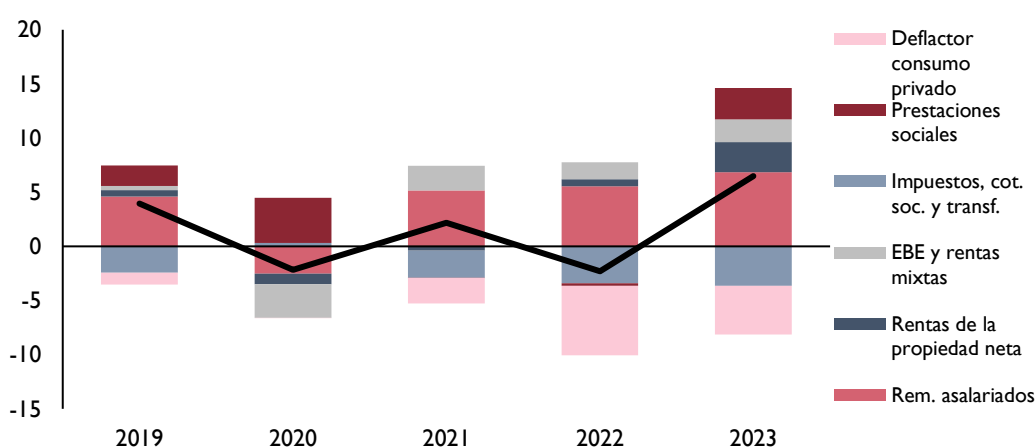


## RECUADRO 2. EL AUMENTO DEL AHORRO DE LAS FAMILIAS

La tasa de ahorro de los hogares ha experimentado un fuerte incremento en el año 2023 y a comienzos de 2024, situándose en niveles no observados desde la pandemia y superiores al promedio histórico. El notable incremento de la renta bruta disponible real, un 6,5% en 2023, alentado por el aumento de la remuneración de asalariados y las prestaciones sociales y el incremento de los tipos de interés, son los principales factores explicativos de este comportamiento del ahorro.

CUADRO RE\_2.1. CRECIMIENTO DE LA RENTA DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES (% Y PP)



Fuente: INE

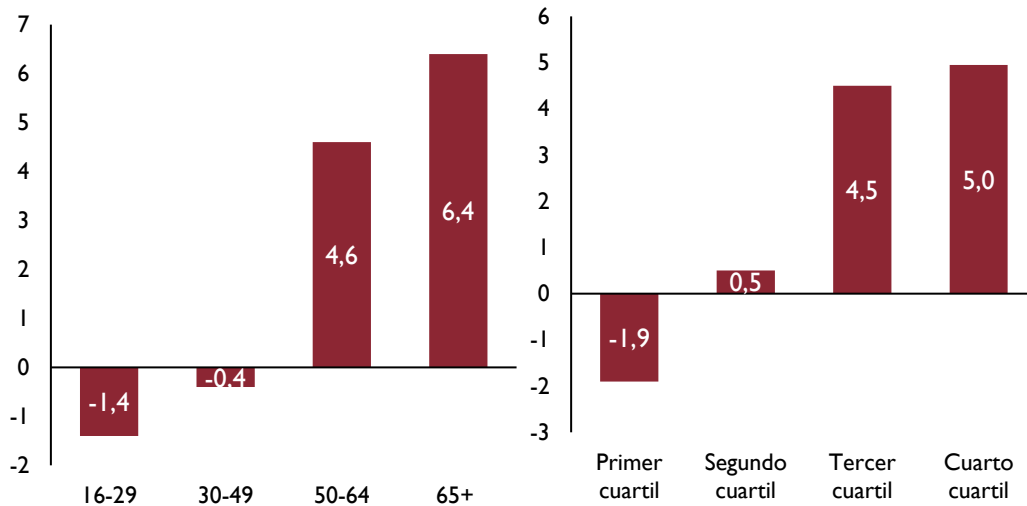
No obstante, se aprecia una elevada heterogeneidad en el comportamiento de la tasa de ahorro por edades y niveles de renta. En particular, de acuerdo con la información procedente de las encuestas de la Comisión Europea, serían los hogares más envejecidos y aquellos que pertenecen a la parte alta de distribución de la renta los que han experimentado un mayor incremento del ahorro en comparación con el periodo prepandémico.

Habitualmente se recurre a la hipótesis del ciclo vital para explicar los patrones de consumo y ahorro individual. Esta hipótesis indica que a partir de la edad de jubilación la renta de los individuos disminuye mientras que su patrón de consumo se mantiene constante. Por ello, según esta hipótesis cabría esperar cierto desahorro en las cohortes a partir de 65 años. Sin embargo, los datos de ahorro etario de los hogares de distintas economías avanzadas\* muestran que desde la pandemia las tasas de ahorro de los hogares de mayor edad han aumentado. Este también sería el caso de España, donde el incremento de ahorro podría estar concentrándose en hogares más envejecidos y con rentas más altas.

**CUADRO RE\_2.2. SITUACIÓN FINANCIERA ACTUAL DE LOS CONSUMIDORES  
COMPARANDO 2019 T4 Y 2024 T2**

**CUADRO RE\_2.2.A AHORRO SEGÚN EDAD (P. P)**

**CUADRO RE\_2.2.B AHORRO SEGÚN INGRESOS (P. P)**

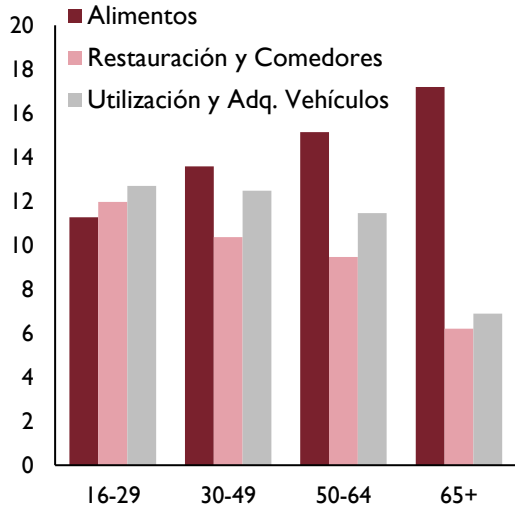


Fuente: Comisión Europea

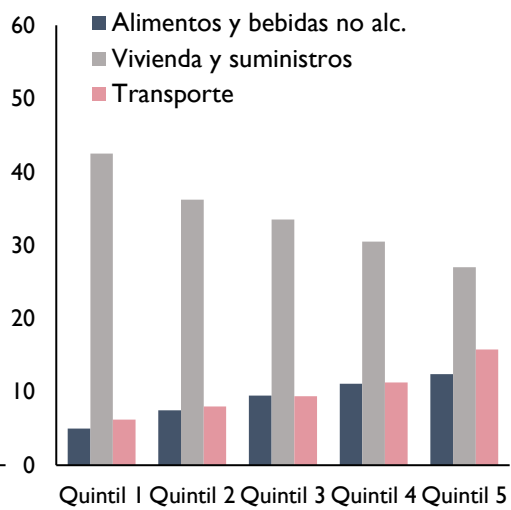
Esta composición del ahorro puede tener implicaciones a la hora de proyectar el crecimiento esperado del consumo privado y también su composición. Respecto a la intensidad, en la medida en que el ahorro se concentra en los individuos de mayor edad y mayores niveles de renta que, en general, presentan menor propensión a consumir, las altas tasas de ahorro podrían ser compatibles con el mantenimiento de una trayectoria moderada del consumo privado en los próximos trimestres. En lo que respecta a la composición, el perfil de consumo de hogares con mayor edad o con un nivel de ingresos más alto difiere al del hogar mediano. Por ejemplo, los hogares de mayor edad dedican una mayor parte de su renta al consumo de alimentos y una menor proporción a la restauración y la utilización y adquisición de vehículos. Por niveles de renta, el porcentaje de renta que destinan a los servicios de transporte es mayor conforme más alta sea su posición en la distribución de la renta.

**CUADRO RE\_2.3. ESTRUCTURA DE GASTO DE LOS HOGARES**

**CUADRO RE\_2.2.A SEGÚN EDAD (%)**



**CUADRO RE\_2.3.B SEGÚN INGRESOS (%)**



Fuente: INE

(\*) Japón, Reino Unido, Australia, Alemania, y Corea del Sur.