

## **FUNCAS: Nº 230 DE CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA**

### **“AHORRAR EN TIEMPOS DE CRISIS”.**

- Ángel Laborda y M<sup>a</sup> Jesús Fernández: El ahorro nacional tocará fondo en 2012 y comenzará su recuperación en 2013.
- Ángel Laborda y M<sup>a</sup> Jesús Fernández: El ahorro público, aún siendo negativo, mejorará en 2013.
- Pablo Alcaide: Sólo la Comunidad de Madrid superó en 2011 el 25% de ahorro regional bruto, mientras Extremadura, con la menor tasa, se queda en el 8,5%.
- FUNCAS: La riqueza financiera de los hogares españoles disminuirá hasta los 0'76 billones de euros en 2012.
- María Miyas y María Ramos: En el verano de 2012 todavía un tercio de los españoles declaraba que podía ahorrar cada mes.

#### EL AHORRO A ESCALA NACIONAL Y REGIONAL

FUNCAS acaba de publicar el nº 230 de CUADERNOS DE INFORMACIÓN ECONÓMICA, con el título “AHORRAR EN TIEMPO DE CRISIS”. El ahorro supone el argumento central de este número de CUADERNOS, quedando reflejado que el ahorro nacional continúa su senda descendente desde que se inició la crisis.

En este contexto, Ángel Laborda y María Jesús Fernández, de las Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS observan que la fuerte caída del ahorro nacional en los últimos años, consecuencia de la crisis económica, se explica por la situación de las familias, incapaces de mantener la tasa de ahorro ante la pérdida de renta y el aumento de las cargas impositivas, y por la evolución del sector público, pese a la leve mejoría esperada en 2012 y la prevista para 2013. El vigoroso crecimiento del ahorro de las empresas no financieras sólo ha permitido frenar una caída más intensa del ahorro nacional.

Desde la óptica regional, Pablo Alcaide, Director del Gabinete de Economía Regional de FUNCAS, analiza el ahorro de las comunidades autónomas, desde una doble óptica: el total regional y el familiar. En relación con el ahorro total, se observa una evolución descendente de las tasas regionales en el período 2008-2011 y una elevada dispersión entre las comunidades, que se mueven en un rango que, en 2011, fluctúa entre el 25,5% de Madrid y el 8,5% de Extremadura. Por su parte, la tasa de ahorro regional de las familias también decrece desde el 13,8 al 11% entre 2008 y 2011 y, en este último año, varía entre el 15,6% de Extremadura y el 9,2% de Cataluña.

Por otro lado, la Dirección de Estudios Financieros de FUNCAS detalla la riqueza financiera familiar en el período 2000-2011, y estima previsiones para 2012. Del análisis se desprende que: La tasa de ahorro financiero familiar, tras una espectacular subida en 2009, continúa mostrando desde entonces valores positivos, aunque se está desacelerando. El efectivo y los depósitos se

han convertido en los últimos seis años en un valor refugio dentro del patrimonio familiar, al pasar del 36,5% en 2006 a más del 50% en 2012, mientras que el peso de las acciones y otras participaciones ha caído en el mismo período del 33% al 20%. La riqueza financiera familiar cayó fuertemente en 2008, se recuperó en los dos años siguientes y vuelve a disminuir en 2011 y 2012; y que el endeudamiento familiar se reduce ligeramente desde valores máximos de 2008 a un ritmo aproximado del 1,6% anual.

#### EL AHORRO: COMPORTAMIENTO DE LOS ESPAÑOLES.

María Miyar y María Ramos, de la UNED, examinan el perfil ahorrador de los españoles en la coyuntura actual y las expectativas de estos en cuanto a su futuro patrón de comportamiento respecto al ahorro. En 2012, y con respecto a 2011, se aprecian dificultades crecientes en las familias españolas para generar ahorro: sólo un tercio declara que llega con holgura a fin de mes (un tres por ciento dice que ahorra bastante) y del resto de hogares, la mitad ajusta con dificultad sus gastos a sus ingresos mensuales, mientras que una familia de cada siete no puede hacerlo, teniendo que recurrir a ahorros previos o al endeudamiento.

#### “BANCOS MALOS” Y REESTRUCTURACIÓN DE ENTIDADES.

Santiago Carbó (Bangor Business School) y Francisco Rodríguez (Universidad de Granada), y ambos de FUNCAS, analizan la resolución de la crisis bancaria en el marco del Memorando de Entendimiento que España firmó el pasado mes de julio, y las dos últimas novedades de este proceso: las pruebas individuales de esfuerzo publicadas a finales de septiembre pasado y la creación del denominado “banco malo” el 30 de octubre último.

Con referencia a las primeras, los autores examinan los resultados en términos de necesidades de capital y ordenación en los cuatro grupos que preveía el Memorando, y destacan que estas pruebas son las más exigentes realizadas hasta el presente en la UE. En relación con el SAREB o “banco malo”, y con los datos provisionales disponibles, Carbó y Rodríguez explican su organización, funcionamiento y estructura financiera, poniendo una especial atención en la transferencia de activos y su valoración.

En este contexto, Alfonso García Mora y Enrique Martín, de AFI, con objeto de comprender mejor el funcionamiento futuro del SAREB examinan las experiencias internacionales de otros “bancos malos” creados recientemente. García Mora y Martín afirman que la creación de un “banco malo” y la recapitalización del sector bancario son condiciones necesarias, pero no suficientes, para el logro de la recuperación económica. Se precisa, además, estimular el mercado inmobiliario para evitar su deterioro y las consecuencias negativas que ello tendría sobre los deudores.

El catedrático de la U. de Málaga Gumersindo Ruiz y Ramón Trías, de la empresa Aplicaciones de Inteligencia Artificial, abordan las cuestiones que el sistema bancario español debe afrontar en un

inmediato futuro: la aplicación del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea III), las normas reformadoras implementadas por el Gobierno y el estudio de la viabilidad de las entidades. Proponen un modelo de toma de decisiones para la maximización de beneficios, condicionado a las restricciones normativas y al entorno macroeconómico.

#### OTROS TEMAS

Del excesivo endeudamiento de los sectores públicos nacionales que, en estos momentos, constituye una seria amenaza para la estabilidad económica y financiera internacional, se ocupa Alfonso Carbajo, Economista y Técnico Comercial del Estado, quien tras examinar la evolución de la deuda pública en los últimos treinta años y la magnitud que alcanzará en el actual, recoge los divergentes diagnósticos facilitados por la literatura económica, para centrarse después en el análisis histórico realizado por el FMI sobre datos que arrancan en 1875.

David Cano, de AFI, repasa el comportamiento de alguno de los más importantes mercados financieros internacionales: renta fija, pública y privada, y renta variable destacando en esta última a los beneficios empresariales como el principal factor explicativo de los movimientos en las cotizaciones bursátiles.

Dado que el modelo económico seguido por la economía española en los últimos años parece agotado y obsoleto, Ángel Pes, Presidente de la Red Española del Pacto Mundial, propone otro dirigido a incentivar la capacidad emprendedora de los ciudadanos, el liderazgo empresarial y la responsabilidad corporativa, contraponiendo este liderazgo a las corrientes que propugnan exclusivamente objetivos de creación de valor para el accionista.