

El elevado ahorro de las familias españolas ayudará a mitigar el impacto del repunte de la inflación

La capacidad de ahorro de las familias se está viendo reducida debido a la escalada de la inflación. Aun así, el nivel de ahorro en 2021 fue todavía elevado. En concreto, la tasa de ahorro de 2021 fue del 11,4% de la renta bruta disponible (RBD), un nivel inferior al año de la pandemia (14,9%), aunque todavía muy por encima de 2019 (8,3%). Hablamos de 86.500 millones de euros de ahorro bruto: 24.000 millones de euros de ahorro menos que en 2020, pero 22.000 más que en 2019.

La caída de la tasa de ahorro el año pasado se explica por un aumento del consumo nominal (6,7%) muy superior al de la RBD (2,2%). De cara a este año, esperamos que el consumo de los hogares siga creciendo con fuerza en términos nominales, espoleado por la inflación, mientras que la RBD, aunque también esperamos que avance a buen ritmo, probablemente lo hará a un ritmo inferior, lo que podría situar la tasa de ahorro alrededor del 7,0%, un nivel similar al de los años previos a la pandemia.

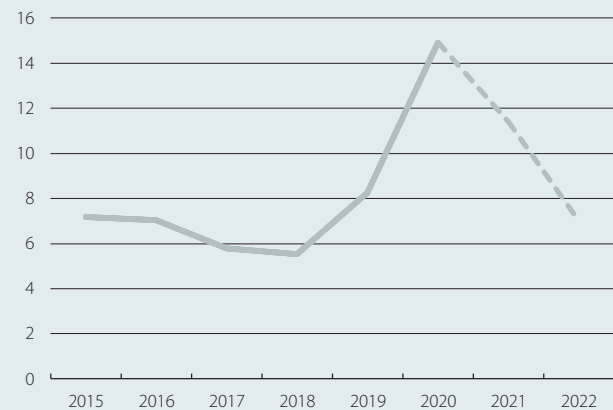
Cabe destacar que la capacidad de financiación de los hogares se redujo significativamente en 2021, pasando de 68.700 millones de euros en 2020 a solamente 19.220 en 2021. El motivo de esta reducción, además del menor ahorro, fue el gran aumento de la inversión realizada por las familias, principalmente en vivienda, en 2021: hablamos de una inversión total de 70.000 millones de euros, prácticamente 30.000 millones más que en 2020 y que en el promedio de 2018-2019. Sin duda, los hogares utilizaron en 2021 parte del ahorro para invertir en vivienda, en un contexto caracterizado por la escasa rentabilidad de los depósitos y por unas condiciones financieras favorables. No en vano, recordemos que en 2021 se registraron 565.000 compras de vivienda, el mayor registro de los últimos 14 años.

Fortaleza de la posición financiera de las familias

Un elemento positivo a subrayar es que la riqueza financiera de las familias continuó aumentando en 2021: sus activos financieros ascendían a finales de 2021 a 2,695 billones de euros frente a los 2,519 billones de finales de 2020. Este aumento de 176.000 millones se desglosa en una adquisición neta de activos financieros por importe de 80.000 millones de euros y un efecto de revalorización de 93.288 (esto último contrasta con la caída del valor de los activos de 20.000 millones sufrida en 2020).

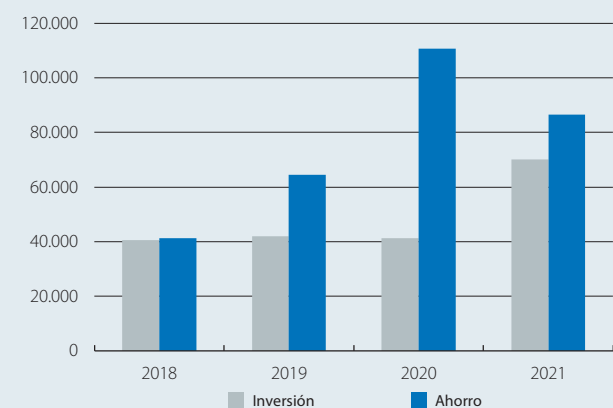
¿Qué activos financieros adquirieron los hogares en 2021? Si analizamos los distintos activos financieros, el volumen destinado a depósitos continuó siendo importante, aunque menor que en 2020, y cabe destacar un incremento de 25.000 millones de euros en fondos de inversión (véase el tercer gráfico).

España: tasa de ahorro de los hogares
Renta bruta disponible (%)



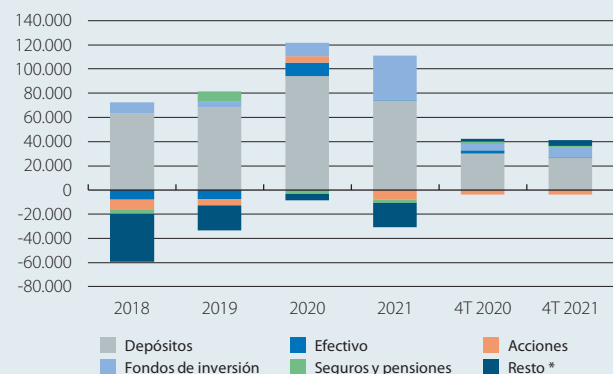
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE y previsiones propias.

España: ahorro e inversión de las familias
(Millones de euros)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

España: distribución de la adquisición neta de activos financieros de los hogares
Millones de euros (flujos)



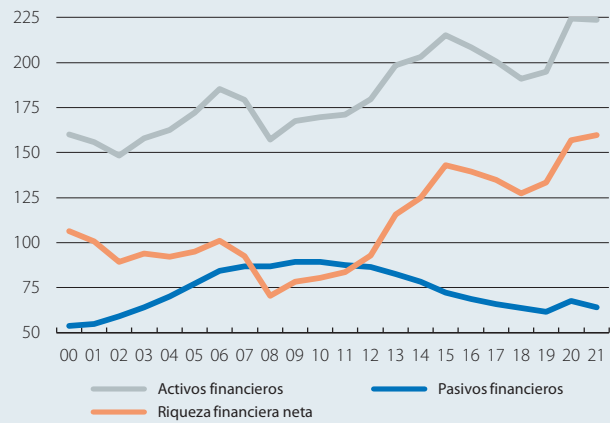
Nota: * Incluye depósitos no transferibles, otras participaciones y créditos comerciales.
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.

Por su parte, la deuda de las familias apenas creció en 3.700 millones de euros, hasta alcanzar los 704.100 millones (un 58,4% del PIB, 1,7 p. p. por debajo de la eurozona). Este aumento se produjo vía un aumento en la contratación de préstamos por valor de 6.690 millones de euros, contrarrestado parcialmente por amortizaciones por un importe total de 3.100 millones de euros.

De esta forma, la riqueza financiera neta agregada de las familias (diferencia entre sus activos y sus pasivos) se elevó en 2021 a 1,92 billones de euros, lo que supone un 9,4% más que el año anterior, y el 159,7% del PIB, 2,9 puntos por encima de 2020. Esta saneada situación financiera de las familias es un elemento positivo de cara a sortear el impacto de las tensiones inflacionistas.

Javier García Arenas

España: balance financiero de los hogares
(Porcentajes sobre el PIB)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Banco de España.