

CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA

Desde 1.979 el Banco de España en su Apéndice Estadístico del Informe Anual, ha venido publicando las cuentas financieras de algunos sectores institucionales. La edición correspondiente a 1.989, cuyo título ha sido cambiado por el de "Cuentas Financieras de la Economía Española", ha supuesto un avance fundamental en la medida que, entre otras aportaciones novedosas, se han separado los sectores institucionales de Empresas no financieras y Familias, lo que supone una mejora importantísima que posibilita diferenciar el comportamiento de dos agentes económicos tan significativos. En el concepto de empresas no financieras se incluyen entidades con personalidad jurídica propia que, en sus relaciones con el sistema bancario y la Hacienda Pública, utilizan el Número de Identificación Fiscal y no el Documento Nacional de Identidad. El resto corresponde al sector Familias (Familias, empresarios individuales e instituciones privadas sin fines de lucro).

Ahorro Financiero Neto de las Familias

El ahorro bruto de las familias, aparte las transferencias de capital con otras instituciones y la adquisición neta de terrenos, viene reflejado por la inversión en capital fijo (fundamentalmente en vivienda) y el ahorro financiero neto que resulte de la variación de los activos y pasivos financieros de las familias en las instituciones bancarias.

Las Cuentas Financieras de la Economía Española publicadas por el Banco de España, sitúan la evolución del Activo Financiero Neto de las Familias, en la siguiente forma:

AHORRO FINANCIERO NETO DE LAS FAMILIAS

(Miles de millones de pesetas)

	Variación neta de Activos Financieros	Variación neta de Pasivos Financieros	Ahorro finan- ciero neto	<u>TASAS VARIACION (%)</u>	
				<u>activos</u>	<u>pasivos</u>
1.983	2.778.1	1.574.3	1.203.8	---	---
1.984	2.996.5	1.109.4	1.887.1	7.9	-29.5
1.985	3.285.8	1.215.1	2.070.7	9.7	9.5
1.986	4.621.1	2.544.4	2.076.7	40.6	109.4
1.987	4.448.1	3.157.3	1.290.8	-3.7	24.1
1.988	4.159.9	3.507.4	652.5	-6.5	11.1
1.989	4.771.7	4.397.4	374.3	14.7	25.4

VARIACION DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS
EN PORCENTAJE DE LA RENTA FAMILIAR Y EL PIB

	SOBRE RENTA			SOBRE PIB (%)		
	<u>FAMILIAR</u> <u>Variación</u> <u>Activos</u>	<u>BRUTA DISPONIBLE (%)</u> <u>Variación</u> <u>Pasivos</u>	<u>Ahorro</u> <u>Financiero</u>	<u>Variación</u> <u>Activos</u>	<u>Variación</u> <u>Pasivos</u>	<u>Ahorro</u> <u>Financiero</u>
1.983	16.6	9.4	7.2	12.5	7.1	5.4
1.984	16.3	6.0	10.3	11.9	4.4	7.5
1.985	16.1	6.0	10.1	11.8	4.4	7.4
1.986	20.2	11.1	9.1	14.5	8.0	6.5
1.987	17.6	12.5	5.1	12.5	8.9	3.6
1.988	14.9	12.6	2.3	10.4	8.8	1.6
1.989	15.3	14.1	1.2	10.6	9.8	0.8

El ahorro financiero neto de las familias españolas que en 1.985 equivalía al 10.1% de la renta familiar bruta disponible, ha descendido hasta sólo el 1.2% en 1.989. En términos de PIB la situación es similar. De un ahorro financiero neto de las familias, equivalente al 7.4% del PIB en 1.985 se ha descendido al 0.8% en 1.989. Una pérdida de 6.6 puntos porcentuales del PIB que es una pérdida importantísima que demuestra la fortísima caída del ahorro familiar en España.

Cuando se observa la variación de los activos y los pasivos financieros de las familias, se detecta el deterioro en la variación de activos, pasando del 14.5% del PIB en

1.986 al 10.6% en 1.989. Los ahorradores tradicionales ahorran cada vez menos en términos relativos de renta familiar disponible. Pero donde el cambio se hace más patente es en la evolución de los pasivos financieros de las familias, que de representar el 6% de la renta familiar disponible en 1.985, se avanza espectacularmente hasta alcanzar el 14.1% en 1.989.

Activos y pasivos financieros de los hogares

Visto desde otro ángulo, las familias españolas (incluidos empresarios individuales e instituciones privadas sin fines de lucro), registraban en 1.982, 1.985 y 1.989 los siguientes activos y pasivos financieros:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS TOTALES

FAMILIAS (INCLUIDOS EMPRESARIOS INDIVIDUALES)

- Miles de millones de pesetas -

<u>Miles millones ptas</u>	<u>Año 1.982</u>	<u>Año 1.985</u>	<u>Año 1.986</u>	<u>Año 1.989</u>
ACTIVOS FINANCIEROS	20.179.2	30.381.6	36.092.7	50.370.1
PASIVOS FINANCIEROS	11.521.8	15.253.1	17.690.3	28.621.9
SALDO FINANCIERO NETO	8.657.4	15.128.5	18.402.4	21.748.2
En % de la Renta Familiar Bruta Disponibile:				
ACTIVOS FINANCIEROS	135.2	148.6	157.6	161.2
PASIVOS FINANCIEROS	77.2	74.6	77.2	91.6
SALDO FINANCIERO NETO	58.0	74.0	80.3	69.6
En % del PIB:				
ACTIVOS FINANCIEROS	103.1	108.9	113.0	112.3
PASIVOS FINANCIEROS	58.9	54.7	55.4	63.8
SALDO FINANCIERO NETO	44.2	54.2	57.6	48.5

Mientras que los activos financieros de los hogares tienden a mantenerse en términos de PIB, los pasivos financieros tienden a expandirse aumentando el grado de endeudamiento de los hogares españoles que en 1.989 alcanzaba al

91.6% de la renta familiar bruta de aquel año, con incremento de 17 puntos porcentuales respecto a 1.985. Consecuencia del comportamiento del ahorro y el endeudamiento de los hogares españoles es que el saldo financiero neto que en 1.986 alcanzó el 80.3% de la renta familiar disponible de aquel año, haya descendido al 69.6% en 1.989. Pérdida de 10.7 puntos porcentuales que muestran el proceso de deterioro del ahorro bruto de los hogares españoles. Un hecho que sin duda, ha tenido influencia considerable en la expansión del consumo privado que ha promovido el recalentamiento de la economía española e indirectamente, la expansión del índice de precios de consumo.

Ahorro bruto de las familias

A partir de los datos de formación bruta de capital (inversión en capital fijo) de las familias y empresarios individuales, figurados en la Contabilidad Nacional (no financiera); estimados por el INE y el Banco de España para 1.985 y 1.989, una vez incorporada la variación de activos y pasivos financieros, el ahorro bruto de los hogares que en 1.985 había sido de 3.356.8 miles de millones de pesetas, había descendido en 1.989 a 2.812.3 miles de millones de pesetas, lo que en términos de renta familiar bruta disponible, supondría bajar desde el 16.4 al 9% de aquella magnitud y en términos de PIB significaría descenso desde el 12 al 6.3%. Un cambio muy profundo que, de no corregirse, sumirá en grandes dificultades la financiación futura de la inversión productiva que España necesita.