



Universidad Miguel Hernández

Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas de Orihuela
Grado en Administración y Dirección de Empresas

Trabajo Fin de Grado

Evolución del consumo privado en España durante
la crisis: las decisiones de consumo de los hogares

Curso académico 2014/2015

Autor: José Garrigós Torrecillas

Tutor: José Antonio García Martínez

AGRADECIMIENTOS

Antes de finalizar este trabajo de fin de grado me gustaría mostrar mi agradecimiento a todas las personas que me han ayudado y animado a convertirlo en una realidad.

A mi tutor José Antonio García Martínez por el apoyo recibido, sin su ayuda no hubiera podido realizar este trabajo.

A mi mujer Loli y a mis hijos José y María que han sido mi fuente de inspiración y mis mejores compañeros en este camino.

Muchas gracias.



INDICE

1. RESUMEN.....	3
2. INTRODUCCIÓN.....	4
3. CONSUMO PRIVADO EN ESPAÑA: DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN.....	6
4. MODELOS TEÓRICOS DE CONSUMO.....	10
4.1. Función consumo Keynes.....	10
4.2. Elección intertemporal de Fisher.....	14
4.3. Hipótesis del ciclo vital de Franco Modigliani.....	19
4.4. Hipótesis de la renta permanente de Milton Friedman.....	23
5. DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO: EVOLUCIÓN ESPAÑA 2006 – 2014... 25	25
5.1. Renta disponible.....	25
5.2. Riqueza.....	29
5.3. Expectativas renta futura.....	35
5.4. Tipos de interés y restricciones crediticias.....	39
6. EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE EL CONSUMO DE LOS HOGARES ESPAÑOLES.. 46	46
6.1. Evolución y distribución del consumo final por grupos de gasto.....	47
6.2. Elementos diferenciadores en el gasto de los hogares.....	51
6.2.1. Sexo y edad del sustentador principal.....	51
6.2.2. Situación en la actividad del sustentador principal.....	55
6.2.3. Nivel formación del sustentador principal.....	57
6.2.4. Nacionalidad del sustentador principal.....	60
6.2.5. Tipo de hogar.....	62
6.2.6. Nivel renta.....	65
6.2.7. Principal fuente de ingresos del hogar.....	68
6.3. Perfil hogares según efectos de la crisis sobre su gasto en consumo.....	71
7. CONCLUSIONES.....	73
8. BIBLIOGRAFÍA.....	77

1. RESUMEN

Desde el año 2008 España está inmersa en una profunda crisis económica con altas tasas de desempleo y con fuertes correcciones en el valor de los activos financieros e inmobiliarios. Consecuencia de esta situación se ha producido una intensa contracción del consumo y los hogares han tenido que modificar sus hábitos de consumo por las dificultades económicas.

El objetivo de este trabajo es determinar la evolución del consumo privado en España durante la crisis, con especial referencia a dos aspectos: sus efectos a nivel agregado y como ha afectado a los hogares según ciertos parámetros. Para ello, a nivel agregado se identifican y analizan los determinantes del consumo privado y su comportamiento durante la crisis. También, respecto a los hogares se determina la evolución de los distintos grupos de gasto y los efectos de la crisis según características económicas y sociodemográficas. Del análisis realizado, se desprende que la renta disponible es el principal determinante del consumo privado en España y que tipo de interés, riqueza inmobiliaria y restricciones crediticias han sido las menos relevantes durante la crisis. Asimismo, este trabajo revela, por un lado, que la evolución de los distintos grupos de gasto no ha sido uniforme y, por otro, que los principales elementos diferenciadores en el gasto en consumo de los hogares han sido: sexo, edad y situación en la actividad del sustentador principal, tipo de hogar y principal fuente de ingresos.

2. INTRODUCCIÓN

Los consumidores compran bienes y servicios para cubrir sus necesidades, de este proceso surge la variable consumo privado. Teniendo en cuenta que la suma del gasto agregado en bienes y servicios es lo que se denomina producción agregada de un país (PIB), el consumo es con diferencia el mayor componente del PIB, representando entre el 56% y 60% de la renta nacional, y con una evolución relativamente estable y del mismo sentido respecto a este. Por consiguiente, influye directamente en la determinación de la demanda agregada a corto plazo y en la determinación del crecimiento económico a largo plazo (Mankiw, 2014). Por estos argumentos, es importante conocer el comportamiento del consumo privado.

También me parece relevante ver su evolución, tal y como veremos en el trabajo, desde que se inició la crisis en España a principios del año 2008. En el texto vemos que el consumo privado ha sufrido importantes contracciones, destacando los retrocesos en los periodos 2008-2009 y 2012-2013, que han supuesto una caída acumulada de -14,4% en términos reales a finales del año 2013. También, según se detalla en el texto, el comportamiento del consumo durante este periodo se puede explicar analizando determinados factores (renta disponible, riqueza, expectativas de renta futura, etc.).

Seguidamente, y considerando a los hogares como una unidad económica de consumo (Instituto Nacional de Estadística, 2015c), me voy a centrar en conocer como los hogares han variado su consumo para adaptarse a la nueva situación de crisis económica. Esta adaptación, como se especifica en el texto, les supone adoptar decisiones que afectan tanto al presupuesto destinado a consumo como al reparto entre cada grupo de gasto. Además, los efectos de la crisis sobre los hogares no han sido uniformes, han dependido de las características económicas y sociodemográficas de cada de hogar. Entre las características, tal y como veremos más adelante, que se consideran relevantes para explicar estos efectos se encuentran tanto las referentes al sustentador principal del hogar (sexo, edad, formación, etc.) como a las del hogar en su conjunto (tipo de hogar, principal fuente de ingresos, etc.).

El objetivo de este trabajo es determinar la evolución del consumo privado en España durante la crisis, con especial referencia a dos aspectos: sus efectos a nivel agregado y como ha afectado a los hogares según ciertos parámetros. Para ser más concreto, los objetivos que me planteo en este trabajo fin de grado son los siguientes:

- Determinar la importancia del consumo privado en el PIB.
- Identificar los determinantes del consumo privado y conocer su comportamiento durante la crisis.
- Conocer la evolución del consumo de los hogares por grupos de gasto.
- Identificar perfiles de hogares en función de los efectos de la crisis sobre su gasto en consumo.

Para conseguir estos objetivos se estructura el trabajo en cinco partes. En primer lugar, se delimita el concepto de consumo privado, se analiza su evolución y peso relativo respecto al PIB. A continuación, se exponen los modelos de consumo más relevantes y aceptados con especial referencia a los principales determinantes del consumo privado. En tercer lugar, se analiza la evolución de los determinantes durante la crisis tras considerar su relación con la variable consumo. En cuarto lugar, analizamos los efectos de la crisis sobre el consumo de los hogares en relación a grupos de gasto y elementos diferenciadores. En la última parte del trabajo se exponen las principales conclusiones.

Por último, respecto a las fuentes de información utilizadas, se ha hecho un gran esfuerzo en tratar y presentar los datos de forma personalizada y adaptada a dicho trabajo, resultando que casi la totalidad de gráficos y tablas incluidas son de elaboración propia.

3. CONSUMO PRIVADO EN ESPAÑA: DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN.

En este capítulo se va a definir el concepto de consumo privado, a poner de manifiesto su relevancia en la renta nacional y a analizar de forma descriptiva su evolución en el periodo que comprende desde el año 1999 hasta el 2014.

En primer lugar se define el Consumo privado como: “bienes y servicios comprados por los consumidores, que van desde alimentos hasta billetes de avión, vacaciones, nuevos automóviles, etc. El consumo es, con diferencia, el mayor componente del PIB. En general, el consumo representa cerca del 60% o más de la renta nacional en las mayores economías europeas” (Blanchard, Amighini y Giavazza, 2011).

El consumo privado tiene relevancia tanto a nivel microeconómico como macroeconómico. A nivel microeconómico se consideran las decisiones individuales de los consumidores en la adquisición de bienes y servicios, decisiones que tienen repercusión a nivel macroeconómico tanto a corto como a largo plazo. A nivel macroeconómico el consumo privado influye directamente en la determinación de la demanda agregada a corto plazo y en la determinación del crecimiento económico a largo plazo. Sus variaciones tienen un papel importante en las expansiones y recesiones económicas (Mankiw, 2014).

Determinada la relevancia del consumo privado tanto a nivel microeconómico como macroeconómico, ahora vamos a detallar las principales fuentes de datos que vamos a utilizar en este trabajo:

- A nivel microeconómico se estudia el consumo de los hogares españoles y se utilizan los datos suministrados por La Encuesta de Presupuesto Familiares del Instituto Nacional de Estadística y La Encuesta Financiera de las Familias del Banco de España.
- A nivel macroeconómico se estudian las magnitudes agregadas y se utilizan los datos suministrados por la Contabilidad Nacional y Banco de España.

También es importante matizar que la suma del gasto agregado en bienes y servicios es lo que se denomina producción agregada de un país (PIB). La

contabilidad nacional divide el PIB en los siguientes grupos de gasto: consumo, inversión, compras del Estado y exportaciones netas. A continuación se definen el resto de grupos de gasto que contribuyen a la renta nacional.

Según Blanchard et al (2012) la inversión se define como: “La inversión es la suma de la inversión no residencial, que es la compra de nuevas plantas o nuevas máquinas por parte de las empresas, y la inversión residencial, que es la compra de nuevas viviendas o apartamentos por parte de los individuos”.

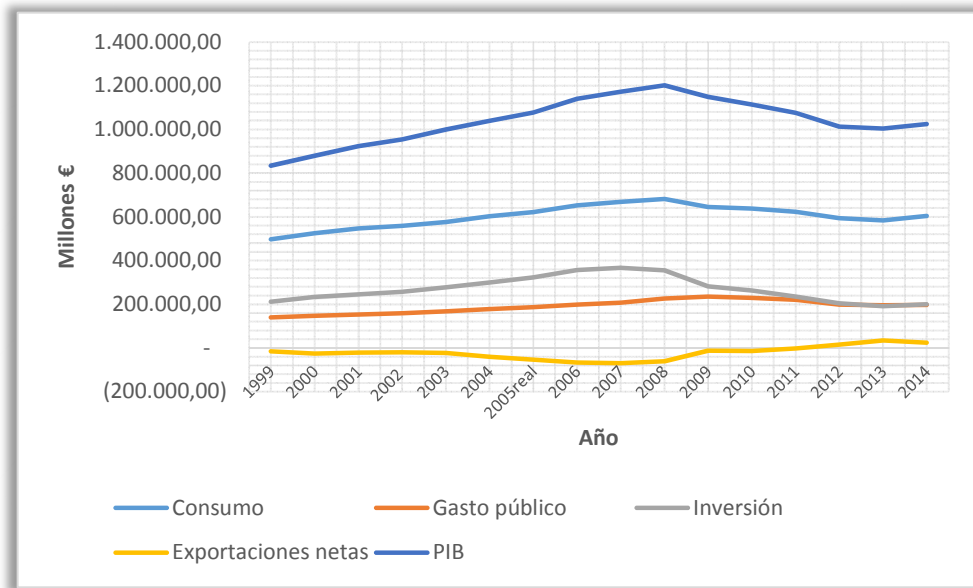
Para Mankiw (2014) las compras del Estado comprenden: “Los bienes y servicios que compran las Administraciones públicas. Esta categoría comprende conceptos como el equipo militar, las autopistas y los servicios que prestan sus funcionarios. No comprenden las transferencias realizadas a individuos, como las pensiones y las prestaciones sociales”.

Por último, las exportaciones netas son la diferencia entre los bienes y servicios que se venden y se compran a otros países.

A continuación vamos a mostrar la relevancia del consumo en la renta nacional analizando de forma descriptiva su evolución en el periodo que comprende desde el año 1999 hasta el 2014.

En el gráfico 1 se presenta la evolución del PIB y sus componentes a precios reales 2005, visualmente se determina el peso relativo de cada componente en la renta nacional. Tal y como se observa, el consumo presenta el mayor peso relativo respecto al PIB seguido por la inversión, gasto público y exportaciones netas. También se pone de manifiesto la contracción sufrida por el consumo, inversión y gasto público acorde con la evolución del PIB desde el inicio de la crisis en el año 2008, empezando a detectarse un cambio de tendencia durante 2014. Es importante destacar la evolución seguida por las exportaciones netas que han tenido una evolución de signo contrario a la evolución del PIB, en el periodo 2003 – 2007 de fuerte crecimiento del PIB las exportaciones sufren una fuerte contracción y en el periodo 2008 – 2014 con una importante contracción del PIB las exportaciones tienen un importante crecimiento.

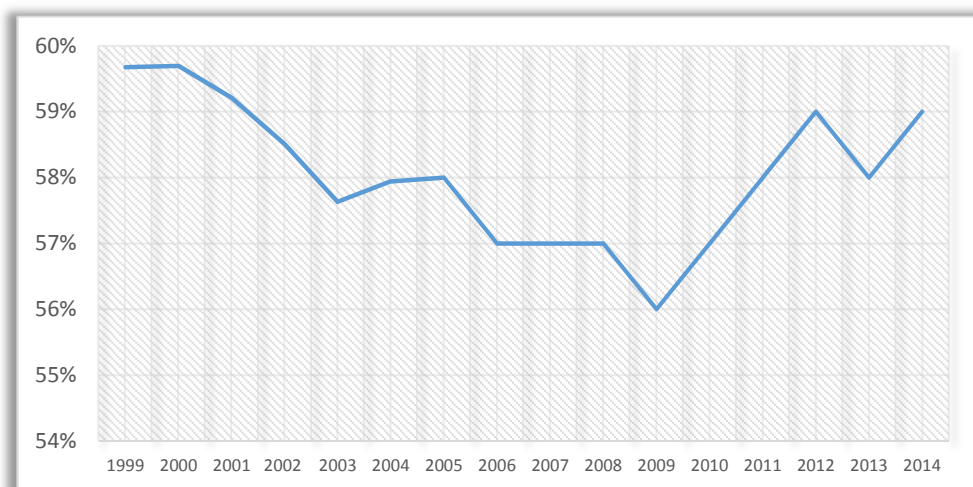
GRAFICO 1. Evolución PIB y sus componentes. Precios reales base 2011.



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

Del análisis del gráfico 2 se desprende que el porcentaje del consumo respecto al PIB ha variado entre un máximo del 60% en los años 1999 y 2000, y un mínimo del 56% en el año 2009, lo que pone de manifiesto la importancia de esta partida y su relativa estabilidad, tanto en ciclos expansivos como contractivos de la economía.

GRAFICO 2. Evolución porcentaje consumo España respecto al PIB.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

Siguiendo con el análisis de la evolución del consumo, en la tabla 1 se presenta la variación interanual del PIB y sus componentes a precios reales base 2005 en el periodo 2005-2014. De todos los componentes, el consumo es el que presenta una evolución más estable y en el mismo sentido respecto al PIB, por el contrario, la inversión y las exportaciones netas presentan un comportamiento más inestable e incluso de signo contrario. Por ejemplo, ante una variación interanual del PIB en el año 2009 del -4,3%, el consumo varió un -5,4%, la inversión un -20,6% y las exportaciones netas aumentaron un 78,5%.

TABLA 1. Variación interanual PIB y sus componentes. Precios reales base 2011.

Año	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Consumo	3,2%	5,0%	2,4%	2,0%	-5,4%	-1,0%	-2,4%	-4,6%	-1,7%	3,5%
Compras del Estado	4,6%	6,1%	4,8%	8,8%	4,4%	-2,9%	-3,9%	-9,6%	-1,6%	0,4%
Inversión	8,2%	10,3%	3,0%	-3,3%	-20,6%	-7,0%	-10,2%	-13,2%	-6,9%	4,8%
Exportaciones netas	-34,4%	-25,2%	-4,2%	12,4%	78,5%	-10,0%	81,9%	701,1%	116,3%	-28,8%
PIB	3,6%	5,8%	2,9%	2,4%	-4,3%	-3,0%	-3,5%	-5,8%	-0,9%	2,0%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

Tras lo expuesto, concluimos que una partida como el consumo que representa entre el 56% y 60% de la renta nacional, con implicaciones tanto a nivel microeconómico como macroeconómico, que presenta una evolución relativamente estable y del mismo sentido respecto al PIB, justifica el interés que se pone de manifiesto en este trabajo por el estudio de su evolución durante la crisis económica que se sufre en España desde el año 2008.

4. MODELOS TEÓRICOS DE CONSUMO.

Definido el consumo privado y su papel clave en la renta nacional, ahora, el objetivo es identificar sus determinantes. Con este fin se van a exponer, por orden cronológico, los modelos teóricos de consumo más relevantes:

- Función consumo Keynes.
- Elección intertemporal de Fisher.
- Hipótesis del ciclo vital de Franco Modigliani.
- Hipótesis de la renta permanente de Milton Friedman.

Tras la exposición de cada modelo se seleccionan las variables que se consideran determinantes del consumo.

4.1. Función consumo Keynes.

En 1936 se publicó una de las obras económicas más relevantes de nuestra época: La teoría general de la ocupación, el interés y el dinero, de John Maynard Keynes, se le considera como el economista más influyente del siglo XX, tanto en el campo teórico como en el práctico (Mendez, 2006).

“Keynes hizo de la función de consumo la pieza fundamental de su teoría de las fluctuaciones económicas y esta ha desempeñado desde entonces un papel clave en el análisis macroeconómico” (Mankiw, 2014).

Como Keynes no disponía de datos, basándose en la observación y en su conocimiento realizó las siguientes conjeturas:

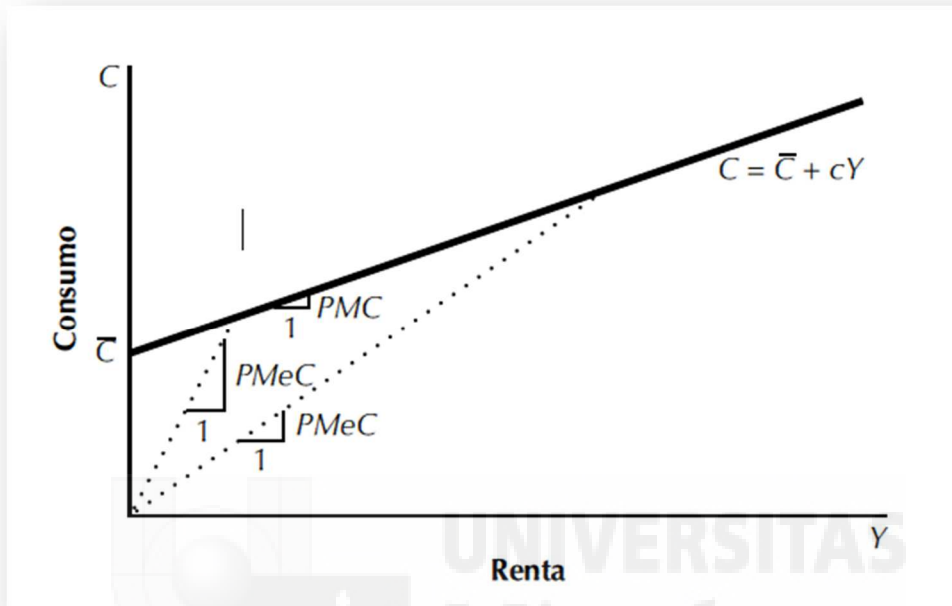
- La renta es el principal determinante del consumo.
- Propensión media al consumo (PMeC): el cociente entre consumo y renta disminuye cuando aumenta la renta.
- La propensión marginal a consumir (PMC) se sitúa entre 0 y 1.

El gráfico 3 representa la función de consumo Keynesiana, recogiendo sus tres conjeturas, y que corresponde con la siguiente ecuación:

$$C = \bar{C} + c Y$$

Donde C es el consumo, \bar{C} es una parte de consumo constante que no depende de la renta, c es la propensión marginal al consumo (pendiente de la recta) e Y es la renta disponible.

GRAFICO 3. La función de consumo Keynesiana.



Fuente: Mankiw, 2014.

Respecto de los determinantes de la función de consumo o propensión a consumir, según Keynes, el principal es el ingreso, no obstante, reconoce que existen otros factores, tanto objetivos como subjetivos, que le influyen (Keynes, 1965):

Factores objetivos:

- Cambios en la unidad de salario.
- Cambios en la función entre ingreso e ingreso neto, ya que el ingreso disponible es el que determina el gasto en consumo.
- Cambios en el valor monetario de la riqueza.
- Cambios en la tasa de descuento futura (tasa de interés), en relación entre bienes presentes y futuros. “Esto no es precisamente lo mismo que la tasa de interés, ya que tiene en cuenta los cambios futuros en el poder adquisitivo del dinero, en la medida en que son previstos. También se tiene que tomar en cuenta toda clase de riesgos, tales como la

probabilidad de no vivir para gozar los bienes futuros o la de una tributación confiscatoria. En calidad de aproximación, sin embargo, puede identificarse con la tasa de interés” (Keynes, 1965).

- Cambios en la política fiscal.
- Cambios en las expectativas de ingresos futuros.

Factores subjetivos:

- Reserva para contingencias imprevistas.
- Ahorrar para situaciones futuras de vejez, estudios hijos, etc.
- Se prefiere un consumo futuro mayor que uno inmediato menor.
- Disfrutar de un gasto gradualmente creciente que permita aumentar el nivel de vida.
- Disfrutar de sensación de independencia y del poder hacer cosas.
- Reserva para poder realizar proyectos especulativos o de negocios.
- Dejar herencia cuantiosa.
- Culto a la avaricia.

Los factores objetivos afectan directamente a la renta obtenida, de la que depende el consumo. Los factores subjetivos afectan a la parte de los ingresos que no se transforman en consumo a corto plazo, dedicándose al ahorro.

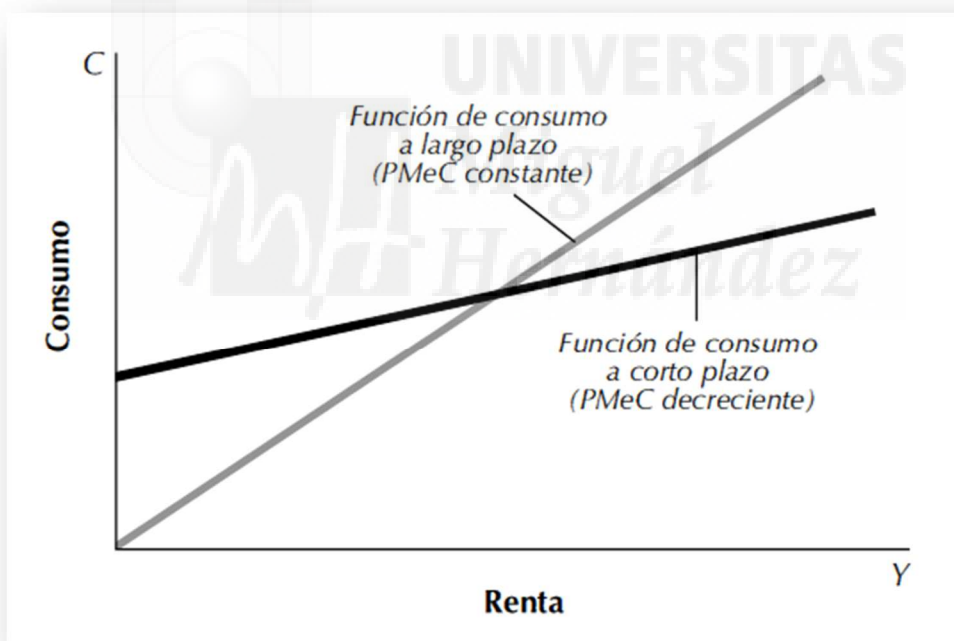
La propuesta teórica de la función de consumo realizada por Keynes, generalmente aceptada en un principio, debía ser verificada empíricamente para dar por válidas las tres conjeturas sobre las que se sustenta. En un primer momento todos los estudios confirman las hipótesis de Keynes, posteriormente empezaron a surgir problemas respecto a la hipótesis de que la propensión media al consumo disminuye cuando aumenta la renta. A continuación se exponen dichos problemas respecto a esta hipótesis (Mankiw, 2014):

- Predicción de economistas durante la Segunda Guerra mundial fundada en función consumo Keynes. Afirmaban que con el aumento de la renta el porcentaje consumido por los hogares sería cada vez menor y que la economía entraría en una gran depresión cuando finalizara la guerra, cosa que no sucedió (Mankiw, 2014).

- Trabajo realizado por Simón kuznets sobre datos agregados de renta y consumo desde el año 1869. Se puso de manifiesto que dicho cociente se mantenía estable en el tiempo aunque la renta aumentara (Mankiw, 2014).

Ante esta situación, unos estudios confirmaban la función de consumo de Keynes y otros no, los economistas se esfuerzan por encontrar alguna explicación a tales resultados, llegando a la conclusión de que dicha causa era el horizonte temporal. Pusieron de manifiesto que existían dos funciones de consumo, una a corto plazo con PMeC (propensión media al consumo) decreciente y otra a largo plazo con PMeC constante, según se muestra en el gráfico 4.

GRAFICO 4. La función de consumo a corto y largo plazo.



Fuente: Mankiw, 2014.

Tal y como se ha expuesto al principio, Keynes planteó una función de consumo que ha desempeñado un papel crucial en el estudio macroeconómico. De esta función de consumo se extrae que el primer y más importante determinante del consumo privado que es la renta disponible.

Posteriormente, muchos economistas han estudiado dicha función de consumo, contribuyendo con nuevas aportaciones o intentando dar explicación a los problemas que se planteaban con las conjeturas. En los puntos siguientes abordamos las aportaciones más relevantes.

4.2. Elección intertemporal de Fisher.

En este punto se va a analizar la aportación realizada por Irving Fisher a la teoría del consumo mediante su modelo de elección intertemporal. El modelo de elección intertemporal de Fisher se basa en la idea de que cuando los consumidores toman sus decisiones de consumo y ahorro tienen en cuenta tanto los ingresos presentes como futuros. Así pues, los consumidores hacen frente a una restricción presupuestaria intertemporal que mide los ingresos totales disponibles para el consumo presente y futuro (Mankiw, 2014).

En primer lugar, vamos a profundizar en esta restricción presupuestaria intertemporal suponiendo que tenemos un consumidor que solamente vive dos periodos. En este caso, la siguiente ecuación pone en relación el consumo con la renta de los dos periodos (Mankiw, 2014):

$$C_1 + (C_2/1+r) = Y_1 + (Y_2/1+r)$$

Dónde:

C_1 : consumo en el primer periodo.

C_2 : consumo en el segundo periodo.

Y_1 : renta en el primer periodo.

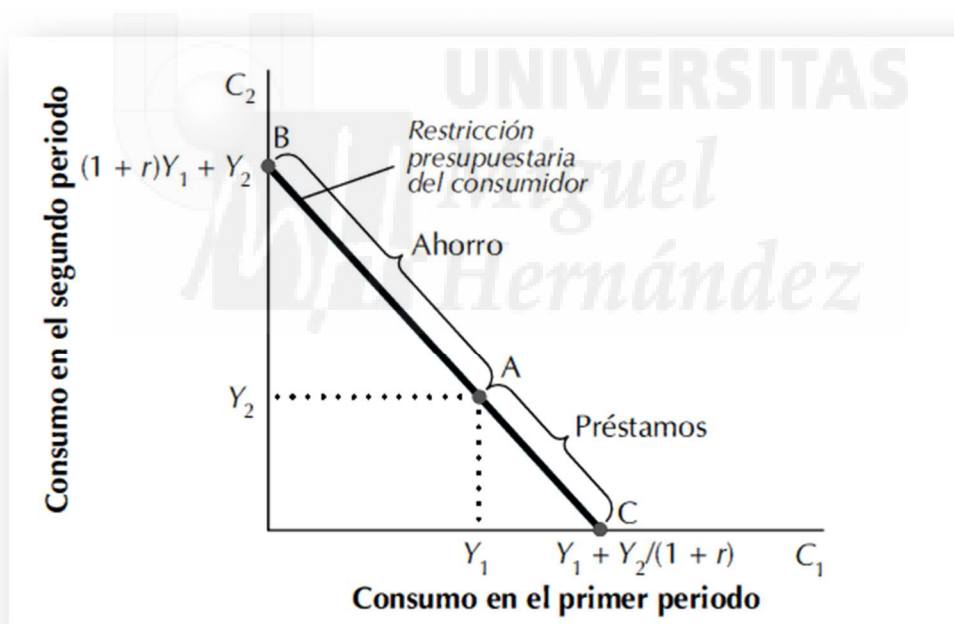
Y_2 : renta en el segundo periodo.

r : tipo de interés.

La representación gráfica de dicha restricción presupuestaria se realiza en el gráfico 5, se han marcado tres puntos (A, B, C), se podrían marcar muchos intermedios, que muestran la parte de la renta que el consumidor ha decidido dedicar a consumo en cada uno de los periodos y que se detallan a continuación:

- Punto A: el consumidor consume la renta obtenida en cada periodo ($C_1=Y_1$, $C_2=Y_2$).
- Punto B: el consumidor no consume nada en el primer periodo, lo ahorra todo y consume el total de renta en el segundo periodo ($C_1=0$, $C_2=Y_1*(1+r)+Y_2$). El ahorro del primer periodo se ve aumentado por los intereses que se generan hasta su aplicación a consumo en el segundo periodo.
- Punto C: el consumidor consume el total de renta en el primer periodo teniendo que pedir un préstamo de la renta del segundo periodo ($C_1=Y_1+Y_2/(1+r)$, $C_2=0$). La renta del segundo periodo se ve disminuida por los intereses que devenga el préstamo solicitado en el primer periodo.

GRAFICO 5. Restricción presupuestaria del consumidor.

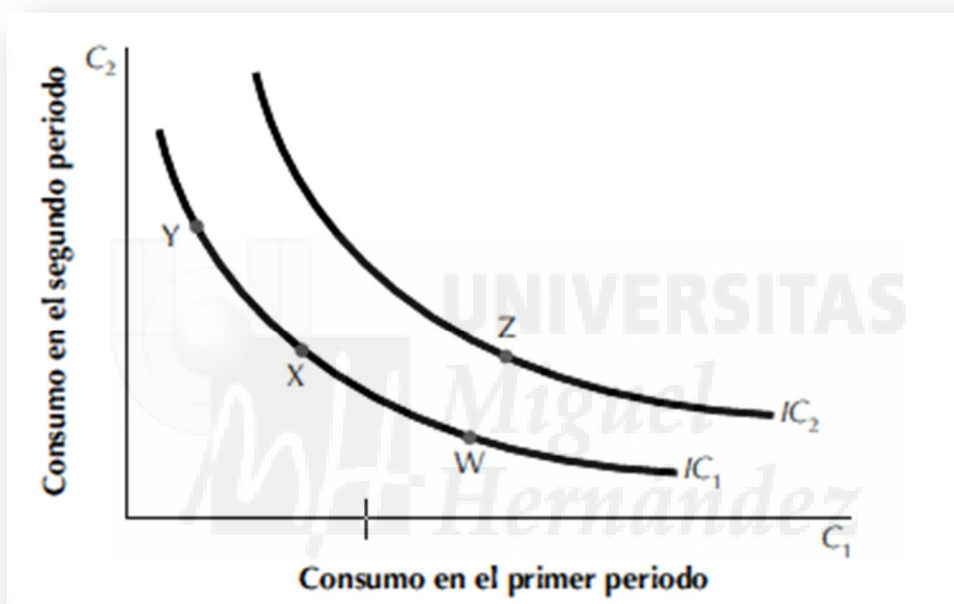


Fuente: Mankiw, 2014.

A continuación, una vez conocida la restricción presupuestaria del consumidor, ahora, se va a analizar la preferencia de consumo entre el primer y segundo periodo en base a la satisfacción obtenida por el consumidor. Para representar gráficamente este análisis se utilizan las curvas de indiferencia, curvas que recogen todas las combinaciones de consumo entre el primer y segundo periodo que ofrecen al consumidor el mismo grado de satisfacción. En el gráfico 6 se

representan dos de las muchas curvas que se pueden plantear, se destacan los puntos Y, X y W en IC_1 que corresponden con distintas combinaciones de consumo de los dos periodos donde el consumidor está igualmente satisfecho. En cambio, el consumidor prefiere la combinación representada por Z perteneciente a IC_2 , ya que es una curva de indiferencia que está más arriba y le permite consumir más en ambos periodos, lo que se traduce en una mayor satisfacción.

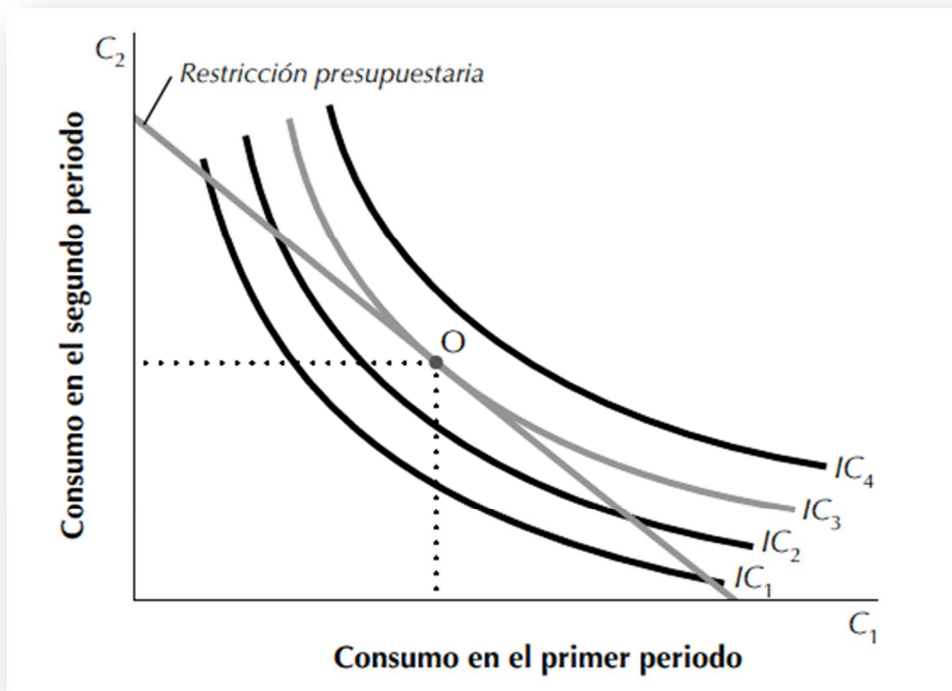
GRAFICO 6. Preferencias del consumidor.



Fuente: Mankiw, 2014.

En tercer lugar, se va a representar gráfica y conjuntamente la restricción presupuestaria intertemporal y las curvas de indiferencia para los dos periodos. El objetivo es seleccionar aquella combinación de consumo que estando contenida en la recta de la restricción presupuestaria pertenezca a la curva de indiferencia más alta posible y así asegurar la mayor satisfacción del consumidor. En el gráfico 7 se puede observar como el punto O perteneciente a IC_3 cumple los criterios para ser el óptimo de consumo.

GRAFICO 7. Óptimo del consumidor.



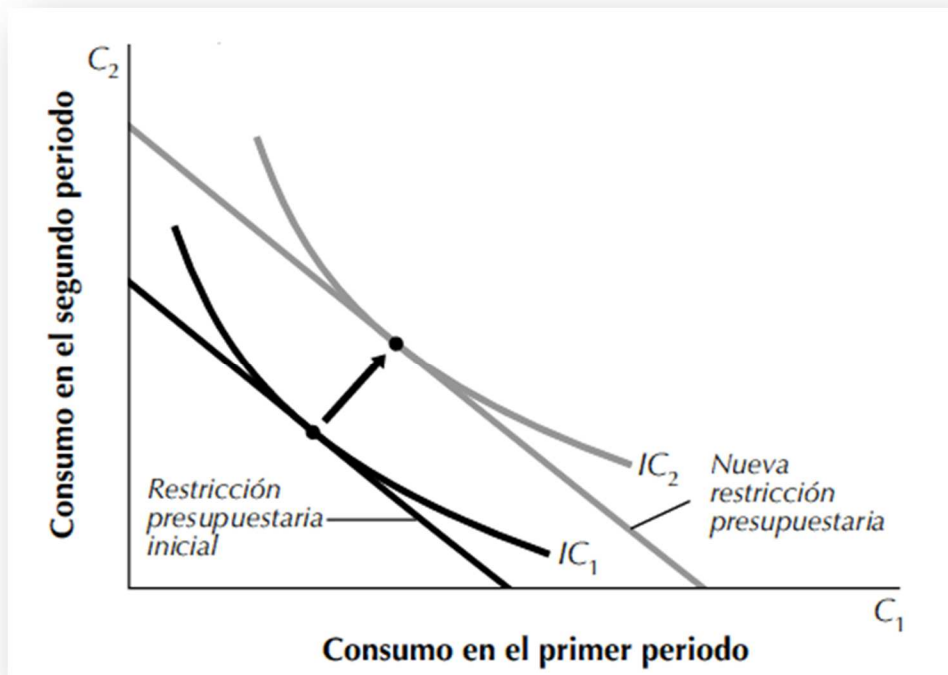
Fuente: Mankiw, 2014.

Una vez que se ha expuesto como el consumidor elige su nivel de consumo en cada uno de los dos periodos, ahora vamos a analizar cómo afecta al consumo las variaciones de renta.

Ante un aumento de renta, tal y como podemos observar en el gráfico 8, la recta de la restricción presupuestaria se desplaza hacia arriba a la derecha, teniendo un nuevo punto de conexión con una curva de indiferencia más alta (IC_2), satisfaciendo mejor al consumidor al aumentar su consumo en los dos periodos. Con este gráfico se pone de manifiesto claramente que independientemente del periodo en que se produzca el aumento de renta, el consumo aumenta en los dos periodos.

Aquí llegamos a un resultado muy distinto al que llegó Keynes. “Según Keynes, el consumo actual de una persona depende en gran medida de su renta actual. En cambio, según el modelo de Fisher el consumo se basa en los recursos que el consumidor espera tener a lo largo de su vida” (Mankiw, 2014).

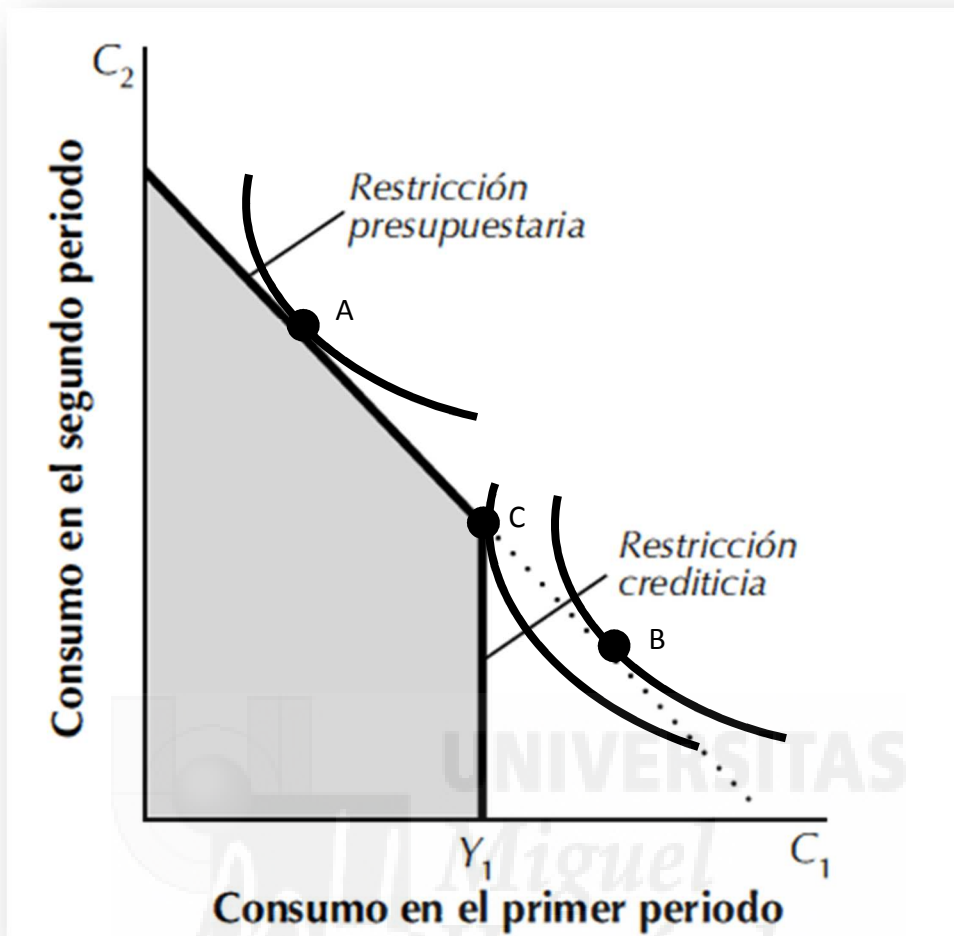
GRAFICO 8. Aumento de renta.



Fuente: Mankiw, 2014.

Es importante matizar que Fisher supone en este modelo que el consumidor puede solicitar préstamos y ahorrar. Si el consumidor ahorra en el primer periodo, en el segundo periodo su consumo será superior a la renta obtenida, por el contrario, si el consumidor pide un préstamo para consumir por encima de la renta del primer periodo, en el segundo periodo tendrá que consumir una cantidad inferior a la renta de este periodo al tener que devolver ese préstamo. Además, hay que considerar que algunos consumidores no podrán acceder al crédito, lo que limitará su consumo al importe de su renta en el primer periodo. En este caso, si el consumidor quiere consumir más de la renta obtenida en el primer periodo la restricción crediticia será relevante, en el caso contrario no será relevante. En el siguiente gráfico 9 se observa claramente que en el punto A el consumidor ha elegido consumir una cantidad menor a la renta obtenida en el primer periodo, en este punto la restricción crediticia es irrelevante, por el contrario, en el punto B el consumidor desea consumir una cantidad mayor a la renta obtenida en el primer periodo pero no consigue obtener crédito. Ante esta situación, se ve obligado a asumir la combinación de consumo obtenida en el punto C, siendo en este caso la restricción crediticia relevante.

GRAFICO 9. Restricción crediticia.



Fuente: Elaboración propia a partir de gráfico Mankiw, 2014.

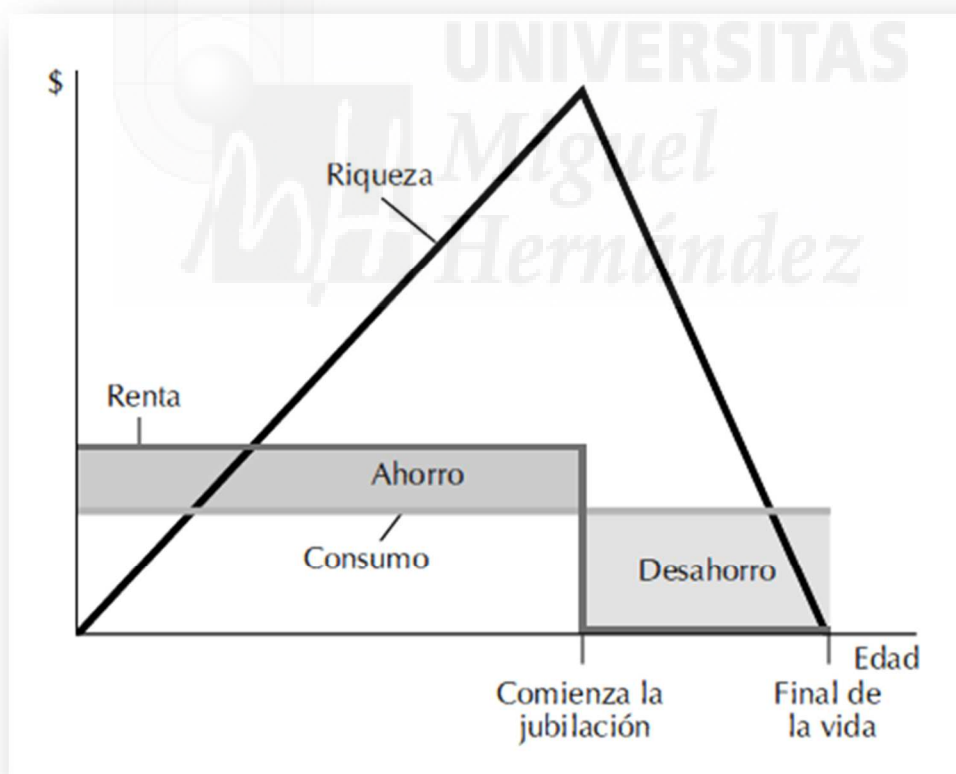
De este modelo se extrae que tanto las expectativas de renta futura como las restricciones crediticias y el tipo de interés son determinantes del consumo.

4.3. Hipótesis del ciclo vital de Franco Modigliani.

En la década de los cincuenta, Franco Modigliani y sus colaboradores Albert Ando y Richard Burmberg formularon la hipótesis del ciclo vital. El propósito de Modigliani y sus colaboradores era solucionar los problemas que habían surgido con la conjetura de Keynes, la propensión media al consumo disminuye cuando aumenta la renta. El problema se había puesto de manifiesto al confrontar esta conjetura con los datos de diversos estudios, llegando a la conclusión que existían dos funciones de consumo, una a corto plazo con PMeC (propensión media al consumo) decreciente y otra a largo plazo con PMeC constante (Mankiw, 2014).

Modigliani asumiendo como punto de partida la hipótesis de la Elección Intertemporal de Fisher, el consumo presente de una persona depende tanto de la renta presente como de la renta futura, hace hincapié en que la renta de una persona varía sistemáticamente a lo largo de su vida y el ahorro le permitirá mantener su nivel de consumo cuando la renta disminuya (Mankiw, 2014). La renta varía sistemáticamente porque durante los años que dedicamos a trabajar parte de los ingresos obtenidos se dedican al ahorro, cuando llega la jubilación nuestros ingresos disminuyen y esos ahorros se dedican a mantener nuestro nivel de consumo igual que cuando se trabajaba. En el gráfico 10, se representan conjuntamente el comportamiento del consumo y ahorro ante una determinada renta a lo largo de la vida.

GRAFICO 10. Renta, riqueza y consumo a lo largo de la vida.



Fuente: Mankiw, 2014.

Teniendo en cuenta como las personas toman sus decisiones de consumo y ahorro a lo largo de su vida, la función de consumo de ciclo vital se puede expresar (Mankiw, 2014):

$$C = (W + RY) / T$$

Dónde:

C: Consumo anual.

W: Riqueza inicial.

R: Años trabajo.

Y: Ingresos anuales.

T: Esperanza de vida.

Esta función de consumo depende de la riqueza inicial y los ingresos que generen durante los años de trabajo, tal y como se observa en el gráfico 10. Si todas las personas siguen estos criterios para determinar su consumo, la función de consumo agregado de una economía se puede expresar con la siguiente ecuación (Mankiw, 2014):

$$C = \alpha W + \beta Y$$

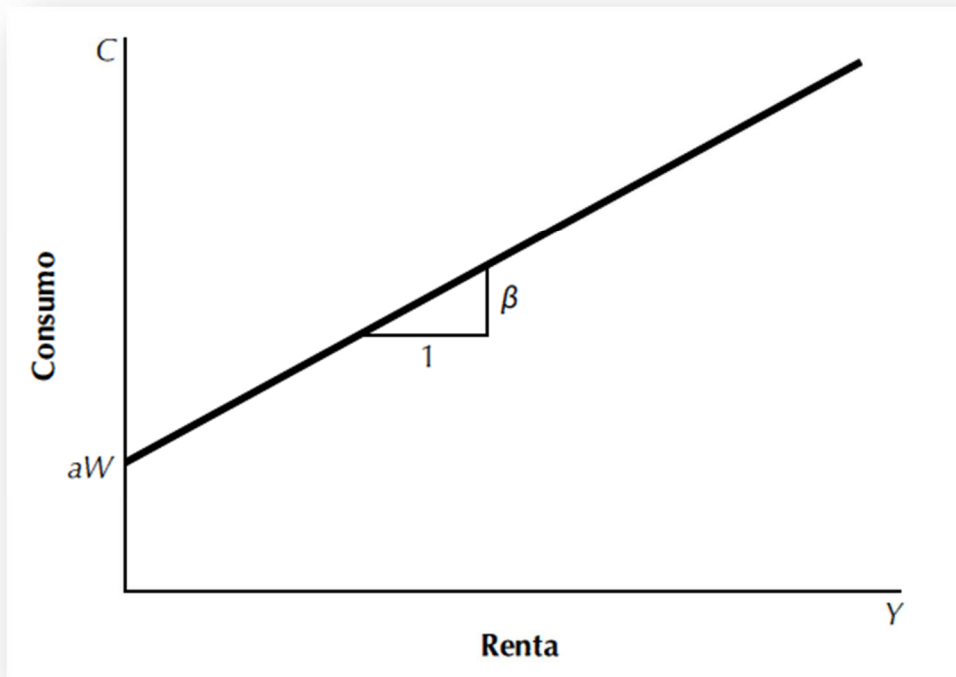
Dónde:

α : Propensión marginal al consumo sobre la riqueza (1/T).

β : Propensión marginal al consumo sobre la renta (R/T).

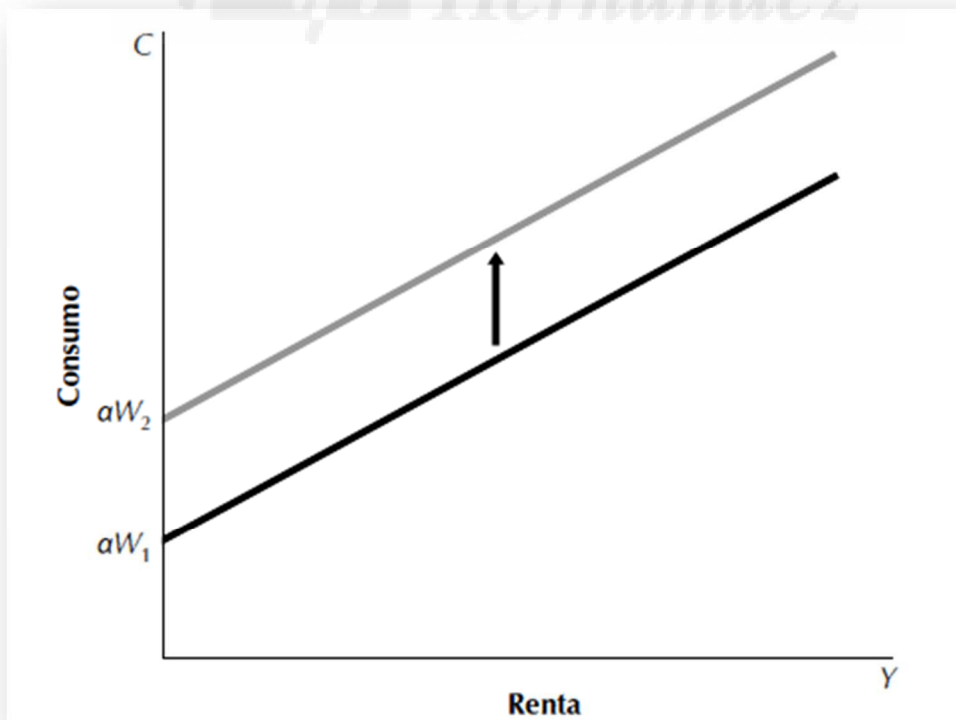
Si comparamos la función de consumo agregado de Modigliani con la función de consumo de Keynes ($C = \bar{C} + cY$), teniendo en cuenta que la riqueza (W) a corto plazo es constante y con apoyo del gráfico 11, se puede llegar a la conclusión que ambas funciones de consumo son similares y confirman que la PMeC a corto plazo disminuye cuando aumenta la renta.

GRAFICO 11. La función de consumo del ciclo vital.



Fuente: Mankiw, 2014.

GRAFICO 12. Desplazamiento de la función de consumo ante variación de la riqueza.



Fuente: Mankiw, 2014.

En cambio, si comparamos esta función de consumo agregado de Modigliani con la función de consumo de Keynes ($C = \bar{C} + cY$), teniendo en cuenta que la riqueza (W) a largo plazo varía y con apoyo del gráfico 12, se puede llegar a la conclusión que ante el aumento de la riqueza que se producirá a largo plazo, la recta se desplaza hacia arriba. En este caso, si la riqueza y la renta aumentan a largo plazo, la PMeC se mantiene constante, resolviendo así uno de los problemas que se achacan a la función de consumo de Keynes.

Es importante matizar, que también las propensiones marginales a consumir respecto a la riqueza como hacia la renta serán distintas dependiendo del momento de la vida en que se encuentre el individuo. Si durante el periodo en que se está trabajando, la mayor relevancia la tiene la PMC respecto de la renta, una vez jubilado, la PMC respecto de la riqueza tendrá más protagonismo al desaparecer o disminuir considerablemente la percepción renta.

De este modelo se extrae que tanto las expectativas de renta futura como la riqueza son determinantes del consumo.

4.4. Hipótesis de la renta permanente de Milton Friedman.

Milton Friedman propuso en 1957 la hipótesis de la renta permanente, asumió como punto de partida la hipótesis del ciclo vital de Modigliani y la hipótesis de la Elección Intertemporal de Fisher. Modigliani, en su hipótesis, hace hincapié en la variabilidad sistemática de la renta de una persona a lo largo de su vida, Friedman amplía este enfoque afirmando que dicha renta experimenta variaciones aleatorias y temporales de un año a otro (Mankiw, 2014).

Según Friedman, la renta de una persona está formada por una parte permanente y otra transitoria. La renta permanente es la renta media que se espera obtener tanto en el presente como en el futuro, mientras que la renta transitoria es una renta que se obtiene en el presente pero que no se espera obtener en el futuro. Por tanto, la renta total de una persona es la definida en la siguiente fórmula (Mankiw, 2014):

$$Y = Y_p + Y_t$$

Dónde:

Y : Renta presente.

Y_p : Renta permanente.

Y_t : Renta transitoria.

Teniendo en cuenta, según Friedman, que las personas toman sus decisiones de consumo según su renta permanente, la función de consumo de la renta permanente se puede expresar (Mankiw, 2014):

$$C = \alpha Y_p$$

Dónde:

C : Consumo.

α : Constante que mide proporción consumida de renta permanente.

Y_p : Renta permanente.

Partiendo de esta función de consumo podemos obtener la propensión media al consumo (PMeC) dividiendo ambos términos por la renta presente:

$$C/Y = \alpha Y_p/Y$$

De esta ecuación podemos extraer que un aumento a corto plazo de la renta transitoria disminuye la PMeC, mientras que a largo plazo la variación de la renta se debe a la renta permanente, por lo que la PMeC será constante.

Estudios empíricos sobre la economía española han demostrado que una caída de la renta permanente de las familias del 10% produce una reducción del 4,8% en su consumo, mientras que la variación de la renta transitoria origina una mínima variación sobre el consumo de las familias (Casado, 2011).

De este modelo se extrae que las expectativas de renta futura, entendidas como la renta permanente que las personas esperan obtener durante toda su vida es determinante del consumo privado.

5. DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO: EVOLUCIÓN ESPAÑA 2006 – 2014.

Expuestos los modelos teóricos de consumo más relevantes, ahora, el objetivo es analizar los determinantes de consumo identificados. Con este fin se van a exponer la evolución de los siguientes determinantes en el periodo 2006 – 2014:

- Renta disponible.
- Riqueza.
- Expectativas renta futura.
- Tipos de interés y restricciones crediticias.

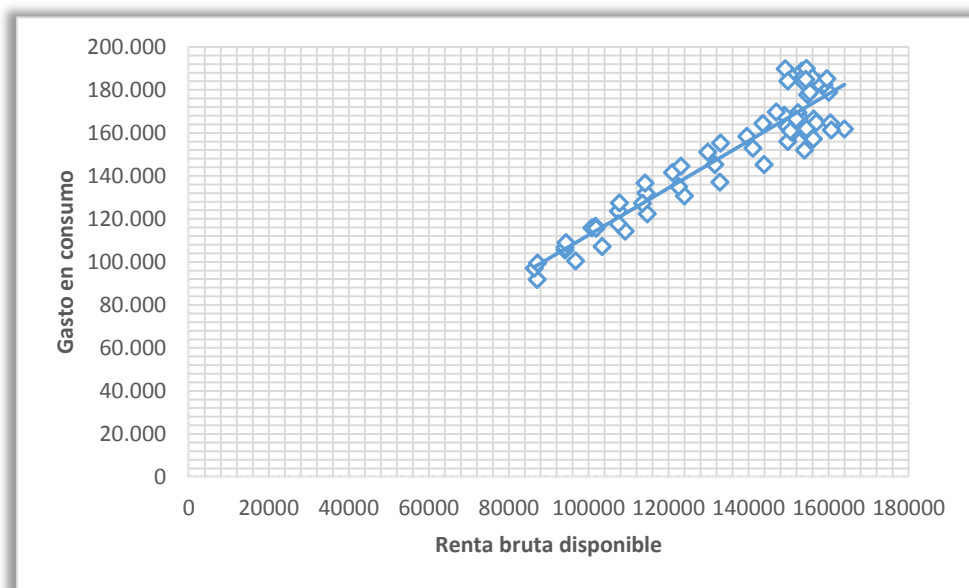
5.1. Renta disponible.

Se define renta disponible como la diferencia entre las rentas del trabajo, del capital y transferencias del Estado que reciben las familias y los impuestos que pagan. Esa cantidad es la que disponen las familias para dedicar a consumo y ahorro.

En los modelos teóricos anteriormente expuestos se ha identificado la renta disponible como uno de los determinantes del consumo. En primer lugar, vamos a realizar un análisis preliminar gráfico y numérico que ponga de manifiesto si existe una relación lineal entre gasto en consumo final y renta bruta disponible. Para este fin vamos a utilizar los datos suministrados por el Instituto Nacional de Estadística sobre hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares con periodicidad trimestral.

Como se observa en el gráfico 13 existe una relación lineal clara con tendencia creciente entre gasto en consumo final y renta bruta disponible. Además, se realiza con Excel 2013 un análisis de correlación lineal entre las dos variables resultando un coeficiente de correlación puntual de 0,938, se confirma lo mostrado por el gráfico, es decir, existe una relación lineal elevada entre consumo final y renta bruta disponible.

GRAFICO 13. Gráfico dispersión entre gasto en consumo final y renta disponible en el periodo 1999 – 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

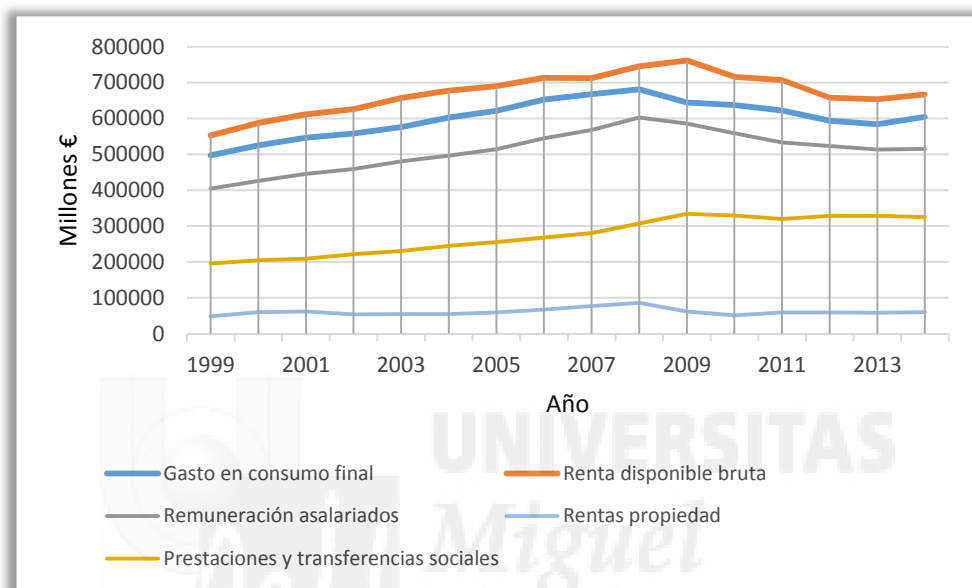
Una vez realizado un análisis preliminar de la relación lineal existente entre las dos variables, ahora vamos a analizar el comportamiento que han tenido en los distintos periodos de la crisis:

- Primera gran recesión en el **periodo 2008-2009**

Tal y como muestra el gráfico 14, la evolución del gasto en consumo mantiene una cierta relación constante respecto a la renta bruta disponible, excepto en el periodo 2008 – 2009. En estos primeros años de la crisis hay una caída importante de la propensión media al consumo (PMeC), según datos de la tabla 2, se pasa de 0,94 en 2007 a 0,85 a final 2009. La renta bruta disponible presenta en el año 2009 (tabla 3) una variación interanual del 2,2%, mientras que el gasto en consumo final presenta una variación interanual del -5,4%. La causa de esta evolución de signo contrario se encuentra en la variación interanual negativa de la remuneración de los asalariados (-2,9%) y las rentas de la propiedad (-27,9%), en contraposición al crecimiento de las prestaciones y transferencias sociales de las administraciones públicas (8,8%) que consiguieron mantener con signo positivo la variación interanual de la renta bruta disponible. Los hogares ante las

malas expectativas que presentaban esos primeros años de la crisis decidieron ser precavidos reduciendo su gasto en consumo, con lo que se aumentó su ahorro.

GRAFICO 14. Evolución gasto en consumo final, renta disponible bruta y principales componentes. Precios reales base 2011.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

TABLA 2. Propensión media al consumo. Precios reales base 2011.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Renta bruta disponible	M€	713.616	712.580	745.417	761.464	716.238	707.035	658.174	654.021	667.415
Gasto en consumo final	M€	652.828	668.186	681.689	644.693	637.936	622.551	594.060	584.070	604.264
Propensión media al consumo	Ud.	0,91	0,94	0,91	0,85	0,89	0,88	0,90	0,89	0,91

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

TABLA 3. Variación gasto en consumo final, renta bruta disponible y principales componentes en el periodo 2006 – 2014. Precios reales base 2011.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Renta bruta disponible	M€	713.616	712.580	745.417	761.464	716.238	707.035	658.174	654.021	667.415
Variación respecto al año anterior	%		-0,1%	4,6%	2,2%	-5,9%	-1,3%	-6,9%	-0,6%	2,0%
Variación respecto al año base	%		-0,1%	4,5%	6,7%	0,8%	-5,5%	-7,2%	-7,8%	-5,8%
Remuneración asalariados	M€	544.622	567.588	603.116	585.608	559.146	532.770	483.130	471.102	483.003
Variación respecto al año anterior	%		4,2%	6,3%	-2,9%	-4,5%	-4,7%	-9,3%	-2,5%	2,5%
Variación respecto al año base	%		4,2%	10,5%	7,6%	3,1%	-1,6%	-10,9%	-13,4%	-10,9%
Rentas propiedad	M€	67.447	77.247	85.959	61.973	51.676	59.576	55.065	53.207	56.779
Variación respecto al año anterior	%		14,5%	11,3%	-27,9%	-16,6%	15,3%	-7,6%	-3,4%	6,7%
Variación respecto al año base	%		14,5%	25,8%	-2,1%	-18,7%	-3,4%	-9,9%	-13,3%	-6,6%
Prestaciones y transferencias sociales	M€	268.394	280.456	307.439	334.470	329.469	320.022	303.732	301.989	305.153
Variación respecto al año anterior	%		4,5%	9,6%	8,8%	-1,5%	-2,9%	-5,1%	-0,6%	1,0%
Variación respecto al año base	%		4,5%	14,1%	22,9%	21,4%	18,5%	13,4%	12,8%	13,8%
Gasto en consumo final	M€	652.828	668.186	681.689	644.693	637.936	622.551	594.060	584.070	604.264
Variación respecto al año anterior	%		2,4%	2,0%	-5,4%	-1,0%	-2,4%	-4,6%	-1,7%	3,5%
Variación respecto al año base	%		2,4%	4,4%	-1,0%	-2,0%	-4,4%	-9,0%	-10,7%	-7,2%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

- **Periodo 2010-2011.**

Durante el año 2010 el porcentaje de gasto en consumo final sobre la renta bruta disponible pasó del 85% a principios del año al 89% a finales del mismo. Como se ve en la tabla 3, la renta bruta disponible presenta a final del año 2010 una variación interanual del -5,9%, mientras que el gasto en consumo final presenta una variación interanual del -1%, lo que es el inicio de la vuelta a la sincronización entre ambas variables. El inicio de la estabilización de ambas variables culminó con una aparente muestra de recuperación del gasto en consumo durante el año 2010. La renta bruta disponible real presenta a final del año 2011 una variación interanual del -1,3%, mientras que el gasto en consumo final presenta una variación interanual del -2,4%, se reduce la evolución negativa. “Pero la fuerte inestabilidad registrada desde mediados de 2011 en la UEM ante la crisis de

deuda obligó a acelerar el ritmo del proceso de consolidación fiscal en muchos países, que aumentaron los impuestos y los precios administrados, al tiempo que algunos introducían medidas destinadas a reducir los salarios con la finalidad de restaurar la competitividad de sus economías. Ambos factores contribuyeron a disminuir el crecimiento de la renta bruta disponible, que estaba detrás de la recuperación del consumo registrada en 2010 y mitad de 2011” (Casado, Folch y García-Coria, 2014).

- Segunda gran recesión en el periodo **2012-2013**.

La renta bruta disponible presenta a final de los años 2012 y 2013 una evolución interanual del -6,9% y -0,6% respectivamente, mientras el gasto en consumo final presenta una variación interanual del -4,6% en 2012 y del -1,7% en el 2013. Las principales causas de esta evolución se encuentran en el aumento de los impuestos y los precios administrados, así como a la introducción de medidas destinadas a reducir la remuneración de los asalariados con la intención de mejorar la competitividad de la economía (Casado, Folch y García-Coria, 2014). La suma de las medidas para reducir la remuneración de los asalariados junto con la destrucción de empleo, provocan que a final de los años 2012 y 2013 la partida remuneración de los asalariados registre una evolución interanual del -9,3% y -2,5% respectivamente.

- Inicio recuperación **año 2014**.

En este año se inicia la senda de la recuperación del gasto en consumo final con una tasa de variación interanual del 3,5% (tabla 3), originado en gran medida por los aumentos de la PMeC (2,2%) y de la renta bruta disponible (2%).

5.2. Riqueza.

En primer lugar, se define riqueza de los hogares como la suma de activos financieros e inmobiliarios que estos poseen, distinguiendo entre riqueza financiera e inmobiliaria. La cantidad de riqueza de que disponen los hogares depende de la riqueza que se recibe por herencia o donación más la creada mediante el ahorro, es decir, la parte de la renta disponible no dedicada al consumo.

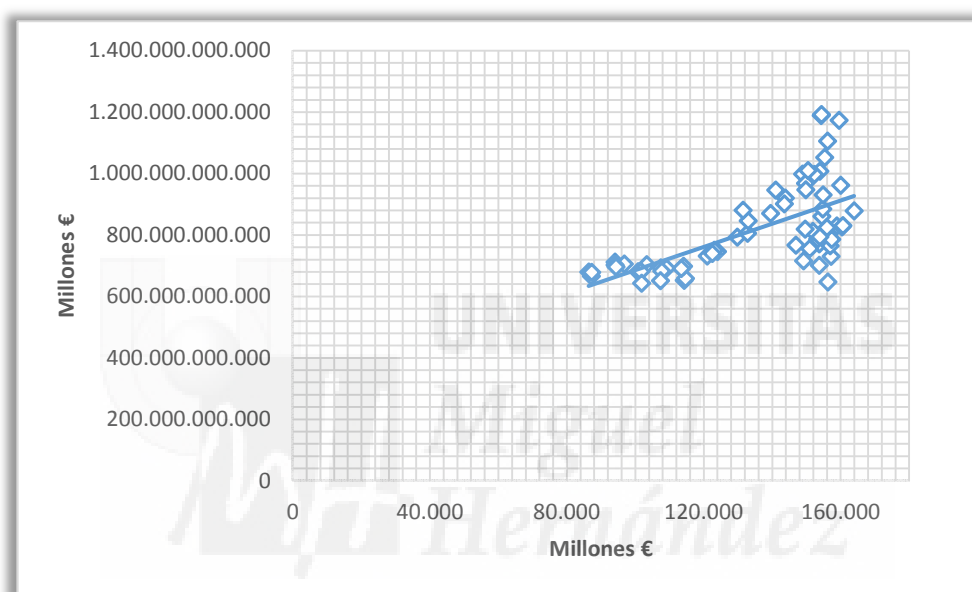
Si desglosamos los componentes de la riqueza inmobiliaria se observan dos grupos diferenciados como son la vivienda habitual y otras propiedades inmobiliarias. Los activos inmobiliarios constituyen el 99% del valor total, siendo la vivienda el activo más importante ya que representa entorno al 60% de dicho valor. Por lo tanto, la variación de los precios de la vivienda afecta directamente a la riqueza de las familias y repercute sobre el gasto en consumo (Bover, 2005). Los efectos de la variación de la riqueza inmobiliaria sobre el consumo pueden ser considerados como efectos causales de forma reducida a medio plazo (Bover, 2005).

Asimismo, se considera que la riqueza financiera está compuesta por: cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos, cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas viviendas, acciones cotizadas en bolsa, fondos de inversión, valores de renta fija, planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos, acciones no cotizadas y participaciones y otros activos financieros, menos préstamos y otros pasivos. En la Encuesta Financiera de las Familias del Banco de España, en el año 2011 los activos financieros constituyen el 15,6% del valor total de activos, siendo las cuentas bancarias el activo más importante representando el 40,3% del valor de los activos financieros.

Una vez expuestos los dos componentes de la riqueza, debemos acudir a la literatura existente sobre las estimaciones del efecto riqueza. “En el caso de España, con datos agregados, Martínez-Carrascal y del Río (2004) estiman una propensión marginal al consumo anual de 0,02 para la riqueza inmobiliaria y de 0,04 para la riqueza financiera. Por su parte, Fernández y Sastre (2004) distinguen entre consumo duradero y no duradero, y las propensiones al consumo estimadas respectivas son entre 0,01 y 0,08 para la riqueza inmobiliaria, y entre 0,02 y 0,03 para la riqueza financiera” (Bover, 2005). Es importante matizar, tal y como se expuso en la hipótesis del ciclo vital de Franco Modigliani, que la propensión marginal a consumir respecto a la riqueza será distinta dependiendo del momento de la vida en que se encuentre el individuo. Si durante el periodo en que se está trabajando, la mayor relevancia la tiene la PMC respecto de la renta, una vez jubilado, la PMC respecto de la riqueza tendrá más protagonismo al desaparecer o disminuir considerablemente la percepción renta.

A continuación, antes de iniciar el análisis en los distintos periodos de la crisis, vamos a realizar un análisis preliminar gráfico y numérico que ponga de manifiesto si existe una relación lineal entre gasto en consumo y riqueza neta total. Para este fin vamos a utilizar los datos suministrados por el Banco de España sobre hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares con periodicidad trimestral.

GRAFICO 15. Gráfico dispersión entre gasto con consumo final y riqueza neta total en el periodo 1999 – 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

Del análisis del gráfico 15 se desprende la existencia de una relación lineal poco definida con tendencia creciente entre gasto en consumo y riqueza neta total. Además, se realiza con Excel 2013 un análisis de correlación lineal entre las dos variables resultando un coeficiente de correlación puntual de 0,64, lo cual confirma lo mostrado por el gráfico, es decir, existe una relación lineal muy ajustada y por debajo del límite mínimo del 0,65.

Por último, ahora vamos a analizar el comportamiento que ha tenido la riqueza en los distintos periodos de la crisis:

- Primera gran recesión en el **periodo 2008-2009**.

La riqueza financiera sufrió un fuerte retroceso durante el año 2008 fruto de la crisis financiera internacional, con una variación interanual del -24,68%, lo que supone un importe de -257.532 millones de euros en términos reales, según datos tabla 5. Las partidas origen de este fuerte retroceso fueron: acciones cotizadas, acciones no cotizadas, otras participaciones en el capital y participaciones en fondos de inversión. Ante esta situación de incertidumbre que la situación económica suscitaba, los hogares decidieron reducir su consumo (gráfico 16) y aumentar su ahorro para atender posibles imprevistos. Así la propensión media del ahorro pasó del 0,09 del año 2008 al 0,15 del año 2009 según vemos en tabla 4. Además, este ahorro se concentró en cuentas y depósitos de rápida disponibilidad, en porcentaje sobre el total de activos financieros pasaron del 37,65% al inicio del primer trimestre del año 2008 al 46,99 % en el cuarto trimestre del 2009 (La Caixa research, 2014).

Por su parte, la riqueza inmobiliaria también presenta una evolución negativa en este periodo debido fundamentalmente a la caída del precio de la vivienda en un -8,30%. La variación interanual de la riqueza inmobiliaria para los años 2008 y 2009 fue del -3,98% y -3,99%, lo que supone una reducción de -270.506 y -260.447 miles de millones de euros en términos reales, respectivamente.

Tras lo expuesto, podemos concluir que en este periodo la riqueza ha tenido un papel destacado como freno al gasto en consumo. El valor de la mayoría de los activos financieros e inmobiliarios ha sufrido un gran deterioro y ha aumentado el ahorro materializado en activos financieros de rápida disponibilidad.

- **Periodo 2010 – 2011**

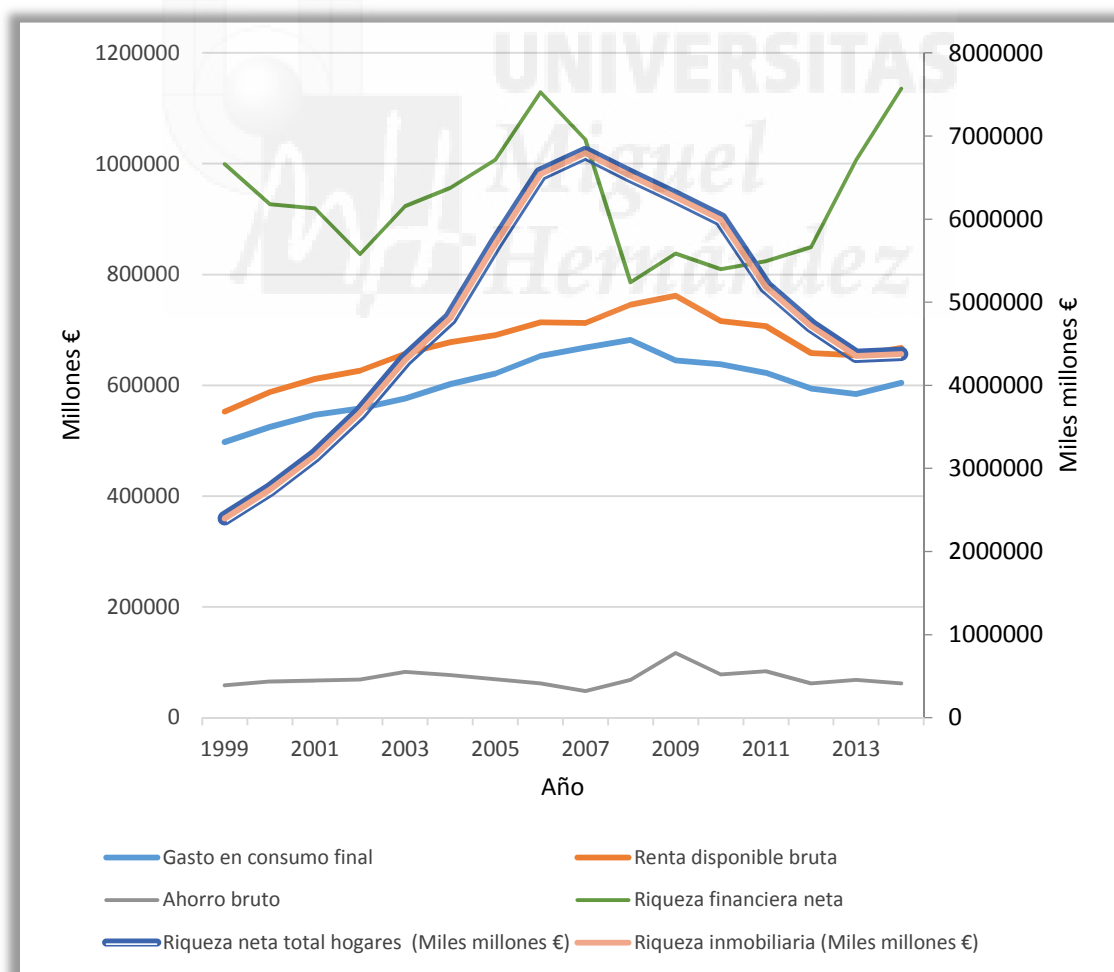
A mediados del 2010 las perspectivas económicas empiezan a mejorar, los hogares perciben la mala situación del periodo anterior como pasajero (Arce, Prades y Urtasun, 2013), la propensión media del ahorro pasa del 0,15 en 2009 al 0,11 en 2010, según refleja tabla 4, lo que culminó con una aparente muestra de recuperación del gasto en consumo hacia la primera mitad del año 2011. La riqueza financiera neta real sufre un débil retroceso interanual durante el año 2010 del -3,39% (tabla 5), fruto de una reducción del ahorro acumulado

destinado a mantener el nivel de consumo estable ante una caída de la renta disponible del -5,94%.

Por su parte, la riqueza inmobiliaria continúa su tendencia negativa debido fundamentalmente a la caída del precio de la vivienda en un -6,30%. En el año 2010 la variación interanual de la riqueza inmobiliaria fue del -4,30%, lo que supone un importe de -269.237 miles de millones de euros en términos reales.

En este segundo periodo, la reducción de la riqueza financiera representada sobre todo en cuentas y depósitos de rápida disponibilidad ha tenido un papel destacado como estabilizador del patrón de consumo ante la brusca caída de la renta disponible bruta.

GRAFICO 16. Evolución gasto en consumo final, renta disponible bruta, ahorro, riqueza financiera e inmobiliaria a precios reales 2011.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

- Segunda gran recesión en el **periodo 2012-2013**.

La riqueza financiera neta real mantiene variación interanual positiva en 2012 y 2013 del 3,07% y 18,52% respectivamente, poniendo de manifiesto la recuperación del valor de los activos financieros. La caída de la propensión media al ahorro en este periodo se debe en parte al papel que asume el ahorro como estabilizador temporal del consumo. Ante la reducción de la renta disponible bruta, los hogares responden reduciendo su tasa de ahorro, así se pasa de una propensión media al ahorro del 0,12 en 2011 a una de 0,09 y 0,10 en los años 2012 y 2013, respectivamente. También es posible que la tasa de ahorro se haya reducido en algún momento de brusca reducción de la renta disponible debido a la imposibilidad de ajustar su consumo en el corto plazo (Arce, Prades y Urtasun, 2013).

Por su parte, la riqueza inmobiliaria continúa su tendencia negativa debido fundamentalmente a la caída del precio de la vivienda en un -12,40%. La variaciones interanuales de la riqueza inmobiliaria fueron las más importantes desde el inicio de la crisis, ya que en los años 2011, 2012 y 2013 registraron retrocesos del -13,51%, -9,13 % y -7,61%, lo que supusieron unos importes de -808.560, -473.166 y -358.200 miles de millones de euros en términos reales, respectivamente.

TABLA 4. Propensión media al ahorro. Precios reales base 2011.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Renta bruta disponible	M€	713.616	712.580	745.417	761.464	716.238	707.035	658.174	654.021	667.415
Ahorro bruto	M€	61.789	48.166	68472	116.859	78118	83.799	62.220	68.056	62.111
Propensión media al ahorro	Ud.		0,07	0,09	0,15	0,11	0,12	0,09	0,10	0,09

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

- Inicio recuperación **año 2014**.

En este año la riqueza financiera neta sigue aumentando con una variación interanual del 12,80% y la riqueza inmobiliaria por primera vez desde 2007 presenta una variación interanual positiva del 0,55%. Este aumento de la riqueza se debe en mayor medida al aumento del valor de los dos tipos de activos, ya que la propensión media al ahorro ha pasado el 0,10 en 2013 a 0,09 en este año.

TABLA 5. Evolución gasto en consumo final, renta disponible bruta, ahorro, riqueza financiera e inmobiliaria de los hogares. Precios reales base 2011.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Gasto en consumo final	M€	652.828	668.186	681.689	644.693	637.936	622.551	594.060	584.070	604.264
Variación interanual consumo	M€	31.348	15.358	13.503	-36.996	-6.757	-15.385	-28.491	-9.989	20.194
Variación interanual consumo	%	5,04%	2,35%	2,02%	-5,43%	-1,05%	-2,41%	-4,58%	-1,68%	3,46%
Renta disponible bruta	M€	713.616	712.580	745.417	761.464	716.238	707.035	658.174	654.021	667.415
Variación renta disponible bruta	M€	23.134	-1.036	32.837	16.047	-45.227	-9.203	-48.861	-4.153	13.393
Variación interanual renta disponible bruta	%	3,35%	-0,15%	4,61%	2,15%	-5,94%	-1,28%	-6,91%	-0,63%	2,05%
Ahorro bruto	M€	61.789	48.166	68.472	116.859	78.118	83.799	62.220	68.056	62.111
Variación interanual ahorro	M€	-7.555	-13.622	20.306	48.387	-38.741	5.681	-21.579	5.836	-5.945
Variación interanual ahorro	%	-10,89%	-22,05%	42,16%	70,67%	-33,15%	7,27%	-25,75%	9,38%	-8,74%
Riqueza financiera neta	M€	1.129.095	1.043.320	785.788	838.096	809.655	824.118	849.380	1.006.646	1.135.490
Variación interanual riqueza financiera neta	M€	121.620	-85.776	-257.532	52.309	-28.442	14.463	25.262	157.266	128.844
Variación interanual riqueza financiera neta	%	12,07%	-7,60%	-24,68%	6,66%	-3,39%	1,79%	3,07%	18,52%	12,80%
Riqueza inmobiliaria (Miles millones €)		6.541.722	6.794.252	6.523.746	6.263.298	5.994.089	5.184.515	4.711.324	4.352.967	4.376.732
Variación interanual riqueza inmobiliaria (Miles millones €)	MME	837.568	252.530	-270.506	-260.447	-269.209	-809.574	-473.191	-358.357	23.765
Variación interanual riqueza inmobiliaria	%	14,68%	3,86%	-3,98%	-3,99%	-4,30%	-13,51%	-9,13%	-7,61%	0,55%
Riqueza neta total hogares (Miles millones €)	MME	6.542.851	6.795.295	6.524.531	6.264.136	5.994.899	5.185.339	4.712.173	4.353.973	4.377.867
Variación riqueza neta total hogares	MME	837.689	252.444	-270.764	-260.395	-269.237	-809.560	-473.166	-358.200	23.894
Variación interanual neta total hogares	%	14,68%	3,86%	-3,98%	-3,99%	-4,30%	-13,50%	-9,13%	-7,60%	0,55%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

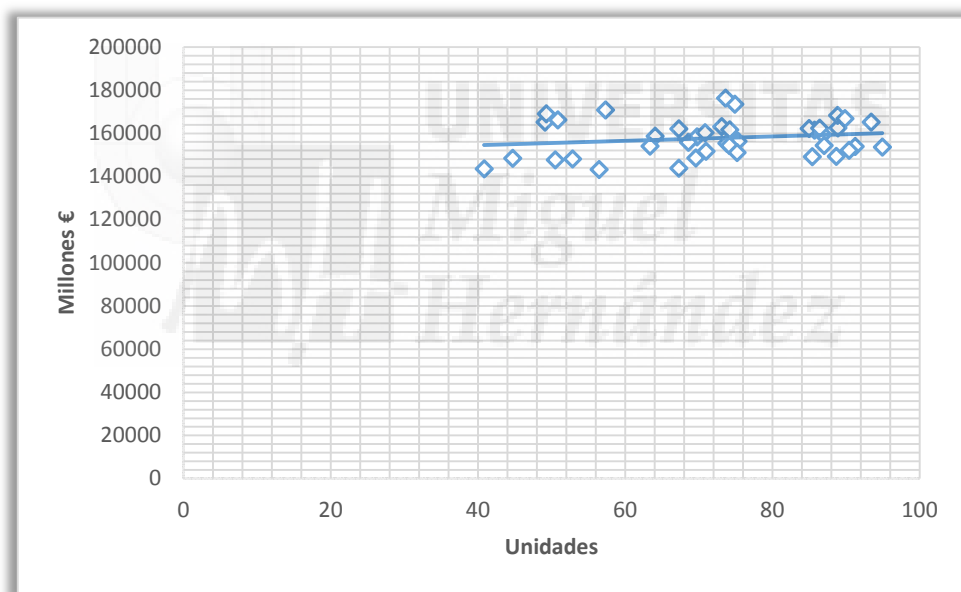
5.3. Expectativas renta futura.

Para analizar las expectativas de renta futura se va a utilizar el indicador de confianza del consumidor (ICC), este indicador “permite aproximarse a las intenciones de gasto de los consumidores preguntándoles por su percepción actual y sus expectativas de futuro para la economía del país, su economía familiar y el empleo. Se basa en una encuesta mensual realizada telefónicamente a una muestra de 1.400 individuos mayores de 16 años

representativos del conjunto de la sociedad española” (Centro de Investigaciones sociológicas, 2015).

En primer lugar, vamos a realizar un análisis preliminar gráfico y numérico que ponga de manifiesto si existe una relación lineal entre gasto en consumo y el indicador de confianza del consumidor (ICC). Para este fin vamos a utilizar los datos suministrados por el Centro investigaciones sociológicas e Instituto de crédito oficial sobre indicador de confianza del consumidor y sus componentes, e Instituto Nacional de Estadística sobre consumo y renta disponible de hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares con periodicidad trimestral.

GRAFICO 17. Gráfico dispersión entre gasto con consumo final e Indicador de confianza del consumidor en el periodo 2004 - 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Centro Investigaciones Sociológicas, Instituto de Crédito Oficial e Instituto Nacional de

El gráfico 17 muestra una mínima relación lineal con tendencia creciente entre gasto en consumo e indicador de confianza del consumidor. Además, se realiza con Excel 2013 un análisis de correlación lineal entre las dos variables resultando un coeficiente de correlación puntual de 0,179, se confirma lo mostrado por el gráfico, la relación lineal es prácticamente inexistente entre ambas variables. Por

lo tanto, tenemos un primer indicio de la asincronía en la evolución de dichas variables durante la crisis.

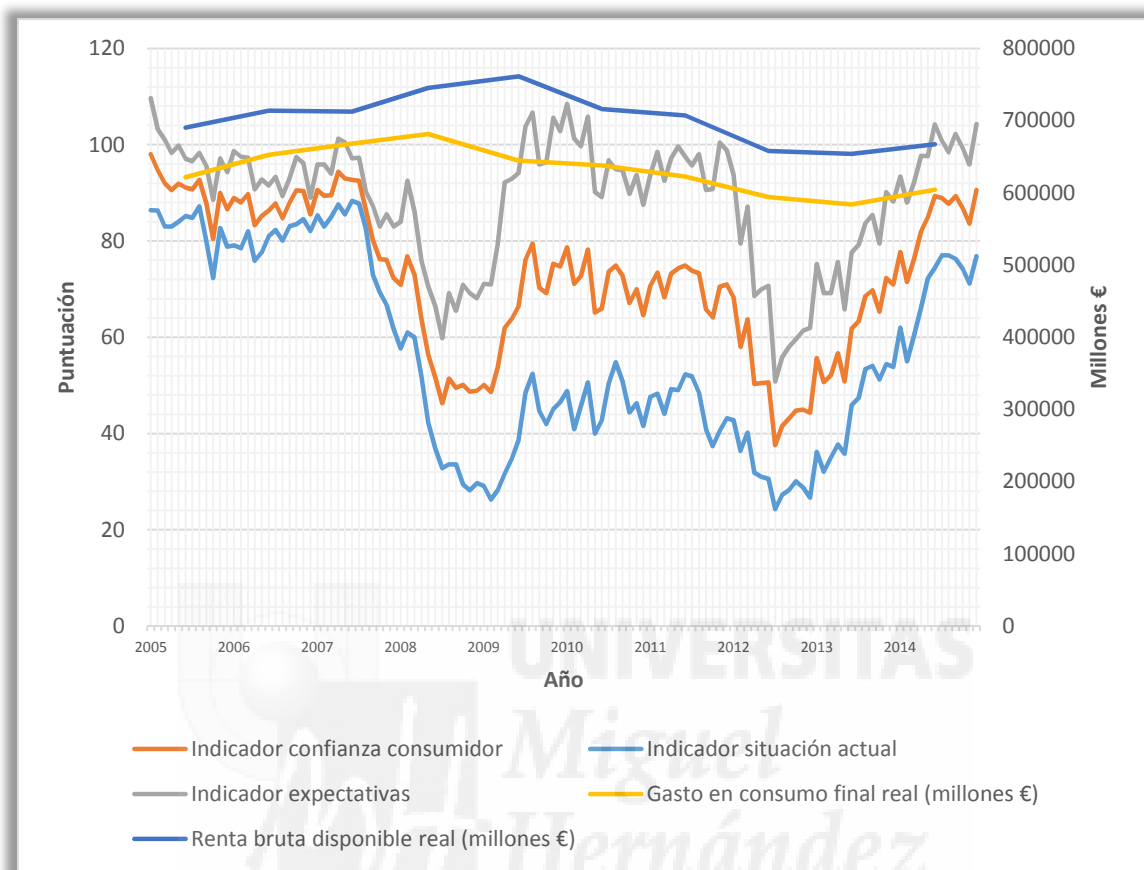
A continuación, como primera aproximación al análisis, se observa en el gráfico 18 que solamente existe una cierta sincronía de las variables gasto en consumo e indicador de confianza del consumidor antes del inicio de la crisis y en el inicio de la recuperación en el año 2014, ya que durante la crisis el ICC ha presentado tasas de variación muy superiores a las del gasto en consumo real. También, destaca la diferencia de puntuación entre los dos componentes del ICC, el indicador de situación actual (ISA) e indicador de perspectivas (IE) durante la crisis económica, poniendo de manifiesto una visión muy optimista de los consumidores respecto a dichas expectativas futuras.

Finalmente, vamos a analizar cómo se ha comportado el Indicador de confianza del consumidor en los distintos periodos de la crisis:

- Primera gran recesión en el **periodo 2008-2009**.

En este periodo el consumo final real presenta una caída acumulada del -3,41%, sin embargo, la renta disponible presenta un crecimiento acumulado de 6,8% fruto de las transferencias de las Administraciones públicas a los hogares. Estas cantidades, por precaución, no se trasladan a consumo sino al ahorro, así el indicador de confianza del consumidor presenta una variación interanual del -33,5% (tabla 6), se pasa de 70,9 puntos a principios del 2008 a 50,1 a principios del 2009 por la incertidumbre de la situación económica (Casado *et al*, 2014, pág.82). Respecto a los componentes del ICC destaca que presentan variaciones de signo contrario, por un lado, el consumidor percibe que la situación económica actual ha empeorado durante este periodo, por otro, cree que va a mejorar en los próximos ejercicios. Estas percepciones se concretan en que desde principios del 2008 a finales del 2009 el ISA se reduce 11,2 puntos y el IE aumenta 18,8 puntos.

GRAFICO 18. Evolución Indicador confianza del consumidor y sus componentes en relación a gasto en consumo real base 2011 en el periodo 2005 - 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Centro Investigaciones Sociológicas, Instituto de Crédito Oficial e Instituto Nacional de Estadística.

TABLA 6. Evolución ICC, ISA e IE en el periodo 2006 – 2014.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ICC	Ud.	87,4	86,1	57,3	65,8	71,2	71,1	49,8	61,5	84,1
Variación interanual consumo	%		-1,4%	-33,5%	14,8%	8,2%	-2%	-29,9%	23,4%	36,6%
ISA	Ud.	80,8	79,7	41,4	39,0	46,4	46,1	31,5	44,8	70,2
Variación interanual consumo	%		-1,4%	-48,0%	-5,9%	19,1%	-7%	-31,6%	41,9%	56,9%
IE	Ud.	93,9	92,6	73,2	92,7	96,0	96,1	68,1	78,2	97,8
Variación interanual consumo	%		-1,4%	-21,0%	26,6%	3,6%	,1%	-29,1%	14,9%	25,1%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Centro Investigaciones Sociológicas e Instituto de Crédito Oficial.

- **Periodo 2010- 2011**

Esta etapa se caracteriza por la aparente recuperación de la renta disponible en 2011 y el consumo final en términos reales en 2010 (tabla 3). Los consumidores podrían haber considerado como transitoria la disminución de su renta disponible en el periodo anterior (Casado *et all*, 2014, pág.83), sus perspectivas mejoran, el ICC, ISA y IE presentan en 2010 unas variaciones interanuales positivas del 8,2%, 19,1% y 3,6% (tabla 6), respectivamente. En este periodo, al contrario del anterior, el consumidor percibe que la situación actual ha mejorado, pero sus expectativas sobre la evolución futura no son tan optimistas.

- Segunda gran recesión en el **periodo 2012-2013**.

A partir de la segunda mitad del 2011 la renta disponible y el consumo final sufren un importante retroceso originado por la crisis de la deuda pública. Se aumentan los impuestos y se reducen los salarios (Casado *et all*, 2014), las perspectivas económicas empeoran, lo que lleva a registrar en la mitad de año 2012 un valor de 37,6 de ICC, el valor más bajo de toda la crisis. El ICC, ISA y IE presentan en 2012 unas variaciones interanuales negativas del -29,9%, -31,6% y -29,1% (tabla 6), respectivamente. Durante el año 2013 se fue recuperando la confianza por parte de los hogares, llegando a final de año con una variación interanual de ICC del 23,4%, valor similar al registrado a final del 2009.

- Inicio recuperación **año 2014**.

Se inicia la recuperación de la renta disponible bruta y el consumo final llevando aparejado un repunte del ICC a valores similares a los anteriores a la crisis. El ICC y sus componentes ISA y IE presentan a final del 2014 unas variaciones interanuales positivas del 36,6%, 56,9% y 25,1% (tabla 6), respectivamente.

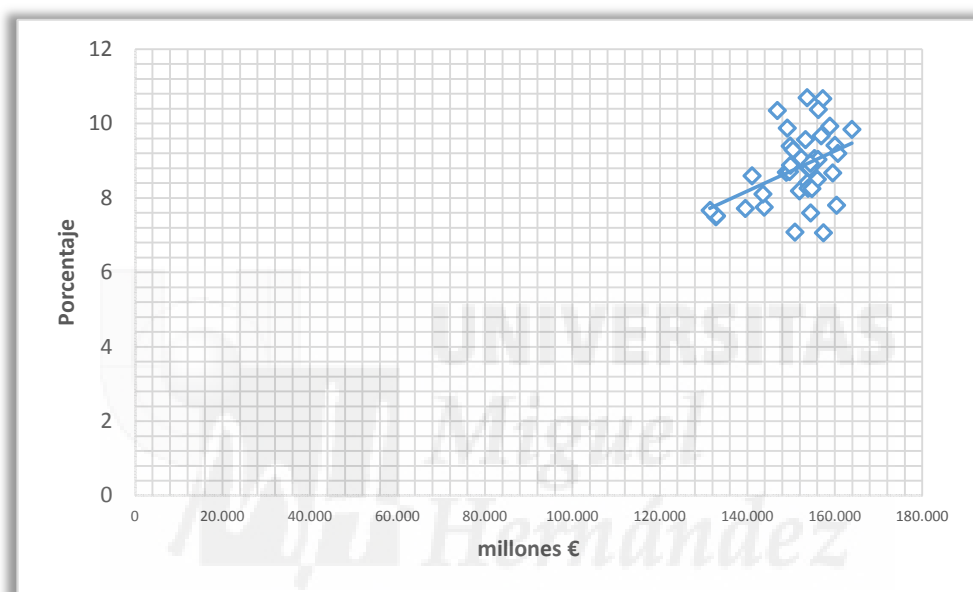
5.4. Tipos de interés y restricciones crediticias.

La fuerte restricción crediticia a los hogares y el aumento de los tipos de interés al consumo constituyen dos elementos característicos de la crisis económica que sufre España. “Este comportamiento no es algo sorprendente, dado que es conocida la existencia de una fuerte correlación positiva entre ciclos económicos

y los ciclos crediticios, tal y como se ha sido ampliamente documentado en la literatura económica” (Bernardino y Gutiérrez, 2012).

En primer lugar, vamos a realizar un análisis preliminar gráfico y numérico que ponga de manifiesto si existe una relación lineal entre gasto en consumo y tipo de interés medio al consumo, y entre gasto en consumo y financiación a hogares con finalidad distinta de adquisición de vivienda.

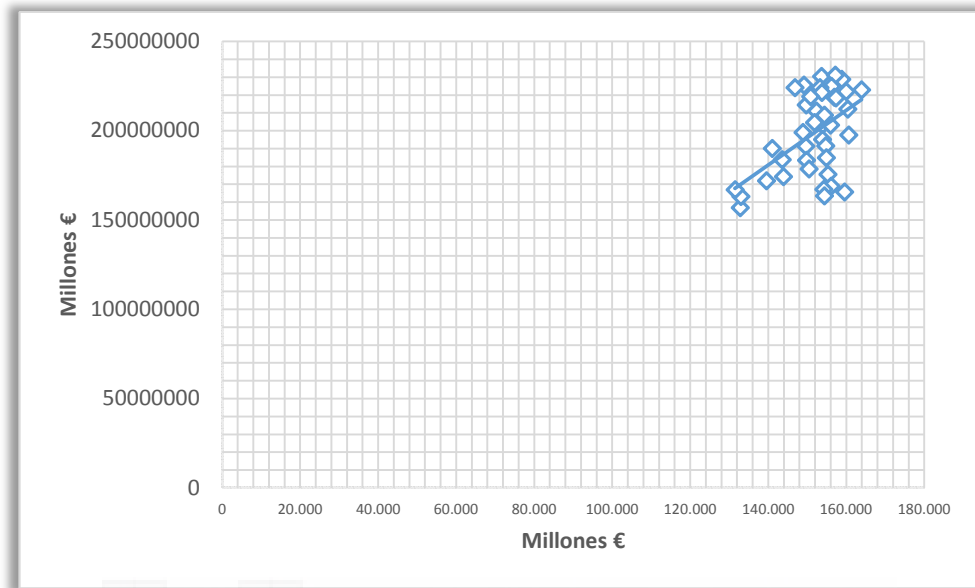
GRAFICO 19. Gráfico dispersión entre gasto en consumo final y tipo de interés medio al consumo en el periodo 2005 – 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

El gráfico 19 muestra una baja relación lineal con tendencia creciente entre gasto en consumo y tipo de interés medio al consumo. Además, se realiza con Excel 2013 un análisis de correlación lineal entre las dos variables resultando un coeficiente de correlación puntual de 0,43, se confirma lo mostrado por el gráfico, la relación lineal no llega al mínimo de 0,65 para ser considerada como existente.

GRAFICO 20. Gráfico dispersión entre gasto en consumo final y financiación a hogares con finalidad distinta de adquisición vivienda en el periodo 2005 – 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España e Instituto Nacional de estadística.

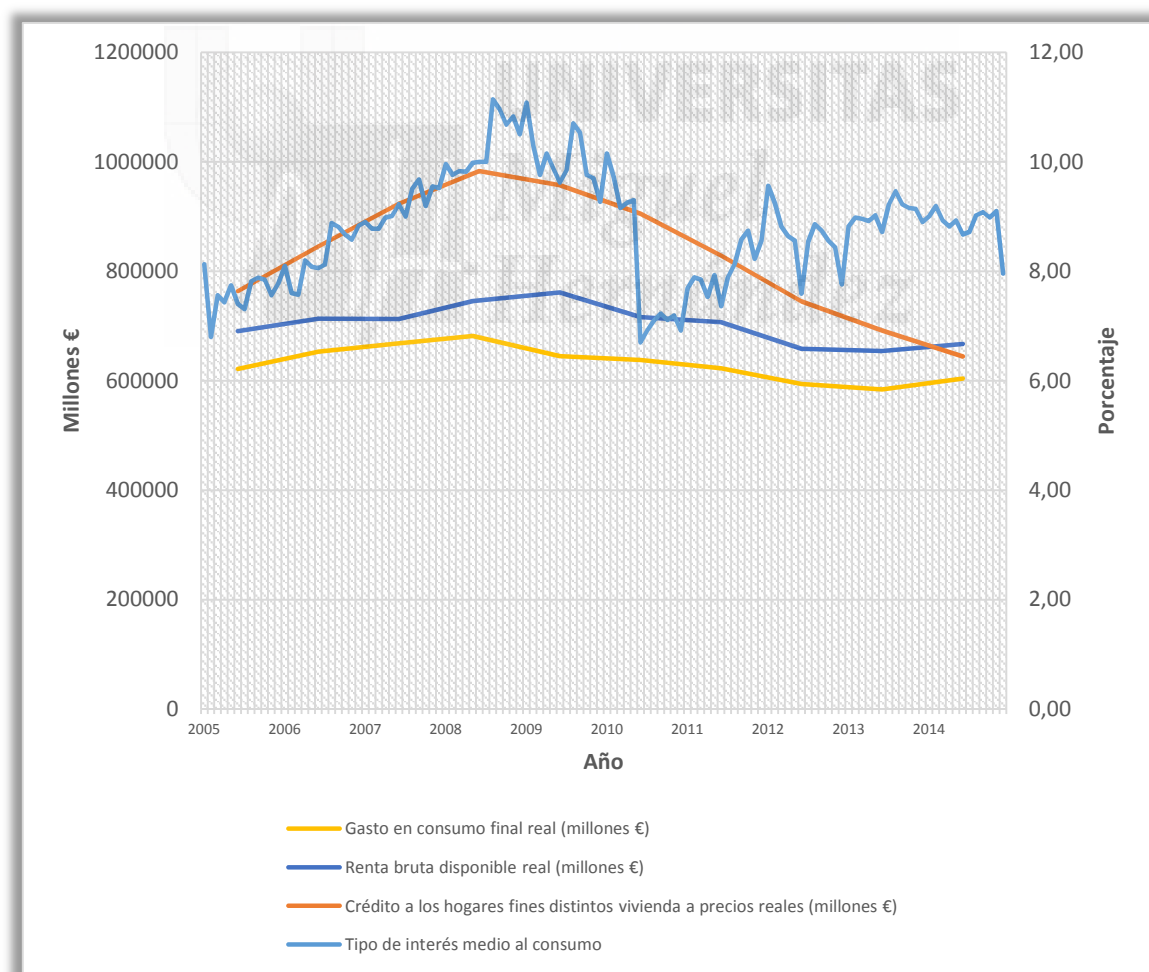
Respecto a la relación lineal entre gasto en consumo y financiación a hogares, el gráfico 20 muestra una baja relación lineal con tendencia creciente. Además, se realiza con Excel 2013 un análisis de correlación lineal entre las dos variables resultando un coeficiente de correlación puntual de 0,50, se confirma lo mostrado por el gráfico, es decir, la relación lineal no llega al mínimo de 0,65 para ser considerada como existente. Por lo tanto, tenemos un primer indicio de ciertas particularidades en la evolución de dichas variables durante la crisis.

Además, como primera aproximación al análisis, se debe matizar que la contracción del crédito al consumo final que se está produciendo en España durante la crisis puede tener su origen en una contracción de la oferta o de la demanda. Por lo tanto, puede ser que las entidades financieras endurecen las condiciones para conceder crédito, o los consumidores disminuyen la demanda de crédito por causas precautorias, o es una combinación de ambos factores (Bernardino y Gutiérrez, 2012). Asimismo, la variación de los tipos de interés al consumo supone un freno o facilitador del acceso al crédito por parte de los hogares (Blanco, 2009).

Para abordar este análisis se va a utilizar como fuente principal de datos la Encuesta sobre Préstamos Bancarios del Banco de España, “para llevarla a cabo se pregunta, a un conjunto representativo de entidades de crédito, por los cambios registrados en su política de concesión de préstamos y en la demanda percibida, respecto a tres segmentos del mercado: sociedades no financieras, hogares para adquisición de vivienda y hogares para consumo y otros fines” (Banco de España, 2015b).

En tercer lugar, ahora, vamos a analizar el comportamiento que han tenido los tipos de interés y las restricciones crediticias en los distintos periodos de la crisis:

GRAFICO 21. Evolución tipo de interés medio al consumo y crédito a los hogares a precios reales en el periodo 2005 – 2014

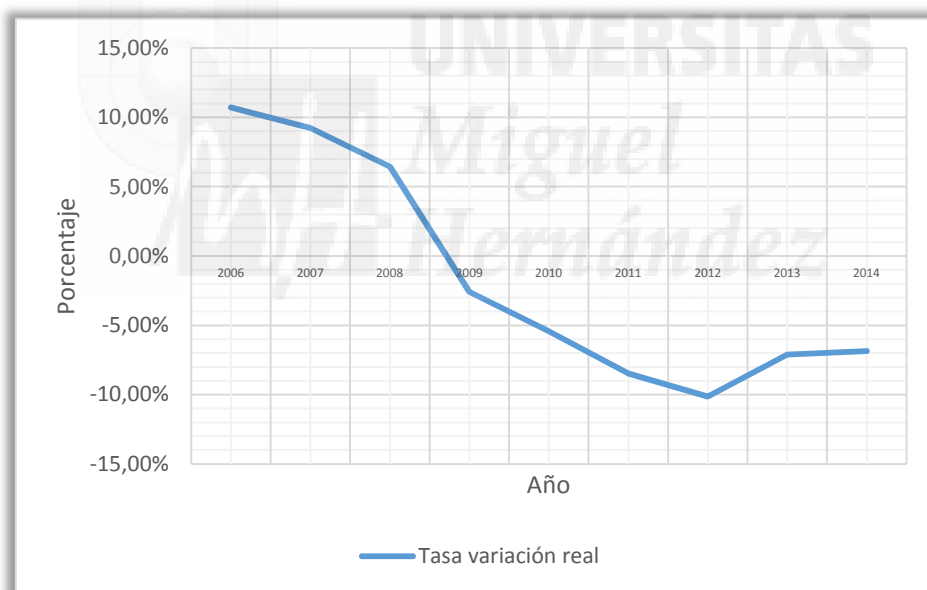


Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España e Instituto Nacional de estadística.

- Primera gran recesión en el **periodo 2008-2009**.

En este periodo, se presenta la primera gran contracción del consumo final, según se observa en el gráfico 21, el tipo de interés medio al consumo presenta los mayores valores de toda la crisis alcanzado en agosto de 2008 un tipo de interés del 11,14%. La tasa de variación interanual real de créditos al consumo final fue del 6,4% en 2008 y del -2,6% en 2009 (gráfico 22). Esta caída en la concesión de créditos se debe, según vemos en el gráfico 23, tanto al endurecimiento de la condiciones de acceso por parte de las entidades financieras (80%) como a la caída de la demanda por parte de los hogares (-100%).

GRAFICO 22. Tasa de variación interanual real de crédito a los hogares para fines distintos de la adquisición de vivienda en el periodo 2006 – 2014



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

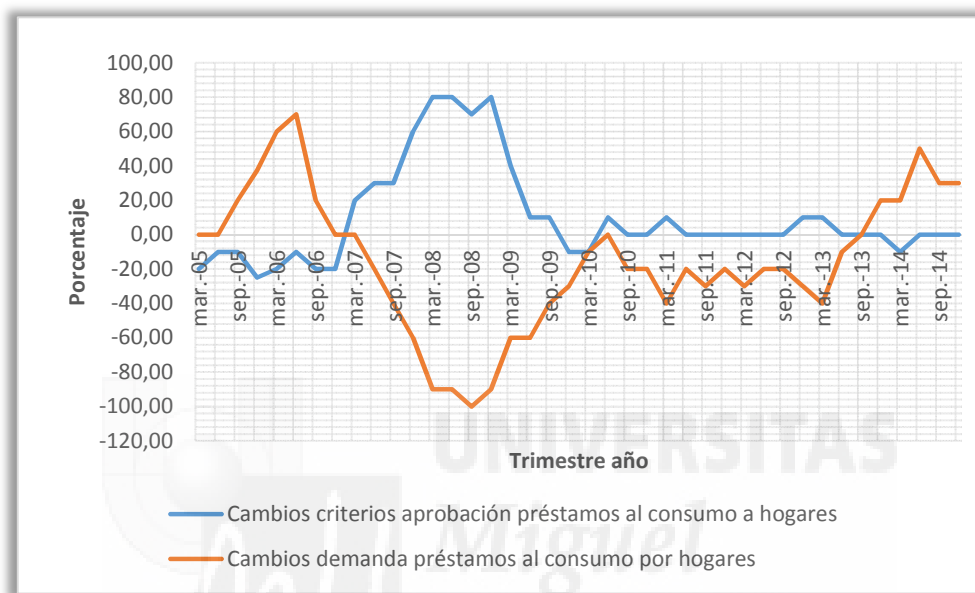
- **Periodo 2010 - 2011**

Esta etapa se caracteriza por la aparente recuperación de la renta disponible y el consumo final en términos reales (gráfico 14). Los hogares podrían haber considerado como transitoria la disminución de su renta disponible en el periodo anterior (Casado et al, 2014), mejoran las condiciones de acceso (-10%), aumenta la demanda por parte de los hogares (0%), pero la tasa de variación

interanual real de créditos al consumo mantiene su tendencia negativa (gráfico 23). El tipo de interés medio al consumo presenta una considerable moderación y se reduce hasta el 6,70%.

GRAFICO 23. Variación trimestral de los criterios de aprobación y demanda de créditos al consumo relativos a hogares en el periodo

2005 - 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

- Segunda gran recesión en el **periodo 2012-2013.**

Observando el gráfico 21 se observa que los créditos a los hogares para fines distintos de vivienda sigue con tendencia negativa, registrando en 2012 el mayor retroceso en la tasa de variación interanual de toda la crisis (-10,1%). Esta disminución se debe fundamentalmente a la caída de la demanda por parte de los hogares (-40%) y al aumento del tipo de interés medio al consumo que presenta a principios de 2012 un valor del 9,56%.

- Inicio recuperación **año 2014.**

Se inicia la recuperación de la renta disponible bruta y el consumo final, la tasa de variación de crédito al consumo sigue teniendo tendencia negativa pero reduce su caída (-6,9%). Esta recuperación del crédito al consumo final se debe tanto a la mejora de las condiciones de acceso (-10%) como al aumento de la

demanda por parte de los hogares (50%). El tipo de interés medio al consumo presenta una estabilización entorno al 8,5%.



6. EFECTOS DE LA CRISIS SOBRE EL CONSUMO DE LOS HOGARES ESPAÑOLES.

Una vez expuesto en el punto anterior los efectos de la crisis sobre los determinantes del consumo, ahora se analiza cómo ha afectado la crisis al gasto en consumo de los hogares, considerando al hogar como una unidad económica de consumo. Para ello, vamos a estudiar la distribución y evolución del consumo final por grupos de gasto en el periodo 2006 – 2014, y los elementos diferenciadores que han sido más relevantes en la adopción de las decisiones de consumo. Como fuente de datos principal se utiliza la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) del Instituto Nacional de Estadística, dicha encuesta “suministra información anual sobre la naturaleza y destino de los gastos de consumo, así como sobre diversas características relativas a las condiciones de vida de los hogares. Los gastos de consumo se refieren tanto al flujo monetario que destina el hogar al pago de determinados bienes y servicios de consumo final, como al valor de los bienes percibidos en concepto de autoconsumo, autosuministro, salario en especie, comidas gratuitas o bonificadas y alquiler imputado a la vivienda en la que reside el hogar (cuando es propietario de la misma o la tiene cedida por otros hogares o instituciones). Los gastos se registran en el momento de adquisición, independientemente de que el pago sea al contado o a plazos” (Instituto Nacional de Estadística, 2015c). La información suministrada se agrupa en los siguientes 12 grupos de gasto (Instituto Nacional de Estadística, 2015c):

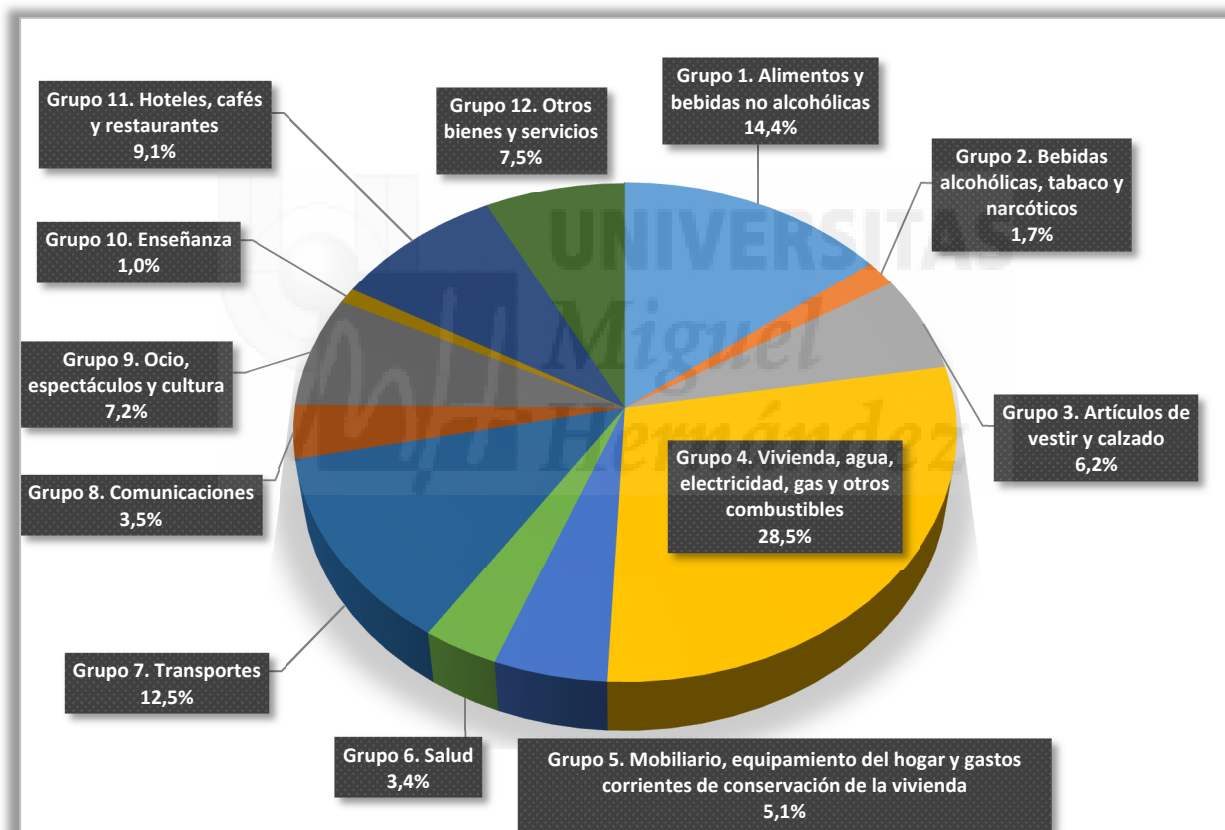
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas.
2. Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos.
3. Artículos de vestir y calzado.
4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.
5. Mobiliario, equipamiento hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda.
6. Salud.
7. Transporte.
8. Comunicaciones.
9. Ocio, espectáculos y cultura.
10. Enseñanza.

11. Hoteles, cafés y restaurantes.

12. Otros bienes y servicios.

Es importante matizar que la mitad de los grupos de gasto (1, 3, 4, 7, 9 y 11) representan el 77,9 % del gasto total según se observa en el gráfico 24, y registran el 78,4% de la variación media total. Teniendo en cuenta la importancia relativa de estos seis grupos de gasto, en los siguientes puntos se centrará el análisis en dichos grupos.

GRAFICO 24. Porcentaje medio sobre gasto total de los distintos grupos de gasto. Precios reales base 2006.



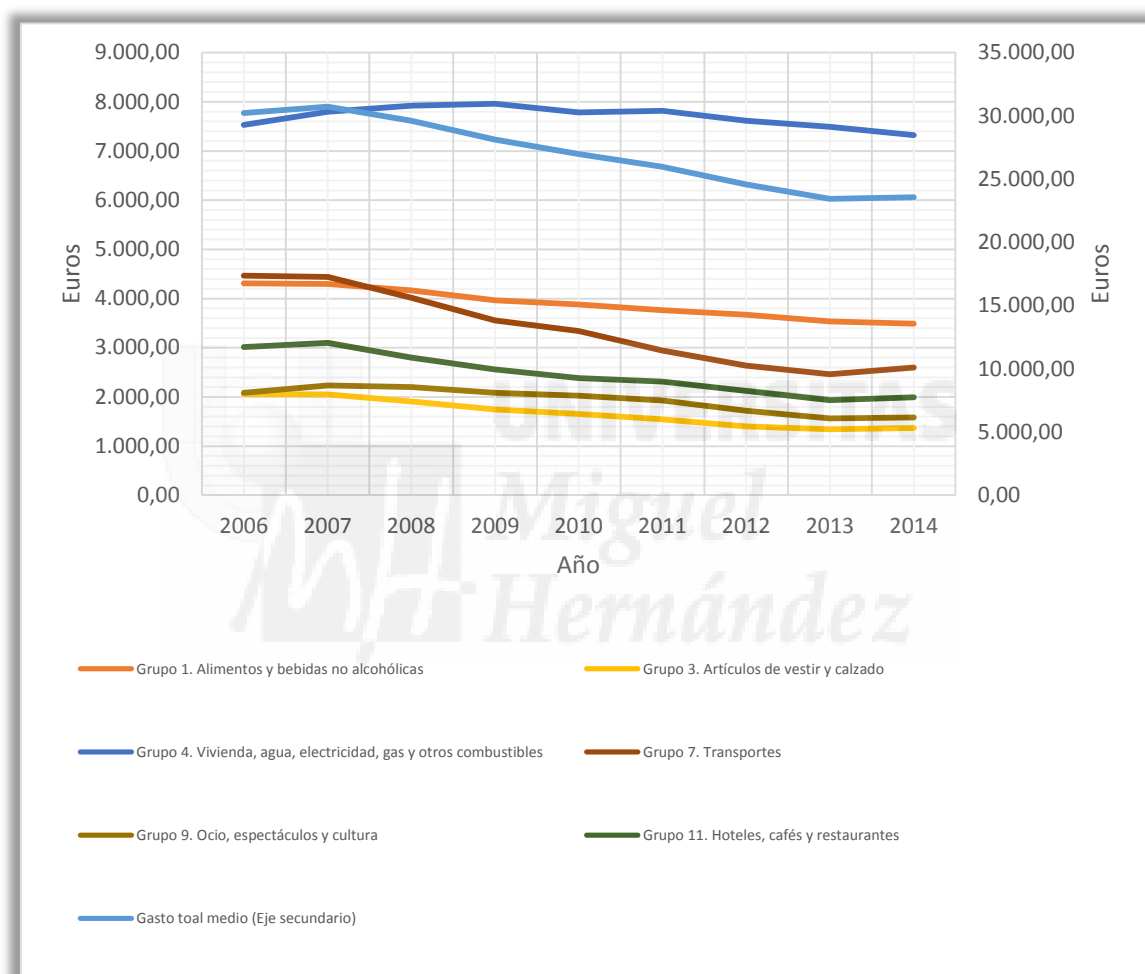
Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.1. Evolución y distribución del consumo final por grupos de gasto.

El gasto medio por hogar en el periodo 2006 – 2014 presenta una tendencia negativa según se observa en el gráfico 25, se pasa de un gasto medio de 30.730,90 € en el año 2006 a 23.561,25 € en el año 2014, lo que supone una

disminución del -22% en términos reales, según se muestra en la tabla 7. Todos los grupos presentan una variación acumulada negativa en dicho periodo, excepto los grupos salud (grupo 7) y comunicaciones (grupo 8) que presentan una variación del 1,7% y 17,9% respectivamente. Asimismo, destaca que solo el grupo comunicaciones presenta una tendencia positiva durante todo el periodo.

GRAFICO 25. Evolución gasto medio en consumo final por hogar y grupos de gasto a precios reales base 2006 en el periodo 2006 – 2014.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

Ahora, apoyándonos en el gráfico 25 y en la tabla 7 se analiza la evolución del gasto medio en consumo final por grupos de gasto en los distintos periodos de la crisis:

- Primera gran recesión en el **periodo 2008-2009**.

El gasto medio total por hogar durante este periodo presenta un retroceso interanual del -3,6% y -5,1% en los años 2008 y 2009 respectivamente. En el año 2009, el 71,3% de la reducción total se realiza sobre los siguientes grupos: alimentos y bebidas (grupo 1), artículos de vestir y calzado (grupo 3), transportes (grupo 7), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11).

- **Periodo 2010- 2011**

En este periodo continúa la tendencia negativa con una reducción en su intensidad. El gasto medio total por hogar presenta, según tabla 7, un retroceso interanual del -4% y -3,8% en los años 2010 y 2011 respectivamente. En este periodo aumenta el número de grupos que contribuyen de manera relevante a la reducción del gasto medio total, siendo: alimentos y bebidas (grupo 1), artículos de vestir y calzado (grupo 3), vivienda (grupo 4), transportes (grupo 7), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11), otros bienes y servicios (grupo 12). Estos grupos representan el 79,4% de la reducción total en el año 2010.

- Segunda gran recesión en el **periodo 2012-2013**

Esta etapa se caracteriza por la caída del gasto medio total por hogar durante este periodo en un -9,8% respecto a 2011. Alimentos y bebidas alcohólicas (grupo 1), viviendas, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4) y transportes (grupo 7), presentan una variación media sobre la variación total en este periodo respecto 2011 del -15,6%, -33,1% y -9,8% respectivamente, suponiendo el 58,5% de la contracción total.

- Inicio recuperación **año 2014.**

Se inicia la recuperación del gasto en consumo por hogar registrando una variación positiva de 0,5% respecto a 2013. Esta variación positiva es fruto de las variaciones de signo contrario que se producen en los distintos grupos de gasto, destacando, por un lado las reducciones en alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1) y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4), y por otro los aumentos en salud (grupo 6), transportes (grupo 7), comunicaciones (grupo 8) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11).

En conclusión, desde el inicio de la crisis en el año 2008 hasta el año 2014 los hogares han reducido su gasto en consumo un -23%. La reducción ha afectado

al importe destinado a consumo en todos los grupos de gasto, siendo diferente en los distintos periodos en que se ha dividido la crisis y registrándose la mayor contracción en el periodo 2012 – 2013. Asimismo, se destaca en mayor medida la contribución media de los siguientes grupos a la reducción total: alimentos y bebidas no alcohólicas (-11%), vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-10%), transportes (-23%), hoteles, cafés y restaurantes (-13%).

TABLA 7. Evolución gasto medio en consumo final por hogar y grupo de gasto a precios reales base 2006 en el periodo 2006 – 2014.

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total										
Dato base	€	30.214,82	30.730,90	29.627,74	28.116,97	26.992,74	25.979,99	24.571,53	23.433,05	23.561,25
Variación respecto año n-1	%		1,7	-3,6	-5,1	-4,0	-3,8	-5,4	-4,6	0,5
Variación acumulada	%		1,7	-1,9	-6,9	-10,7	-14,0	-18,7	-22,4	-22,0
Grupo 1. Alimentos y bebidas no alcohólicas										
Dato base	€	4.308,67	4.296,23	4.166,37	3.962,39	3.877,99	3.761,54	3.672,00	3.534,77	3.488,64
Variación respecto año n-1	%		-0,3	-3,0	-4,9	-2,1	-3,0	-2,4	-3,7	-1,3
Variación acumulada	%		-0,3	-3,3	-8,0	-10,0	-12,7	-14,8	-18,0	-19,0
Grupo 2. Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos										
Dato base	€	559,07	558,33	551,44	512,92	464,98	419,30	383,38	337,73	322,65
Variación respecto año n-1	%		-0,1	-1,2	-7,0	-9,3	-9,8	-8,6	-11,9	-4,5
Variación acumulada	%		-0,1	-1,4	-8,3	-16,8	-25,0	-31,4	-39,6	-42,3
Grupo 3. Artículos de vestir y calzado										
Dato base	€	2.056,19	2.054,01	1.909,74	1.743,04	1.657,60	1.543,51	1.398,07	1.342,84	1.368,32
Variación respecto año n-1	%		-0,1	-7,0	-8,7	-4,9	-6,9	-9,4	-4,0	1,9
Variación acumulada	%		-0,1	-7,1	-15,2	-19,4	-24,9	-32,0	-34,7	-33,5
Grupo 4. Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles										
Dato base	€	7.529,99	7.799,18	7.919,83	7.957,69	7.787,85	7.814,40	7.615,73	7.493,83	7.320,35
Variación respecto año n-1	%		3,6	1,5	0,5	-2,1	0,3	-2,5	-1,6	-2,3
Variación acumulada	%		3,6	5,2	5,7	3,4	3,8	1,1	-0,5	-2,8
Grupo 5. Mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda										
Dato base	€	1.795,16	1.749,57	1.566,57	1.432,99	1.338,30	1.268,50	1.138,38	1.043,82	1.008,31
Variación respecto año n-1	%		-2,5	-10,5	-8,5	-6,6	-5,2	-10,3	-8,3	-3,4
Variación acumulada	%		-2,5	-12,7	-20,2	-25,4	-29,3	-36,6	-41,9	-43,8
Grupo 6. Salud										
Dato base	€	876,34	946,88	1.005,49	956,86	941,58	915,41	887,45	817,09	891,58
Variación respecto año n-1	%		8,0	6,2	-4,8	-1,6	-2,8	-3,1	-7,9	9,1
Variación acumulada	%		8,0	14,7	9,2	7,4	4,5	1,3	-6,8	1,7
Grupo 7. Transportes										
Dato base	€	4.468,46	4.440,56	4.015,07	3.552,51	3.342,46	2.943,51	2.634,80	2.462,71	2.597,13
Variación respecto año n-1	%		-0,6	-9,6	-11,5	-5,9	-11,9	-10,5	-6,5	5,5
Variación acumulada	%		-0,6	-10,1	-20,5	-25,2	-34,1	-41,0	-44,9	-41,9
Grupo 8. Comunicaciones										
Dato base	€	862,70	917,39	958,02	947,03	923,33	916,71	909,26	941,07	1.016,89
Variación respecto año n-1	%		6,3	4,4	-1,1	-2,5	-0,7	-0,8	3,5	8,1
Variación acumulada	%		6,3	11,0	9,8	7,0	6,3	5,4	9,1	17,9
Grupo 9. Ocio, espectáculos y cultura										
Dato base	€	2.083,41	2.233,85	2.200,76	2.084,68	2.023,53	1.927,78	1.722,54	1.562,25	1.585,68
Variación respecto año n-1	%		7,2	-1,5	-5,3	-2,9	-4,7	-10,6	-9,3	1,5
Variación acumulada	%		7,2	5,6	0,1	-2,9	-7,5	-17,3	-25,0	-23,9
Grupo 10. Enseñanza										
Dato base	€	276,85	276,15	271,08	251,89	263,22	260,43	266,55	268,82	269,39

Año		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Variación respecto año n-1	%		-0,3	-1,8	-7,1	4,5	-1,1	2,4	0,9	0,2
Variación acumulada	%		-0,3	-2,1	-9,0	-4,9	-5,9	-3,7	-2,9	-2,7
Grupo 11. Hoteles, cafés y restaurantes										
Dato base	€	3.014,23	3.099,79	2.802,97	2.559,54	2.384,85	2.310,66	2.120,58	1.932,48	1.994,38
Variación respecto año n-1	%		2,8	-9,6	-8,7	-6,8	-3,1	-8,2	-8,9	3,2
Variación acumulada	%		2,8	-7,0	-15,1	-20,9	-23,3	-29,6	-35,9	-33,8
Grupo 12. Otros bienes y servicios										
Dato base	€	2.383,75	2.358,96	2.260,40	2.155,45	1.987,05	1.898,23	1.822,80	1.695,66	1.697,93
Variación respecto año n-1	%		-1,0	-4,2	-4,6	-7,8	-4,5	-4,0	-7,0	0,1
Variación acumulada	%		-1,0	-5,2	-9,6	-16,6	-20,4	-23,5	-28,9	-28,8

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de Estadística.

6.2. Elementos diferenciadores en el gasto de los hogares.

En el punto anterior se ha expuesto como los hogares han ajustado su consumo en los distintos grupos de gasto y periodos de la crisis. Ahora, vamos a analizar las características económicas y sociodemográficas de los hogares que han sido determinantes en la evolución de su gasto en consumo durante la crisis. Con este fin, utilizando la Encuesta de Presupuestos Familiares se ha realizado un análisis descriptivo que ha identificado como relevantes las siguientes variables:

- Sexo y edad del sustentador principal.
- Situación en la actividad del sustentador principal.
- Nivel de formación del sustentador principal.
- Nacionalidad del sustentador principal.
- Tipo de hogar.
- Nivel de renta.
- Principal fuente de ingresos.

A continuación, se expone la evolución del gasto en consumo de los hogares durante la crisis en función de dichas variables.

6.2.1. Sexo y edad del sustentador principal.

Como se observa en el gráfico 26, el gasto medio en consumo final varía dependiendo del sexo y edad del sustentador. Para todos los tramos de edad, el gasto en consumo es superior si el sustentador principal es hombre, además, se incrementa según aumenta su edad durante los años de actividad. A partir de los

65 o más años se produce una reducción media del gasto en consumo entorno al 30%.

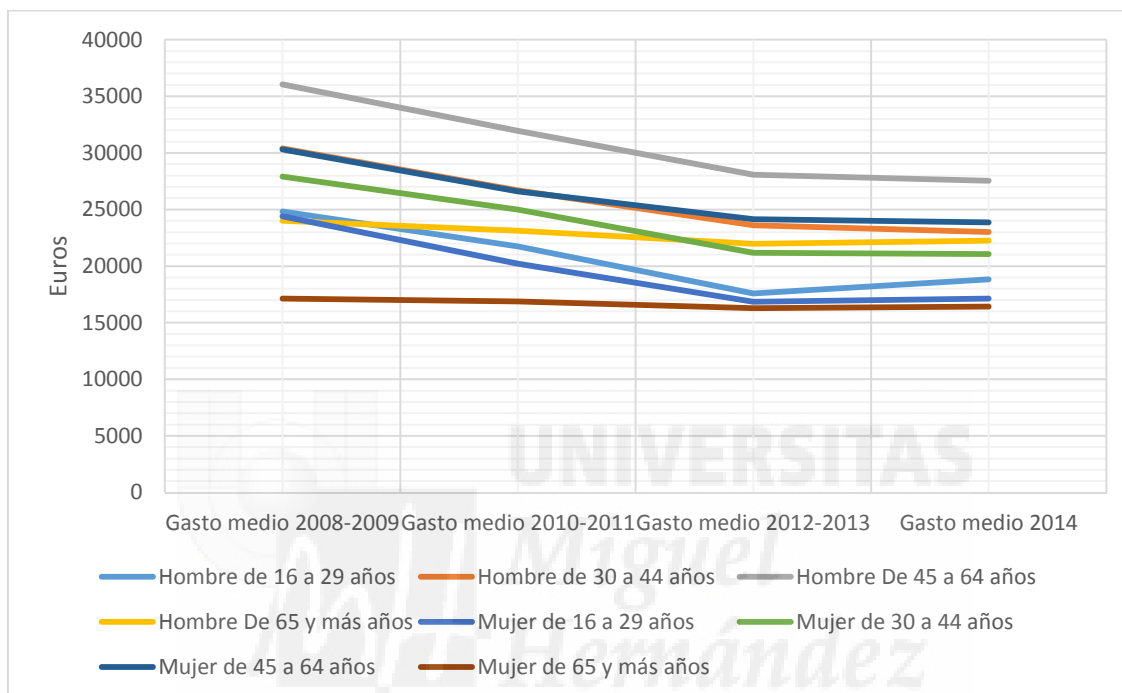
En relación a la evolución del gasto en consumo durante la crisis, en el gráfico 27 se puede ver cómo ambos sexos de entre 16 a 29 años han sido los más variables en todos los periodos, marcando las contracciones más importantes en los tres primeros periodos y registrando la mayor variación positiva interanual del año 2014. Por el contrario, ambos sexos de 65 o más años registran una evolución relativamente estable en todos los periodos. También debemos matizar que en ambos tramos de edad, los hombres presentan variabilidades superiores a las mujeres.

Respecto al reparto del gasto en consumo entre los distintos grupos de gasto en el periodo 2008 - 2014, la tabla 8 recoge las variaciones que se han producido en términos absolutos y se destacan las reducciones en los siguientes grupos:

- Hombre de 16 a 29 años: transportes (grupo 7), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11), y otros bienes y servicios (grupo 12). Estos grupos representan el 50% de la reducción total.
- Hombre de 30 a 64 años: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 51% del total.
- Hombre y mujer de 65 y más años: artículos de vestir y calzado (grupo 3), equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando entorno al 77% de la reducción total.
- Mujer de 26 a 29 años: transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 45% del total.
- Mujer de 30 a 64 años: equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5), transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Estos grupos equivalen al 45% de la reducción total del periodo.

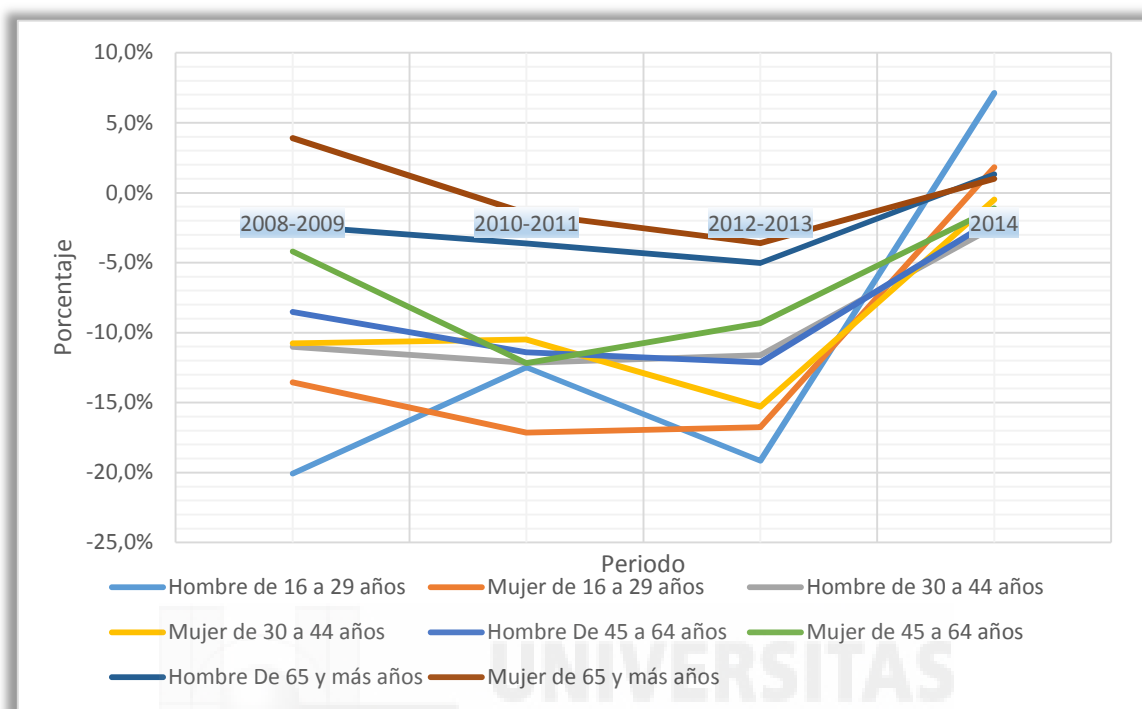
También destaca que hombre y mujeres de 65 y más años han aumentado su gasto en consumo en varios grupos, siendo el máximo del 10% en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4).

GRAFICO 26. Gasto medio anual en consumo final por hogar según sexo y edad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

GRAFICO 27. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según sexo y edad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

TABLA 8. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según edad y sexo. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Hombre de 16 a 29 años	-1042	-266	-945	-1065	-881	-104	-2155	-416	-788	-49	-1447	-1788
Hombre de 30 a 44 años	-1105	-217	-926	-595	-1055	-237	-2338	-279	-1046	44	-1191	-751
Hombre de 45 a 64 años	-1380	-158	-1123	-627	-872	-173	-2180	-283	-1081	40	-1661	-724
Hombre de 65 y más años	-241	-36	-322	421	-364	118	-205	-18	-244	17	-436	17
Mujer de 16 a 29 años	-719	-208	-1163	-857	-946	-318	-1598	-543	-1366	180	-1498	-872
Mujer de 30 a 44 años	-710	-168	-938	-1027	-1187	-74	-1713	-244	-962	47	-1041	-887
Mujer de 45 a 64 años	-603	-52	-635	-794	-872	-254	-788	-187	-806	125	-836	-735
Mujer de 65 y más años	-38	25	-282	669	-112	157	105	25	-9	19	-98	173

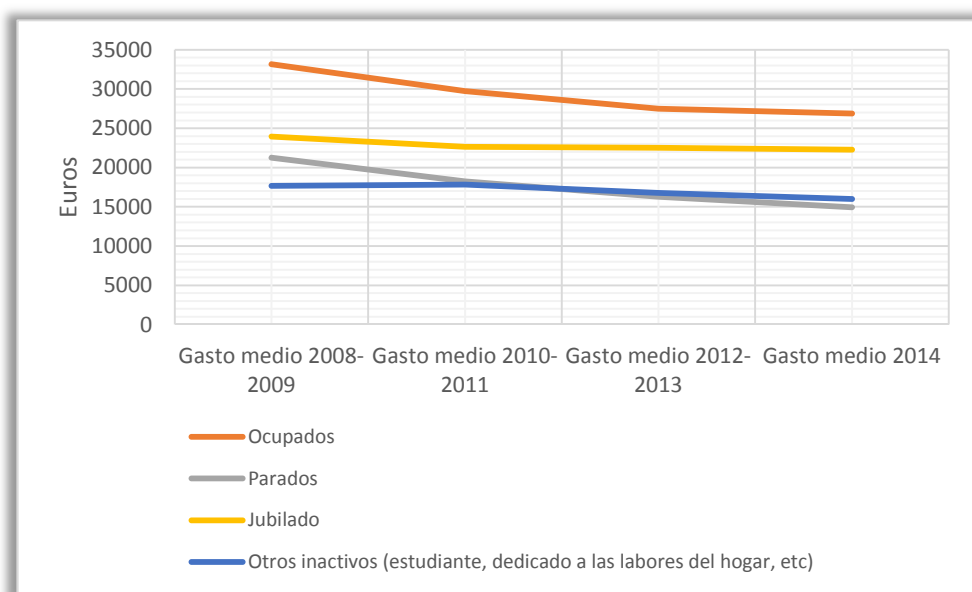
Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.2.2. Situación en la actividad del sustentador principal.

Del análisis de la evolución del gasto en consumo según esta variable (gráfico 28) se desprende, por un lado, que los hogares con sustentador ocupado registran los mayores valores en gasto medio en consumo real en todos los periodos, por otro, los hogares con el sustentador parado tienen el menor gasto medio en consumo. Además, se observa una cierta sincronía, aunque de distinta intensidad, en la evolución del gasto en consumo entre parados y ocupados en la mayoría de los periodos. Por otro lado, jubilados y otros inactivos presentan valores más estables, lo que confirma una menor afectación por la crisis económica.

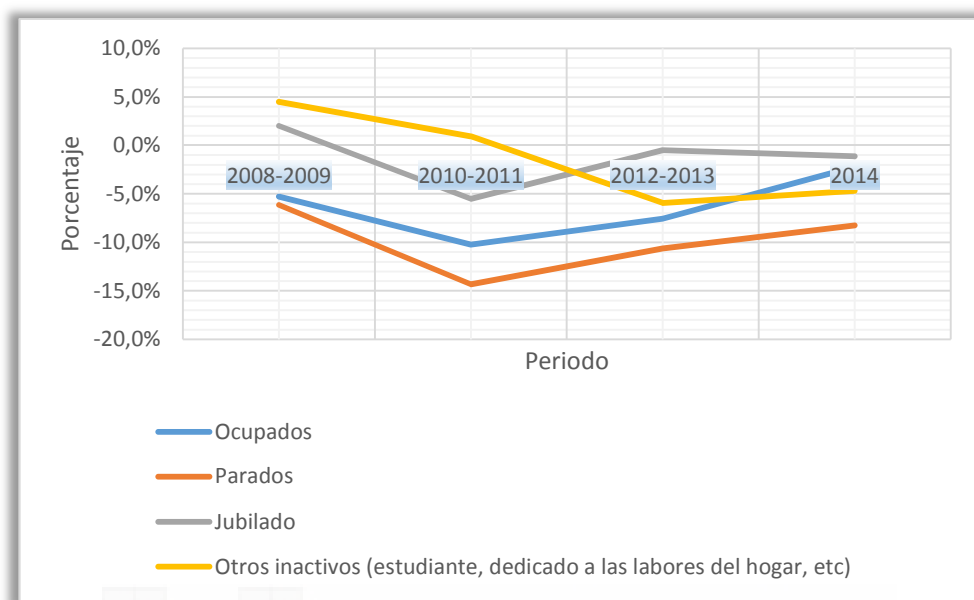
Con respecto a la tasa de variación del gasto medio anual (gráfico 29), destaca que en el periodo 2008 – 2009 ocupados y parados registran variaciones del -5,3% y -6,2% respectivamente, contrasta con la evolución de jubilados y otros inactivos presentan variaciones del 2% y 4,5% respectivamente. En el periodo 2010 – 2011 se registran los mayores retrocesos de tasa de variación interperiodo, siendo el punto de inflexión para el cambio de tendencia. Asimismo, otros inactivos son los únicos que presentan variación positiva del 0,9%.

GRAFICO 28. Gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

GRAFICO 29. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

En relación a la variación del gasto en consumo de los hogares según grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014, en la tabla 9 vemos que los hogares han decidido reducir su gasto con mayor intensidad en los siguientes grupos:

- Ocupados: transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando el 49% del total.
- Parados: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Siendo el 49% del total.
- Jubilados: artículos de vestir y calzado (grupo 3), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 72% de la reducción total.
- Otros inactivos: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), artículos de vestir y calzado (grupo 3) y vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4). Registrando el 74% de la reducción total.

También destaca que todos los niveles de renta han aumentado su gasto en enseñanza (grupo 10), además, jubilado presenta los mayores aumentos de gasto en 3 grupos (4, 6 y 10).

TABLA 9. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según situación actividad. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Ocupados	-989	-178	-927	-450	-963	-125	-2022	-267	-1021	95	-1251	-726
Parados	-1194	-202	-788	-691	-563	-526	-1280	-243	-655	29	-1191	-828
Jubilado	-319	-43	-416	378	-344	119	-391	-43	-255	16	-495	-22
Otros inactivos	-272	28	-394	199	-339	13	-9	-8	-116	27	-252	-226

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

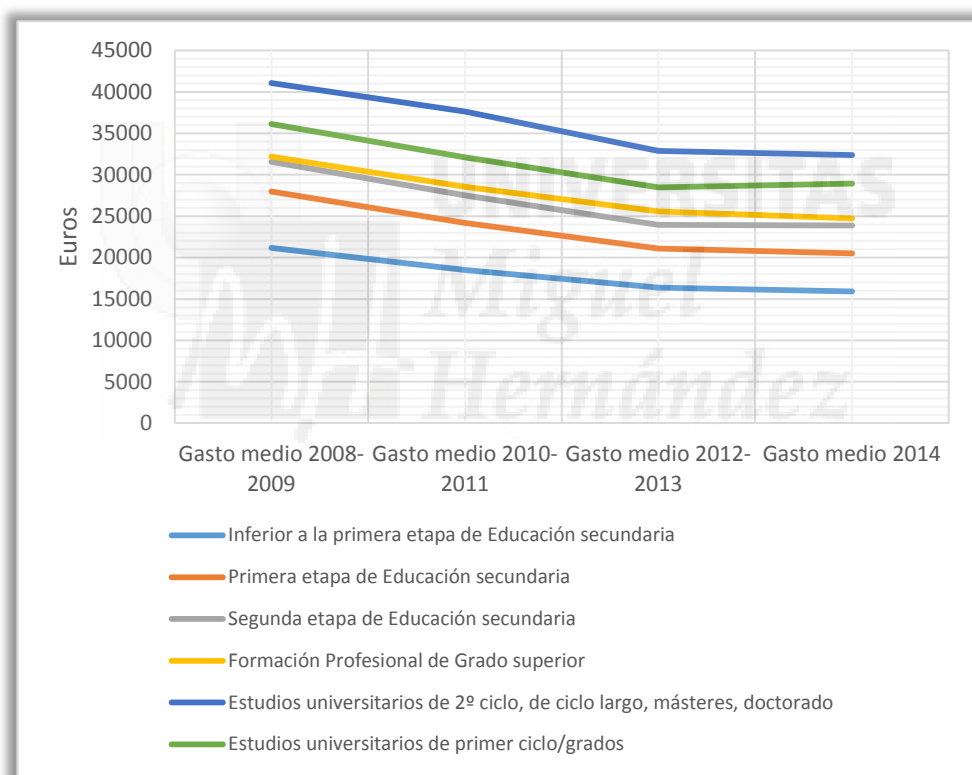
6.2.3. Nivel formación del sustentador principal.

En primer lugar, como primera aproximación al análisis, se observa en el gráfico 30 que el gasto en consumo tiene una alta relación creciente con el nivel de estudios del sustentador, a mayor nivel de estudios mayor gasto medio en consumo final. Se debe matizar, que la diferencia en términos absolutos tanto de los estudios más básicos hasta el siguiente nivel, como entre los estudios universitarios de 2ª ciclo hasta el nivel inferior, presentan unas diferencias en gasto bastantes superiores a las diferencias existentes entre el resto de niveles educativos.

Del análisis del gráfico 31, se deduce que en el periodo 2008 – 2009 todos los niveles educativos presentan tasas de variación negativas, destacando los niveles de primera etapa educación secundaria, segunda etapa educación secundaria y formación profesional de grado superior que presentan unas tasas negativas de -5,9%, -6,4% y -6,8%, respectivamente. En el segundo periodo se intensifica la caída de las tasas de variación en todos los niveles educativos, siendo más agudos en los inferiores que registran tasas negativas entorno al -12%. Destaca que el nivel de formación de estudios universitarios de 2ª ciclo presenta una la tasa más baja de solo -8,3%. Durante 2012 – 2013 se mantiene un retroceso del gasto en consumo en sintonía con el periodo anterior, aunque hay una variación muy importante en el nivel formativo superior que registra en

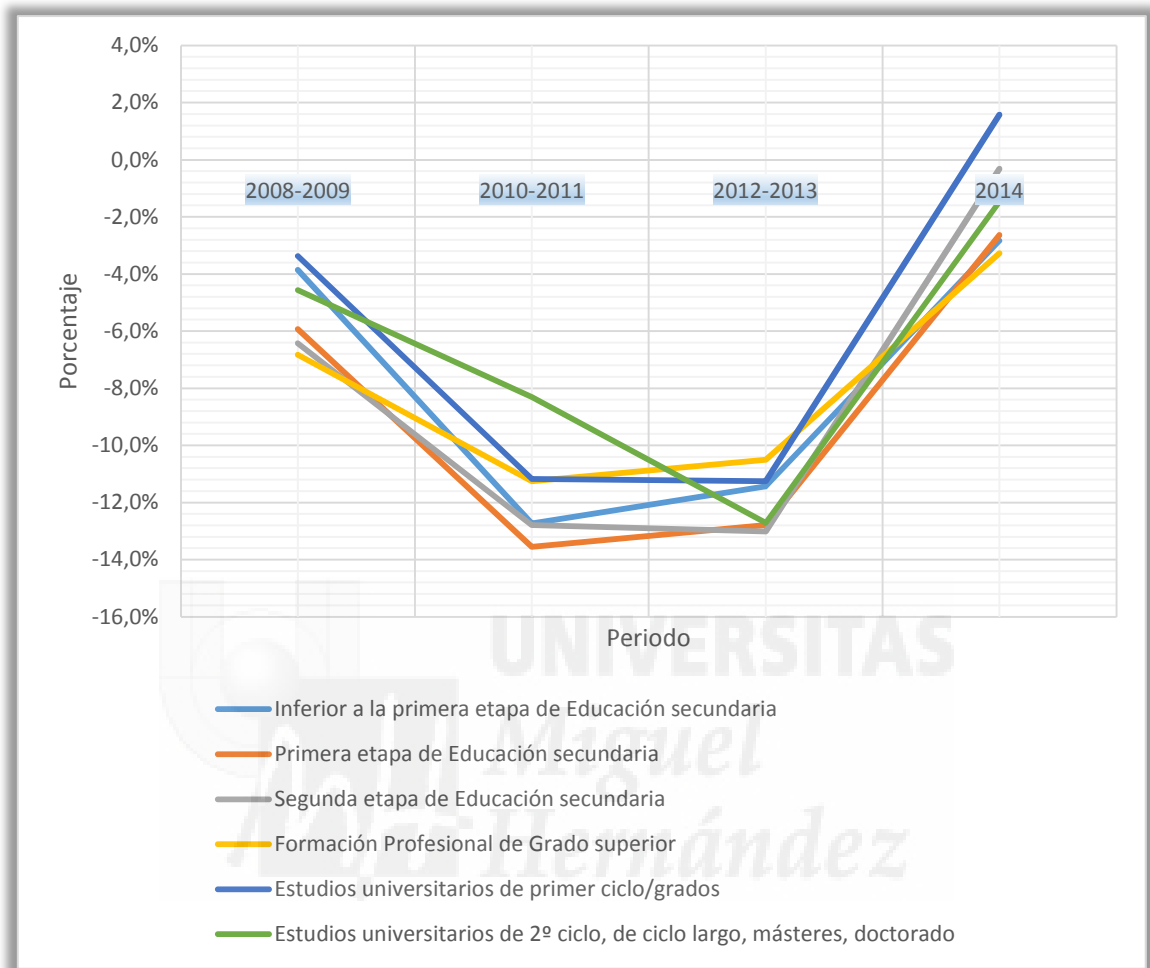
este periodo una tasa de variación del -12,7% en comparación con el -8,3% del periodo anterior. Este periodo es el punto de inflexión para cambio de tendencia en el año 2014, donde las tasas de variación negativas se reducen considerablemente. Así, en segunda etapa de educación secundaria y en los dos niveles formativos universitarios de primer y segundo ciclo se registran tasas de 1,6%, -1,5% y -0,3% respectivamente, frente a -11,3%, -12,7% y -13% del periodo anterior.

GRAFICO 30. Gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

GRAFICO 31. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

Respecto al reparto del gasto en consumo en grupos de gasto en el periodo 2008 - 2014, la tabla 10 muestra una evolución similar entre varios niveles educativos, por lo que a continuación se detallan conjuntamente dichos niveles con las mayores reducciones absolutas realizadas:

- Primera etapa de ESO e inferior: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11), y otros bienes y servicios (grupo 12). Estos grupos representan el 50% de la reducción total.

- Segunda etapa de ESO y formación profesional de grado superior: transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 45% del total.
- Estudios universitarios de primer y segundo ciclo: equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5), transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando entorno al 47% de la reducción total.

Solo encontramos variaciones positivas en enseñanza (grupo 10) referente a los niveles formativos de formación profesional y superiores.

TABLA 10. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según nivel formación. Euros reales base 2006.

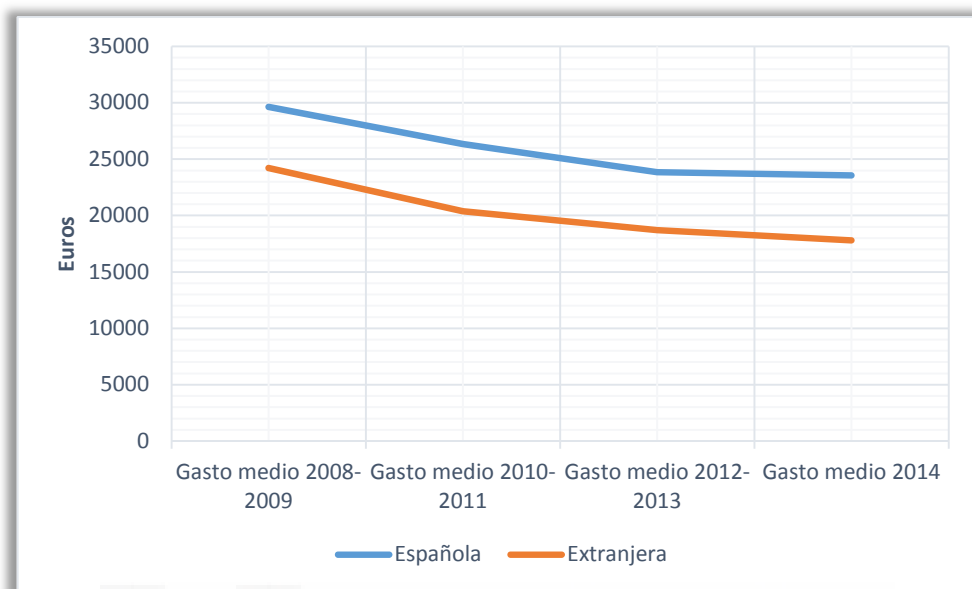
	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Inferior a la primera etapa de Educación secundaria	-798	-156	-681	-239	-436	-65	-1371	-173	-603	-21	-1124	-459
Primera etapa de Educación secundaria	-1017	-174	-1005	-502	-698	-143	-2159	-291	-920	-29	-1504	-752
Segunda etapa de Educación secundaria	-935	-186	-984	-719	-982	-178	-2296	-311	-1045	-71	-1359	-790
Formación Profesional de Grado superior	-997	-169	-931	-795	-1136	-108	-2340	-257	-1186	48	-1381	-565
Estudios universitarios de primer ciclo/grados	-768	-129	-1103	-739	-1144	-93	-1244	-306	-1279	106	-1053	-712
Estudios universitarios de 2º ciclo, de ciclo largo, másteres, doctorado	-843	-90	-1096	-869	-1554	-93	-1879	-292	-1472	81	-1544	-995

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.2.4. Nacionalidad del sustentador principal.

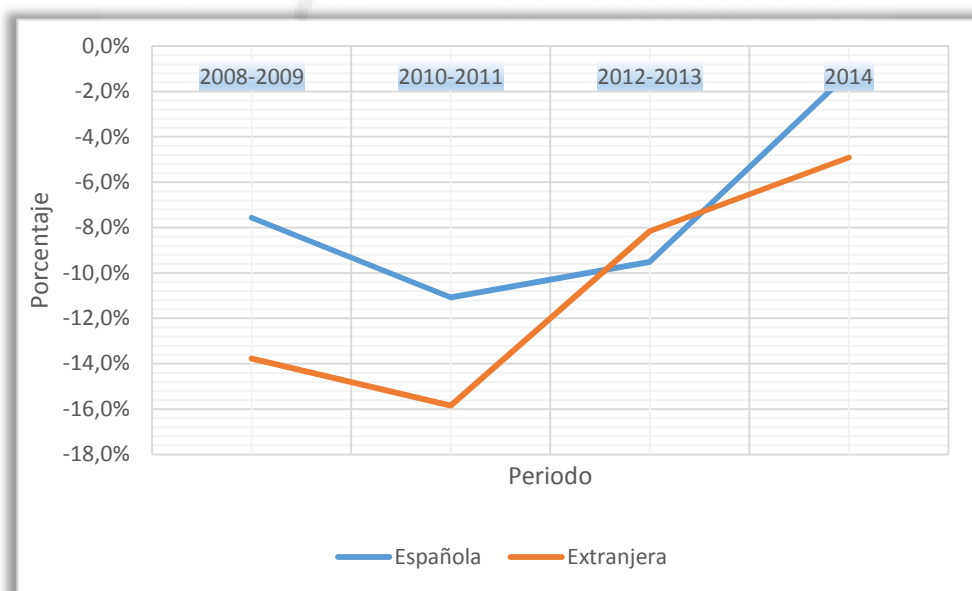
La nacionalidad del sustentador es otro elemento diferenciador en el gasto medio en consumo final (gráfico 32), en todos los periodos el hogar con sustentador extranjero registra un gasto medio en consumo final inferior al de los hogares con sustentador español del 20%. Al comparar la tasa de variación del gasto medio en consumo final (gráfico 33), se observa como en los periodos 2008 – 2009, 2010 – 2011 y 2014 el hogar con sustentador extranjero destaca por presentar las tasas de variación negativas más elevadas del -13,8%, -15,8%, -4,9% respectivamente.

GRAFICO 32. Gasto medio anual en consumo final por hogar según nacionalidad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

GRAFICO 33. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según nacionalidad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

La nacionalidad también es un elemento diferenciador en la distribución del gasto en consumo entre los distintos grupos de gasto (tabla 11). Así, los hogares con

sustentador principal de nacionalidad española durante el periodo 2008 – 2014 han reducido su gastos en todos los grupos excepto en educación (grupo 10), registrando las mayores contracciones en los grupos: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Si no tiene la nacionalidad española su gasto aumenta en salud y educación, registrando las mayores reducciones en grupo 7, 11 y 12 (otros bienes y servicios)

TABLA 11. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según nacionalidad. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Española	-847	-128	-820	-264	-810	-110	-1561	-186	-809	41	-1103	-551
Extranjera	-590	-331	-643	-372	-455	115	-1486	-278	-731	188	-1223	-748

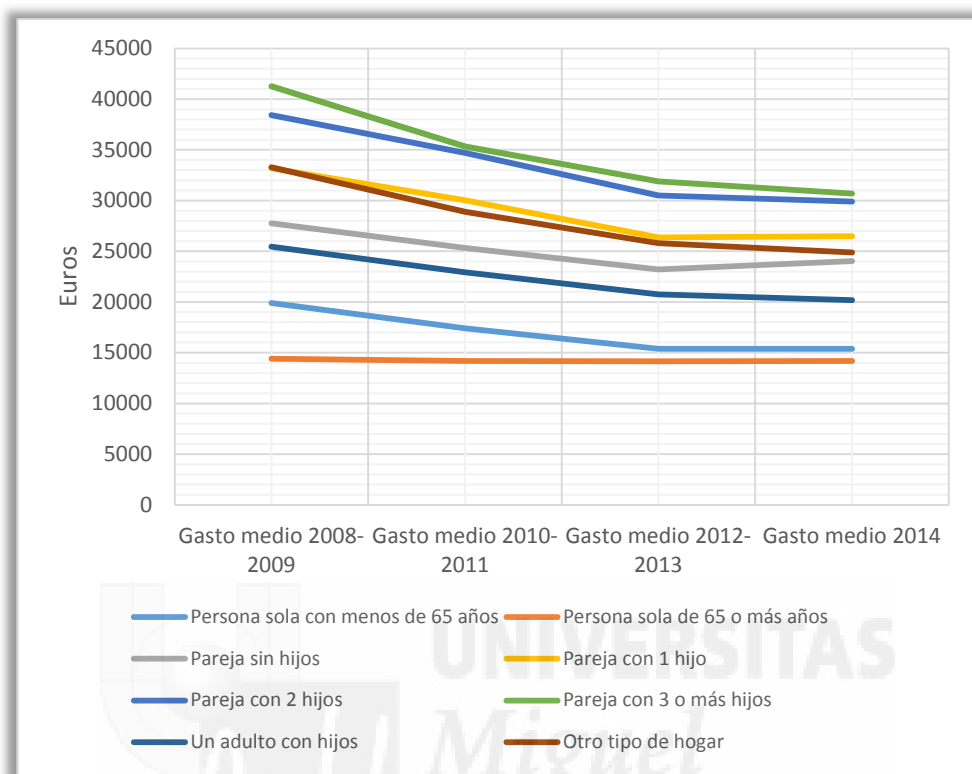
Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.2.5. Tipo de hogar.

Observando el gráfico 34, se ve que el gasto en consumo tiene una relación creciente en todos los periodos con los hogares compuestos por una pareja con hijos, a mayor número de hijos mayor gasto medio en consumo final. También se destaca como el hogar formado por un adulto con hijos presenta un gasto en consumo inferior a cualquier hogar formado por pareja, independientemente del número de hijos. Por último, en los periodos 2008 – 2009 y 2010 – 2011 la diferencia entre un hogar con una persona sola en función de si tiene 65 o más años, o menos de 65 es de alrededor del 20%, en los restantes dos periodos la diferencia se reduce y se sincroniza entorno al 7%.

En el gráfico 35 se observa como los hogares compuestos por pareja con 3 o más hijos o por una persona solo de 65 o más años presentan una evolución diferente del resto. El primero presenta unas variaciones negativas del -9,4% y -14,4% en los periodos 2008 – 2009 y 2010 – 2011, a partir de este periodo cambia la tendencia registrando en 2014 una tasa de variación del -3,8%. Respecto al segundo tipo de hogar, en el periodo 2008 – 2009 registra una tasa de variación positiva del 6,7%, en el resto de periodos la tasa gira en torno al 0%.

GRAFICO 34. Gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

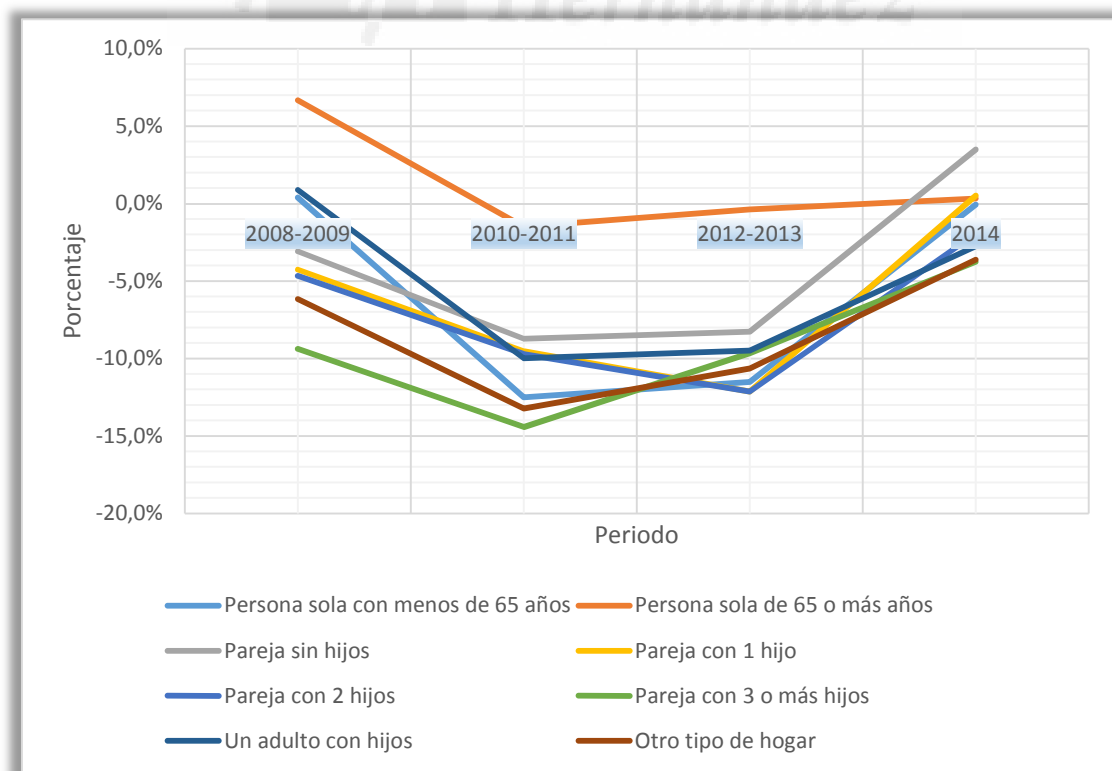
Del análisis de la tabla 12 se desprende que en el periodo 2008 – 2014 las personas que viven solas de 65 o más años presentan una evolución distinta al resto, ya que registra variaciones positivas en 7 grupos de gasto. Por otro lado, presentan cierta uniformidad en sus principales reducciones de gasto los hogares formados por parejas con 3 o más hijos, un adulto con hijos y otro tipo de hogar. A continuación se detallan los grupos de gasto con mayores reducciones absolutas realizadas:

- Persona sola con menos de 65 años: mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11), y otros bienes y servicios (grupo 12).
- Persona sola de 65 o más años: artículos de vestir y calzado (grupo 3), mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación

de la vivienda (grupo 5) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 45% del total.

- Pareja sin hijos: mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando el 57% de la reducción total.
- Pareja con 1 hijo: artículos de vestir y calzado (grupo 3), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Siendo el 51% de la reducción total.
- Pareja con 2 hijos: transportes (grupo 7), transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando entorno al 49% del total.
- Pareja con 3 o más hijos, un adulto con hijos y otro tipo de hogar: alimentos y bebidas no alcohólicas, transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11).

GRAFICO 35. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



FUENTE: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

TABLA 12. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según tipo de hogar. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Persona sola con menos de 65 años	-382	-31	-442	-279	-613	-51	-587	-188	-478	21	-660	-737
personal sola de 65 o más años	-16	9	-124	387	-80	167	154	16	-11	4	-97	268
Pareja sin hijos	-356	-70	-595	64	-742	67	-1145	-113	-684	-8	-730	-279
Pareja con 1 hijo	-911	-115	-915	-500	-887	-130	-2007	-188	-855	61	-1207	-497
Pareja con 2 hijos	-1185	-227	-1128	-545	-1122	-213	-2284	-280	-1201	204	-1587	-855
Pareja con 3 o más hijos	-1638	-344	-1384	-757	-1054	-156	-3663	-488	-1601	194	-2328	-1628
Un adulto con hijos	-3385	-511	-2270	-1902	-1537	-488	-5466	-683	-2456	-578	-3995	-2108
Otro tipo de hogar	-1199	-252	-1155	-530	-796	-247	-2463	-343	-1143	48	-1749	-775

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

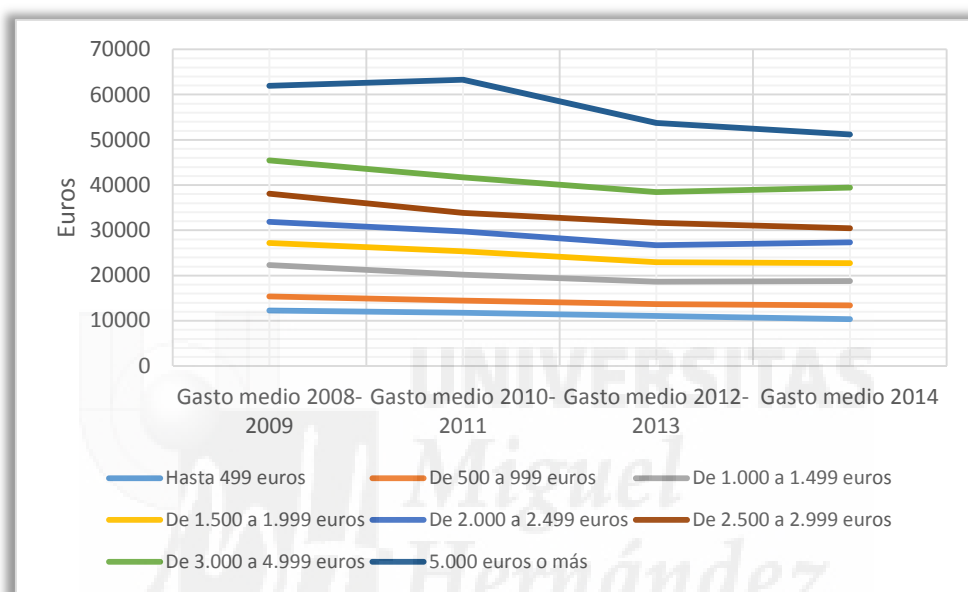
6.2.6. Nivel renta

La relación entre nivel de renta del hogar y gasto medio en consumo final es creciente, a mayor renta mayor gasto medio en consumo final. Además, en el gráfico 36 se destaca que las diferencias de un nivel a otro son importantes, así en el nivel de renta 5.000 o más euros se registra un incremento medio del gasto en consumo del 42% frente al 20% de los restantes tramos.

Por periodos (gráfico 37), en 2008 – 2009 todos los niveles de renta, excepto el nivel hasta 499 €, presentan tasas de variación negativas. Destaca tanto el nivel de 2.000 a 2.499 € con una tasa de variación negativa del -10% como el nivel de hasta 499 € con una tasa de variación positiva del 9%. En el segundo periodo las tasas de variación negativas se reducen, el único nivel que más aumenta su tasa negativa es el nivel de 2.500 a 2.999 € que pasa del -6,5% del periodo anterior a -11,1% en este periodo. El nivel de renta del extremo superior presenta signo positivo de 2,2%. Durante 2012 – 2013 se mantiene un retroceso del gasto en consumo respecto al periodo anterior, se presenta una intensidad distinta según el nivel de renta, los niveles de 1.500 a 1.999 €, de 2.000 a 2.499 € y 5.000 o más registran tasas negativas de -9,4%, -10,4% y -15,1% respectivamente, frente a -6,7%, -6,6% y 15,1% del periodo anterior. El último periodo marca el cambio de tendencia registrándose recuperaciones del gasto

en consumo respecto al periodo anterior en la mayoría de los niveles de renta, aunque al contrario de lo que sucedía al principio de la crisis donde los extremos mantenían tasas positivas de variación, ahora destacan por presentar las mayores tasas de variación negativa.

GRAFICO 36. Gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

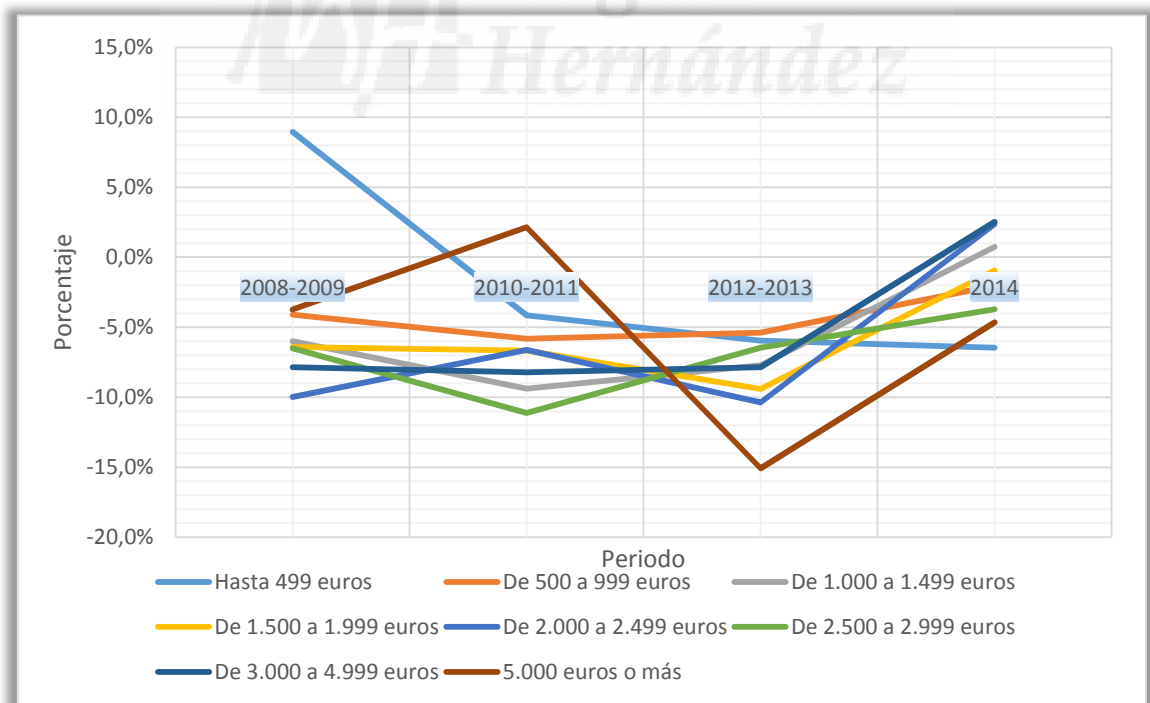
En relación a la variación del gasto en consumo de los hogares según grupos de gasto, en la tabla 13 vemos que en niveles de renta de 2.000€ o superiores hay similitudes que permiten agruparlos. A continuación se detallan los niveles de renta con los grupos de gasto que han sufrido las mayores reducciones absolutas:

- Hasta 499 €: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4) y mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5).
- De 500 a 999 €: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), artículos de vestir y calzado (grupo 3) y otros bienes y servicios (grupo 12). Ascendiendo al 47% del total.

- De 1.000 a 1.499 €: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando entorno al 56% de la reducción total.
- De 1.500 a 1.999 €: artículos de vestir y calzado (grupo 3), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Siendo el 54% de la reducción total.
- De 2.000 a 5.000 € o más: transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Representando entorno al 54% de la reducción total.

También destaca que todos los niveles de renta han aumentado su gasto en enseñanza (grupo 10), además el nivel de renta hasta 499 € es el único que presenta variación positiva en 6 grupos de gasto.

GRAFICO 37. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según situación en la actividad del sustentador principal por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

TABLA 13. Variación del gasto en consumo por grupos de gasto en el periodo 2008 – 2014 según nivel renta. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Hasta 499 €	-395	128	-165	-392	-238	-43	217	25	2	40	3	-98
De 500 a 999 €	-479	-11	-397	-133	-304	-209	-174	-59	-210	26	-296	-365
De 1.000 a 1.499 €	-740	-94	-609	-109	-553	35	-1234	-90	-418	28	-839	-319
De 1.500 a 1.999 €	-677	-183	-811	-59	-653	-57	-1582	-172	-699	18	-1004	-398
De 2.000 a 2.499 €	-763	-204	-853	-306	-917	37	-1842	-280	-918	60	-1401	-712
De 2.500 a 2.999 €	-982	-152	-1195	-174	-1123	-28	-2727	-359	-1370	47	-1609	-576
De 3.000 a 4.999 €	-1026	-188	-1077	-19	-1178	-93	-2381	-352	-1494	233	-1573	-759
5.000 € o más	-1532	-306	-1443	-118	-1797	-397	-2058	-534	-1724	235	-1845	-1602

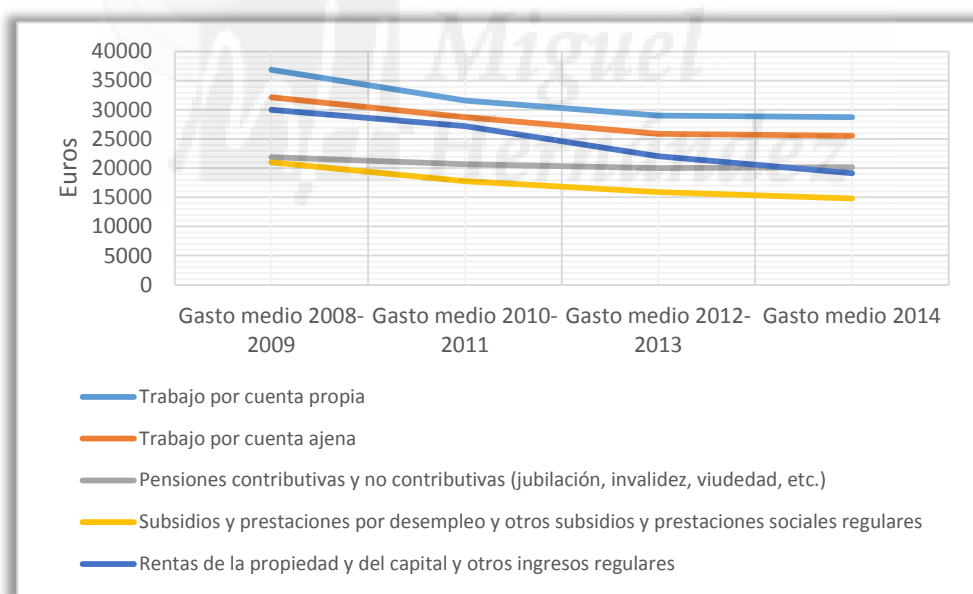
Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.2.7. Principal fuente de ingresos del hogar.

A continuación se va a analizar cómo ha evolucionado el consumo durante la crisis según la principal fuente de ingresos del hogar. Como muestran los gráficos 38 y 39, en primer lugar, los hogares que tienen su principal fuente de ingresos en subsidios y prestaciones por desempleo registran los menores importes de gastos en consumo con una media de gasto de 17.367€, frente a los 25.349€ que se registran de media total, lo que lleva a alcanzar la segunda mayor tasa de variación acumulada del -41,1%. En segundo lugar, los hogares que dependen de pensiones han mantenido un consumo uniforme y con poca variabilidad (entre 20.199,19€ y 21.887,5€) durante todos los periodos, marcando una tasa de variación acumulada del -8,8%. También destaca la evolución del consumo según rentas de la propiedad y del capital, se pasa de un gasto medio en consumo real del 29.997,95€ en el segundo periodo a 19.138,81€ en 2014, lo que supone la mayor tasa de variación acumulada negativa del -41,4%. Por último, los hogares con rentas del trabajo por cuenta propia han mantenido los mayores niveles de consumo durante todos los periodos (entre 28.755€ y 36.861€), aunque muestran una tasa de variación acumulada de los cuatro periodos del -33,9% frente a una del -30,5% en fuente de trabajo por cuenta ajena.

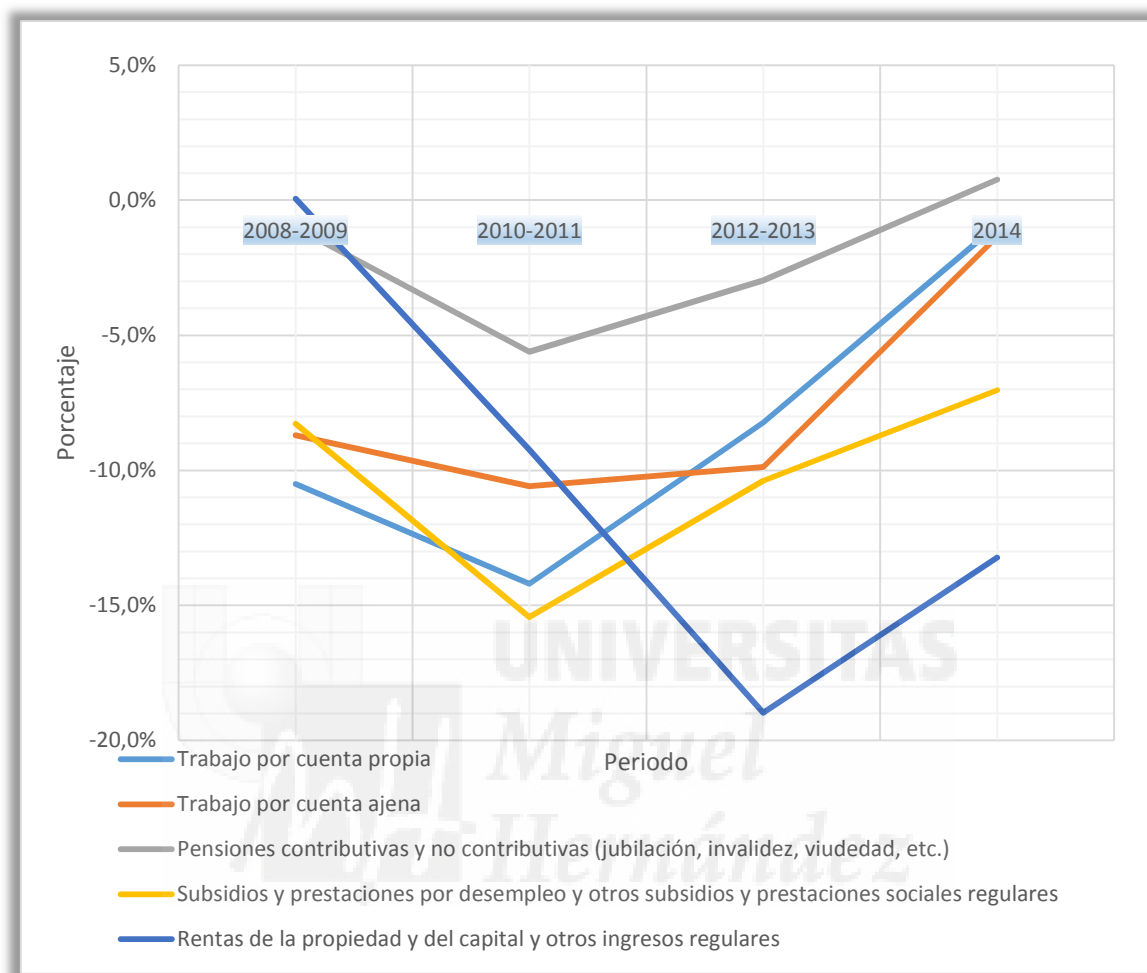
Por periodos (gráfico 39), en 2008 – 2009 las fuentes de ingresos relacionados con el trabajo y subsidios tienen una tasa de variación entorno al 9%, por el contrario, las fuentes de pensiones y rentas de la propiedad y del capital presentan una variación mínima del entre -1% y 0,1%. En el segundo periodo destacan las variaciones negativas de subsidios, prestaciones y trabajo por cuenta propia de -15,4% y -14,2% respectivamente. Durante 2012 – 2013 los hogares con fuente principal de rentas de la propiedad y capital presentan la tasa de variación negativa más alta de todos los periodos del -19,0%. Por último, en 2014 cambia la tendencia y se reducen las tasas de variación negativa en todas las fuentes, aunque sigue destacando rentas de la propiedad y del capital con una tasa del -13,2%.

GRAFICO 38. Gasto medio anual en consumo final por hogar según principal fuente de ingresos del hogar por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

GRAFICO 39. Tasa de variación del gasto medio anual en consumo final por hogar según principal fuente de ingresos del hogar por periodos. Precios reales base 2006.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

Ahora analizamos la evolución del gasto en consumo según grupos de gasto. Del análisis de la tabla 13 se desprende que los hogares con principal fuente de ingresos provenientes de pensiones han destacado por registrar aumentos de gasto en 5 grupos y en el resto de grupos la evolución ha sido negativa pero con menor intensidad que el resto. Ahora, vamos a exponer los grupos de gasto con mayores reducciones absolutas registradas:

- Trabajo por cuenta propia registra el 48% de su reducción en los siguientes grupos: transportes (grupo 7), ocio, espectáculo y cultura (grupo 9) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11).

- Trabajo por cuenta ajena y subsidios por desempleo: alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1), transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 48% del total.
- Pensiones: artículos de vestir y calzado (grupo 3), mobiliario, equipamiento del hogar y gastos corrientes de conservación de la vivienda (grupo 5) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11). Ascendiendo al 90% del total.
- Rentas de la propiedad y del capital: vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4), hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11) y artículos de vestir y calzado (grupo 3) y otros bienes y servicios (grupo 12). Comprenden el 49% de la reducción total.

TABLA 13. Variación del gasto en consumo en el periodo 2008 – 2014 según principal fuente de ingresos. Euros reales base 2006.

	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 4	Grupo 5	Grupo 6	Grupo 7	Grupo 8	Grupo 9	Grupo 10	Grupo 11	Grupo 12
Trabajo por cuenta propia	-1171	-153	-1191	-561	-1145	-280	-2235	-340	-1410	84	-1480	-819
Trabajo por cuenta ajena	-950	-187	-853	-384	-892	-78	-1910	-238	-896	104	-1186	-702
Pensiones contributivas y no contributivas	-233	1	-357	389	-294	119	-171	-16	-172	20	-297	29
Subsidios y prestaciones por desempleo y otros.	-1113	-165	-743	-605	-545	-550	-1111	-246	-507	-21	-1095	-437
Rentas de la propiedad y del capital y otros ingresos regulares	-830	-6	-674	-1445	-1119	-602	-540	-193	-1158	215	-1335	-1895

Fuente: Elaboración propia a partir de datos Instituto Nacional de estadística.

6.3. Perfil hogares según efectos de la crisis sobre su gasto en consumo.

Tras el análisis realizado, ahora, en la tabla 14 y 15 se detallan los perfiles de hogares según intensidad de la variabilidad de su gasto en consumo por los efectos de la crisis. Se definen tanto por cada uno de los periodos diferenciados como globalmente.

TABLA 14. Perfil del hogar con mayor intensidad de variación del gasto en consumo final durante la crisis, por periodos.

Variable	2008 - 2009	2010 – 2011	2012 – 2013	2014	Global 2008 - 2014
Sexo y edad	Hombre de 16 a 29 años	Mujer de 16 a 29 años	Hombre o mujer de 16 a 44 años	Hombre de 16 a 29 años	Hombre o mujer de 16 a 44 años
Situación laboral	Ocupado o parado	Parado	Parado	Parado	Parado
Nacionalidad	Extranjera	Extranjera	Española	Extranjera	Extranjera
Nivel formación	Primera o segunda etapa de ESO o Formación profesional grado superior	ESO o inferior	ESO o inferior	Formación profesional grado superior o inferior a segunda etapa ESO	ESO o inferior
Tipo de hogar	Pareja con 3 o más hijos	Pareja con 3 o más hijos o persona sola	Pareja con 1 o 2 hijos o persona sola.	Pareja con 3 o más hijos	Pareja con 3 o más hijos
Ingresos mensuales	2.000 a 2.499€	1.000 a 1.499€	5.000€ o más	Hasta 499€	1.000 a 2.999€
Principal fuente de ingresos	Trabajo por cuenta propia o subsidio desempleo.	Subsidios y prestaciones por desempleo	Rentas de la propiedad y capital	Rentas de la propiedad y capital	Subsidios desempleo y rentas propiedad y capital.

Fuente: Elaboración propia.

TABLA 15. Perfil del hogar con menor intensidad de variación del gasto en consumo final durante la crisis, por periodos.

Variable	2008 - 2009	2010 – 2011	2012 – 2013	2014	Global 2008 - 2014
Sexo y edad	Mujer de 65 o más años	Mujer de 65 o más años	Mujer de 65 o más años	Hombre o Mujer de 65 o más años	Mujer de 65 o más años
Situación laboral	Jubilado	Otros inactivos	Jubilado	Jubilado	Jubilado u otros inactivos
Nacionalidad	Española	Española	Extranjera	Española	Española
Nivel formación	Estudios universitarios de primer ciclo/grado.	Estudios universitarios de 2º ciclo, master y doctorado	Formación profesional de grado superior	Estudios universitarios de primer ciclo/grado.	Estudios universitarios
Tipo de hogar	Vive solo	Vive solo	Vive solo	Vive solo	Vive solo
Ingresos mensuales	Hasta 499€	5.000€ o más	Inferior a 1.000€	Entre 1.000€ y 2.499€	Inferior a 1.000€ o superior a 2.999€
Principal fuente de ingresos	Rentas de la propiedad y capital	Pensiones y rentas de la propiedad capital	Pensiones	Pensiones	Pensiones

Fuente: Elaboración propia.

7. CONCLUSIONES.

En este trabajo se analiza la evolución del consumo privado durante la crisis económica que sufre España desde el año 2008, tanto a nivel agregado como a nivel unidad económica de consumo (hogares). El principal aporte de este trabajo ha sido su intento de ofrecer una visión amplia de cómo ha afectado la crisis económica durante el periodo 2008 – 2014 al consumo privado en España a través de sus determinantes y a las decisiones de consumo de los hogares.

En primer lugar, como se ha visto el consumo privado representa entre el 56% y 60% de la renta nacional, su evolución durante la crisis ha sido relativamente estable y del mismo sentido respecto al PIB. Además, a través del análisis de los modelos teóricos de consumo más relevantes y aceptados (función de consumo de Keynes, la elección intertemporal de Fisher, la hipótesis del ciclo vital de Franco Modigliani y la hipótesis de la renta permanente de Milton Friedman) se han identificado como principales determinantes del consumo a las siguientes variables: renta disponible, riqueza, expectativas de renta futura, tipos de interés y restricciones crediticias.

Además, el análisis de los determinantes ha puesto de manifiesto que su relevancia respecto al consumo ha sido distinta durante toda la crisis, tanto desde una perspectiva global (2008 – 2014) como por periodos. Desde una perspectiva global, se extrae que el retroceso del consumo se ha debido principalmente a la disminución de la renta disponible por la reducción de la remuneración de los asalariados y las rentas de la propiedad. Además, ha influido la reducción de la riqueza financiera e inmobiliaria fruto de la crisis financiera internacional y el pinchazo de la burbuja inmobiliaria. Asimismo, ha sido importante la incertidumbre sobre las expectativas de futuro para la economía del país, la economía familiar y el empleo. Por último, ha sido afectado por el aumento de tipos de interés y las restricciones crediticias consecuencia del endurecimiento de las condiciones por parte de las entidades financieras para conceder crédito, junto con la disminución de la demanda de crédito de los consumidores por causas precautorias.

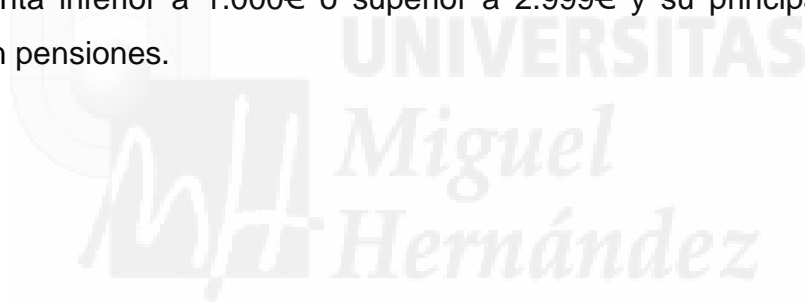
Atendiendo a los distintos periodos, en el periodo 2008 – 2009 (primera gran recesión) la remuneración de los asalariados y las rentas de la propiedad

presentan sus primeras variaciones negativas que son compensadas por el aumento de prestaciones y transferencias sociales, este hecho provoca que la renta disponible presente tendencia positiva (6,8%). Sin embargo, el consumo se contrae (-3,4%) debido a varias causas: empeoramiento de las expectativas de rentas futuras (-18,7%), aumento del ahorro (112,8%), disminución de la riqueza financiera (-18%) por las pérdidas de valor de los activos financieros, aumento de tipos de interés, endurecimiento de las condiciones para acceder al crédito y la disminución de la demanda de crédito de los consumidores por causas precautorias. Durante el periodo 2010 – 2011 la renta disponible y el consumo privado vuelven a presentar tendencias del mismo signo aunque de diferente intensidad, registrando unas variaciones del -7,2% y -3,4% respectivamente. Las expectativas mejoran moderadamente (6,2%), el ahorro disminuye (-25,8%) dedicándose a mantener un patrón estable de consumo ante la caída de la renta disponible. Los tipos de interés se reducen, las condiciones y demanda de préstamos no varía respecto al periodo anterior. La riqueza inmobiliaria presenta una importante disminución (-17,81%), sin embargo sus efectos sobre el consumo son muy reducidos en el corto plazo. En la segunda gran recesión (2012 – 2013) la reducción del consumo privado (-6,3%) y de la renta disponible (-7,5%) tiene similar intensidad. Las expectativas empeoran (-6,5%), sin embargo, el ahorro disminuye moderadamente (-16,4%) debido a su papel estabilizador del patrón de consumo junto con la falta de tiempo para su ajuste ante la brusca caída de la renta disponible. Los tipos de interés, condiciones y demanda de préstamos no registran cambios significativos. Destaca al igual que en el anterior periodo la caída intensa (-16,7%) que registra la riqueza neta total debido principalmente a la pérdida de valor de los activos inmobiliarios (-16%), mientras la riqueza financiera aumenta un 22%. Por último, en el año 2014 (inicio recuperación) el consumo privado aumenta (3,5%), presentando el resto de variables valores positivos: renta disponible (2%), riqueza neta total (0,55%), expectativas (36,6%), disminuye tipo de interés y aumenta la demanda de préstamos al consumo. Tras lo expuesto, se desprende, por una parte, que la renta disponible es el principal determinante del consumo privado en España y, por otra, que la riqueza inmobiliaria, tipo de interés y restricciones crediticias han sido los determinantes menos relevantes en el periodo 2008 – 2014.

Respecto a la evolución del consumo de los hogares, el gasto medio por hogar en el periodo 2006 – 2014 presenta tendencia negativa, se pasa de un gasto medio de 30.730,90 € en el año 2006 a 23.561,25 € en el año 2014, lo que supone una disminución del -22% en términos reales. Los doce grupos de gasto en que se clasifica el gasto en consumo de los hogares (instituto nacional de estadística, 2015c) presentan una variación acumulada negativa en dicho periodo, excepto los grupos salud y comunicaciones que presentan una variación del 1,7% y 17,9% respectivamente. Además, durante la crisis (2008-2014) se destaca en mayor medida la contribución media de los siguientes grupos de gasto a la reducción total: alimentos y bebidas no alcohólicas (-11%), vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-10%), transportes (-23%), hoteles, cafés y restaurantes (-13%). Por periodos, la mayor contracción se registra en el periodo 2012 – 2013.

Además, al analizar los grupos de gasto según los elementos diferenciadores vemos que los grupos transportes (grupo 7) y hoteles, cafés y restaurantes (grupo 11) registran dos de las mayores reducciones del gasto en consumo en la mayoría de los niveles de cada elemento diferenciador. También destaca que los hogares con sustentador principal jubilado, mujer de 65 o más años y rentas de 500 a 999 € han registrado importantes reducciones de su gasto en artículos de vestir y calzado (grupo 3). Asimismo, parados con subsidios y nivel de renta hasta 999€ han reducido principalmente su gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1). Los hogares con ingresos mensuales de hasta 499€ y con fuente principal de ingresos procedentes de rentas de la propiedad y capital han tenido una importante disminución de su gasto en vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (grupo 4). En el caso de hogar con sustentador principal con nivel formativo universitario de 2º ciclo, hombres de 65 o más años, mujeres mayores de 30 años y parejas sin hijos, la reducción con mayor intensidad se ha producido en su gasto en mobiliario y equipamiento del hogar (grupo 5). Por último, los hogares con sustentador principal con estudios universitarios de primer ciclo han sido los que más han reducidos su gasto en ocio, espectáculos y cultura (grupo 9).

Finalmente, de todas las características económicas y sociodemográficas analizadas de los hogares, se consideran más relevantes por las variaciones registradas entre sus distintos niveles las siguientes: sexo, edad y situación en la actividad del sustentador principal, tipo de hogar y principal fuente de ingresos. Además, vemos que en el periodo 2008 – 2014 según los elementos diferenciadores existen dos perfiles de hogar en función de la intensidad de la variación de su gasto en consumo. Por un lado, el hogar con mayor intensidad de variación del gasto en consumo ha sido cuando el sustentador principal es hombre o mujer de 16 a 44 años, parado, nacionalidad extranjera, con nivel de formación de ESO o inferior, vive en pareja con 3 o más hijos, nivel de renta de 1.000 a 2.999€ y su principal fuente de ingresos procede de subsidios por desempleo y rentas de la propiedad y capital. Por el contrario, la intensidad ha sido menor cuando el sustentador principal es mujer de 65 o más años, jubilada u otros inactivos, nacionalidad española, con estudios universitarios, vive sola, nivel de renta inferior a 1.000€ o superior a 2.999€ y su principal fuente de ingreso son pensiones.



8. BIBLIOGRAFÍA.

Banco de España, (2014): *Encuesta financiera de las familias (EFF) 2011: Métodos, resultados y cambios desde 2008* [en línea]. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en: http://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/Otras_estadistic/Encuesta_Financi/

Banco de España, (2015a): *Cuentas financieras de la Economía Española* [en línea]. Madrid. [Consulta de 01 de julio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/ccff/ccff.html>

Banco de España, (2015b): *Encuesta sobre préstamos bancarios* [en línea]. Madrid. [Consulta de 12 de julio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html>

Banco de España, (2015c): *Financiación a los hogares e ISFLSH, residentes en España* [en línea]. Madrid. [Consulta de 12 de julio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/indeco.html>

Banco de España, (2015d): *Indicadores del mercado de la vivienda* [en línea]. Madrid. [Consulta de 01 de julio de 2015]. Disponible en: http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/si_1_6.pdf

Banco de España, (2015e): *Tipos de interés aplicados por las instituciones financieras monetarias a residentes en la UEM (CBE 4/2002)* [en línea]. Madrid. [Consulta de 12 de julio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/a1903.pdf>

Bernardino, C. y Gutiérrez, P. (2012): *EL crédito al sector privado en España: del crecimiento desbordado a la fuerte restricción*. Revista de Estudios Cooperativos, vol. 109, p.p. 13-44, septiembre 2012. Madrid. [Consulta el 13 de julio de 2015]. Disponible en: <http://revistas.ucm.es/index.php/REVE/article/view/40651/0>

Blanco, M. (2009): *EL papel relevante de los tipos de interés en la crisis económica española*. Anuario Jurídico y Económico Escurialense, vol. XLII, p.p.

267-290, 2009. Madrid. [Consulta el 13 de julio de 2015]. Disponible en: <http://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2916287.pdf>

Blanchard, O., Amighini, A. y Giavazzi, F. (2012): *Macroeconomía* (5ªed.). Pearson Educación. Madrid.

Bover, O. (2005): *Efectos de la riqueza inmobiliaria sobre el consumo: resultados a partir de la Encuesta Financiera de las familias*. Boletín económico Banco de España, Septiembre 2013. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en:

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/05/May/Fich/art4.pdf>

Casado, J. M. (2011): *From income to consumption: measuring households partial insurance*, *Empirical Economics*, vol. 40 (2), pp. 471-495.

Casado, J. M., Folch, Marc y García-Coria, R. (2014): *Evolución y determinantes del consumo de la UEM durante la crisis*. Boletín económico Banco de España, Octubre 2014. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/14/Oct/Fich/be1410-art4.pdf>

Centro investigaciones sociológicas, (2015): *Indicador de confianza del consumidor* [en línea]. Madrid. [Consulta de 8 de julio de 2015]. Disponible en: http://www.cis.es/cis/opencms/ES/13_Indicadores/Indicadores/ICC/index.jsp

Instituto crédito oficial, (2011): *Indicador de confianza del consumidor* [en línea]. Madrid. [Consulta de 8 de julio de 2015]. Disponible en: http://tematicas.org/comparador-estadisticas/75270-18525-20249_I2000_F2009_SY/#grafica

Instituto Nacional de Estadística, (2014): *Contabilidad Nacional de España* [en línea]. Madrid. [Consulta de 9 de abril de 2015]. Disponible en: <http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=/t35/p008&file=inebase&L=0>

Instituto Nacional de Estadística, (2015a): *Contabilidad Nacional Trimestral de España* [en línea]. Madrid. [Consulta de 9 de abril de 2015]. Disponible en: <http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=/t35/p009&file=inebase&L=0>

Instituto Nacional de Estadística, (2015b): *Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales* [en línea]. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en: http://www.ine.es/daco/daco42/ctnfsi/b10/dacoinst_10.htm

Instituto Nacional de Estadística, (2015c): *Encuesta presupuestos familiares* [en línea]. Madrid. [Consulta de 13 de julio de 2015]. Disponible en: <http://www.ine.es/dynt3/inebase/es/index.htm?padre=1997&capsel=1999>

Keynes, J.M. (1965): *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (2ª ed. corregida). Fondo de cultura económica de México. [Consulta de 26 de abril de 2015]. Disponible en: <https://es.scribd.com/doc/127079500/Teoria-General-de-La-Ocupacion-El-Interes-y-El-Dinero-John-Maynard-Keynes>

La Caixa Research, (2014): *La riqueza financiera de los hogares: un colchón para el consumo*. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en: <http://www.lacaixaresearch.com/documents/10180/957016/29+Focus+9+CAST.pdf/8aad27b-4e9d-49d6-a0dc-cf1eeba3dd13>

Mankiw, N. G. (2014): *Macroeconomía* (8ªed.). Antoni Bosch. Barcelona.

Martínez-Carrascal, C., y Del Río, A. (2004). *Household borrowing and consumption in Spain: a VECM*. Documento de Trabajo nº 0421, Banco de España. Madrid. Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible en: <http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosTrabajo/04/Fic/dt0421e.pdf>

Mendez, F. (2006): *Setenta años de la Teoría General de Keynes. Una revisión crítica*. [Consulta de 10 de abril de 2015]. Disponible en: <http://eprints.ucm.es/6853/1/0604.pdf>

Prada, O., Prades, E. y Urtasun, A. (2013): *La evolución del ahorro y del consumo de los hogares españoles durante la crisis*. Boletín económico Banco de España, Mayo 2005. Madrid. [Consulta de 24 de junio de 2015]. Disponible

en:

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/13/Sep/Fich/be1309-art6.pdf>

