



**Universidad**  
Zaragoza

## Trabajo Fin de Grado

# **Renta Disponible, Ahorro y Consumo: Análisis económico enfocado en la pandemia**

*Disposable Income, Savings, and Consumption:  
Economic Analysis Focused on the Pandemic*

**AUTOR:** Marcos Contreras León

**TUTORA:** Lorena Olmos Salvador

CURSO ACADÉMICO 2022/2023



**Autor/ Author:** Marcos Contreras León

**Director del trabajo/ Academic tutor:** Lorena Olmos Salvador

**Título del trabajo/ Project name:** Renta Disponible, Ahorro y Consumo: Análisis económico enfocado en la pandemia/ Disposable Income, Savings, and Consumption: Economic Analysis Focused on the Pandemic

**Titulación/ Degree:** Grado en Economía/ Bachelor's Degree in Economics

## **RESUMEN**

El presente Trabajo de Fin de Grado se adentra en un análisis profundo de la renta disponible, el consumo y el ahorro, poniendo un énfasis particular en su evolución temporal y, más crucialmente, en su situación durante la crisis de la pandemia de COVID-19, así como en las transformaciones que resultaron de esta conmoción.

Durante este período crítico, la pérdida de empleos, las reducciones salariales y los cambios en los patrones de gasto han tenido un impacto notable en estos tres elementos económicos fundamentales. Los hogares se vieron obligados a replantear sus finanzas y ajustar sus prioridades financieras en respuesta a las circunstancias vividas.

El propósito central de esta investigación radica en comprender a fondo cómo la crisis de salud global ha dejado su huella en estos componentes esenciales de la economía. Además, se busca arrojar luz sobre cómo estas transformaciones económicas han influido en la vida de las personas y las familias, desde la capacidad de satisfacer sus necesidades básicas hasta las decisiones relacionadas con la planificación financiera a largo plazo.

## **ABSTRACT**

The present Bachelor's Thesis delves into a thorough analysis of disposable income, consumption, and savings, placing particular emphasis on their temporal evolution and, most crucially, their situation during the COVID-19 pandemic crisis, as well as the transformations resulting from this disruption.

During this critical period, job losses, salary reductions, and changes in spending patterns have had a notable impact on these three fundamental economic elements. Households were compelled to reassess their finances and adjust their financial priorities in response to the changing circumstances.

The central purpose of this research lies in comprehending deeply how the global health crisis has left its mark on these essential components of the economy. Furthermore, it seeks to shed light on how these economic transformations have influenced the lives of individuals and families, from their capacity to meet basic needs to decisions related to long-term financial planning.

# ÍNDICE

RESUMEN.....	3
ABSTRACT.....	3
INTRODUCCIÓN.....	5
1. LA RENTA DISPONIBLE ( $Y_d$ ).....	6
1.1. DEFINICIÓN.....	6
1.2. CÁLCULO Y COMPONENTES DE LA RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE.....	7
1.2.1. Remuneración de los asalariados (+).....	7
1.2.2. Impuestos netos sobre producción e importaciones (+).....	9
1.2.3. Rentas netas de la propiedad (+).....	9
1.2.4. Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta (+).....	10
1.2.5. Consumo de capital fijo (-).....	11
1.2.6. Transferencias corrientes netas (+/-).....	12
1.3. EVOLUCIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA RENTA DISPONIBLE BRUTA.....	15
1.4. LA RENTA DISPONIBLE EN ESPAÑA.....	18
1.4.1. Evolución de la renta disponible en España (2000-2023).....	18
1.4.2. Comparación con la Unión Europea.....	22
1.4.3. Renta Disponible de los hogares por Comunidades Autónomas.....	25
2. TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES (S).....	28
2.1. DEFINICIÓN.....	28
2.2. EVOLUCIÓN DEL AHORRO.....	29
2.2.1. Tasa de ahorro durante la pandemia.....	31
2.3. SITUACIÓN ACTUAL: REMUNERACIÓN AL AHORRO, TIPOS DE INTERÉS E INFLACIÓN.....	34
3. CONSUMO DE LOS HOGARES (C).....	39
3.1. IMPORTANCIA DEL CONSUMO EN LA ECONOMÍA.....	39
3.2. EVOLUCIÓN EN LA FINALIDAD DEL GASTO DE LOS HOGARES.....	40
CONCLUSIONES.....	44
BIBLIOGRAFÍA.....	45

## INTRODUCCIÓN

La pandemia del COVID-19, que asoló al mundo a partir de principios de 2020, ha desencadenado una serie de desafíos económicos y sociales sin precedentes en la historia contemporánea. A medida que los gobiernos implementaron medidas de confinamiento y restricciones para contener la propagación del virus, se generó una cadena de eventos económicos que afectó profundamente la vida de las personas en todo el mundo. En este contexto, la renta disponible, el consumo y el ahorro emergen como aspectos críticos a analizar, ya que reflejan las dinámicas económicas y financieras que han afectado a las familias y a la sociedad en su conjunto.

El presente Trabajo de Fin de Grado tiene como objetivo principal examinar y comprender la evolución de la renta disponible, el comportamiento del consumo y las tendencias en el ahorro durante el período de la pandemia. Este análisis se llevará a cabo desde una perspectiva que combina elementos de la economía, la sociología y la psicología económica, con el fin de arrojar luz sobre cómo los individuos y las familias han afrontado los retos económicos planteados por la crisis sanitaria.

Con la firme motivación personal de arrojar luz sobre los eventos que tuvieron lugar durante la crisis de la pandemia y el deseo de explicar elementos importantes en el análisis económico, tales como la renta disponible, el ahorro y el consumo, este trabajo se estructurará de la siguiente manera:

En un primer lugar, nos sumergiremos en el estudio de la renta disponible. Esta fase inicial se enfocará en la comprensión precisa de este concepto, examinando detalladamente los cálculos y componentes esenciales necesarios para su determinación. Posteriormente, se llevará a cabo un análisis comparativo que situará a nuestra nación en el contexto europeo, permitiéndonos así contextualizar nuestra situación.

En segundo lugar, adentraremos en el ámbito del ahorro, explorando su relevancia y su evolución a lo largo del tiempo. A continuación, en el tercer apartado, el foco de atención se desplazará hacia el consumo, donde se profundizará en su trayectoria histórica y se examinarán los grupos de bienes y servicios que acaparan una mayor proporción de los ingresos de los hogares.

En resumen, este trabajo se sumerge en un análisis profundo de la relación entre la renta disponible, el consumo y el ahorro durante la pandemia de COVID-19. A través de una combinación de datos económicos, encuestas y análisis cualitativos, se busca proporcionar una visión completa y enriquecedora de cómo esta crisis global ha moldeado nuestras vidas económicas y financieras.

## 1. LA RENTA DISPONIBLE ( $Y_d$ )

### 1.1. DEFINICIÓN

La renta disponible es un fiel reflejo de los constantes cambios a los que cualquier economía se ve sometida a lo largo del tiempo, de manera que, previo al análisis de su evolución, es necesario precisar la definición de la renta disponible, cómo se obtiene, y por qué es un buen indicador a tener en cuenta para comprender lo que sucedió durante la pandemia en nuestra economía.

Así pues, la renta disponible ( $Y_d$ ) es aquella que perciben los hogares una vez deducidos impuestos, es decir, la cantidad que resulta de restar las obligaciones tributarias al total de ingresos percibidos, y, por tanto, el dinero real del que verdaderamente pueden disponer las familias, que posteriormente destinarán a consumo (C) o ahorro (S).

$$(Y_d = C + S)$$

Atendiendo a la definición más específica en términos de Contabilidad Nacional, el Instituto Nacional de Estadística (INE), nos informa sobre la necesidad de distinguir 3 términos: Renta Primaria Bruta, Renta Disponible Bruta y Renta Disponible Bruta Ajustada.

La primera de ellas resulta de los ingresos obtenidos por los hogares, ya sea por la participación de estos en el proceso productivo, o por rentas de la propiedad. En segundo lugar, partimos de la Renta Bruta que acabamos de calcular, y a ello le sumaremos el saldo de las transferencias corrientes, entendidas como la diferencia entre gastos e ingresos con el estado, como pueden ser impuestos sobre la renta o el patrimonio, o prestaciones sociales recibidas. Por último, sumaremos a la Renta Disponible Bruta que acabamos de obtener, el valor de los bienes y servicios recibidos de manera gratuita por

parte de las administraciones públicas o instituciones sin fines de lucro, obteniendo así la Renta Disponible Bruta Ajustada<sup>1</sup>.

En síntesis, la renta disponible resulta de la suma de los ingresos brutos, como pueden ser los salarios, los trabajos por cuenta propia, intereses, dividendos, alquileres, etc., más la suma de las transferencias o prestaciones sociales percibidas por parte del Estado u otras instituciones, como pueden ser los subsidios por desempleo, ayudas sociales, o pensiones, y restarle a todo ello los impuestos directos como el IRPF u otro tipo de impuestos sobre la renta.

## 1.2. CÁLCULO Y COMPONENTES DE LA RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE

A continuación, profundizaremos en el análisis de los componentes necesarios para el cálculo de la Renta Nacional Bruta Disponible, y, por consiguiente, de la Renta Nacional Disponible Neta per cápita. Marcaremos con un “(+)” aquellos que suman en el cálculo, y con un “(-)” aquellos que restan.

El primer paso, es calcular la RENTA NACIONAL BRUTA, que se conforma de los siguientes componentes:

### 1.2.1. Remuneración de los asalariados (+)

En primer lugar, partimos de los ingresos recibidos por los asalariados de un país en un periodo de tiempo, generalmente un año, que incluyen cualquier tipo de compensación recibida, ya sean pagos en efectivo, o en especie. A su vez, la remuneración de los asalariados se desglosa en la suma de: sueldos y salarios, y cotizaciones sociales a cargo de la empresa. El primero de ellos, comprende la parte más obvia de este apartado, esto es, el pago regular que los trabajadores reciben a cambio de su trabajo. Por el otro lado, las cotizaciones sociales a cargo de los empleadores hacen referencia a las contribuciones al sistema de seguridad social del país, que corren a cargo del empresario y a beneficio del empleado. Con respecto a las imposiciones de la Seguridad Social en 2023,

---

<sup>1</sup> Contabilidad nacional. INE. *INDICADORES DE CALIDAD DE VIDA*. Disponible en: [https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es\\_ES&c=INESeccion\\_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084](https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084) )

conocemos que el porcentaje de cotización a cargo de la empresa en España es del 23,60%, 4,70% en el caso del trabajador<sup>2</sup>.

Este apartado podría ser objeto de un estudio mucho más exhaustivo, con un desarrollo y análisis del tema bastante más profundo, aun así, aprovecharemos para mencionar algunos de los datos más importantes sobre los salarios. Atendiendo nuevamente a las encuestas del INE, en este caso, la encuesta anual de estructura salarial del año 2021<sup>3</sup>, conocemos que, el salario medio anual por trabajador en España aquel año fue de 25.896,82€, un 2,9% mayor que el de 2020 (año de la pandemia), donde los hombres ganaron 28.388,69€ de media, mientras que las mujeres 23.175,95€. Aragón se situó como la sexta comunidad autónoma con mayor salario medio, con una diferencia mínima con respecto a la quinta, que es Asturias.

Por otro lado, el salario mediano, es decir, aquel que separa el número de trabajadores en dos partes iguales, los de salario superior y los de salario inferior, se situó en 21.638,69€. Además, cabe destacar, que el salario más frecuente fue de 18.502,54€ con más de medio millón de asalariados.

Por otra parte, para una posible comparación con el resto de países europeos, Eurostat lo hace en términos de salario medio ajustado a tiempo completo por empleado<sup>4</sup>. Así pues, España (28.184€) se sitúa por debajo de la media de la Unión Europea (33.511€), y lejos de países como Francia (40.135€), o Alemania (44.404€).

Por último, otro de los datos más importantes a conocer en este apartado, es el famoso SMI (Salario Mínimo Interprofesional), así pues, el Ministerio de Trabajo y Economía Social, nos muestra en su página web una evolución de este<sup>5</sup>. Por hacernos una idea, hace 10 años el SMI era de 645,30€ mensuales; en el año de la pandemia, el 2020, ya ascendió a 950€ al mes; actualmente, desde su aprobación el 14 de febrero de este mismo año, y con una subida del 8% con respecto al 2022, el SMI se sitúa en 1.080€ al mes. No

---

<sup>2</sup> Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Tipos de cotización %. Disponible en: <https://www.seg-social.es/wps/portal/wss/internet/Trabajadores/CotizacionRecaudacionTrabajadores/36537#36538> (Última consulta 14/09/2023)

<sup>3</sup> INE. Encuesta Anual de Estructura Salarial Año 2021. Disponible en: [https://www.ine.es/prensa/ees\\_2021.pdf](https://www.ine.es/prensa/ees_2021.pdf)

<sup>4</sup> Eurostat. Average full time adjusted salary per employee. [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMA\\_10\\_FTE\\_custom\\_7370664/default/bar?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMA_10_FTE_custom_7370664/default/bar?lang=en) (Última consulta 14/09/2023)

<sup>5</sup> Ministerio de Trabajo y Economía Social. Evolución del Salario Mínimo Interprofesional. [https://www.mites.gob.es/es/guia/texto/guia\\_6/contenidos/guia\\_6\\_13\\_2.htm](https://www.mites.gob.es/es/guia/texto/guia_6/contenidos/guia_6_13_2.htm) (Última consulta 14/09/2023)

debemos olvidar que, aunque existan subidas permanentes del salario mínimo, generalmente no suelen alcanzar los niveles de inflación, por lo que nos encontramos una pérdida de poder adquisitivo en aquellos trabajadores que se encuentran en esa situación.

En definitiva, la remuneración de los asalariados, y principalmente los sueldos y salarios, son uno de los pilares principales de la renta disponible, ya que representan la mayor fuente de ingresos que obtienen los hogares.

Dato del INE<sup>6</sup> (hogares), año 2020: 557.979 millones de euros, un 4,1% menos que el año anterior

### 1.2.2. Impuestos netos sobre producción e importaciones (+)

Este apartado resulta de la resta de dos indicadores conocidos en Contabilidad Nacional como “D.2” y “D.3”.

De este modo, el primero de ellos, el término que aparece sumando, hace referencia a los “impuestos sobre producción e importaciones”. En este se recogen los tributos recaudados por la administración pública que gravan la producción (uso de mano de obra, tierra, edificios, etc.), y la importación de bienes y servicios.

Por el lado contrario, el componente D.3, término que aparece restando, nos muestra el valor de las “subvenciones”, estas son, los pagos que los productores reciben por parte de las administraciones públicas con el fin de estimular y mejorar sus niveles de producción. Por contextualizar, el Banco de España recoge que, en el año 2022, la cifra de impuestos sobre producción e importación ascendió a 160.156 millones de euros, a lo que le debemos restar los 26.770 millones de euros en subvenciones, resultando en un total de 133.386 millones de euros en impuestos netos sobre producción e importaciones<sup>7</sup>.

$$D.2 - D.3 = \text{Impuestos netos sobre producción e importaciones}$$

### 1.2.3. Rentas netas de la propiedad (+)

---

<sup>6</sup> Contabilidad Nacional. INE. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por Operaciones y otros flujos y periodo. <https://www.ine.es/jaxiPx/Datos.htm?path=/t00/ICV/Graficos/dim1/10/&file=116G2.px> (Última consulta 14/09/2023)

<sup>7</sup> Banco de España. *Síntesis de la contabilidad nacional de España. Año base 2015*. Disponible en: <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/a23kb.pdf>

En la contabilidad nacional, las “rentas de la propiedad” hacen referencia a los ingresos generados por la tenencia de activos, ya sean financieros o no, y se consideran una de las principales fuentes de ingresos de la economía.

Este apartado se conforma de varias categorías, así pues, dentro de las cuentas nacionales, se divide dos apartados, “intereses” y “otras rentas de la propiedad distintas de intereses”. El primero de ellos, hace referencia a los ingresos derivados de activos financieros como pueden ser bonos o depósitos a plazo, es decir, el dinero que obtienen los propietarios por prestar su dinero, por consiguiente, para calcular el saldo neto, restaremos los posibles gastos asociados a estas operaciones como comisiones o tarifas.

Por el otro lado, como otras rentas de la propiedad, encontramos distintas vías de ingresos como, por ejemplo: los dividendos obtenidos por los poseedores de acciones, los beneficios por el arrendamiento de inmuebles, las ganancias de capital por la venta de activos, los derechos de propiedad intelectual como patentes o derechos de autor, etc. A todos ellos, para el cálculo del importe neto, habrá que quitarle los gastos asociados en cada caso, como por ejemplo impuestos.

A nivel contable, el saldo final de este apartado se obtiene de la diferencia entre recursos y empleos (R-E), esto marcará la capacidad o necesidad de financiación del sector.

Dato del INE<sup>8</sup> (hogares), año 2020: 38.272 millones de euros, un 16% menos que el año anterior.

#### 1.2.4. Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta (+)

El excedente bruto de explotación es definido por el Instituto Nacional de Estadística como aquel sobrante generado por las actividades de explotación, una vez ya remunerado el factor trabajo. Este suele ser un componente más importante en el contexto de las empresas, ya que es uno de los mejores indicadores para medir su rentabilidad, calculándose a partir de la resta de los ingresos totales menos los costes directos, además, también es importante en el cálculo de la producción económica, y, por tanto, lo es para el cálculo de la renta nacional bruta.

---

<sup>8</sup> Contabilidad Nacional. INE. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por Operaciones y otros flujos y periodo. <https://www.ine.es/jaxiPx/Datos.htm?path=/t00/ICV/Graficos/dim1/10/&file=116G2.px> (Última consulta 14/09/2023)

Por el otro lado, la renta mixta bruta, no deja de ser el excedente bruto de explotación, pero de los autónomos<sup>9</sup>. Le denominamos rentas mixtas porque se originan del trabajo y el capital. Como hemos visto en el apartado 1.2.1. una de las mayores fuentes de ingresos era la remuneración de los asalariados, así pues, en este apartado se recogen los ingresos generados por las empresas no societarias, es decir, los autónomos.

Dato del INE (EEB, hogares), año 2020: 79.117 millones de euros, un 2,4% mayor que el año anterior.

Dato del INE (RMB, hogares), año 2020: 113.263 millones de euros, un 16% menos que el año anterior.

En resumen:

<p>(+) Remuneración de los asalariados</p> <p>(+) Impuestos netos sobre producción e importaciones</p> <p>(+) Rentas netas de la propiedad</p> <p>(+) Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta</p> <hr/> <p style="text-align: center;"><b>RENTA NACIONAL BRUTA</b></p>
---

A continuación, restamos el consumo de capital fijo para obtener la RENTA NACIONAL NETA.

#### 1.2.5. Consumo de capital fijo (-)

El consumo de capital fijo es utilizado para representar la depreciación y desgaste de los activos empleados en la producción económica. De este modo, se busca medir en términos de valor monetario la pérdida de valor de los activos fijos como pueden ser maquinaria, edificios, vehículos, equipos, etc.

Es un componente de gran importancia en la medición de la renta, ya que nos permite obtenerla en términos netos.

<sup>9</sup> Economipedia. Renta Mixta Bruta. Redactado por: Francisco Coll Morales. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/renta-mixta-bruta-rmb.html#:~:text=La%20renta%20mixta%20bruta%20es.los%20trabajadores%20por%20cuenta%20propia> (Última consulta 17/09/2023)

<p><b>RENTA NACIONAL BRUTA</b></p> <p>(-) Consumo de capital fijo (Depreciación)</p> <hr/> <p><b>RENTA NACIONAL NETA</b></p>
--

El siguiente paso, es obtener tanto la RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE, como la RENTA NACIONAL NETA DISPONIBLE, para ello, simplemente restaremos a lo obtenido hasta ahora, las “transferencias corrientes netas”

#### 1.2.6. Transferencias corrientes netas (+/-)

El Ministerio de Hacienda y Función Pública<sup>10</sup>, en uno de sus documentos en los que define las transferencias y subvenciones, determina las transferencias corrientes como aquella distribución de renta, cuya finalidad es la financiación de las operaciones corrientes realizadas por el beneficiario.

Dicho de otro modo, las transferencias corrientes hacen referencias a los traspasos de fondos realizados entre los diferentes sectores de la economía (gobierno, hogares, empresas y exterior), son transferencias que no están vinculadas a la adquisición directa de bienes o servicios, y no generan ninguna contraprestación directa.

Las transferencias pueden incluir una variedad de tipos de pago, en nuestro caso, nos centraremos en las transferencias corrientes entre el gobierno y los hogares. De este modo, después de la remuneración de los asalariados, las transferencias corrientes son otra de las partidas más importantes en los ingresos de las familias, en términos generales, algunos de los principales propósitos son, la asistencia económica a los más desfavorecidos, aumento de la igualdad y el estado del bienestar.

<sup>10</sup> Ministerio de Hacienda. *Informe sobre Transferencias y Subvenciones*. Disponible en: <https://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/ContabilidadPublica/Documents/DOCUMENTO%204%20PC.pdf>

Así pues, algunos de los ejemplos de transferencias corrientes recibidas por los hogares son: pensiones y jubilaciones, subsidios por desempleo, becas y ayudas educativas, ayudas por vivienda o hijos, y ayudas sociales en general.

Por el lado contrario, con las transferencias corrientes que los hogares realizan al estado, principalmente nos referimos a impuestos y otros cargos. Los impuestos más comunes son aquellos que gravan los ingresos (IRPF), el consumo (IVA) o la propiedad (IBI, IP), además incluimos las contribuciones a la seguridad social y multas y sanciones.

Atendiendo al Informe Económico Financiero del año 2022<sup>11</sup>, documento que analiza las principales características de los Presupuestos Generales del Estado<sup>12</sup>, y que no se realizó ni en 2019 ni 2020. Cabe destacar que, aunque nos hayamos centrado en las transferencias gobierno-hogares, son realmente las transferencias entre AAPP las de mayor volumen.

De este modo, las transferencias totales del Estado en el ejercicio 2022 aumentaron en un 2,8% con respecto al año anterior, situándose así en 173.961 millones de euros. Del total de las transferencias el 82% corresponden a transferencias corrientes y lo restante a transferencias de capital. También, el mayor volumen de transferencias, un 38,3% es destinado a entidades locales, administraciones territoriales y comunidades autónomas.

En cuanto a las transferencias corrientes exclusivamente, sabemos que, en el ejercicio al que estamos haciendo referencia, aumentaron en un 1,4% con respecto al 2021, situando la cifra en 142.707 millones de euros.

Por hacernos a la idea, del total del Presupuesto de Gastos del Estado, la mayor partida, con el 41,1% corresponde con las transferencias corrientes, seguido de los pasivos financieros (19,6%), y después los activos financieros (10,8%)<sup>13</sup>.

---

<sup>11</sup> Ministerio de Hacienda. *Presupuestos Generales del Estado 2022. Informe económico y financiero*. Disponible en: <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/InformeEconomicoFinanciero/Documents/Informe%20Economico%20Financiero%202022.pdf>

<sup>12</sup> Ministerio de Hacienda. Definición del Informe Económico y Financiero. Disponible en: <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/InformeEconomicoFinanciero/Paginas/InformeEconomicoFinanciero.aspx>

<sup>13</sup> Ministerio de Hacienda. *Presupuestos Generales del Estado 2022. Informe económico y financiero*. Disponible en: <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/InformeEconomicoFinanciero/Documents/Informe%20Economico%20Financiero%202022.pdf>

En definitiva, las transferencias corrientes es una de las partidas más importantes en la renta disponible de los hogares, suponiendo la mayor fuente de ingresos después de la remuneración de los asalariados, aunque no debemos olvidar que estas transferencias van en los dos sentidos, y, por tanto, las familias también aportan una parte importante de su renta al estado, generalmente en forma de impuestos.

Aunque sea la distribución hogares-gobierno la que más nos interese a nuestro análisis, son las transferencias entre las propias AAPP las de mayor volumen, sobre todo, las transferencias a las comunidades autónomas y entidades locales.

- Resumen:

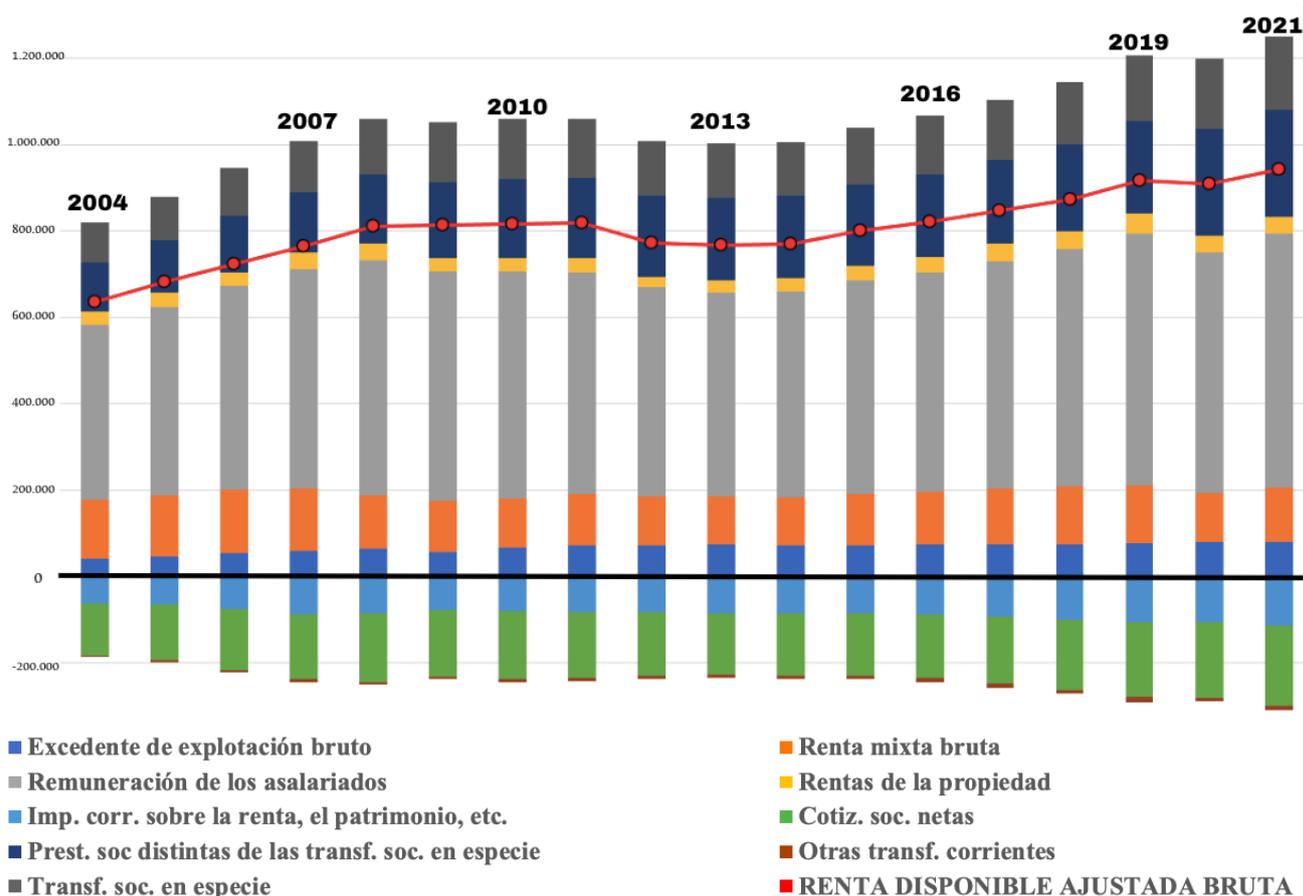
(+) Remuneración de los asalariados
(+) Impuestos netos sobre producción e importaciones
(+) Rentas netas de la propiedad
(+) Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta
<hr/>
<b>RENTA NACIONAL BRUTA</b>
(-) Consumo de capital fijo (Depreciación)
<hr/>
<b>RENTA NACIONAL NETA</b>
(+/-) Transferencias corrientes netas
<hr/>
<b>RENTA NACIONAL NETA DISPONIBLE</b>
( ÷ ) Población total
<hr/>
<b>RENTA NACIONAL NETA DISPONIBLE PER CÁPITA</b>

Una vez analizada la obtención de la renta nacional tanto bruta como neta, y posteriormente la de la renta disponible de las economías domésticas, es necesario

destacar, la importancia de este indicador a la hora de medir la situación económica de un país. Así pues, la renta disponible es puramente el poder adquisitivo que tienen las familias, y, por tanto, el propulsor de la demanda privada, de manera que, serán los propios agentes e individuos los que, en función de sus preferencias, destinen mayor o menor cantidad de esa renta disponible al consumo y conserven, de otro lado, la parte restante como ahorro. Esta relación entre la proporción destinada al consumo o al ahorro, será objeto de nuestro estudio en los apartados 2 y 3 donde nos centraremos en el particular caso de la pandemia y cuál fue la evolución de estos indicadores.

### 1.3. EVOLUCIÓN EN LA DISTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA RENTA DISPONIBLE BRUTA

**Gráfico 1. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por componentes (millones de euros). 2004-2021**



Fuente: INE<sup>14</sup>

<sup>14</sup> Contabilidad Nacional. INE. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por Operaciones y otros flujos y periodo. Datos obtenidos 20/09/2023 en: <https://www.ine.es/jaxiPx/Datos.htm?path=/t00/ICV/Graficos/dim1/10/&file=116G2.px>

En el apartado anterior, hemos analizado cada uno de los indicadores que forman parte del cálculo de la renta disponible, y, a continuación, analizaremos el peso real que cada uno de ellos tiene sobre esta.

En primer lugar, quiero mencionar que la renta disponible bruta ajustada, no es más que la renta disponible bruta más el valor de los bienes y servicios que los hogares reciben de manera gratuita de parte de las administraciones públicas<sup>15</sup>.

Así pues, su evolución desde el año 2004 muestra una tendencia creciente, con una ligera caída tanto en el año 2012, como en el año que nos ocupa, el año 2020. En este caso, no nos centraremos tanto en el análisis de esa evolución, puesto que eso mismo es objeto de estudio en los próximos apartados.

De este modo, el tema que realmente nos concierne, es como ha ido cambiando la distribución de pesos en la renta disponible con el paso de los años.

En términos generales, observamos como la distribución durante todo el periodo es bastante similar, con proporciones bastante parecidas, y sin grandes cambios aparentes.

Adentrándonos en el análisis, como ya hemos comentado en apartado previo, la remuneración de los asalariados representa la mayor fuente de ingresos para los hogares, con unas variaciones no muy elevadas, este término supone como mínimo un 61,13% de la renta disponible bruta ajustada en el año 2013, y como máximo un 67,30% en el año 2008.

Por otro lado, continuando con los términos que aportan positivamente a la renta disponible, son las prestaciones sociales, la renta mixta bruta y las transferencias sociales en especie, los componentes que más suman después de la remuneración de los asalariados. En el caso de las prestaciones sociales, nos encontramos con un rango de porcentajes sobre la renta disponible entre el 17,67% en el año 2005, y el 27,33% en el año 2020. Por el lado de la renta mixta bruta, nos encontramos una disminución en cuanto a importancia con el paso de los años, registrando un máximo del 21,40% en el año 2004 hasta la caída de un 12,45% en el año 2020. En cuanto a las transferencias sociales en

---

<sup>15</sup> Contabilidad nacional. INE. *INDICADORES DE CALIDAD DE VIDA*. Disponible en: [https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es\\_ES&c=INESeccion\\_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084](https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084) )

especie, el año 2004 registró un mínimo del 14,57%, y el año 2021 un máximo del 18,03%.

Por último, son el excedente de explotación bruto y las rentas de la propiedad los términos que menos aportan positivamente en proporción a la renta disponible, siendo en promedio un 8,34% en el caso del excedente de explotación bruto, y un 4,32% en el caso de las rentas de la propiedad.

Por el lado contrario, en cuanto a los términos que afectan negativamente a la renta disponible bruta ajustada, nos encontramos en primer lugar con las cotizaciones sociales netas, las cuales representan entre un -19,73% registrado en el año 2008 y un -17,99% en el año 2016. Además, los impuestos y otras transferencias corrientes también aparecen restando a la renta disponible, con un promedio del -10,72% y el -0,83% respectivamente.

Así pues, una vez vistos los varemos entre los que se mueve cada componente, y la importancia real de cada uno de estos sobre la renta disponible bruta ajustada, nos centraremos en el análisis del año de la pandemia.

De este modo, el año 2020, además de mostrar una muy leve caída en la renta disponible bruta ajustada del -0,7%, presenta otra serie de cambios en la distribución de sus componentes.

En primer lugar, ya hemos comentado que este año registraba el porcentaje más bajo de renta mixta bruta en todo el periodo. Volviendo a la explicación del apartado “1.2.4.”, ya anticipábamos la caída de este componente con respecto al año anterior, ya que básicamente, recoge los ingresos generados por parte de los autónomos, y ya conocemos que precisamente este colectivo fue uno de los más afectados por la pandemia, viéndose muchos de ellos obligados al cierre de sus comercios.

Por otro lado, la remuneración de los asalariados y las rentas de la propiedad también sufrieron caídas con respecto al año anterior, nuevamente, la pandemia con el cese de la actividad económica provocó el despido de mucha gente y aumentó la dificultad de pagar a aquellos que vivían de alquiler.

En contraposición, esta caída en las partidas de ingresos se vio compensada con el aumento en las prestaciones y las transferencias sociales en especie, con el fin de amortiguar la bajada de la renta disponible y poder ayudar en los ingresos de las familias.

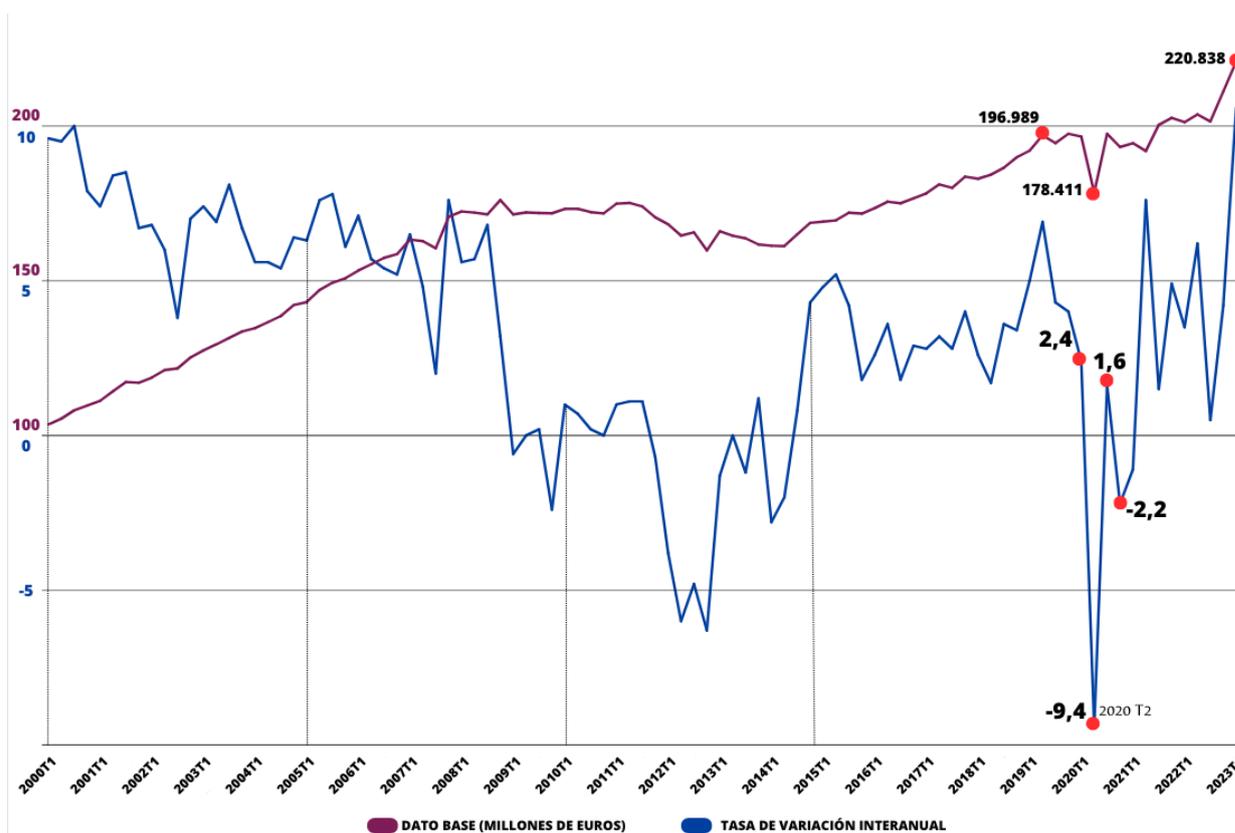
En cuanto a los componentes que suponen un gasto para la renta, los impuestos y las cotizaciones sociales, apenas sufrieron cambios con respecto al año anterior.

#### 1.4. LA RENTA DISPONIBLE EN ESPAÑA

A continuación, una vez comprendida la renta disponible, sus componentes, y como se obtiene, vamos a analizar cuál ha sido su evolución en España en el transcurso de las últimas décadas, haciendo un estudio de las diferencias de esta variable entre comunidades autónomas, y confrontándola, además, con la situación en Europa.

##### 1.4.1. Evolución de la renta disponible en España (2000-2023)

**Gráfico 2. Renta Disponible Bruta de hogares e instituciones sin fines de lucro (2000-2023 por trimestres)**



Fuente: INE<sup>16</sup>

<sup>16</sup> Contabilidad nacional. INE. Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales. Revisión 2019. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=30915> (Última consulta 11/09/2023).

La renta disponible en España desde los años 2000 hasta la actualidad, presenta una tendencia claramente ascendente, por el contrario, también es necesario destacar como la tasa de variación interanual por trimestres nos muestra la cantidad de ciclos y fluctuaciones que ha sufrido nuestra economía a lo largo de este periodo.

Así pues, la economía española, y por consiguiente la renta disponible, crecían de manera clara y sostenida desde los años 90, dónde la entrada a la Unión Europea en el año 1986 supuso un estímulo muy fuerte para el país, aumentando la inversión extranjera y favoreciendo el desarrollo industrial, infraestructural y tecnológico. Aunque con cierto retraso con respecto a otros países de la Unión Europea, la década de los 90 y posteriormente los primeros años del siglo XXI fueron años de gran prosperidad en términos generales para la economía nacional, desde el primer trimestre de 1995 hasta el cuarto trimestre de 2007 el PIB en España creció un 144% pasando de 112.760 millones de euros a 275.079 millones de euros. Parte de ese gran crecimiento económico vino de la mano del gran auge del sector de la construcción y los bienes raíces que acabarían provocando el estallido de una burbuja inmobiliaria y el aumento de la deuda privada en los años 2007-2008.

Como podemos observar en el Gráfico 1, no es hasta el primer trimestre del año 2009, cuando se experimenta la primera variación negativa de la renta disponible, hasta entonces, como podemos ver claramente en la curva del dato base, se registra un crecimiento constante hasta llegada la crisis financiera del 2008; desde el primer trimestre del año 2000 hasta el último trimestre del año 2008 la renta disponible creció en términos brutos un 66,5% donde se alcanzó un pico para aquella época de 172.014 millones de euros comparados con los 103.542 millones del primer trimestre del año 2020. El estallido de la crisis financiera no solo a nivel nacional sino a nivel mundial produjo en primer lugar un estancamiento en el crecimiento de la renta disponible los primeros años de la crisis con tasas entre el 1 y el -1, a excepción del -2,4 del último trimestre de 2009 condicionado por el pico máximo del último trimestre del año 2008 mencionado anteriormente, y posteriormente una notable caída desde el año 2012, con un mínimo histórico hasta la fecha de -6.3 en su último trimestre hasta su recuperación en la segunda mitad de 2014, a partir de ahí la renta disponible volvería a crecer considerablemente hasta alcanzar un máximo de 196.989 millones de euros el segundo trimestre de 2019.

Por consiguiente, la pandemia generó enormes consecuencias, es a partir de 2020 cuándo se vuelven a ver tasas de variación negativas de la renta disponible, al igual que sucedió

en la crisis del 2008, así pues, los efectos de la pandemia y el confinamiento en la renta disponible de los hogares, no tendrían su impacto hasta el segundo trimestre de 2020, llegando a una tasa mínima histórica del -9,4%, hay que contextualizar que, además de ser el trimestre en el que de base más cayó la renta disponible, llegando hasta un mínimo de 178.411 millones de euros, a esto hay que sumarle que se estaba comparando con el mismo trimestre del año anterior, que como hemos mencionado anteriormente había sido máximo histórico hasta la fecha.

Cabe destacar, la sorprendente y rápida recuperación que se obtuvo en el tercer trimestre de ese mismo año, como podemos observar, tras la enorme caída del segundo trimestre, hay un inmediato resarcimiento de la renta disponible en el tercer trimestre, que como vemos, iguala niveles anteriores a la pandemia, incluso con una tasa positiva del 1,6% que posteriormente caería al -2,2%, pero que a niveles base seguiría en una situación similar a la pre-pandemia.

Tras cerca de tres meses de confinamiento encerrados en casa, y una vez se logró un cierto control sobre la propagación del virus, se procedió a una reapertura gradual de la actividad económica a partir del tercer trimestre de 2020, esto permitió que muchas empresas volviesen a operar y que las personas retomaran sus actividades económicas normales, lo que contribuyó a la recuperación económica. Además, el gobierno español implementó una serie de medidas de apoyo económico para ayudar a las empresas y a sus trabajadores<sup>17</sup>, algunas de estas fueron: subsidios por desempleo, préstamos a bajo interés para las empresas, moratoria en el pago de impuestos o medidas de flexibilización laboral. Estas medidas ayudaron a amortiguar el impacto económico negativo de la pandemia y proporcionaron un impulso a la recuperación.

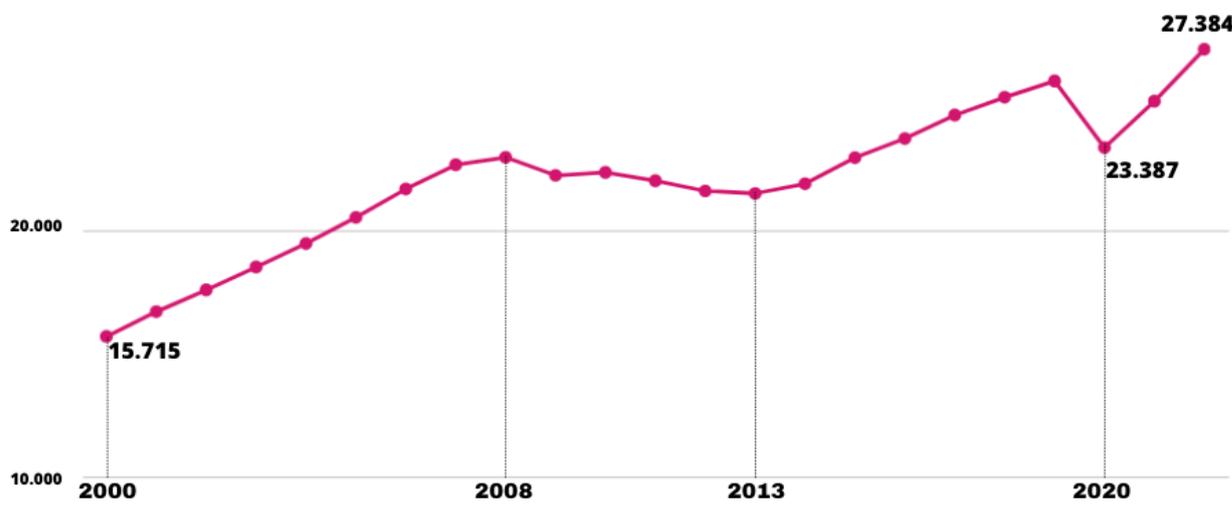
Desde entonces y hasta día de hoy, la tendencia de la renta disponible ha seguido siendo creciente, y su recuperación tras la pandemia podríamos decir que ha sido bastante más rápida que la de otros indicadores económicos, en parte, favorecida por las políticas monetarias y fiscales expansivas que se llevaron a cabo durante dicha crisis, que precisamente se pusieron en marcha con el fin de ayudar a las familias.

---

<sup>17</sup> Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Medidas adoptadas para empresas, PYME y autónomos ante la situación excepcional generada por la COVID-19.* [https://www.mincotur.gob.es/es-es/COVID-19/Documents/Nota\\_explicativa\\_medidas\\_adoptadas\\_para\\_sectores\\_MINCOTUR.pdf](https://www.mincotur.gob.es/es-es/COVID-19/Documents/Nota_explicativa_medidas_adoptadas_para_sectores_MINCOTUR.pdf)

El último dato que nos proporciona el INE, cifra el primer trimestre de 2023 en 220.838 millones de euros, un incremento máximo en la serie del 10,6%, signo del año de crecimiento y prosperidad económica que estamos viviendo.

**Gráfico 3. Renta Disponible Bruta per cápita. 2000 – 2022**



Fuente: INE<sup>18</sup> + Cálculos propios

Previo a comenzar con los análisis comparativos de la renta disponible con el resto de Europa, mencionaremos brevemente la evolución de la renta disponible per cápita, la cual viene mostrada en el presente gráfico.

Así pues, observamos como a primera vista, las tendencias que muestra este indicador son bastante parecidas a las de la renta disponible bruta que acabamos de analizar en el “Gráfico 2”.

Con una caída del -10,4%, el año de la pandemia registra la mayor bajada de toda la serie. Observamos, además, que la caída en la renta disponible per cápita en la reciente crisis del 2020, fue mucho mayor que la que se pudo ver por ejemplo en la crisis financiera del 2008.

Es importante señalar que se produjo una pronta recuperación posteriormente, alcanzando niveles cercanos a los anteriores a la pandemia en tan solo un año. Además, para el año 2022, la situación ya había mejorado considerablemente.

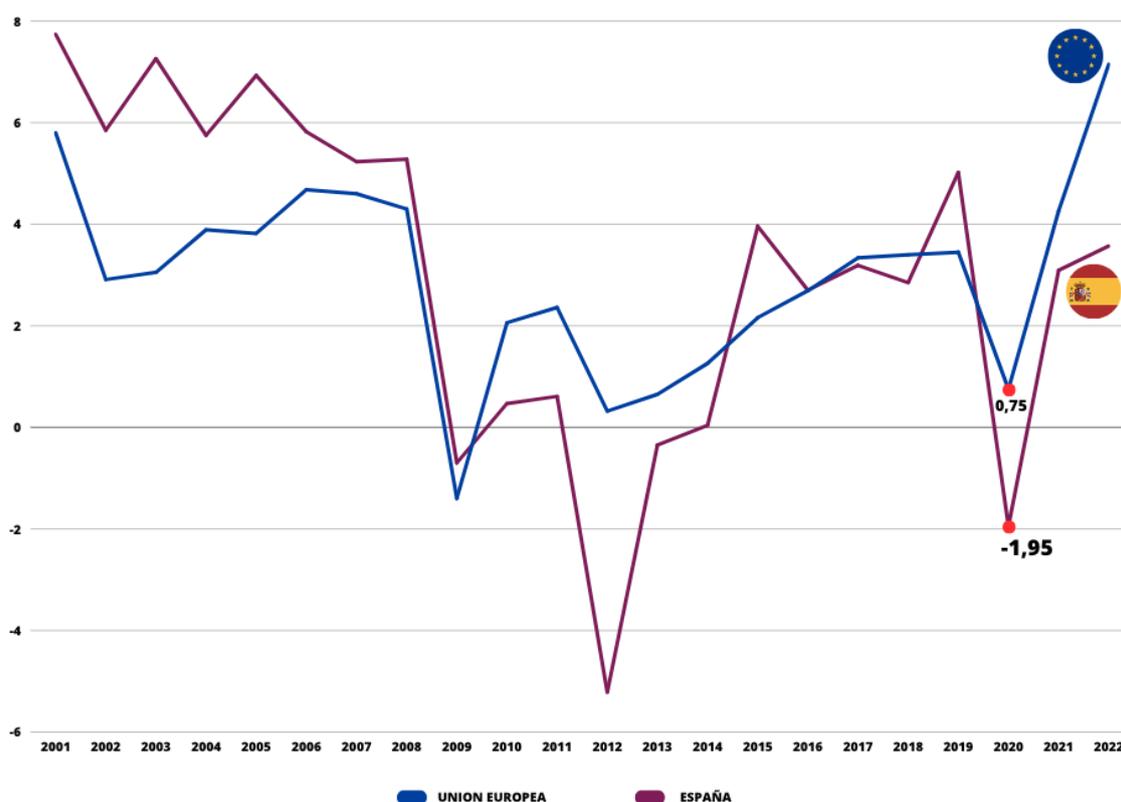
<sup>18</sup> Cálculos propios obtenidos a partir del INE. Datos del cálculo disponibles en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=ECP320> y <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=30683&L=0> (Última consulta 20/09/2023)

Así pues, en cuanto a los motivos y explicaciones detrás de esa pérdida de nivel de renta disponible, no dejan de ser los mismos que en el apartado anterior. Por lo tanto, la caída de la renta disponible per cápita en España durante la pandemia se debió a una combinación de factores económicos y sociales relacionados con la pérdida de empleo, la disminución de los ingresos y la incertidumbre económica generada por la crisis sanitaria.

A continuación, una vez ya vista la evolución de la renta disponible en nuestro país, pasaremos al análisis comparativo con nuestros vecinos europeos.

#### 1.4.2. Comparación con la Unión Europea

**Gráfico 4. Renta Disponible Bruta de hogares e instituciones sin fines de lucro. Tasa de Variación interanual (2000-2023)**



Fuente: Eurostat<sup>19</sup>

<sup>19</sup> Eurostat. Non-financial transactions – annual data. Disponible en: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA\\_10\\_NF\\_TR\\_custom\\_7450325/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_NF_TR_custom_7450325/default/table?lang=en) (Última consulta el 15/09/2023)

En comparación con la Unión Europea, España se sitúa en términos generales desde 2009 por debajo en la tasa de variación de la renta disponible.

Lo primero que llama la atención, es la gran diferencia que hubo en la recuperación de la crisis financiera del 2008, sabemos que, el año 2012 sea posiblemente uno de los peores años en términos económicos de nuestra historia reciente, y, la renta disponible, también es reflejo de ello. Cuando nuestra renta disponible caía un -5,22% en un año, la media de la Unión Europea se situaba en una subida del 0,32%.

Centrándonos en el periodo de la pandemia, España registra una caída del -1,95% con respecto a la renta disponible del año anterior, en contraposición con el aumento del 0,75% en la Unión Europea, donde países como Alemania o Francia crecieron un 1,59% y un 1,15% respectivamente, y donde destacamos el sorprendente aumento del 7% en Irlanda, por el contrario, algunos de los países más afectados por la pandemia, como lo son Italia o Portugal, también lo sufrieron con caídas del -2,21% y -1,15% de su renta disponible respectivamente.

Ante una caída mayor respecto la que conforma la media del resto de países, podríamos esperar una recuperación más elevada, es decir, que España tras la pandemia mostrase tasas de variación de la renta disponible por encima de las de la Unión Europea, puesto que una gran caída también podría provocar una mayor recuperación en un futuro.

Las fuerzas políticas, pueden aprovechar esta cuestión para manipular la perspectiva de los ciudadanos con respecto a la recuperación del país, por lo que suele ser frecuente escuchar declaraciones tales como: “récord histórico de crecimiento en...”, “el mayor crecimiento desde...”, por tanto, siempre hay que tratar de ser cautos con los datos, saber darles el contexto que tienen y conociendo como y con que se les compara. Ante este problema, sería conveniente que los fuesen los medios de comunicación los encargados de esclarecer los datos, e informar correctamente a los ciudadanos.

Así pues, como acabamos de ver durante el año 2020, España sufrió una mayor caída de la renta con respecto a la que sufrió la Unión Europea, pero esto no iba a suponer que nuestra recuperación fuese mayor, de este modo, como podemos observar en el gráfico, los años posteriores, 2021 y 2022, muestran mayores tasas de crecimiento de la renta disponible en la UE que en nuestro país. España apunta un crecimiento del 3,09% y 3,57%

en los dos años siguientes a la pandemia, mientras que la media de países comunitarios lo hace en un 4,26% y un 7,15%.

Es importante mencionar que la comparación se realiza con una Unión Europea conformada por 27 países, es decir, teniendo en cuenta ya el abandono del Reino Unido, el cual decidió salirse de la comunidad el 31 de enero de 2020<sup>20</sup>, por lo que no existen datos correspondientes a dicho país en Eurostat.

A continuación, mencionaremos los países con mayores y menores tasas de variación anual durante la pandemia y tras ella<sup>21</sup>.

En primer lugar, en el transcurso del año 2020, los países que más crecieron fueron: Lituania (8,33%), Irlanda (7%), Luxemburgo (6,41%) y Suiza (6,60%), por el contrario, los países que más se desplomaron fueron: Turquía (-9,02%), Noruega (-5,49%), Hungría (-4,82%) y Grecia (-4,29%).

Por otro lado, comentaremos los países que más crecieron tras la pandemia, en el año 2021: Serbia (14,03%), Noruega (13,52%), Hungría (11,76%) y Letonia (11,23%), fueron los países con una mayor prosperidad, además, observamos los particulares casos tanto de Noruega como de Hungría, los cuales se encuentran también entre los 4 países más afectados en 2020, esto nos permite poner un ejemplo real del análisis expuesto anteriormente, mediante el cual, países que sufren una profundas caídas, generalmente vendrán acompañados de crecimientos también muy grandes.

En el caso del año 2022, los países que más crecieron fueron: Republica Checa (15,5%), Eslovaquia (10,94%), Dinamarca (10,14%) y Países Bajos (9,14%).

Por último, tratando de contextualizar todos los datos que acabamos de ver, haremos una suma de las tasas de variación de los años 2020,2021 y 2022, lo que nos permitirá tener una idea más clara de los países en los cuales a la larga, la pandemia ha tenido un menor impacto. Así pues, desde el año 2019, el país que más ha crecido en cuanto a renta disponible ha sido la República Checa (32,29%), seguido de Países Bajos con un

<sup>20</sup> Ministerio de asuntos exteriores. Brexit. <https://www.exteriores.gob.es/es/PoliticaExterior/Paginas/Brexit.aspx#:~:text=El%20Reino%20Unido%20de%20Gran,Europea%20de%20la%20Energ%C3%ADa%20At%C3%B3mica>

<sup>21</sup> Eurostat. Non-financial transactions – annual data. Disponible en: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA\\_10\\_NF\\_TR\\_custom\\_7450325/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_NF_TR_custom_7450325/default/table?lang=en) (Última consulta el 15/09/2023)

(23,87%), en el caso de España, nos situaríamos con un crecimiento del 9,73% y en el caso de la Unión Europea, un crecimiento del 15,61%<sup>22</sup>.

Es importante señalar que muchos países aún no cuentan con datos para el año 2022, lo que significa que su tasa de crecimiento con respecto al año anterior no está disponible. En consecuencia, la suma total de estas tasas de crecimiento es menor, ya que falta un componente en la operación, por lo que, sería más adecuado analizar la situación cuando todos los países dispongan de estos datos. Aunque no sea una comparación del todo válida con la totalidad del resto de países, los que acabamos de mencionar, incluida España y la UE, todos tienen los datos por completo, lo cual sí que nos permite hacernos una idea de la situación de nuestro país.

Una vez realizada la comparación con nuestros vecinos europeos, a continuación, haremos un análisis de la situación de la renta disponible por comunidades autónomas.

#### 1.4.3. Renta Disponible de los hogares por Comunidades Autónomas

La renta disponible de los hogares es un indicador económico fundamental que refleja el nivel de ingresos disponibles para las familias en diferentes regiones. En el contexto de España, las Comunidades Autónomas desempeñan un papel crucial en la variabilidad de este indicador, ya que factores como el empleo, el costo de vida y las políticas fiscales pueden generar marcadas diferencias en la renta disponible entre las distintas regiones del país. Este análisis se adentrará en la diversidad de la renta disponible por Comunidades Autónomas, destacando las tendencias, desafíos y oportunidades que caracterizan a cada región y su impacto en la calidad de vida de sus habitantes.

Además, examinaremos las disparidades regionales en la distribución de la renta, identificando posibles desequilibrios y áreas que requieren atención para lograr una mayor equidad económica en el país

---

<sup>22</sup> Eurostat. Non-financial transactions – annual data. Disponible en: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA\\_10\\_NF\\_TR\\_custom\\_7450325/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_NF_TR_custom_7450325/default/table?lang=en) (Última consulta el 15/09/2023)

### Gráfico 5. Renta Disponible Bruta de los Hogares (per cápita). Año 2020



Fuente: INE<sup>23</sup>

En el presente gráfico se presenta la distribución de la renta disponible per cápita por comunidades autónomas durante el año de la pandemia, lo cual nos proporciona una perspectiva comparativa de la situación entre diferentes regiones de nuestro país.

Así pues, observamos una escala gradual de tonos verdes, donde se representan con mayor intensidad aquellos que tienen rentas disponibles brutas per cápita más elevadas. De este modo, comenzaremos analizando de menor a mayor renta.

A simple vista, se puede apreciar una marcada disparidad entre las comunidades autónomas del norte y las del sur de España. En este contexto, las regiones del sur, junto con las dos ciudades autónomas de Ceuta y Melilla, con la excepción de Galicia, también incluida en este grupo, son las que se sitúan por debajo de la media nacional en términos de renta disponible per cápita

<sup>23</sup> Contabilidad regional de España. INE. *Nota de prensa del 19 de diciembre de 2022*. Disponible en: [https://www.ine.es/prensa/cre\\_2021.pdf](https://www.ine.es/prensa/cre_2021.pdf)

La media nacional se establece en 15.817 euros, en contraste con las cifras de las comunidades del sur y Galicia, que oscilan entre los 12.410 euros, representando la renta disponible más baja en Canarias, hasta la cifra más cercana a la media, que corresponde a Galicia con 15.157 euros. Además, es relevante mencionar que la Comunidad Valenciana registra una renta disponible bruta per cápita de 14.336 euros.

La disparidad entre las comunidades autónomas del norte y el sur de España también se ve reflejada en el análisis de otros componentes económicos, ya que, además de la renta disponible per cápita que estamos analizando, esta diferencia es evidente al observar mapas de distribución salarial o índices de pobreza<sup>24</sup>. Estos indicadores destacan claramente la brecha que estamos discutiendo, que clasifica a las comunidades del norte como "ricas" y a las del sur como "pobres".

Ante la búsqueda de los motivos causantes de esta diferencia, es necesario destacar, que no se debe única y exclusivamente a un motivo en particular, sino que son la suma de muchas situaciones las que provocan esta diferencia entre las dos mitades de nuestro país. Por ende, esta situación resulta de una combinación de numerosas diferencias entre los factores históricos, geográficos, económicos y políticos de cada comunidad autónoma. De esta manera, algunos analistas atribuyen las razones detrás de esta disparidad a las notables desigualdades educativas, que indiscutiblemente representan uno de los principales impulsores de la prosperidad y el desarrollo regional. Por otro lado, es innegable que el problema que estamos examinando es de naturaleza estructural y arrastra raíces históricas. Una de las diferencias clave reside en la capacidad industrial, que generalmente se concentra en el norte de nuestro país, específicamente en el País Vasco. Esta región, junto con una mayor autonomía en la gestión de sus finanzas, la coloca como la comunidad autónoma con la renta per cápita más alta de nuestra nación. Además, el clima y las condiciones meteorológicas también influyen en estas disparidades, ya que las condiciones que prevalecen en el norte favorecen la calidad del suelo y, por ende, aumentan la productividad agrícola en esa región.

---

<sup>24</sup> El confidencial. Por qué Andalucía es pobre y el norte rico. Por Héctor G. Barnés. Disponible en: [https://www.elconfidencial.com/economia/2019-10-24/desigualdad-economica-espanola-reconquista-614\\_2295091/](https://www.elconfidencial.com/economia/2019-10-24/desigualdad-economica-espanola-reconquista-614_2295091/)

Antes de finalizar, me gustaría comentar el dato de Aragón el cual se sitúa en 17.160 euros, lo que le sitúa como la quinta comunidad autónoma con mayor renta disponible per cápita, siendo un 8,5% superior a la media del país.

Por último, me gustaría destacar el orden de las 4 primeras comunidades: País Vasco (20.479), Comunidad de Madrid (19.470), Comunidad Foral de Navarra (17.895) y Cataluña (17.723).

## **2. TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES (S)**

En la introducción del primer apartado, hemos visto como las familias, en función de las preferencias que tienen, deciden si mantener su renta disponible en forma de ahorro, o, por el contrario, deciden destinarla al consumo.

Por lo tanto, en este caso, nos adentraremos en el análisis de la tasa de ahorro de los hogares. Exploraremos su evolución a lo largo de los años y, sobre todo, nos centraremos en su transformación durante la pandemia hasta el momento presente.

Para empezar, vamos a establecer una definición clara con el objetivo de comprender este concepto en profundidad.

### **2.1. DEFINICIÓN**

En lo que respecta a la tasa de ahorro, no se requiere una definición técnica precisa, ya que su significado se encuentra implícito en su propio término. Como hemos mencionado anteriormente, la tasa de ahorro representa la porción de los ingresos disponibles que los hogares optan por reservar en lugar de gastar.

- ¿Por qué es importante la tasa de ahorro?

Aunque en ocasiones pueda no parecerlo, la tasa de ahorro desempeña un papel esencial en nuestra economía. A continuación, comentaremos algunos de los motivos de su importancia.

Así pues, la tasa de ahorro es fundamental tanto para la estabilidad financiera de los hogares como para la macroeconomía a nivel nacional. De este modo, el acto de ahorrar dinero proporciona una especie de respaldo financiero en el posible caso de una llegada de gastos imprevistos, como pueden ser desastres naturales, emergencias médicas o reformas en el hogar<sup>25</sup>.

Por otro lado, el ahorro también juega un papel importante en la planificación a largo plazo, ya que la acumulación de riqueza nos permite disponer de recursos suficientes en el futuro.

Además, existe una estrecha relación con la inversión; una mayor tasa de ahorro implica una mayor disponibilidad de recursos para invertir, lo que, a su vez, puede estimular el crecimiento económico.

Una vez que hemos establecido claramente la definición de la tasa de ahorro y hemos comprendido por qué es esencial llevar a cabo un análisis al respecto, avanzaremos para explorar su evolución a lo largo de los años.

## 2.2. EVOLUCIÓN DEL AHORRO

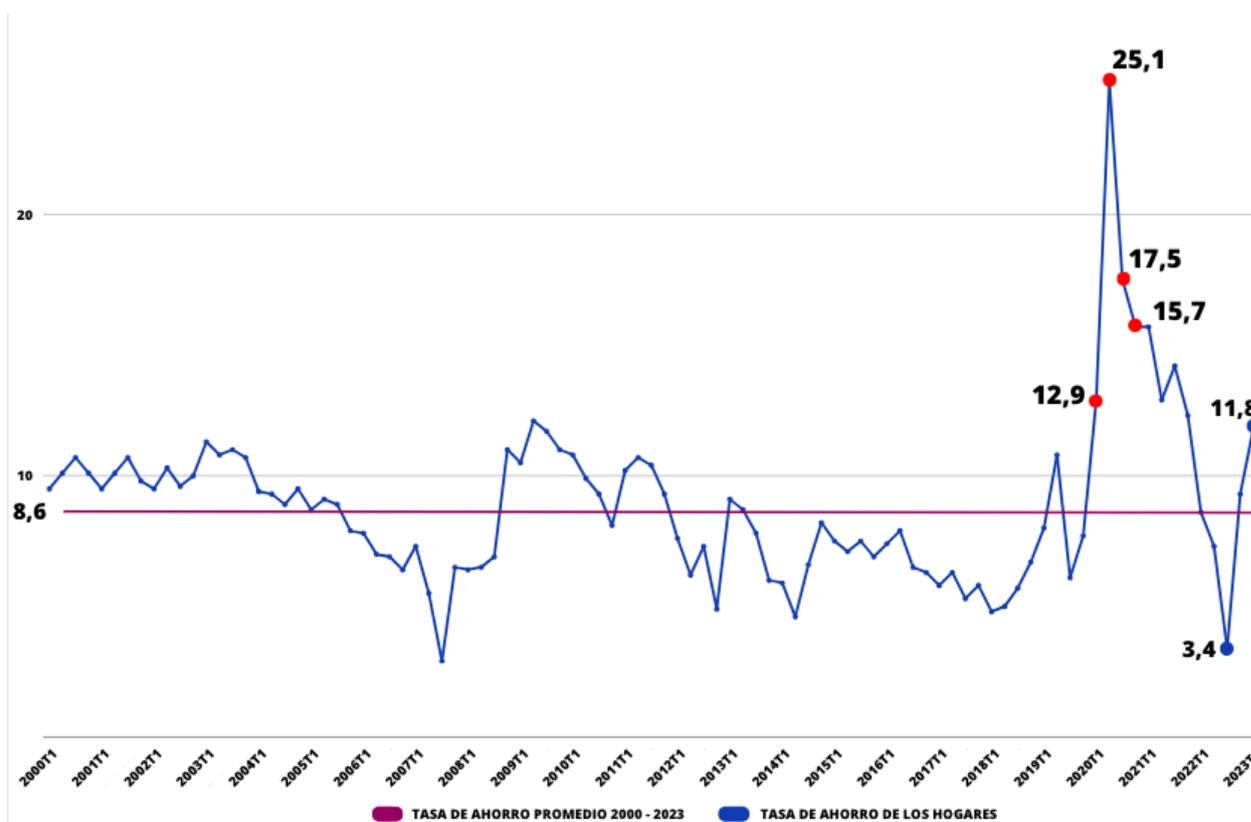
Estudiar la evolución del ahorro en España reviste una importancia fundamental en el ámbito económico y social. El ahorro no solo refleja el comportamiento financiero de los individuos y las familias, sino que también ofrece una ventana al análisis de tendencias económicas más amplias.

En última instancia, este análisis contribuirá a una mejor comprensión de la estabilidad económica y del bienestar financiero de la población española en un período de tiempo crucial para la economía del país.

---

<sup>25</sup> ING. *¿Qué es la tasa de ahorro?* Disponible en: <https://www.ing.es/ennaranja/invertir-dinero/conceptos-utiles/que-es-la-tasa-de-ahorro/#:~:text=La%20tasa%20de%20ahorro%20es%20importante%20porque%20constituye%20una%20fuente,a%20nivel%20p%C3%BAblico%20como%20privado.>

**Gráfico 6. Tasa de Ahorro de los hogares por trimestres (2000T1 – 2023T1).  
Corregido de efectos estacionales y de calendario**



Fuente: INE<sup>26</sup>

En el presente gráfico, representada en color azul, observamos evolución del porcentaje de ahorro sobre la renta disponible desde inicios de siglo, y, en rojo, se encuentra representado el nivel de tasa de ahorro promedio de los 23 años que estamos analizando.

Primero, antes de adentrarnos en el análisis de la pandemia, es importante hacer un breve repaso de los primeros 19 años de este período. Durante este tiempo, observamos que la tasa de variación mostró fluctuaciones constantes pero siempre cercanas al promedio. Sin embargo, es relevante destacar un mínimo histórico registrado en el tercer trimestre de 2007, cuando el porcentaje de ingresos disponibles que las familias destinaron al ahorro fue de tan solo un 2.9%. Este indicador anticipó lo que sucedería un año después con el estallido de la crisis financiera de 2008. Desde 2006, notamos que el consumo estaba por

<sup>26</sup> Contabilidad nacional. Tasa de ahorro de los hogares. Disponible en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=CTNFSI6924> (Última consulta 18/09/2023)

encima de la media, y el problema radica en que muchas familias lo hacían sin tener la capacidad para ello.

### 2.2.1. Tasa de ahorro durante la pandemia

A continuación, trataremos de realizar un análisis sobre el caso de la pandemia, donde ya adelantamos que, la tasa de ahorro es un indicador ideal para reflejar lo que sucedió durante ese periodo.

Así pues, a primera vista, podemos notar un aumento histórico en el porcentaje de ahorro, alcanzando los niveles más elevados de todo el período durante ese año. Con un máximo del 25,1% de ahorro en el segundo trimestre de 2020, es decir, un 132% más que el mismo trimestre del año anterior, el porcentaje que los hogares decidieron no consumir fue de media en ese año del 17,8%, un 118% más que en 2019.

En consecuencia, es de nuestro interés conocer las razones que expliquen estas tasas excepcionalmente altas y, al mismo tiempo, comprender las implicaciones que esto tuvo en los años que siguieron.

#### - Causas del incremento en el ahorro durante la pandemia

Como hemos mencionado con anterioridad, la tasa de ahorro es uno de los indicadores que mejor reflejan lo que sucedió con la crisis económica del COVID-19.

Con el objetivo de encontrar los motivos por los cuales los niveles de ahorro experimentaron un extraordinario aumento, comenzaremos contextualizando los acontecimientos sucedidos en aquel año.

En primer lugar, la causa principal del aumento en el ahorro se atribuye al decreto del estado de alarma por parte del gobierno, que resultó en un confinamiento total y la suspensión de gran parte de la actividad económica. El hecho de no poder salir de casa, junto con el cierre de numerosos comercios, llevó a que muchas familias ya no necesitaran realizar los gastos habituales que solían hacer.

Es relevante señalar que estos meses de confinamiento corresponden al segundo trimestre del año en cuestión, y es por esto por lo que se registra el nivel más alto de ahorro de la

historia. Nunca antes se había experimentado una situación similar en años recientes, donde las personas no podían salir de sus hogares ni llevar a cabo sus actividades profesionales de manera normal.

Como resultado de lo recién mencionado, se produjo una caída significativa en el gasto de las familias. Dado que estas estaban confinadas en sus hogares, destinaron su renta disponible principalmente a la adquisición de productos básicos. Por consiguiente, profundizaremos en este análisis en la sección 3 de este informe.

Así pues, es evidente que existe una correlación directa entre las restricciones impuestas durante ese año y el incremento en las tasas de ahorro.

Por otro lado, es crucial resaltar que el incremento en el ahorro fue significativamente mayor que la disminución en la renta disponible durante ese año<sup>27</sup>. Como se observa en el "Gráfico 2", la renta disponible experimentó una caída del -1,95%, en contraste con el aumento del 118% en el caso del ahorro. Por lo general, estos dos componentes tienden a tener una relación directa, lo que significa que cuando la renta disminuye, los hogares suelen disponer de menos recursos para ahorrar. Sin embargo, como hemos visto en el caso de la pandemia, ocurrió lo contrario: la renta disminuyó, pero el ahorro experimentó un crecimiento histórico.

Es importante destacar que, esta diferencia entre la leve disminución de la renta disponible, y el gran aumento del ahorro, se debe a que la caída en la renta se vio mitigada por las inyecciones de dinero por parte del gobierno destinadas a ayudar a las familias y las empresas. Por otro lado, el aumento en el ahorro se debió en gran medida al confinamiento y al cierre de la actividad económica.

- Consecuencias del incremento en el ahorro durante la pandemia

Como podemos ver, esos niveles tan altos de ahorro no llegaron para quedarse, sino que simplemente fueron consecuencia de una situación sin precedentes.

---

<sup>27</sup> Banco de España. *El ahorro de los hogares en la pandemia y sus posibles efectos sobre la reactivación futura del consumo*. Disponible en: <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/15636/1/be2101-it-Rec4.pdf>

En el transcurso del año 2021, la tasa de ahorro se mantuvo significativamente elevada, con un promedio del 13.7%, lo que representa una disminución del -22.6% en comparación con el año anterior.

Con el paso del tiempo y la eliminación de las restricciones, la actividad económica comenzó a volver a la normalidad. En consecuencia, la gran parte de los ingresos que las familias habían optado por guardar como ahorro durante el año 2020 empezó a disminuir. Esta reducción no se limitó solo al año 2021, como acabamos de mencionar, donde la tasa de ahorro permaneció alta, sino que también se prolongó en el año 2022. Durante este período, el porcentaje de los ingresos disponibles que los hogares destinaron al ahorro fue del 7.15%, nuevamente inferior al año anterior, con una disminución del -47%. Destacamos el mínimo histórico desde el año 2007 registrado en el tercer trimestre, que cifra el porcentaje de ahorro en un 3,7%.

Por lo tanto, podría parecer lógico pensar que el aumento masivo del ahorro favorecería en gran medida el regreso a la normalidad en la economía, y que la gran cantidad de capital acumulado sería beneficiosa para la recuperación económica, al poder convertirse este ahorro en consumo e inversión. Sin embargo, como hemos visto, esto no sucedió completamente, ya que la disminución del ahorro fue inicialmente moderada. No obstante, es cierto que en el año 2022 sí que observamos una disminución significativa, que en parte se traduce en un aumento del consumo.

Una de las razones por las cuales el significativo aumento en el ahorro durante la pandemia no experimentó una disminución inmediata con la reapertura de la actividad económica podría deberse a la distribución por grupos de renta que ahorraron durante este periodo<sup>28</sup>, la cual muestra que más del 60% de las rentas que ahorraron, fueron rentas altas, y, como resultado, estas tienden a tener propensiones marginales al consumo menores<sup>29</sup>.

En resumen, la pandemia, especialmente en el período de confinamiento, generó un impacto significativo en el porcentaje de ahorro de los hogares. La incapacidad de llevar

---

<sup>28</sup> ElEconomista. *Los tres gráficos del banco de España que dejan a la economía sin el turbo del consumo para los próximos trimestres.* Francisco S. Jiménez. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/12072676/12/22/Los-tres-graficos-del-Banco-de-Espana-que-dejan-a-la-economia-sin-el-turbo-del-consumo-para-los-proximos-trimestres.html>

<sup>29</sup> Banco de España. *El impacto de la bolsa de ahorro acumulada por los hogares durante la pandemia.* Disponible en: <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/24973/1/be2204-it-Rec5.pdf>

a cabo un consumo normal llevó a un ahorro de ingresos sin precedentes. Sin embargo, con la reapertura y el retorno a la normalidad, ese ahorro comenzó a disminuir gradualmente, aunque muchos analistas pensaban que esa disminución sería inmediatamente mayor, al ser principalmente las rentas altas del país las que más capacidad tuvieron para incrementar sus tasas de ahorro, estas suelen tener propensiones al consumo menores, y eso provocó que la caída de la tasa de ahorro no fuese elevada hasta el año 2022.

Por último, quiero mencionar que abordaremos a continuación la explicación al repunte que observamos en el primer trimestre del año 2023, a través de su relación con la remuneración al ahorro.

### 2.3. SITUACIÓN ACTUAL: REMUNERACIÓN AL AHORRO, TIPOS DE INTERÉS E INFLACIÓN

La implementación de políticas monetarias y fiscales expansivas durante la pandemia, con el objetivo de mitigar los impactos tanto en las familias como en las empresas, no solo tuvo efectos positivos como el apoyo brindado a numerosos hogares que pudieron afrontar con mayor facilidad la crisis. Con el paso del tiempo, hemos observado que estas medidas también han sido uno de los factores principales detrás del significativo aumento de la inflación desde entonces.

Así pues, desde el año 2020, cuando el promedio de inflación se situó en -0,3%, el Índice de Precios al Consumo (IPC) ha experimentado un marcado aumento, alcanzando un promedio del 3,08% en el año 2021, un 8,4% en el año 2022 y un 3,8% hasta julio de este año.

Por consiguiente, comentaremos la directa relación que existe entre el ahorro y la inflación y como la subida de los precios afecta al porcentaje de renta disponible que las familias destinan a guardar.

En primer lugar, una subida generalizada de los precios como la que acabamos de comentar, que no venga acompañada de una subida de la renta disponible, por lo menos, en la misma proporción, implica una pérdida de poder adquisitivo en los hogares.

Como se observa en el "Gráfico 1", la renta disponible desde el primer trimestre de 2021 hasta el primer trimestre de 2023 ha experimentado un crecimiento promedio del 4.2%, mientras que la inflación en el mismo período ha registrado un aumento promedio del 5.42%<sup>30</sup>.

De este modo, esta pérdida en el nivel adquisitivo de las familias, significa que el ahorro disminuye con mayor facilidad ya que con los mismos recursos somos capaces de comprar menos cosas, y por tanto, la inflación es causa clara y directa de la caída del ahorro durante el año 2022. Sin embargo, si esto fuera la única relación entre el nivel de precios y el ahorro, no sería fácil explicar el motivo por el cual en el primer trimestre de 2023 se ha recuperado un nivel de ahorro del 11,8%.

Así pues, para explicar el motivo por que en el año 2023 se vuelve a registrar un crecimiento, debemos mencionar la relación indirecta que conlleva la inflación.

Por lo tanto, destacaremos que una gran subida generalizada de los precios, trae consigo una subida de los tipos de interés como medida para contrarrestar la inflación, y por ende, mencionaremos las dos vías por las cuales los tipos de interés afectan a la tasa de ahorro.

Previo al análisis de cómo los tipos de interés afectan al porcentaje de ahorro, es esencial destacar la considerable alza de los tipos de interés. Estos se encontraban en el 0% durante el período de la pandemia, pero debido al significativo aumento en los precios, los tipos se han visto obligados a experimentar también un crecimiento sustancial, llegando a alcanzar el 4.25% en agosto de este mismo año<sup>31</sup>.

Ahora sí, explicaremos que consecuencias supone el incremento de los tipos de interés en la tasa de ahorro.

En primer lugar, un aumento en los tipos de interés implica un encarecimiento del dinero. Esto significa que para las personas que tengan préstamos, como por ejemplo aquellos con hipotecas de tipo variable, verán cómo sus cuotas de amortización son más altas que antes de la pandemia y del aumento de los intereses. Como resultado, parte del ahorro acumulado durante la pandemia se destinará al pago de intereses de los préstamos.

---

<sup>30</sup> INE. IPC. Última consulta 19/09/2023. Datos disponibles en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=IPC251855&c=2&>

<sup>31</sup> Datosmacro. Tipos de interés del BCE. Última consulta el 19/09/2023. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/zona-euro>

Entonces, hemos observado como todo el ahorro generado durante la crisis del COVID-19, se ve mitigado en parte por la subida de precios, lo que resulta en un mayor costo para el consumo, y, por otro lado, por la subida de tipos y el encarecimiento de la financiación que también contribuyen a esta mitigación.

En segundo lugar, mencionaremos la relación positiva que existe entre los tipos de interés y la tasa de ahorro.

Así pues, una subida de los tipos de interés provoca una buena situación para aquellos inversores moderados, que no quieren asumir riesgo en sus operaciones, pero que buscan en sus ahorros obtener una rentabilidad que les permita que su dinero no pierda valor, ya que por lo general, aunque en el siguiente gráfico veremos como en el caso de España no ha sido así, la subida de tipos se debe repercutir tanto en el precio de aquellos que buscan financiación, como en los depósitos que tenemos en las cuentas a la vista del banco, ya que al fin de al cabo, es dinero que nosotros también le dejamos prestado a la entidad.

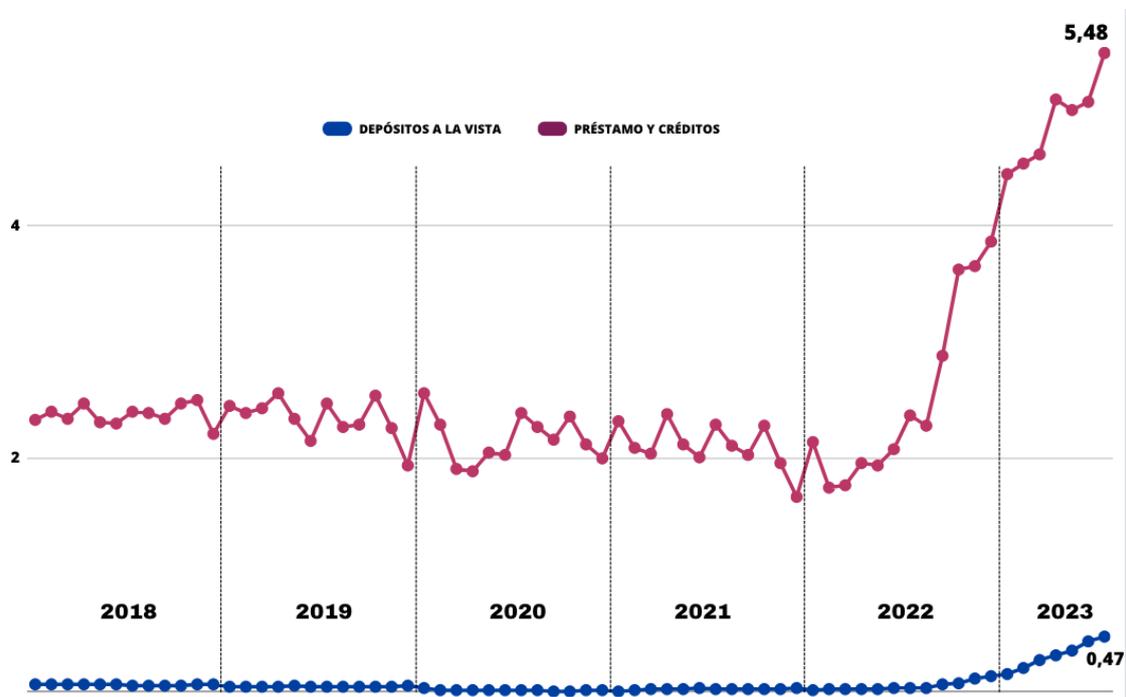
En este caso, el perfil de inversor que acabo de comentar, se suele decantar por las letras del tesoro público, las cuales con datos de la última subasta del día 05/09/2023, remuneran un 3,68% los depósitos a 12 meses<sup>32</sup>. Recordamos que las letras del tesoro son títulos de deuda que emite el estado que se emiten a un valor nominal y se venden en subastas, donde los inversores reciben el valor nominal más los intereses a fecha de vencimiento.

Estas letras son consideradas generalmente como inversiones seguras debido al respaldo del gobierno y su bajo riesgo crediticio, lo que las convierte en una opción atractiva para los inversores que buscan preservar su capital y obtener rendimientos modestos en un período de tiempo relativamente corto.

---

<sup>32</sup> Tesoro Público. Resultado de últimas subastas. Última consulta 18/09/2023 <https://www.tesoro.es/deuda-publica/subastas/resultado-ultimas-subastas/letras-del-tesoro>

**Gráfico 7. Tipos sintéticos de interés de nuevas operaciones de las entidades de crédito y los establecimientos financieros de crédito. Hogares y sociedades no financieras (en %).**



Fuente: BDE<sup>33</sup>

Como ya he adelantado antes del gráfico, la subida de tipos de interés en España solo se ha visto repercutida en el precio de los créditos y préstamos, mientras que la remuneración de las cuentas a la vista principalmente en las entidades financieras sigue siendo prácticamente 0.

Es sencillamente injusto, por llamarlo de alguna forma, que la subida de intereses solo se vea reflejada en el precio al cual las entidades financieras prestan su dinero, siendo que, de la misma manera, los ahorradores que atesoran y guardan su dinero en las cuentas a la vista, también le están prestando ese dinero a las entidades de crédito, y por tanto, aunque no sea en la misma proporción, es lógico entender que tampoco es normal la enorme brecha que existe hoy en día en el precio del dinero en función de quien lo preste.

<sup>33</sup> Banco de España. Gráficos de interés. Disponible en: <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/temas/tipos-interes.html> Última consulta 20/09/2023

Así pues, España es de los países europeos que menos están remunerando sus cuentas<sup>34</sup>, y consecuencia de ello, encontramos la fuga de depósitos a la vista con el fin de buscar rentabilidad en otro sitio<sup>35</sup>.

Si mantener el dinero en las cuentas a la vista deja de ser una posibilidad para aquellos que no quieren que su capital pierda valor, existen otro tipo de alternativas elegidas por los ahorradores.

En primer lugar, la opción preferida suele ser la deuda pública<sup>36</sup>, tanto letras como bonos del tesoro público, este producto financiero es uno de los favoritos para los ahorradores moderados, y esto se debe a que el riesgo de esta inversión es mínimo en países como el nuestro que pueden garantizar solvencia y respaldar el pago.

Por otro lado, y relacionado también con la deuda pública, otro de los productos favoritos son los fondos de inversión, que durante este año muchos de ellos han aprovechado la subida de tipos para crear carteras de inversión con altos porcentajes, o incluso en su totalidad, invertidos en letras del tesoro española o incluso de países vecinos como Italia. También, los depósitos a plazo suelen ser un producto con mucha importancia en las preferencias de los ahorradores, pero al igual que pasa con las cuentas corrientes, la oferta atractiva en estos momentos de ese tipo de remuneración está siendo escasa, aun cuando los bancos podrían aprovechar esta situación como fuente de captación de clientes.

Por finalizar, podríamos llegar a la conclusión de que la subida de tipos de interés beneficia a las rentas altas y perjudica a las bajas. Como hemos visto, son estas rentas altas las que más capacidad para ahorrar tienen, y, en época de tipos altos, hacen uso de esa capacidad para poder obtener rentabilidad de ese ahorro sin apenas riesgo, por el contrario, las rentas bajas, además de no tener tanta capacidad para ahorrar, y por tanto no tener capital al que sacarle un rendimiento, la subida de tipos se les repercute en el

---

<sup>34</sup> El diario. *Los bancos españoles a la cola de Europa en el pago por los depósitos a sus clientes*. Diego Larrouy. Disponible en: [https://www.eldiario.es/economia/bancos-espanoles-cola-europa-pago-depositos-clientes\\_1\\_9613393.html](https://www.eldiario.es/economia/bancos-espanoles-cola-europa-pago-depositos-clientes_1_9613393.html)

<sup>35</sup> Banco Central Europeo. *Balance of payments and international investment position*. Disponible en: [https://www.ecb.europa.eu/stats/balance\\_of\\_payments\\_and\\_external/balance\\_of\\_payments/html/index.es.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/balance_of_payments_and_external/balance_of_payments/html/index.es.html) (Última consulta 19/09/2023)

<sup>36</sup> Eleconomista. *Rafael Valera: Mi escenario central es que los tipos van a estar bajos*. Ángel Alonso, Víctor Blanco y Joaquín Gómez. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/12447284/09/23/rafael-valera-buyhold-mi-escenario-central-es-que-los-tipos-van-a-estar-bajos-en-europa.html>

precio de la financiación, y por consiguiente, si desean acceder a un préstamo, el coste de los intereses será mayor.

### **3. CONSUMO DE LOS HOGARES (C)**

En el apartado 1 y 2 de este trabajo, hemos examinado qué era la renta disponible y cómo los individuos deben tomar decisiones respecto a qué parte de esta retener como ahorro o, alternativamente, gastar. Así pues, el consumo representa esta última parte, es decir, la proporción de renta disponible que las familias deciden no guardar.

A continuación, exploraremos la relevancia del consumo en el contexto económico, al mismo tiempo que discutiremos el impacto de la pandemia, y donde los hogares decidieron gastar su dinero.

#### **3.1. IMPORTANCIA DEL CONSUMO EN LA ECONOMÍA**

El consumo es sin lugar a duda uno de los principales motores de cualquier economía, y, por tanto, su análisis es imprescindible en el estudio de esta.

Así pues, el consumo desempeña un papel fundamental en el impulso del crecimiento económico. Cuando los niveles de consumo son elevados, se produce un aumento en la demanda de productos y servicios, lo que a su vez genera la necesidad de aumentar la oferta, por consiguiente, aparece la necesidad de contar con recursos para satisfacer esa demanda, y uno de los recursos clave es el factor trabajo.

Por lo tanto, el consumo se convierte en un elemento crucial para estimular tanto el crecimiento económico como la generación de empleo.

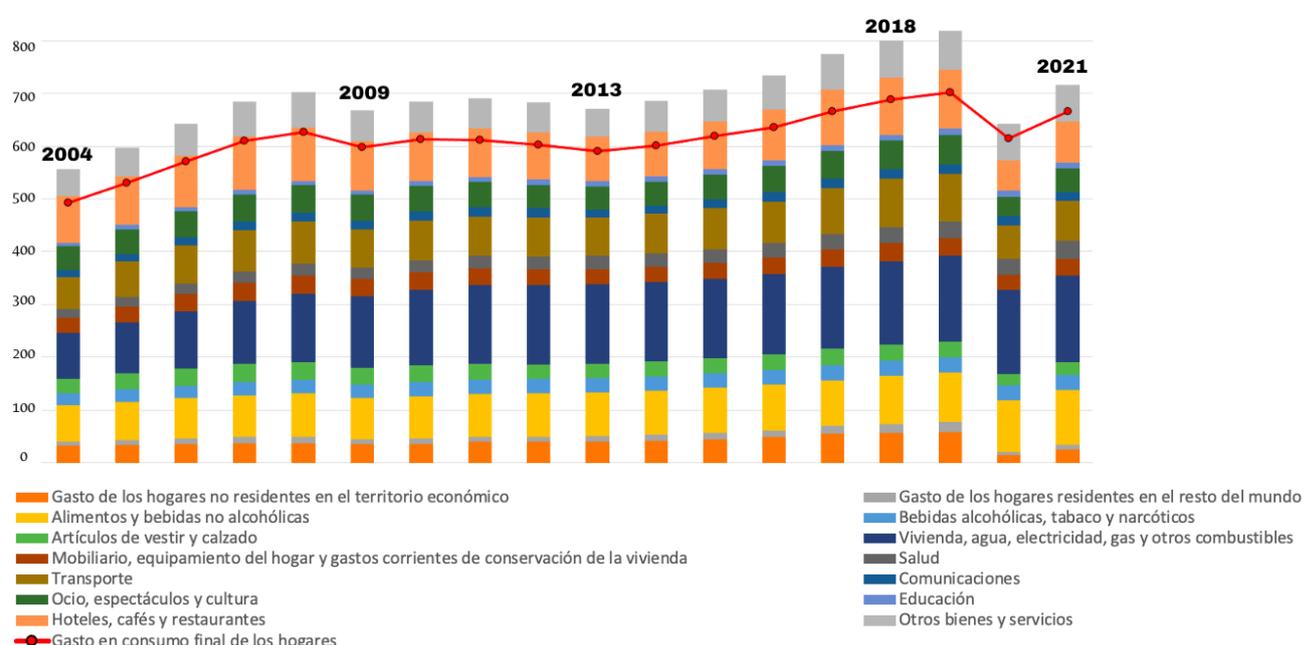
Por otro lado, el consumo también se puede ver como un medidor de la confianza de las personas, ya que cuando existen altos niveles de consumo, suelen coincidir con etapas de prosperidad y estabilidad económica.

Por el contrario, unos niveles excesivos de consumo también pueden traer consecuencias negativas, como un aumento muy grande de la inflación, o un gasto por encima de las posibilidades de las familias que les generará deudas en un futuro.

De este modo, hemos visto como el consumo es de gran importancia para el análisis económico. A continuación, veremos una evolución en el tipo de productos que eligen las familias para consumir, haciendo especial hincapié en el caso de la pandemia, con el objetivo de analizar como esta supuso un cambio radical en las preferencias y posibilidades de consumo de las familias.

### 3.2. EVOLUCIÓN EN LA FINALIDAD DEL GASTO DE LOS HOGARES

**Gráfico 8. Gasto en consumo de los hogares por finalidad (miles). 2004-2021**



Datos: INE<sup>37</sup>

En el gráfico que acabamos de observar, nos encontramos representados por la curva roja los niveles de consumo final de los hogares, y a su vez, estos mismos, se encuentran divididos por categorías de gasto en función de lo que cada una de ellas supone para el consumo total.

En primer lugar, comentaremos brevemente la evolución del consumo final de las familias, el que como vemos, hasta el año 2019 se podría decir que presenta una tendencia ascendente, aumentando en un 42% desde el año 2004.

<sup>37</sup> INE. Gasto en consumo final de los hogares por finalidad. Datos disponibles en: <https://www.ine.es/jaxi/Datos.htm?path=/t00/ICV/dim1/10/&file=11703.px> (Última consulta 20/09/2023)

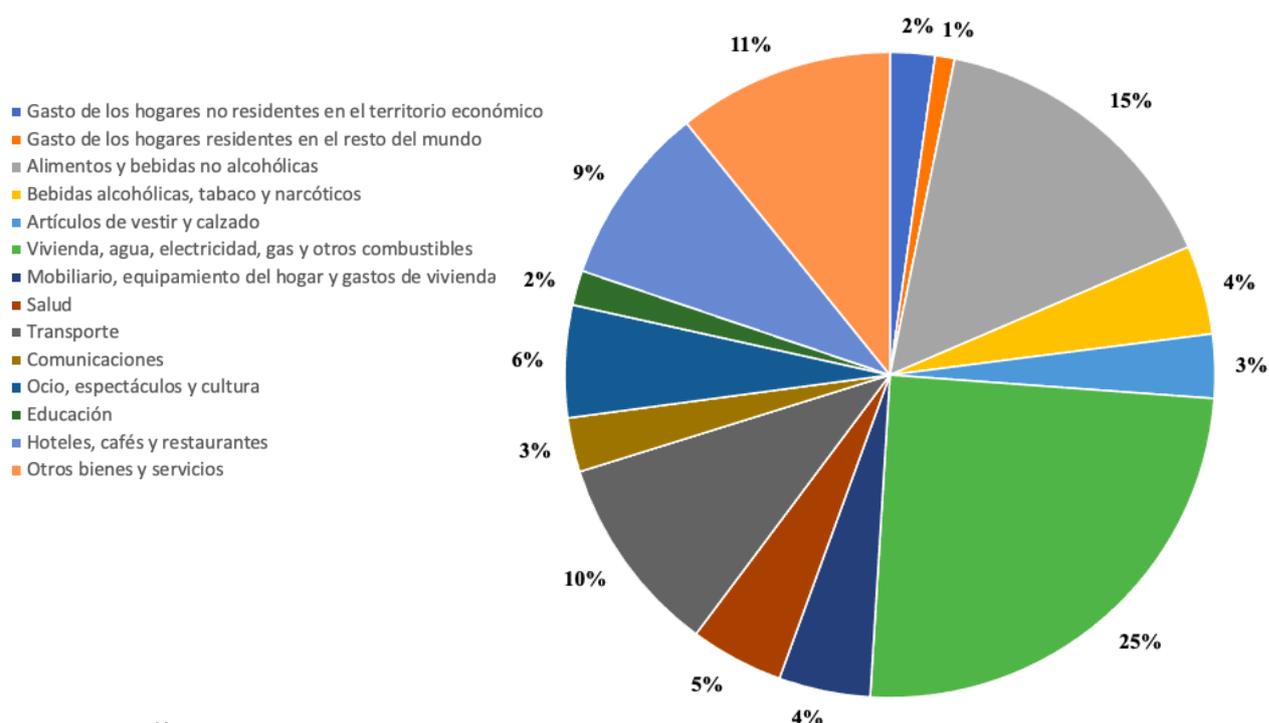
Por el contrario, el año 2020 supuso una caída del 12% con respecto al año anterior en el consumo final de los hogares. Nuevamente, al igual que hemos comentado en análisis previos, el confinamiento y las restricciones fueron demoledoras para el consumo, las familias al no poder salir de casa sumado al cierre de mucha de la actividad económica supusieron que las tasas de consumo se redujesen notablemente.

Por comentar en términos generales cuales son las categorías en las cuales las familias centran sus gastos, mencionaremos que, en primer lugar, la partida que asume el mayor consumo por parte de los hogares es “vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles”, que supone en promedio en torno a un 21%, seguido de “hoteles, cafés y restaurantes”, con cerca del 14%, y de “alimentos y bebidas no alcohólicas”, con un promedio próximo al 13%. Por el contrario, la partida a la que menos dinero destinamos es a la educación, la cual no llega al 2%.

Por último, quiero destacar que, el gasto de los hogares no residentes en nuestro territorio es 3,5 veces superior al gasto que realizan los hogares residentes en el resto del mundo, diferencia fundamentada principalmente en que España es un país cuyo motor es el turismo, y, sobre todo, en época de verano, una inmensa mayoría de población extranjera acude a nuestro país a pasar las vacaciones y consumir.

A continuación, profundizaremos en el análisis de la situación de la pandemia con un gráfico individual de la distribución en aquel año.

En este gráfico vamos a poder ver cuales fueron los grupos de productos que más se vieron afectados por el contexto que se estaba viviendo, y además, comprobaremos si hay algún caso en el que el consumo de bienes y servicios aumentó.

**Gráfico 9. Distribución del gasto de los hogares (%). Año 2020**

Fuente: INE<sup>38</sup>

En el presente gráfico, observamos la distribución del consumo en particular del año de la pandemia.

En primer lugar, como es habitual, el mayor componente de gasto de las familias sigue siendo la categoría de "vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles". Durante el período de 2004-2021, esta categoría representó un promedio del 21% del gasto total, mientras que, en el año de la pandemia, este porcentaje alcanzó su punto máximo en todo el período, un 25%. La explicación de este aumento es la misma de siempre, el confinamiento obligó a las familias a permanecer en sus hogares, lo que resultó en un aumento en el consumo de electricidad, agua y otros servicios relacionados con la vivienda. También es importante destacar que este aumento podría haber sido aún mayor, dado que la movilidad también se redujo significativamente durante ese período, el consumo de combustibles también sufrió una caída.

Otra de las partidas que más diferencias presenta con respecto a su media en el periodo, es la de "Hoteles, cafés y restaurantes", con una diferencia de en torno a 5 puntos

<sup>38</sup> INE. Gasto en consumo final de los hogares por finalidad. Datos disponibles en: <https://www.ine.es/jaxi/Datos.htm?path=/t00/ICV/dim1/10/&file=11703.px> (Última consulta 20/09/2023)

porcentuales menos que el promedio, este fue sin duda uno de los colectivos más afectados por las restricciones impuestas.

Por otro lado, grupos como el ocio, espectáculos y cultura, el transporte o los artículos de vestir y calzado, también sufrieron caídas en sus niveles de consumo.

En contraste, los alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron su porcentaje de participación en el gasto total. Sin embargo, si hay algo que refleja claramente lo que ocurrió durante la pandemia y las restricciones de movimiento impuestas entre países, con muchos de ellos cerrando sus fronteras y prohibiendo la entrada de población extranjera, es la notable disminución del gasto de los hogares no residentes en nuestro territorio. Como resultado, el consumo de los residentes en territorio extranjero también experimentó una disminución.

Así pues, hemos visto como el consumo en términos generales se redujo el año de la pandemia, las restricciones de movilidad afectaron enormemente a muchos sectores, mientras que estas mismas medidas, beneficiaron por ejemplo a la alimentación y bebidas no alcohólicas, que cabe destacar, que es la única partida que en términos nominales aumentó su cifra de consumo.

## CONCLUSIONES

**PRIMERA.** – La renta disponible en España no decreció tanto como podríamos imaginar en el año de la pandemia (-1,95%), la imposición de restricciones demoledoras para cualquier ámbito de la economía, fueron amortiguadas por la inyección de dinero público, a través de políticas monetarias y fiscales expansivas, con el objetivo preciso de ayudar a familias y empresas a salir a delante de una situación catastrófica como lo fue aquella.

**SEGUNDA.** – En comparación con Europa, España no es reflejo de que una mayor caída supone una más grande recuperación, puesto que, en el contexto comparativo con nuestros vecinos, se observa como la pandemia nos afectó de manera más dura, y a su vez, nuestra recuperación no fue igual de buena. En este caso, no se trata solo de lo que un país pueda caer, sino de la estructura de su economía, la cual marcará los tiempos y dimensiones tanto de la caída como de la recuperación.

**TERCERA.** – La diferenciación famosa entre el norte y el sur de España, es innegable que existe, y sería necesario que se llevase a cabo una puesta en marcha de medidas con el objetivo de acabar con esa desigualdad.

**CUARTA.** – El ahorro registró durante la pandemia tasas históricas, que al contrario de lo que muchos pueden pensar, el gasto de este ahorro no vino de la mano con la reapertura, sino que esta caída del ahorro sufrió un descenso más gradual del esperado, no fue hasta pasados dos años cuando se registró verdaderamente una caída mayúscula del ahorro.

**QUINTA.** – La subida de tipos de interés tiene consecuencias positivas y negativas en función de la situación económica de cada individuo. Pero lo que es inadmisibile, es que esta subida de tipos solo se repercute a los clientes que necesitan financiación, mientras que aquellos que dejan su dinero prestado a las entidades financieras, se tienen que buscar otro tipo de alternativas para poder obtener rentabilidad de sus ahorros y no perder así poder adquisitivo.

**SEXTA.** – Solo la alimentación y las bebidas no alcohólicas registraron un aumento nominal en su consumo durante la pandemia, por el contrario, el resto de partidas, todas se vieron afectadas por las medidas que se tuvieron que llevar a cabo.

## BIBLIOGRAFÍA

Banco Central Europeo. *Balance of payments and international investment position*. Disponible en: [https://www.ecb.europa.eu/stats/balance\\_of\\_payments\\_and\\_external/balance\\_of\\_payments/html/index.es.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/balance_of_payments_and_external/balance_of_payments/html/index.es.html) (Última consulta 19/09/2023)

Banco de España. *El ahorro de los hogares en la pandemia y sus posibles efectos sobre la reactivación futura del consumo*. Disponible en: <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/15636/1/be2101-it-Rec4.pdf>

Banco de España. *El impacto de la bolsa de ahorro acumulada por los hogares durante la pandemia*. Disponible en: <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/24973/1/be2204-it-Rec5.pdf>

Banco de España. Gráficos de interés. Disponible en: <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/temas/tipos-interes.html> Última consulta 20/09/2023

Banco de España. *Síntesis de la contabilidad nacional de España. Año base 2015*. Disponible en: <https://www.bde.es/webbe/es/estadisticas/compartido/datos/pdf/a23kb.pdf>

Cálculos propios obtenidos a partir del INE. Datos del cálculo disponibles en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=ECP320> y <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=30683&L=0> (Última consulta 20/09/2023)

Contabilidad nacional. INE. Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales. Revisión 2019. Disponible en: <https://www.ine.es/jaxiT3/Tabla.htm?t=30915> (Última consulta 11/09/2023).

Contabilidad nacional. INE. *INDICADORES DE CALIDAD DE VIDA*. Disponible en: [https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es\\_ES&c=INESeccion\\_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084](https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084) )

Contabilidad nacional. INE. *INDICADORES DE CALIDAD DE VIDA*. Disponible en: [https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es\\_ES&c=INESeccion\\_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084](https://www.ine.es/ss/Satellite?L=es_ES&c=INESeccion_C&cid=1259944510329&p=1254735110672&pagename=ProductosYServicios%2FPYSLayout&param1=PYSDetalleFichaIndicador&param3=1259937499084) )

Contabilidad Nacional. INE. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por Operaciones y otros flujos y periodo. <https://www.ine.es/jaxiPx/Datos.htm?path=/t00/ICV/Graficos/dim1/10/&file=116G2.px> (Última consulta 14/09/2023)

Contabilidad Nacional. INE. Renta disponible ajustada bruta de los hogares por Operaciones y otros flujos y periodo. Datos obtenidos 20/09/2023 en: <https://www.ine.es/jaxiPx/Datos.htm?path=/t00/ICV/Graficos/dim1/10/&file=116G2.px>

Contabilidad nacional. Tasa de ahorro de los hogares. Disponible en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=CTNFSI6924> (Última consulta 18/09/2023)

Contabilidad regional de España. INE. *Nota de prensa del 19 de diciembre de 2022*. Disponible en: [https://www.ine.es/prensa/cre\\_2021.pdf](https://www.ine.es/prensa/cre_2021.pdf)

Datosmacro. Tipos de interés del BCE. Última consulta el 19/09/2023. Disponible en: <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/zona-euro>

Economipedia. Renta Mixta Bruta. Redactado por: Francisco Coll Morales. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/renta-mixta-bruta-rmb.html#:~:text=La%20renta%20mixta%20bruta%20es,los%20trabajadores%20por%20cuenta%20propia> (Última consulta 17/09/2023)

El confidencial. Por qué Andalucía es pobre y el norte rico. Por Héctor G. Barnés. Disponible en: [https://www.elconfidencial.com/economia/2019-10-24/desigualdad-economica-espanola-reconquista-614\\_2295091/](https://www.elconfidencial.com/economia/2019-10-24/desigualdad-economica-espanola-reconquista-614_2295091/)

El diario. *Los bancos españoles a la cola de Europa en el pago por los depósitos a sus clientes*. Diego Larrouy. Disponible en: [https://www.eldiario.es/economia/bancos-espanoles-cola-europa-pago-depositos-clientes\\_1\\_9613393.html](https://www.eldiario.es/economia/bancos-espanoles-cola-europa-pago-depositos-clientes_1_9613393.html)

ElEconomista. *Los tres gráficos del banco de España que dejan a la economía sin el turbo del consumo para los próximos trimestres*. Francisco S. Jiménez. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/economia/noticias/12072676/12/22/Los-tres-graficos-del-Banco-de-Espana-que-dejan-a-la-economia-sin-el-turbo-del-consumo-para-los-proximos-trimestres.html>

Eleconomista. *Rafael Valera: Mi escenario central es que los tipos van a estar bajos*. Ángel Alonso, Víctor Blanco y Joaquín Gómez. Disponible en: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/12447284/09/23/rafael-valera-buyhold-mi-escenario-central-es-que-los-tipos-van-a-estar-bajos-en-europa.html>

Eurostat. Average full time adjusted salary per employee. [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMA\\_10\\_FTE\\_custom\\_7370664/default/bar?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NAMA_10_FTE_custom_7370664/default/bar?lang=en) (Última consulta 14/09/2023)

Eurostat. Non-financial transactions – annual data. Disponible en: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA\\_10\\_NF\\_TR\\_custom\\_7450325/default/table?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/NASA_10_NF_TR_custom_7450325/default/table?lang=en) (Última consulta el 15/09/2023)

INE. *Encuesta Anual de Estructura Salarial Año 2021*. Disponible en: [https://www.ine.es/prensa/ees\\_2021.pdf](https://www.ine.es/prensa/ees_2021.pdf)

INE. Gasto en consumo final de los hogares por finalidad. Datos disponibles en: <https://www.ine.es/jaxi/Datos.htm?path=/t00/ICV/dim1/10/&file=11703.px> (Última consulta 20/09/2023)

INE. IPC. Última consulta 19/09/2023. Datos disponibles en: <https://www.ine.es/consul/serie.do?d=true&s=IPC251855&c=2&>

ING. *¿Qué es la tasa de ahorro?* Disponible en: <https://www.ing.es/ennaranja/invertir-dinero/conceptos-utiles/que-es-la-tasa-de-ahorro/#:~:text=La%20tasa%20de%20ahorro%20es%20importante%20porque%20constituye%20una%20fuente,a%20nivel%20p%C3%BAblico%20como%20privado.>

Ministerio de asuntos exteriores. Brexit. <https://www.exteriores.gob.es/es/PoliticaExterior/Paginas/Brexit.aspx#:~:text=El%20Reino%20Unido%20de%20Gran,Europea%20de%20la%20Energ%C3%ADa%20At%C3%B3mica>

Ministerio de Hacienda. Definición del Informe Económico y Financiero. Disponible en: <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/InformeEconomicoFinanciero/Paginas/InformeEconomicoFinanciero.aspx>

Ministerio de Hacienda. *Informe sobre Transferencias y Subvenciones*. Disponible en: <https://www.igae.pap.hacienda.gob.es/sitios/igae/es-ES/Contabilidad/ContabilidadPublica/Documents/DOCUMENTO%204%20PC.pdf>

Ministerio de Hacienda. *Presupuestos Generales del Estado 2022. Informe económico y financiero*. Disponible en: <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/InformeEconomicoFinanciero/Documents/Informe%20Economico%20Financiero%202022.pdf>

Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. Tipos de cotización %. Disponible en: <https://www.seg-social.es/wps/portal/wss/internet/Trabajadores/CotizacionRecaudacionTrabajadores/36537#36538> (Última consulta 14/09/2023)

Ministerio de Industria Comercio y Turismo. *Medidas adoptadas para empresas, PYME y autónomos ante la situación excepcional generada por la COVID-19*. [https://www.mincotur.gob.es/es-es/COVID-19/Documents/Nota\\_explicativa\\_medidas\\_adoptadas\\_para\\_sector\\_MINCOTUR.pdf](https://www.mincotur.gob.es/es-es/COVID-19/Documents/Nota_explicativa_medidas_adoptadas_para_sector_MINCOTUR.pdf)

Ministerio de Trabajo y Economía Social. Evolución del Salario Mínimo Interprofesional. [https://www.mites.gob.es/es/guia/texto/guia\\_6/contenidos/guia\\_6\\_13\\_2.htm](https://www.mites.gob.es/es/guia/texto/guia_6/contenidos/guia_6_13_2.htm) (Última consulta 14/09/2023)

Tesoro Público. Resultado de últimas subastas. Última consulta 18/09/2023 <https://www.tesoro.es/deuda-publica/subastas/resultado-ultimas-subastas/letras-del-tesoro>