

**INSTANTANEA ECONOMICA**  
**PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA**  
**Cuadernos de Información Económica Núm. 91; Octubre 1994**

---

**EL AHORRO NACIONAL BRUTO DE ESPAÑA EN 1994**

**COMENTARIO:**

El Ahorro Nacional Bruto, evaluado con la metodología de la Contabilidad Nacional de España (CNE), que elabora el Instituto Nacional de Estadística siguiendo el Sistema Europeo de Cuentas Económicas Integradas (SEC), es el resultado de restar a la Renta Nacional Bruta Disponible el Consumo Nacional (público y privado). El INE ha publicado los resultados obtenidos a partir de 1964, en cuyo año se inició la correspondiente serie contable con base 1970. La actual base 1986 comprende los datos correspondientes al período 1986-1992. Por su parte, el Informe Anual del Banco de España, incorpora los datos hasta 1993. Sólo figuran como definitivos en la CNE los datos hasta 1989, siendo provisionales y por tanto, susceptibles de corrección, a partir de 1990. Los datos sectorizados que figuran en el cuadro adjunto a partir de 1990 y hasta 1993, corresponden a los publicados en las "Cuentas Financieras de la economía española", que elabora el Banco de España. La estimación de 1994 ha sido realizada por esta Fundación FIES de las Cajas de Ahorro Confederadas, a partir de las previsiones del cuadro macroeconómico (crecimiento del PIB nominal del 6,1% y de la formación bruta de capital fijo del 6%), y del avance de la Balanza de Pagos elaborada por el Banco de España, que estima un déficit corriente equivalente al 1,2% del PIB y unas transferencias de capital netas del 0,7%, que reducen al 0,5% del PIB la necesidad de financiación de la economía española en 1994. El desahorro público se ha calculado a partir de las previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda. El ahorro bruto imputado al sector privado (empresas y familias) resultante, según los datos anteriores, ha sido distribuido en función de los datos figurados en el Boletín Estadístico del Banco de España. El ahorro bruto del sector privado (21,6% del PIB), se ha distribuido partiendo de un mejor comportamiento del ahorro empresarial (a pesar de la caída del ahorro de las instituciones financieras), y una menor aportación del ahorro familiar.

El primer hecho que destaca, contado en otras ocasiones, fue la caída de la cuota de ahorro española en los años expansivos de nuestra economía, a partir de 1988, en cuyo año se había alcanzado la tasa de ahorro más alta desde 1979 (22,8% del PIB), que había situado su ápice en 1973 (27,9% del PIB). En 1992 el ahorro bruto de España se redujo al 19,1% del PIB a causa, fundamentalmente, de la caída del ahorro empresarial y familiar. El ahorro empresarial en 1992 (11,8% del PIB), perdió más de dos puntos porcentuales del PIB frente a 1985 y 1986. Caída que se atribuye básicamente al deterioro de las cuentas de explotación de las empresas españolas, muy afectadas por el aumento de sus costes, no trasladables al mercado, sobre todo en el sector industrial. El ahorro familiar tuvo un comportamiento desigual, siendo más bajo en el trienio 87-89, coherente con la mejora del sentimiento del consumidor en los años de fuerte crecimiento económico, para recuperarse tan pronto comenzó a empeorar dicho sentimiento.

## INVERSION Y AHORRO EN PORCENTAJE DEL PIB

	FORMACION BRUTA DE CAPITAL (INVERSION)	AHORRO NACIONAL BRUTO				TRANSFERENCIAS NETAS DE CAPI- TAL DEL RESTO DEL MUNDO	CAPACIDAD (+) O NECESI- DAD (-) DE FINANCIACION	AHORRO NACIONAL NETO
		TOTAL	AA.PP.	EMPRESAS	FAMILIAS			
1980 . . . .	23,3	20,9	0,6	12,1	8,2	0,0	-2,4	10,3
1981 . . . .	21,4	18,7	0,1	10,0	8,7	0,0	-2,7	7,4
1982 . . . .	21,3	18,8	-0,5	10,1	9,1	0,0	-2,5	7,2
1983 . . . .	20,1	18,6	0,1	10,0	8,6	0,0	-1,5	6,7
1984 . . . .	18,8	20,2	-1,0	13,0	8,2	0,0	1,4	8,1
1985 . . . .	19,2	20,6	-1,4	13,9	8,1	0,0	1,4	7,9
1986 . . . .	20,0	21,6	-0,5	13,9	8,2	0,1	1,7	9,7
1987 . . . .	21,5	21,6	1,7	13,8	6,1	0,1	0,2	10,0
1988 . . . .	23,7	22,6	1,8	13,7	7,1	0,2	-0,9	11,1
1989 . . . .	25,1	21,9	2,9	13,2	5,8	0,3	-2,9	10,7
1990 . . . .	25,5	21,9	1,8	13,0	7,1	0,3	-3,4	10,8
1991 . . . .	24,7	21,0	0,8	12,4	7,8	0,6	-3,0	10,1
1992 . . . .	22,9	19,1	0,6	11,8	6,7	0,6	-3,2	8,2
1993 . . . .	20,8	19,3	-2,4	12,8	8,9	0,6	-0,9	8,6
1994 . . . .	20,8	19,6	-2,0	13,2	8,4	0,7	-0,5	9,0

Fuente: Contabilidad Nacional de España (INE). Informe Anual del Banco de España (1993) y estimación Fundación FIES (1994).

En los años de crisis descendió la cuota de ahorro nacional bruto, especialmente a causa de la presencia de un desahorro considerable de las Administraciones Públicas, que soportaron un déficit creciente, no sólo afectado por los gastos de inversión, sino por el gasto corriente, que llegó a superar con creces el ingreso no financiero de nuestras Administraciones Públicas. La contención del gasto público corriente en 1994 puede haber corregido, en algunas décimas, la tasa de desahorro público registrada en 1993, pero este desahorro permanece, habiendo sido estimado implícitamente por el Ministerio de Economía y Hacienda, en el 2% del PIB.

La devaluación de la peseta y la moderación salarial, que han mejorado la competitividad de las industrias españolas, ha promovido que, en términos relativos, el ahorro de las empresas haya mejorado en los años de crisis económica, recuperándose la cuota de ahorro que, en términos relativos, habrá ganado 1,4 puntos porcentuales del PIB entre 1992 y 1994. La recuperación del ahorro bruto empresarial en 1994, queda reflejada en los avances de los resultados de las cuentas de explotación publicados por la Central de Balances del Banco de España, y otras instituciones que siguen la evolución de los resultados de las empresas. El menor excedente relativo de las instituciones financieras a causa de las pérdidas registradas en la cotización de los bonos de la Deuda Pública, promueve que la recuperación del ahorro empresarial vaya a ser menos intensa de la que resultaría de analizar separadamente los excedentes de explotación, de las empresas no financieras.

En cuanto al ahorro familiar, se ha confirmado por el Banco de España, su recuperación en 1993, elevándose la cuota de dicho ahorro al 8,9% del PIB. Tasa similar a la registrada en 1982, año en el que la crisis económica debió aconsejar a las familias una mayor contención del gasto.

Fenómeno que parece se ha repetido en 1993. La estimación de la evolución del ahorro familiar en 1994 es muy provisional. El ahorro conjunto del sector privado, empresas y familias, evaluado en el 21,6% del PIB, es el resultante de la estimación del PIB, del porcentaje de la formación bruta de capital frente al PIB, y del comportamiento del sector exterior, reflejado en ese 0,5% de necesidad de financiación de la economía española. La mayor duda surge al estimar la distribución de dicho ahorro entre las empresas y las familias. Si el análisis se realiza enfrentando la renta familiar bruta disponible y el consumo privado, en la medida que sea correcta la estimación de ambas variables, se llega a la conclusión de que el ahorro familiar, en términos relativos, fue inferior al computado en 1993, haciendo posible, a pesar de la caída de las rentas de trabajo, ese crecimiento mínimo del consumo familiar estimado con un aumento real del 0,12%, y nominal del 4,75%. Un dato que también es coherente con la mejora del sentimiento del consumidor elaborada por la Comisión Europea, que ha pasado de una opinión negativa del 36% en enero de este año, al 19% negativo registrado en agosto.