe a que se asume la racionalidad de cada individuo y que este pretende maximizar su utilidad.

La tasa de retorno tiene efectos ambiguos para el individuo, ya que el ahorro al estar en dos periodos de tiempo significa una pérdida de ingreso en un primer tiempo y una recompensa en el segundo. Tener una tasa de retorno más alta significa tener crecimiento más rápido.

## **2.2 Teorías del Consumo**

### **2.2.1 Función de consumo keynesiana.**

John Maynard Keynes en su obra *Teoría general* publicada en 1936 estableció una relación entre el gasto de consumo y el ingreso personal disponible, basándose en la introspección y la observación de su entorno (Angel, 1999).

De acuerdo con (Mankiw, 2014) Keynes hizo una serie de conjeturas sobre la función consumo que se exponen a continuación:

Primero, la propensión marginal al consumo (PMgC), que representa cuánto aumenta el consumo cuando el ingreso disponible se eleva marginalmente en una unidad, oscila entre cero y

uno. Citado por (Mankiw, 2014, p. 638) Keynes estableció que la “ley psicológica fundamental, en la que podemos tener una gran confianza... es que la gente está dispuesta, por regla general y en promedio, a aumentar su consumo cuando aumenta su renta, pero en una cantidad menor” es decir, cuando el individuo obtiene un aumento en el ingreso usa una fracción del mismo para consumir y el resto lo ahorra.

Segundo, la propensión media al consumo, que representa la fracción del ingreso que el individuo usa para consumir, disminuye conforme aumenta la renta.

Tercero, el principal determinante del consumo en el período  $t$  es la renta durante dicho período, por lo que el tipo de interés no desempeñaba un papel importante.

Con base en lo anterior, la función de consumo keynesiana se expresa matemáticamente de la siguiente manera:

$$C = \mathcal{C} + c Y,$$

$$\mathcal{C} > 0,$$

$$0 < c < 1,$$

donde  $C$  es el consumo,  $Y$  es el ingreso disponible que tienen los individuos para destinar al consumo y al ahorro luego de haber pagado los impuestos con el ingreso total,  $\mathcal{C}$  es el consumo autónomo, el cual no depende de las condiciones económicas y del nivel de ingreso, y  $c$  es la propensión marginal al consumo que toma valores entre cero y uno (Mankiw, 2014).

### **2.2.2 Milton Friedman y la hipótesis de la renta permanente.**

De acuerdo con (Mankiw, 2014), el premio Nobel Milton Friedman propuso la hipótesis de la renta permanente en 1957, para explicar la conducta de los consumidores, esta hipótesis utiliza la teoría del consumidor de Irving Fisher para afirmar que el consumo no depende de la renta actual

solamente. La hipótesis pone el énfasis en que la renta de la gente experimenta variaciones aleatorias y temporales de un año a otro.

Según Friedman, (citado por Mankiw, 2014) concebimos la renta actual,  $Y$ , como la suma de dos componentes: la renta permanente,  $Y^P$ , y la renta transitoria,  $Y^T$ . Es decir,

$$Y = Y^P + Y^T,$$

la renta permanente es la parte de la renta que la gente espera que persista en el futuro. La renta transitoria es la parte de la renta que la gente no espera que se mantenga.

En otras palabras:

El componente permanente refleja el efecto de los factores que componen la riqueza de los hogares, esta riqueza se descompone en factores humanos y no humanos. Los factores humanos o capital humano, se describen como las habilidades o el nivel de educación aplicados en un empleo generador de ingresos. El componente no humano incluye los activos reales físicos como los bienes durables y los activos financieros que tienen los hogares. El componente transitorio resulta de todos los factores asociados a la suerte o a lo inesperado y puede ser interpretado como una desviación temporal del ingreso corriente con respecto al ingreso permanente (Angel, 1999, p. 45).

La hipótesis de Friedman argumentó que el consumo dependía mayormente de la renta permanente, debido a que las personas utilizan el ahorro y los préstamos para equilibrar el consumo ante variaciones transitorias del ingreso, por lo tanto, los consumidores gastan su renta permanente, pero ahorran la mayor parte de su renta transitoria. (Morettini, 2002, p. 11).

Según (Angel, 1999), el autor descompone el consumo en dos partes: el consumo permanente y el transitorio. El consumo permanente representa la parte del consumo planeada por los hogares mientras que el consumo transitorio es el consumo no anticipado.

Friedman (citado por Mankiw, 2014) llegó a la conclusión de que debemos concebir la función de consumo aproximadamente de la forma siguiente:

$$C = \alpha Y^P,$$

donde  $\alpha$  es un constante que mide la proporción consumida de la renta permanente. La hipótesis de la renta permanente, expresada en esta ecuación, establece que el consumo es proporcional a la renta permanente. Friedman argumentó que los datos de los hogares reflejan una combinación de renta permanente y transitoria. Los hogares que tienen una elevada renta permanente tienen un consumo propiciamente más alto.

### **Capítulo 3. Fuentes de información y Metodología**

#### **3.1 Tipo de investigación, población y muestra**

Para el desarrollo de esta investigación se utilizaron los microdatos suministrados por la Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH) recolectados entre 11 de julio de 2016 y 9 de julio de 2017 por el DANE. Según la metodología de la encuesta, ésta reemplaza la que anteriormente se realizaba y que era conocida como la Encuesta de Ingresos y Gastos. El objetivo de la ENPH es “obtener información sobre el monto y la distribución de los gastos de los hogares colombianos, así como el monto y las fuentes de ingresos” (DANE, 2018, p. 2).

“La población objeto de la encuesta es la población civil no institucional residente en todo el territorio nacional, con información de 13 ciudades y sus áreas metropolitanas, 11 ciudades intermedias, 8 capitales de nuevos departamentos y 6 municipios representativos, al igual que 130 municipios en todo el país. Se excluye a las capitales de los departamentos de Amazonía y

Orinoquía, cabeceras municipales, centros poblados y rural disperso, donde reside aproximadamente el 1% de la población del país” (DANE, 2018, p. 5).

La encuesta entrevistó a 87.201 familias, conformadas por 81.438 hogares urbanos y 5.763 hogares rurales. Para la selección de estos hogares emplearon un método de muestreo probabilístico, estratificado, multietápica y por conglomerados, donde todas las familias tienen probabilidad diferente de cero y eso lo hace aleatorio (DANE, 2018). Esta encuesta la realizan cada 10 años y no se aplica siempre a los mismos hogares; los datos son de corte transversal debido a que pertenecen a un solo año. La ENPH considera hogar “una persona o grupo de personas, parientes o no, que ocupan la totalidad o parte de una unidad de vivienda; atienden a necesidades básicas con cargo a un presupuesto común y generalmente comparten comidas” (DANE, 2018, p. 34).

De la información recolectada, los datos seleccionados para este estudio corresponden a los obtenidos de los hogares ubicados en las ciudades y cabeceras, lo que equivale a las 81.438 familias urbanas, de las cuales se trabajó solo con 68.554, ya que 12.884 representan datos perdidos debido a que no suministraron información de las variables que conforman los ingresos o/y gastos.

La información contenida en la encuesta sobre los ingresos corresponde a remuneración total, sueldos, salarios, primas, bonificaciones, subsidios y demás; la información que presentan sobre los gastos cuenta con gastos por compras de consumo, gastos de no consumo como impuestos, entre otros. Aprovechando estos datos proporcionados de renta y gastos de las familias colombianas, se realizó un análisis microeconómico del comportamiento del ahorro y el consumo de los hogares urbanos en Colombia con respecto a su respectivo nivel de ingreso

mensual, calculando la variable del ahorro como la diferencia entre la renta y el gasto total del hogar.

El estudio es considerado exploratorio- descriptivo- correlacional ya que analiza el cruce en las variables ingreso y ahorro e ingreso y consumo, utilizando el software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), programa estadístico con capacidad de manejar grandes bases de datos y cuenta con una cómoda interfaz que permite realizar con facilidad los análisis requeridos para la investigación y el procesamiento de la información.

### **3.2 Creación de la variable ahorro**

Los microdatos que se utilizaron en esta investigación se encuentran disponibles al público en la página web del DANE, accediendo en la pestaña estadísticas por tema, en el apartado acceso a microdatos, seleccionando el ítem sociedad, en la categoría pobreza y condiciones de vida, y finalmente dando click en el recuadro Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH)<sup>2</sup>.

Los microdatos se encontraban almacenados en 16 tablas, de las cuales se seleccionaron las tituladas gastos diarios urbano – capítulo C, la cual contiene la información de las compras realizadas en los 25 grupos de alimentos entre los cuales se encuentran carnes, endulzantes, enlatados, entre otros; gastos diarios del hogar urbano – comidas preparadas fuera del hogar, la cual contiene la información de desayunos, almuerzos, cenas y onces; gastos diarios urbanos – mercados, la cual contiene 4 grupos de alimentos entre los que se encuentran carnes, frutas y verduras, granos y mercado único; gastos menos frecuentes - artículos, la cual contiene la

---

<sup>2</sup> DANE, (2018). COLOMBIA – Encuesta Nacional de Presupuestos de los Hogares – ENPH – Julio 2016-Julio 2017. Bogotá: ANDA. Recuperado de [http://microdatos.dane.gov.co/index.php/catalog/566/get\\_microdata](http://microdatos.dane.gov.co/index.php/catalog/566/get_microdata)

información de gastos en artículos de limpieza y cuidado de la vivienda, gastos en productos farmacéuticos, entre otros; gastos diarios urbanos, la cual contiene la información de los gastos diarios en artículos y servicios; gastos menos frecuentes – medio de pago, la cual contiene la información de los gastos en servicios públicos y de telefonía, entre otros; características generales personas, la cual contiene la información de ingresos como salarios, donaciones, bonificaciones, además de otros gastos en impuestos; y viviendas y hogares, la cual contiene la información de gastos en arriendo, entre otros. En su totalidad fueron 8 tablas que se caracterizaban por ser datos de los hogares urbanos colombianos.

Cada tabla de datos se trabajó individualmente en el software Statistical Package for the Social Sciences (SPSS), debido a que es un programa estadístico con capacidad de manejar grandes bases de datos y cuenta con una cómoda interfaz que permite realizar con facilidad los análisis requeridos para la investigación y el procesamiento de las tablas.

Para poder construir la variable ahorro de los hogares urbanos en Colombia, las 8 tablas de datos seleccionadas fueron ajustadas de la siguiente manera: en la tabla viviendas y hogares se filtraron los directorios de los hogares urbanos, se dejaron las variables que contenían los gastos de los hogares. No se incluyó la variable compra de vivienda en el último año porque no es considerado un gasto que las familias realicen mensualmente, debido a que puede ser una compra pagada con ahorros pasados, una compra a crédito, o una compra subsidiada por el Estado u otras entidades. Las variables seleccionadas ya se encontraban de forma mensual y se continuó con la identificación de los valores perdidos, el número 98 significa: no sabe la respuesta, y el número 99 significa: no informa la pregunta, esto aplica para todas las tablas, al ser valores perdidos son suprimidos y no entran en el análisis de las variables.

En la tabla gastos diarios del hogar urbano – comidas preparadas fuera del hogar, se seleccionaron las variables que contenían los gastos, se filtraron las variables seleccionadas por gastos de los hogares, se filtraron las variables nuevamente por forma de adquisición compra, excluyendo el resto de variables como donación, intercambio, trueque, entre otras, ya que estas no representan un gasto para el hogar. Se mensualizaron los datos según lo establecido en la metodología de la encuesta (DANE, 2018, p. 8), en la tabla 2. *Mensualización de los artículos con forma de adquisición “compra”* en el cual se estipula que si la frecuencia de compra corresponde al número 1: Diario, 2: varias veces por semana y 3: semanal, el valor se multiplica por 2,14; si la frecuencia de compra corresponde al número 4: quincenal, se multiplica por 2; si la frecuencia de compra corresponde al número 5: mensual y 9: esporádica, se deja el valor dado; si la frecuencia de compra corresponde al número 6: bimestral, se divide el valor en 2; si la frecuencia de compra corresponde al número 7: trimestral, se divide el valor pagado en 3. Se unificaron los directorios repetidos sumando los valores proporcionados por la misma familia.

En la tabla gastos diarios urbanos - mercado se seleccionó la variable que contenía el valor del mercado de alimentos de los hogares, se identificaron los valores perdidos que hacen referencia a los números 98 y 99, se unificaron los directorios repetidos sumando los valores del mismo y para la mensualización se dejó el valor suministrado por el hogar debido a que no existe una frecuencia de compra y la pregunta es sobre el total del mercado de alimentos que la familia no pudo desagregar por valor de cada alimento.

En la tabla gastos menos frecuentes – medio de pago se seleccionaron las variables que contenían los gastos de los hogares, se identificaron los valores perdidos que hacen referencia a los números 98 y 99, en la mensualización de las variables se dividió la variable valor entre la variable de los meses para cada gasto y para los hogares que presentaban el número 97: menos

de 30 días, en la variable meses se les dejó el valor suministrado. Para la variable adecuación de la casa se filtraron los directorios que pagaron con recursos propios, y se dividió el valor en 12 meses. Igualmente para la variable de compra del último paquete de viaje se filtraron los directorios que pagaron con recursos propios y se dividió el valor en 12 meses. Por último se identificaron los directorios urbanos ya que la tabla contenía directorios de hogares tanto rurales como urbanos.

En la tabla gastos diarios urbanos – capítulo C se seleccionó la variable que contenía el gasto de los hogares, se identificaron los valores perdidos que hacen referencia al número 99, se mensualizó la variable valor de compra teniendo en cuenta la frecuencia de compra y se unificaron los directorios repetidos sumando los valores del mismo obteniendo el valor total por hogar.

En la tabla gastos diarios urbanos se seleccionaron las variables que contenían los gastos, se filtraron los datos por gastos del hogar, luego por la forma de adquisición “compra”, excluyendo el resto de variables como donación, intercambio, trueque, entre otras, ya que estas no representan un gasto para el hogar. Después los datos se mensualizaron según lo establecido en la metodología de la encuesta (DANE, 2018, p. 8), en la tabla 2. *Mensualización de los artículos con forma de adquisición “compra”* explicado anteriormente para la tabla gastos diarios del hogar urbano – comidas preparadas fuera del hogar y se unificaron los directorios repetidos sumando los valores del mismo.

En la tabla gastos menos frecuentes – artículos se seleccionaron las variables que contenían los gastos del último mes, se mensualizaron los datos según lo establecido en la metodología de la encuesta (DANE, 2018, p. 8), en la tabla 3. *Mensualización de los artículos con forma de adquisición “compra”* en el cual se estipula que para los gastos de los capítulos A11, B11, C11,

E11, F11, H11, J11, K11, L11, con frecuencia de compra correspondiente al número 3: semanal, 4: quincenal, 5: mensual y 9: esporádica, se deja el valor pagado; con frecuencia de compra correspondiente al número 6: bimestral, se divide el valor en 2; con frecuencia de compra correspondiente al número 7: trimestral, se divide el valor en 3; con frecuencia de compra correspondiente al número 8: anual, se divide el valor en 12; con frecuencia de compra correspondiente al número 10: semestral, se divide el valor en 6. Luego se unificaron los directorios de cada familia, sumando los valores de los diferentes productos adquiridos obteniendo el valor total por hogar y por último se identificaron los directorios urbanos ya que la tabla contenía directorios de hogares tanto rurales como urbanos.

De la tabla de gastos menos frecuentes - artículos, no se tomaron los gastos que correspondían a los últimos tres meses y a los últimos 12 meses, característica que se hacía visible en la pregunta sobre si el hogar compraba X artículo. Estos gastos hacen referencia a compras que las personas realizan de forma esporádica, es decir, que no se consideran gastos de todos los meses, como lo son las compras que se pueden realizar a crédito, compras que se pueden realizar con ahorros pasados, gastos que se dan por situaciones del momento inesperadas, por un auge económico en la familia, etc. Siendo estas las razones por las cuales los datos de estos gastos no fueron incluidos en la investigación.

En la tabla características generales personales se seleccionaron las variables que contenían los gastos y los ingresos de los hogares, dando origen a dos nuevas tablas. En la tabla de ingresos se encuentran salarios, donaciones, bonificaciones, subsidios, entre otros. En la tabla de gastos se encuentran impuestos, entre otros. Para cada tabla de datos se identificaron los valores perdidos que hacen referencia al número 98 y 99, se unificó el valor del gasto y del ingreso dependiendo si era un valor diario, mensual o anual, el cual se multiplicó por 30, se dejó el valor dado o se

dividió en 12, respectivamente, luego se unificaron los directorios repetidos sumando los valores del mismo y se identificaron los directorios urbanos.

Las 9 tablas resultantes con sus respectivas variables seleccionadas fueron reajustadas, lo que significa que por cada tabla se dejaron 2 variables, directorio que es el número que identifica a los hogares urbanos de Colombia y otra variable que es el total de las variables preseleccionadas.

Esto con el fin de construir una nueva tabla que contiene la variable directorio y los 8 totales de cada tabla de gastos, de esta tabla se obtiene una variable que totaliza el gasto de cada hogar urbano colombiano encuestado, seguida de la variable ingreso de cada hogar urbano colombiano encuestado y por último se crea la variable de ahorro de los hogares urbanos colombianos encuestados, tomando la variable ingreso y restándole la variable gastos.

## **Capítulo 4. Resultados**

### **4.1 Porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos colombianos**

Para realizar el análisis necesario a la variable ahorro de los hogares urbanos en Colombia, creada luego de todo un proceso de transformación con las tablas seleccionadas de la ENPH 2017, se procede a construir una nueva variable que representa el porcentaje de ahorro de los hogares urbanos con respecto al ingreso de los mismos, que es analizada por medio de estadísticos descriptivos en la tabla 1.

Tabla 1. *Estadísticos descriptivos para el porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia*

		Descriptivos	
Ingreso Urbano			Estadístico
Porcentaje de ahorro	<= 730.667	Mediana	-178,0024
		Mínimo	-670.956,12
		Máximo	100,00
	730.668 –	Mediana	17,4280
		Mínimo	-2.269,90
		Máximo	99,26
	1.635.001+	Mediana	47,6223
		Mínimo	-2.328,05
		Máximo	99,82

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE

En la tabla 1 se tomaron los datos de la variable ingresos de los hogares urbanos y se agruparon por ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667, ingresos entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000 y por último ingresos superiores a \$ 1.635.001. También se tomaron los datos de la variable porcentaje de ahorro para los que se calcularon los estadísticos descriptivos mediana, mínimo y máximo en cada intervalo creado por los ingresos de los hogares. Se seleccionó el estadístico descriptivo de la mediana para identificar si los hogares ahorran y en qué porcentaje lo hacen, debido a que es el menos sensible a los valores atípicos. Se tomaron los mínimos y máximos para medir la variabilidad de los datos.

En el primer intervalo creado en el cual se encuentran todos los ingresos de los hogares que fueron iguales o inferiores a \$ 730.667, la mediana calculada mostró una proporción negativa de 178, donde el 100 equivale al total del ingreso de los hogares y el 78 es la proporción de más que gastan las familias; lo que permite evidenciar que los hogares que se encuentran en este rango de ingresos no ahorran y por el contrario se endeudan, por esta razón la proporción es negativa. Las familias con el máximo ahorro fueron los que guardaron todo su ingreso y los hogares que menos ahorraron fueron los que gastaron 670.956% veces sus ingresos.

En el histograma de la figura 1 se puede ver la distribución que presenta la variable porcentaje de ahorro para el rango de salario estipulado, donde la mayor cantidad de hogares muestran un comportamiento negativo en el ahorro con respecto a su ingreso.

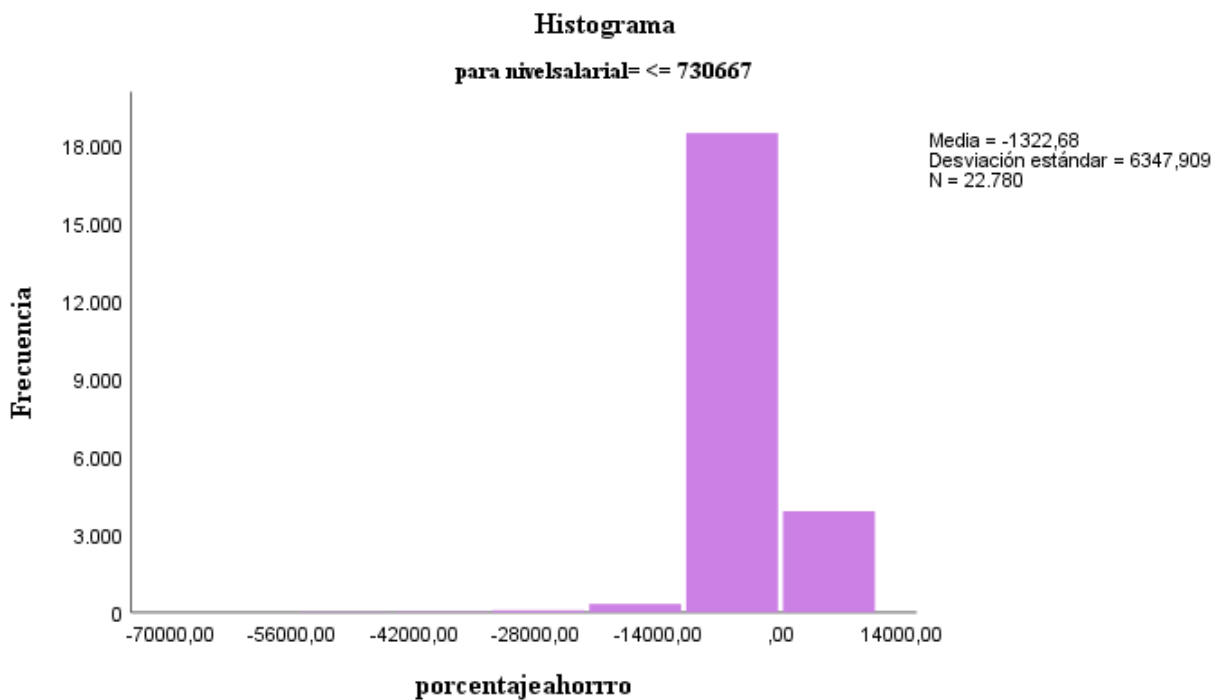
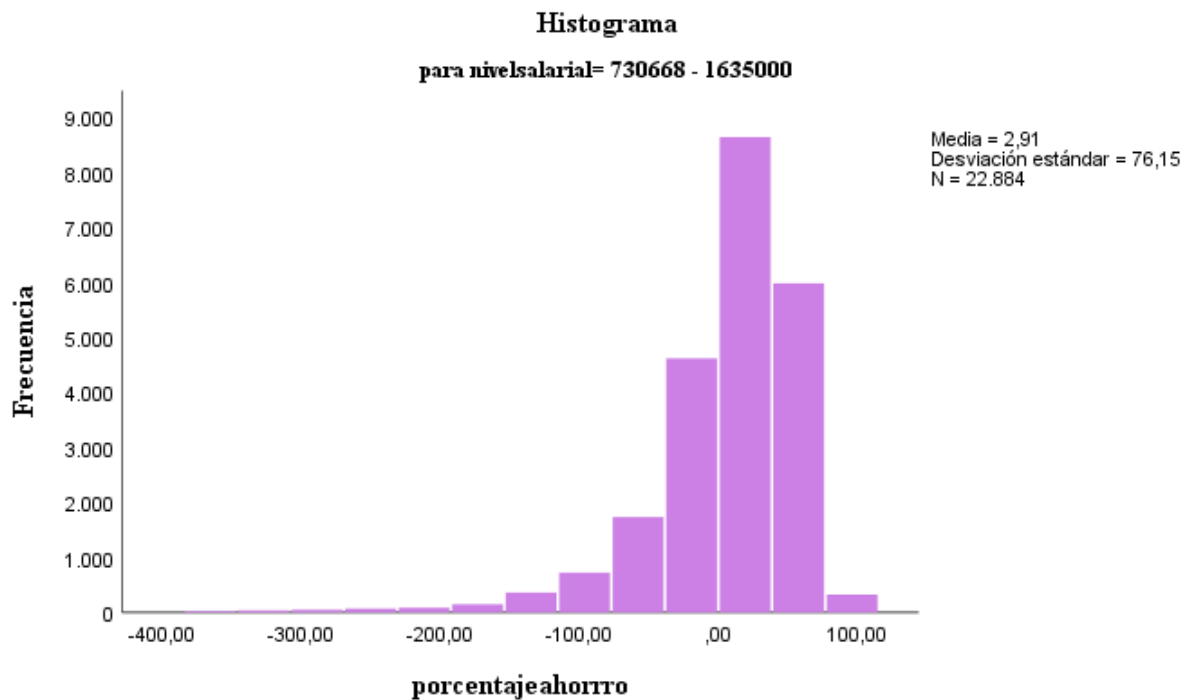


Figura 1. Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo <= \$ 730.667.

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

En el segundo intervalo presentado en la tabla 1 se encuentran todos los ingresos de los hogares que estuvieron entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000, la mediana calculada arrojó un valor positivo de 17,4%, el cual permite demostrar que los hogares que se encuentran dentro de este intervalo de ingresos si ahorran un porcentaje antes de gastar. Las familias que poseen el máximo ahorro en esta categoría lo hacen con un 99,3% de sus ingresos y los hogares que menos ahorran gastaron 2.269% veces sus ingresos.

En el siguiente histograma de la figura 2 se puede observar la distribución que presenta la variable porcentaje de ahorro para el intervalo de salario determinado, en el cual la mayor cantidad de hogares muestran un comportamiento positivo en el ahorro con respecto a su ingreso.



*Figura 2.* Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000.  
Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

En el tercer intervalo creado en la tabla 1 en el cual se encuentran todos los ingreso de los hogares que tienen más de \$ 1.635.001, la mediana calculada mostró un valor positivo de 47,6%, el cual permite probar que las familias que se encuentran en este rango de ingresos si ahorran un porcentaje mayor que el presentado en el anterior intervalo. Los hogares que poseen el máximo ahorro fueron los que guardaron el 99,8% de sus ingresos y las familias que menos ahorraron fueron los que gastaron 2.328% veces sus ingresos.

En el histograma de la figura 3 se puede ver la distribución que presenta la variable porcentaje de ahorro para el rango de salario específico, donde la mayor cantidad de hogares muestran un comportamiento positivo en el ahorro con respecto a su ingreso.

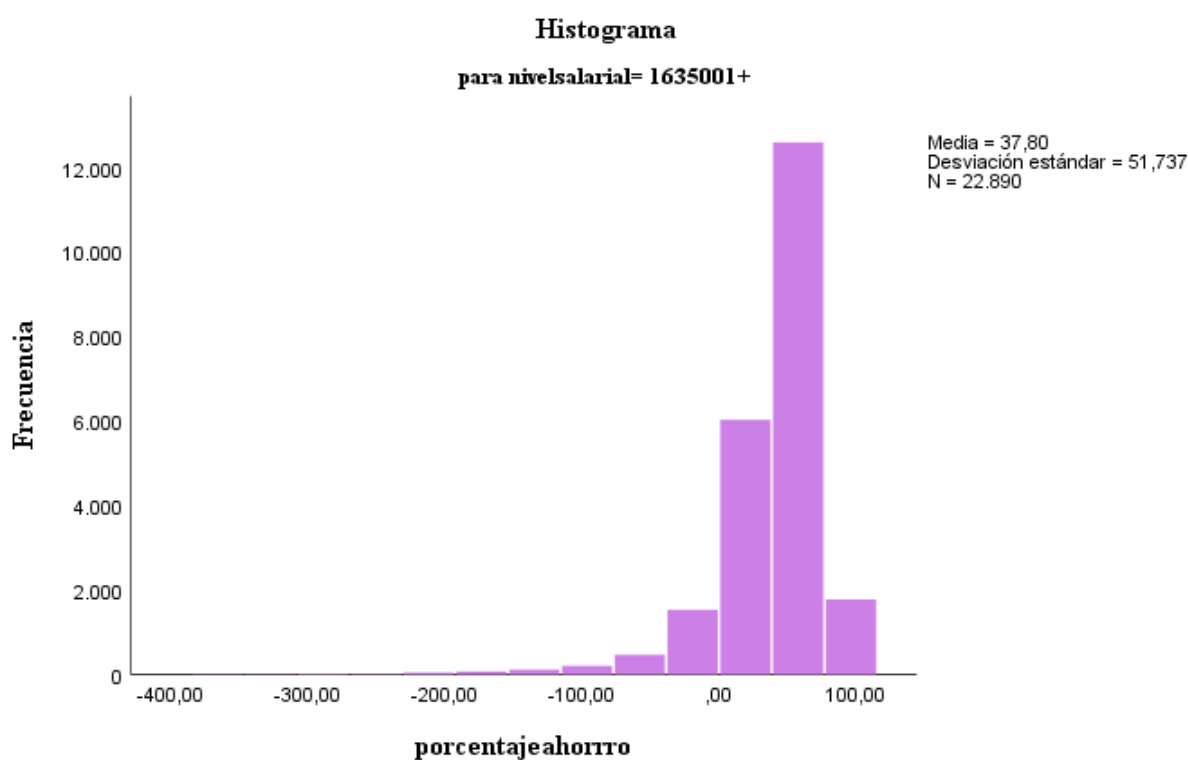


Figura 3. Histograma del porcentaje de ahorro sobre el ingreso de los hogares urbanos en Colombia para el intervalo más de \$ 1.635.001.

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

A continuación, se muestra la tabla 2 con 3 intervalos de la variable porcentaje de ahorro con respecto a la cantidad de integrantes que posee cada hogar, a los cuales se les calcularon los estadísticos descriptivos de media, mínimo y máximo.

**4.2 Integrantes del hogar sobre el porcentaje de ahorro en las familias urbanas colombianas.**

Tabla 2. *Estadísticos descriptivos para los integrantes de los hogares urbanos en Colombia*

		Descriptivos	
Porcentaje de ahorro		Estadístico	
Integrantes del hogar	<= -25,31	Media	3,40
		Mínimo	1
		Máximo	22
	-25,30 - 36,93	Media	3,39
		Mínimo	1
		Máximo	21
	36,94+	Media	3,46
		Mínimo	1
		Máximo	16

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

En el primer intervalo creado en la tabla 2 se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro inferiores o iguales a -25,31%, la media calculada mostro un valor de 3,40 el cual permite

evidenciar que los hogares que se encuentran en este rango de la variable porcentaje de ahorro cuentan con tres (3) integrantes en sus viviendas. Los hogares con el máximo de integrantes cuentan con veintidós (22) personas en sus viviendas y los hogares que menos integrantes tienen cuentan con una (1) persona en la vivienda.

En el segundo intervalo creado en la tabla 2 se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro entre -25,30% y 36,93%, la media calculada arrojó un valor de 3,39 el cual permite observar que los hogares que se encuentran en este rango de la variable porcentaje de ahorro cuentan con tres (3) integrantes en sus viviendas. Los hogares con el máximo de integrantes cuentan con veintiuno (21) personas en sus viviendas y los hogares que menos integrantes tienen cuentan con una (1) persona en la vivienda.

En el tercer intervalo creado en la tabla 2 se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro mayores a 36,94%, la media calculada mostro un valor de 3,46 el cual permite observar que los hogares que se encuentran en este rango de la variable porcentaje de ahorro cuentan con tres (3) integrantes en sus viviendas. Los hogares con el máximo de integrantes cuentan con dieciséis (16) personas en sus viviendas y los hogares que menos integrantes tienen cuentan con una (1) persona en la vivienda.

#### **4.3 Ingreso, gasto y porcentaje de ahorro en los hogares urbanos colombianos**

Como se explicó anteriormente si bien los hogares urbanos son 81.438 en el caso de la variable ingreso existen 12.773 valores perdidos debido a que dichos hogares no suministraron información de algunas de las variables seleccionadas.

Los ingresos de los hogares urbanos en Colombia presentan un cálculo de la mediana de \$ 1.035.000. Los hogares con un ingreso mínimo no reciben nada y los hogares con un ingreso máximo reciben \$ 290.000.000 de los diferentes medios de entrada, como se puede ver en la tabla 3.

Tabla 3. *Estadísticos descriptivos para el Ingreso de los hogares urbanos en Colombia*

<b>Estadísticos</b>		
<b>Ingreso Urbano</b>		
N	Válido	68.665
	Perdidos	12.773
Mediana		1.035.000,00
Mínimo		0
Máximo		290.000.000

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

Para la variable gasto urbano, se puede observar que existen tres valores perdidos, debido a que dichos hogares no suministraron información de algunas de las variables seleccionadas.

Los gastos de los hogares urbanos en Colombia presentan un cálculo de la mediana de \$ 893.717. Los hogares con un gasto mínimo no compran nada y los hogares con un gasto máximo compran \$ 72.287.441 en toda clase de artículos, como se puede evidenciar en la tabla 4.

Tabla 4. *Estadísticos descriptivos para los gastos de los hogares urbanos en Colombia*

<b>Estadísticos</b>		
Gasto Urbano		
N	Válido	81.435
	Perdidos	3
Mediana		893.717,00
Mínimo		0
Máximo		72.287.441

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

Para la variable gasto urbano, podemos observar que existen 12.884 valores perdidos, debido a que dichos hogares no suministraron información de algunas de las variables seleccionadas.

El porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia presenta un cálculo de la mediana de \$ 13,7%. Los hogares con un porcentaje de ahorro mínimo esta en -670.956,1% y los hogares con un porcentaje de ahorro máximo es de 100%, como se muestra en la tabla 5.

Tabla 5. *Estadísticos descriptivos para el porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia*

<b>Estadísticos</b>		
Porcentaje de Ahorro		
N	Válido	68.554
	Perdidos	12.884
Mediana		13,7928
Mínimo		-670.956,12
Máximo		100,00

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

**4.4 Porcentaje de consumo sobre el ingreso de las familias urbanas colombianas**

Se procede a construir una nueva variable que representa el porcentaje de consumo de los hogares urbanos con respecto al ingreso de los mismos, que es analizada por medio de estadísticos descriptivos en la tabla 6.

Tabla 6. *Estadísticos descriptivos para el porcentaje de consumo de los hogares urbanos en Colombia*

Descriptivos			
Ingreso Urbano			Estadístico
Porcentaje de consumo	<= 730.667	Mediana	278,0024
		Mínimo	,00
		Máximo	671056,12
	730.668 –	Mediana	82,5720
		Mínimo	,74
		Máximo	2369,90
	1.635.000	Mediana	52,3777
		Mínimo	,18
		Máximo	2428,05
1.635.001+	Mediana	52,3777	
	Mínimo	,18	
	Máximo	2428,05	

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE

En el primer intervalo creado en la tabla 6 se encuentran todos los hogares urbanos con ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667, en el cual la mediana calculada mostró una proporción de 278 donde el 100 equivale al total del ingreso de los hogares y el 178 es la proporción de más que consumen los hogares; lo que permite evidenciar que las familias que se encuentran en este

rango de ingresos consumen más de lo que ganan, utilizando ya sea ahorros pasados o recurriendo a préstamos. Los hogares con menos consumo no reportaron gastos y las familias con el máximo consumo registraron un gasto de 671056,12 veces sus ingresos.

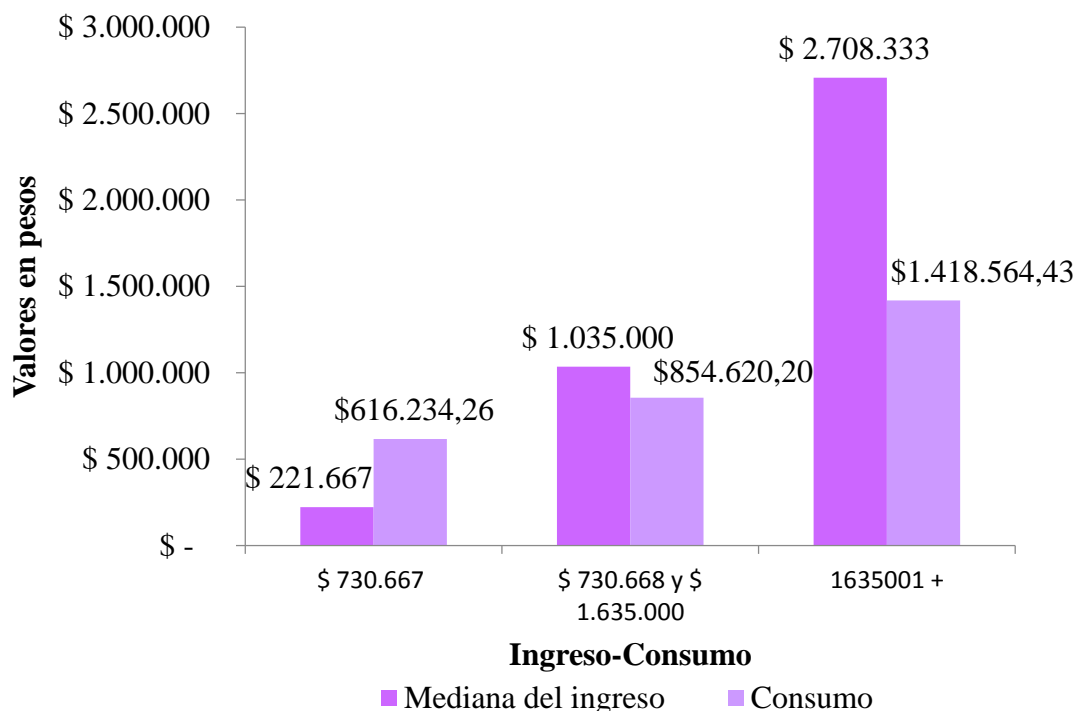
En el segundo intervalo presentado en la tabla 6 se encuentran todos los ingresos de los hogares que estuvieron entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000, donde la mediana calculada arrojó un valor porcentual de 82,572; el cual permite demostrar que los hogares que se encuentran dentro de este intervalo de ingresos consumen solo un porcentaje de estos y el restante lo destinan al ahorro. Las familias que poseen el máximo gasto registraron un consumo de 2369,90 veces sus ingresos y los hogares que menos consumieron reportaron un gasto de 0,74% de sus ingresos.

En el tercer intervalo creado en la tabla 6 en el cual se encuentran todos los ingresos de los hogares que tienen más de \$ 1.635.001, en el cual la mediana calculada mostró un valor positivo de 52,3777%, lo que permite probar que las familias que se encuentran en este rango de ingresos consumen aproximadamente la mitad de estos destinando el restante al ahorro. Los hogares con menos consumo reportaron un gasto de 0,18% de sus ingresos y las familias que presentan el máximo gasto registraron un consumo de 2428,05 veces sus ingresos.

#### **4.5 Relación ingreso-consumo en las familias urbanas colombianas**

En la figura 4 se expone la relación ingreso-gasto de los hogares urbanos colombianos donde se observa el comportamiento de las dos variables en simultáneo en los diferentes 3 intervalos de ingresos ya trabajados.

**Ingresos y gastos de las familias urbanas en Colombia**



*Figura 4.* Ingreso y consumo de los hogares urbanos de Colombia en intervalos de ingreso. Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

En el primer intervalo de ingresos presentado en la figura 4 se exponen los ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667, la mediana calculada del ingreso mostró un valor de \$221.667 y la mediana de la variable porcentaje del consumo un valor equivale a \$ 616.234,26. En el segundo intervalo de ingresos entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000, se presenta la mediana calculada del ingreso que reportó un valor de \$ 1.035.000 y la mediana de la variable porcentaje del gasto que equivale a \$ 854.620,20. En el tercer intervalo de ingresos superiores a \$ 1.635.001, se muestra la mediana calculada del ingreso que reportó un valor de \$2.708.333 y la mediana de la variable porcentaje del gasto que equivale a \$ 1.418.564,43.

La figura 4 permite observar que cuando las familias presentan ingresos bajos los cuales no cubren el total de los gastos mensuales, utilizan otras opciones como adquirir un préstamo o utilizar ahorros pasados para suplir las necesidades básicas de consumo. El promedio nos indica que en el primer intervalo de ingresos el gasto es más del doble de los ingresos que reciben los hogares.

A medida que en las familias el ingreso aumenta el consumo también aumenta aunque no en la misma medida; como se puede observar en el segundo intervalo del ingreso, donde los ingresos mensuales de las familias son mayores y cubren en su totalidad el consumo, logrando dejar una parte del ingreso que no se gasta para el ahorro.

Para el último intervalo de ingresos, donde las familiar reciben más del doble de los ingresos de las familias del 2do intervalo, el consumo también aumenta, aunque solo un poco más de la mitad del gasto que presentaron los hogares del intervalo 2. Al ver las equivalencias de los valores del consumo promedio en porcentajes sobre el ingreso del intervalo 2 y 3, podemos ver que este disminuye de 82,5720% a 52,3777% respectivamente, como se puede observar en la tabla 6.

#### **4.6 Variables que conforman el consumo en los hogares urbanos colombianos**

También se construye el porcentaje de cada variable que conforma el gasto, con respecto a la variable gasto de los hogares urbanos colombianos, que es analizada por medio del estadístico descriptivo mediana en la tabla 7.

Tabla 7. *Cálculo del Estadístico descriptivo mediana para el porcentaje de las variables que conforman el gasto de los hogares urbanos.*

<b>Variables que conforman el gasto</b>	<b>Mediana</b>
Vivienda y Hogares (%) (arriendo y amortización)	32,8810
Gastos Diarios Urbanos (%) (servicios y artículos de compra frecuente)	26,3737
Gastos diarios urbanos - mercados (%) (alimento)	19,3131
Gastos menos frecuentes – artículos (%) (limpieza vivienda, educación, recreación)	18,0553
Gastos menos frecuentes - medios de pago (%) (servicios públicos de la vivienda)	16,0064
Características generales personales (%) (impuestos y retención en la fuente)	6,4505
Gastos diarios del hogar urbano – comidas preparadas fuera del hogar (%) (alimentos)	4,4485
Gastos diarios urbanos – capítulo C (%) (alimento)	3,8546

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

La tabla 7 presenta las variables porcentajes de los 8 gastos que conforman el consumo de los hogares urbanos en Colombia, con sus respectivos cálculos del estadístico descriptivo mediana, organizados de mayor a menor participación en la variable gasto de los hogares urbanos en Colombia. Para lo cual podemos observar que la variable porcentaje de vivienda y hogares, a la cual se le calculó el estadístico descriptivo de la mediana que arrojó un 32,8%, es la variable que cuenta con la mayor participación en el consumo de los hogares urbanos, es decir, los hogares urbanos destinan más dinero en gastos de arriendo y amortización. Seguido de esto, podemos observar que las 3 variables porcentaje de gastos diarios urbanos – mercados, gastos diarios del hogar urbano - comidas preparadas fuera del hogar y gastos diarios urbanos – capítulo C, que contienen el consumo en alimentos suman una mediana de 27,6 %, ubicándolas en el 2do gasto

del hogar con más participación. Hay que aclarar que los porcentajes de las 3 variables no suman 100% ya que son la mediana de cada ítem de gasto en alimento por familia. Con esto se pretende evidenciar en qué rubros gastan más las familias.

Por el contrario, podemos ver que la variable porcentaje características generales personales, a la cual se le calculó el estadístico descriptivo de la mediana que mostró un 6,45%, es la variable que cuanta con la menor participación en el gasto de los hogares urbanos, es decir, los hogares urbanos destinan menos dinero en impuestos y retención en la fuente.

En el siguiente histograma de la figura 4 se puede observar la distribución que presenta la variable porcentaje vivienda y hogares, la cual nos deja ver que alcanza su pico más alto entre 25% y 40%, donde queda en evidencia que es la variable en la que los hogares urbanos más gastan.

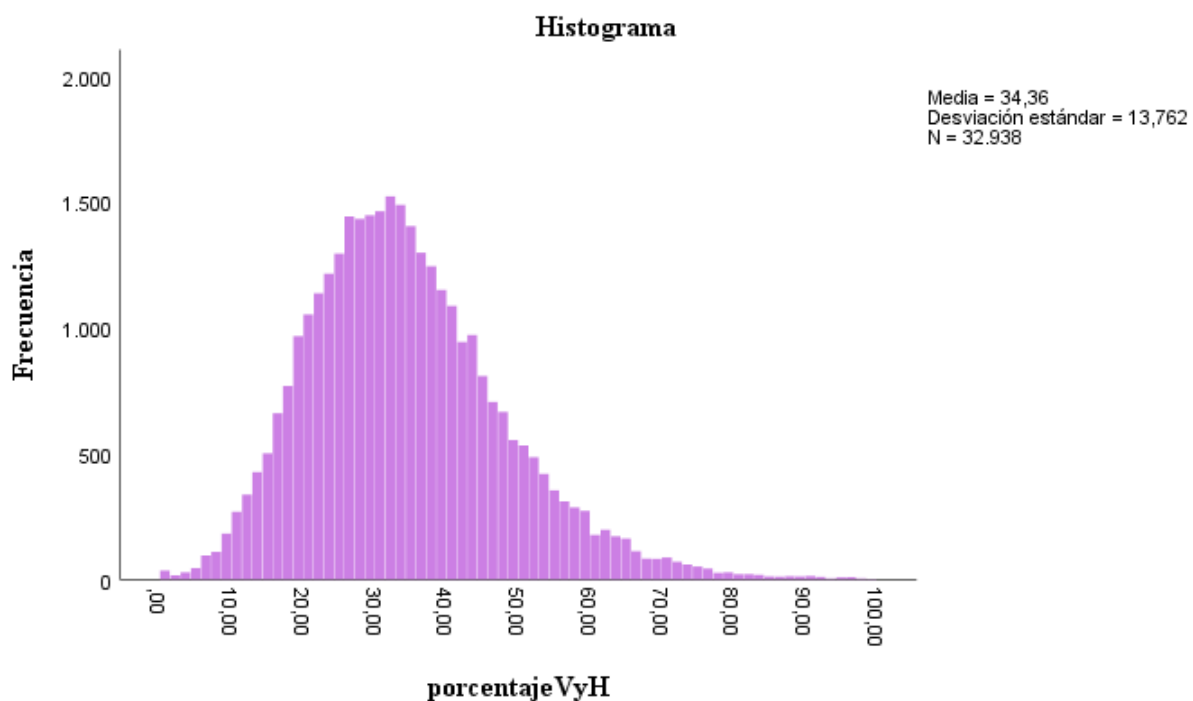


Figura 5. Histograma de la variable porcentaje vivienda y hogares sobre el gasto de los hogares urbanos en Colombia.

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

En el siguiente histograma de la figura 5 se puede observar la distribución que presenta la variable porcentaje características generales personales, la cual nos deja observar que alcanza su pico más alto entre 0% y 6,45%, donde queda en evidencia que es la variable en la que los hogares urbanos menos gastan.

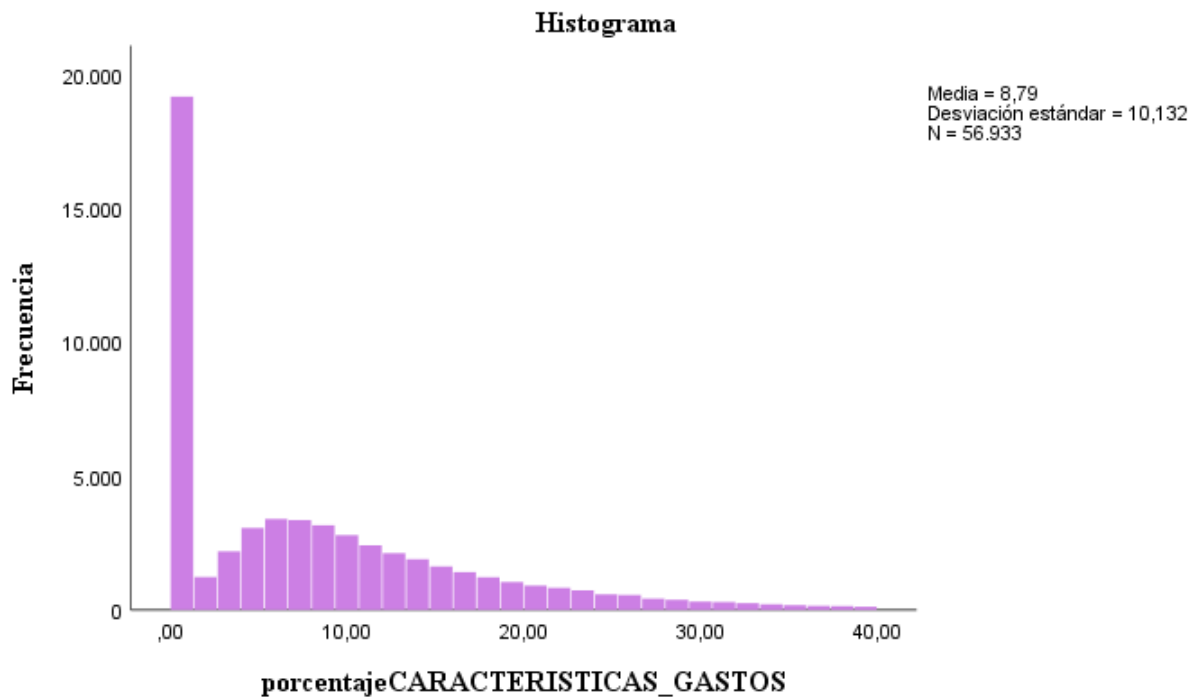


Figura 6. Histograma de la variable porcentaje características generales sobre el gasto de los hogares urbanos en Colombia.

Fuente: Elaboración propia con datos de la ENPH del DANE.

## 5. Conclusiones

El DANE en Colombia es el departamento encargado de difundir de forma segura y confiable las estadísticas oficiales, para ello cuenta con una plataforma digital en la cual pone a disposición del público la información recolectada gracias a las diferentes investigaciones que desarrollan con la población colombiana. Esta investigación utilizó los microdatos de la ENPH realizada en

2016 - 2017, los cuales fueron de fácil acceso, encontrados de forma organizada y agrupados en tablas con sus respectivas variables. Esto permitió la adecuada selección de las variables que correspondían a los ingresos y gastos de los hogares urbanos de Colombia, considerada la información apropiada para alcanzar el objetivo principal de la investigación, realizados todos los ajustes necesarios a los datos utilizando el programa estadístico SPSS, el resultado fue la construcción de las variables ingreso y gasto, que finalmente fueron utilizadas para la creación de la variable ahorro de los hogares urbanos de Colombia.

De acuerdo a las diferentes teorías de ahorro se estipula que el principal determinante del ahorro es el ingreso, empíricamente según lo analizado en este trabajo se observa que efectivamente al agrupar la población de estudio en tres intervalos según sus ingresos ( $\leq 730.667$ ;  $730.668 - 1635.000$ ;  $1635.001+$ ) los que tienen tasas de ahorros más altas son los mismos que devengan mayores salarios. Igualmente al agrupar los hogares en tres intervalos de acuerdo sus porcentajes de ahorro ( $\leq -25,31\%$ ;  $-25,30 - 36,93\%$ ;  $36,94\%+$ ) se observa que la media de integrantes por hogar es muy similar siendo 3,40; 3,39; 3,46; no cumpliendo lo estipulado en la teoría de Bosworth et al., (1991), que a menos integrantes por hogar mayor ahorro.

En las teorías post- ricardianas y post – keynesianas se toman en cuenta las decisiones del individuo para ahorrar, en la cual decide en que desea consumir. Lo cierto es que según los datos analizados, los hogares que se encuentran en el intervalo con ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667, son los únicos que tienden a consumir más de lo que ganan. Según la teoría son sus decisiones de consumo lo que les impide el ahorro, existiendo familias que gastaron muy por encima de sus ingresos, creando endeudamientos o gastando ahorros pasados.

En el análisis realizado a la variable porcentaje de ahorro urbano por medio del estadístico descriptivo mediana para cada uno de los intervalos creados con los ingresos de los hogares urbanos se encontró que para el grupo de ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667 la mediana calculada registró un valor negativo de 178% lo que permite concluir que los hogares que se encuentran ubicados en este rango por su nivel de ingresos gastan más de lo que reciben y por lo tanto no ahorran. Para el siguiente conjunto de ingresos entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000 la mediana calculada arrojó un valor positivo de 17,4% lo que permite demostrar que los hogares que se encuentran ubicados en este intervalo por su nivel de ingresos si ahorran. Para el último grupo de ingresos superiores a \$ 1.635.001 la mediana calculada mostró un valor positivo de 47,6% lo que permite probar que los hogares que se encuentran ubicados en este intervalo por su nivel de ingresos ahorran mucho más que los hogares de ingresos bajos y medios.

Con el fin de determinar si los hogares urbanos de Colombia que presentan un porcentaje de ahorro alto cuentan con menos integrantes en la vivienda en comparación con los hogares urbanos que ahorran menos o que no ahorran, se crearon 3 intervalos de la variable porcentaje de ahorro con respecto a la cantidad de integrantes que posee cada hogar, a los cuales se les calculó el estadístico descriptivo de la media encontrándose que: para el primer intervalo creado en el cual se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro inferiores o iguales a -25,31%, la media calculada mostró un valor de 3,40; en el segundo intervalo creado en el cual se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro entre -25,30% y 36,93%, la media calculada arrojó un valor de 3,39 y para el tercer intervalo creado en el cual se encuentran todos los hogares con porcentajes de ahorro mayores a 36,94%, la media calculada mostró un valor de 3,46, lo cual permite observar que independientemente del porcentaje de ahorro que presentan los hogares urbanos en Colombia la media son 3 integrantes en cada vivienda.

El cálculo del estadístico descriptivo mediana, para los datos de la variable porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia, arrojaron un 13,7%, lo que indica que este porcentaje de ahorro de los hogares urbanos en Colombia demuestra el interés de las familias por separar una parte de los ingresos para no ser utilizada como gasto y almacenarla para un evento futuro. El ahorro empodera a las personas, haciéndolas menos vulnerables a los imprevistos económicos y financieros, trayendo como recompensa poder dejar de preocuparse, vivir tranquilo y seguro. Contrario a esto muchas personas de ingresos bajos se apoyan en el uso de los créditos para mantener su estilo de vida, por lo que ahorrar es la manera de evitar endeudarse e igualmente envejecer cómodamente. Ahorrar también les permite a las personas tener metas y para ello se debe tener un presupuesto claro de ingresos y gastos.

La investigación se desarrolló a nivel microeconómico, calculando la variable ahorro de los hogares urbanos en Colombia, por medio de los ingresos y gastos que poseen las familias, las cuales presentan un comportamiento diferente al de los agentes económicos Estado y Empresa, debido a que las decisiones que toman los hogares tienen motivaciones, enfoques y finalidades distintas. También es evidente en la investigación que no siempre este ahorro es de carácter formal a lo que corresponde realizarlo en entidades financieras, aseguradoras u otros, sino que también existe una cultura muy fuerte de ahorro informal la cual todavía desconfía de las entidades financieras, no cuenta con acceso a una educación financiera que le permita tener otras opciones de ahorro o cuenta con acceso a la educación financiera pero no sabe cómo llevarla a la práctica en sus decisiones a la hora de ahorrar, etc. No solo lo anterior influye en el ahorro que presentan los hogares urbanos, sino también influyen los ingresos de cada familia, la capacidad de endeudamiento de cada hogar, las inversiones que realizan, el consumo que poseen y muchas más.

Con el fin de determinar cuáles de las variables que constituye el gasto de los hogares urbanos en Colombia es la que mayor participación tiene en éste, se llevó a cabo la creación del porcentaje de cada variable con respecto a la variable gasto de los hogares urbanos colombianos y luego se calculó el estadístico descriptivo de la mediana para cada una de las variables porcentaje. Como resultado se encontró que la variable que mayor participación tiene sobre el gasto de los hogares urbanos colombianos es vivienda y hogares con el 32,8%, variable que representa los gastos en arriendo y amortización.

Seguido de esto podemos observar que las 3 variables: porcentaje de gastos diarios urbanos – mercados, gastos diarios del hogar urbano - comidas preparadas fuera del hogar y gastos diarios urbanos – capítulo C, que contienen los gastos en alimentos suman una mediana de 27,6 %, ubicándolas en el 2do gasto del hogar con más participación. También se pudo observar que la variable porcentaje características generales personales, a la cual se le calculó el estadístico descriptivo de la mediana, mostró un 6,45% siendo la variable que cuenta con la menor participación en el gasto de los hogares urbanos, es decir, los hogares urbanos destinan menos dinero en impuestos y retención en la fuente.

En el análisis realizado a la variable porcentaje de consumo urbano por medio del estadístico descriptivo mediana para cada uno de los intervalos creados con los ingresos de los hogares urbanos se encontró que para el grupo de ingresos inferiores o iguales a \$ 730.667 la mediana calculada registró una proporción de 278, donde el 100 equivale al total del ingreso de los hogares y el 178 es la proporción de más que los hogares gastan, lo que permite concluir que los hogares que se encuentran ubicados en este rango por su nivel de renta consumen casi 3 veces su ingreso total, por lo tanto desahorran o se endeuda. Para el siguiente conjunto de rentas entre \$ 730.668 y \$ 1.635.000 la mediana calculada arrojó un valor porcentual de 82,57 lo que permite

demostrar que los hogares que se encuentran ubicados en este intervalo por su nivel de ingresos gastan una porción de su renta que no excede la misma dando cabida al ahorro. Para el último grupo de ingresos superiores a \$ 1.635.001 la mediana calculada mostró un valor positivo de 52,38% lo que permite probar que los hogares que se encuentran ubicados en este intervalo por su nivel de renta consumen aproximadamente la mitad destinando el restante al ahorro. Estos porcentajes de consumo calculados con respecto a intervalos de ingresos bajo, medio y alto solo dejan clara la proporción que consumen las personas sobre la renta que reciben.

Para poder determinar si los anteriores porcentajes de gastos fueron mayores o menores cuando las familias registraron ingresos bajos, medios o altos, se recurre al análisis realizado de la relación ingreso-consumo, el cual dejó ver, que de ingresos bajos a medios, la renta promedio aumenta 4 veces el valor inicial y el consumo aumenta solo una tercera parte del valor inicial; de ingresos medios a altos, la renta promedio aumenta casi dos veces el nuevo valor y el consumo aumenta solo tres quintos del nuevo valor. Lo que permite concluir, que a medida que el ingreso aumenta en cada uno de los intervalos, el consumo también lo hace pero en una proporción menor.

Con respecto a lo anterior, la Función Consumo planteada por Keynes permite respaldar el análisis realizado a la variable porcentaje de consumo para los niveles bajo, medio y alto de ingresos, debido a que establece una relación entre el gasto de consumo y el ingreso personal disponible, donde plantea que los individuos están dispuestos a consumir más cuando su ingreso es mayor, pero en cantidad menor, es decir, cuando las personas obtienen un aumento en la renta usan una fracción para gastar y el resto lo ahorran. Por lo que deja claro que el principal determinante del consumo es el ingreso y lo define como el ingreso disponible que tienen los

individuos para destinar al consumo y al ahorro luego de haber pagado los impuestos con la renta total.

**Referencias Bibliográficas**

- Aguilar, A., & Valles, Y. (2015). El ahorro en México: evidencia en hogares. *Estudios Económicos CNBV*, 41-72.
- Angel, A. (1999). La función consumo: síntesis y perspectivas. *Revista Universidad Eafit*, 43.
- Asobancaria. (2016). *Hacia la formalización del ahorro*. Bogotá: Semana Economica 2016 No. 1067.
- Barragan, F. (2011). *Determinantes del ahorro en Colombia Una evaluación despues de los años 90*. Pontificia Universidad católica de Chile, Santiago de Chile.
- Bertola, G. (1994). Theories of saving and economic growth . *Ricerche Economiche*, 257-277.
- Bosworth, B., Burtless, G., & Sabelhaus, J. (1991). The Decline in Saving: Evidence from Household Surveys. *Bookings Papers on Economic Activity*, 183 - 256.
- Butelmann P, A., & Gallego Y, F. (2000). Ahorro de los Hogares en Chile: Evidencia Microeconómica. *Economía Chilena* , 5 - 24.
- Callen, T., & Thimann, C. (1997). *Empirical Determinants of Household Saving: Evidence from OECD Countries* . Australia: IMF Working Paper.
- Castro , F. H., & Garcia , N. (2010). *La educación económica y financiera en los bancos centrales de América Latina*. Bogotá: Banco de la República .
- Collins, S. (1989). Saving Behavior in Ten Developing Countries. *National Saving and Economic Performance* , 349 - 376.
- Comision Intersectorial para la educacion economica y financiera (CIEEF). (2017). *Estrategia nacional de educación económica y fananciera de colombia (ENEEF)*. Bogotá: Banco de la República.

- DANE. (2018). *Ficha metodológica Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares (ENPH)*. Bogotá: DANE.
- DANE. (2018). *Manual de recopilación y conceptos básicos de la Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares*. Bogotá: DANE.
- DANE. (2018). *Metodología general Encuesta Nacional de Presupuesto de los Hogares- ENPH*. Bogotá: DANE.
- Daza, N. A. (2013). *Determinantes del perfil de Ahorro en Colombia Una estimación para hogares e individuos*. Bogotá: Departamento Nacional de Planeacion (DNP).
- De Olloqui, F., Andrade, G., & Herrera, D. (2015). *Inclusión financiera en América Latina y el Caribe*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Fasecolda, Banco de las oportunidades, & Superintendencia Financiera de Colombia. (2018). *Estudio de demanda de seguros*. Bogotá: Punto Aparte.
- Gómez Gonzalez, E., & Zamudio Gómez, N. (2012). *Las capacidades financieras de la población colombiana*. Bogotá: Banco de la República.
- Iregui Bohórquez, A. M., Melo Becerra, L. A., Ramírez Giraldo, M. T., & Tribín Uribe, A. M. (2016). *Factores determinantes del ahorro formal e informal en Colombia*. Bogotá D.C: Banco de la República.
- Kaldor, N. (1956). Alternative Theories of Distribution. *Review of Economic Studies*, 94-100.
- Loayza, N., Schmidt - Hebbel, K., & Servén, L. (2000). Saving in Developing Countries: An Overview. *The World Bank Economic Review*, 393 - 414.
- Mankiw, N. G. (2014). *Macroeconomía*. Barcelona: Antoni Bosch.
- Mayorga, W. (2016). Mecanismos de ahorro de los colombianos y la demanda de seguros de vida. *Revista Fasecolda No.162*, 68 - 72.

- Melo B, L., Zarate S, H., & Tellez C, J. (2006). *El ahorro de los hogares en Colombia*. Bogotá: Banco de la República .
- Merlo Zuazo , C. F. (2016). *Determinantes del ahorro nacional en Bolivia 1990 - 2013*. La Paz: Universidad Mayor de San Andres .
- Monroy Osorio , A. (2014). *Factores demográficos y económicos que inciden en el ahorro en mexico*. Nuevo leon: Universidad Autonoma de Nuevo León.
- Morettini, M. (2002). *Principales teorías macroeconómicas sobre el consumo*. Mar del Plata: Universidad Nacional de Mar del Plata.
- OLD MUTUAL. (2015). *Comportamiento de los colombianos frente al ahorro y los seguros*. Bogotá: Cifras & Conceptos.
- Pasinetti , L. (1960). A mathematical formulation of the Ricardian system. *Review of Economic Studies*, 78-98.
- Reddy , R., Scott, K., & Tan , C. (2013). *Capacidades financieras en Colombia*. Bogotá: Banco Mundial.
- Schmidt-Hebbel, K., Webb, S., & Corsetti, G. (1992). Household Saving in Developing Countires: First Cross - Country Evidence. *The World Bank Economic Review* , 529 - 547.
- Solow, R. M. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth . *Quarterly Journal of Economics*, 65 - 94.