

La reacción de los hogares ante el repunte de los precios en España y en la UEM

Artículo 07
08/03/2024

<https://doi.org/10.53479/36144>

Motivación

Ante el reciente episodio inflacionista, las familias han empleado diferentes estrategias para adaptar sus decisiones de consumo, ahorro y oferta laboral al repunte en los precios. En este artículo se analizan cuáles han sido dichas estrategias y cómo han variado en función de las características de los hogares.

Ideas principales

- Las estrategias más utilizadas para hacer frente al repunte de los precios fueron la búsqueda de mejores alternativas de compra (por ejemplo, ofertas), y la reducción de los niveles de ahorro y de gasto, tanto en España como en la Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea (UEM).
- En España, los hogares han recurrido, en mayor medida que en la UEM, al crédito y a incrementos en su oferta laboral (buscando un segundo trabajo o trabajando más horas) como vías para amortiguar el impacto del incremento de los precios sobre el consumo, especialmente en el caso de los hogares con colchones de liquidez reducidos.
- Los jóvenes, las mujeres y las personas de menor nivel educativo o que residen en régimen de alquiler han optado, con más frecuencia que el resto, por aumentar el número de horas trabajadas para hacer frente a la inflación.

Palabras clave

Consumo, inflación, liquidez, crédito.

Códigos JEL

D12, D14, E21, E31.

Artículo elaborado por:

Carmen Martínez Carrascal
Dpto. de Análisis de la Situación Económica
Banco de España

LA REACCIÓN DE LOS HOGARES ANTE EL REPUNTE DE LOS PRECIOS EN ESPAÑA Y EN LA UEM

Ante el reciente episodio inflacionista, los hogares han adoptado diferentes estrategias para ajustar sus decisiones de consumo. Entre otras, buscar alternativas más baratas para algunos productos de la cesta de la compra, ampliar la oferta laboral para incrementar su nivel de renta, y recurrir a otras fuentes de recursos (como ahorros previos o crédito). Ello ha permitido que el consumo de los hogares se haya mantenido en una senda de recuperación en los últimos trimestres y haya alcanzado, a finales de 2023, los registros previos a la pandemia (véase gráfico 1.a).

La **encuesta del Banco Central Europeo (BCE) sobre las expectativas de los consumidores** (CES, por sus siglas en inglés) permite llevar a cabo un análisis desagregado de las distintas vías de ajuste de los hogares para hacer frente a la evolución observada en los precios desde agosto de 2022, a partir de la información recabada en las olas de agosto y de octubre de 2023. En particular, en esos meses se pidió a los participantes de la CES que indicaran qué acciones habían llevado a cabo en los últimos doce meses, y cuáles anticipaban tomar en el futuro, para hacer frente a la evolución de los precios. Estos ajustes engloban cambios en los niveles de gasto, de ahorro, en sus rentas (y en particular, de su oferta de trabajo) y en su recurso al crédito.

Como puede observarse en el gráfico 2.a, tanto en España como en la UEM, las estrategias más utilizadas para hacer frente al repunte en los precios fueron buscar mejores alternativas de compra (por ejemplo, ofertas), reducir el ahorro y rebajar el gasto¹. Las respuestas de los encuestados revelan también que, en España, los hogares habrían recurrido en mayor medida que los de la UEM al crédito y a ampliar su oferta laboral (buscando un segundo trabajo o trabajando más horas) como vías para amortiguar el impacto del incremento de los precios sobre el consumo. En particular, la proporción de individuos que indican haber recurrido a préstamos para hacer frente a la evolución de los precios es 2,3 puntos porcentuales (pp) mayor en España que en la UEM, en consonancia con la evolución más dinámica del crédito al consumo que se ha observado recientemente en nuestro país (véase gráfico 1.b). Asimismo, el porcentaje de los que señalan haber aumentado la oferta laboral para adaptarse a la evolución de los precios es también algo superior en nuestro país (1,2 pp) que en la eurozona. En consonancia con estos resultados, los datos de Eurostat apuntan a que la proporción de personas en situación de pluriempleo en España aumentó un 6,8 % entre septiembre de 2022 y septiembre de 2023, frente al aumento del 1 % observado en el caso de la UEM². En cambio, el porcentaje de hogares que indican haberse basado en un incremento salarial para hacer frente al incremento de los precios es similar en ambas economías.

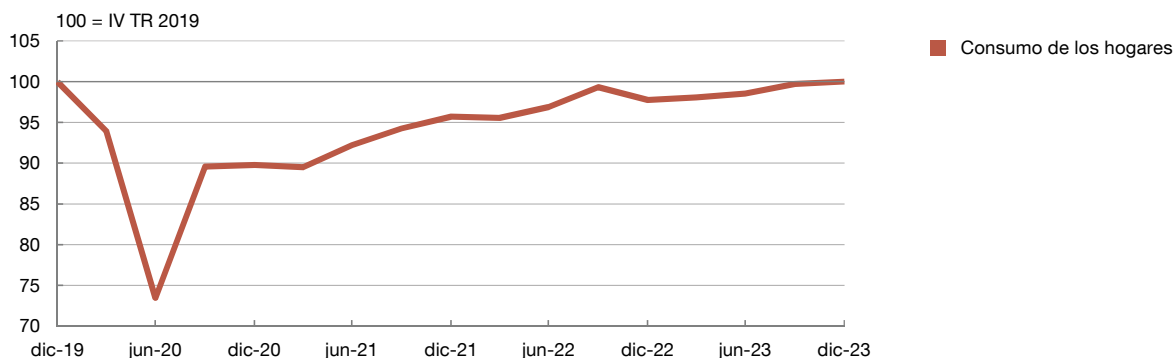
A doce meses vista, y en comparación con lo observado en el último año, entre agosto y octubre de 2023 los hogares españoles anticipaban un mayor incremento en su oferta laboral para absorber la evolución de los precios que en el pasado reciente (véase gráfico 2.b). En concreto,

1 Estos resultados han sido obtenidos con la información procedente de las olas de agosto y octubre de 2023.

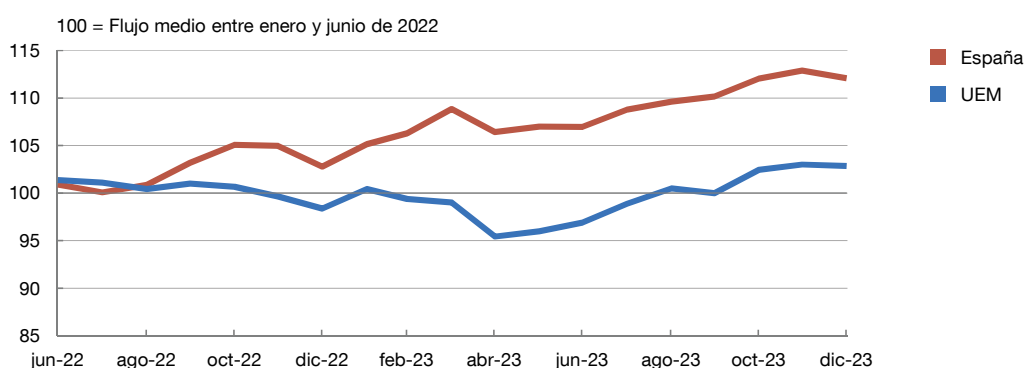
2 https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/product/page/lfsq_e2ged__custom_9854352.

Evolución reciente del consumo y del recurso al crédito de los hogares

1.a Evolución del consumo de los hogares españoles



1.b Evolución del crédito al consumo en España y en la UEM (a)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a Flujos desestacionalizados y acumulados de tres meses de las nuevas operaciones crediticias para consumo, normalizados por el flujo medio observado entre enero y junio de 2022.



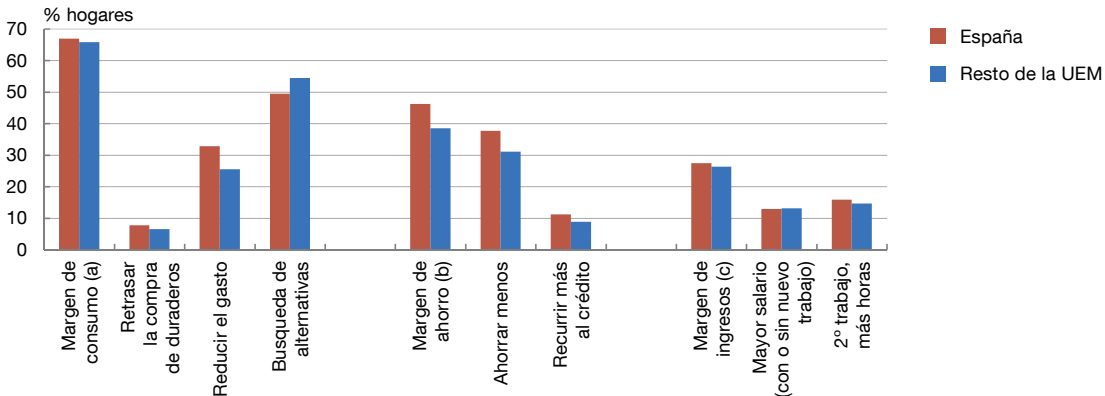
en ese período, el porcentaje de individuos que esperaban ajustes en este aspecto era 8 pp superior al de aquellos que indicaban haber aumentado sus horas de trabajo en los doce meses anteriores. Asimismo, la proporción de hogares que, con el fin de ajustarse a la evolución de los precios, preveían retrasar la compra de bienes duraderos y reducir su nivel de gasto se eleva (en 3,6 pp y 5,2 pp, respectivamente) en comparación con lo observado en los doce meses previos. En contraposición, el porcentaje de hogares que esperaban recurrir a préstamos para hacer frente a la evolución de los precios en los siguientes doce meses era 1,8 pp inferior al de aquellos que indicaban haberlos solicitado con este fin en los doce meses anteriores.

Las acciones empleadas para adaptarse a la evolución de los precios han variado también entre hogares con distintas características. Una de las más relevantes para explicar esta heterogeneidad es la disponibilidad de un colchón de activos líquidos de cierta cuantía. Como puede observarse en el gráfico 2.c, entre los hogares con un volumen reducido o inexistente

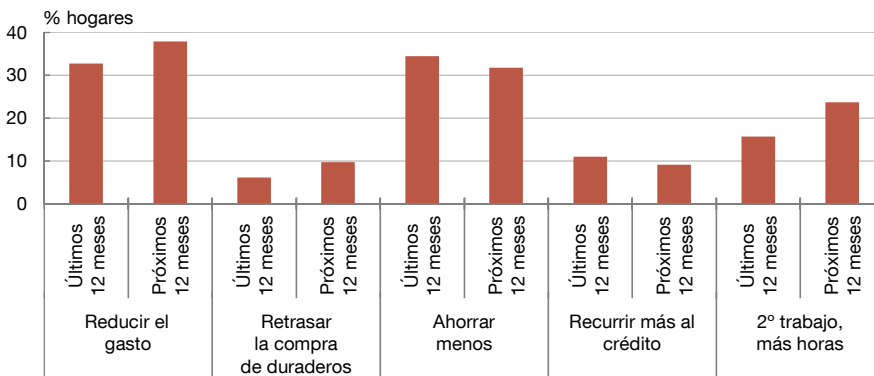
Gráfico 2

Acciones llevadas a cabo en los últimos doce meses y con vistas al futuro para hacer frente a la evolución de los precios. Total de hogares y desglose por grupos de población

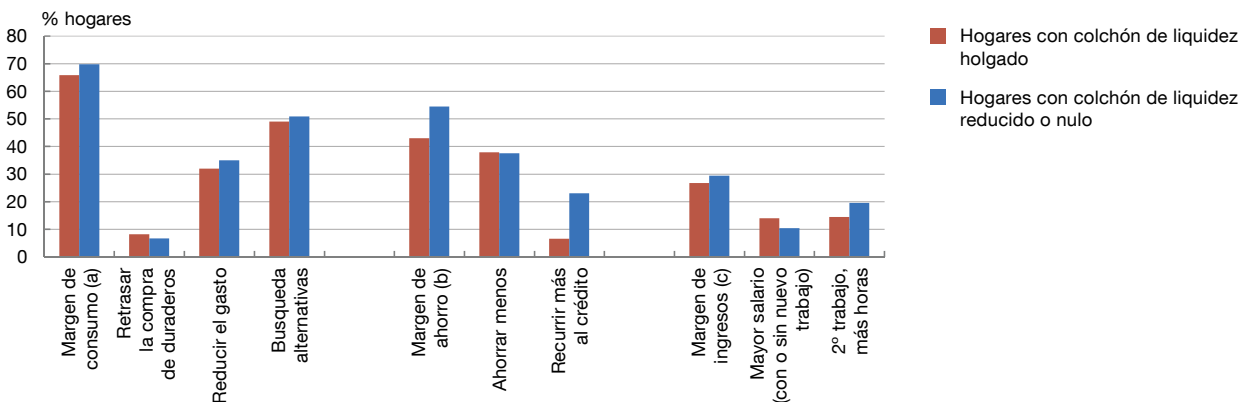
2.a Acciones llevadas a cabo en los últimos doce meses para hacer frente a la evolución de los precios. Agosto-octubre 2023



2.b Acciones llevadas a cabo en el último año y que se anticipaban a doce meses vista para hacer frente a la evolución de los precios. España. Agosto-octubre 2023



2.c Acciones llevadas a cabo en los últimos doce meses para hacer frente a la evolución de los precios. Desglose en función del colchón de activos líquidos del que dispone el hogar (d). España. Agosto-octubre 2023



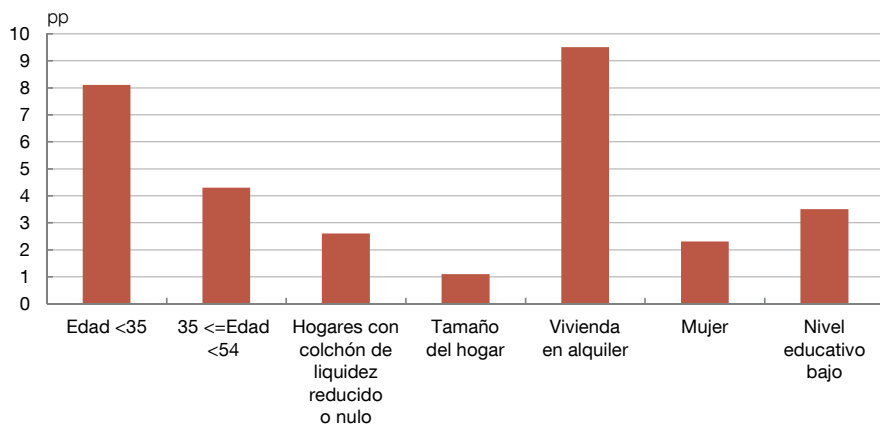
FUENTE: Encuesta de Expectativas de los Consumidores del Banco Central Europeo y cálculos propios.

- a Recoge la proporción de hogares que han presentado algún tipo de ajuste en sus decisiones de gasto (ya sea retrasando la compra de bienes duraderos, reduciendo su nivel de gasto o buscando alternativas de compra más favorables).
- b Recoge la proporción de hogares que han reducido su ahorro o han incrementado su recurso al crédito.
- c Recoge la proporción de hogares que han incrementado sus ingresos laborales, ya sea a través de un incremento de su salario o de un aumento en la cantidad de horas trabajadas.
- d Los hogares con colchón de liquidez son aquellos que, de acuerdo con lo indicado por el miembro encuestado, disponen de recursos suficientes para hacer frente a gastos imprevistos por un importe equivalente a una mensualidad de sus ingresos (o alguna forma de obtener esta cuantía —por ejemplo, a través de préstamos de familiares o bancarios—). Los clasificados en el grupo «sin liquidez» disponen de un volumen de recursos nulos o inferiores a esta cuantía.



Impacto de diversas características de los hogares e individuales sobre la probabilidad de reportar un incremento de la oferta laboral como vía para ajustarse ante el incremento de los precios

3.a Impacto de diversas características del hogar y de los individuos sobre la probabilidad de haber incrementado el número de horas trabajadas para hacer frente a la evolución de los precios. España. Agosto-octubre 2023



FUENTES: Encuesta de Expectativas de los Consumidores del Banco Central Europeo y cálculos propios.

a Resultados obtenidos de la estimación de un modelo de probabilidad lineal en el que se vincula la probabilidad de reportar un incremento en la oferta laboral con la inflación percibida, la edad y el nivel educativo del encuestado, el nivel de renta del hogar (agrupándolos en tres grupos: de renta baja, media y alta), el colchón de liquidez del que dispone y el régimen de tenencia de la vivienda en la que reside. Estimación realizada con datos para agosto y octubre de 2023 de hogares con algún tipo de ajuste en su consumo, su ahorro o sus ingresos para hacer frente a la evolución de los precios. Los hogares con colchón de liquidez son aquellos que, de acuerdo con lo indicado por el miembro encuestado, disponen de recursos suficientes para hacer frente a gastos imprevistos por un importe equivalente a una mensualidad de sus ingresos (o alguna forma de obtener esta cuantía (por ejemplo, a través de préstamos de familiares o bancarios)). El gráfico presenta los coeficientes estadísticamente distintos de cero. Para los grupos de edad (nivel educativo), los coeficientes recogen el impacto diferencial sobre la probabilidad de reportar un incremento en la oferta laboral con respecto a los encuestados de edades comprendidas entre 55 y 70 años (con nivel educativo alto). Para el género (la escasez de liquidez), se reporta el impacto diferencial de ser mujer (disponer de poca liquidez) sobre la probabilidad de incrementar la oferta laboral.



de activos líquidos³, el porcentaje que indica haber incrementado su oferta laboral (trabajando más horas en su puesto habitual o buscándose un segundo empleo), haber recurrido al crédito para hacer frente a la evolución de los precios, o haber reducido sus niveles de gasto como consecuencia de la inflación es más elevado que entre el resto de familias. En contraposición, la proporción de los hogares que se han beneficiado de un incremento salarial, ya sea manteniendo su trabajo o cambiando a otro, es más elevada en el grupo que dispone de un colchón de liquidez holgado, lo que probablemente refleja un poder de negociación relativamente más fuerte en este grupo de población, en el que se concentran trabajadores con puestos de trabajo que requieren conocimientos más específicos.

Para analizar qué características están más relacionadas con la decisión de buscar ingresos adicionales en respuesta al incremento en el coste de la vida —ya sea a través de un segundo empleo o de un incremento en el número de horas trabajadas— se estima un modelo de probabilidad lineal que relaciona esta decisión con diversos determinantes. En particular, se

3 Los hogares con colchón de liquidez son aquellos que, de acuerdo con lo indicado por el miembro encuestado, disponen de recursos suficientes para hacer frente a gastos imprevistos por un importe equivalente a una mensualidad de sus ingresos (o alguna forma de obtener esta cuantía —por ejemplo, a través de préstamos de familiares o bancarios—). Aquellos sin liquidez o con liquidez reducida disponen de un volumen de recursos nulos o inferiores a esta cuantía.

consideran varias características del individuo encuestado (el sexo, el nivel educativo, su edad y la inflación percibida) y del hogar en el que reside (el quintil de renta, la disponibilidad de un colchón de liquidez holgado, el número de miembros del hogar y el régimen de tenencia de la vivienda en la que reside —alquiler o propiedad con o sin hipoteca—). Los resultados obtenidos se ilustran en el gráfico 3.a. Como puede observarse, los individuos pertenecientes a hogares con un colchón de liquidez reducido o que residen en su vivienda en régimen de alquiler, los de menor edad y menor nivel educativo, y las mujeres, han optado, con más frecuencia que el resto, por aumentar el número de horas trabajadas para compensar el incremento en el coste de la vida.

Cómo citar este documento

Martínez Carrascal, Carmen. (2024). “La reacción de los hogares ante el repunte de los precios en España y en la UEM”. *Boletín Económico - Banco de España*, 2024/T1, 07. <https://doi.org/10.53479/36144>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2024

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)