

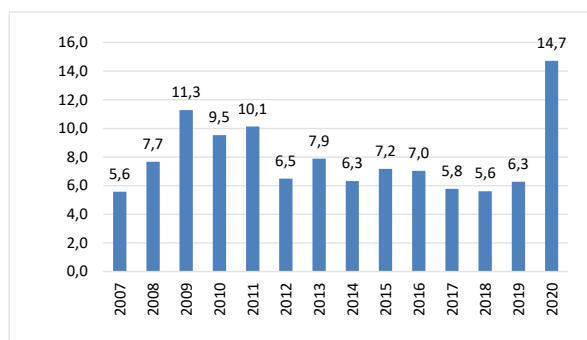
## Ahorro acumulado durante la pandemia y reactivación de la economía

Fecha de publicación: 15.12.2021

El ahorro de los hogares experimentó un extraordinario incremento en 2020 como consecuencia de la pandemia, explicando en gran medida el desplome del gasto en consumo privado y, en definitiva, del PIB. El aumento sin precedentes del ahorro de las familias se produjo tanto por motivos forzados, derivados de las medidas restrictivas de contención de la enfermedad y la propia contención de la población a la hora de consumir determinados servicios ante el temor a contagiarse, como por un motivo precautorio, ante la elevada incertidumbre asociada a la evolución y duración de la pandemia (relacionado a su vez con el proceso de vacunación), y a sus consecuencias sobre el empleo y las rentas de los hogares. De este modo, el ahorro bruto se incrementó un 126,6 por 100, situándose la tasa de ahorro en el 14,7 por 100, 8,4 puntos por encima del año anterior.

### TASA DE AHORRO, 2007-2020

(Ahorro en porcentaje de la renta bruta disponible)



Fuente: INE, Cuentas trimestrales no financieras de los sectores institucionales.

A lo largo de 2021, a medida que fue disminuyendo la incertidumbre con el avance del proceso de vacunación y se fueron relajando las medidas de contención, se materializó parte del volumen de ahorro acumulado y afloró parte también de la demanda embalsada, propiciando cierta recuperación del gasto en consumo de los hogares.

Sin embargo, existen dudas acerca de que puedan recuperarse los niveles de gasto previos a la crisis, debido a una serie de factores que podrían limitar la magnitud de su recuperación. El primero de ellos tiene que ver con el hecho de que parte importante del consumo no satisfecho se concentró en servicios que, por lo general, no son aplazables. En segundo lugar, el ahorro se habría concentrado fundamentalmente en los hogares de rentas más altas, menos expuestos a las actividades económicas más afectadas por la crisis, los cuales se caracterizan por una menor propensión marginal a consumir. Por otra parte, las situaciones extremas derivadas de la pandemia podrían haber producido cambios de carácter estructural en las preferencias y en los patrones de comportamiento de los individuos, con una mayor propensión al ahorro por motivo precaución. (Extraído de [Memoria CES 2020](#).)

Para más información sobre el tema, véase *Memoria CES 2020*, págs. 229 a 234.