



19-07-2021

Renta y riqueza de los hogares españoles con la pandemia por COVID 19

Fernando G. Jaén Coll
Rebelión

Queda atrás con sus estragos la crisis de las “subprimes” (luego denominada “Gran Recesión” por algunos y últimamente, “Crisis de 2008”). Los españoles, en cifras agregadas y mal que bien, se recuperaron poco a poco (pueden consultarse mis numerosos artículos al respecto en <https://rebelion.org/autor/fernando-g-jaen-coll/>, así como la entrevista que me hiciera Salvador López Arnal al respecto: <https://rebelion.org/estamos-en-una-sociedad-de-tipo-estadounidense-que-desmonta-el-control-a-los-politicos-y-permite-que-por-la-ue-entren-intereses-de-las-grandes-multinacionales/>).

Cuando parecía que podíamos encaminarnos a restituir, así fuera psicológicamente, un cimiento sobre el que sustentar esa marcha de la economía hacia un futuro mejor, iniciamos con buen pie el año 2020, pero pronto se truncó de manera violenta con el inicio de la pandemia por SARS-Cov-2 y que ha dado variantes sucesivas que el simplismo hipócrita de pretender utilizar un lenguaje no ofensivo, cuando no es el lenguaje lo que ofende, han sido recientemente bautizadas con letras griegas, en lugar, de algo mucho más fácil de recordar, cual es la ciudad origen de su detección, y ahora mismo vamos por la lambda por no decir la “peruana”, si bien la que de momento se enseñoorea es la delta, por no decir la “india”. De ese arranque, que ya se recoge en las estadísticas del primer trimestre de 2020, pueden verse mis artículos publicados en Rebelión, empezando por mi artículo <https://rebelion.org/breve-reflexion-sobre-la-economia-despues-del-coronavirus/>, de fecha 28-04-2020, en el que aventuraba un panorama de futuro de España, condicionado por el cuándo y cómo podríamos abandonar los confinamientos y por la eficacia de las vacunas, indicando que *“En términos de renta y riqueza, pinta mal. Nos habremos endeudado considerablemente por encima del que ya lo estábamos, se habrá reducido el PIB y se habrán depreciado los activos que nos sirven para tener la sensación que tenemos un ahorro para gastar al consumir por encima de la renta generada, y para arriesgar en inversiones. La intensidad de esto depende fundamentalmente de lo que dure la situación actual y de cuánto tendremos que destinar para salir de esta situación, con el miedo añadido que, al igual que ha aparecido el coronavirus, puede aparecer cualquier otro desastre antes de rehacernos de éste.”*

Ahora quiero destacar los datos relativos a los hogares españoles (cuyos datos vienen conjuntamente con los de las Instituciones sin ánimo de lucro que sirven a los hogares, de acuerdo con la metodología establecida en la SEC-10. Véase BANCO DE ESPAÑA NOTAS ESTADÍSTICAS, N.º 6 NOTA METODOLÓGICA DE LAS CUENTAS FINANCIERAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, 2017. Pág. 28). En el cuadro siguiente pueden verse los principales datos y cálculos realizados a partir de datos del Banco de España:

Cuadro N.º 1: Riqueza y Renta Disponible de los Hogares e SFLSH 2016-2021 I. En miles de millones de euros y en %.

	2016	2017	2018	2019	2020
I. Riqueza neta (III+IV-II)	6.071	6.478	6.800	7.090	7.149
Δ%		6,70	4,97	4,26	0,83
II. Pasivos	767	764	765	770	758
Δ%		-0,39	0,13	0,65	-1,56
III. Activos financieros	2.200	2.274	2.273	2.380	2.345
Δ%		3,36	-0,04	4,71	-1,47
IV. Activos Inmobiliarios	4.638	4.967	5.292	5.480	5.561
Δ%		7,09	6,54	3,55	1,48
Correlación AF y AI	0,9130				
V. Renta bruta disponible	700,59	722,94	744,94	764,59	739,59
Δ%		3,19	3,04	2,64	-3,27
Correlación Riqueza RBD	0,8995				

Fuente: F.G. Jaén, a partir de datos del *Boletín Estadístico*. Banco de España

Aunque no se recojan en el cuadro anterior los datos trimestrales, la riqueza neta de los hogares e SFLSH (a partir de ahora diremos simplemente “Hogares”) alcanzó un máximo relativo en el trimestre IV del año 2019, cayendo en los tres trimestres siguientes, lo que redujo el crecimiento de la riqueza en el año 2020 a sólo un 0,83%, muy por debajo del 4,26% que creció el año 2019, pero crecimiento al cabo, como el del primer trimestre de 2021.

No se puede decir que la causa de esa minoración en el crecimiento anual procediera del aumento de los pasivos (básicamente préstamos a largo plazo) de los hogares, pues en 2020 disminuyeron (en un -1,56%, frente a un incremento de 0,65% en 2019). Los préstamos a largo plazo, que, en el período 2013-2020, en promedio pesaban el 96,06% de los pasivos, se redujeron en 2020 en menor tasa interanual (-0,90% con respecto a 2019, pero con tendencia contractiva desde el año 2013, con -12,43% en 2020 respecto de 2013), mientras que los préstamos a corto plazo lo hacían más pronunciadamente (-3,58%, pero con un aumento en 2020 respecto al año 2013 de 10,13%).

Habría que buscar en el incremento de los activos brutos, el aumento de riqueza de los hogares. En el año 2020, los activos inmobiliarios (que eran 2,37 veces los financieros) aumentaron un 1,48%, compensando sobradamente la reducción de los activos financieros (-1,47%, no obstante, en el año anterior habían crecido un 4,71%). El modesto crecimiento de la Riqueza neta de los hogares en 2020 (+59 m. m. €, aunque la suma algebraica de los parciales arroje +58m. m. €) se debió sobre todo al aumento de los activos inmobiliarios (+81m. m. €), contribuyendo la reducción de los pasivos (-12m. m. €), en tanto que los Activos financieros se redujeron (-35m. m. €).

En el mismo cuadro anterior hemos puesto la Renta bruta disponible de los hogares, que presenta una correlación lineal muy elevada y positiva (0,9), destacando su decremento en 2020 (-3,27% con respecto al año anterior, por importe de -25 m. m. €) y quedando por debajo incluso de la RBD del año 2018. Como puede deducirse del cuadro anterior, el peso de la RBD sobre la Riqueza neta ha ido disminuyendo cada año, desde el 11,54% en 2016 hasta el 10,35% en 2020, basta comparar las tasas de variación interanuales de una y otra, con crecimientos superiores de la Riqueza neta contrastando en el año 2020, aquel modesto incremento de 0,83%, con la tasa negativa de la RBD, de -3,27%, como hemos señalado.

El cuadro siguiente nos facilita la información para evaluar la Riqueza neta de los hogares en relación con el tamaño de la población española, por un lado, y con el Producto Interior Bruto a precios de mercado, por otro:

Cuadro N.º 2: Riqueza neta de los hogares y SFLSH, Población y PIBpm

	2016	2017	2018	2019	2020
Poblacion Española	46,5	46,7	46,9	47,3	47,4
I. R. neta/Población (miles)	130,5	138,8	144,9	149,8	150,8
Δ%		6,40	4,35	3,39	0,70
PIBpm (p. ctes.) m. m. €	1.114	1.162	1.202	1.245	1.122
I. R. neta/PIBpm	5,45	5,58	5,66	5,70	6,37
Δ%		2,29	1,45	0,70	11,90

Fuente: F.G. Jaén, a partir de datos del *Boletín Estadístico*. Banco de España e INE.

Nota: Los datos de población de cada año lo son a 1 de enero del año siguiente. INE.

A medida que la población ha crecido desde 2016 hasta 2020, la Riqueza neta por persona ha crecido, pero a tasas cada vez menores, con un 0,70% en el año 2020 como consecuencia de la pandemia y sus efectos sobre la riqueza neta, bien lejos del 6,40% de crecimiento en el año 2017.

El efecto en relación con el PIBpm ha sido inverso, por la caída de este el año 2020, en que se situó en 1.121.698 retrocediendo de los 1.244.772 millones de euros en 2019, por lo que se contrajo un 9,9%. De manera que el efecto combinado con la Riqueza neta de los hogares sobre el PIB se incrementó un 11,90%, situándola en 6,37 veces el PIB, muy superior al intervalo 5,45 a 5,70 veces de los años 2016 a 2019.

No hay duda de que el año de pandemia 2020 se ha reflejado en los datos de la Riqueza neta de los Hogares, dejándola en un pequeño crecimiento; en la Renta bruta disponible de éstos, que ha caído en una tasa (-3,27%), que implica la pérdida de un poco más de un año respecto a la tasa de crecimiento de los tres años anteriores. Igualmente afectó al crecimiento de la Riqueza neta de los hogares de cada español, con un 0,70% en 2020, en tanto en años anteriores creció a tasas de casi cinco veces mayores hasta casi 10 veces (año 2017). La andadura de la economía española bajo la pandemia prosigue mediado el año 2021, cuando dispongamos de datos de cierre del año podremos juzgar; por el momento, los datos de Riqueza neta de los hogares en el primer trimestre de 2021, con respecto al trimestre anterior, indican un crecimiento idéntico al correspondiente del año 2018 (0,83%), pero la mitad del correspondiente del año 2019 (1,60%), pero el doble del correspondiente del año 2020 (-0,86%).

Dr. Fernando G. Jaén Coll. Profesor titular del Departamento de Economía y Empresa de la UVIC-UCC.