

# Artículos de Prensa

Madrid, 27 de abril de 2014  
**Análisis Económico**

## La Razón

**Juan Ramón García**  
Economista de la Unidad de  
España de BBVA Research

## ¿Por qué se recupera (el consumo)?

Los datos de Contabilidad Nacional correspondientes al cuarto trimestre de 2013 confirmaron la regeneración del consumo privado iniciada a mediados del pasado año. Los indicadores publicados recientemente -sobre todo, de bienes duraderos- sugieren que el gasto de los hogares volvió a crecer durante el primer trimestre de 2014.

El progreso de la renta disponible de las familias, la mejora de su percepción sobre la situación económica, el aumento de su riqueza financiera neta y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE) habrían compensado el deterioro de su riqueza inmobiliaria, lo que habría estimulado el consumo privado entre enero y marzo.

Las perspectivas a corto plazo indican que el consumo crecerá este año por primera vez, desde 2010, debido a la mejora de sus fundamentos: renta, riqueza y tipos de interés. Así, la recuperación del empleo contribuirá al incremento de la renta disponible de los hogares. El crecimiento esperado de la riqueza financiera neta, la ausencia de presiones inflacionistas de demanda y la expectativa de que los tipos de interés oficiales permanezcan en niveles históricamente reducidos compensarán el deterioro de la riqueza inmobiliaria.

Pero no solo el progreso de los fundamentos explica la recuperación del gasto de las familias. De hecho, nuestras estimaciones revelan que los hogares españoles están consumiendo más que lo justificado por sus determinantes fundamentales. Las causas principales de este mayor consumo son la reducción de la incertidumbre, que induce a los hogares a disminuir su ahorro precautorio, y el PIVE, que ha aportado en torno a 9 décimas al crecimiento del consumo privado desde su primera convocatoria en octubre de 2012. En la medida que ambos factores son transitorios, el aumento esperado del gasto de los hogares a medio plazo continuará siendo moderado si sus fundamentos se comportan en línea con lo previsto.