

### IV.3. EL COMPORTAMIENTO RECIENTE DEL CONSUMO DE LOS HOGARES EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

*El consumo de los hogares empezó a recuperarse a mediados de 2013, tras haber retrocedido casi de forma continuada en todos los años desde que empezó la crisis económica financiera. Detrás de este cambio de comportamiento se encuentra, la mayoría de sus determinantes, especialmente la mejora del mercado de trabajo, aunque el todavía elevado endeudamiento de las familias sigue ejerciendo de contrapeso. Para el tercer trimestre del actual ejercicio, la evolución de los indicadores de consumo privado y sus principales determinantes muestran una pérdida de fuerza, por lo que se espera una ligera desaceleración del consumo de los hogares para ese trimestre. Para el conjunto de 2014 se espera que el consumo de las familias anote un avance anual ligeramente por encima del 2%, frente a la caída del 2.1% del año anterior. Para 2015 se espera que el consumo privado siga el proceso de aceleración, aunque de forma mucho menos intensa que en 2014.*

#### IV.3.1. Introducción

El consumo privado en términos reales empezó a mostrar síntomas de recuperación a mediados del pasado ejercicio, tras haber experimentado retrocesos continuados desde el inicio de la crisis, con excepción de 2010, año en el que aumentó debido al hecho singular de la anticipación de compras derivadas de la subida de los tipos del IVA. La reactivación del consumo privado ha estado sustentada por la mayoría de sus principales determinantes, especialmente por la mejora del mercado laboral.

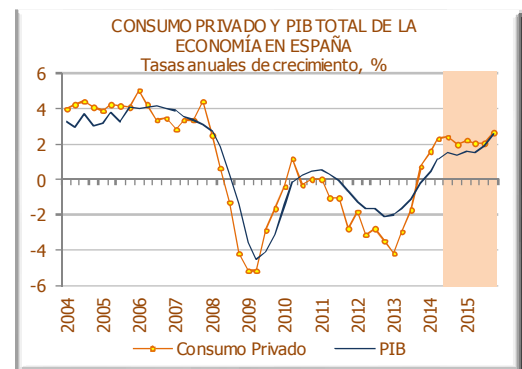
Este mayor dinamismo del consumo privado ha sido el principal responsable del reciente cambio en la composición del crecimiento del PIB. En 2014 el crecimiento del PIB ha empezado a descansar en la demanda interna mientras que en los años anteriores de la crisis económica descansaba exclusivamente en la demanda externa. De hecho, en el conjunto del

primer semestre, según datos de la Contabilidad Nacional, la aportación de la demanda interna al crecimiento del PIB ha sido de 1.3 pp, frente al drenaje de medio punto porcentual de la demanda externa, resultados que contrastan con los del conjunto del pasado ejercicio y los restantes de la actual crisis económica en los que la composición del crecimiento era la contraria.

El análisis del consumo privado suele constituir un apartado importante en el análisis de la situación económica de un país, por la elevada sensibilidad cíclica que presenta. De hecho, tanto el inicio de recuperación como de la depresión cíclica pasan necesariamente por la expansión/contracción del consumo de los hogares. En gran medida, ello se debe al elevado peso que este agregado tiene en el PIB, puesto que suele ser el principal componente de la demanda interna y en la economía española viene representando cerca de las dos terceras partes del PIB. No obstante, debe tenerse en cuenta que la importancia real del consumo privado en la evolución de la situación económica de una economía posiblemente sea mayor que la que le asigna su peso en el PIB, debido a que una parte esos bienes y servicios consumidos por los hogares proceden de la importación.

El retroceso del consumo privado en los años de crisis económica tuvo como determinante principal la intensa

Gráfico IV.3.1.1



Fuente: INE (CNTR) & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de septiembre de 2014

*El retroceso del consumo privado en los años de crisis económica tuvo como determinante principal la intensa destrucción de empleo y el fuerte repunte de la tasa de paro.*



destrucción de empleo y el fuerte repunte de la tasa de paro, pero también cabe mencionar a otros como la merma considerable de la riqueza de las familias, derivada de la caída de los precios de su única inversión (la vivienda) y de los activos financieros; a todo ello se unió una intensa restricción crediticia. Es obvio, que el clima de deterioro de la economía, derivado de la profunda crisis económica, se refleja en la confianza de los consumidores y en la toma de decisiones de consumo de las familias. Estas, como lo suelen hacer en tiempos de crisis, aumentaron considerablemente el ahorro por motivo precaución con el consiguiente retraimiento del consumo.

El consumo de los hogares en la mayor parte de los años de la actual crisis económica ha registrado caídas de mayor intensidad que las del PIB pero desde finales de 2013 y en el periodo transcurrido de 2014, coincidiendo con la incipiente fase de recuperación económica, está registrando tasas interanuales mayores que las del PIB (véase gráfico IV.3.1.1). Las perspectivas apuntan a que lo seguirá haciendo en el resto de 2014 y en 2015.

Sin duda, el favorable comportamiento del consumo privado desde finales de 2013 no hace sino reflejar la positiva evolución de sus principales indicadores como las ventas del comercio minoristas, las matriculaciones de automóviles, la confianza de los consumidores y, sobre todo, la mejora del mercado de trabajo, que frenó la destrucción de empleo e inició una fase de creación neta de empleo y de reducción del paro.

#### **IV.3.2. El comportamiento reciente de los principales determinantes del consumo privado**

El factor explicativo más importante del consumo privado es, sin duda, la evolución del mercado laboral, que constituye un factor clave del comportamiento de la renta de las familias y, por ende, del consumo de los hogares, véase gráfico IV.3.2.1, en el que se muestra la estrecha relación existente entre el consumo de los hogares y el comportamiento del empleo.

Desde mediados de 2013 y en el primer semestre de 2014 la mayoría de los factores determinantes del consumo de los hogares han mejorado de forma significativa, por lo que este agregado se ha recuperado, sustituyendo en el primer semestre de 2014 a la demanda externa como motor del crecimiento.

Como ya se ha comentado en los últimos BIAM, el mercado de trabajo viene mejorando de manera significativa desde el tercer trimestre de 2013, en sintonía con el mayor dinamismo de la actividad económica, lo que se ha reflejado en el inicio de una fase de creación de empleo y de disminución del paro. De la información parcial disponible para el tercer trimestre de 2014, sobre todo de los datos de afiliaciones a la Seguridad Social de julio y agosto, todo indica que la mejora del mercado de trabajo continúa pero con algo menos de intensidad que en los trimestres precedentes. En el conjunto de 2014 se espera un avance del empleo de la EPA del 0.9%, frente al retroceso del 2.8% de 2013, y para 2015 se espera un avance cercano al 2%.

A pesar de la estrecha relación entre el empleo y el consumo de los hogares, lo que realmente determina el consumo es la Renta Bruta Disponible de las familias de la que las rentas salariales es la parte más importante. Por lo que respecta a la evolución salarial que proporcionan las diferentes fuentes, se deduce que en 2013 el crecimiento salarial se estancó y prácticamente se mantiene en esa posición en 2014. Así, la encuesta trimestral de costes laborales estima para el conjunto del primer semestre de 2014 un ligero retroceso (0.1%), frente a la caída más intensa (1.2%) del mismo periodo de 2013, y para el segundo trimestre la tasa interanual ha sido nula. Estos crecimientos salariales son notablemente más bajos que la tarifa salarial pactada en los convenios colectivos para el presente ejercicio, que en el segundo trimestre alcanzaron el 0.5%, por ello la deriva salarial está siendo negativa desde el segundo año de la crisis. Esta moderación salarial tiene su reflejo en la pérdida de peso que las rentas salariales están registrando en la distribución de la

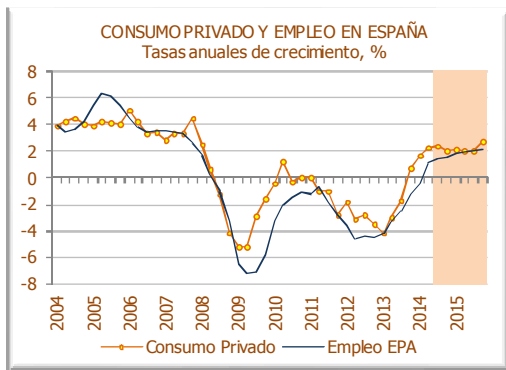
*De la información parcial disponible para el tercer trimestre de 2014, sobre todo de los datos de afiliaciones a la Seguridad Social de julio y agosto, todo indica que la mejora del mercado de trabajo continúa pero con algo menos de intensidad que en los trimestres precedentes.*

*Por lo que respecta a la evolución salarial que proporcionan las diferentes fuentes, se deduce que en 2013 el crecimiento salarial se estancó y prácticamente se mantiene en esa posición en 2014.*



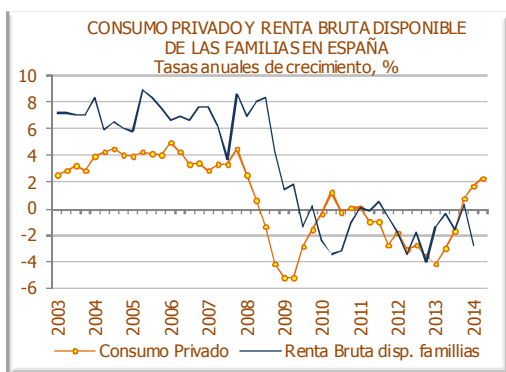
*El empeoramiento de la renta bruta disponible procede especialmente de la intensificación de la caída de las rentas no salariales puesto que la remuneración de los asalariados mejora debido sobre todo al aumento del número de asalariados.*

Gráfico IV.3.2.1



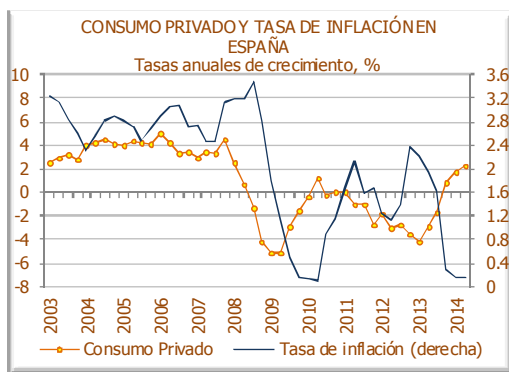
Fuente: INE (CNTR) & BIAM (UC3M)  
Fecha: 30 de septiembre de 2014

Gráfico IV.3.2.2



Fuente: INE (CNTR)  
Fecha: 30 de septiembre de 2014

Gráfico IV.3.2.3



Fuente: INE (CNTR)  
Fecha: 30 de septiembre de 2014

renta en los últimos años a favor del excedente empresarial.

En cuanto a la renta bruta disponible de las familias, que se estima en la Contabilidad Nacional y de la que los salarios son la parte más importante, 2013 anotó un retroceso medio anual del 0.7%, frente a la caída del 2.8% del año anterior. En el primer trimestre de 2014, último dato conocido, ha anotado un retroceso medio anual del 2.7%, frente a un descenso notablemente menor (1.3%) del mismo periodo de 2013. El empeoramiento de la renta bruta disponible procede especialmente de la intensificación de la caída de las rentas no salariales puesto que la remuneración de los asalariados mejora debido sobre todo al aumento del número de asalariados.

Por lo que respecta al crédito al consumo para la adquisición de bienes duraderos, cabe mencionar que desde el inicio de la actual crisis económica la financiación está descendiendo con intensidad creciente. En 2012 anotó un descenso del 12.7% y del 21.3% en 2013, y en el conjunto de los dos primeros trimestres de 2014 muestra una tasa de caída anual del 13.7%. Los tipos de interés se han mantenido bajos en 2012 y en 2013 y en los últimos meses del actual ejercicio el Euríbor ha registrado mínimos históricos.

### IV.3.3. La evolución del consumo privado a través de sus indicadores

Con excepción del gasto en consumo final de los hogares que se estima en las Cuentas Nacionales, que tiene una cobertura total, cuya evolución reciente se acaba de comentar, el resto de los indicadores de consumo de los hogares tiene un grado de cobertura parcial. El gasto en consumo de los hogares que se estima en la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) tiene también una cobertura total pero es poco útil para el análisis de coyuntura, porque tiene frecuencia anual y se publica con cierto retraso, por lo que no se considera en este informe.



Del análisis de los resultados más recientes de la batería de indicadores del gasto en consumo final de los hogares, que se recogen en el Cuadro IV.3.3.1, se deduce que, en términos generales, han mostrado un gran dinamismo en los dos primeros trimestres del actual ejercicio. De la información parcial disponible para el tercero se deduce que el tono expansivo que exhibieron en los dos primeros trimestres del actual ejercicio podría estar perdiendo algo de fuerza en el tercero. Muy probablemente está ligera pérdida de dinamismo de los indicadores del consumo privado, sin duda, responde de forma general a la incertidumbre existente sobre la consolidación de la recuperación de la crisis económica y financiera en la euro área, por la repercusión que tendrá sobre la economía española.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de consumo de bienes corregido del efecto calendario mostró en 2013 una caída del 2.1%, si bien en los meses finales de ese ejercicio registró tasas positivas, que hicieron que en el último trimestre mostrara ya una estabilidad interanual. En el conjunto de los siete primeros meses de

2014, en términos desestacionalizados y corregidos de calendario, registra un avance anual del 2.3%, frente al retroceso 3.5% del mismo periodo del año anterior. Al desglosar entre bienes de consumo duradero y no duradero se aprecia un comportamiento diferencial entre la caída de los bienes de consumo duradero (-2.4% interanual) y el avance de los bienes de consumo no duradero (2.4%). No obstante, cabe recordar que en la clasificación actual del IPI no se incluye en bienes de consumo (los duraderos) los automóviles, sector que está mostrando un gran dinamismo.

Las importaciones de bienes de consumo en volumen, según datos de Aduanas, mostraron en 2013 un avance del 2.4% anual, frente al retroceso del 11% en 2012. En el conjunto de los seis primeros meses del ejercicio en curso se aprecia un fuerte crecimiento interanual (15.8%), frente al retroceso del 3.2% del mismo periodo del año anterior, y el perfil mostrado a lo largo del año es fuertemente alcista en el primer trimestre y de moderación del crecimiento en el segundo trimestre de 2014. Al distinguir entre las

*Los últimos datos de confianza del consumidor nos retrotraen a niveles de los años previos a la crisis.*

Cuadro IV.3.3.1

INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO EN ESPAÑA (1)									
Tasas anuales de crecimiento									
	2012	2013	2013			2014			Ultimo Dato
			II	III	IV	I	II	III	
<b>1. Indicadores de consumo privado</b>									
IPI filtrado de B. de Consumo	-5.0	-2.1	-3.9	-1.0	0.0	1.9	2.8	2.1	jul-14
Importaciones de bienes de Consumo	-11.0	2.4	5.8	6.6	9.8	21.1	11.1	20.2	jul-11
Disponibilidades de Bienes de Consumo	-7.5	-1.8	-3.0	-1.2	3.2	6.9	9.4	2.4	III.TRI
I. de Ventas de Comercio al por menor (2)	-7.4	-3.9	-4.7	-2.1	0.0	-0.1	0.5	-0.4	jul-14
I. de Confianza del Consumidor	-31.7	-25.3	-28.7	-20.5	-19.4	-11.8	-6.1	-7.9	sep-14
<b>De Bienes duraderos</b>									
Matriculación de Automóviles	-13.4	3.3	1.8	7.2	22.2	11.8	22.9	12.3	sep-14
<b>2. Determinantes del Consumo Privado</b>									
Afiliados a la Seguridad Social	-3.4	-3.3	-3.8	-3.3	-1.4	0.4	1.5	2.0	ago-14
Ocupados EPA	-4.3	-2.8	-3.4	-2.5	-1.2	-0.5	1.1	---	
Coste Salarial Total	-0.6	0.0	-0.6	-0.2	2.5	-0.2	0.0	---	
Salarios Pactados en Convenio C.	1.2	0.5	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5	0.6	ago-14
Renta Bruta Disponible de Familias	-2.8	-0.7	-0.4	-1.6	0.3	-2.7	---	---	
Financiación para adq. B. Consumo	-12.7	-21.3	-22.9	-14.8	-21.3	-22.4	-5.0	---	

(1) Cifras referidas al periodo para el que se dispone de datos

(2) Índice corregido de calendario y a precios constantes

Fuente: INE (CNTR) & EUROSTAT

Fecha: 30 de septiembre de 2014



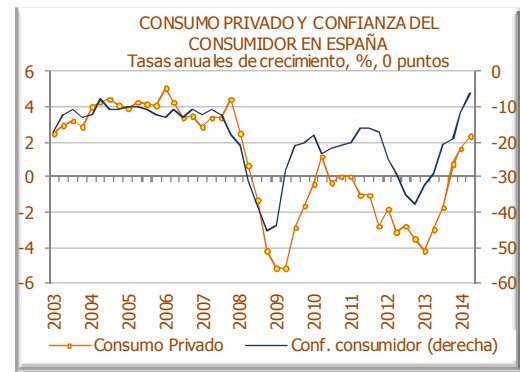
*Los planes de achatarramiento de vehículos, planes PIVEs, están teniendo un efecto muy positivo sobre el dinamismo que está registrando la matriculación de automóviles.*

importaciones con destino consumo alimenticio y las de no alimenticio, se aprecia que las segundas muestran un mayor dinamismo, aunque con moderación del crecimiento en ambas partidas. Por su parte, el indicador de disponibilidad de bienes consumo, elaborado a partir del componente consumo del Índice de Producción Industrial y del saldo de comercio exterior de este tipo de bienes, sigue siendo un indicador importante del consumo de los hogares. Este índice para el conjunto de los dos primeros trimestres de 2014 muestra un avance interanual del 8.5%, frente a un retroceso del 4.4% en el mismo periodo de 2013. En el segundo trimestre del presente ejercicio, el avance interanual es del 9.9%, tasa que supone una aceleración de 1.8 pp respecto al primer trimestre.

Por lo que respecta a las ventas en el comercio al por menor (sin estaciones de servicio) a precios constantes y corregido de estacionalidad y efecto calendario mostró una estabilidad interanual en el primer trimestre del actual ejercicio y un avance del 0.8% en el segundo. Sin embargo, ese tono expansivo muy probablemente no se mantendrá en el tercer trimestre, a tenor de los retrocesos interanuales de julio y agosto, de 0.3% y 0.2%, respectivamente. En 2013 registró una caída media anual del 3.8%, y en el conjunto de los siete primeros meses del actual ejercicio muestra un ligero avance (0.2%). Este índice tocó suelo entre finales de 2012 y principios de 2013 y desde entonces ha registrado una evolución alcista, alcanzando tasas interanuales positivas, aunque modestas, desde finales de 2013 y la mayoría de los meses transcurridos de 2014.

La confianza de los consumidores está mostrando una evolución alcista desde mediados de 2013, en paralelo con la mejora del consumo privado (véase gráfico IV.3.3.1). El último dato del indicador de confianza del consumidor que elabora la Comisión europea para España, referido al pasado agosto, mejoró 1.3 puntos respecto al mes previo y se situó en -6.4 puntos; no obstante, a falta del dato de septiembre todo apunta a que la confianza del

Gráfico IV.3.3.1



Fuente: INE (CNTR) & EUROSTAT  
Fecha: 30 de septiembre de 2014

consumidor del tercer trimestre no habrá mejorado respecto a la del trimestre previo. El balance de este indicador a lo largo de los ocho primeros meses del actual ejercicio muestra una ganancia de casi 11 puntos. Cabe mencionar, que los últimos datos de confianza del consumidor nos retrotraen a niveles de los años previos a la crisis (véase Gráfico IV.3.3.1).

A la hora de analizar la demanda de bienes de consumo conviene distinguir entre la de bienes de consumo duradero y la de consumo no duradero o inmediato. La demanda de bienes de consumo duradero tiene algunos aspectos y factores determinantes que le diferencian claramente de la demanda del resto de los bienes. La venta de automóviles, es, sin duda, el indicador más representativo del consumo de bienes duraderos.

El sector del automóvil está jugando un papel fundamental en la recuperación de la demanda de consumo de bienes duraderos y de la incipiente fase de recuperación de la economía española. Según datos de Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC) la producción de este sector, incluidas todas sus actividades relacionadas con el automóvil como seguros, distribución etc., representó en 2013 casi el 10% del PIB. La matriculación de automóviles en el conjunto de 2013 según la DGT mostró ya un avance anual (4.1%), el primer avance en la etapa de crisis, con excepción del año 2010 en el que el mencionado efecto anticipación del IVA estimuló la demanda de automóviles y registró un avance del



3%. En agosto de 2014, la tasa interanual de matriculaciones de vehículos era del 15.3% y en el conjunto de los ocho primeros meses del año el avance interanual ha sido del 15.8%, frente al retroceso del 2.6% del mismo periodo de 2013. A pesar de este dinamismo de las matriculaciones se espera que la tasa de variación interanual del tercer trimestre del presente ejercicio muestre una moderación respecto a la del segundo (24%). Es obvio que los planes de achatarramiento de vehículos, planes PIVEs, están teniendo un efecto muy positivo sobre el dinamismo que está registrando la matriculación de automóviles. Por otro lado, la matriculación de automóviles y, en general, el consumo de bienes duraderos puede estar siendo estimulado por la reciente reducción de los tipos de interés decretada por el BCE, aunque cabe tener en mente que en una situación de debilidad como la actual, con el elevado endeudamiento de las familias, la elevada tasa de paro, etc., este tipo de rebajas suele tener un efecto muy limitado.

#### IV.3.4. Perspectivas del consumo privado

La menor fortaleza de las afiliaciones a la Seguridad Social en julio y agosto podrían estar anticipando una ligera pérdida de fuerza en la creación de empleo del tercer trimestre del actual ejercicio. A su vez, los resultados parciales de ese trimestre de algunos indicadores del consumo privado comentados anteriormente, como las matriculaciones de automóviles, la confianza de los consumidores y el índice de comercio al por menor, estarían apuntando a un menor dinamismo que en el conjunto del primer semestre.

Por ello, de esta última información disponible no se aprecia a corto plazo una mejora en los principales determinantes del consumo de los hogares y, por lo tanto, se espera que el consumo privado pierda algo de fuerza en el tercer trimestre. La última revisión de nuestras previsiones de crecimiento del PIB para 2014 y 2015 publicadas en el pasado BIAM realizadas el pasado mes contemplaron una ligera revisión alcista, ahora la tasa de avance

medio anual del PIB de la economía española, en términos reales, para 2014 es del 1.1%, frente al 0.9% anterior, y para 2015 la mejora es también de 2 décimas, hasta el 1.9%.

En la última revisión de las previsiones del cuadro macro, en lo que respecta al consumo privado, ya se tuvo en cuenta la información que proporcionaban algunos indicadores del consumo privado, como los datos de confianza del consumidor, los de afiliaciones a la SS, los del comercio minorista, etc. Por ello, para el tercer trimestre se estimó una desaceleración del consumo privado, al predecirse una tasa intertrimestral del 0.4%, tres décimas menos que en el trimestre previo. Para el conjunto de 2014 se espera que el consumo privado muestre un avance del 2.2%, medio punto por encima de la previsión anterior. Para 2015 se prevé que siga el tono expansivo, estimándose un crecimiento medio anual por encima del 2.5%. Existen determinados factores que probablemente serán propicios para el consumo privado en 2015, entre estos cabe mencionar la rebaja reciente de los tipos de interés, la continua reducción de la deuda de las familias y sobre todo el efecto de la Reforma del IRPF que entrará en vigor en ese ejercicio. El principal determinante del consumo, el empleo, seguirá el tono expansivo en el resto 2014 y en 2015, aunque con menor fuerza que en el primer semestre de 2014. El principal riesgo en estos momentos para el crecimiento de la economía española e indirectamente para el consumo de los hogares procede de que la euro área entre en una nueva recesión.

*Para el conjunto de 2014 se espera que el consumo privado muestre un avance del 2.2%, medio punto por encima de la previsión anterior. Para 2015 se prevé que siga el tono expansivo, estimándose un crecimiento medio anual por encima del 2.5%.*

