



EL AHORRO COMO SÍNTOMA



DE 7 EN 7

JAVIER MORILLAS
Catedrático de Economía.
Universidad CEU San Pablo

La propensión al ahorro de una sociedad dice mucho de ésta. Ya que es la base que, canalizada bancariamente, posibilita la inversión, el empleo y el crecimiento económico. Lo que vemos ahora, sin embargo, es algo distinto. Estamos en un record histórico en cuanto al volumen de dinero y efectivo que tienen las familias españolas, perforándose por primera vez los 900.000 millones de euros, hasta 915.008 millones. Pareciera que con los tipos de interés bajos, cero o negativos, pagados por los bancos a los depositantes fruto de la política del BCE, el ahorro se reduciría. Y sin embargo, con una retribución del 0,04%

«Es la base que posibilita la inversión, el empleo y el crecimiento económico»

de tipo de interés medio pagado hasta primeros de septiembre último, el ahorro crece. Su mayor parte –860.958 millones– son depósitos a plazo fijo y

a la vista que ha aumentado un 5,5%. Los 54.049 millones restantes es dinero en efectivo, que se ha reducido el último año en un 7,4%; paradójicamente porque las familias están metiendo ese ahorro en su cuenta corriente.

Y lo mismo pasa en la eurozona con una tasa de ahorro familiar que se situó en el segundo trimestre de 2019 en el 13,3%, tres décimas más que en el primero, la mayor desde inicios de 2010, según Eurostat. Dicha tendencia alcista coincide con la actual ralentización del crecimiento. De las cuatro columnas-país del euro el deterioro lo encabeza Alemania; con Francia e Italia cerca del estancamiento; mientras en España con mayor dinamismo, las familias perciben una incertidumbre internacional que piensan nos acabará afectando. E intentan prepararse para que una nueva fase bajista del ciclo económico les pille con un colchón de seguridad superior al que tuvieron durante la recesión pasada.

Dicen que los mercados no tienen sentimientos. No es cierto. Los sentimientos son los de los actores que los mueven, precisamente según sus estados de ánimo, creencias y «sentimientos». Y los sentimientos de los hogares son inequívocos.