



BBVA Research

# Perspectivas Económicas de América Latina 2011

El papel de los sectores medios en  
el desarrollo latinoamericano

---

Diciembre 2010

**José Luis Escrivá** |  
Economista Jefe BBVA

## Comentarios Y Conclusiones

- El estudio representa una contribución muy valiosa en un momento muy relevante: la lucha contra la pobreza ha quedado afortunadamente atrás y ahora se trata de construir la clase media
- Las clases medias tienen un papel central que jugar en el crecimiento económico, aunque se trata de una relación compleja, no lineal y muy afectada por la globalización
- Tres comentarios principales:
  1. El enfoque utilizado se basa en una definición relativa de las clases medias. Sin embargo, hay efectos de escala absolutos asociados a la baja renta de las clases medias latinoamericanas en el contexto global. Esta baja renta impone dificultades para sostener el consumo de bienes duraderos y límites para educar población, lo que dificulta atraer inversión y fomentar la bancarización. Todo ello afecta a la competitividad y genera un círculo vicioso
  2. Una etapa de desarrollo sostenido duradera sería clave para aumentar la renta media de las clases medias y permitir que el círculo vicioso actual se convirtieran en un círculo virtuoso
  3. No obstante, para ello es necesario afrontar reformas micro. El énfasis del informe está demasiado sesgado a políticas redistributivas, frente a reformas estructurales pro-crecimiento:
    - a. Informalidad: aún hay mucho margen para eliminar distorsiones, en paralelo al aumento de la cobertura social
    - b. Bancarización: aún hay espacio para la mejora institucional. Además, hay que vigilar el efecto de las regulaciones internacionales en materia de prociclicidad
    - c. Educación: las reformas destinadas a mejorar la calidad deben ser prioritarias, especialmente en el contexto de globalización

## Índice

Perspectivas  
Económicas  
de América  
Latina 2011  
El papel de los  
sectores medios en  
el desarrollo  
latinoamericano

Sección I

### Repaso a la literatura: consensos y desacuerdos

Sección II

Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

Sección III

La perspectiva macroeconómica es positiva...

Sección IV

...pero continúa el desafío de las políticas microeconómicas

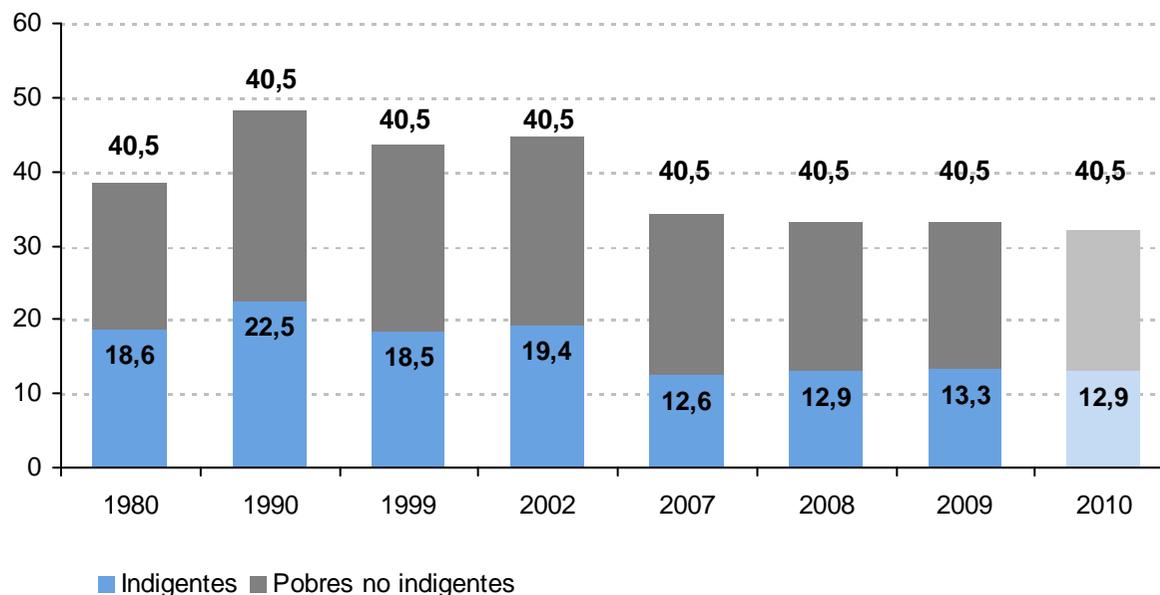
- Informalidad
- Bancarización
- Educación

## Una contribución muy destacable en un momento muy apropiado

- Afortunadamente, **la lucha contra la pobreza absoluta ya ha perdido su carácter prioritario en la región**, aunque sigue siendo un problema a considerar
- **El impacto de la crisis ha sido limitado en comparación con experiencias anteriores** y se han recuperado los niveles previos con mucha rapidez

### Porcentaje de personas bajo umbrales de pobreza

Fuente: CEPAL



El énfasis en el desarrollo de las clases medias es totalmente apropiado para la década que afrontamos

## Repaso a la literatura: consensos y desacuerdos

- **Los estudios económicos no son concluyentes respecto** al efecto del tamaño de las clases medias en el crecimiento económico:
  - Estudios con muestras de países encuentran un **impacto negativo de la desigualdad en el crecimiento** (Alesina and Rodrik (1994), Persson and Tabellini (1994), Perotti (1996))
    - **Easterly(2001)**: un aumento de una desviación estándar en la participación de las clases medias supone un 1% de crecimiento potencial adicional
    - **Los efectos no son lineales**: en niveles bajos de renta per capita el impacto en crecimiento de la desigualdad puede ser negativo (Barro (2008))
    - **Los problemas de variables omitidas son muy importantes**: por ejemplo, políticas redistributivas excesivas pueden ser el origen de lastres al crecimiento por distorsiones
  - **Estudios de serie temporal no encuentran una relación o incluso es positiva**: mayor desigualdad está asociada con mayor crecimiento
    - De nuevo, problema de identificación: causalidad bidireccional
    - Además, los cambios en la desigualdad son muy lentos en el tiempo
- Un problema adicional: **condiciones cambiantes en un entorno global** hacen que la medición de la desigualdad y su relación con el crecimiento sea más compleja



¿Es suficiente una medición relativa de las clases medias como la que propone el estudio?

## Índice

Perspectivas  
Económicas  
de América  
Latina 2011  
El papel de los  
sectores medios en  
el desarrollo  
latinoamericano

Sección I

Repaso a la literatura: consensos y desacuerdos

Sección II

**Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”**

Sección III

La perspectiva macroeconómica es positiva...

Sección IV

...pero continúa el desafío de las políticas microeconómicas

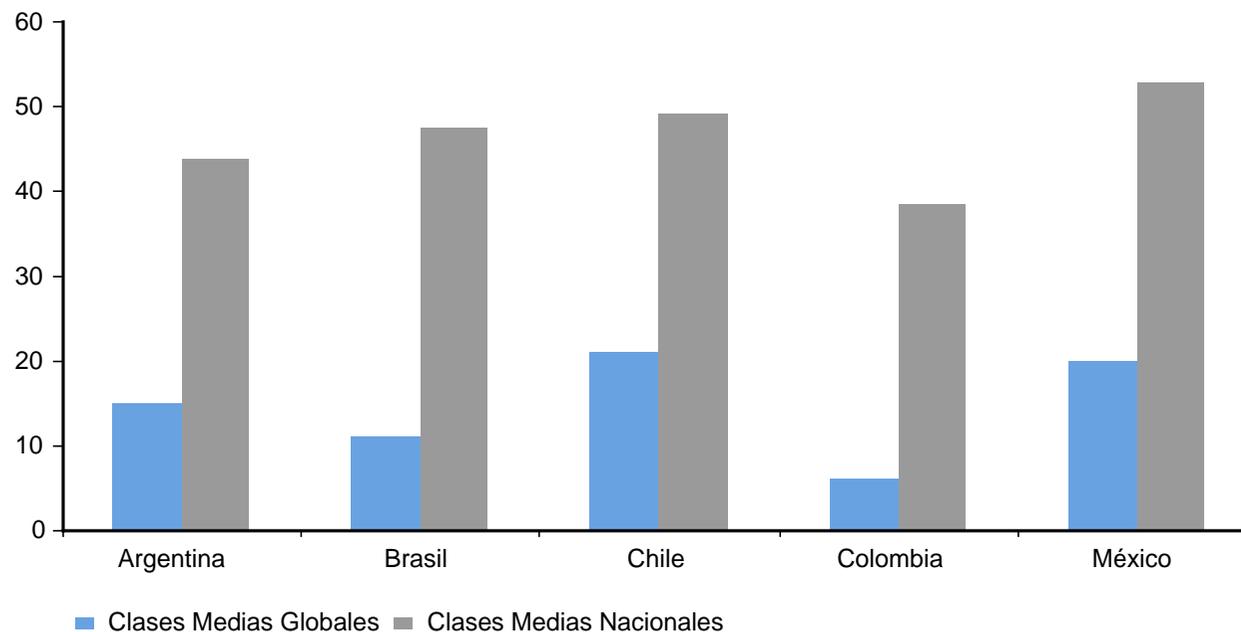
- Informalidad
- Bancarización
- Educación

## Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

**La medición tradicional de las clases medias está basada en la distribución del ingreso dentro del país, siguiendo la fórmula del informe.** No obstante, el porcentaje de gente en los “estratos medios” (relativo) no concuerda con el porcentaje de “clases medias globales” (definidas como aquellos con renta anual superior a 800 USD al mes)

### Porcentaje de población definida como clase media

Fuente: BBVA Research and OECD



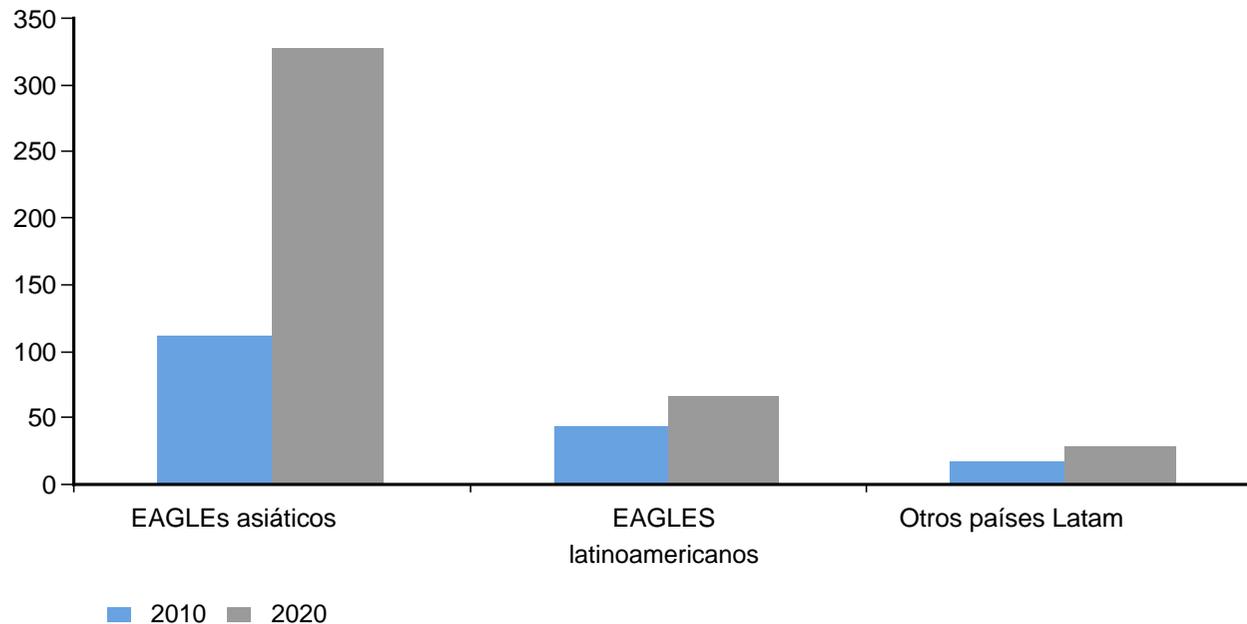
## Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

Además, este problema debe verse en el contexto global: **las economías latinoamericanas se enfrentan al desarrollo de China y otras economías asiáticas** como países donde las clases medias mostrarán un crecimiento más potente. Las grandes economías de la región pueden ser mercados atractivos, pero las más pequeñas necesitarán un esfuerzo adicional

### Millones de personas con renta superior a 800 USD mensuales

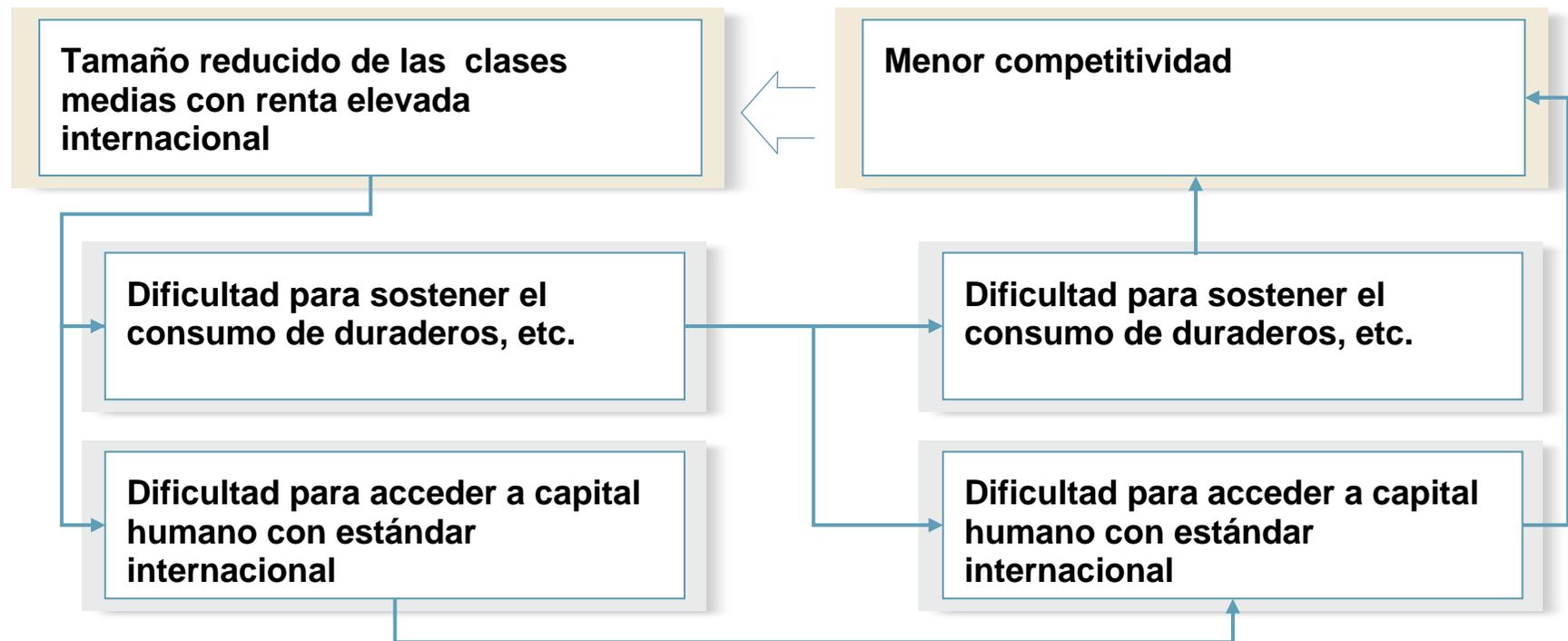
\*EAGLEs Asia = China, Korea, Indonesia y Taiwan; EAGLEs Latam = Brasil y México

Fuente: BBVA Research



## Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

- **Existe un círculo vicioso** entre clases medias internacionales reducidas y competitividad.
- Por ello, **la prioridad debe aún ser lograr un crecimiento sostenido** que permite superar los niveles umbrales de tamaño y renta de la clase media para convertir este círculo vicioso en un círculo virtuoso



Las perspectivas macroeconómicas son positivas como señala el informe, pero...¿es esto suficiente?

## Índice

**Perspectivas  
Económicas  
de América  
Latina 2011**  
El papel de los  
sectores medios en  
el desarrollo  
latinoamericano

Sección I

Repaso a la literatura: consensos y desacuerdos

Sección II

Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

Sección III

**La perspectiva macroeconómica es positiva...**

Sección IV

...pero continúa el desafío de las políticas microeconómicas

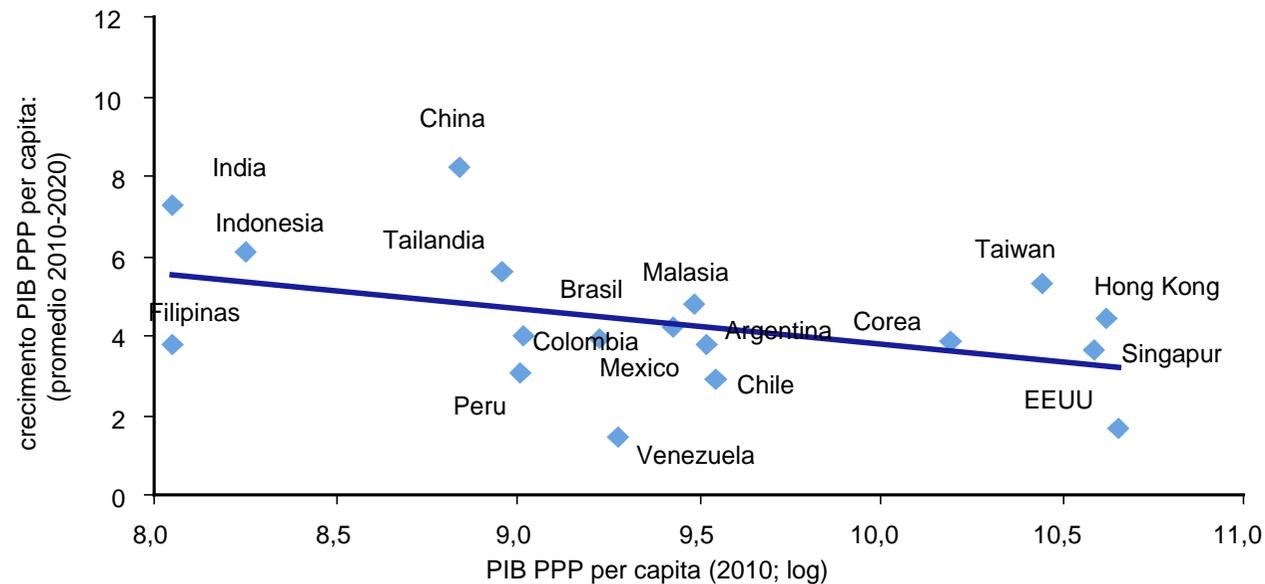
- Informalidad
- Bancarización
- Educación

## c La perspectiva macroeconómica es positiva

La perspectiva económica hacia delante es positiva: **América Latina enfrenta un período de crecimiento sostenido acorde con su renta per capita**, no marcado por las crisis persistentes de los 80 y 90

### Crecimiento y renta per capita inicial: proyecciones

Fuente: BBVA Research



Se percibe (tanto en el informe como en el ambiente político de la región) una apetencia por aprovechar este contexto para medidas redistributivas más agresivas...¿está esto justificado?

## La perspectiva macroeconómica es positiva

Este entorno de crecimiento sostenido debería contribuir a facilitar el crecimiento continuo del tamaño y renta de la clase media, por varios canales:

### Entorno de estabilidad macroeconómica y política

Mayor incentivo para inversión en capital humano y físico

Menor incentivo para comportamientos de rent-seeking

### Adopción de reformas estructurales

Margen para programas de redistribución adicionales (Mayor atención en el informe)

Reformas pro-crecimiento: laboral, educación, etc.



Aunque la situación fiscal puede ofrecer más margen para políticas redistributivas, aún hay mucho que hacer en el plano de las reformas estructurales pro-crecimiento

## Índice

**Perspectivas  
Económicas  
de América  
Latina 2011**  
El papel de los  
sectores medios en  
el desarrollo  
latinoamericano

Sección I

Repaso a la literatura: consensos y desacuerdos

Sección II

Medición de las clases medias: el desafío de “superar la pobreza absoluta”

Sección III

La perspectiva macroeconómica es positiva...

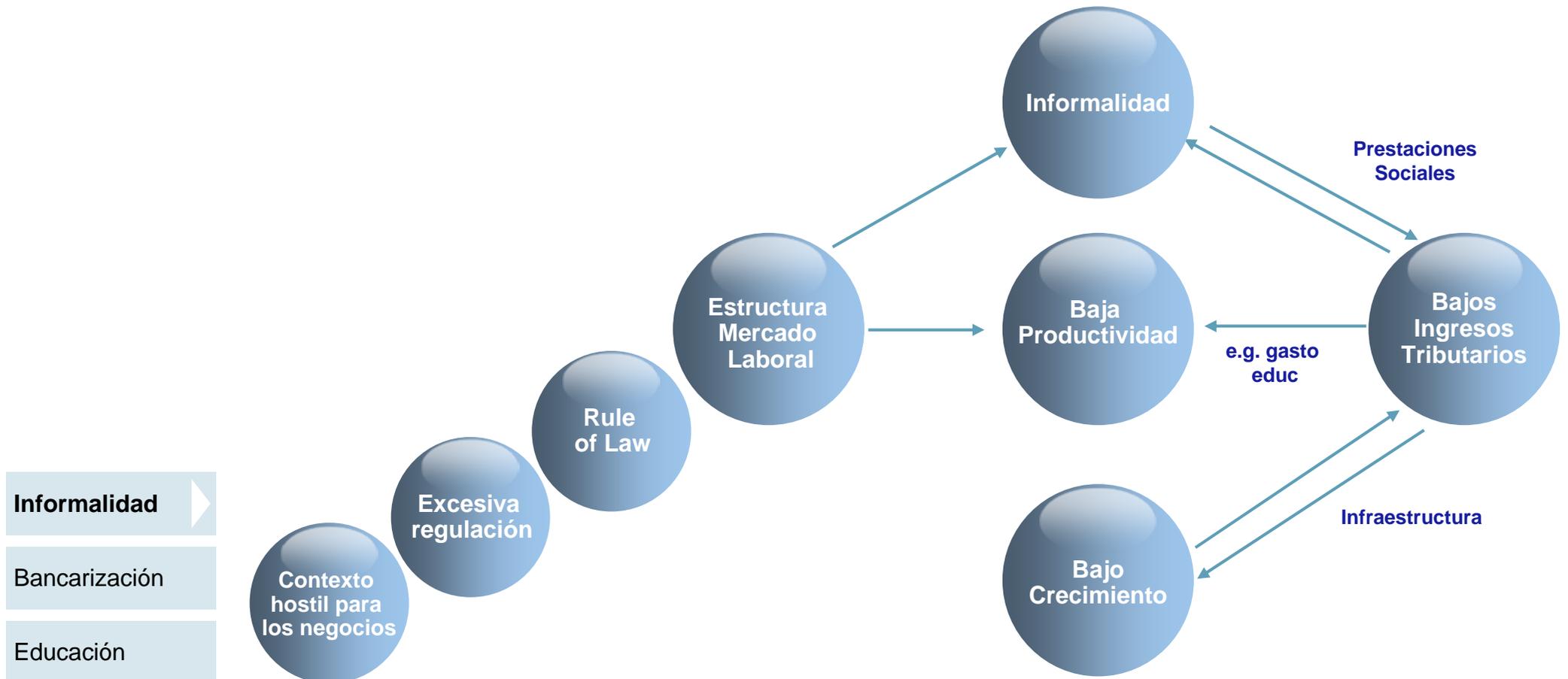
Sección IV

**...pero continúa el desafío de las políticas microeconómicas**

- Informalidad
- Bancarización
- Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

**La informalidad sigue siendo un freno significativo para el desarrollo de las clases medias.** El informe hace hincapié en las políticas de cobertura activa (pensiones, salud), pero estas son probablemente menos importantes que la eliminación de las distorsiones en mercados clave: ¿dónde romper el círculo vicioso de la informalidad?



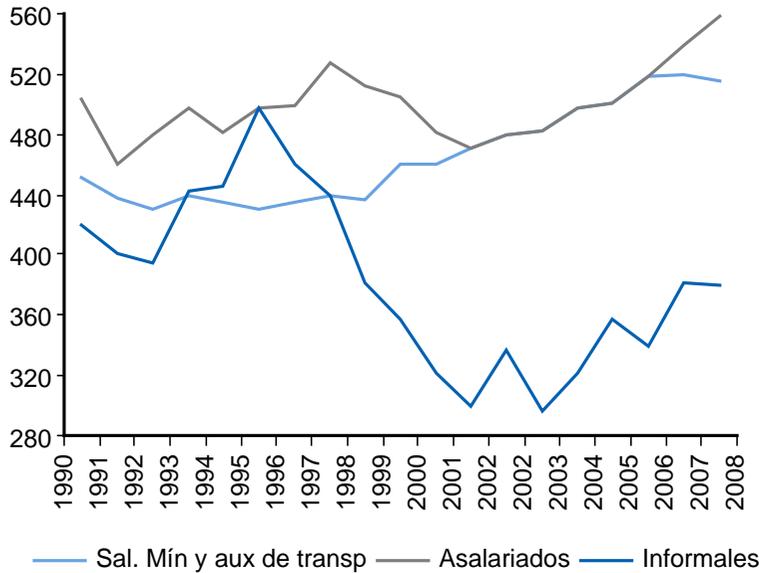
# El desafío de las políticas microeconómicas...

## Medidas de reforma

1. Existencia de regulaciones que segmentan el mercado laboral: salarios mínimos y costes no laborales elevados

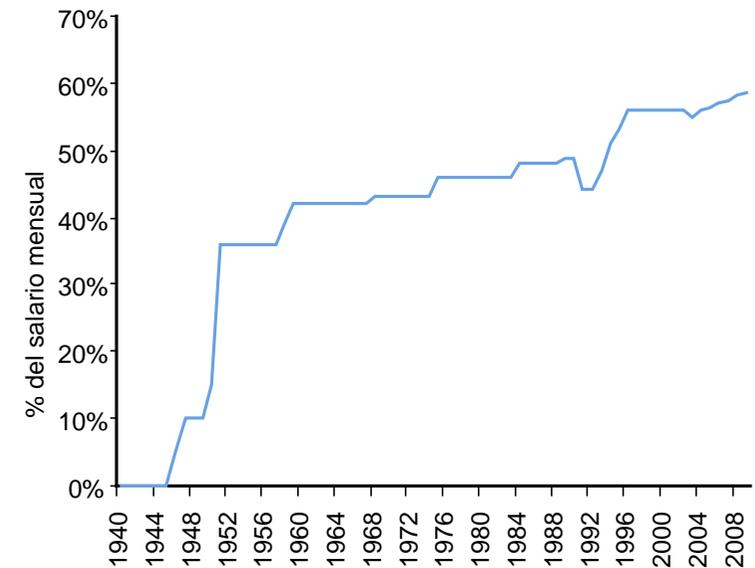
### Colombia: ingresos reales medianos por grupo de trabajadores

Fuente: BBVA Research



### Colombia: evolución de los costes no laborales

Fuente: BBVA Research



Informalidad

Bancarización

Educación

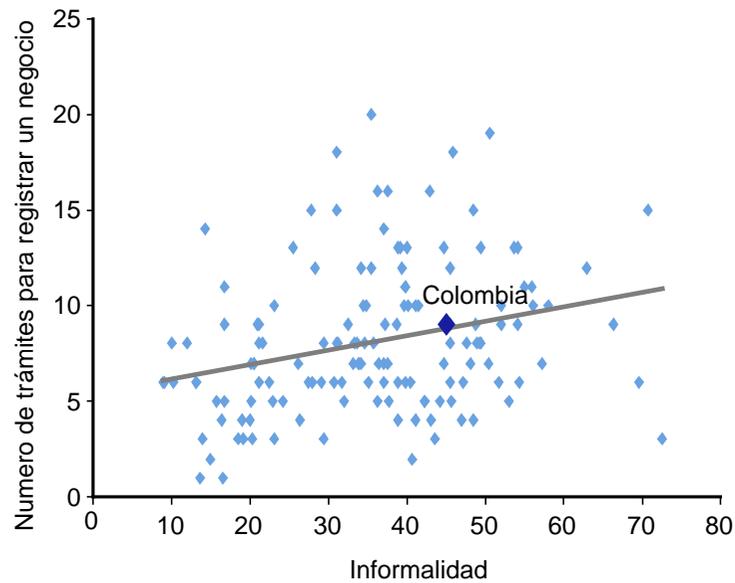
# El desafío de las políticas microeconómicas...

## Medidas de reforma

2. Dificultades para crear empresas formales que limitan la formalidad de las microempresas
3. Falta de un control efectivo de la fiscalidad

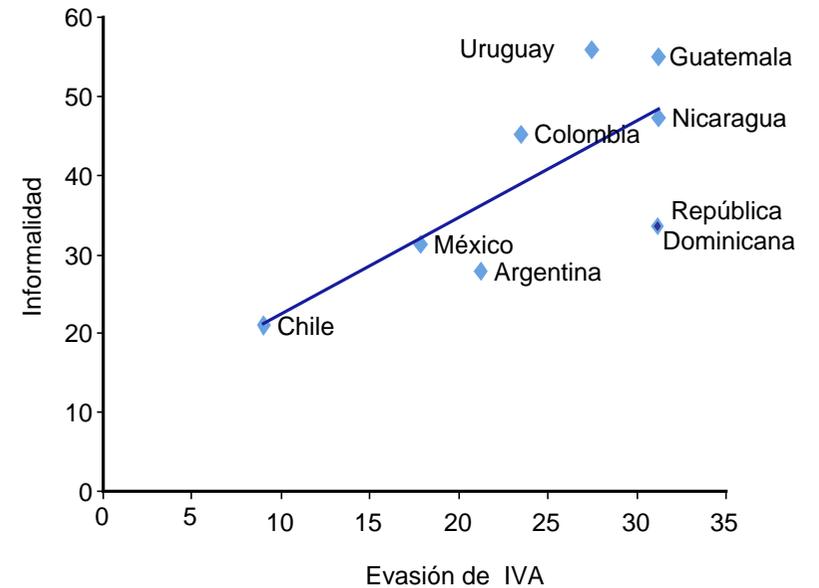
### Relación entre informalidad y número de trámites para iniciar un negocio

Fuente: BBVA Research



### Evasión fiscal e informalidad

Fuente: BBVA Research



Informalidad

Bancarización

Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

### Programas asistenciales: pensiones y salud

- **El informe hace un repaso general de las distintas aproximaciones en la región a la reforma de pensiones y su impacto en la informalidad:**
  1. **Apoyos ex-post (tras la jubilación):** efectivos en reducir la pobreza, pero costosos fiscalmente y fomentan informalidad
  2. **Apoyos ex-ante (antes de la jubilación):** reduciendo años de cotización o introduciendo cotización obligatoria. Efectividad limitada porque, por definición, son difíciles de aplicar a sectores informales
- Cualquier aproximación a la **reforma de pensiones debe tener en cuenta los mecanismos económicos** que incentivan la informalidad y sus distintos grados:
  - Trabajadores independientes optan por no contribuir, debido a que cuentan con menor renta, por lo que su ahorro compite con otras finalidades básicas
  - Los individuos muestran una clara preferencia por invertir sus ahorros escasos en educación, salud y otras formas de cobertura, antes que pensiones
- En vista de esto, una aproximación razonable puede ser ligar las contribuciones a pensiones a un mayor acceso a educación, sanidad y vivienda (que son incentivos potentes para los hogares): esquema piloto en Perú, ligando seguro oncológico con contribución pensiones

Informalidad

Bancarización

Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

Se requiere una nueva aproximación para bancarizar a la informalidad que considere sus características diferenciales con respecto a los segmentos formales

### Características de la formalidad

- Mercado con penetración de crédito en familias
- Cobertura de seguridad social
  - Gastos por enfermedades
  - Pensiones
- Mejor calidad de garantías
  - Inmuebles escriturados
  - Automóviles y otros bienes de mayor valor de reventa
- Capacidad para comprobar ingresos recurrentes
- Avaluos solventes
- Acceso a tecnologías de información y comunicación (TICs)

### Características de la Informalidad

- Mercado de gran tamaño
- Falta de seguridad social
  - Gastos imprevistos por enfermedades
  - Pobreza o dependencia económica en edad adulta por carencia de pensión
- Carencia o calidad de garantías
  - Inmuebles no escriturados.
  - Automóviles y otros bienes sin gran valor de reventa
- Dificultad para comprobar ingresos y avalos solventes
- Información inexacta, falsa o difícil de comprobar
  - Domicilio
  - Referencias personales
- Acceso limitado a TICs.
- Compromisos financieros previos importantes
  - Créditos de informales

Informalidad

Bancarización 

Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

Además, es necesario recordar que en general la informalidad se caracteriza por una baja productividad

Son unidades económicas dedicadas a la producción de bienes o a la prestación de servicios con la finalidad primordial de crear empleos y generar ingresos. Funcionan, típicamente, en pequeñas escalas

- Bajo nivel de organización
- Escasa división del trabajo y capital
  - Mano de obra poco calificada. Si existen, las relaciones de empleo se basan en el empleo ocasional, el parentesco o las relaciones personales y sociales
  - Activos fijos compartidos con el hogar
  - Tecnología poco desarrollada
- Indistinguible el patrimonio del hogar y el de la unidad productiva
- Adquisición de pasivos sólo a título personal

### Pequeña escala productiva

- Vendedores ambulantes de mercancías y de alimentos
- Artesanos
- Transportistas
- Prestadores de servicios domésticos y de reparación, etc

Informalidad

Bancarización

Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

- **El proceso de cobertura bancaria se ve muy lastrado por la informalidad**, pero hay elementos adicionales que retrasan el proceso:
  - **Información crediticia (Bureau de crédito)**: insuficiente en todos los países de Latam
  - **Restricciones en los tipos de interés**, que arrastran a los microdeudores al sector informal y no reflejan los costes relativos en operaciones de tamaño reducido
    - Tasa de usura en Colombia
- **Proceso de reforma regulatoria**: las propuestas en marcha pueden ser un freno macroeconómico excesivo para los países emergentes:
  - **Adopción de buffer cíclicos** basados en visión simplista del ciclo, que no contempla la evolución tendencial del crédito en los países emergentes
  - **El informe es excesivamente optimista sobre el papel de los buffers contracíclicos** en la contención de crisis: siendo muy positivos, su diseño debe ser cuidadoso para evitar un freno en crecimiento excesivo (recuadro 0.2)

Informalidad

**Bancarización** ▶

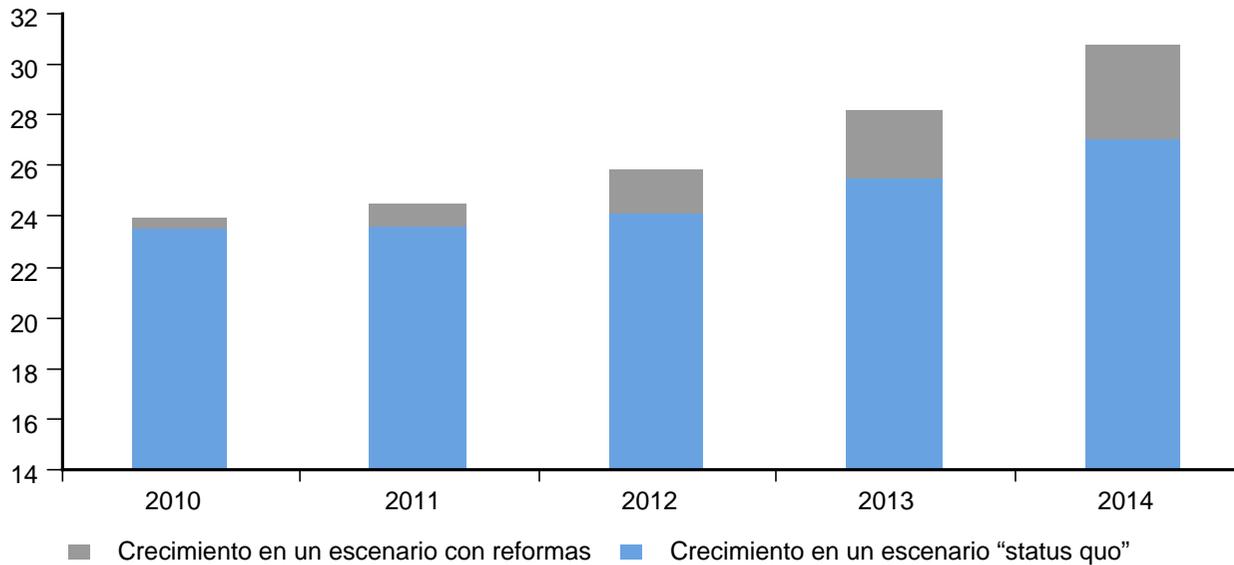
Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...El Caso de México

**México tiene un elevado potencial de penetración del crédito**, para detonar este potencial se requiere mejorar el entorno legal, ambiente propicio para la inversión y medidas hacia reducir la Informalidad

### Crédito bancario al sector privado (% del PIB, saldo vivo)

Fuente: ABM y BBVA Research



Estimaciones sugieren que un conjunto de medidas de corto y largo plazo puede incrementar la penetración del crédito hacia niveles próximos del 30% del PIB en los próximos años

Informalidad

**Bancarización** ▶

Educación

# El desafío de las políticas microeconómicas...El Caso de México

## Medidas tomadas para inclusión financiera

una parte importante van dirigidas hacia segmentos informales

- **Crédito a Empresas:**
  - Simplificación de documentos para créditos para pequeñas y medianas empresas (montos inferiores a 1.4 millones de dólares)
  - Incremento de garantías gubernamentales para cofinanciamiento con recursos privados (200 mdls)
- **Se establece el RUG:** Registros de garantías mobiliarias que permitan detonar el crédito
- **Nuevas plataformas**
  - Telefonía móvil y corresponsales bancarios
- Programas de Educación Financiera

Informalidad

**Bancarización** ▶

Educación

El reto de ampliar la cobertura de servicios financieros, sobre todo geográficamente

**Participación Actual %**

**Porcentaje de adultos con acceso a servicios financieros**

90%

**Porcentaje de municipios con acceso a servicios financieros**

43%

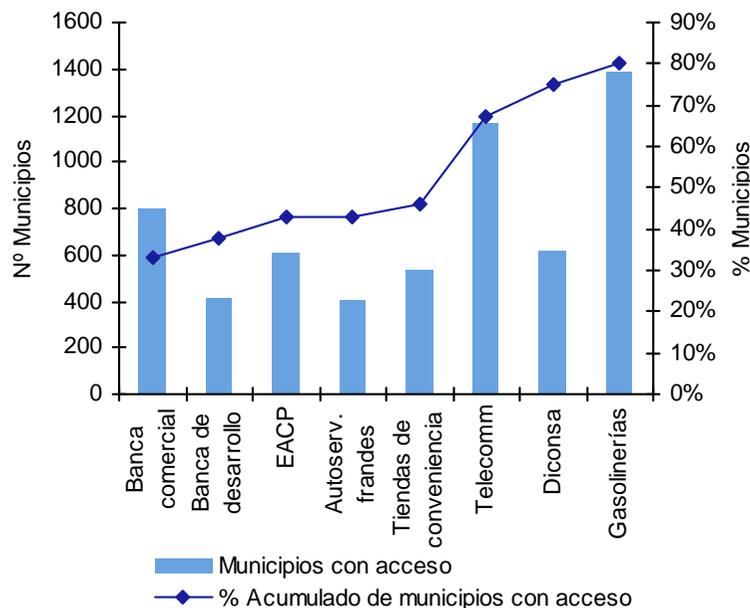
# El desafío de las políticas microeconómicas...El Caso de México

Con el nuevo modelo de corresponsales bancarios desarrollado este año, se pueden aumentar ampliamente la cobertura de municipios

Asimismo la telefonía móvil puede jugar un papel importante para cerrar la brecha que no podrá ser atendida físicamente por los canales tradicionales

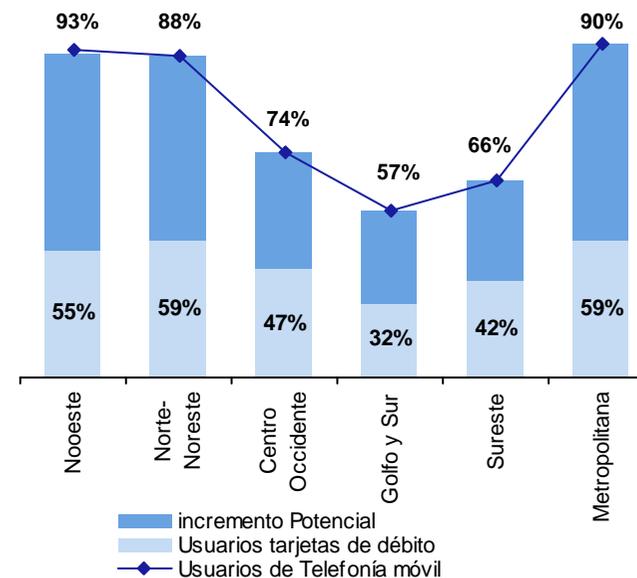
## Municipios con acceso

Fuente: CNBV



## Usuarios tarjetas de débito y telefonía móvil

Fuente: CNBV



Informalidad

**Bancarización**

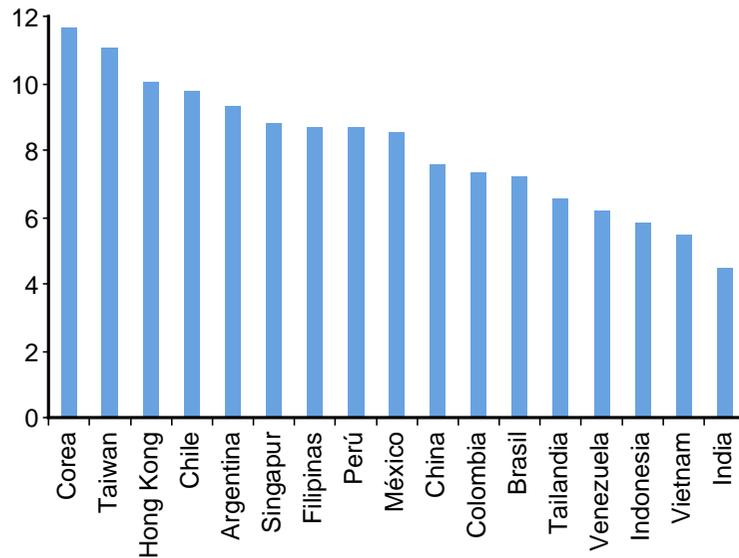
Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

- **El informe se decanta por un aumento de la cantidad de educación**, al que se da más peso que a la mejora de la calidad
- **La educación no puede medirse de forma doméstica** en el entorno que surge tras la globalización, sino como variable relativa frente a socios/competidores comerciales
- América Latina no **tiene un problema** significativo de acceso a la educación, sino **de calidad de educación**

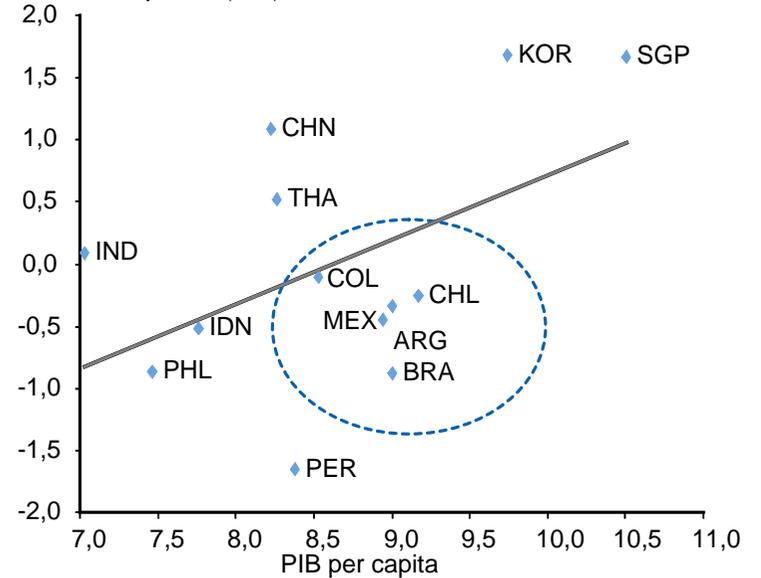
### Años de escolarización (cantidad de educación)

Fuente: BBVA Research



### Resultados en test internacionales de educación y renta per capita

Fuente: Altinok y Murseli (2006)



Los resultados del test cognitivo son los promedios de los resultados de exámenes de matemática y ciencia, escuela primaria hasta el fin de escuela secundaria

Informalidad

Bancarización

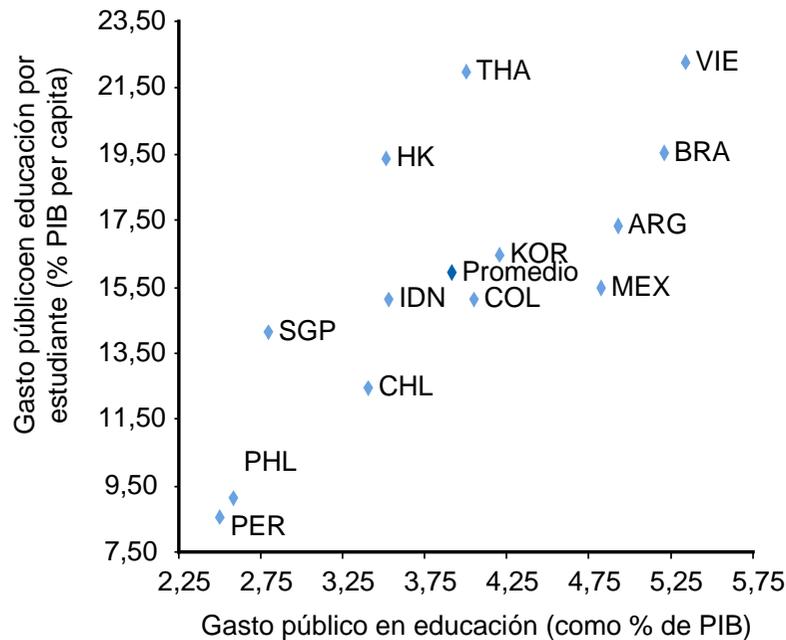
Educación

## El desafío de las políticas microeconómicas...

- La solución de este problema pasa por una mayor eficiencia, no por un aumento absoluto del gasto
- Posibilidades claras de reconducir gasto desde las etapas finales de la educación a las etapas iniciales, particularmente vista falta de éxito en el desarrollo de universidades excelentes

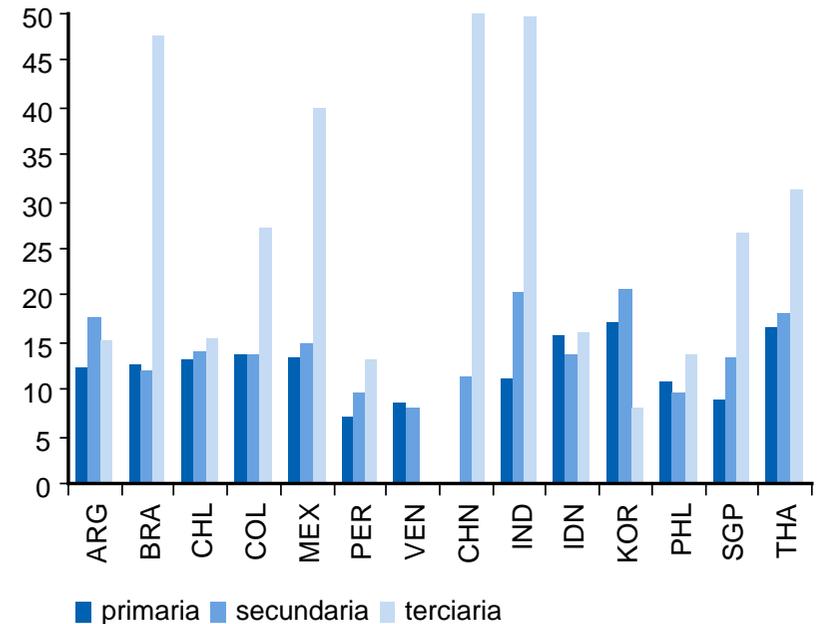
### Variables de gasto público en educación

Fuente: Barro y Lee



### Distribución del gasto público por etapas educativas

Fuente: BBVA Research



Informalidad

Bancarización

Educación

## Comentarios Y Conclusiones

- El estudio representa una contribución muy valiosa en un momento muy relevante: la lucha contra la pobreza ha quedado afortunadamente atrás y ahora se trata de construir la clase media
- Las clases medias tienen un papel central que jugar en el crecimiento económico, aunque se trata de una relación compleja, no lineal y muy afectada por la globalización
- Tres comentarios principales:
  1. El enfoque utilizado se basa en una definición relativa de las clases medias. Sin embargo, hay efectos de escala absolutos asociados a la baja renta de las clases medias latinoamericanas en el contexto global. Esta baja renta impone dificultades para sostener el consumo de bienes duraderos y límites para educar población, lo que dificulta atraer inversión y fomentar la bancarización. Todo ello afecta a la competitividad y genera un círculo vicioso
  2. Una etapa de desarrollo sostenido duradera sería clave para aumentar la renta media de las clases medias y permitir que el círculo vicioso actual se convirtieran en un círculo virtuoso
  3. No obstante, para ello es necesario afrontar reformas micro. El énfasis del informe está demasiado sesgado a políticas redistributivas, frente a reformas estructurales pro-crecimiento:
    - a. Informalidad: aún hay mucho margen para eliminar distorsiones, en paralelo al aumento de la cobertura social
    - b. Bancarización: aún hay espacio para la mejora institucional. Además, hay que vigilar el efecto de las regulaciones internacionales en materia de prociclicidad
    - c. Educación: las reformas destinadas a mejorar la calidad deben ser prioritarias, especialmente en el contexto de globalización



BBVA Research

# Perspectivas Económicas de América Latina 2011

El papel de los sectores medios en  
el desarrollo latinoamericano

---

Diciembre 2010

**José Luis Escrivá** |  
Economista Jefe BBVA