

MEMORIA DEL TRABAJO FIN DE GRADO

Consumo privado: Análisis de los determinantes y de las características en España y Canarias.

Private consumption: Analysis of the determinants and characteristics for Spain and the Canary Islands

Autor: D Christian Baute Sánchez

Tutora: D^a María Gracia Rodríguez Brito

Grado en ECONOMÍA
FACULTAD DE ECONOMÍA, EMPRESA Y TURISMO
Curso Académico 2018/2019

En San Cristóbal de La Laguna, 13 de septiembre de 2019

RESUMEN

El objetivo principal del trabajo es analizar los determinantes del consumo desde la importancia que este componente de la demanda agregada tiene en el crecimiento de cualquier país. Para ello se examinan las principales teorías macroeconómicas que explica el comportamiento del consumo y se analizan la evolución de sus variables determinantes.

El estudio ha mostrado las desigualdades en cuanto a cantidad y estructura en el gasto privado de los individuos canarios y del resto de España. También los resultados han permitido ver como el nivel de formación, la edad, el nivel de ingresos y el tipo de hogar en el que se habita son características que determinan la forma en la que se consume.

Palabras clave: gasto en consumo privado, hogares, individuos

ABSTRACT

The main objective of the work is to analyze the determinants of consumption from the importance that this component of aggregate demand has in the growth of any country. This is done by examining the main macroeconomic theories that explain the consumption behavior and analyzing the evolution of its determinant variables.

The study has shown the disparities in the amount and structure of private spending by Canarian individuals and the rest of Spain. The results have also shown that the level of training, the age, the level of income and the type of household in which it is inhabited are characteristics that determine the way in which it is consumed.

Keywords: private consumption spending, households, individuals

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	5
2.	CONSUMO PRIVADO. DELIMITACIÓN E IMPORTANCIA.	6
3.	REVISIÓN DE LAS DISTINTAS TEORÍAS DEL CONSUMO.	7
3.1.	FUNCIÓN DE CONSUMO KEYNESIANA.....	7
3.2.	MODELO DE ELECCIÓN INTERTEMPORAL DE IRVING FISHER.	9
3.3.	LA TEORÍA DEL CICLO VITAL.	12
3.4.	TEORÍA DEL CICLO PERMANENTE DE MILTON FRIEDMAN	13
3.5.	LA HIPÓTESIS DEL PASEO ALEATORIO DE ROBERT HALL	14
3.6.	LA PSICOLOGÍA DE LA GRATIFICACIÓN INMEDIATA DE DAVID LAIBSON.....	14
4.	EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES QUE DETERMINAN EL CONSUMO DE LOS HOGARES.	14
4.1.	RENTA DISPONIBLE, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA.	14
4.2.	TIPOS DE INTERÉS, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA	16
4.3.	RIQUEZA, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA.	19
5.	GASTO PRIVADO EN ESPAÑA Y CANARIAS.	20
5.1.	ESTRUCTURA DEL GASTO PRIVADO.....	21
5.1.1.	Ley de Engel.....	22
5.2.	GASTO PRIVADO POR NIVEL DE INGRESOS.....	24
5.2.1.	Evolución de los precios al consumo en España y Canarias.....	26
5.3.	GASTO PRIVADO EN FUNCIÓN DEL NIVEL DE FORMACIÓN.....	27
5.4.	GASTO PRIVADO EN FUNCIÓN DE LA EDAD.....	29
5.5.	GASTO PRIVADO SEGÚN EL TAMAÑO DE HOGAR.....	30
6.	CONCLUSIONES.....	31
7.	BIBLIOGRAFÍA.....	32

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1	Relación Gasto en Consumo Final de los hogares y PIB. Ambos indicadores en dólares constantes de 2010.....	7
Gráfico 2	Función de Consumo de Keynes.....	8
Gráfico 3	Restricción presupuestaria intertemporal.....	10
Gráfico 4	Elección óptima.....	11

Gráfico 5 Renta Disponible Bruta y Gasto en Consumo Final de los Hogares.....	15
Gráfico 6 Evolución de intereses de depósitos.....	17
Gráfico 7 Evolución de intereses en préstamos al consumo	18
Gráfico 8 Evolución de la riqueza de los hogares españoles	19
Gráfico 9 Proporción de renta gastada en alimentación de los hogares.....	23
Gráfico 10 Variación Precios al Consumo. España y Canarias 2002-2019.....	26

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estructura del gasto privado en 2018 de los consumidores españoles y canarios.....	21
Tabla 2 Gasto privado en función del nivel de ingresos en 2018.	24
Tabla 3 Gasto privado según nivel de estudios en 2018	27
Tabla 4 Gasto privado en función de la edad en 2018.	29
Tabla 5 Gasto medio por persona en 2018	29
Tabla 6 Gasto medio por hogar y distribución del gasto total en 2018	30

1. INTRODUCCIÓN

El consumo privado que realizan las personas y los hogares es tan determinante en cualquier país o región que las decisiones que toman cada día millones de consumidores guían la economía en cualquier parte del mundo.

La forma en la que el consumidor se comporta y las decisiones que adopta, convierte al individuo como consumidor en un agente clave en la economía, tanto que su presencia es primordial en el ciclo económico y es capaz a través de sus acciones de cambiar por completo la dinámica de una industria, comercio, la forma de producir o el grado de desarrollo de cualquier país. (García de Alba, citado por Abad, 2019)

En consecuencia, el objetivo de este trabajo gira en torno a tres apartados: en primer lugar la revisión de las distintas teorías que se han venido planteando desde que John Keynes formulara sus conjeturas sobre la conducta de los consumidores; en segundo lugar del estudio de las variables principales que según la teoría económica determinan el consumo, llevándolo a la práctica para el caso de España; y en tercer lugar un análisis del comportamiento de los consumidores canarios y españoles en función de ciertas características, que permita observar y conocer la forma en la que los individuos canarios y españoles consumen.

La metodología empleada en este trabajo consiste en el estudio de las distintas teorías y formulaciones que han planteado los principales economistas sobre el consumo privado y en la realización de un análisis descriptivo, gracias a los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), que ayude a valorar por un lado cómo han evolucionado los determinantes del consumo en España en los últimos años y por otro lado que examine el comportamiento actual de los consumidores españoles y canarios.

Para lograr los objetivos propuestos, el trabajo se ha estructurado en 4 capítulos diferenciados. El trabajo comienza a través de un apartado donde se define y explica en qué consiste el gasto privado, utilizando un gráfico que muestra la importancia del mismo a través del PIB.

En el segundo capítulo, se estudian las principales aportaciones teóricas al campo del gasto privado en donde diferentes autores económicos intentan comprender y explicar el comportamiento de los consumidores. En este segundo capítulo, los distintos autores llegan a la conclusión de que existen variables económicas que influyen de manera fundamental en el comportamiento de los consumidores, es aquí donde empieza el capítulo 3, en donde se estudia la evolución de las principales variables para España.

En el capítulo 4 se realiza un análisis descriptivo del consumo privado en la comunidad autónoma de Canarias y de España, a través de ciertas características que presentan los consumidores que nos ayuden a comprender su comportamiento en el consumo.

Por último, se presentan las conclusiones más significativas

2. CONSUMO PRIVADO. DELIMITACIÓN E IMPORTANCIA.

A continuación, se define el consumo privado que realizan las familias apoyándonos en el concepto de gasto en consumo final de los hogares y se utilizara un gráfico para comprender su importancia respecto del PIB de cuatro países europeos (cada país elegido representa un gasto privado distinto como consecuencia de su modelo de bienestar) como España, Dinamarca, Gran Bretaña y Alemania a nivel agregado.

El consumo privado de los hogares e individuos son los gastos que llevan a cabo estos agentes de la economía para satisfacer sus necesidades y demandas en bienes duraderos, aquellos bienes con una duración de más de un año; no duraderos, aquellos bienes que tienen un tiempo estimado de uso menor al año; y servicios.

Desde el punto de vista microeconómico, el estudio del gasto en consumo privado de las familias consiste en el análisis de la conducta de consumo de los hogares, distinguiendo y estudiando en función del sexo, la edad, los bienes y servicios que se consumen, el gasto en consumo en función de la renta de los agentes que realizan el acto, etc.

A nivel macroeconómico, para analizar el consumo, el sistema europeo de cuentas nacionales utiliza el concepto de Gasto en Consumo Final de los Hogares, que el Eustat define como un agregado de todos los gastos en bienes y servicios que realizan de forma privada los propios hogares para satisfacer sus necesidades y carencias de forma directa, estos mismos gastos pueden realizarse tanto en el propio país como en el exterior.

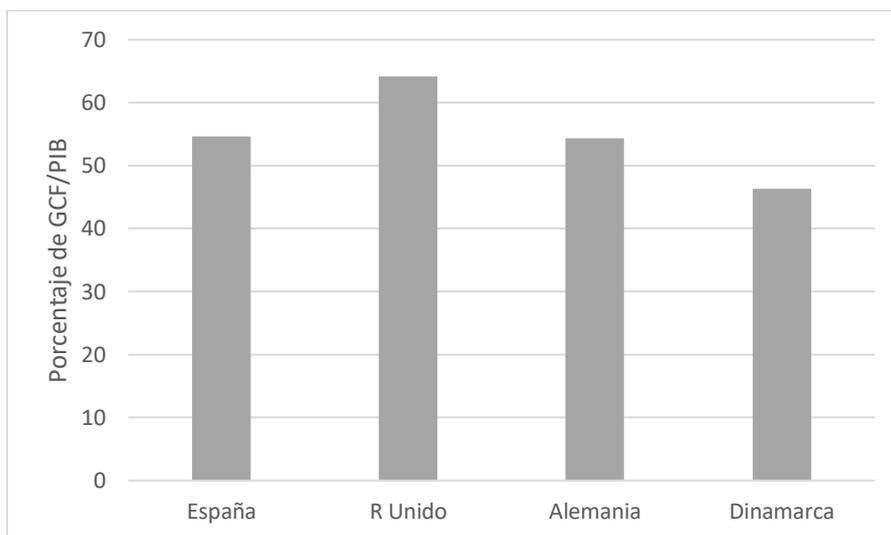
Este gasto también es realizado por las instituciones sin fines lucrativos al servicio de los hogares, al igual que las administraciones públicas, constituyendo la suma el Gasto en Consumo Final total del país, variable que sumada a la Formación Bruta de Capital y las exportaciones netas de bienes y servicios representa el PIB a precios de mercado de un país.

$$PIB p. m. = (GCF (Hogares) + GCF (Isflsh) + GCF (AA. PP)) + FBC \\ + Exportaciones netas$$

A continuación, apoyándonos en la definición anterior, veremos en el gráfico 1 una comparación del Gasto en Consumo Final de los hogares españoles, británicos, daneses y alemanes con relación al PIB a precios de mercado de cada respectivo país en términos porcentuales, utilizando los datos de 2017, para así poder tener una referencia sobre qué importancia tiene en la economía el consumo privado de los individuos y si esta es una cifra importante.

Se puede observar para los cuatro países analizados, el peso que representa el gasto en consumo que realizan los hogares en proporción al PIB es de un 46,3 % en el caso de Dinamarca y de hasta un 64,1% en el caso británico, situándose España y Alemania dentro de ese intervalo.

Gráfico 1 Relación Gasto en Consumo Final de los hogares y PIB. Ambos indicadores en dólares constantes de 2010



Fuente: Elaboración propia gracias a los datos del Banco Mundial

3. REVISIÓN DE LAS DISTINTAS TEORÍAS DEL CONSUMO.

En este capítulo se estudian las principales aportaciones a la teoría del consumo para explicar el comportamiento de los consumidores.

Según los economistas Dornbusch, Fischer y Startz (2009) el debate sobre las distintas teorías del consumo es en realidad un debate sobre la ponderación de la propensión marginal a consumir (PMC), los principales defensores del modelo keynesiano sugerían que la PMC era elevada mientras que las teorías modernas argumentan que es baja.

3.1. FUNCIÓN DE CONSUMO KEYNESIANA

John Maynard Keynes, a través de sus estudios sobre el comportamiento de los consumidores en los años treinta, llega a las tres conclusiones que se resumen a continuación. (Mankiw,2014)

- 1- La propensión marginal al consumo se encuentra entre cero y uno, lo que significa la importante relación para Keynes entre renta actual y consumo actual ya que una unidad monetaria extra aumentará el consumo, pero en una cantidad menor.
- 2- La propensión media al consumo, PMeC que se define como la proporción de renta destinada a consumo, disminuye a medida que la renta aumenta. Lo que lleva a la conclusión de que la tasa de ahorro es mayor cuanto mayor es la renta disponible del individuo. Esta conjetura será la más cuestionada con el paso del tiempo.
- 3- El tipo de interés no influye de forma significativa en las cantidades de consumo. Esta hipótesis rompió con los economistas anteriores que defendían que una subida de los tipos de interés provocaba un aumento de los incentivos a ahorrar y por lo tanto una caída

en el consumo. Keynes en cambio, a través de su experiencia argumentaba que en el consumo a corto plazo el tipo de interés es poco relevante.

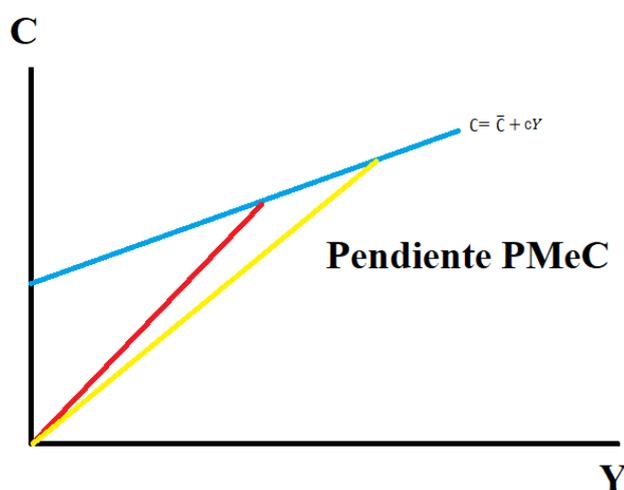
En base a las tres suposiciones nombradas, Keynes refleja el consumo a través de la siguiente fórmula y a través del gráfico 2.

$$C = \bar{C} + cY \quad \text{donde} \quad \bar{C} > 0, 0 < c < 1$$

y donde C es igual al consumo, Y es la renta disponible, \bar{C} es una constante y c es la propensión marginal al consumo. (Mankiw, 2014)

En el gráfico 2 podemos observar representadas las tres conclusiones que defiende Keynes.

Gráfico 2 Función de Consumo de Keynes



Fuente: Mankiw, 2014

En primer lugar, la recta que refleja el consumo estará más alejada del punto de origen de la ordenada en función del consumo autónomo, aquel consumo que es independiente del nivel de renta. La función será más o menos vertical en función de la propensión marginal al consumidor, por lo tanto, si c es igual a uno y toda la renta extra de un individuo la destina a consumir (propensión marginal al consumo igual a uno), la recta presentará un pequeño desvío que le impedirá tener cuarenta y cinco grados respecto del eje de abscisas y de ordenadas y será en la medida del consumo autónomo.

En segundo lugar, la propensión media al consumo, como se refleja en el gráfico con los colores amarillo y rojo, representan los dos escenarios en los que los agentes tienen distintas rentas y por lo tanto distinta propensión media a consumir y a ahorrar. En el caso de la pendiente de amarillo, los individuos presentan las rentas más altas, por lo que consumirán más, pero la proporción consumo-renta es menor que la que presentan los individuos de rojo, hecho que se ve reflejado en la pendiente. Por lo tanto, a medida que aumenta la renta, los consumidores ahorrarán una mayor fracción de su renta por lo que la $PMeC$ cae.

En tercer lugar, la conjetura de Keynes sobre la importancia de la renta en el consumo se ve reflejado en la forma que se produce este gráfico, utilizando para el análisis las variables renta en el eje de abscisas y representado por "Y" y el eje de ordenadas representadas por el consumo. Se refleja que en la época en la que Keynes llevó a cabo su estudio (los años treinta), caracterizada por la Gran Depresión, es una etapa donde el consumo estaba ligada tan estrechamente a la renta que prácticamente ninguna otra variable era necesaria para explicar el comportamiento del consumo. (Mankiw, 2014)

Pero la función Keynesiana presenta los siguientes problemas:

El primero gira en torno a la segunda conjetura, basándose en que los hogares consumirían una cantidad cada vez menor de su renta, lo que provocaría un bajo consumo que llevaría a un "estancamiento secular". Desde la Segunda Guerra Mundial la renta ha aumentado, pero no ha ocurrido una caída de la propensión media al consumo y esta se ha mantenido estable, lo que implica que no ha ocurrido la hipótesis de Keynes de que la propensión media al consumo disminuiría cuando aumentara la renta a largo plazo. (Mankiw, 2014).

El economista Simon Kuznets demostraría más tarde que el cociente de renta y consumo era estable de una década a otra, a pesar de que la renta experimentaba un gran cambio, lo que le llevó a pensar que la conjetura de Keynes no se cumplía otra vez a largo plazo. Queda, por tanto, una cuestión que los economistas debían resolver. ¿Por qué a corto plazo se cumple la conjetura de Keynes, pero a largo plazo no?

3.2. MODELO DE ELECCIÓN INTERTEMPORAL DE IRVING FISHER.

En este modelo, el consumidor tiene que considerar, desde el punto de vista de consumidor racional, una restricción presupuestaria intertemporal, para ello debe optar por el consumo actual y futuro que le consiente obtener la máxima utilidad como consumidor a lo largo de toda su vida, lo que implica que tiene en cuenta tanto los ingresos presentes como futuros.

El modelo de Fisher se caracteriza por corregir en cierta manera las conjeturas de Keynes introduciendo para ello la variable tiempo ya que Keynes basa su estudio en que el consumo actual se relaciona con la renta actual, sin considerar que los individuos ahorran y consumen en función de la etapa en la que se encuentren, de esta manera se explica que los trabajadores ahorren para aumentar su consumo cuando estén jubilados y las personas que están jubiladas no ahorren nada y se dediquen exclusivamente a consumir. (Mankiw, 2014)

El modelo de Fisher tiene en cuenta que un individuo vive dos periodos. Periodo 1 es el presente y muestra su juventud y el Periodo 2 es el futuro y muestra su vejez.

Y_1 e Y_2 muestra sus rentas en los dos periodos. C_1 y C_2 muestra su consumo en los dos periodos. El consumidor tiene la posibilidad de pedir préstamos y ahorrar, por lo tanto, el consumo podría ser mayor que su renta en un periodo. S muestra el ahorro o los préstamos y r el tipo de interés por ahorrar.

En el primer periodo se ahorra la parte de la renta que no se gasta en consumo:

$$S = Y_1 - C_1$$

En el segundo periodo el consumo es la renta que obtenemos en dicho periodo más el ahorro, lo que incluye los intereses generados por ahorrar.

$$C_2 = (1 + r)S + Y_2$$

Para hallar la restricción presupuestaria del consumidor, combinamos las dos ecuaciones anteriores.

$$C_2 = (1 + r)(Y_1 - C_1) + Y_2 \quad \text{desarrollando tenemos que} \quad C_1 + \frac{C_2}{1+r} = Y_1 + \frac{Y_2}{1+r}$$

Dicha ecuación representa el consumo óptimo en ambos periodos en función de la renta y del tipo de interés, queda representada de esta forma la restricción presupuestaria intertemporal del consumidor.

En el gráfico 3 se observa como introducir $1 + r$ provoca que el consumo óptimo cambie. Como el consumidor percibe intereses por la renta que ahorra en el periodo 1, el consumo futuro cuesta menos que en el periodo 1.

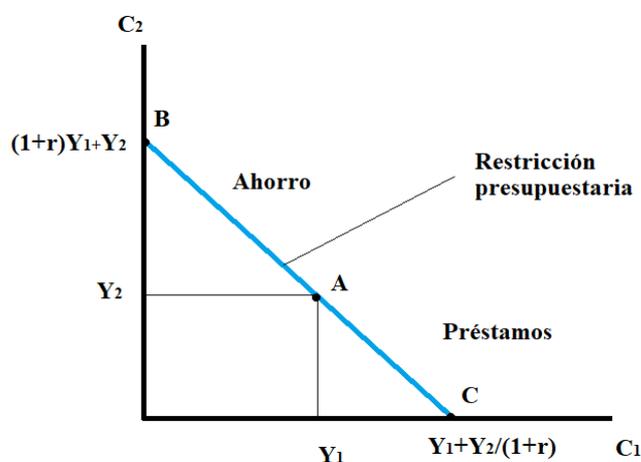
En azul se muestra la restricción presupuestaria. En el punto A se muestra el caso en que el consumo es igual al ingreso en los dos periodos, lo que implica que $Y_1 = C_1$; $Y_2 = C_2$

En el eje de ordenadas del gráfico, en el punto C se muestra el ejemplo en que el consumidor no consuma nada en el primer periodo y ahorre toda la renta que obtiene $C_1 = 0$ y el consumo en el periodo 2 será $(1 + r)Y_1 + Y_2$

En el eje de abscisas, en el punto B se muestra el consumo en el periodo 2 para el caso en que el consumidor no ahorre nada y pida préstamos para consumir en el periodo 1. $C_2 = 0$ y el consumo en el periodo 1 es $Y_1 + Y_2/(1 + r)$

Evidentemente nos hemos situado en los tres supuestos extremos, pero existen múltiples combinaciones que puede elegir el consumidor.

Gráfico 3 Restricción presupuestaria intertemporal



Fuente: Mankiw 2014

La preferencia de los consumidores:

El consumidor se enfrenta a la situación de optimizar su utilidad para el consumo en ambos periodos, para ello debe resolver el problema de maximización $U = U(C_1, C_2)$ donde este sujeto a la condición $(1 + r)Y_1 + Y_2 = (1 + r)C_1 + C_2$

“La preferencia de los consumidores en los dos periodos se muestra mediante curvas de indiferencias. Una curva de indiferencia muestra las combinaciones de consumo del primer periodo y del segundo con las que el consumidor se siente igualmente satisfecho” (Mankiw, 2014). Esta curva de indiferencia se muestra en el gráfico 4 y a lo largo de toda la curva el consumidor se encuentra igual de satisfecho.

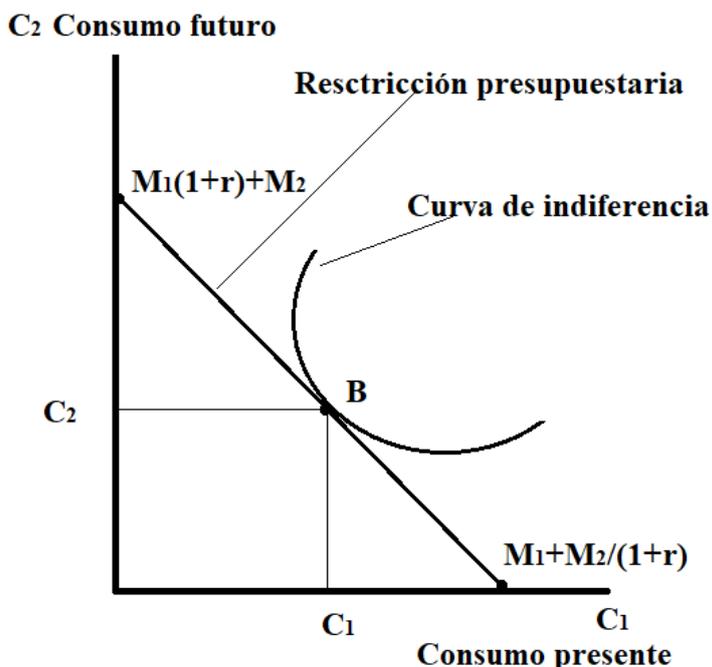
La RMS, relación marginal de sustitución muestra la cantidad de C_1 que el consumidor estaría dispuesto a renunciar a cambio de una unidad de C_2 . Se refleja mediante la pendiente de indiferencia.

El punto B en el gráfico muestra la mejor combinación que es aquella en la que la curva y la recta se cruzan. Esta combinación, llamada el óptimo muestra como la curva de indiferencia es igual a la pendiente de la recta presupuestaria, lo que implica que se cumple que:

$$RMS = 1 + r$$

a partir de esta restricción, el consumidor elegirá el consumo de los dos periodos de tal manera que RMS sea igual a 1 más el tipo de interés. (Mankiw, 2014)

Gráfico 4 Elección óptima



Fuente: Mankiw

Por lo tanto, el modelo de Fisher determina que:

- 1- El consumo depende de la renta, si la renta aumenta, la restricción presupuestaria será mayor lo que empuja a la curva de indiferencia hacia fuera, lo que implica que aumenta nuestro consumo en los dos periodos ya que se reparte de forma óptima.
- 2- Suponiendo que el agente decida ahorrar, el tipo de interés real modifica el consumo. Efecto renta: si el consumidor es un ahorrador, el aumento en r hace que mejore su bienestar en los dos periodos, lo que lleva a elevar C_1 y C_2 . Efecto sustitución: Consumir en el periodo 2 es más barato, lo que lleva a disminuir C_1 y aumentar C_2
- 3- Al igual que el individuo puede ahorrar, también puede pedir prestado para que su consumo pueda ser mayor que la renta, sin embargo, en muchas ocasiones hay muchas situaciones en las que el consumidor no puede recibir préstamos, lo que modifica su consumo.

3.3. LA TEORÍA DEL CICLO VITAL.

Franco Modigliani estudia en su teoría del ciclo vital la conducta de los consumidores orientada en el marco temporal. Modigliani parte de la base de que la principal variable que depende del consumo es la renta, pero esta variable es inestable en la vida de una persona, en cambio el consumo es estable y uniforme, o por lo menos eso busca un individuo (Modigliani parte de este supuesto), en consecuencia, Modigliani se centra en cómo los individuos planifican el ahorro en función del consumo para mantener este último lo más estable posible a lo largo del tiempo. (Mankiw, 2014)

El modelo de Modigliani parte de varios supuestos:

El consumidor espera vivir T años más desde ahora; El consumidor espera obtener una renta Y hasta que se jubile dentro de R años; W es la riqueza del individuo

El tipo de interés se considera que es cero (para simplificar el modelo) y el consumo se mantiene constante.

En el supuesto que se desee el consumo más estable posible, la función de consumo vendrá dada por (Mankiw, 2014):

$$C = (W + RY)/T \quad \text{sustituyendo} \quad C = \left(\frac{1}{T}\right)W + \left(\frac{R}{T}\right)Y$$

Si el consumidor esperase vivir sesenta años más y trabajar cuarenta, $T= 60$, $R=40$, la siguiente ecuación demostrará que el consumo dependerá de la riqueza y de la renta y que un euro más de renta al año aumentará el consumo en 0,66 euros al año y que un euro más de riqueza provocará un aumento de 0,016 euros al año el gasto en consumo.

Por lo tanto, el modelo de ciclo vital establece que el consumo depende tanto de la renta como de la riqueza.

$$C = 0,016W + 0,66Y$$

A partir de este modelo de Modigliani, los coeficientes $\left(\frac{1}{T}\right)$ y $\left(\frac{R}{T}\right)$ determinarán respectivamente la propensión marginal al consumo a partir de la riqueza y la propensión marginal al consumo a partir de la renta.

- La primera conclusión de este modelo de la conducta del consumidor basada en el ciclo vital puede resolver el enigma de consumo por el cual la propensión media al consumo era constante a largo plazo y decreciente a corto plazo. La propensión media al consumo es:

$$\frac{C}{Y} = \alpha \left(\frac{W}{Y}\right) + \beta$$

“Como la riqueza no varía proporcionalmente con la renta de una persona a otra o de un año a otro, deberíamos observar que una elevada renta corresponde a una baja propensión media al consumo cuando examinamos datos referidos a personas o a periodos breves de tiempo. Pero cuando se analizan periodos largos de tiempo, la riqueza y la renta crecen al unísono, por lo que el cociente W/Y es constante y la propensión media al consumo es constante”. (Mankiw, 2014).

- La segunda conclusión se basa en que el ahorro varía a lo largo de la vida de una persona (periodo de ahorro), así pues, una persona acumulará riqueza durante sus años de trabajo y recurrirá a ella durante su jubilación (periodo de desahorro).

3.4. TEORÍA DEL CICLO PERMANENTE DE MILTON FRIEDMAN

La teoría de la renta permanente complementa la teoría de Modigliani, para ello hace distinciones de renta. Distingue así entre renta permanente y renta transitoria. La renta permanente es la parte de la renta que la gente espera seguir obteniendo en el futuro y la renta transitoria es aquella que no espera que se mantenga. (Mankiw, 2014).

Según Friedman el consumo depende en gran parte de la renta permanente, quedando representada la función de consumo y la propensión media al consumo:

$$C = \alpha Y^p \quad PMeC = \frac{C}{Y} = \alpha Y^p / Y$$

Donde α es una constante que mide la proporción consumida de renta permanente Y^p . La teoría de la renta permanente muestra que el consumo es proporcional a la renta permanente.

Para la propensión media al consumo, esta depende del cociente de la renta permanente y la renta actual. Cuando la renta actual aumenta temporalmente respecto a la permanente, la propensión media al consumo disminuye temporalmente; cuando la renta actual disminuye temporalmente respecto a la renta permanente, la propensión media al consumo aumenta temporalmente. (Mankiw, 2014)

Por conclusión, si los hogares de ingresos elevados tienen buena parte de esos ingresos por renta transitoria, su propensión media al consumo será menor.

A largo plazo, las variaciones en la renta se apoyan en variaciones de renta permanente, lo que explica una propensión media al consumo estable.

3.5. LA HIPÓTESIS DEL PASEO ALEATORIO DE ROBERT HALL

Robert Hall se apoya en las expectativas racionales de Fisher y en la teoría de renta permanente para argumentar que las variaciones en el consumo vendrán por movimientos impredecibles. Para Hall si los consumidores utilizan de manera óptima toda la información, solo deberían de ser sorprendidos por información nueva de la que no disponían. (Mankiw, 2014)

Por tanto, la combinación de la teoría de Fisher y de Friedman llevan a la conclusión de que el consumo es un paseo aleatorio. (Mankiw,2014)

3.6. LA PSICOLOGÍA DE LA GRATIFICACIÓN INMEDIATA DE DAVID LAIBSON

La gran parte de los economistas basan sus modelos en que los consumidores son seres totalmente racionales, que escogen la opción correcta en todo momento para maximizar su utilidad, pero nada más lejos de la realidad, la psicología juega un papel importante en la economía, al rechazar el postulado de *homo economicus*, donde el ser humano es totalmente racional. A partir de aquí entra en juego la psicología para analizar el comportamiento de los agentes económicos, entra en juego la “economía del comportamiento”.

Son los propios consumidores los que se consideran a sí mismo, seres irracionales que no toman la mejor decisión. Por ejemplo, según una encuesta tres de cada cuatro personas admiten que no estaba ahorrando lo suficiente para su jubilación. (Mankiw,2014)

Es la falta de paciencia para consumir o la gratificación inmediata, lo que provoca que los individuos no ahorren lo que sería óptimo desde el punto de vista de un agente racional.

Para Laibson, que los agentes tomen decisiones irracionales, aun sabiendo que están tomando la decisión errónea en cuanto a ahorro y consumo es lo que lleva a este autor a considerar en la economía del comportamiento un concepto no visto hasta ahora y que determina el consumo desde el punto de vista del ahorro, la gratificación inmediata, y como este es determinante en el ahorro y en consecuencia en el consumo privado. (Mankiw, 2014)

4. EVOLUCIÓN DE LAS VARIABLES QUE DETERMINAN EL CONSUMO DE LOS HOGARES.

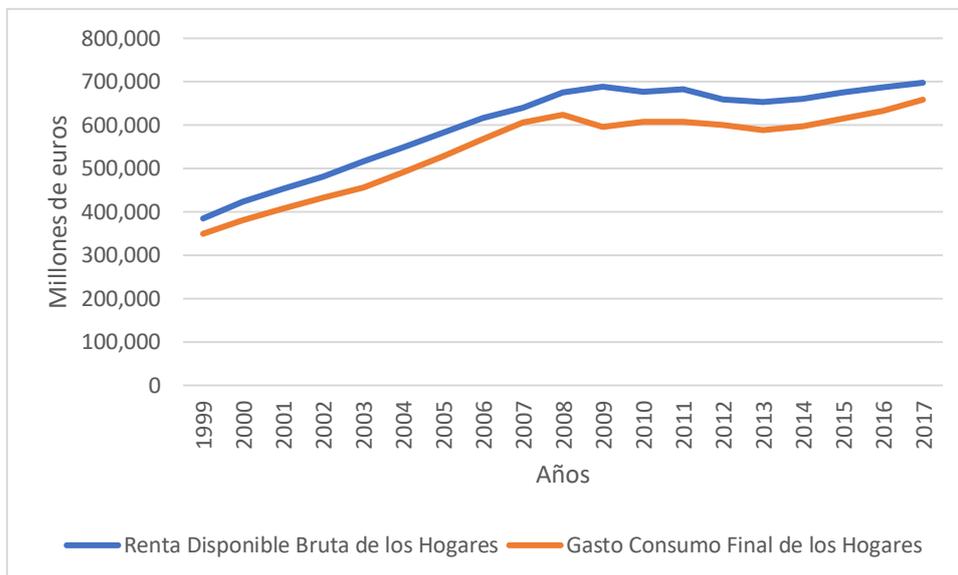
El aumento del consumo de los hogares que observamos en el gráfico 2 se debe a la evolución de las tres variables que se han visto en el epígrafe 2 de este trabajo. Keynes argumenta que el consumo de los agentes depende de la renta disponible, Irving Fisher defiende la influencia de los tipos de interés y Franco Modigliani introduce la riqueza como variable que influye en el consumo. En este punto 3 se verá una definición de cada variable crítica en el consumo de los hogares y como su evolución temporal a lo largo del siglo XX ha ayudado a aumentar el gasto en consumo de los hogares españoles.

4.1. RENTA DISPONIBLE, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA.

El Instituto Nacional de Estadística (INE,2019) define la renta disponible de los hogares como “la renta total percibida por un hogar, una vez deducidos el impuesto sobre la renta, los impuestos sobre el patrimonio y las cotizaciones a la seguridad social e incluyendo las transferencias

recibidas”. Por lo tanto, será la renta neta final que los hogares puedan destinar tanto a consumo como al ahorro.

Gráfico 5 Renta Disponible Bruta y Gasto en Consumo Final de los Hogares



Fuente: INE y Banco de España

A grandes rasgos observamos una tendencia de crecimiento en estos 18 años de la Renta Disponible de los hogares españoles. La tasa de crecimiento promedio anual que presenta la Renta Disponible es del 3,36 % (entre 1999 y 2017), siendo el crecimiento total diferencial en este siglo de un 81,30%.

En el gráfico, a pesar de la subida a largo plazo, se observan dos tendencias claramente diferenciadas, tanto en la renta disponible bruta como en el gasto en consumo final. La primera tendencia muestra un crecimiento muy importante (1999-2008), justificado por la caída de los tipos de interés y con ello la facilidad de ciertos sectores y agentes privados para acceder a financiación muy barata y poder endeudarse con la moneda comunitaria, respaldada por las instituciones europeas. Esta etapa de fuerte crecimiento no solo deja de crecer, sino que cae en la siguiente etapa de (2008-2013), etapa conocida como crisis económica y donde el fuerte aumento del desempleo, el colapso del sector de la construcción, las caídas en bolsa, la incapacidad de los agentes privados de hacer frente al endeudamiento, el aumento generalizado de los precios (el crudo aumenta su precio un 60% en apenas un año) hacen que la renta disponible y con ello el gasto de los hogares caiga. (Vega,2019)

A partir de 2013 en adelante, los datos nos muestran un freno a esta caída y crecimiento, debido a la mejora en términos generales de la economía española.

Se puede observar en el gráfico 5 la correlación existente entre el gasto que realizan los hogares en consumo y la renta de la que disponen. Para confirmar la relación entre ambas variables a continuación se utiliza el coeficiente de correlación de Pearson que nos permitirá determinar si ambas variables están realmente correlacionadas y si se puede predecir el valor de una variable

tomando la otra como referencia. Dicho coeficiente muestra una correlación positiva y casi perfecta que demuestra la fuerte dependencia mutua de ambas variables.

- Coeficiente de correlación entre Renta Disponible de los Hogares y Gasto en Consumo de los Hogares 0,9914

El gasto que realizan los hogares depende principalmente de la renta, pero si analizamos la renta, vemos que esta variable depende de numerosos índices económicos, entre las que destaca las remuneraciones de los trabajadores, la tasa de ocupados y el PIB per cápita.

Para analizar cómo influyen estas variables volvemos a utilizar el coeficiente de correlación de Pearson, utilizando los datos de la serie 1999-2017. De esta forma tenemos los resultados que se reflejan a continuación, donde todas las variables tienen una correlación positiva, lo que demuestra la dependencia de la renta de dichos términos.

- Remuneraciones 0,9871
- Tasa de Ocupados 0,9037
- PIB 0,6799

4.2. TIPOS DE INTERÉS, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA

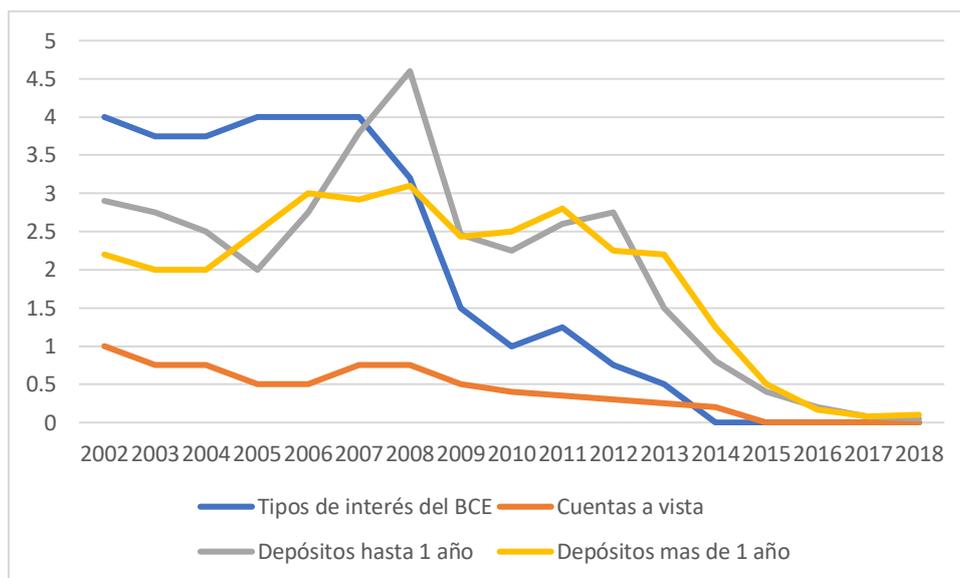
Se define tipo de interés como la variable económica que determina el precio a pagar por utilizar el dinero ajeno. La institución que marca los tipos de interés de la economía es el correspondiente Banco Central de cada país, en Europa el Banco Central Europeo. El tipo de interés óptimo será aquel para el cual se iguale la oferta de dinero con la demanda, de esta forma los ahorradores prestarán dinero que los no ahorradores utilizarán a cambio de una remuneración, llamada tipo de interés. (Kiziryán,2015)

Inicialmente se distinguen dos tipos de intereses: el interés remunerado el cual se genera como compensación a la cesión de un capital y previamente pactado y el interés de demora por el cual se aplican unos intereses de penalización por incumplimiento del contrato. También podemos distinguir entre tipos de interés fijos o variables que hace referencia a si un tipo de interés bancario es constante a lo largo del tiempo o si está vinculado a la evolución de ciertos índices; tipos de interés simple y compuestos, los intereses simples se liquidan en el periodo acordado y el compuesto pasa a su vez a formar parte del capital; intereses nominales y efectivos cuya diferencia es la consideración o no de la inflación. Por último, TAE (Tasa Anual Equivalente) o TIN (Tipo de Interés Nominal) son dos indicadores que indican el tipo de interés de un producto o servicio financiero y el porcentaje fijo de intereses respectivamente (Norberto,2019)

En la elección intertemporal de Fisher, este autor llegaba a la conclusión de que la restricción crediticia y los tipos de interés marcaban la conducta de consumo de los individuos por dos motivos.

- 1- El tipo de interés que remunera los ahorros determinará la conducta del individuo ahorrador, lo que lleva al individuo a ahorrar más o menos en función de cómo se vea recompensado su ahorro.
- 2- El tipo de interés marca los créditos que el consumidor impulsivo demanda para el presente, por lo tanto, si el tipo de interés es bajo, el consumidor demandará más crédito para consumir en el presente.

Gráfico 6 Evolución de intereses de depósitos



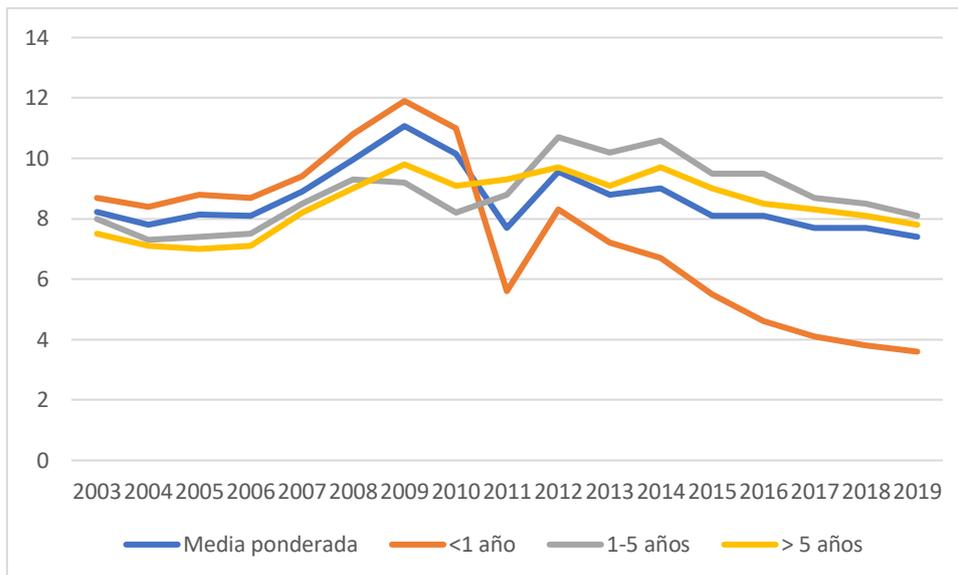
Fuente: Elaboración propia gracias a los datos del Banco de España

En el gráfico 6 vemos cómo ha evolucionado desde el año 2002 los diferentes instrumentos de remuneración para el ahorro de las instituciones financieras en nuestro país. A simple vista podemos observar cómo es el tipo de interés oficial del Banco Central Europeo el que marca las tendencias, ya que su caída a partir del año 2012 es la que motiva una caída de los demás indicadores.

Si en el gráfico 6 observamos la evolución de los tipos de interés al que remuneran el ahorro, en el gráfico 7 se ve la evolución de los tipos de interés de los principales préstamos al consumo (este gráfico no incluye los tipos de préstamo destinados a la adquisición de viviendas).

Los intereses exigidos por los bancos comerciales a los hogares se mantienen estables excepto en el tipo de interés exigido en préstamos al consumo a menos de 1 año. La media ponderada es estable dentro del 8% y 11%. Para préstamos a más de 5 años, el tipo de interés exigido varía entre el 7,5% y 10%. Entre 1 y 5 años ya es más inestable, ya que fluctúa entre un 7,1% en 2004 hasta un 10,7% en el año 2012. Por último, el tipo de interés exigido para los préstamos a menos de un año es el más inestable, ya que varía desde un 11,9% en 2009 hasta el 3,6% de la actualidad.

Gráfico 7 Evolución de intereses en préstamos al consumo



Fuente: Elaboración propia gracias a los datos del Banco de España

El coeficiente de correlación de Pearson en este apartado muestra un signo negativo, lo que afirma que los distintos tipos de intereses influyen en el consumo privado, pero de forma inversa, es decir, una subida de los tipos de interés del BCE provocará una caída en el consumo privado español y viceversa. En cuanto a la intensidad de influencia, no existe una correlación tan fuerte como lo había en el apartado anterior, pero existe aun así una correlación importante entre ambas variables.

La relación que muestra el tipo de interés exigido por las entidades financieras a los hogares e instituciones sin fines lucrativos al servicio de los hogares con el consumo de los hogares respecto a los créditos al consumo, se obtienen distintos resultados y muy distintos. La relación entre el tipo exigido a menos de un año y el consumo de los hogares es negativa, en cambio, entre 1 y 5 años y más de 5 años es positivo. En cuanto a la intensidad de la relación, es mayor cuanto más largo sea el periodo de devolución del préstamo ya que los créditos a corto plazo muestran una mayor inestabilidad como se ve en el gráfico 7.

- Coeficiente de correlación tipos de interés BCE y gasto en consumo de los hogares: -0,625
- Coeficiente de correlación tipos de interés medio ponderado al consumo y gasto en consumo de los hogares 0,221.
- Coeficiente de correlación entre tipos de intereses exigidos <1 año, 1-5 años y > 5 años y gasto en consumo de los hogares. -0,299, 0,533, 0,618

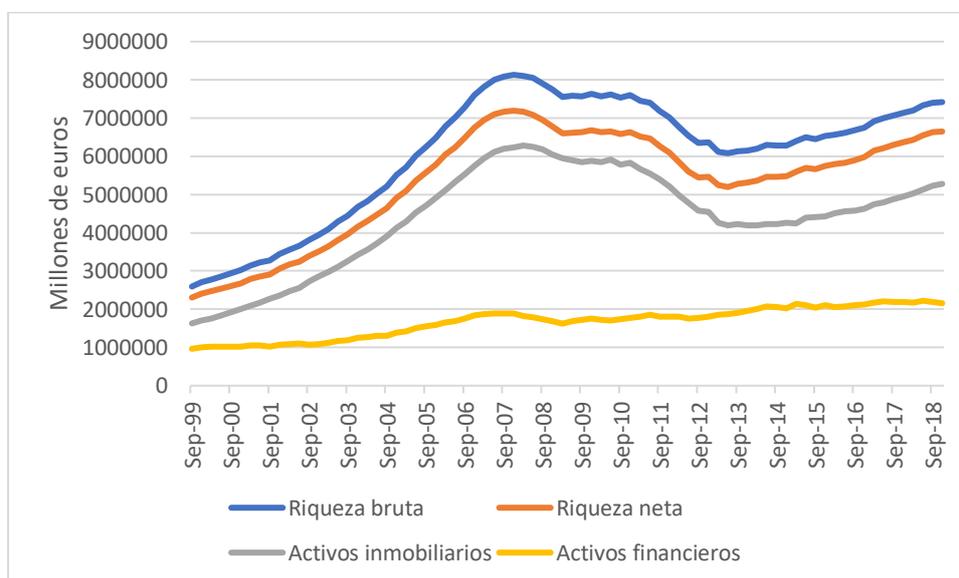
4.3. RIQUEZA, DEFINICIÓN Y EVOLUCIÓN EN ESPAÑA.

Modigliani fue el primer autor que consideró la inclusión de la riqueza como una variable que influye en el consumo a lo largo de la vida del individuo, definiendo así que el valor de los bienes y derechos que posee una persona influye en su consumo.

La riqueza de un individuo puede ser adquirida mediante la acción de terceras personas o puede producirla el propio individuo a lo largo de su vida.

El Banco de España, en su boletín estadístico valora la riqueza de los hogares en función de los activos inmobiliarios y de los activos financieros que poseen, siendo la riqueza neta el patrimonio neto. En el siguiente gráfico se puede observar cómo ha variado la riqueza de los hogares y sus componentes desde 1999.

Gráfico 8 Evolución de la riqueza de los hogares españoles



Fuente: Elaboración propia gracias a los datos del Banco de España

Analizando brevemente el gráfico 8 podemos llegar a las siguientes conclusiones sobre la riqueza de los hogares en el siglo XXI: La primera y más importante es que en 2018 los hogares gozan de buena salud financiera, la riqueza neta va camino de marcar récords con 6,6 billones de euros, esta cantidad es de 7,38 billones si consideramos los activos inmobiliarios (5,22 billones) y los activos financieros (2,16 billones); La segunda es la diferencia entre riqueza bruta y riqueza neta que hay en el periodo 2007-2013, es decir los pasivos de los hogares llegaron a su máximo en 2007 con un 144% de la Renta Disponible Bruta y un valor de 963.000 millones, pero con el paso de los años, ha llegado a reducirse hasta ser del 107% (780.461 millones) y la tercera conclusión es que los activos inmobiliarios de los españoles alcanzan la cifra de 5,2 billones de euros, con un crecimiento del 7 % en el último año, pero aún lejos de la cifra que alcanzó antes de la crisis debido a la sobrevaloración de muchos de estos activos. (Vega, 2019)

La relación entre ambas variables medida por el coeficiente de correlación de Pearson, se tiene una fuerte influencia y de signo positivo de la riqueza (en este caso riqueza neta) en el consumo de los hogares españoles.

- Coeficiente de correlación entre la riqueza neta de los hogares y el gasto en consumo de los hogares 0,939

5. GASTO PRIVADO EN ESPAÑA Y CANARIAS.

El objetivo de este apartado es analizar el gasto privado que realizan tanto los individuos como los hogares en España y en Canarias en base a ciertas características como puede ser la estructura del gasto en función de determinados grupos, el nivel de ingresos, el nivel de estudios, etc.

Para este análisis se utilizará la Encuesta de Presupuesto Familiares (EPF) que realiza el Instituto Nacional de Estadística (INE) cada año, una encuesta de las más antiguas de este instituto ya que desde el año 1958 se empieza a estudiar el gasto de las familias. (INE, 2012)

Los datos estarán siempre actualizados según la última versión recogida por el INE (año 2018) y estarán expresados en la moneda nacional, el euro.

Se recurrirá en muchas ocasiones en este apartado al COICOP (Classification of individual consumption of individual consumption by purpose), que es una clasificación de todos los bienes y servicios para tratar de agrupar los gastos.

Los grupos empleados en el COICOP son 12.

- 1) Alimentos y bebidas no alcohólicas
- 2) Bebidas alcohólicas, tabaco y narcóticos
- 3) Artículos de vestir y calzado
- 4) Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles.
- 5) Mobiliario, equipamientos del hogar, gastos corrientes de conservación de la vivienda
- 6) Salud
- 7) Transporte
- 8) Comunicaciones
- 9) Ocio, espectáculos y cultura.
- 10) Enseñanza
- 11) Hoteles, cafés y restaurantes
- 12) Otros gastos

5.1. ESTRUCTURA DEL GASTO PRIVADO

Tabla 1 Estructura del gasto privado en 2018 de los consumidores españoles y canarios.

	Distribución Porcentual		Gasto medio por persona		Gasto medio por hogar	
	España	Canarias	España	Canarias	España	Canarias
Gasto total	100 %	100 %	12.018€	9.405€	29.871€	24.124€
Grupo 1	14,14 %	16,71 %	1.699 €	1.571 €	4.223€	4.032€
Grupo 2	1,74 %	1,74 %	208 €	163 €	518€	419€
Grupo 3	4,90 %	4,73 %	588 €	445 €	1.463€	1.142€
Grupo 4	30,73 %	28,63 %	3.693 €	2.692 €	9.180€	6.907€
Grupo 5	4,59 %	4,11 %	552 €	386 €	1.371€	992€
Grupo 6	3,38 %	3,20 %	406 €	301 €	1.009€	772€
Grupo 7	12,69 %	14,81 %	1.525 €	1.393 €	3.790€	3.573€
Grupo 8	3,23 %	4,25 %	387 €	399 €	964€	1.025€
Grupo 9	5,50 %	4,92 %	661 €	463 €	1.643€	1.187€
Grupo 10	1,54 %	0,97 %	185 €	90 €	460€	233€
Grupo 11	9,87 %	8,36 %	1.185 €	786 €	2.947€	2.016€
Grupo 12	7,69 %	7,56 %	924 €	710 €	2.297€	1.822€

Fuente: Elaboración propia gracias a datos del INE

Si se realiza un desglose de los 3 principales grupos de gasto que se ven reflejados en la tabla 1 se llega a varias conclusiones significativas sobre el gasto medio de los **consumidores españoles**:

Para el grupo 4 que muestra un 30,73 % del gasto total y unos 3.693 € al año, se tiene que 2.377 € corresponde a alquileres imputados de vivienda (este gasto no es un gasto real por consumo de vivienda, sino es el gasto que tendrían hipotéticamente las familias que ocupan sus casas y tuvieran que pagar por ella su precio de mercado. Iglesias,2015). Los alquileres reales (son alquileres que se pagan a un arrendador mediante contrato) representan un gasto de 415 €.

Otros gastos que engloba este grupo nos muestran que un español gasta de media al año en mantenimiento del hogar 102 €, agua 73 €, gastos de comunidad 181 € y electricidad 319 € (Año 2018).

Para el grupo 1 que es el segundo grupo con mayor proporción de gasto con un 14,14 % y un gasto de 1.699 €, se tiene que un español gastó de media 388 € en carne, 236 € en pan y cereales, 198 € en pescado, 188 € en productos lácteos y 176 € en frutas entre otros. Las diferentes bebidas no alcohólicas como el agua, zumos, refrescos y café conllevaron para cada español un gasto medio anual de 124 €.

Para el grupo 7, tercer grupo más importante en cuanto a gasto en consumo, de los 1.525 € que gastó cada español en transporte en 2018, 334 € fueron para adquirir un automóvil nuevo, 120 € para adquirir un automóvil de segunda mano, 509 € en gasóleo y gasoil, 234 € para reparar vehículos en talleres. Otros datos nos muestran que cada español se gastó de media 35 € en trenes y tranvías, 43 € entre guaguas y taxis y 60 € en vuelos en avión.

Para los **consumidores canarios**, los 3 mayores grupos de gasto son los mismos que para la media de los españoles, los grupos 4,1 y 7. Si se desglosa el gasto que realizan los canarios se puede llegar a las siguientes conclusiones:

Para el grupo 4, que implica el 28,63 % del gasto de cada canario, tenemos que cada consumidor de Canarias gastó de media en 2018: 473 € en alquileres reales; 1.659 € en alquileres imputados; 85 € en conservación y reparación de la vivienda; 81 € en la factura del agua y 245 € en electricidad.

Para el grupo 1, cada canario gastó de media 228 € en pan y cereales; 289 € en carne; 130 € en pescado; 215 € en productos lácteos; 162 € en frutas y en bebidas no alcohólicas 160 €.

Para el grupo 7, tercer grupo en proporción y cantidad de gasto correspondiente al transporte se tiene que cada canario gastó de media entorno a los 400 € en adquirir automóviles, tanto nuevos como de segunda mano. Se gastó 42 € en piezas y accesorios para vehículos, 470 € en gasoil y gasóleo, 216 € en mantenimiento y reparación de vehículos personales y 97 € en viajes en avión.

En relación al consumo de los hogares (gasto total entre el número de hogares), gracias a los datos del INE se sabe que los hogares canarios presentan un gasto por debajo de la media nacional de casi un 20 %, siendo, solo por detrás de los extremeños, los que presentan el menor gasto de España y muy por detrás de los hogares que más gastan, los de la comunidad de Madrid, con un gasto por hogar de 34.793 €.

Excepto en el grupo 8 de gasto en comunicaciones, los hogares canarios presentan un gasto muy por debajo de la media española, en muchos casos una diferencia muy importante. En los grupos 3,4,5,6,9,10,11 y 12, las diferencias son de más del 20 %, siendo la más significativa la diferencia en el gasto educación, (49 % superior el gasto de los hogares españoles que los canarios) en hoteles, restaurantes y cafeterías (un

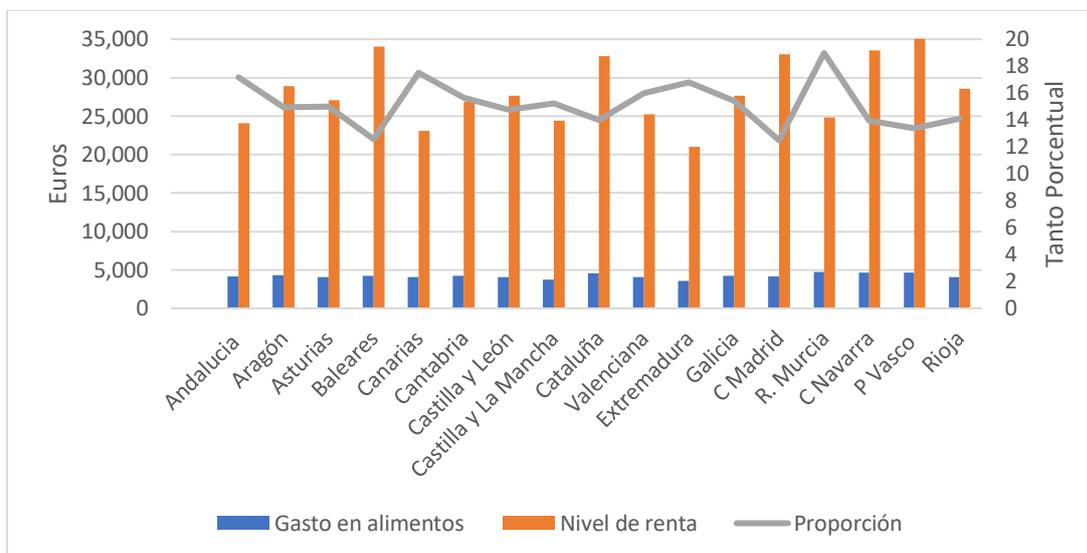
31 %) y en ocios, espectáculos y cultura el gasto de media de los hogares españoles es un 27, 7 % superior.

5.1.1. Ley de Engel

En el apartado 4.1 se puede observar las grandes diferencias entre el consumo que existe entre la media nacional y la media de la comunidad autónoma de Canarias. La Ley de Engel puede ser útil para observar en que posición se encuentra las Islas Canarias frente a otras comunidades y a la media nacional utilizando el gasto en consumo.

La ley de Engel, planteada por el economista Ernst Engel en el siglo XIX, defiende que cuando la renta de un individuo o de un hogar aumenta, los gastos en alimentación también aumentan, pero en menor proporción debido a que los alimentos presentan una elasticidad ingreso de la demanda menor que 1, por lo tanto, cuanto más pobre es un país o una región en este caso, mayor será el porcentaje de su renta que dedique a alimentación para subsistir (Herrero, 2010).

Gráfico 9 Proporción de renta gastada en alimentación de los hogares



Fuente: Elaboración propia gracias a datos del INE

En el gráfico 9 se puede observar para el conjunto de las distintas regiones españolas la proporción de renta que destinan los hogares al grupo 1 de gastos en alimentación y bebidas no alcohólicas.

El gasto en alimentos y bebidas no alcohólicas por los hogares en el año 2018 en las diferentes regiones es muy semejante, ya que la mayoría de los hogares dedica un gasto de entre 4.000-4.600 € anuales y solo los hogares de Extremadura (3.532 €) y Castilla La Mancha (3.721 €) destacan por tener un gasto inferior. En el otro extremo se sitúa la Región de Murcia, que gasta entorno a los 4.700 € anuales, siendo la región con el mayor gasto.

El nivel de renta de los hogares si varía de forma significativa entre las distintas regiones. Baleares, Cataluña, la Comunidad de Madrid, la Comunidad Foral de Navarra y el País Vasco son las comunidades autónomas de España con los mayores niveles de renta, estando por encima de los 30.000 € anuales. Por otra parte, Andalucía, Canarias, Castilla La Mancha, Extremadura y la Región de Murcia son las comunidades autónomas donde los hogares perciben las rentas más bajas, no llegando ninguna a los 25.000 €.

Por último, los mayores porcentajes de renta destinada a gasto en alimentación corresponden a aquellas regiones que poseen unos niveles más bajos de renta.

La línea gris del gráfico anterior nos muestra como la proporción es mayor para Canarias (17,5 %), Andalucía (17,1 %), Extremadura (16,8%) y la Región de Murcia (18,9 %).

En cambio, los porcentajes más bajos corresponden a las regiones con mayores niveles de renta, Cataluña (14 %), Baleares (12,5%), Comunidad de Madrid (12,5 %), País Vasco (13,3 %) y Comunidad de Navarra (14 %).

De modo que en base a lo anterior:

- El alto porcentaje que dedican los hogares canarios en comparación con otras regiones de España impide que se dedique renta a otros grupos de gasto.
- Canarias, se encuentra entre las regiones más pobres de España, junto con Andalucía, Extremadura y la Región de Murcia.
- El gasto de los hogares en materia alimentaria y bebidas no alcohólicas es apenas un 4,5 % inferior en Canarias o lo que es lo mismo 191 € menos (tabla 1), ya que los gastos del grupo 1 son de subsistencia y es el primer gasto en el cual incurren las familias, por lo tanto, en base al gasto del grupo 1 se arregla el presupuesto de las familias, lo que significa que el grupo 1 determina el gasto en los demás grupos, de ahí que existan mayores diferencias en la mayoría del resto de grupos de gasto.

5.2. GASTO PRIVADO POR NIVEL DE INGRESOS.

A continuación, se analizará el gasto en consumo privado que realizan tanto los individuos como los hogares en términos monetarios y porcentuales.

La distribución porcentual muestra en la tabla 2 la proporción en la que se distribuye el gasto privado total según los distintos niveles de ingresos que tiene un hogar.

El gasto medio por persona se calcula por el cociente de los ingresos de todos los hogares en función del nivel de ingresos y dividiendo por el número de personas totales que componen dichos hogares.

El gasto medio por hogar se calcula mediante el cociente de los ingresos totales que tiene cada hogar en función del nivel de ingresos y el número de hogares que lo componen.

A nivel estatal (y solo a nivel estatal ya que no hay disponibles datos a nivel autonómico), se realizará una descripción los grupos de gasto (considerando los 12 grupos COICOP) para saber en qué bienes y servicios gastan más y gastan menos los individuos y los hogares en función de los ingresos que obtengan.

Tabla 2 Gasto privado en función del nivel de ingresos en 2018.

	Distribución porcentual		Gasto medio por persona		Gasto medio por hogar	
	España	Canarias	España	Canarias	España	Canarias
Total	100 %	100 %	12.018 €	9.405 €	29.871 €	24.124 €
0-999 €	10,06 %	16,18 %	8.848 €	7.345 €	15.330 €	13.638 €
1.000-1999 €	28,92 %	37,39 %	10.633 €	8.940 €	24.473 €	22.748 €
2.000-2999 €	29,64 %	29,13 %	12.239 €	10.000 €	34.161 €	32.533 €
3.000 €-más	31,39 %	17,31 %	15.496 €	13.089 €	49.834 €	42.248 €

Fuente: Elaboración propia a través de datos del INE

A través de los datos del INE reflejados en la tabla 2 se puede ver como en España el mayor peso del gasto total corresponde a los hogares que ingresan 3.000 € o más, en Canarias en cambio los hogares que más gastan son los que perciben ingresos de entre 1.000 y 1.999 €.

El gasto medio por persona de un canario es entorno a un 20% menor que un español aun teniendo los mismos ingresos, para los hogares esta cifra disminuye, pero se sitúa en torno al 5-15 % en función del nivel de renta. En cuanto a las diferencias dentro del conjunto nacional y autonómico, en el gasto en función del nivel de ingresos son mayores en cuanto a los hogares, ya que, por ejemplo, los hogares españoles con ingresos de 3.000 € o más gastan de media un 225% más que los hogares con ingresos de menos de 1.000 €. Algo parecido ocurre en el caso de Canarias con un porcentaje del 209%.

En cuanto a la distribución del gasto, los niveles de ingresos que percibe un hogar determinan la forma de consumir de los individuos que lo componen, por ejemplo, los hogares que perciben mensualmente 3.000 € o más poseen una estructura de gasto muy diferente a la que presenta un hogar con menos de 1.000 € mensuales, así, las principales características que cada hogar mostró a escala nacional en 2018 según los datos del INE son:

- Los hogares con ingresos de menos de 1.000€ mensuales destinaron en 2018 el 44 % de sus gastos privado a pagar alquiler, agua, electricidad y otros gastos del hogar, 17,5 % a pagar alimentos y bebidas no alcohólicas, el 7,5 % a pagar gastos en transporte. Destaca el bajo porcentaje de gasto en la enseñanza (0,45 %), ocio y cultura (2,6 %) y restaurantes y hoteles (4,5 %).
- Los hogares con ingresos netos de entre 1.000-1.999€ destinaron el 33 % de su gasto a alquileres, agua, electricidad y demás suministros del hogar, el 15,5 % a pagar alimentos y bebidas no alcohólicas y el 12 % a transporte. También, dedicaron a enseñanza el 0,8 %, a ocio y cultura el 4,75% y a restaurantes y hoteles el 8%
- Los hogares que percibieron en 2018 entre 2.000 y 2.999 € netos mensuales distribuyeron su gasto de tal forma que el 28 % en vivienda, electricidad, agua y demás gastos del grupo 4, 14 % a gastos de grupo 1 (alimentación y bebidas no alcohólicas), y el 14 % a transportes. Destaca el 1,5 % en enseñanza, el 5,75 % a ocio y cultura y el 11 % a restaurantes y hoteles.
- Y, por último, aquellos hogares con ingresos netos superiores a los 3.000 € dedicaron el 27 % del gasto total a gastos del grupo 4, el 11 % a alimentación y bebidas no alcohólicas, el 13 % a transportes. También un 2,75 % ha educación, un 7 % a ocio y cultura y un 12,5 % a restaurantes y hoteles.

Por lo tanto, las principales diferencias en la distribución del gasto se caracterizan porque los hogares cuanto más altos sean sus ingresos netos menos proporción dedican a alimentos y bebidas no alcohólicas (grupo 1) y también menos dedican a alquileres, agua, electricidad y otros suministros (grupo 4). En cambio, dedican más proporción a vestido y calzados (grupo 3), a transportes (grupo 7), a ocio y cultura (grupo 9), a enseñanza (grupo 10) y a hoteles y restaurantes (grupo 11).

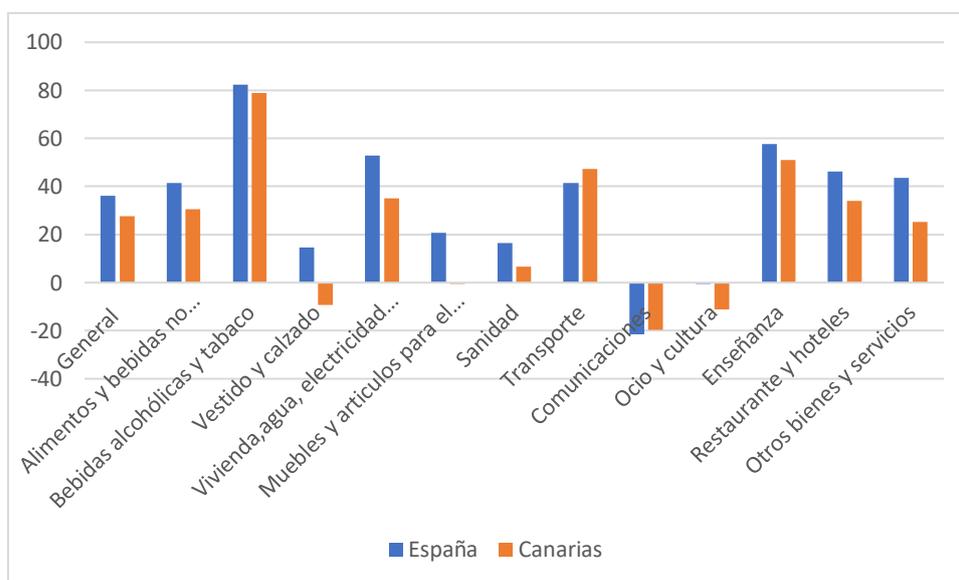
Pero si se está estudiando en este apartado el gasto privado en función de los ingresos, ¿Por qué un hogar canario que percibe los mismos ingresos que un hogar español gasta menos? La

explicación a esta pregunta es debido a la diferencia que existe entre los precios de los bienes y servicios en Canarias con el resto del territorio nacional que se explican a continuación.

5.2.1. Evolución de los precios al consumo en España y Canarias

Según los indicadores del Instituto Canario de Estadística (ISTAC) en relación al índice de precios de consumo y tasas de variación según grupos ECOICOP por comunidades autónomas, el Índice de Precios al Consumo (IPC), desde el año 2002 (entrada de España en la moneda común) hasta enero de 2019, ha variado de forma desigual entre la Comunidad Autónoma de Canarias y España.

Gráfico 10 Variación Precios al Consumo. España y Canarias 2002-2019



Fuente: Elaboración propia gracias a datos del ISTAC

Como se puede comprobar en el gráfico 10, desde el año 2002 hasta el año 2019, los precios han aumentado 8,3 % más en España que respecto a Canarias de forma general.

En casi todos los grupos de gasto los precios han subido más a nivel nacional que a nivel autonómico, destacando casos importantes como el grupo 3 de vestido y calzado según el cual el precio ha aumentado en España un 14,7 %, en cambio en Canarias el precio de estos artículos ha caído un 9,4 %. En el grupo 4 sobre gastos en vivienda y los suministros necesarios para el buen funcionamiento del hogar como agua y electricidad, los precios han aumentado casi un 18 % más de media nacional que en Canarias. Pero no es la única diferencia significativa en la inflación de productos y servicios ya que, en los gastos respecto a muebles y equipamiento del hogar, los precios han aumentado en España un 20 % más que en Canarias.

El único grupo de gasto que presenta una mayor subida de precios a nivel autonómico que estatal es el grupo 7 correspondiente a transporte. Desde 2002 hasta 2019, los precios en materia de transporte han aumentado en Canarias un 47,2 %, una cifra superior al 41,4 % nacional.

5.3. GASTO PRIVADO EN FUNCIÓN DEL NIVEL DE FORMACIÓN.

Como introducción a este apartado es preciso conocer que Canarias es de las regiones de España con la tasa de abandono escolar (porcentaje de población de entre 18 y 24 años que no ha completado la FP o Bachillerato y no se sigue formando) más alta de toda España solo superada por Baleares, la Región de Murcia y Andalucía con un 20,9 % frente al 17,9 % estatal, además, Canarias se encuentra por debajo de la media nacional en relación a la tasa de educación superior (personas de entre 30 y 34 años que ha completado un grado universitario o FP superior) con un 35,7 % frente al 42,4 % de media nacional. (Artiles,2019)

A nivel europeo, los últimos datos publicados por Eurostat sitúan a España como el país de la Unión Europea con la tasa de abandono escolar más alta en 2018 (Un 17,9 % frente a la media europea del 10,6 %), en cambio, la relación de personas de entre 30 y 34 años con estudios superiores muestran datos positivos ya que España se encuentra por encima de la media europea en este sentido. (Europaexpress,2019)

En la siguiente tabla se mide y se compara el nivel de estudios con el gasto privado de los individuos, de esta forma se divide en 4 grupos de estudio:

- Grupo 1: Estudios inferiores a la primera etapa de Educación Secundaria (estudios de infantil y primaria)
- Grupo 2: Primera etapa de Educación Secundaria y similar. (Cursos 1º, 2º y 3º de la ESO, educación secundaria de adultos y certificados de profesionalidad nivel 1 y similar)
- Grupo 3: Segunda etapa de Educación Secundaria y Educación Postsecundaria no superior (Incluye los estudios terminados de ESO, Bachillerato, enseñanzas de grado medio y FP, certificados de profesionalidad nivel 2, enseñanzas profesionales de música y similares)
- Grupo 4: Educación superior (Enseñanzas de grado superior, grados de 240 ECTS universitarios, masters y estudios de doctorado)

Tabla 3 Gasto privado según nivel de estudios en 2018

	Distribución porcentual		Gasto medio por persona		Gasto medio por hogar	
	España	Canarias	España	Canarias	España	Canarias
Total	100 %	100 %	12.018 €	9.405 €	29.871 €	24.124 €
Grupo 1	13,25 %	18,34 %	9.458 €	7.663 €	20.208 €	18.618 €
Grupo 2	24,62 %	23,70 %	10.193 €	7.995 €	26.443 €	21.065 €
Grupo 3	18,95 %	22,74 %	11.923 €	9.965 €	30.772 €	25.823 €
Grupo 4	43,18 %	35,23 %	14.815 €	11.801 €	37.706 €	30.508 €

Fuente: Elaboración propia gracias a datos del INE

En la tabla 3 se puede ver, según los últimos datos publicados por el INE en 2019 para el año 2018 como se distribuye el gasto total en términos porcentuales y el gasto medio por persona y por hogar, todo en función de los 4 grupos del nivel de estudios.

Si se observa la tabla se podrá ver que, para Canarias, el gasto individual y por hogar es menor independientemente del nivel de estudios.

En el ámbito del gasto total privado que se produjo tanto en España como en Canarias, el 43,18 % (España) y el 35,23 % (Canarias) de este gasto fue llevado a cabo por personas y hogares cuyo nivel de formación (en los hogares se considera el sustentador principal) era del grupo 4, es decir con estudios superiores. En el otro extremo se encuentran los individuos y los hogares del grupo 1, aquellos que no han acabado la educación primaria o aquellos que, si la han acabado, pero no poseen otros estudios apenas un 13,25 % y 18,34 % en España y Canarias respectivamente.

En relación al gasto medio por persona, existen tres niveles bien diferentes, por un lado, los individuos del grupo 1 y 2 tienen un gasto muy semejante ya que la diferencia entre ambos grupos es de apenas un 7,7 % para España y de un 4,3 % para Canarias, estando dicho gasto privado entorno a los 9.400-10.200 € y 7.600-8.000 € anuales para España y Canarias respectivamente. Los individuos del grupo 3 presentan un gasto que ya es significativamente superior a los del grupo 1 y 2 pero también muy bajo en relación al grupo 4. Estos individuos gastan alrededor a 1.500-2.000 € más que los del anterior grupo 2.

Por último, el gasto medio por individuo fue mayor para aquellos con educación superior de forma muy significativa ya que respecto al grupo 3, el gasto anual se sitúa cerca de los 2.000-3.000 € de diferencia.

El nivel de gasto que tienen los hogares, al igual que ocurría con los individuos, este va aumentando conforme aumenta el nivel de estudios del sustentador principal del hogar. Las mayores brechas entre grupos se producen para el caso nacional entre los grupos 1 y 2 con una diferencia del 30,8 % y un importe de más de 6.200 € y para Canarias entre los grupos 2 y 3 con más de 4.500 € de diferencia, lo que representa un 22 % más.

En cuanto a la estructura de gasto, es diferente en función de los 4 grupos al que se pertenezca, así las principales diferencias a nivel nacional son:

- El grupo 1 se caracteriza por su elevada proporción de gasto en alimentación y bebidas no alcohólicas y viviendas y suministros de la misma con un 18,5 % y un 38,25 % respectivamente. Destaca por el contrario por su baja proporción en ocio y cultura 3,1 %, transporte 8,3 %, restaurante y hoteles 5,8 % y enseñanza 0,3 %.
- El grupo 2 presenta una estructura de gasto parecida a la del grupo 1 salvo por una menor proporción de gasto vivienda y suministros 30 % que se compensa con una mayor proporción de gasto en transportes 13 % y en restaurantes y hoteles 8,9 %.
- El grupo 3 se caracteriza en que es de los 4 grupos el que muestra una proporción de gasto más semejante a la media española que se refleja en la tabla 1 ya que apenas existen diferencias.
- El grupo 4 destaca por su bajo porcentaje en alimentación y bebidas no alcohólicas (12,5 %) y en vivienda y suministros (28 %). Por otro lado, destaca en sus altos niveles en ocio y cultura (6,5%), enseñanza (1,8 %), restaurante y hoteles (11,2 %) y transporte (13,5%).

5.4. GASTO PRIVADO EN FUNCIÓN DE LA EDAD.

Los individuos y los hogares presentan distintos niveles y estructuras de consumo en función de la edad del consumidor y del sustentador principal del hogar.

En la tabla 4 se observa los niveles de consumo para el año 2018 en función de 3 grupos de edad.

Tabla 4 Gasto privado en función de la edad en 2018.

	Distribución porcentual		Gasto medio por persona		Gasto medio por hogar	
	España	Canarias	España	Canarias	España	Canarias
Total	100 %	100 %	12.018€	9.405€	29.871€	24.124 €
16-44 años	29,60 %	33,13 %	10.961€	9.226€	29.523€	23.450 €
45-64 años	44,93 %	45,95 %	11.992€	9.448€	33.502€	27.300 €
65 años-mas	25,46 %	20,93 %	13.595€	9.602€	25.366€	19.940 €

Fuente: Elaboración propia gracias a datos del INE

La tabla 4 muestra como en 2018 la mayor proporción de gasto, tanto de media nacional como en Canarias fue realizado por individuos cuya edad es de 45 a 64 años, seguido de los consumidores de 16 a 44 años y por último los individuos de 65 años o más.

El gasto medio por persona lo lideran las personas con 65 años o más, seguido por los consumidores de 45 a 64 años y por último los de 16 a 44 años.

El gasto medio por hogar en cambio muestra que el mayor gasto es de los hogares cuyo sustentador principal tiene entre 45 y 64 años, seguido por aquellos de entre 16 y 44 años y por último aquellos de 65 años o más.

En relación a la estructura de gasto (en la siguiente tabla se observa en los 12 grupos COICOP), la tabla 5 refleja los datos para 2018 según la cual se distribuye el gasto privado en función de la edad a escala nacional (no existen datos a nivel autonómico de la distribución del gasto).

Tabla 5 Gasto medio por persona en 2018

	Todas las edades	16-29 años	30-44 años	45-64 años	65 o mas
Gasto total	12.018 €	11.562 €	10.903 €	11.992 €	13.595 €
Grupo 1	1.699 €	1.292 €	1.348 €	1.705 €	2.199 €
Grupo 2	208 €	176 €	178 €	240 €	188 €
Grupo 3	588 €	567 €	641 €	600 €	498 €
Grupo 4	3.693 €	3.166 €	2.894 €	3.451 €	5.297 €
Grupo 5	552 €	479 €	470 €	496 €	779 €
Grupo 6	406 €	233 €	294 €	400 €	586 €
Grupo 7	1.525 €	2.053 €	1.697 €	1.614 €	1.052 €
Grupo 8	387 €	417 €	359 €	402 €	391 €
Grupo 9	661 €	687 €	720 €	676 €	549 €
Grupo 10	185 €	180 €	210 €	243 €	36 €
Grupo 11	1.185 €	1.509 €	1.294 €	1.254 €	864 €

Grupo 12	924 €	797 €	790 €	907 €	1.151 €
----------	-------	-------	-------	-------	---------

Fuente: Elaboración propia gracias a datos del INE

Los individuos que más gastan son los que tienen una edad de 65 años o más. Esta franja de edad se caracteriza porque sus consumidores son los que más gasto destinan a alimentación y bebidas no alcohólicas, a vivienda y suministros de la misma, a gastos para el hogar, a sanidad y a otros gastos varios. También se caracterizan porque son los que menos gastan en artículos de vestir y calzado, en transportes, en ocio y cultura, enseñanza, y en restaurantes y hoteles.

Los siguientes individuos en gasto, aquellos cuya edad comprende entre los 45 y los 64 años, destacan por ser los que más gastan en tabaco y alcohol, y en enseñanza.

Los individuos con edad entre 16 y 29 años son los siguientes en cuanto a gasto privado. Destacan por ser los que más gasto destinan a transportes, a comunicaciones y a restaurantes y hoteles. También destacan, pero por ser los que menos cantidad destinan a alimentación y bebidas no alcohólicas, a bebidas alcohólicas y tabaco, y a sanidad.

Por último, los individuos que menos gastan son aquellos con edades de entre 30 y 44 años. A pesar de esto, son los que más gastan en artículos de vestir y calzado, y en ocio y cultura. También son los que menos gastan en comunicaciones y en vivienda y suministros de la misma.

5.5. GASTO PRIVADO SEGÚN EL TAMAÑO DE HOGAR.

Según los datos del INE, en 2018 había en España 18.535.900 hogares entre los cuales 4.732.000 hogares eran unipersonales, 1.878.000 eran hogares formados por un solo padre o madre e hijos (familias monoparentales), 3.913.000 hogares formados por parejas sin hijos, 2.941.300 hogares formados por parejas y 1 hijo, 2.780.800 hogares formados por parejas y 2 hijos, 576.100 hogares de parejas y 3 o más hijos. El resto de hogares están formados por otro tipo de vinculación no familiar.

Tabla 6 Gasto medio por hogar y distribución del gasto total en 2018

	España		Canarias	
Total	29.871 €	100 %	24.124 €	100 %
1 miembro	19.499 €	16,88 %	15.159 €	15,25 %
2 miembros	28.909 €	29,32 %	22.181 €	26,55 %
3 miembros	33.771 €	23,51 %	28.472 €	27,02 %
4 o más miembros	39.254 €	30,29 %	31.396 €	31,18 %

Fuente: Elaboración propia por datos del INE

El gasto medio por hogar es mayor en cuanto el hogar tenga más miembros como parece razonable, así el gasto aumenta, pero no de forma proporcionada al número de miembros, lo que indica que a medida que aumenta el número de miembros de un hogar, el gasto por persona dentro de ese hogar disminuye.

A nivel nacional y en Canarias, el mayor gasto es realizado por aquellos hogares que cuentan con 4 o más miembros, por otra parte, el menor gasto lo acometen los hogares que solo cuentan con un individuo. También coinciden Canarias y la media nacional en que el mayor salto en gasto privado se produce cuando un hogar pasa de estar formado por un solo individuo a estar formado por dos, presumiblemente debido a que esta segunda persona eleva los ingresos y en consecuencia el consumo.

En relación a la estructura de gasto privado de los hogares nacionales en función del número de individuos que lo componen, las características son las siguientes:

- Los hogares con 1 solo miembro son los que menos proporción de gasto destinan a alimentación y bebidas no alcohólicas (12,2 % del gasto de la persona que compone el hogar), a tabaco y bebidas no alcohólicas (1,5 %), a vestido y calzado (3,7 %), a transporte (9,5 %), a ocio y cultura (4,6 %), a enseñanza (0,4 %) y a restaurantes y hoteles (7,78 %). En cambio, presentan la mayor proporción de gasto en vivienda y suministros de la misma (40,9 %) y en artículos del hogar (5 %).
- Los hogares con 2 individuos se caracterizan porque presentan junto con los hogares de un miembro altas proporciones de gasto en vivienda y suministros (32,8 %), artículos del hogar (4,9 %). Estos hogares son los que más dedican a sanidad (3,8 %) y los que menos a comunicaciones (3,08 %)
- Los hogares con 3 miembros destacan porque son los que más proporción dedican a tabaco y bebidas alcohólicas (1,93 %) y a comunicaciones (3,3 %).
- Por último, los hogares con 4 o más miembros son los que dedican una mayor proporción de gasto a alimentación y bebidas no alcohólicas (15,6 %), a vestido y calzado (6%), a enseñanza (3%) y a restaurante y hoteles (11%). En cambio, destacan por su baja proporción en vivienda y suministros (24,6 %) y en sanidad (2,9 %).

6. CONCLUSIONES

Keynes plantea que el principal factor que motiva el consumo privado es la renta actual del individuo.

Irving Fisher argumenta que el consumidor tiene en cuenta una restricción intertemporal que le permite optimizar su consumo presente y futuro gracias al ahorro y al acceso al préstamo.

Modigliani introduce el concepto de riqueza al modelo planteado por Fisher para analizar su influencia en el consumo.

Friedman plantea que existen dos tipos de rentas que influyen en el consumo, la renta permanente y transitoria, en función de qué tipo de renta se obtenga el consumidor actuará de una forma u otra.

Robert Hall argumenta que, si el planteamiento de las expectativas racionales y la hipótesis de la renta permanente son correctos, los consumidores solo cambiarán su consumo ante cambios inesperados.

Laibson determina que el consumo privado óptimo de un individuo es aquel que permite maximizar la utilidad del individuo en función del consumo y del ahorro. Esto no ocurre en los individuos, lo que lleva a considerar al individuo un ser irracional.

El coeficiente de correlación de Pearson muestra la fuerte correlación positiva del consumo privado tanto con la riqueza neta de los hogares como con la renta disponible (próximo a 1 en ambos casos).

El mismo coeficiente muestra una correlación negativa del gasto privado, el tipo de interés del BCE y también junto con los tipos de intereses de los bancos comerciales para los créditos al consumo a plazos menores al año (en el caso del BCE el grado de correlación es mayor, lo que implica una mayor influencia y relación con el consumo privado).

El signo cambia y el grado de correlación aumenta a medida que crece el tiempo de devolución de dichos préstamos.

La estructura de gasto privado es diferente en Canarias que, en el resto de la media nacional, aunque las mayores diferencias vienen determinadas por el gasto medio por persona y por hogar, ya que, de media nacional, el gasto privado es mayor en 2.500 € en los individuos y de 5.500 € para los hogares respecto a Canarias.

Los hogares e individuos canarios solo gastan más que la media española en el sector de las comunicaciones, de resto el gasto es menor.

Tras analizar la ley de Engel para España, se llega a la conclusión de que la proporción de renta destinada al consumo de alimentos y bebidas no alcohólicas en Canarias es de las mayores en España.

En relación al gasto privado en función de los ingresos, la principal conclusión es que en Canarias el gasto total está liderado por aquellos hogares que perciben entre 1.000 y 1.999 € a diferencia de la media nacional donde son los hogares con rentas de más de 3.000 €, lo que muestra la diferencia de ingresos y su repercusión en el gasto privado.

Los precios de bienes y servicios han crecido de media un 8,4 % más en el resto de España que en Canarias desde el 2002 y en sectores importantes como los precios de la vivienda (grupo 4) la diferencia roza el 20 %.

En el gasto privado en función de la formación académica, de la edad y del tipo de hogar no existen grandes diferencias entre Canarias y España en cuanto a la estructura (los individuos españoles y canarios con mayor nivel educativo son los que más destinan a consumo privado, al igual que las personas mayores de 65 años son las que realizan un mayor gasto privado y los hogares aumentarán su gasto privado en relación al número de miembros, pero en menor proporción) pero sí en cuanto a la cantidad.

7. BIBLIOGRAFÍA

Abad, J. (2019) El consumo y su importancia económica. (Proyecto académico) Economía Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Ecuador. Recuperado de <http://puceae.puce.edu.ec/efi/index.php/economia-internacional/14-competitividad/248-el-consumo-y-su-importancia-economica>

Artiles, T. (31 de enero de 2019). El abandono escolar temprano repunta tras una década cayendo. *Canarias7*. Recuperado de <https://www.canarias7.es/sociedad/educacion/el-abandono-escolar-temprano-repunta-tras-una-decada-cayendo-XI6486761>

España vuelve a estar a la cola en abandono escolar en la UE, según Eurostat. (26 de abril de 2019) *Europa press*. Recuperado de <https://www.europapress.es/sociedad/educacion-00468/noticia-espana-vuelve-estar-cola-abandono-escolar-ue-eurostat-20190426170724.html>

Dornbusch, R. Fisher, S. Startz, R. (2009) *Macroeconomía*. Recuperado de <http://www.tusapuntes.net/admin/uploads/Licenciaturaeneconomia/Tercerao/Macroeconomia1/Macro,%20Dornbusch.pdf>

Herrero, J, M. (1 de octubre de 2010). La ley de Engel: Del siglo XIX al siglo XXI. [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://mherrerovelasco.wordpress.com/2010/10/01/la-ley-de-engel-del-siglo-xix-al-xxi/>

Iglesias, T. (2015-04-21) Evolución de imputaciones de alquiler para determinar el consumo. *Rankia*. Recuperado de <https://www.rankia.com/blog/nuevasreglaseconomia/2756636-evolucion-imputaciones-alquiler-para-determinar-consumo-pib>

INE (2012) Metodología de Encuesta de Presupuestos Familiares. Recuperado de <https://www.ine.es/metodologia/t25/t2530p458.pdf>

INE (2019) Renta media y mediana. Indicadores de calidad de vida. Recuperado de file:///C:/Users/ese_b/Downloads/1_1_1_Renta_media_y.pdf

Kiziryan, M. (2015-05-27) Tipos de interés. *Economipedia*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/tipo-de-interes.html>

Mankiw, N. (2014). *Macroeconomía*. Recuperado de <https://fhucmacro.files.wordpress.com/2017/08/mankiw-2014-macroeconomc3ada.pdf>

Norberto, N. (2019-06-24). Intereses bancarios qué son y cómo nos afectan. *Todoproductosfinancieros*. Recuperado de <http://todoproductosfinancieros.com/interes-bancario/>

Vega, J, A. (2019-02-22). La riqueza financiera de los hogares marca récord y ya duplica su renta disponible. *Cincodiaselpais*. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2019/02/22/economia/1550858595_931732.html