

## Anexo 2

### *Estimación del ahorro por corriente de fondos (definición S<sub>4</sub>)*

Székely (1998) en uno de sus anexos, hace hincapié en la importancia de definir de modo adecuado a  $c$  cuando se calcula  $S_4$ , ya que de acuerdo con los criterios contables de los sistemas de cuentas nacionales en NU (1968) y CCE *et al* (1993) la amortización de deudas disminuye los pasivos (lo cual incrementa los activos netos del hogar), en tanto que el pago de intereses sobre la misma deuda constituye un gasto que reduce los activos netos.

De esta forma utilizando la información declarada en los rubros incluidos en las transacciones financieras del hogar define:

$$\Delta A_f = SV + DAH + PO + OA - (RAH + A_T)$$

donde  $SV$  incluye las erogaciones por seguro de vida,  $DAH$  representa las erogaciones por depósitos en diversos instrumentos de ahorro,  $PO$  es el valor de los préstamos otorgados por el hogar a terceras personas,  $OA$  son las percepciones de capital por concepto de herencias, loterías, etc.,  $RAH$  son las percepciones por retiro de ahorros para solventar algún tipo de gasto y  $A_T$  representa las deudas cobradas. De la misma manera:

$$\Delta A_p = CBR + C_d - VBR$$

$CBR$  incluye las erogaciones por compra de bienes raíces, maquinaria y equipo y los gastos que aumentan el valor de dicho activos,  $C_d$  incluye el gasto en bienes duraderos y  $VBR$  representa las percepciones por la venta de bienes raíces, maquinaria y equipo. Asimismo:

$$\Delta L_f = PA - L_B^M - L_T^M - L_C^M$$

en cual  $PA$  constituye valor de los préstamos adquiridos por el hogar.

De esta manera, los datos de las encuestas permiten observar el valor de  $S$  desde la perspectiva del origen y destino del ahorro de los hogares ( $S_4$ ). En el primer se excluye la depreciación de los bienes raíces de la definición: *i*) debido a que no se cuenta con información confiable acerca de su tasa de depreciación y *ii*) porque la tasa a la que dichos activos se deprecian a lo largo del tiempo es en general reducida, por lo que su influencia en el valor  $S_4$  tiende a ser poco significativa.

En lo que respecto a los activos que integran la variable  $C_d$ , existe dos opciones para considerar la depreciación. Por un lado, siguiendo los criterios de contabilidad generalmente aceptados en México, se podría aplicar una tasa de depreciación promedio a los bienes duraderos en posesión del hogar, pero esta opción no es la mejor debido a que no se cuenta con información acerca del monto de dichos activos. Otra opción, es sustraer del valor de  $C_d$  el monto de ingreso del hogar percibidos por la venta de este mismo tipo de bienes (que las ENIGH incluyen dentro del rubro de ingresos recibidos por la venta de artículos de segunda mano), en el supuesto de que parte de la compra de bienes duraderos se destine a la reposición de activos similares que se han depreciado totalmente.