

# EL AHORRO EN ESPAÑA Y SU EVOLUCIÓN

Julio ALCAIDE INCHAUSTI

## I. INTRODUCCIÓN

**E**l ahorro, la investigación y la formación profesional y cultural de la población, junto a la vocación empresarial, constituyen, en mi opinión, los pilares del desarrollo económico de cualquier país. Aunque otros aspectos menos vinculados directamente al fenómeno económico sean también fundamentales para el bienestar social, de cuyas particularidades se ocupan los políticos, sociólogos y moralistas, no existe duda de que el bienestar tiene una inevitable dependencia económica a la que la sociedad moderna no puede ni debe sustraerse.

El ahorro constituye la base fundamental para la financiación de los gastos en capital productivo necesarios para la creación de los centros de trabajo y las infraestructuras necesarias para el desarrollo económico. Cuando en un país, como es el caso actual de España, existe un contingente considerable de población en edad de trabajar que no encuentra empleo o que no lo busca (desanimados), a la política económica no le queda otra alternativa que favorecer el fortalecimiento de la tasa de ahorro de los sectores institucionales (familias, empresas y administraciones públicas), de tal forma que la financiación necesaria para la creación de nuevas fuentes de riqueza no se vea obstaculizada por la falta de capitales. Aunque el aumento del ahorro como fuente de financiación básica del entramado económico no sea suficiente para lograr un crecimiento económico sostenido, es evidente

que su escasez es un freno para alcanzar los objetivos de desarrollo y empleo a que aspira cualquier sociedad.

## II. EVOLUCIÓN DEL AHORRO NACIONAL BRUTO EN ESPAÑA DESDE 1955

La Contabilidad Nacional de España, a consecuencia de los cambios de base en 1980 y 1986, introdujo algunas alteraciones que afectan a los agregados fundamentales de PIB, inversión y ahorro. En el año 1992, el Instituto Nacional de Estadística publicó una serie enlazada (1964-1991) que incluye, entre otras magnitudes, las relativas al producto interior bruto a los precios de mercado y a la formación bruta de capital. No incorpora las series correspondientes al ahorro nacional bruto, ni desagrega por sectores institucionales los datos de la inversión, el ahorro y el consumo de capital fijo. En la medida en que el saldo de la balanza por cuenta corriente (préstamo neto del exterior) y las transferencias de capital, unidas a la formación bruta de capital, determinan el ahorro nacional bruto, no hay dificultad para evaluar la dimensión de éste en una serie enlazada fiable a partir de 1964, que es la que figura en los cuadros n.<sup>os</sup> 1 y 2. En todo caso, una serie coherente con la serie enlazada de la Contabilidad Nacional.

El enlace de la serie 1955 a 1964 (cuadro n.<sup>o</sup> 1) ha requerido la recuperación de la serie publicada en el *Informe Económico* del Banco de Bilbao del año 1983,

relativa al PIB a los precios de mercado. Para el cálculo de la renta bruta disponible, se ha utilizado el saldo exterior de rentas y transferencias, y para el cálculo de la formación interior bruta de capital (FIBC), el préstamo neto del exterior, publicados en dicho *Informe*. La serie resultante para el período 1955 a 1964 es coherente, por tanto, con la serie enlazada publicada por la Contabilidad Nacional de España para los años 1964 y posteriores.

El cuadro n.<sup>o</sup> 3 incluye las cuotas del ahorro nacional bruto para los años 1955 a 1995, en relación a los agregados de producto interior bruto a los precios de mercado y a la renta nacional bruta disponible. También las cuotas de inversión (formación bruta de capital).

En el período de cuarenta años que comprende la serie elaborada, pueden distinguirse siete períodos que, coincidiendo con etapas bien definidas del ciclo económico español, reflejan la incidencia que el ahorro nacional pudo tener en su desigual desarrollo económico temporal. Los períodos que hemos seleccionado son los que figuran en el cuadro A. Las cuotas de ahorro e inversión (formación bruta de capital), son la media aritmética de las cuotas calculadas para cada uno de los años del período observado.

El primer hecho que destaca es que en la segunda etapa del desarrollo económico español (1969-1975), la cuota del ahorro alcanzó su mayor intensidad superando en más de cinco puntos porcentuales del PIB a la segunda etapa expansiva, inmediatamente posterior a nuestra incorporación a la Comunidad Económica Europea (CEE), que comprende los seis años que van de 1986 a 1991. Cuando se com-

CUADRO A

**CUOTAS DE AHORRO Y DE LA INVERSIÓN EN PORCENTAJE DEL PIB Y DE LA RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE**

PERÍODO	CUOTA DE AHORRO		CUOTA DE INVERSIÓN	
	Sobre PIB	Sobre RNBD	Sobre PIB	Sobre RNBD
1955 a 1960 .....	21,82	21,70	21,91	21,79
1961 a 1968 .....	25,44	25,11	26,08	25,74
1969 a 1975 .....	26,94	26,60	27,35	27,01
1976 a 1985 .....	21,36	21,41	22,47	22,52
1986 a 1991 .....	21,72	21,77	23,37	23,42
1992 a 1994 .....	18,87	19,04	20,84	21,03
1995 y 1996 .....	21,60	21,64	21,12	21,17

paran las cuotas de inversión (formación bruta de capital), también en relación al PIB, se reduce la diferencia en dichos períodos a menos de cuatro puntos porcentuales, como consecuencia de la notable aportación exterior que, para el conjunto de los años 1988 a 1991, supuso el 12,1 por 100 de la FIBC (inversión bruta) de dicho cuatrienio (véanse los datos del cuadro n.º 4).

La crisis del trienio 1992-1994 aparece enmarcada en una tasa de ahorro que no llegó al 19 por 100 del PIB, y apenas lo superó en términos de renta nacional bruta disponible (RNBD). En el último bienio, 1995-1996, mejoró la cuota de ahorro registrado en el trienio de crisis, situándose en una media del 21,6 por 100, con una ligera tendencia creciente para 1997.

La interdependencia, que queda reflejada en el gráfico 1, entre las cuotas de ahorro y el crecimiento del PIB resulta más evidente cuando se toman las medias correspondientes a los siete períodos en que hemos dividido la evolución económica española desde 1955 a 1996 (cuadro B).

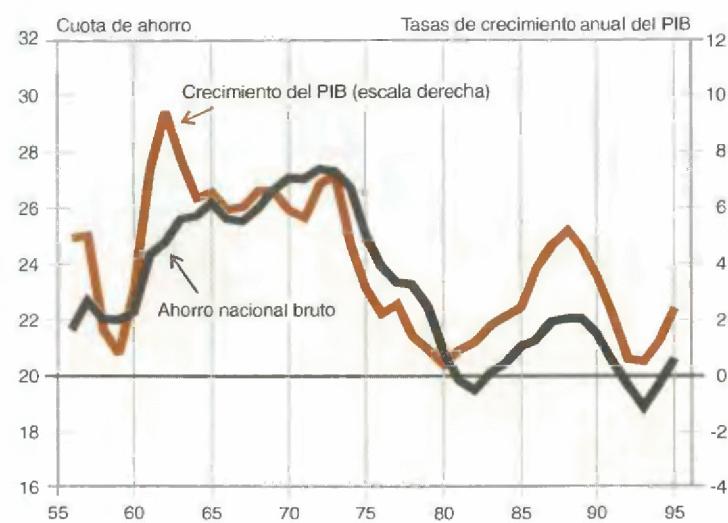
En el período 1961-1968, que comprende los ocho primeros años del desarrollo, el crecimiento del PIB a una tasa anual acu-

mulativa del 7,4 por 100 tuvo lugar en un período en el que la cuota de inversión mejoró en 4,2 puntos porcentuales del PIB, y el ahorro nacional en 3,6 puntos. La cuota de ahorro público se situó en una media anual del 3,9 por 100.

En la etapa 1969-1975, el crecimiento económico medido por

el PIB aumentó a una tasa anual acumulativa del 5,7 por 100. Dicho crecimiento económico estuvo acompañado de la más alta tasa de ahorro de los últimos cuarenta años, al elevarse al 26,9 por 100 del PIB, superada incluso por la tasa de inversión, que alcanzó la cuota máxima del 27,3 por 100. El sector público aportó un nivel de ahorro medio

**GRÁFICO 1  
EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE AHORRO NACIONAL BRUTO  
Y CRECIMIENTO DEL PIB  
(Media móvil trianual) (En porcentaje del PIB)**



CUADRO B

**EVOLUCIÓN DE LAS CUOTAS DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN EN PORCENTAJE DEL PIB Y LAS TASAS MEDIAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO**

PERÍODO	CUOTAS EN PORCENTAJE DEL PIB			Tasas medias de crecimiento del PIB
	Ahorro nacional bruto	Inversión	Ahorro público	
1955 a 1960 .....	21,8	21,9	2,6	2,8
1961 a 1968 .....	25,4	26,1	3,9	7,4
1969 a 1975 .....	26,9	27,3	3,8	5,7
1976 a 1985 .....	21,4	22,5	0,6	1,7
1986 a 1991 .....	21,7	23,4	1,4	4,1
1992 a 1994 .....	18,9	20,8	-0,7	0,5
1995 y 1996 .....	21,6	21,1	-0,5	2,6

anual equivalente al 3,8 por 100 del PIB.

En el período 1976 a 1985, inmerso en la crisis energética que en España duró diez años, la cuota de ahorro se redujo en 5,5 puntos porcentuales del PIB, limitándose al 21,4 por 100. La inversión, a causa de la aportación exterior (préstamo neto y transferencias de capital), supuso el 22,5 por 100 del PIB. El más bajo nivel de ahorro e inversión quedó reflejado en el aumento del PIB, que en los diez años de debilidad económica creció a una tasa anual acumulativa del 1,7 por 100. El ahorro público también se resintió, aportando, en media anual, una cuota equivalente al 0,6 por 100, explicando básicamente la caída de la cuota global del ahorro nacional bruto en el período.

La etapa 1986 a 1991 (seis años), posterior a la incorporación española a la Comunidad Europea, registró una ligera mejora de 0,3 puntos porcentuales en la cuota del ahorro nacional bruto, en términos de PIB, y de 0,9 puntos en la cuota de inversión. El ahorro de las administraciones públicas se situó en el 1,4 por 100 del PIB, explicando con creces el pequeño crecimiento

del ahorro y la inversión en el período. Un aumento de la cuota de ahorro del sector público muy lejos de las tasas próximas al 4 por 100 de los años 1961 a 1975, que corresponden a la etapa del más intenso desarrollo económico español del siglo xx.

La crisis económica del trienio 1992-1994, que afectó a la Comunidad Europea, excepto el Reino Unido e Irlanda, limitó el crecimiento económico del trienio a la tasa anual acumulativa del 0,5 por 100, promotora de un alto nivel de desempleo de la población activa. Las administraciones públicas registraron desahorro, lo que quiere decir que sus ingresos corrientes no fueron suficientes para financiar la totalidad del gasto corriente, con independencia de la inversión pública y de las transferencias de capital público, lo que elevó cuantiosamente el déficit público total en el período. La debilidad del ahorro nacional bruto, que perdió 2,8 puntos porcentuales del PIB, y de la inversión, que perdió 2,6 puntos, quedó reflejada en la baja tasa de crecimiento del PIB y en el aumento del paro.

El bienio 1995-1996 y las expectativas para 1997 apuntan a

una moderada recuperación del ahorro y de la inversión, a una disminución del desahorro público y a un crecimiento moderado del PIB. Datos que confirman la salida del bache de la crisis económica, pero con un ritmo de recuperación lento, concordante con la necesidad de alcanzar los equilibrios básicos (inflación y déficit público) que nos permitan lograr la convergencia nominal establecida en Maastricht, condición previa para el acceso a la tercera fase de la unión económica y monetaria y a la adopción del euro como moneda nacional.

Intentar desligar el crecimiento económico de la variable formación bruta de capital, básicamente inversión en capital fijo, no tiene sentido. Pero tampoco pueden separarse significativamente el crecimiento de la inversión productiva y el del ahorro bruto, ya que la diferencia representada por el préstamo neto recibido del exterior, sumadas las transferencias de capital, será siempre marginal, siendo el ahorro interior bruto la magnitud que ha de financiar el grueso de la formación bruta de capital.

La experiencia empírica de lo acontecido en la economía espa-

ñola durante cuarenta años es que el crecimiento económico siempre estuvo asociado al mayor aumento de la cuota de ahorro nacional bruto en términos de PIB. El crecimiento del ahorro es condición necesaria para que el crecimiento económico, y consecuentemente el del empleo, tenga lugar. Aquellas políticas que favorezcan el aumento del ahorro estarán contribuyendo al mayor crecimiento económico, a la creación de un mayor número de empleos y al mayor bienestar de la sociedad.

## 1. El ahorro en España desde la óptica institucional. Años 1970 a 1995

En los cuadros estadísticos números 4 al 10, pueden encontrarse los datos de la evolución del ahorro bruto, la formación bruta de capital (inversión), el gasto en capital total, y el saldo de la capacidad (+) o necesidad (-) de financiación que resulta de la diferencia entre el gasto total en capital y el ahorro bruto para las agrupaciones institucionales que contempla la Contabilidad Nacional de España.

El desigual comportamiento temporal de los tres sectores institucionales básicos de la economía española aconseja un análisis independiente de cada uno de ellos, en la medida en que permite esclarecer las causas del insuficiente nivel de ahorro de nuestra sociedad, que acaba reflejándose en unas tasas de crecimiento insuficientes para el logro de la convergencia real de nuestra economía con la de nuestros socios europeos y la reducción de la tasa de paro, que en España duplica la media de la de los países que integran la actual Unión Europea.

Aunque la Contabilidad Nacional de España diferencia en el

sector de sociedades y empresas a las instituciones financieras y las compañías de seguros del resto de empresas, en los cuadros que se insertan se hace referencia al conjunto de sociedades y empresas, junto al sector constituido por las familias e instituciones privadas sin fines de lucro y, por último, al sector de las administraciones públicas, plenamente desagregado según los agentes de la Contabilidad Nacional.

En los cuadros n.<sup>os</sup> 6 al 9, figuran los datos del volumen de ahorro bruto, formación bruta de capital, gasto de capital total y capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, referidos al conjunto de la economía o sectores institucionales y a los específicos de familias e instituciones no lucrativas, administraciones públicas, y empresas y sociedades.

El consumo de capital fijo comprende la parte del *stock* de capital que cada año ha de descontarse a consecuencia del desgaste (amortización) de las inversiones reales, y también por el achataramiento de los bienes de equipo y otras instalaciones retiradas de la actividad productiva. Como la amortización contable realizada por las empresas no puede reflejar con rigor el valor del equipo realmente consumido cada año, la Contabilidad Nacional, utilizando un método de aproximación adecuado, estima la cuota de amortización correspondiente. Cuando dicha cuota se calcula en relación con el PIB (cuadro n.<sup>º</sup> 5), se observa la existencia de una cuota porcentual casi permanente, que a lo largo de los veinticinco años últimos ha oscilado entre el 10 y el 12 por 100 del PIB de cada año. En la medida en que la cuota de ahorro nacional bruto ha sido más desigual, variando entre el 18,7 por 100 en 1994 y el 28 de 1973, la cuota de ahorro

nacional neto muestra unas variaciones considerables que van desde el 7 por 100 del PIB en 1981 hasta el 18,1 que se había alcanzado en 1973.

La capacidad o necesidad de financiación del conjunto de la economía española para el período 1970-1995 aparece calculada en el cuadro n.<sup>º</sup> 6 en términos absolutos, y en el n.<sup>º</sup> 5 según el porcentaje que representa frente al PIB. Dicha magnitud muestra la diferencia entre el nivel de ahorro bruto y el gasto de capital. El gasto de capital, además de la formación bruta de capital, incluye la compra de terrenos y el saldo de las transferencias de capital, que, en el caso de los terrenos, se consolida con un valor cero para el conjunto de los tres sectores institucionales, y en el saldo de las transferencias de capital refleja el saldo con el resto del mundo. Como puede verse en el cuadro número 5, la evolución de la capacidad (+) o de la necesidad (-) de financiación sigue un proceso que no puede identificarse rigurosamente con las etapas más expansivas o deprimidas del ciclo económico. La permanencia sostenida del signo negativo (necesidad de financiación) suele anticipar las etapas de debilidad y recesión, mientras que su disminución, o el paso a signo positivo, previene una recuperación más o menos sostenida.

## 2. Familias e instituciones no lucrativas

El cuadro n.<sup>º</sup> 7 recoge, para el período 1970 a 1995, la evolución del ahorro bruto, formación bruta de capital, gasto en capital total y capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de las familias e instituciones sin fines de lucro; el cuadro n.<sup>º</sup> 10, los datos estructurales de la dimensión relativa del

ahorro y de la inversión en porcentaje del ahorro nacional bruto, y la capacidad o necesidad de financiación en porcentaje de la inversión (FBC). El gráfico 2 muestra la evolución temporal del ahorro y la inversión (formación bruta de capital).

El primer hecho que destaca es que las familias españolas son generadoras de ahorro en unos niveles superiores a los de su propia inversión. Esto es, no sólo ahoran lo necesario para sus propias inversiones (fundamentalmente, viviendas y equipos de producción para la agricultura y otras actividades profesionales y de las empresas familiares no computadas como sociedades). La aportación del ahorro familiar se sitúa en torno al 40 por 100 del ahorro nacional bruto, presentando unas variaciones importantes en el tiempo, con unas elevadas tasas hasta 1976 y su progresivo debilitamiento hasta 1989, en cuyo año el ahorro familiar sólo contribuyó con

el 26,3 por 100 al ahorro nacional bruto. La crisis de 1993 elevó cuantiosamente la cuota de ahorro familiar, hasta superar el 50 por 100 del ahorro nacional bruto.

En cuanto a la participación de la inversión familiar, a pesar de que ésta incluye la vivienda particular de un gran número de hogares, su tendencia ha sido de estabilidad hasta 1985, iniciándose un posterior deterioro que se refleja en el 21,8 por 100 del último año (1995).

Las familias, sistemáticamente, registran una capacidad de financiación significativa, lo que quiere decir que ahorrar más de lo que gastan en capital. Su cuota media equivale al 15 por 100 de la FIBC, aunque con excepciones manifiestas, sobre todo desde 1987, hasta el punto de que la capacidad de financiación del ahorro familiar en 1989 apenas llegó al 2 por 100 de la FBC, una tasa que se ha recuperado consi-

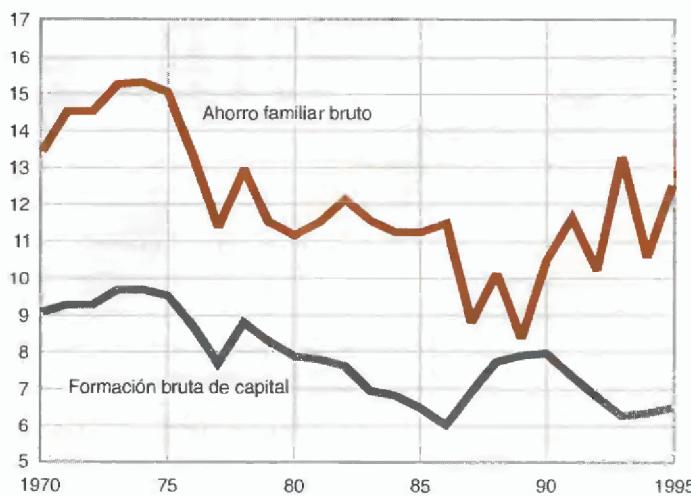
derablemente al alcanzar el 27,4 por 100 en 1993 (año de la crisis económica) y el 22,6 en 1995.

La aportación de la economía familiar al ahorro nacional bruto puede estimarse satisfactoria, no diferenciándose significativamente del modelo europeo.

En el cuadro n.º 12 figuran los datos de la situación financiera de las familias (Cuentas Financieras del Banco de España) y la variación anual neta de los activos y pasivos financieros. El cuadro n.º 17 analiza la situación financiera de las familias españolas en relación con la renta familiar bruta disponible (RFBD). Los activos financieros de las familias, calculados en porcentaje de la RFBD, aumentaron desde 1982 a 1989, para alcanzar un nivel próximo al 180 por 100 en 1995 (149 en 1982). La acumulación de capital financiero estuvo compensada, en parte, por un crecimiento del endeudamiento familiar (pasivos financieros), que pasó del 73,6 por 100 de la RFBD en 1982 al 85,6 en 1989. A partir de dicho año, el endeudamiento familiar relativo permaneció constante, con tendencia a reducirse ligeramente. El efecto conjunto del patrimonio financiero y el endeudamiento familiar, que equivale al patrimonio financiero neto, se elevaba en 1995 al 97,1 por 100 de la RFBD, con una ganancia de algo más de nueve puntos porcentuales respecto a 1982.

Así como el ahorro familiar bruto se mantiene en una línea estable en términos de RFBD, en torno al 11-12 por 100, el ahorro financiero neto tiene un comportamiento cambiante, como lo prueba el que en 1993 (año de la crisis económica) dicho ahorro se elevará al 10,3 por 100 de la RFBD, frente al 2,9 por 100 de 1989. En 1995, el ahorro financiero neto de las familias equivalió al 8,1, que es una cuota lige-

**GRÁFICO 2  
AHORRO E INVERSIÓN DE LAS FAMILIAS E INSTITUCIONES NO LUCRATIVAS  
(En porcentaje de la renta familiar disponible)**



mente superior a la media del período 1982-1995. La tendencia al mayor endeudamiento de las familias españolas queda manifiesta, en la tasa negativa del ahorro neto no financiero respecto a la RFBD, aunque con un signo inferior al 2 por 100, en los años posteriores a 1990.

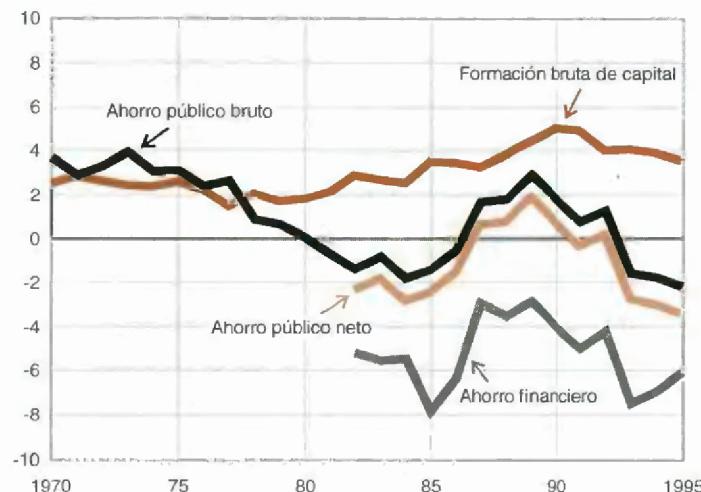
Del análisis de la evolución del ahorro familiar se desprende que los hogares españoles son más propensos a ahorrar en los años de crisis, mientras que muestran una mayor propensión al consumo en las etapas expansivas. Este comportamiento resulta más manifiesto en el ahorro financiero, mientras que el gasto en capital (formación bruta de capital) se mantiene en términos similares. De donde se desprende una notable función estabilizadora del ahorro familiar en la marcha de la economía en general.

### **3. Administraciones públicas**

El cuadro n.º 8 y el gráfico 3 recogen las fluctuaciones del ahorro bruto de las administraciones públicas: se suceden etapas con ahorro público positivo entre 1970 a 1980, negativo para el período 1981-1986, nuevamente positivo entre 1987 y 1992, y muy negativo entre 1993 y 1995. En la medida en que la inversión pública (formación bruta de capital) fue creciente hasta 1991 y el gasto total de capital (que incluye las transferencias netas de capital a las empresas públicas) aceleró su crecimiento, la necesidad de financiación de las administraciones públicas (déficit público) fue incrementándose significativamente.

La acumulación de la necesidad de financiación de las administraciones públicas —o, dicho de otro modo, del déficit público— ha promovido un crecimiento intenso de sus pasivos financieros,

**GRÁFICO 3  
AHORRO E INVERSIÓN DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS  
(En porcentaje del PIB)**



que en 1995, según los datos de las Cuentas Financieras de la Economía Española (Banco de España), superaban los cincuenta billones de pesetas. Evaluada la situación financiera de las administraciones públicas en porcentaje del PIB de cada año (cuadro n.º 18), mientras que los activos financieros representaban en 1995 el 23 por 100 del PIB, los pasivos financieros alcanzaban el 72,7 por 100. Un pasivo financiero neto equivalente al 49,8 por 100 y con un crecimiento explosivo, al pasar ininterrumpidamente del 13 por 100 en 1982 al 49,8 en 1995. Una situación que resulta insostenible para la economía española en la medida en que el gasto público, al desbordar ampliamente el ingreso público, termina absorbiendo una parte sustancial del ahorro nacional bruto, que en 1995 supuso el 65,8 por 100 del ahorro nacional neto.

Esto explica por sí solo una de las causas fundamentales de nuestro retraso económico (convergencia real) y la alta tasa de paro

que soporta la población española.

Si los acuerdos de Maastricht no hubieran condicionado la reducción del déficit público a una tasa inferior al 3 por 100 del PIB (tasa que tendrá que reducirse a partir de 1998 para restablecer el equilibrio financiero), la política económica española tendría que actuar unilateralmente para rebajar el déficit público y reducir la carga que la financiación de la deuda pública conlleva. Afortunadamente para la economía española, la obligación que se nos ha impuesto para acceder a la tercera fase de la unión económica y monetaria (UEM) y al euro como moneda única terminará favoreciendo nuestra convergencia real y la creación de empleo.

### **4. Empresas y sociedades**

El cuadro n.º 9 muestra la serie histórica de la evolución del ahorro bruto, la formación bruta

de capital y el gasto en capital total de las sociedades y empresas españolas. Un comportamiento satisfactorio en la medida en que entre 1984 y 1988 las empresas españolas registraron capacidad de financiación, que se deterioró entre 1989 y 1992, para recuperarse de nuevo en el trienio 1993-1995. Al enjuiciar los datos agregados de las empresas y sociedades, hay que tener en cuenta que en ellas se incluyen las empresas públicas y otras subvencionadas por las administraciones públicas en la forma que refleja la diferencia entre el gasto total de capital y la formación bruta de capital de dichas administraciones públicas (cuadro número 8). El gráfico 4 muestra las cuotas de ahorro e inversión para el conjunto de sociedades y empresas.

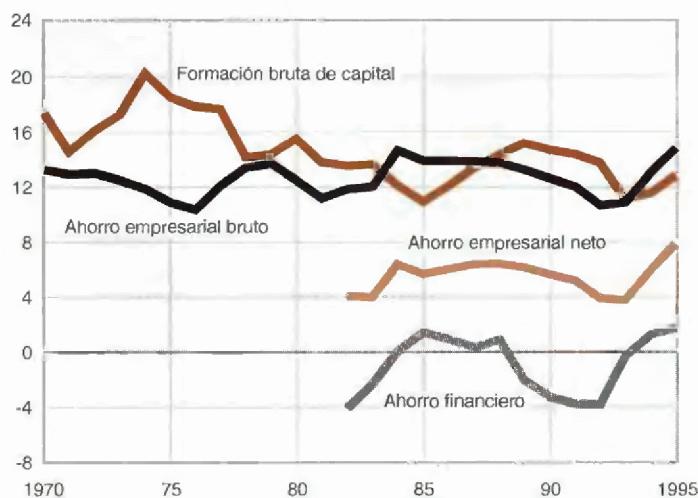
Para analizar la situación financiera de las empresas y sociedades, hemos diferenciado el conjunto de instituciones financieras y compañías de seguros (cuadro número 14) de las empresas no financieras (cuadro n.º 15), puesto que el ahorro financiero neto resultante de las Cuentas Financieras ha sido siempre positivo en las empresas financieras y habitualmente negativo en las no financieras.

La evolución de los activos y pasivos financieros de las empresas financieras ha sido creciente entre 1982 y 1995. El nivel de los activos financieros, en porcentaje del PIB, que en 1982 representaba el 169 por 100, se eleva hasta el 235 por 100 en 1995. Simultáneamente, los pasivos financieros avanzan desde el 167 por 100 del PIB en 1982 hasta el 232 en 1995. Un comportamiento equilibrado que, a su vez, muestra la mayor incidencia de las empresas financieras y de seguros en la economía española.

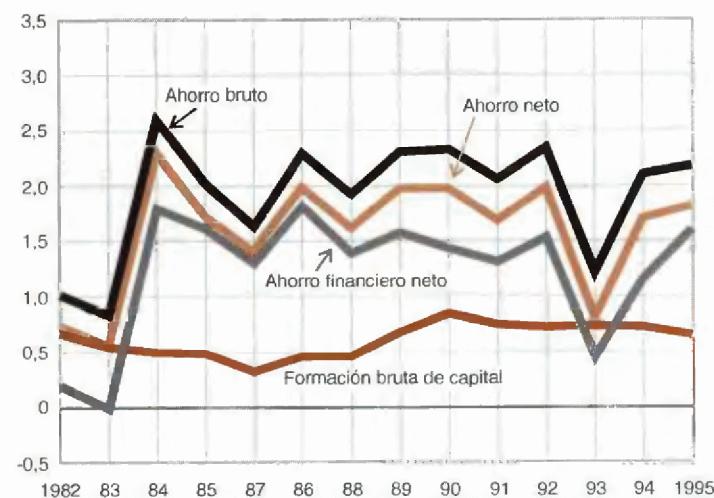
El ahorro bruto de las empresas financieras se ha movido cada año, entre 1982 y 1995, en ta-

sas del 1 al 2 por 100, mostrando una profunda regularidad que, a su vez, se confirma en la evolu-

**GRÁFICO 4  
AHORRO E INVERSIÓN DE SOCIEDADES Y EMPRESAS  
(En porcentaje del PIB)**



**GRÁFICO 5  
AHORRO E INVERSIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y  
COMPAÑÍAS DE SEGUROS  
(En porcentaje del PIB)**



ción del ahorro financiero neto, moderadamente positivo en cada año, ligeramente por encima del 1 por 100 (cuadro número 19). La formación bruta de capital (inversiones fijas) en las entidades financieras y de seguros se ha mantenido muy estable en el tiempo, en unas cuotas que se han movido en torno al 0,5-0,8 por 100 del PIB (gráfico 5).

En las empresas no financieras, la situación ha sido muy diferente. La evolución de los activos y pasivos financieros (cuadros números 15 y 20), calculada en términos de PIB, ha reflejado un moderado crecimiento en cuanto a los activos y un progresivo descenso de los pasivos financieros, por lo que el patrimonio financiero neto, siempre negativo, ha sido progresivamente menor, bajando del 59 por 100 del PIB negativo en 1982 al 39,8 por 100 negativo en 1995. En contra de lo que a veces se mantiene con error, la empresa española, ante el alza de los tipos de interés, ha

tendido a autofinanciarse, como lo demuestra la tasa de ahorro neto no financiero, que siempre tuvo un signo positivo, con una cuota casi siempre superior al 5 por 100 del PIB, en los catorce años que van de 1982 a 1995 (gráfico 6). Frente al despilfarro que refleja la evolución de las cuentas financieras de las administraciones públicas, el comportamiento previsor del sector empresarial ha sido la garantía de la relativa fortaleza de la economía española, que muestran sus parámetros de crecimiento e inversión. Aunque el excesivo gasto de las administraciones públicas y la inadecuada política laboral hayan promovido los resultados negativos en términos de empleo y de paro.

## 5. El ahorro desde la óptica regional

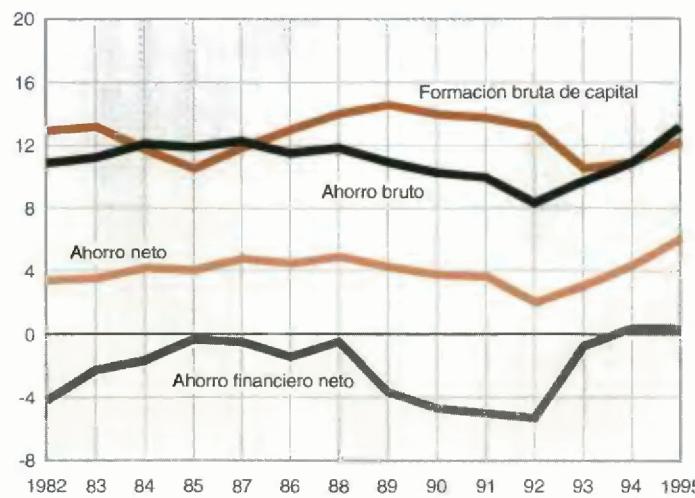
La estimación del ahorro bruto de las comunidades autónomas españolas presenta unas dificul-

tades considerables. Como ya he manifestado en un trabajo sobre contabilidad regional (1), la elaboración de una contabilidad regional cerrada ofrece dificultades metodológicas a la hora de estimar el ahorro de las sociedades y empresas, pero mucho más acusadas por lo que se refiere al cálculo del ahorro consolidado de las administraciones públicas.

Por lo que se refiere al conjunto institucional de familias e instituciones privadas sin fines de lucro, el Sistema de Contabilidad Regional SEC-REG, al contemplar la cuenta de los hogares, permite la estimación de su ahorro bruto en la medida en que dicha cuenta evalúa la renta familiar bruta disponible y el consumo privado, cuya diferencia se identifica con el ahorro familiar bruto, incluido el de las IPSFL.

En cuanto a la desagregación espacial del ahorro bruto de las sociedades y empresas, surge una dificultad importante al ubicar el espacio geográfico al que debe asignarse el ahorro de dicho sector. La Contabilidad Regional (SEC-REG) elude su estimación, sin duda por la dificultad metodológica indicada. En el estudio de *Renta nacional de España y su distribución provincial* (DPRN) que he venido dirigiendo desde 1964, y cuya última estimación referida a 1993, con avance para los años 1994 y 1995, se publicará por la Fundación BBV, se realiza una estimación por comunidades autónomas del ahorro bruto de las empresas para los años 1991 y 1993, con un avance para 1995, en cuya estimación se ha seguido el criterio de asignar el consumo de capital fijo empresarial al lugar donde se sitúan los centros de producción. El ahorro neto empresarial (beneficios no distribuidos después del pago de los impuestos) se asigna al lugar de la sede em-

**GRÁFICO 6**  
**AHORRO E INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS**  
(En porcentaje del PIB)



presarial. Un criterio, sin duda discutible, que supone que aproximadamente la mitad del ahorro bruto empresarial se vincula al lugar de los centros de producción y la otra mitad a la sede empresarial, en el caso de que ésta difiera del lugar del centro de trabajo.

La mayor dificultad metodológica se centra en la estimación espacial del ahorro de las administraciones públicas consolidado. Existe dificultad para conocer con algún rigor el valor regional de los gastos de consumo, transferencias corrientes y de capital e inversión consolidados que realiza el conjunto de las administraciones públicas (Estado, organismos administrativos, seguridad social, comunidades autónomas y administraciones locales), fundamentalmente, debido a que la Intervención General del Estado no desagrega ni por autonomías ni por provincias los pagos realizados por la Dirección General del Tesoro. Las cuentas regionales que, con algún retraso, elabora y publica la Intervención General del Estado están referidas solamente a las administraciones territoriales (comunidades autónomas y corporaciones locales). Junto a la dificultad que se deriva de la falta de regionalización del gasto público, existe un problema adicional desde la óptica del ingreso en tanto que las estadísticas disponibles están referidas a los impuestos recaudados, pero no a los impuestos realmente satisfechos por la población y las empresas residentes. Un problema muy importante, ya que, por lo que se refiere a los impuestos indirectos, fundamentalmente IVA e impuestos especiales, existe una considerable discrepancia espacial entre la recaudación y la carga verdaderamente soportada por los contribuyentes.

La investigación realizada por los profesores Alfonso Utrilla,

Mercedes Sastre y Rosa María Urbanos, encaminada a la regionalización de la actividad del sector público español por agentes (2), afronta la dificultad metodológica anotada. En la medida en que, inevitablemente, se opera con supuestos que afrontan aspectos tan difíciles como la estimación de la auténtica contribución regional en la carga impositiva indirecta, existe una gran dificultad para identificar los resultados obtenidos con los datos requeridos para elaborar una contabilidad regional cerrada, capaz de calcular de forma consistente el auténtico ahorro y el déficit público de las distintas autonomías españolas.

En el cuadro n.º 21 pueden encontrarse los datos estimados del ahorro regional bruto, cuyos resultados, con las reservas necesarias en cuanto al ahorro de las administraciones públicas, y también, en cierta forma, respecto a las sociedades y empresas, se han trasladado a los términos por habitante en los cuadros n.º 22 y 23.

Desde la óptica del ahorro familiar bruto, cuyos resultados son menos discutibles, aparece evidente cómo el mayor nivel de ahorro familiar bruto se concentra en las regiones más desarrolladas (Baleares, La Rioja, Navarra, País Vasco, Aragón y Cantabria), mientras que el más bajo índice por habitante del ahorro familiar bruto se sitúa en las autonomías más retrasadas y con mayor incidencia del consumo familiar, frente a la renta bruta disponible. Andalucía, Ceuta y Melilla, Murcia, Galicia, Extremadura y Castilla-La Mancha son las comunidades autónomas con un índice de ahorro familiar por habitante más bajo.

En cuanto al ahorro bruto de las empresas, destaca igualmente la incidencia del mayor desarrollo

regional, con alguna aproximación a los parámetros del ahorro familiar bruto. Destaca el caso de Madrid, con un elevado índice de ahorro bruto empresarial por habitante, que es una consecuencia de la elevada concentración de las sedes empresariales en la capital de España.

El ahorro de las administraciones territoriales de los años 1991 y 1993 (cuadro n.º 21) está referido al dato publicado por las cuentas regionales que elabora la Intervención General del Estado, y que incluye exclusivamente a los agentes comunidades autónomas y corporaciones locales. No se computa el ahorro/desahorro bruto que pueda resultar al enfrentar los gastos e ingresos de la Administración central y la seguridad social en cada autonomía.

En la medida en que las cuentas consolidadas de las administraciones públicas registraron en 1993 un desahorro público por 969.474 millones de pesetas, y las administraciones territoriales (comunidades y corporaciones locales) alcanzaron un ahorro bruto por 650.395 millones de pesetas, resulta evidente que el desahorro consolidado de la Administración central, incluida la seguridad social, tuvo que elevarse a la considerable cifra de 1.619.869 millones de pesetas, cuya regionalización no es posible realizar, por el momento, con algún rigor y consistencia de los resultados.

Es posible que la Intervención General de la Administración del Estado tenga alguna dificultad para regionalizar el gasto público pagado desde la Dirección General del Tesoro. Aunque es evidente que, salvo excepciones, como ocurre con los pagos realizados al exterior, cada pago tiene un destino que corresponde a un lugar geográfico concreto,

que, debidamente contabilizado, debería permitir alcanzar con alguna aproximación la regionalización del gasto público, diferenciando lo que corresponde al consumo público, las transferencias corrientes a familias y empresas, y la inversión y transferencias de capital. La regionalización del gasto público y una aproximación a la estimación de la carga impositiva soportada en cada comunidad autónoma, parece que debería ser una información imprescindible en el debate sobre la financiación de las autonomías y las corporaciones locales.

### III. EL AHORRO EN ESPAÑA Y EN EL ENTORNO DE LA OCDE

El ahorro nacional bruto de cualquier país es la variable estratégica clave del desarrollo económico. La investigación, el ahorro y la formación profesional e intelectual de la población son los tres puentes sobre los que se constituye el futuro de un país. La mayor propensión al consumo (público y privado), en la medida en que es determinante del ahorro, acaba deteriorando las posibilidades de crecimiento económico.

El consumo público y privado es la magnitud de mayor tamaño del cuadro macroeconómico de cualquier país, en la medida en que refleja el fin último de la economía, que es proveer la demanda de bienes y servicios que la población precisa para satisfacer sus necesidades y bienestar.

Según los datos elaborados por la Oficina Estadística de la OCDE que figuran en el cuadro número 24, aparte de Grecia, que muestra una elevadísima propensión al consumo total (público y privado), con casi el 88 por

100 de su PIB, y el Reino Unido, con el 85 por 100, algunos países europeos, como Francia, Portugal y Suecia, se aproximan a la cuota del 80 por 100. Los menos proclives al consumo entre los países europeos son —con la excepción notable de Luxemburgo— Holanda, Austria y Finlandia, por debajo del 75 por 100, seguidos de Bélgica, Irlanda y Alemania, países, todos ellos, que gozan de un elevado nivel de desarrollo y una tendencia productiva más creciente. El consumo en España, en 1995, supuso el 78,6 por 100 del PIB. Una tasa muy próxima a la media de la EUR-15 (78,2 por 100).

Desde la óptica del ahorro nacional bruto, que, unido al préstamo neto exterior, ha de financiar la formación bruta de capital (inversión en capital fijo más la variación de existencias), figuran en 1995 como países europeos más ahorradores, superando el 25 por 100 de su PIB, Luxemburgo, Portugal y Holanda, seguidos de Austria y Bélgica. La menor tasa de ahorro corresponde a Reino Unido, Suecia y Dinamarca, con unas tasas de ahorro en 1995 inferiores al 17 por 100 de su PIB. España, con una tasa de ahorro estimada del 21,4 por 100 del PIB en 1995, se sitúa en una posición intermedia, una vez superada la debilidad de los años 1992 y 1993, en cuyos años de crisis se deprimió considerablemente el ahorro familiar y empresarial, y en 1993, el ahorro público.

La evolución (cuadro n.º 24) del consumo y del ahorro en el período 1986-1995 para el conjunto de los países miembros de la Unión Europea ha mantenido con pequeñas diferencias la posición inicial, pero con desaceleración del consumo en 1989 y 1990, para recuperarse en los tres años siguientes y frenarse en 1995, en línea con lo acontecido en la evolución del PIB. El

ahorro bruto en la UE aumentó en 1988, 1989 y 1990, y se redujo en 1991, 1992 y 1993, recuperándose en 1994 y 1995. El crecimiento del ahorro, que casi siempre se aproxima al aumento de la inversión productiva, acaba siendo el componente más dinámico del desarrollo económico. Un hecho no siempre reconocido por los agentes sociales, que consideran que la expansión del consumo es el factor que más dinamiza el crecimiento económico y el empleo, cuando la realidad empírica demuestra que son la inversión y el ahorro los factores clave del desarrollo económico.

El nivel y la evolución del ahorro español no difieren sustancialmente de la media europea. La cuota de ahorro española fue descendiendo casi continuadamente desde 1986 hasta 1994, perdiendo 2,9 puntos porcentuales del PIB. En el conjunto de la EUR-15, la cuota de ahorro en 1994 supuso el 19,3 por 100 del PIB, 0,6 puntos más que España. Respecto a 1986, el ahorro en la EUR-15 perdió 1,5 puntos del producto interior bruto.

En 1995, el ahorro en España se recuperó con más vigor que en la media de la UE, mejorando en un año 2,7 puntos porcentuales del PIB, frente a los 0,9 puntos de la UE. España superó ampliamente la variación del ahorro en 1995 de Alemania, Austria, Dinamarca, Francia, Holanda y Reino Unido.

La cuota de ahorro española en 1995 (21,4 por 100 del PIB), aunque sea una tasa sólo superada en la UE por Luxemburgo, Portugal, Holanda, Austria y Bélgica, es sin duda insuficiente, dado el notable retraso relativo que padecemos en cuanto a nivel de infraestructuras y desarrollo empresarial. La elevada tasa de paro española, que prácticamente du-

plica la europea, muestra, con la evidencia de los hechos, que España necesita realizar un esfuerzo inversor considerable para aproximarse a la convergencia real europea y a unos niveles de paro razonables. La aportación

de recursos para la inversión sólo en una pequeña proporción debe proceder del exterior. La financiación de la inversión española tiene que proceder, fundamentalmente, del ahorro interno.

#### NOTAS

(1) «Contabilidad regional de las autonomías españolas. Un modelo simplificado», PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA, n.º 67.

(2) «La regionalización de la actividad del sector público español por agentes. Análisis y evolución (1987-1995)», Documentos de Trabajo, n.º 131/1997, Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas.

CUADRO N.º 1

**AHORRO NACIONAL BRUTO. SERIE HISTÓRICA RECONSTRUIDA. AÑOS 1955 A 1970**  
(Millones de pesetas corrientes)

	PIB pm	Saldo exterior de rentas y transferencias	RNBD	Consumo nacional	Ahorro nacional bruto	Aportación exterior	FIBC	Consumo capital
1955 .....	446.307	3.333	449.640	358.358	91.282	2.613	93.895	39.152
1956 .....	508.625	2.366	510.991	402.760	108.231	6.821	115.052	43.621
1957 .....	589.183	2.886	592.069	455.067	137.002	4.508	141.510	52.551
1958 .....	672.387	3.373	675.760	518.067	157.693	6.701	164.394	60.154
1959 .....	695.709	3.932	699.641	564.724	134.917	1.463	136.380	64.988
1960 .....	713.268	5.025	718.293	553.446	164.847	-24.070	140.777	67.037
1961 .....	820.430	9.554	829.984	630.040	199.944	-13.284	186.660	74.268
1962 .....	946.959	13.085	960.044	718.825	241.219	-3.033	238.186	81.525
1963 .....	1.098.981	15.155	1.114.136	845.249	268.887	11.147	280.034	94.326
1964 .....	1.208.821	18.575	1.227.396	902.883	324.513	-5.523	318.990	114.977
1965 .....	1.402.220	20.540	1.422.760	1.060.980	361.780	29.177	390.957	134.932
1966 .....	1.626.686	20.934	1.647.620	1.225.726	421.894	33.844	455.738	160.072
1967 .....	1.842.052	22.310	1.864.362	1.402.867	461.495	27.914	489.409	184.981
1968 .....	2.079.630	24.426	2.104.056	1.571.953	532.103	16.823	548.926	209.370
1969 .....	2.381.185	26.256	2.407.441	1.757.028	650.413	26.237	676.650	245.106
1970 .....	2.629.859	29.970	2.659.829	1.949.931	709.898	-4.669	705.229	284.750

Fuente: Datos ajustados de la Contabilidad Nacional de España 1955-1970.

CUADRO N.º 2

**RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE Y AHORRO NACIONAL BRUTO**  
**(Millones de pesetas corrientes)**

	PIB pm	Rentas externas	Transferencias netas corrientes del exterior	RNBD	Consumo nacional	Ahorro nacional bruto	Préstamo neto exterior	FIBC	Transferencias capital netas del resto del mundo
1970 .....	2.629.859	-17.080	47.050	2.659.829	1.949.931	709.898	-4.716	705.229	47
1971 .....	2.967.992	-15.710	55.500	3.007.782	2.211.304	796.478	-64.810	731.668	0
1972 .....	3.483.419	-16.380	60.410	3.527.449	2.576.665	950.784	-50.815	899.664	-305
1973 .....	4.199.415	-11.790	80.310	4.267.935	3.093.324	1.174.611	-34.852	1.139.577	-182
1974 .....	5.142.844	-790	68.500	5.210.554	3.841.602	1.368.952	180.116	1.548.657	-411
1975 .....	6.038.200	-18.530	72.090	6.091.760	4.550.280	1.541.480	178.292	1.719.086	-686
1976 .....	7.266.386	-40.170	79.230	7.305.446	5.637.079	1.668.367	285.464	1.952.626	-1.205
1977 .....	9.219.912	-62.080	89.480	9.247.312	7.109.691	2.137.621	162.167	2.298.566	-1.222
1978 .....	11.284.995	-87.360	112.600	11.310.235	8.616.830	2.693.405	-112.942	2.579.282	-1.181
1979 .....	13.201.116	-78.210	100.930	13.223.836	10.220.293	3.003.543	-61.421	2.941.393	-729
1980 .....	15.167.972	-129.987	114.386	15.152.371	11.999.053	3.153.318	372.687	3.524.833	-1.172
1981 .....	17.044.800	-238.141	129.365	16.936.024	13.671.301	3.264.723	465.143	3.728.230	-1.636
1982 .....	19.722.635	-284.654	149.592	19.587.573	15.722.880	3.864.693	517.476	4.379.521	-2.648
1983 .....	22.531.766	-358.160	154.682	22.328.288	17.884.421	4.443.867	399.294	4.840.959	-2.202
1984 .....	25.519.539	-396.859	171.448	25.294.128	19.951.160	5.342.968	-304.564	5.033.099	-5.305
1985 .....	28.200.885	-330.701	180.909	28.051.093	22.231.674	5.819.419	-392.013	5.422.097	-5.309
1986 .....	32.323.992	-296.398	132.389	32.159.983	25.177.951	6.982.032	-558.727	6.458.777	35.472
1987 .....	36.143.972	-304.512	276.150	36.115.610	28.307.553	7.808.057	-80.353	7.775.708	48.004
1988 .....	40.158.739	-410.581	424.987	40.173.145	31.104.010	9.069.135	361.796	9.502.389	71.458
1989 .....	45.044.128	-384.009	400.293	45.060.412	35.198.216	9.862.196	1.319.792	11.316.112	134.124
1990 .....	50.145.195	-451.762	292.263	49.965.716	39.118.006	10.867.710	1.714.384	12.722.712	140.618
1991 .....	54.927.320	-554.057	311.621	54.684.884	43.150.644	11.534.240	1.655.640	13.504.547	314.667
1992 .....	59.104.986	-708.359	231.626	58.628.253	47.370.253	11.258.000	1.758.125	13.377.658	361.533
1993 .....	60.934.281	-526.332	266.926	60.674.875	49.175.776	11.499.099	234.086	12.098.049	364.864
1994 .....	64.698.812	-1.181.986	213.444	63.730.270	51.637.531	12.092.739	528.276	12.956.472	335.457
1995 .....	69.778.856	-608.055	614.328	69.785.129	54.814.142	14.970.987	-1.037.321	14.700.949	767.283
1996 .....	74.155.000	-720.000	428.000	73.863.000	57.730.200	16.132.800	-1.274.800	15.708.000	850.000

Fuente: Contabilidad Nacional. INE

CUADRO N.º 3

## CUOTAS DE AHORRO E INVERSIÓN

	EN TÉRMINOS DE PIB		EN TÉRMINOS DE RNBG	
	Ahorro nacional bruto	Formación bruta de capital	Ahorro nacional bruto	Formación bruta de capital
1955 .....	20,45	21,04	20,30	20,88
1956 .....	21,28	22,62	21,18	22,52
1957 .....	23,25	24,02	23,14	23,90
1958 .....	23,45	24,45	23,34	24,33
1959 .....	19,39	19,60	19,28	19,49
1960 .....	23,11	19,74	22,95	19,60
1961 .....	24,37	22,75	24,09	22,49
1962 .....	25,47	25,15	25,13	24,81
1963 .....	24,47	25,48	24,13	25,13
1964 .....	26,85	26,39	26,44	25,99
1965 .....	25,80	27,88	25,43	27,48
1966 .....	25,94	28,02	25,61	27,66
1967 .....	25,05	26,57	24,75	26,25
1968 .....	25,59	26,40	25,29	26,09
1969 .....	27,31	28,42	27,02	28,11
1970 .....	26,99	26,82	26,69	26,51
1971 .....	26,84	24,65	26,48	24,33
1972 .....	27,29	25,83	26,95	25,50
1973 .....	27,97	27,14	27,52	26,70
1974 .....	26,62	30,11	26,27	29,72
1975 .....	25,53	28,47	25,30	28,22
1976 .....	22,96	26,87	22,84	26,73
1977 .....	23,18	24,93	23,12	24,86
1978 .....	23,87	22,86	23,81	22,80
1979 .....	22,75	22,28	22,71	22,24
1980 .....	20,79	23,24	20,81	23,26
1981 .....	19,15	21,87	19,28	22,01
1982 .....	19,60	22,21	19,73	22,36
1983 .....	19,72	21,49	19,90	21,68
1984 .....	20,94	19,72	21,12	19,90
1985 .....	20,64	19,23	20,75	19,33
1986 .....	21,60	19,98	21,71	20,08
1987 .....	21,60	21,51	21,62	21,53
1988 .....	22,58	23,66	22,58	23,65
1989 .....	21,89	25,12	21,89	25,11
1990 .....	21,67	25,37	21,74	25,45
1991 .....	21,00	24,59	21,09	24,70
1992 .....	19,05	22,63	19,20	22,82
1993 .....	18,87	19,85	18,95	19,94
1994 .....	18,69	20,03	18,97	20,33
1995 .....	21,45	21,07	21,45	21,07
1996 .....	21,76	21,18	21,84	21,27

CUADRO N.º 4

**AHORRO INTERIOR Y FORMACIÓN INTERIOR BRUTA DE CAPITAL**  
**(Millones de pesetas corrientes)**

	FIBC	Aportación exterior	Ahorro nacional bruto	Ahorro familias e IPSFL	Ahorro de las AAPP	Ahorro bruto de las empresas	Ahorro nacional neto	Consumo capital fijo
1970 .....	705.229	-4.669	709.898	264.164	97.239	348.495	425.148	284.750
1971 .....	731.668	-64.810	796.478	327.870	85.751	382.857	477.898	318.580
1972 .....	899.664	-51.120	950.784	381.883	115.689	453.212	597.421	353.363
1973 .....	1.139.577	-35.034	1.174.611	485.146	166.056	523.409	759.970	414.641
1974 .....	1.548.657	179.705	1.368.952	603.146	156.776	609.030	843.251	525.701
1975 .....	1.719.086	177.606	1.541.480	694.317	188.871	658.292	899.616	641.864
1976 .....	1.952.626	284.259	1.668.367	741.474	173.819	753.074	897.381	770.986
1977 .....	2.298.566	160.945	2.137.621	776.609	244.151	1.116.861	1.162.454	975.167
1978 .....	2.579.282	-114.123	2.693.405	1.082.986	99.759	1.510.660	1.509.079	1.184.326
1979 .....	2.941.393	-62.150	3.003.543	1.117.346	85.145	1.801.052	1.556.432	1.447.111
1980 .....	3.524.833	371.515	3.153.318	1.253.917	8.457	1.890.944	1.423.057	1.730.261
1981 .....	3.728.230	463.507	3.264.723	1.471.433	-117.165	1.910.455	1.196.800	2.067.923
1982 .....	4.379.521	514.828	3.864.693	1.787.982	-266.125	2.342.836	1.450.716	2.413.977
1983 .....	4.840.959	397.092	4.443.867	1.907.434	-178.104	2.714.537	1.618.323	2.825.544
1984 .....	5.033.099	-309.869	5.342.968	2.065.378	-458.601	3.736.191	2.097.846	3.245.122
1985 .....	5.422.097	-397.322	5.819.419	2.291.741	-389.735	3.917.413	2.231.961	3.587.458
1986 .....	6.458.777	-523.255	6.982.032	2.653.341	-161.819	4.490.510	3.124.169	3.857.863
1987 .....	7.775.708	-32.349	7.808.057	2.208.609	599.817	4.999.631	3.630.383	4.177.674
1988 .....	9.502.389	433.254	9.069.135	2.838.684	707.861	5.522.590	4.469.286	4.599.849
1989 .....	11.316.112	1.453.916	9.862.196	2.597.253	1.305.657	5.959.286	4.828.859	5.033.337
1990 .....	12.722.712	1.855.002	10.867.710	3.673.517	885.244	6.308.949	5.322.554	5.545.156
1991 .....	13.504.547	1.970.307	11.534.240	4.510.897	413.905	6.609.438	5.510.394	6.023.846
1992 .....	13.377.658	2.119.658	11.258.000	4.224.039	732.509	6.301.452	4.829.651	6.428.349
1993 .....	12.098.049	598.950	11.499.099	5.839.429	-969.474	6.629.144	4.536.811	6.962.288
1994 .....	12.956.472	863.733	12.092.739	4.812.617	-1.158.851	8.438.973	4.691.730	7.401.009
1995 .....	14.700.949	-270.038	14.970.987	6.163.658	-1.525.150	10.332.479	7.019.065	7.951.922

Fuente: Contabilidad Nacional, INE.

CUADRO N.º 5

## ESTRUCTURA DEL AHORRO EN PORCENTAJE DEL PIB

	AHORRO NACIONAL BRUTO			Cuota de ahorro nacional bruto	Cuota de ahorro nacional neto	Consumo de capital fijo	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación
	Familias e IPSFL	Sector público	Empresas				
1970 .....	10,04	3,70	13,25	26,99	16,17	10,82	0,18
1971 .....	11,05	2,89	12,90	26,84	16,10	10,74	2,18
1972 .....	10,96	3,32	13,01	27,29	17,15	10,14	1,46
1973 .....	11,55	3,95	12,46	27,97	18,10	9,87	0,83
1974 .....	11,73	3,05	11,84	26,62	16,40	10,22	-3,51
1975 .....	11,50	3,13	10,90	25,53	14,90	10,63	-2,95
1976 .....	10,20	2,39	10,36	22,96	12,35	10,61	-3,93
1977 .....	8,42	2,65	12,11	23,18	12,61	10,57	-1,76
1978 .....	9,60	0,88	13,39	23,87	13,37	10,50	1,00
1979 .....	8,46	0,64	13,64	22,75	11,79	10,96	0,47
1980 .....	8,27	0,06	12,47	20,79	9,38	11,41	-2,46
1981 .....	8,63	-0,69	11,21	19,15	7,02	12,13	-2,73
1982 .....	9,07	-1,35	11,88	19,60	7,36	12,24	-2,62
1983 .....	8,47	-0,79	12,05	19,72	7,18	12,54	-1,77
1984 .....	8,09	-1,80	14,64	20,94	8,22	12,72	1,19
1985 .....	8,13	-1,38	13,89	20,64	7,91	12,73	1,39
1986 .....	8,21	-0,50	13,89	21,60	9,67	11,93	1,73
1987 .....	6,11	1,66	13,83	21,60	10,04	11,56	0,22
1988 .....	7,07	1,76	13,75	22,58	11,13	11,45	-0,90
1989 .....	5,77	2,90	13,23	21,89	10,72	11,17	-2,93
1990 .....	7,33	1,77	12,58	21,67	10,61	11,06	-3,42
1991 .....	8,21	0,75	12,03	21,00	10,03	10,97	-3,01
1992 .....	7,15	1,24	10,66	19,05	8,17	10,88	-2,97
1993 .....	9,58	-1,59	10,88	18,87	7,45	11,42	-0,38
1994 .....	7,44	-1,79	13,04	18,69	7,25	11,44	-0,82
1995 .....	8,83	-2,19	14,81	21,45	10,06	11,39	1,49

Fuente: Elaboración propia.

CUADRO N.º 6

**CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN  
TOTAL SECTORES INSTITUCIONALES (Millones de pesetas corrientes)**

	(a) Ahorro bruto	Formación bruta de capital	(b) Gasto en capital total (*)	(a-b) capacidad (+) o necesidad (-) de financiación
1970 .....	709.898	705.229	705.182	4.716
1971 .....	796.478	731.668	731.668	64.810
1972 .....	950.784	899.664	899.969	50.815
1973 .....	1.174.611	1.139.577	1.139.759	34.852
1974 .....	1.368.952	1.548.657	1.549.248	-180.296
1975 .....	1.541.480	1.719.086	1.719.772	-178.292
1976 .....	1.668.367	1.952.626	1.953.831	-285.464
1977 .....	2.137.621	2.298.566	2.299.788	-162.167
1978 .....	2.693.405	2.579.282	2.580.463	112.942
1979 .....	3.003.543	2.941.393	2.942.122	61.421
1980 .....	3.153.318	3.524.833	3.526.005	-372.687
1981 .....	3.264.723	3.728.230	3.729.866	-465.143
1982 .....	3.864.693	4.379.521	4.382.169	-517.476
1983 .....	4.443.867	4.840.959	4.843.161	-399.294
1984 .....	5.342.968	5.033.099	5.038.404	304.564
1985 .....	5.819.419	5.422.097	5.427.406	392.013
1986 .....	6.982.032	6.458.777	6.423.305	558.727
1987 .....	7.808.057	7.775.708	7.727.704	80.353
1988 .....	9.069.135	9.502.389	9.430.931	-361.796
1989 .....	9.862.196	11.316.112	11.181.988	-1.319.792
1990 .....	10.867.710	12.722.712	12.582.094	-1.714.384
1991 .....	11.534.240	13.504.547	13.189.880	-1.655.640
1992 .....	11.258.000	13.377.658	13.016.125	-1.758.125
1993 .....	11.499.099	12.098.149	11.733.185	-234.086
1994 .....	12.092.739	12.956.472	12.621.015	-528.276
1995 .....	14.970.987	14.700.949	13.933.666	1.037.321

(\*) Incluye el saldo de las transferencias de capital.

CUADRO N.º 7

**CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN  
FAMILIAS E INSTITUCIONES NO LUCRATIVAS (Millones de pesetas corrientes)**

	Ahorro bruto	Formación bruta de capital	Gasto en capital total	CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN	
				Millones de pesetas	Porcentaje de la FIBC total
1970 .....	264.164	178.331	171.020	93.144	13,21
1971 .....	327.870	208.926	205.968	121.902	16,66
1972 .....	381.883	243.665	240.013	141.870	15,77
1973 .....	485.146	307.962	304.041	181.105	15,89
1974 .....	603.146	381.303	376.604	226.542	14,63
1975 .....	694.317	439.266	435.337	258.980	15,06
1976 .....	741.474	484.708	480.401	261.073	13,37
1977 .....	776.609	525.218	520.538	256.071	11,14
1978 .....	1.082.986	736.961	730.367	352.619	13,67
1979 .....	1.117.346	804.313	798.902	318.444	10,83
1980 .....	1.253.917	884.004	892.202	361.715	10,26
1981 .....	1.471.433	994.822	987.364	484.069	12,98
1982 .....	1.787.982	1.122.159	1.100.023	687.959	15,71
1983 .....	1.907.434	1.149.091	1.126.079	781.355	16,14
1984 .....	2.065.378	1.252.757	1.219.893	845.485	16,80
1985 .....	2.291.741	1.321.911	1.221.187	1.070.554	19,74
1986 .....	2.653.341	1.387.840	1.407.452	1.245.889	19,29
1987 .....	2.208.609	1.732.015	1.612.171	596.438	7,67
1988 .....	2.838.684	2.166.534	2.102.689	735.995	7,75
1989 .....	2.597.253	2.445.871	2.376.940	220.313	1,95
1990 .....	3.673.517	2.784.102	2.638.809	1.034.708	8,13
1991 .....	4.510.897	2.851.220	2.685.514	1.825.383	13,52
1992 .....	4.224.039	2.813.703	2.658.348	1.565.691	11,70
1993 .....	5.839.429	2.763.385	2.521.497	3.317.932	27,43
1994 .....	4.812.617	2.888.595	2.712.004	2.100.613	16,21
1995 .....	6.163.658	3.200.390	2.844.293	3.319.365	22,58

CUADRO N.º 8

**CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN  
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (Millones de pesetas corrientes)**

	Ahorro bruto	Formación bruta de capital	Gasto en capital total	CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN	
				Millones de pesetas	Porcentaje de la FIBC total
1970 .....	97.239	66.476	90.711	6.528	0,93
1971 .....	85.751	87.905	107.269	-21.518	-2,94
1972 .....	115.689	91.939	110.226	5.463	0,61
1973 .....	166.056	103.184	126.233	39.823	3,49
1974 .....	156.776	123.821	162.645	-5.869	-0,38
1975 .....	188.871	158.349	205.231	-16.360	-0,95
1976 .....	173.819	164.141	231.093	-57.274	-2,93
1977 .....	244.151	137.902	348.342	-104.191	-4,53
1978 .....	99.759	234.515	346.615	-246.856	-9,57
1979 .....	85.145	226.354	353.103	-267.958	-9,11
1980 .....	8.457	275.959	349.286	-340.829	-9,67
1981 .....	-117.165	365.242	514.107	-631.272	-16,93
1982 .....	-266.125	574.501	806.413	-1.072.538	-24,49
1983 .....	-178.104	607.662	857.968	-1.036.072	-21,40
1984 .....	-458.601	658.900	878.746	-1.337.347	-26,57
1985 .....	-389.735	994.123	1.567.238	-1.956.973	-36,09
1986 .....	-161.819	1.129.474	1.768.261	-1.930.080	-29,88
1987 .....	599.817	1.189.092	1.729.814	-1.129.997	-14,53
1988 .....	707.861	1.541.100	2.013.775	-1.305.914	-13,74
1989 .....	1.305.657	1.998.241	2.564.874	-1.259.217	-11,13
1990 .....	885.244	2.524.071	2.939.675	-2.054.431	-16,15
1991 .....	413.906	2.706.746	3.099.337	-2.685.431	-19,89
1992 .....	732.509	2.389.441	2.838.804	-2.106.295	-15,74
1993 .....	-969.474	2.477.245	3.163.454	-4.132.928	-34,16
1994 .....	-1.158.851	2.537.830	2.938.709	-4.097.560	-31,63
1995 .....	-1.525.150	2.493.972	3.096.245	-4.621.395	-31,44

CUADRO N.º 9

**CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN  
EMPRESAS Y SOCIEDADES (Millones de pesetas corrientes)**

	Ahorro bruto	Formación bruta de capital	Gasto en capital total	CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN	
				Millones de pesetas	Porcentaje de la FIBC total
1970 .....	348.495	460.422	443.451	-94.956	-13,46
1971 .....	382.857	434.837	418.431	-35.574	-4,86
1972 .....	453.212	564.060	549.730	-96.518	-10,73
1973 .....	523.409	728.431	709.485	-186.076	-16,33
1974 .....	609.030	1.043.533	1.009.999	-400.969	-25,89
1975 .....	658.292	1.121.471	1.079.204	-420.912	-24,48
1976 .....	753.074	1.303.777	1.242.337	-489.263	-25,06
1977 .....	1.116.861	1.635.446	1.430.908	-314.047	-13,66
1978 .....	1.510.660	1.607.806	1.503.481	7.179	0,28
1979 .....	1.801.052	1.910.726	1.790.117	10.935	0,37
1980 .....	1.890.944	2.364.870	2.284.517	-393.573	-11,17
1981 .....	1.910.455	2.368.166	2.228.395	-317.940	-8,53
1982 .....	2.342.836	2.682.861	2.475.733	-132.897	-3,03
1983 .....	2.714.537	3.084.206	2.859.114	-144.577	-2,99
1984 .....	3.736.191	3.121.442	2.939.765	796.426	15,82
1985 .....	3.917.413	3.106.063	2.638.981	1.278.432	23,58
1986 .....	4.490.510	3.941.463	3.247.592	1.242.918	19,24
1987 .....	4.999.631	4.854.601	4.385.719	613.912	7,90
1988 .....	5.522.590	5.794.755	5.314.467	208.123	2,19
1989 .....	5.959.286	6.872.000	6.240.174	-280.888	-2,48
1990 .....	6.308.949	7.414.539	7.003.610	-694.661	-5,46
1991 .....	6.609.437	7.946.581	7.405.029	-795.592	-5,89
1992 .....	6.301.452	8.174.514	7.518.973	-1.217.521	-9,10
1993 .....	6.629.144	6.857.419	6.048.234	580.910	4,80
1994 .....	8.438.973	7.530.047	6.970.302	1.468.671	11,34
1995 .....	10.332.479	9.006.587	7.993.128	2.339.351	15,91

CUADRO N.º 10

## ESTRUCTURA DEL AHORRO Y LA INVERSIÓN. CAPACIDAD O NECESIDAD DE FINANCIACIÓN

	ESTRUCTURA DEL AHORRO (en porcentaje del ahorro nacional bruto)			ESTRUCTURA DE LA INVERSIÓN (en porcentaje del ahorro nacional bruto)			CAPACIDAD(+) O NECESIDAD(-) DE FINANCIACION (en porcentaje de la FBC)		
	Familias e IPSFL	Administra- ciones públicas	Sociedades y empresas	Familias e IPSFL	Administra- ciones públicas	Sociedades y empresas	Familias e IPSFL	Administra- ciones públicas	Sociedades y empresas
1970 .....	37,21	13,70	49,09	25,29	9,43	65,29	13,21	0,93	-13,46
1971 .....	41,16	10,77	48,07	28,55	12,01	59,43	16,66	-2,94	-4,86
1972 .....	40,17	12,17	47,67	27,08	10,22	62,70	15,77	0,61	-10,73
1973 .....	41,30	14,14	44,56	27,02	9,05	63,92	15,89	3,49	-16,33
1974 .....	44,06	11,45	44,49	24,62	8,00	67,38	14,63	-0,38	-25,89
1975 .....	45,04	12,25	42,71	25,55	9,21	65,24	15,06	-0,95	-24,48
1976 .....	44,44	10,42	45,14	24,82	8,41	66,77	13,37	-2,93	-25,06
1977 .....	36,33	11,42	52,25	22,85	6,00	71,15	11,14	-4,53	-13,66
1978 .....	40,21	3,70	56,09	28,57	9,09	62,34	13,67	-9,57	0,28
1979 .....	37,20	2,83	59,96	27,34	7,70	64,96	10,83	-9,11	0,37
1980 .....	39,77	0,27	59,97	25,08	7,83	67,09	10,26	-9,67	-11,17
1981 .....	45,07	-3,59	58,52	26,68	9,80	63,52	12,98	-16,93	-8,53
1982 .....	46,26	-6,89	60,62	25,62	13,12	61,26	15,71	-24,49	-3,03
1983 .....	42,92	-4,01	61,09	23,74	12,55	63,71	16,14	-21,40	-2,99
1984 .....	38,66	-8,58	69,93	24,89	13,09	62,02	16,80	-26,57	15,82
1985 .....	39,38	-6,70	67,32	24,38	18,33	57,29	19,74	-36,09	23,58
1986 .....	38,00	-2,32	64,32	21,49	17,49	61,02	19,29	-29,88	19,24
1987 .....	28,29	7,68	64,03	22,27	15,29	62,43	7,67	-14,53	7,90
1988 .....	31,30	7,81	60,89	22,80	16,22	60,98	7,75	-13,74	2,19
1989 .....	26,34	13,24	60,43	21,61	17,66	60,73	1,95	-11,13	-2,48
1990 .....	33,80	8,15	58,05	21,88	19,84	58,28	8,13	-16,15	-5,46
1991 .....	39,11	3,59	57,30	21,11	20,04	58,84	13,52	-19,89	-5,89
1992 .....	37,52	6,51	55,97	21,03	17,86	61,11	11,70	-15,74	-9,10
1993 .....	50,78	-8,43	57,65	22,84	20,48	56,68	27,43	-34,16	4,80
1994 .....	39,80	-9,58	69,79	22,29	19,59	58,12	16,21	-31,63	11,34
1995 .....	41,17	-10,19	69,02	21,77	16,96	61,27	22,58	-31,44	15,91

CUADRO N.º 11

**SITUACIÓN FINANCIERA Y AHORRO DE LA ECONOMÍA NACIONAL**  
**(Millardos de pesetas)**

	SITUACIÓN FINANCIERA			VARIACIÓN NETA			AHORRO NACIONAL BRUTO		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Activos financieros	Pasivos financieros	Ahorro financiero	Ahorro no financiero	Ahorro nacional bruto	Ahorro nacional neto
1982 .....	72.881	75.611	-2.730	10.515	11.135	-620	4.485	3.865	1.451
1983 .....	85.423	88.632	-3.209	11.587	11.928	-341	4.785	4.444	1.618
1984 .....	99.144	102.074	-2.930	13.220	12.871	349	4.994	5.343	2.098
1985 .....	110.555	113.059	-2.504	11.398	11.006	392	5.427	5.819	2.232
1986 .....	123.501	125.484	-1.983	12.130	11.571	559	6.423	6.982	3.124
1987 .....	142.462	144.304	-1.842	16.669	16.589	80	7.728	7.808	3.630
1988 .....	158.657	161.371	-2.714	16.109	16.470	-361	9.430	9.069	4.469
1989 .....	183.205	187.193	-3.988	23.085	24.405	-1.320	11.182	9.862	4.829
1990 .....	203.313	208.982	-5.669	21.661	23.375	-1.714	12.582	10.868	5.323
1991 .....	225.829	233.706	-7.877	23.424	25.079	-1.655	13.189	11.534	5.510
1992 .....	246.739	256.573	-9.834	20.270	22.043	-1.773	13.031	11.258	4.830
1993 .....	283.211	294.294	-11.083	31.413	31.638	-225	11.724	11.499	4.537
1994 .....	297.943	310.346	-12.403	14.998	15.428	-430	12.523	12.093	4.692
1995 .....	322.690	335.445	-12.755	25.763	24.769	994	13.977	14.971	7.045

CUADRO N.º 12

**SITUACIÓN FINANCIERA Y AHORRO DE LAS FAMILIAS E INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO**  
**(Millardos de pesetas)**

	SITUACIÓN FINANCIERA			VARIACIÓN NETA			AHORRO FAMILIAR BRUTO		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Activos financieros	Pasivos financieros	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero	Ahorro familiar bruto	Ahorro familiar neto
1982 .....	21.956	10.846	11.110	2.687	1.482	1.205	583	1.788	1.084
1983 .....	25.169	12.337	12.832	3.155	1.734	1.421	486	1.907	1.098
1984 .....	28.332	13.527	14.805	3.052	1.332	1.720	345	2.065	1.154
1985 .....	32.352	14.965	17.387	3.652	1.452	2.200	92	2.292	1.282
1986 .....	37.475	16.643	20.832	4.112	1.810	2.302	351	2.653	1.623
1987 .....	43.428	19.542	23.886	4.068	3.053	1.015	1.194	2.209	1.043
1988 .....	47.395	22.392	25.003	3.726	3.037	689	2.150	2.839	1.527
1989 .....	53.979	26.496	27.483	5.081	4.177	904	1.693	2.597	1.149
1990 .....	58.908	29.798	29.110	5.316	3.378	1.938	1.736	3.674	2.068
1991 .....	64.109	32.538	31.571	6.050	2.908	3.142	1.369	4.511	2.752
1992 .....	69.348	35.035	34.313	5.662	2.708	2.954	1.270	4.224	2.342
1993 .....	76.807	36.200	40.607	5.707	1.188	4.519	1.320	5.839	3.833
1994 .....	82.102	38.301	43.801	5.553	2.347	3.206	1.607	4.813	2.672
1995 .....	88.533	40.725	47.808	6.521	2.519	4.002	2.162	6.164	3.860

CUADRO N.º 13

**SITUACIÓN FINANCIERA Y AHORRO DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**  
**(Millardos de pesetas)**

	SITUACION FINANCIERA			VARIACION NETA			AHORRO PÚBLICO BRUTO		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Activos financieros	Pasivos financieros	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero	Ahorro público bruto	Ahorro público neto
1982.....	3.447	6.016	-2.569	576	1.597	-1.021	755	-266	-454
1983.....	4.728	8.893	-4.165	1.125	2.372	-1.247	1.069	-178	-400
1984.....	6.136	11.760	-5.624	1.446	2.840	-1.394	935	-459	-713
1985.....	6.719	14.476	-7.757	690	2.901	-2.211	1.821	-390	-679
1986.....	7.030	16.759	-9.729	396	2.442	-2.046	1.884	-162	-484
1987.....	7.412	18.519	-11.107	567	1.629	-1.062	1.662	600	245
1988.....	6.445	19.069	-12.624	-759	646	-1.405	2.113	708	313
1989.....	8.106	22.029	-13.923	1.746	3.025	-1.279	2.585	1.306	861
1990.....	9.599	25.472	-15.873	1.782	3.785	-2.003	2.888	885	376
1991.....	10.105	28.457	-18.352	529	3.268	-2.739	3.153	414	-157
1992.....	11.358	32.448	-21.090	1.494	3.969	-2.475	3.208	733	116
1993.....	14.359	40.655	-26.296	3.027	7.583	-4.556	3.587	-969	-1.654
1994.....	14.296	45.127	-30.831	43	4.507	-4.464	3.305	-1.159	-1.909
1995.....	16.014	50.743	-34.729	1.462	5.696	-4.234	2.709	-1.525	-2.349

CUADRO N.º 14

**SITUACIÓN FINANCIERA Y AHORRO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DE SEGUROS**  
**(Millardos de pesetas)**

	SITUACION FINANCIERA			VARIACIÓN NETA			AHORRO BRUTO		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Activos financieros	Pasivos financieros	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero	Ahorro bruto	Ahorro neto
1982.....	33.312	32.939	373	5.972	5.935	37	162	199	145
1983.....	40.053	39.282	771	6.295	6.297	-2	190	188	127
1984.....	47.547	46.490	1.057	7.200	6.742	458	203	661	586
1985.....	52.627	51.446	1.181	5.454	5.001	453	116	569	480
1986.....	58.223	57.267	956	6.106	5.687	419	109	528	434
1987.....	67.388	66.446	942	9.167	8.514	653	174	827	719
1988.....	76.554	76.083	471	9.043	8.483	560	213	773	651
1989.....	87.600	86.948	652	11.477	10.768	709	328	1.037	891
1990.....	97.083	95.854	1.229	10.189	9.472	717	446	1.163	992
1991.....	110.985	109.090	1.895	13.192	12.471	721	412	1.133	929
1992.....	122.938	120.133	2.805	11.201	10.295	906	478	1.384	1.178
1993.....	147.436	145.003	2.433	22.038	21.762	276	465	741	491
1994.....	153.210	151.121	2.089	5.544	4.800	744	617	1.361	1.106
1995.....	164.183	162.232	1.951	12.004	10.887	1.117	401	1.518	1.267

CUADRO N.º 15

**SITUACIÓN FINANCIERA Y AHORRO DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS**  
**(Millardos de pesetas)**

	SITUACIÓN FINANCIERA			VARIACIÓN NETA			AHORRO EMPRESARIAL BRUTO		
	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Activos financieros	Pasivos financieros	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero	Ahorro empresarial bruto	Ahorro empresarial neto
1982 .....	14.166	25.810	-11.644	1.280	2.121	-841	2.985	2.144	676
1983 .....	15.473	28.120	-12.647	1.012	1.525	-513	3.040	2.527	793
1984 .....	17.129	30.297	-13.168	1.522	1.957	-435	3.511	3.076	1.071
1985 .....	18.857	32.172	-13.315	1.602	1.652	-50	3.398	3.348	1.149
1986 .....	20.773	34.815	-14.042	1.516	1.632	-116	4.079	3.963	1.551
1987 .....	24.234	39.797	-15.563	2.867	3.393	-526	4.698	4.172	1.623
1988 .....	28.263	43.827	-15.564	4.099	4.304	-205	4.954	4.749	1.978
1989 .....	33.520	51.720	-18.200	4.781	6.435	-1.654	6.576	4.922	1.928
1990 .....	37.723	57.858	-20.135	4.374	6.740	-2.366	7.512	5.146	1.887
1991 .....	40.630	63.621	-22.991	3.653	6.432	-2.779	8.255	5.476	1.986
1992 .....	43.095	68.957	-25.862	1.913	5.071	-3.158	8.075	4.917	1.193
1993 .....	44.609	72.436	-27.827	641	1.105	-464	6.352	5.888	1.866
1994 .....	48.335	75.797	-27.462	3.858	3.774	84	6.994	7.078	2.823
1995 .....	53.960	81.745	-27.785	5.776	5.667	109	8.705	8.814	4.266

CUADRO N.º 16

**ECONOMÍA NACIONAL, EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO FINANCIERO, DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN**

	MILLARDOS DE PESETAS			EN PORCENTAJE DEL PIB							
	PIB	Consumo de capital	Formación bruta de capital	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero	Ahorro nacional bruto	Ahorro nacional neto	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero neto	Formación bruta de capital
1982 .....	19.723	2.414	4.380	369.52	383.36	-13.84	19,60	7,36	-3,14	10,50	22,21
1983 .....	22.532	2.826	4.841	379.12	393.36	-14,24	19,72	7,18	-1,51	8,69	21,48
1984 .....	25.520	3.245	5.033	388.50	399.98	-11,48	20,94	8,22	1,37	6,85	19,72
1985 .....	28.201	3.587	5.422	392.03	400.90	-8,88	20,63	7,91	1,39	6,52	19,23
1986 .....	32.324	3.858	6.459	382.07	388.21	-6,13	21,60	9,66	1,73	7,94	19,98
1987 .....	36.144	4.178	7.776	394.15	399.25	-5,10	21,60	10,04	0,22	9,82	21,51
1988 .....	40.159	4.600	9.502	395.07	401.83	-6,76	22,58	11,13	-0,90	12,03	23,66
1989 .....	45.044	5.033	11.316	406.72	415.58	-8,85	21,89	10,72	-2,93	13,65	25,12
1990 .....	50.145	5.545	12.723	405.45	416.76	-11,31	21,67	10,62	-3,42	14,03	25,37
1991 .....	54.927	6.024	13.505	411.14	425.48	-14,34	21,00	10,03	-3,01	13,04	24,59
1992 .....	59.105	6.428	13.378	417.46	434.10	-16,64	19,05	8,17	-3,00	11,17	22,63
1993 .....	60.934	6.962	12.098	464.78	482.97	-18,19	18,87	7,45	-0,37	7,82	19,85
1994 .....	64.699	7.401	12.956	460.51	479.68	-19,17	18,69	7,25	-0,66	7,92	20,03
1995 .....	69.779	7.926	14.701	462.45	480.72	-18,28	21,45	10,10	1,42	8,67	21,07

CUADRO N.º 17

**FAMILIAS E INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO**  
**EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO FINANCIERO, DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN**

	MILLARDOS DE PESETAS			EN PORCENTAJE DE LA RENTA FAMILIAR BRUTA DISPONIBLE							
	Renta familiar bruta disponible	Consumo de capital	Formación bruta de capital	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero neto	Ahorro familiar bruto	Ahorro familiar neto	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero neto	Formación bruta de capital
1982 .....	14.727	704	1.122	149,09	73,65	75,44	12,14	7,36	8,18	-0,82	7,62
1983 .....	16.512	809	1.149	152,43	74,72	77,71	11,55	6,65	8,61	-1,96	6,96
1984 .....	18.370	911	1.253	154,23	73,64	80,59	11,24	6,28	9,36	-3,08	6,82
1985 .....	20.372	1.010	1.322	158,81	73,46	85,35	11,25	6,29	10,80	-4,51	6,49
1986 .....	23.091	1.030	1.388	162,29	72,08	90,22	11,49	7,03	9,97	-2,94	6,01
1987 .....	25.064	1.166	1.732	173,27	77,97	95,30	8,81	4,16	4,05	0,11	6,91
1988 .....	28.018	1.312	2.167	169,16	79,92	89,24	10,13	5,45	2,46	2,99	7,73
1989 .....	30.964	1.448	2.446	174,33	85,57	88,76	8,39	3,71	2,92	0,79	7,90
1990 .....	34.977	1.606	2.784	168,42	85,19	83,23	10,50	5,91	5,54	0,37	7,96
1991 .....	38.780	1.759	2.851	165,31	83,90	81,41	11,63	7,10	8,10	-1,01	7,35
1992 .....	41.297	1.882	2.814	167,93	84,84	83,09	10,23	5,67	7,15	-1,48	6,81
1993 .....	43.972	2.006	2.763	174,67	82,33	92,35	13,28	8,72	10,28	-1,56	6,28
1994 .....	45.479	2.141	2.889	180,53	84,22	96,31	10,58	5,88	7,05	-1,17	6,35
1995 .....	49.242	2.304	3.200	179,79	82,70	97,09	12,52	7,84	8,13	-0,29	6,50

CUADRO N.º 18

**ADMINISTRACIONES PÚBLICAS**  
**EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO FINANCIERO, DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN**

	MILLARDOS DE PESETAS			EN PORCENTAJE DEL PIB							
	PIB	Consumo de capital	Formación bruta de capital	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero neto	Ahorro bruto	Ahorro neto	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero neto	Formación bruta de capital
1982 .....	19.723	188	575	17,48	30,50	-13,03	-1,35	-2,30	-5,18	2,87	2,92
1983 .....	22.532	222	608	20,98	39,47	-18,48	-0,79	-1,78	-5,53	3,76	2,70
1984 .....	25.520	254	659	24,04	46,08	-22,04	-1,80	-2,79	-5,46	2,67	2,58
1985 .....	28.201	289	994	23,83	51,33	-27,51	-1,38	-2,41	-7,84	5,43	3,52
1986 .....	32.324	322	1.129	21,75	51,85	-30,10	-0,50	-1,50	-6,33	4,83	3,49
1987 .....	36.144	355	1.189	20,51	51,24	-30,73	1,66	0,68	-2,94	3,62	3,29
1988 .....	40.159	395	1.541	16,05	47,48	-31,44	1,76	0,78	-3,50	4,28	3,84
1989 .....	45.044	445	1.998	18,00	48,91	-30,91	2,90	1,91	-2,84	4,75	4,44
1990 .....	50.145	509	2.524	19,14	50,80	-31,65	1,76	0,75	-3,99	4,74	5,03
1991 .....	54.927	571	2.707	18,40	51,81	-33,41	0,75	-0,29	-4,99	4,70	4,93
1992 .....	59.081	617	2.389	19,22	54,92	-35,70	1,24	0,20	-4,19	4,39	4,04
1993 .....	60.905	685	2.477	23,58	66,75	-43,18	-1,59	-2,72	-7,48	4,76	4,07
1994 .....	64.699	750	2.538	22,10	69,75	-47,65	-1,79	-2,95	-6,90	3,95	3,92
1995 .....	69.779	824	2.494	22,95	72,72	-49,77	-2,19	-3,37	-6,07	2,70	3,57

CUADRO N.º 19

**INSTITUCIONES FINANCIERAS Y EMPRESAS DE SEGUROS**  
**EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO FINANCIERO, DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN**

	MILLARDOS DE PESETAS			EN PORCENTAJE DEL PIB							
	PIB	Consumo de capital	Formación bruta de capital	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero neto	Ahorro bruto	Ahorro neto	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero neto	Formación bruta de capital
1982 .....	19.723	54	132	168,90	167,01	1,89	1,01	0,74	0,19	0,55	0,67
1983 .....	22.532	61	128	177,76	174,34	3,42	0,83	0,56	-0,01	0,57	0,57
1984 .....	25.520	75	127	186,31	182,17	4,14	2,59	2,30	1,79	0,50	0,50
1985 .....	28.201	89	138	186,61	182,43	4,19	2,02	1,70	1,61	0,10	0,49
1986 .....	32.324	94	102	180,12	177,17	2,96	1,63	1,34	1,30	0,05	0,32
1987 .....	36.144	108	165	186,44	183,84	2,61	2,29	1,99	1,81	0,18	0,46
1988 .....	40.159	122	184	190,63	189,45	1,17	1,92	1,62	1,39	0,23	0,46
1989 .....	45.044	146	308	194,48	193,03	1,45	2,30	1,98	1,57	0,40	0,68
1990 .....	50.145	171	426	193,60	191,15	2,45	2,32	1,98	1,43	0,55	0,85
1991 .....	54.927	204	412	202,06	198,61	3,45	2,06	1,69	1,31	0,38	0,75
1992 .....	59.081	206	434	208,08	203,34	4,75	2,34	1,99	1,53	0,46	0,73
1993 .....	60.905	250	450	242,08	238,08	3,99	1,22	0,81	0,45	0,35	0,74
1994 .....	64.699	255	473	236,80	233,58	3,23	2,10	1,71	1,15	0,56	0,73
1995 .....	69.779	251	462	235,29	232,49	2,80	2,18	1,82	1,60	0,21	0,66

CUADRO N.º 20

**EMPRESAS NO FINANCIERAS**  
**EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO FINANCIERO, DEL AHORRO Y DE LA INVERSIÓN**

	MILLARDOS DE PESETAS			EN PORCENTAJE DEL PIB							
	PIB	Consumo de capital	Formación bruta de capital	Activos financieros	Pasivos financieros	Patrimonio financiero neto	Ahorro bruto	Ahorro neto	Ahorro financiero neto	Ahorro no financiero neto	Formación bruta de capital
1982 .....	19.723	1.468	2.551	71,82	130,86	-59,04	10,87	3,43	-4,26	7,69	12,93
1983 .....	22.532	1.734	2.956	68,67	124,80	-56,13	11,22	3,52	-2,28	5,80	13,12
1984 .....	25.520	2.005	2.994	67,12	118,72	-51,60	12,05	4,20	-1,70	5,90	11,73
1985 .....	28.201	2.199	2.968	66,87	114,08	-47,21	11,87	4,07	-0,18	4,25	10,52
1986 .....	32.324	2.412	3.840	64,26	107,71	-43,44	12,26	4,80	-0,36	5,16	11,88
1987 .....	36.144	2.549	4.690	67,05	110,11	-43,06	11,54	4,49	-1,46	5,95	12,98
1988 .....	40.159	2.771	5.610	70,38	109,13	-38,76	11,83	4,93	-0,51	5,44	13,97
1989 .....	45.044	2.994	6.564	74,42	114,82	-40,40	10,93	4,28	-3,67	7,95	14,57
1990 .....	50.145	3.259	6.989	75,23	115,38	-40,15	10,26	3,76	-4,72	8,48	13,94
1991 .....	54.927	3.490	7.535	73,97	115,83	-41,86	9,97	3,62	-5,06	8,68	13,72
1992 .....	59.081	3.724	7.741	72,94	116,72	-43,77	8,32	2,02	-5,35	7,36	13,10
1993 .....	60.905	4.022	6.408	73,24	118,93	-45,69	9,67	3,06	-0,76	3,83	10,52
1994 .....	64.699	4.255	7.056	74,71	117,15	-42,45	10,94	4,36	0,13	4,23	10,91
1995 .....	69.779	4.548	8.545	77,33	117,15	-39,82	12,63	6,11	0,16	5,96	12,25

CUADRO N.º 21

**AHORRO BRUTO DE LAS AUTONOMÍAS**  
**ANOS 1991, 1993 Y 1995 (Millones de pesetas)**

	AÑO 1991				AÑO 1993				AÑO 1995			
	Ahorro familiar bruto	Ahorro bruto empresarial	Ahorro admin. territ.	Ahorro bruto regional	Ahorro familiar bruto	Ahorro bruto empresarial	Ahorro admin. territ.	Ahorro bruto regional	Ahorro familiar bruto	Ahorro bruto empresarial	Ahorro admin. territ.	Ahorro bruto regional
Andalucía .....	423.787	559.743	-3.827	979.703	595.000	654.137	110.420	1.359.557	648.126	930.259	119.700	1.698.095
Aragón.....	166.521	239.244	19.537	425.302	224.291	253.295	18.083	495.669	233.511	330.480	26.500	590.491
Asturias .....	120.084	173.932	17.691	311.707	151.498	179.106	20.097	350.701	162.355	196.428	37.400	396.183
Baleares .....	156.658	119.623	7.904	284.185	177.411	149.352	11.888	338.651	210.220	232.380	42.900	485.500
Canarias .....	194.428	143.237	25.931	363.596	229.555	215.671	53.129	498.355	254.009	281.254	102.000	637.263
Cantabria.....	68.078	92.044	-2.350	157.772	84.067	133.450	6.791	224.308	91.994	170.589	25.200	287.783
Castilla-La Mancha .....	134.256	174.585	35.258	344.099	212.711	194.814	48.128	455.653	218.332	248.143	51.500	517.975
Castilla y León .....	228.844	281.721	48.495	559.060	358.249	324.523	45.968	728.740	369.415	420.598	44.600	834.613
Cataluña .....	853.256	1.470.084	23.544	2.346.884	1.046.661	1.577.936	40.867	2.665.464	1.158.052	2.102.522	38.300	3.298.874
Comunidad Valenciana .....	432.067	518.815	25.399	976.281	541.961	655.383	39.215	1.236.559	583.228	900.334	48.700	1.532.262
Extremadura .....	91.109	82.634	19.360	193.103	129.031	102.123	25.393	256.547	132.334	122.742	32.000	287.076
Galicia .....	228.868	276.348	30.511	535.727	319.075	386.899	37.477	743.451	340.259	489.335	48.300	877.894
Madrid .....	689.568	1.805.025	11.394	2.505.987	835.998	1.865.235	35.094	2.736.327	880.022	2.383.611	31.600	3.295.233
Murcia .....	91.141	101.341	1.479	193.961	113.670	144.628	11.404	269.702	116.508	194.060	10.700	321.268
Navarra .....	88.185	96.858	64.903	249.946	104.710	113.230	5.588	223.528	118.988	150.332	44.200	313.520
País Vasco .....	315.728	472.416	159.317	947.461	395.704	569.677	134.915	1.100.296	428.210	763.427	109.600	1.301.237
Rioja (La) .....	45.357	38.899	3.706	87.962	58.537	43.723	5.938	106.198	62.645	54.711	8.700	126.056
Ceuta y Melilla .....	8.673	5.273	—	13.946	11.334	10.077	21.411	—	13.005	12.934	—	25.939
TOTAL COMUNIDADES .....	4.336.608	6.651.822	488.252	11.476.682	5.587.463	7.573.259	650.395	13.811.117	6.021.213	9.984.139	821.800	16.827.252
EXTRA REGIO.....	174.289	-42.385	-74.346	57.558	251.966	-944.115	-1.619.869	-2.312.018	142.445	348.340	-2.347.050	-1.856.265
TOTAL ESPAÑA .....	4.510.897	6.609.437	413.906	11.534.240	5.839.429	6.629.144	-969.474	11.499.099	6.163.658	10.332.479	-1.525.150	14.970.987

CUADRO N.º 22

**AHORRO BRUTO DEL SECTOR PRIVADO (FAMILIAS Y EMPRESAS)**  
**AÑOS 1991, 1993 Y 1995 (Pesetas por habitante)**

	AHORRO FAMILIAR BRUTO			AHORRO BRUTO DE LAS EMPRESAS			AHORRO BRUTO REGIONAL		
	1991	1993	1995	1991	1993	1995	1991	1993	1995
Andalucía.....	60.943	84.723	91.543	80.494	93.143	131.392	140.887	193.589	239.842
Aragón .....	140.070	189.155	197.725	201.241	213.616	279.833	357.744	418.022	499.997
Asturias .....	109.789	139.346	150.438	159.021	164.740	182.010	284.985	322.571	367.102
Baleares .....	219.707	243.285	282.496	1.678.215	204.807	312.274	1.909.007	464.394	652.420
Canarias .....	129.725	150.670	164.351	95.569	141.557	181.979	242.596	327.099	412.326
Cantabria .....	129.077	159.610	175.131	174.517	253.368	324.753	299.139	425.871	547.858
Castilla-La Mancha .....	80.960	128.334	131.991	105.280	117.536	150.013	207.502	274.907	313.139
Castilla y León .....	90.038	142.297	148.347	110.842	128.901	168.901	219.961	289.456	335.159
Cataluña .....	140.676	172.027	190.047	242.372	259.346	345.044	386.930	438.089	541.377
Comunidad Valenciana .	111.789	139.109	148.759	134.233	168.222	229.641	252.594	317.396	390.822
Extremadura .....	85.913	122.388	126.455	77.921	96.865	117.289	182.090	243.339	274.322
Galicia .....	83.777	117.081	125.310	101.157	141.968	180.212	196.103	272.800	323.309
Madrid .....	139.042	166.815	174.080	363.959	372.190	471.509	505.298	546.008	651.840
Murcia .....	86.898	106.863	108.215	96.623	135.967	180.247	184.930	253.550	298.400
Navarra .....	169.553	200.354	226.909	186.229	216.656	286.682	480.571	427.702	597.880
País Vasco .....	150.292	189.814	207.298	224.879	273.267	369.578	451.009	527.799	629.935
Rioja (La) .....	172.060	214.487	238.024	147.562	165.874	207.878	333.680	402.888	478.958
Ceuta y Melilla .....	69.673	89.829	101.938	42.360	79.867	101.381	112.032	169.696	203.319
SUMA .....	111.436	142.966	153.649	198.605	193.776	254.774	322.588	353.383	429.396

CUADRO N.º 23

**ÍNDICES DE AHORRO BRUTO POR HABITANTE**  
**(Media España = 100)**

	AHORRO FAMILIAR BRUTO			AHORRO BRUTO DE LAS EMPRESAS			AHORRO BRUTO REGIONAL		
	1991	1993	1995	1991	1993	1995	1991	1993	1995
Andalucía .....	54,69	59,26	69,58	47,09	48,07	51,57	47,77	54,78	55,86
Aragón .....	125,70	132,31	128,69	117,73	110,24	109,84	121,31	118,29	116,44
Asturias .....	98,52	97,47	97,91	93,03	85,02	71,44	96,63	91,28	85,49
Baleares .....	197,16	170,17	183,86	98,15	105,69	122,57	135,14	131,41	151,94
Canarias .....	116,41	105,39	106,97	55,91	73,05	71,43	82,26	92,56	96,02
Cantabria .....	115,83	111,64	113,98	102,10	130,75	127,47	101,43	120,51	127,59
Castilla-La Mancha .....	72,65	89,77	85,90	61,59	60,66	58,88	70,36	77,79	72,93
Castilla y León .....	80,80	99,53	96,55	64,85	66,52	66,29	74,59	81,91	78,05
Cataluña .....	126,24	120,33	123,69	141,80	133,84	135,43	131,20	123,97	126,08
Comunidad Valenciana .....	100,32	97,30	96,82	78,53	86,81	90,14	85,65	89,82	91,02
Extremadura .....	77,10	85,61	82,30	45,59	49,99	46,04	61,74	68,86	63,89
Galicia .....	75,18	81,89	81,56	59,18	73,26	70,73	66,50	77,20	75,29
Madrid .....	124,77	116,68	113,30	212,93	192,07	185,07	171,34	154,51	151,80
Murcia .....	77,98	74,75	70,43	56,53	70,17	70,75	62,71	71,75	69,49
Navarra .....	152,15	140,14	147,68	108,95	111,81	112,52	162,95	121,03	139,24
Pais Vasco .....	134,87	132,77	134,92	131,56	141,02	145,06	152,93	149,36	146,70
Rioja (La) .....	154,40	150,03	154,91	86,33	85,60	81,59	113,15	114,01	111,54
Ceuta y Melilla .....	62,52	62,83	66,34	24,78	41,22	39,79	37,99	48,02	47,35
SUMA .....	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

CUADRO N.º 24

**EVOLUCIÓN DEL CONSUMO Y DEL AHORRO EN LA UE Y EN LA OCDE**  
**(En porcentaje del PIB)**

	CONSUMO NACIONAL										AHORRO NACIONAL BRUTO									
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Alemania (*)	75,3	75,6	74,8	73,7	72,7	76,5	77,0	77,7	76,7	75,6	23,8	23,5	24,3	25,7	24,9	22,5	22,0	20,6	21,0	21,9
Austria	75,5	75,5	74,6	74,0	73,3	73,3	73,5	74,4	74,0	73,8	23,8	23,8	24,6	25,2	26,3	25,8	25,1	24,1	24,6	24,4
Bélgica	81,1	80,7	78,3	77,3	77,0	77,8	77,3	77,3	76,4	75,1	17,1	17,5	19,8	21,3	21,2	21,2	21,3	22,3	23,0	24,2
Dinamarca	78,9	79,2	78,8	78,2	77,2	77,5	77,7	78,7	79,0	78,7	16,1	16,1	16,6	16,9	17,8	17,5	17,8	17,2	16,6	16,9
España	77,9	78,3	77,5	78,1	78,0	78,6	80,1	80,7	79,7	78,6	21,6	21,6	22,6	21,9	21,7	21,0	19,0	18,9	18,7	21,4
Finlandia	75,2	75,4	73,6	72,0	73,4	80,2	81,9	80,0	77,4	74,6	22,2	22,1	24,0	24,8	23,0	15,1	12,1	13,6	17,5	21,2
Francia	79,3	79,7	78,6	77,6	77,6	78,2	78,8	80,7	79,9	79,3	20,1	20,0	21,1	21,8	21,5	21,0	19,9	18,1	18,9	19,6
Grecia	84,3	86,7	85,6	87,5	88,9	87,3	88,1	88,7	88,6	88,3	20,4	18,9	20,0	16,8	16,6	18,2	18,0	18,0	18,1	18,3
Holanda	75,0	76,6	74,7	73,5	73,2	73,9	75,0	75,6	74,7	73,6	24,4	22,6	24,2	26,1	26,0	24,8	23,5	23,2	24,4	25,3
Irlanda	78,5	77,9	75,7	74,1	74,7	75,8	76,1	76,9	76,0	75,2	15,0	16,3	15,9	16,3	20,0	20,7	18,5	20,8	19,8	21,0
Italia	77,5	78,4	78,3	78,6	78,9	79,4	80,5	79,6	79,0	78,1	21,4	20,8	20,8	20,0	19,6	18,6	17,2	18,0	18,8	20,3
Luxemburgo	72,2	76,0	73,5	70,1	71,8	74,4	73,4	73,0	72,2	71,3	62,2	55,1	57,8	61,6	62,5	59,4	60,2	58,9	57,6	56,5
Portugal	78,8	78,1	79,0	78,2	79,6	80,3	80,5	81,9	81,4	79,8	26,2	28,3	27,1	28,0	26,1	26,3	26,9	25,4	23,8	26,4
Reino Unido	83,6	83,1	83,3	83,1	83,5	84,9	66,1	86,2	85,5	84,6	16,0	15,9	15,5	15,5	14,6	13,7	13,0	12,7	14,8	15,0
Suecia	78,9	79,2	78,4	77,5	78,3	80,5	81,8	82,9	81,4	79,3	18,1	18,2	18,8	19,2	17,7	15,8	13,4	12,3	13,8	16,0
EUR-15 (*)	78,4	78,6	78,1	77,5	77,4	78,8	79,6	80,0	79,2	78,2	20,8	20,6	21,1	21,5	21,1	19,9	19,1	18,5	19,3	20,2
Estados Unidos	83,8	84,3	84,0	83,3	84,2	84,9	85,0	84,8	84,0	83,8	16,1	15,6	16,0	16,6	15,7	15,8	14,7	15,0	15,5	15,6
Japón	68,3	68,2	67,1	66,9	66,5	65,6	66,4	67,3	68,9	69,7	32,1	32,3	33,4	33,8	34,1	35,0	34,4	33,5	31,9	31,2
OCDE	79,3	79,4	78,8	78,4	78,9	79,3	79,8	80,1	79,7	79,6	20,7	20,9	21,5	21,7	20,9	20,4	19,3	19,5	19,7	20,4

(\*) Desde 1991 se incluye Alemania del Este.

Fuente: *Economie Européenne*, n.º 60, 1995; *Perspectives économiques de l'OCDE*, n.º 59, junio de 1996, y Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas.

### Resumen

El ahorro es una magnitud estratégica en la economía de cualquier país, en la medida en que constituye la base fundamental para la financiación de la inversión en capital fijo en la que ha de sustentarse el desarrollo económico.

El conocimiento de la evolución del ahorro nacional es, por tanto, imprescindible para el seguimiento del devenir económico. La aportación al ahorro de los sectores institucionales (familias, sociedades y empresas, y administraciones públicas) es también necesario para explicar las causas del retraso o dinamismo de cualquier economía. En el caso de España, es también relevante conocer la aportación al ahorro nacional de los territorios delimitados por cada una de las diecisiete comunidades autónomas.

El presente trabajo incorpora como novedad la evaluación, para el conjunto de España, del ahorro financiero que se deduce de las Cuentas Financieras del Banco de España, así como del volumen de los activos y pasivos financieros de los sectores institucionales.

**Palabras clave:** ahorro nacional bruto, ahorro nacional neto, consumo de capital fijo, ahorro financiero.

### Abstract

Saving is an strategic magnitude in any country's economy, to the point that it is the main source to finance fixed capital investment on which economic development must be based.

The understanding of the development of national savings is, therefore, essential to be able to follow the economic changes. The contribution to saving of the institutional sectors (households, companies and businesses, and public administrations) is also necessary to explain the causes for the leads and lags in any economy. In Spain's case, it is also relevant to know the contribution to the national saving of the regions of each of the seventeen autonomous communities.

This present paper includes as a novelty the assessment, for the whole of Spain, of the financial saving as obtained from the Financial Accounts of the Bank of Spain, as well as the volume of the financial assets and liabilities of the institutional sectors.

**Key words:** gross national saving, net national saving, fixed capital consumption, financial saving.

**JEL classification:** E21.