

FUNCAS: AHORRAR EN TIEMPOS DE CRISIS **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, Nº 230**

AHORRAR ES DIFÍCIL CUANDO LAS RENTAS CAEN.

Angel Laborda y María Jesús Fernández, Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS, indican en el nº 230 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, que tras **cinco años** de iniciada la **crisis**, las **empresas** continúan **generando ahorro** de forma **creciente**. Sin embargo, los **hogares** han vuelto a **reducir** su **tasa de ahorro** y se encaminan a un nivel mínimo; consecuencia del **ajuste** de las **empresas**, que siguen **destruyendo empleo** de forma intensa, y el **impacto** del **sector público**, que les **reclama** una parte de sus **menguadas rentas** mediante **subidas impositivas**. En estas condiciones, **ahorrar** es un **ejercicio imposible** para **numerosas familias**.

El **ahorro nacional**, que es la parte de la renta nacional disponible bruta (RNDB) que no se dedica a gastos de consumo público o privado, alcanzó un máximo cíclico del 23,4% en 2003. Desde entonces mantiene una tendencia a la baja que le ha llevado hasta el **17,8%** en **2011**. Las **previsiones** sobre el ahorro nacional son que **siga descendiendo**, ya con menor intensidad, en el **año en curso** y se **recupere** en **2013**. Para **2013** se espera que el **PIB nominal caiga** a una **tasa** similar a la de **2012** y que la **RNDB** lo **haga** en **mayor grado**. No obstante, el **consumo disminuirá más aún**, sobre todo el **público**. Ello se traducirá en un **aumento** de la **tasa de ahorro nacional** de unas **7 décimas porcentuales**, que, conjugado con un nuevo descenso de la tasa de inversión, conducirá a un ligero superávit por cuenta corriente frente al exterior, el primero desde 1997.

La **evolución** desde mediados de los años noventa hasta ahora de la **tasa de ahorro nacional** ha sido el resultado de **evoluciones** dispares y asimétricas del ahorro público y el privado. En **2010** el **ahorro privado flexionó** a la **baja** y, tras **estabilizarse** en **2011**, sigue **descendiendo** en **2012** y se espera que **continúe** esta tendencia en **2013**

El **ahorro familiar** se **contrajo** y la **tasa** pasó del **13,1%** de la **RDB** al **11%**, cifra cercana a los años anteriores a la crisis. Los cambios introducidos en el **IRPF** en **2010**, que extendieron sus **efectos** a **2011**, y la **subida** de la **inflación**, en buena parte también debida a la subida del IVA de julio de 2010, serían **dos** de los **factores** principales que explicarían esta **disminución** de la **tasa de ahorro familiar**. Como punto de referencia, la **tasa de ahorro media** de la **zona euro** también **disminuyó**, pero en mucha **menor medida**, pasando del **14,3%** en **2010** al **13,9%** en **2011**.

Por su parte, la formación bruta de capital, que en el caso de los hogares se materializa fundamentalmente en la compra de vivienda, continuó reduciéndose por cuarto año consecutivo, aunque en menor medida que el ahorro, dando como resultado una notable disminución de la capacidad de financiación hasta el 2,4% del PIB. Este saldo debería ser teóricamente igual al **ahorro financiero**, que **ascendió** en **2011** a **33.131 millones**, un **3,1%** del **PIB**.

Durante los **dos primeros trimestres** de **2012** la **tasa de ahorro familiar** ha seguido **cayendo** de **forma intensa**. Haciendo una suma móvil de **cuatro trimestres** para evitar la acusada estacionalidad y disponer de una visión más tendencial, la misma **ha pasado** del **11%** de la **RDB** a **finales** de **2011** al **9,6%** en el **segundo trimestre**, último con datos disponibles.

Las **previsiones** para **2012** en su conjunto, contemplan un **descenso** de la **tasa de ahorro familiar** hasta el **8,9%**, en un contexto de aceleración de la caída de la renta disponible. En conjunto, la **renta disponible caerá** en torno al **1,7%**. En cuanto al consumo, su variación real será negativa, pero no así su crecimiento nominal, aunque será moderado. Como consecuencia, el **ahorro se reducirá** un **20%**, hasta **60.700 millones**. Ello se traducirá en una **menor capacidad** de **financiación** y de **ahorro financiero**, a pesar de que la inversión en vivienda continuará descendiendo.

Para **2013** se espera una nueva disminución de la tasa de ahorro de las familias. **Bajar**á hasta el **8,4%** de la **RDB**, y la **caída** de la **formación bruta** de **capital** permitiría, en todo caso, **mantener** el **ahorro financiero** a **niveles similares** a los de **2012**.

Por su parte, la **tasa de ahorro empresarial**, se situó en **2011** en el **13,3%**, un **punto porcentual más** que en el **año anterior** y **7,8 pp más** que en **2007**.

En cuanto al **ahorro público** (desahorro en este caso) sufrió un **fuerte deterioro** en **2008** y **2009**, pero **cambió** su tendencia en **2010**, al pasar del **-5,3%** del **PIB** a **-4,6%**. Sin embargo, en **2011** volvió a **empeorar** hasta el **-5,2%**. Los

datos disponibles del primer semestre y las **estimaciones** para el **segundo** de **2012** apuntan a una **recuperación** del **ahorro público** (menos desahorro) de **0,7 pp** del **PIB**, hasta el **-4,4%**, mejora debida sobre todo a un **descenso** del **consumo público**. También **mejorará** la **renta disponible** por la **disminución** de los **gastos** en **subvenciones** y otras **transferencias corrientes**.

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DEL AHORRO BRUTO Y DE LAS FAMILIAS.

Pablo Alcaide, del **Gabinete de Economía Regional** de **FUNCAS**, estima, en el **nº 230** de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, el **comportamiento** del **ahorro nacional bruto** y del **ahorro familiar** para las distintas **comunidades autónomas** en el periodo **2008-2011**.

La Contabilidad Nacional de España –señala en la publicación de **FUNCAS-** para los años **2008** a **2011**, publicada por el **INE**, muestra un **descenso** en el periodo analizado de la **cuota** del **ahorro interior bruto** español de **1,92 puntos** porcentuales sobre la **renta interior bruta disponible**, registrando en **2011** una cuota del **18,37 %**.

Alcaide recuerda los cambios en la estructura institucional del ahorro: en **2011** las **sociedades** y **empresas ganaron** cuota de **ahorro**, con una ganancia de **1,75 puntos** porcentuales. Las **familias** e **instituciones privadas** sin fines de lucro **frenaron** algo el ritmo en su **pérdida** de **cuota** de **ahorro** registrando el **7,43%**, y por su parte, las **administraciones públicas** **perdieron** casi **totalmente** la **mejoría registrada** un **año antes** alcanzando una **cuota negativa** de **ahorro** del **-5,35%** de la **renta nacional bruta disponible**.

El **nº 230** de **CUADERNOS** ofrece una **estimación** sobre el **comportamiento** del **ahorro** en la **autonomías españolas**, limitándose al periodo de la nueva serie de Contabilidad Regional 2008-2011 y refiriéndose solo al conjunto del ahorro nacional bruto, y al ahorro de las familias, calculando las cuotas que estas magnitudes representan sobre el Producto Interior Bruto para el ahorro bruto, y sobre la renta familiar disponible para el ahorro familiar. Igualmente para las dos magnitudes se calculan los ratios en términos por habitante y los índices de cada comunidad para la media nacional igual a 100.

El **desigual nivel** de **desarrollo** de las **diecisiete comunidades autónomas españolas** más las ciudades autónomas de **Ceuta** y **Melilla**, promueve la existencia de unas **cuotas** de **ahorro bruto regional** que, si en **2008** oscilaba entre las **tasas negativas** de **Melilla** y las **inferiores** al **10%** de la **renta interior bruta** en **Ceuta**, **Extremadura**, **Andalucía**, **Asturias** y **Castilla**, frente a más del **25%** en **Baleares**, **Madrid** y **Cataluña**, **empeoró** ligeramente en **2011** pero **manteniendo** prácticamente similar desigualdad. Todavía la ciudad de **Melilla** aparece con un **ahorro regional bruto negativo** del **-4,11%**, permaneciendo por **debajo** del **10%** positivo, **Ceuta** y la **comunidad autónoma** de **Extremadura**, mientras que sólo **Madrid** superó el **25%**.

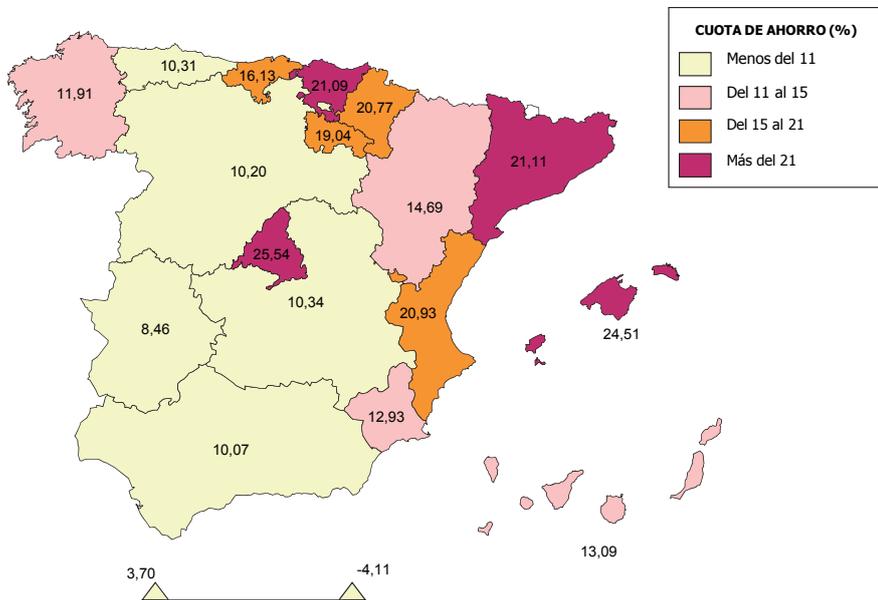
Desde la óptica autonómica, las **mayores cuotas** de **ahorro familiar** en **2011**, aparte de en las ciudades de **Ceuta** y **Melilla**, se registraron en **La Rioja**, seguida de **Extremadura** y **Castilla y León**. Las **cuotas más bajas** se registraron en **Cataluña**, **Madrid**, **País Vasco**, **Galicia** y **Aragón**, lo que no deja de ser curioso, sobre todo en el caso de **Madrid** y **Cataluña**, si se tiene en cuenta que son dos de las autonomías con mayor cuota de ahorro total de toda España.

El **nivel** de **ahorro familiar** en **euros** por **habitante** evolucionó de forma muy desigual en las diversas autonomías durante el periodo **2008** a **2011** con **pérdidas** en **todas ellas** que, en **valores absolutos** van desde los **239 euros** por **persona** en **Asturias**, hasta los **700 euros** del **País Vasco**. La **mayor caída** porcentual en los años analizados, superior al **30%**, tuvo lugar en **Cataluña**, seguida de **Canarias** y **País Vasco**, con caídas superiores al **25%**. **Madrid**, **Melilla** y **La Rioja** registraron descensos inferiores al **20%**, pero **superiores** al **15%**. **Asturias** y **Ceuta** fueron las que **menos descendieron**, aún superando el **11%**. El **resto** de **comunidades** registraron descensos entre el **20** y el **25%**.

Por su parte, a lo largo del periodo comprendido entre **2008** y **2011**, la **cuota** del **ahorro bruto** de las **familias españolas** sobre la renta familiar bruta disponible, ha **decrecido progresivamente** desde el **13,81%** de **2008** al **11,01%** de **2011**, con un **repunte importante** en **2009** hasta el **17,85%**. Esto significa que el **ahorro bruto** de las **familias** entre **2008** y **2011** **descendió** el **22,06%** en términos corrientes.

CUOTA DE AHORRO BRUTO, AÑO 2011

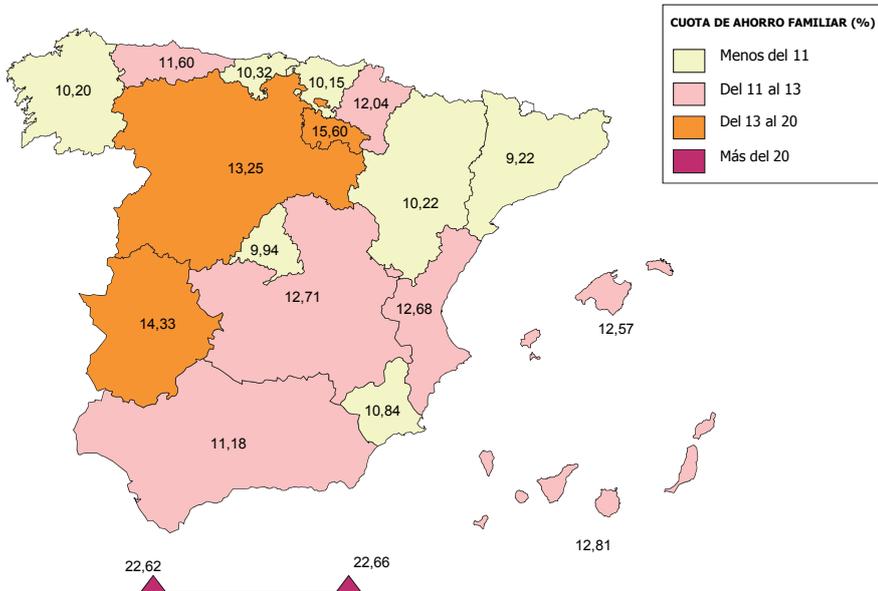
EN PORCENTAJE DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO, (MEDIA DE ESPAÑA= 17,67)



Fuente: FUNCAS; Cuadernos de Información Económica nº 230 (noviembre 2012).

CUOTA DE AHORRO FAMILIAR BRUTO, AÑO 2011

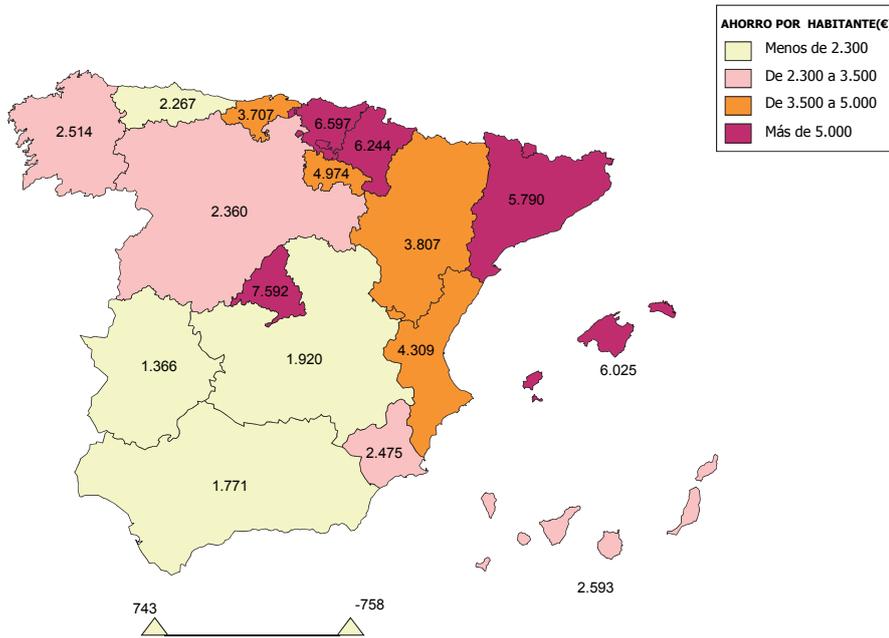
EN PORCENTAJE DE LA RENTA FAMILIAR DISPONIBLE, (MEDIA DE ESPAÑA= 11,01)



Fuente: FUNCAS; Cuadernos de Información Económica nº 230 (noviembre 2012).

AHORRO BRUTO POR HABITANTE, AÑO 2011

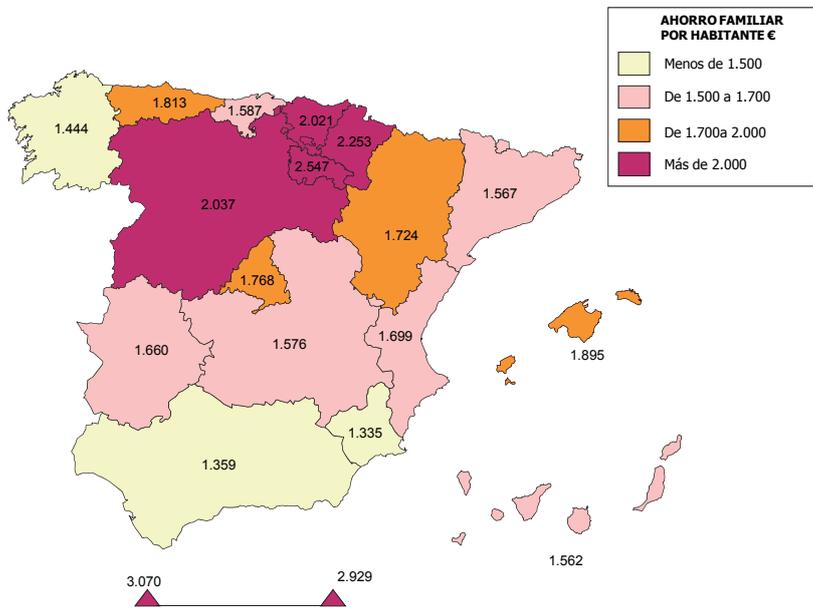
EUROS POR PERSONA, (MEDIA DE ESPAÑA: 4.113)



Fuente: FUNCAS; Cuadernos de Información Económica nº 230 (noviembre 2012).

AHORRO FAMILIAR BRUTO POR HABITANTE, AÑO 2011

EUROS POR PERSONA, (MEDIA DE ESPAÑA: 1.644)



Fuente: FUNCAS; Cuadernos de Información Económica nº 230 (noviembre 2012).

EL AHORRO FINANCIERO FAMILIAR EN ESPAÑA: EL DETERIORO CONTINÚA.

La **dirección de Estudios Financieros** de **FUNCAS** señala, en el nº 230 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, que la mayor parte de las previsiones oficiales y privadas apuntaban a 2012 como el año en que el ahorro financiero familiar podría “tocar fondo” para iniciar una senda de recuperación.

Del análisis realizado por la **Dirección de Estudios Financieros** de **FUNCAS** cabe destacar las siguientes conclusiones: La **tasa de ahorro financiero** de las **economías domésticas** fue del **2,8%** en **2011** y se estima que en **2012** se **reducirá** hasta el **2%**. El “**efectivo y depósitos**” es el activo financiero en manos de los hogares, que cuenta con **mayor peso** en el balance de los **hogares**, si bien en **2011** y **2012** se observa una reducción en esta participación explicada, en buena parte, por la transferencia de ahorro hacia otros activos de renta fija. Las “**acciones** y otras **participaciones**” suponen aproximadamente un **21%** del **balance financiero** de los **hogares**, aunque estos instrumentos han experimentado una considerable **disminución**, de en torno al **15%**, entre **2010** y **2011**; y, por último, la **riqueza financiera** en **valores absolutos** registró un máximo en **2007 (0,96 billones de euros)** y, tras haber **descendido** de manera considerable en **2008 (0,73 billones de euros)**, experimentó una relativa **recuperación** hasta **2010 (0,82 billones de euros)**, debido principalmente a las actividades de inversión en activos financieros, y una caída en 2011 (0,79), que se prevé vuelva a **disminuir** hasta los **0,76 billones de euros** en **2012**.

DE LOS TEST DE ESTRÉS AL BANCO MALO

Santiago Carbó, **Bangor Business School** y **FUNCAS**, y **Francisco Rodríguez, U. de Granada** y **FUNCAS**, realizan, en el nº 230 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**, un análisis de la fase de **resolución** de la **crisis bancaria** en **España**, basándose en la evaluación de las necesidades de capital desarrollados en los llamados **test de estrés** y la creación de la sociedad a la que se transfieran buena parte de los activos deteriorados del sector, el (mal) llamado “**banco malo**”.

Entre el 15 y el 26 de octubre, un equipo de personal técnico del **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, coordinado con las **labores** igualmente de supervisión del proceso desarrolladas por el **Banco Central Europeo** y la **Comisión Europea**, presentaba unas breves conclusiones: Se han logrado “**avances importantes** en la **reforma del sector financiero**” y “**cumplido todos los plazos** establecidos en el MoU”. Se alerta de que aunque las **condiciones de mercado** han **mejorado** para los **bancos españoles**, buena parte se basa en la expectativa de una aplicación del programa OMT de **compra de deuda del BCE**, y, por extensión a una solicitud de un programa de **ayuda/rescate** para **España**. Se considera que las **pruebas de esfuerzo** individuales realizadas en los **bancos españoles** han sido “**técnicamente robustas** y constituyen una **base sólida** para identificar a los bancos subcapitalizados”.; y también hace mención a la **Sociedad de Gestión de Activos (SAREB)**, mostrando la **preocupación** por la forma en que pueda desarrollarse el **equilibrio** entre **gestión** y **propiedad** en el **SAREB**, al señalar que “es importante asegurar que las estructuras de incentivos sean adecuadas”.

Las **pruebas de estrés** presentadas el **28 de septiembre de 2012**, respecto a la **magnitud del deterioro de activos** en el **sector bancario español**, ofrecen una estimación de las necesidades de capital a escala individual. En este ejercicio **participaron** los **catorce principales grupos bancarios españoles**, que representan alrededor del **90%** de los **activos del sector bancario español**. En el **entorno macroeconómico base** se asumen una **caída del PIB** de **1,7%** en **2012**, de **0,3%** en **2013** y un **crecimiento del 0,3%** en **2014**. En el **entorno adverso**, las **caídas** se acentúan hasta **4,1%**, **2,8%** y **0,2%** para **2012**, **2013** y **2014**, respectivamente. Las **caídas de precios** de la **vivienda** estimadas en el **escenario adverso** son del **19,9%**, **4,5%** y **2%**, respectivamente. En este escenario, las **necesidades de capital** del conjunto del **sector** se estiman en **53.745 millones de euros**, mientras que en el **base** sólo alcanzarían los **25.898 millones de euros**. En el **escenario adverso**, las **necesidades de capital** aparecerían en **siete entidades**, mientras que en el **base** lo harían sólo en **cinco**.

Resultados de los test de estrés considerando escenario base y escenario adverso: necesidades de capital (millones de euros)

Escenario base		Escenario adverso	
Bankia-BFA	-13.230	Bankia-BFA	-24.743
Catalunyabank	-6.488	Catalunyabank	-10.825
NCG Banco	-3.966	NCG Banco	-7.176
Banco de Valencia	-1.846	Banco de Valencia	-3.462
BMN	-368	Popular	-3.223
Bankinter	393	BMN	-2.208
Ibercaja+Caja3+Liberbank	492	Ibercaja+Caja3+Liberbank	-2.108
Popular	677	Unicaja+CEISS	128
Unicaja+CEISS	1.300	Bankinter	399
Kutxabank	3.132	Sabadell+CAM	915
Sabadell+CAM	3.321	Kutxabank	2.188
Caixabank+Cívica	9.421	Caixabank+Cívica	5.720
BBVA	10.945	BBVA	11.183
Grupo Santander	19.181	Grupo Santander	25.297
Total sistema	-25.898	Total sistema	-53.745

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Las **entidades financieras españolas** –apuntan **Carbó y Rodríguez-** han hecho un **esfuerzo muy importante** en materia de **provisiones** y, a pesar de las necesidades que salen a la luz, ese esfuerzo **debería tenerse muy en cuenta**.

En cuanto a la sociedad de gestión de activos, **SAREB**, cuenta con un **esquema completo** de todos los elementos que **pueden exigirse** a una institución de este tipo. Los **precios de transferencia**, además, han **ido más allá** de lo que se suponía en el **Real Decreto-ley 24/2012 de 31 de agosto**, en un **esfuerzo** orientado a **atraer inversores** hacia esta **sociedad**. Por supuesto, está por ver si será suficiente para atraer a este proceso a los agentes financieros de importancia estratégica. En todo caso, la **experiencia** histórica reciente sobre **bancos malos** sugiere que la **implantación** y **gestión** son **elementos esenciales**. Por lo tanto, las primeras etapas en las que se definen aspectos como la relación entre propiedad y gestión, la variedad de inversores o la capacidad de gestión y recuperación de valor, serán fundamentales. Mucho más, al tratarse de una **institución de gran dimensión** y **complejidad**, con **potencialidades**, pero también con **riesgos** importantes.

EL AHORRO FAMILIAR: INDICIOS DE AGOTAMIENTO ENTRE LOS MÁS VULNERABLES.

Las profesoras **María Miyar Busto** y **María Ramos Martín**, UNED, señalan en el nº 230 de **CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA DE FUNCAS**, que el **ahorro familiar** se **incrementó en siete puntos porcentuales** de **2007 a 2009**, para **disminuir cinco puntos** desde **principios de 2010** hasta **finales de 2011**. Evolución que sugiere una primera reacción de carácter preventivo.

Las autoras de este trabajo recogido en la publicación de **FUNCAS**, basado en el **Indicador de Confianza de los Consumidores (ICC)**, **muestra** realizada a **1.201 individuos** mayores de 16 años en **agosto de 2012** por el **CIS**, comentan que en el **verano de 2012** todavía un **tercio** de los **españoles** declaraba que **podían ahorrar** cada mes, si bien el porcentaje de aquellos que declararon “**ahorrar bastante**” se quedaba ligeramente por **debajo del 3%**. Llama la atención que una **quinta parte** de los **españoles** declararon tener **gastos superiores** a sus **ingresos**, de forma que **uno de cada siete (14%)** necesitó **recurrir** a sus **ahorros** para hacer **frente** a sus **gastos mensuales**. De todas formas, sólo un **5,6%** de los encuestados tuvieron que **endeudarse** para hacer **frente** a sus **gastos**.

Entre **noviembre de 2011** y **agosto de 2012**, el porcentaje de entrevistados que **declaran** llegar **justos a fin** de mes ha **aumentado en ocho puntos porcentuales**, desde el **40,5** al **48,5** de los encuestados.

Miyar y Ramos con relación al **perfil** de los **ahorradores** indican que **destaca notablemente** la **mayor capacidad de ahorro** de los **más jóvenes**, y especialmente los **menores de 25 años**, entre los cuales un **45%** **declara ahorrar**. Sin embargo, a partir de los **35 años**, **menos de un tercio** de los **encuestados lo hace**, alcanzando un **mínimo** entre los **45 y 54 años**, tramo en el que sólo **una de cada cuatro personas** están en esa condición. El **ahorro** es también **reducido** entre los que han **superado** la **edad de jubilación**. Por otro lado, el **ahorro** es **más frecuente** entre los **hombres** y, fundamentalmente, entre las **personas con mayor nivel educativo**.

Se observa asimismo una **relación clara** entre el **patrón de ahorro** y la **actividad**. Es el grupo de los **estudiantes** el que registra una **mayor proporción** de **ahorradores**, seguido del de los **trabajadores**. Mientras que un **tercio** de los **parados** tienen que **recurrir** a sus **ahorros** para **cubrir** sus **gastos**, esta cifra se **reduce** a **menos** de una **décima parte** de los **jubilados**. Es también pertinente subrayar que el **patrón de ahorro** por **nivel de renta** es muy **similar** entre **hombres** y **mujeres**.

Los **hogares** con **mayores facilidades** de **ahorro** son los compuestos por **dos adultos sin niños**, seguidos de los de **dos adultos** con **niños**, y de los **hogares sin niños dependientes**. Sin embargo, los **hogares** que afrontan **mayores dificultades** son los **monoparentales**, entre los cuales un **tercio** declara **llegar a fin de mes** “con **mucho dificultad**”.

Por último, mientras que **entre** los que “**ahorran bastante**” un **21%** cree que la **situación económica** va a **mejorar**, entre los que **han tenido** que **recurrir** al **endeudamiento**, la cifra desciende al **7%**.