

NOVIEMBRE 1999: MATIZADO OPTIMISMO

Francisco Alvira Martín
José García López

I. INTRODUCCIÓN

Al terminar el ejercicio de 1999, la opinión de los españoles sobre la marcha de la economía puede resumirse en la siguiente frase: "Se mantiene el optimismo general". Sin embargo, interesa matizar este favorable resultado de la encuesta. En primer lugar, el rápido y positivo cambio de la tendencia del sentimiento económico que se inició en el año 1994 se ha atenuado. El avance del ISC durante el año que termina ha sido muy pequeño, dos puntos, prácticamente inexistente, y si se compara el valor del último índice, 115, con el de noviembre de 1998, el aumento de cuatro puntos refuerza la idea de que la opinión pública ha alcanzado una posición desde la cual resulta difícil un progreso en la cifra de los individuos optimistas. La estabilidad, desde una percepción positiva, es el sentimiento más extendido.

Las amenazas percibidas por el público a estos tiempos de bonanza económica constituyen un segundo elemento de recelo para un porcentaje creciente de consumidores. No obstante, el dato más importante de la última encuesta, un índice 115, sitúa el sentimiento económico de los españoles en el punto más alto de la serie que se inició en 1997.

Otras cuestiones con resultados favorables en la última encuesta se refieren a:

1º Un valor 115, superior a 100, del ISC, que incluye las expectativas y experiencia sobre la economía nacional y personal, así como la valoración del momento de compra, indican la presencia de un porcentaje de individuos globalmente optimistas superior al de los pesimistas. En la última encuesta, *un 20 por 100 de los entrevistados considera que la economía nacional, así como la personal, ha mejorado en los últimos doce meses y continuará haciéndolo*

lo en el próximo año. Este grupo puede definirse como optimistas radicales. Menos de la mitad del anterior porcentaje, *7 por 100, son pesimistas radicales sobre la economía nacional y, simultáneamente, sobre la personal. El mayor porcentaje, 28 por 100, corresponde al grupo formado por los que creen que la economía nacional y la personal no cambian.*

2º *Los cinco componentes del ISC que miden la experiencia reciente sobre la economía nacional (índice 118) y personal (índice 103), las expectativas sobre ambas variables (índices 116 y 117) y la evaluación del momento para comprar bienes del equipamiento doméstico (índice 121) son también superiores a 100. Los optimistas superan a los pesimistas en cada uno de los componentes del ISC.*

3º Cuatro de los componentes del ISC (ver cuadro 1) han aumentado su valor numérico en el último sondeo. La ganancia ha sido pequeña; en todo caso, la experiencia reciente y las previsiones sobre estos aspectos del ISC se mantienen por los entrevistados. *Sólo un 15 por 100 de los españoles han percibido una evolución desfavorable de la economía nacional o doméstica durante los últimos cinco meses. El resto de la población cree que la economía está estabilizada o está mejorando.*

4º *El sentimiento económico medio de 1999 (ISC 114), manifestado en las tres encuestas del año (ver cuadro 1), es superior al valor medio de 1998 en nueve puntos. De sus componentes, las expectativas medias en 1999 son las mismas que las del año anterior. Los valores de los otros cuatro componentes del ISC son algo superiores a los de 1998.*

5º *El retroceso de los porcentajes de los individuos radicalmente pesimistas sobre la evolución de la economía nacional y familiar,*

CUADRO 1
ÍNDICE DEL SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR 1990/1999
(Medias)

	Experiencia reciente		Expectativas próximos meses		Valoración momento de compra	
	ISC	Nacional	Familiar	Nacional		Familiar
	1999 (media).....	114	117	102		116
1999 (noviembre)	115	118	103	116	117	121
1999 (junio).....	114	116	102	113	115	126
1999 (febrero).....	113	116	100	120	115	115
1998.....	105	107	96	116	112	92
1997.....	96	90	90	115	111	72
1996.....	79	56	80	97	103	61
1995.....	72	46	74	92	97	53
1994.....	58	23	67	71	88	40
1993.....	50	21	69	46	77	35
1992.....	83	66	89	82	104	76
1991.....	99	93	94	108	113	80
1990.....	92	94	95	94	107	72

11 por 100 y 8 por 100, respectivamente, en noviembre de 1998, y 9 por 100 y 5 por 100 en noviembre de 1999, es otro dato positivo, aunque la mayor ganancia de 1999 se manifieste en el grupo que percibe una situación de estancamiento.

Las sombras del cuadro descrito se pueden calificar más de amenazas que de realidades correspondientes al año 1999. Las más interesantes son:

1ª En el cuadro 2 se expone la evolución del sentimiento económico de los consumidores durante los años 90. Se advierte un punto de inflexión notable en el año 1993. Los dos primeros años de la década ofrecen una opinión sobre la economía favorable. La tendencia se malogra en 1992, y el ejercicio siguiente se evalúa muy mal por los españoles. La recuperación se inicia en 1994. Hasta el año 1999 el ISC mejora rápidamente y, durante el año final de la década, los tres últimos sondeos muestran unos valores parecidos: *el progreso del sentimiento económico global se ha detenido.*

2ª Las *expectativas* sobre la economía nacional *son algo peores* en el sondeo de noviembre que a comienzos del año, y *la valoración del momento* para comprar bienes duraderos *también empeora.*

3ª Respecto al *paro*, problema más destacado por la sociedad, en el último sondeo se muestra un *cambio negativo de las previsiones*

CUADRO 2
EVOLUCIÓN DEL ISC 1990/1999
(Valores medios anuales; 1990=100)

	Experiencia reciente		Expectativas próximos meses		Valoración momento de compra	
	ISC	Nacional	Familiar	Nacional		Familiar
	1999.....	124	124	107		123
1999 (III) ...	124	124	113	123	108	168
1999 (II)....	124	123	107	120	108	175
1999 (I).....	123	123	105	128	107	160
1998.....	114	114	101	123	105	128
1997.....	104	96	95	122	104	100
1996.....	86	60	84	103	96	84
1995.....	78	49	78	98	95	74
1994.....	63	24	71	76	82	56
1993.....	54	22	73	49	72	49
1992.....	90	70	94	87	97	106
1991.....	108	99	99	115	106	111
1990.....	100	100	100	100	100	100

de los consumidores. En junio de 1999, un 40 por 100 de los españoles confiaban en un retroceso del desempleo. Ese porcentaje fue el más alto de toda la década. En cinco meses, la cifra ha caído al 30 por 100. Este último porcentaje es, incluso, inferior en un punto al de noviembre de 1998. Desde el punto de vista de los consumidores, se ha roto una tendencia muy esperanzadora.

4ª *La inflación* ha dejado de considerarse un tema preocupante para la mayoría de los consumidores desde finales del año 1995. Con una decidida tendencia positiva, las respuestas de los españoles manifestaban unas previsiones a favor de un aumento lento o un estancamiento de los precios. La experiencia venía confirmando el acierto de sus expectativas, y un número creciente de entrevistados aseguraba que los precios habían aumentado poco en los doce meses anteriores. *La creciente tendencia positiva de las expectativas y de la experiencia reciente se han roto en noviembre de 1999.*

Continúan siendo muy superiores, 75 por 100 y 61 por 100, los porcentajes de individuos que manifiestan unas previsiones y experiencias favorables, pero los resultados de la encuesta son relativamente peores que los obtenidos en los dos sondeos anteriores del año 1999 e, incluso, que los de los tres del año 1998. Se debe retroceder al año 1997 para observar unos resultados similares.

Estacionarias las previsiones sobre la eco-

GRÁFICO 1
ÍNDICE DEL SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR
(1977-1999)

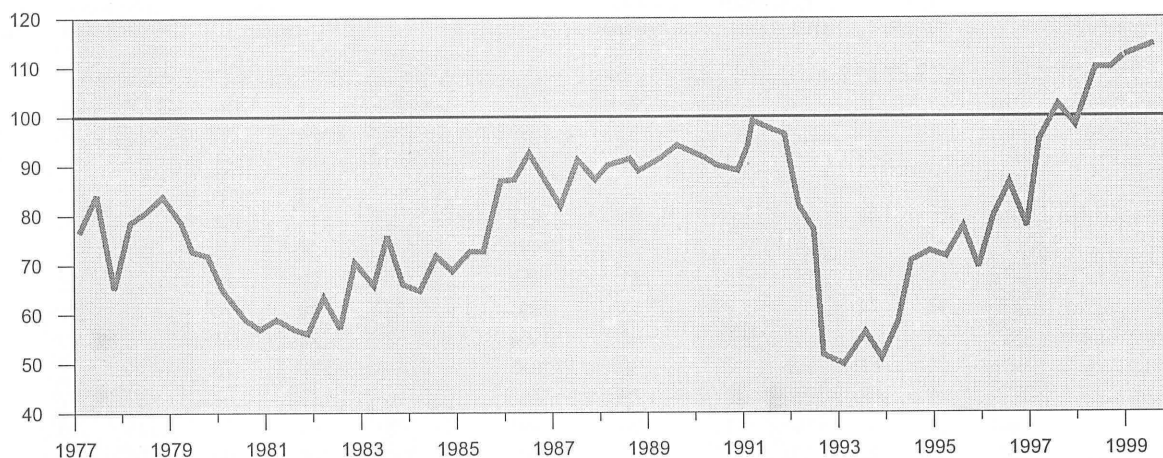
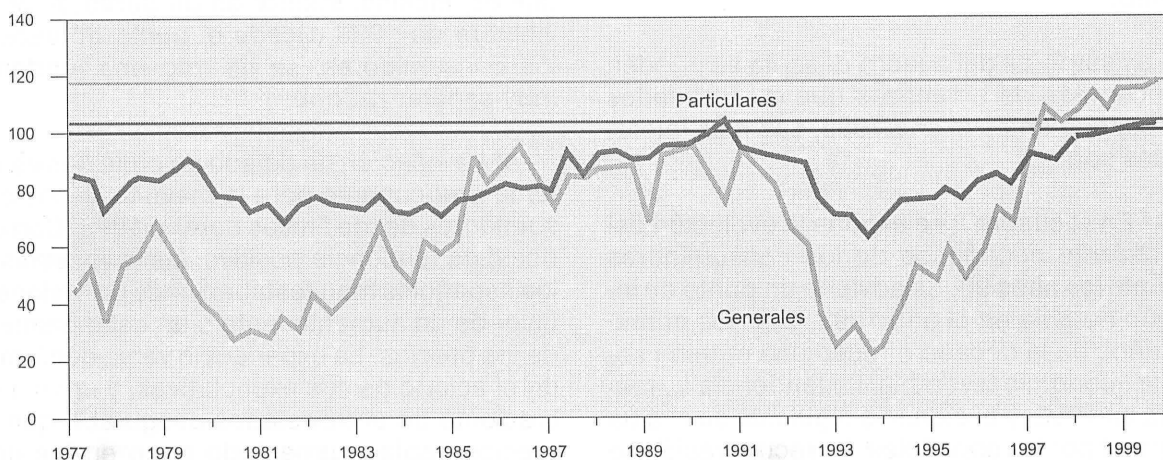


GRÁFICO 2
EXPERIENCIA RECIENTE - ISC
(1977-1999)



nomía nacional, pequeño retroceso al estimar la conveniencia de comprar bienes duraderos, así como peores expectativas sobre el paro y la inflación, constituyen la zona gris de la opinión de los consumidores.

En el balance final de las notas positivas y negativas manifestadas por la encuesta, las primeras ganan. *Los españoles con una apreciación positiva de cada uno de los temas analizados, salvo el paro, superan a quienes ofrecen una evaluación negativa.* La frase resumen expuesta al comienzo de esta intro-

ducción es una síntesis ajustada de la encuesta de noviembre de 1999; pero el año deja algunos interrogantes sobre precios y paro que enturbian algo el optimismo económico. El retroceso de las previsiones positivas es otro dato coherente con los dos aspectos citados.

II. EVOLUCIÓN DEL ISC

Los gráficos 1 a 4 recogen la evolución del ISC desde 1977. A partir de 1994, se inicia un

GRÁFICO 3
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS - ISC
(1977-1999)

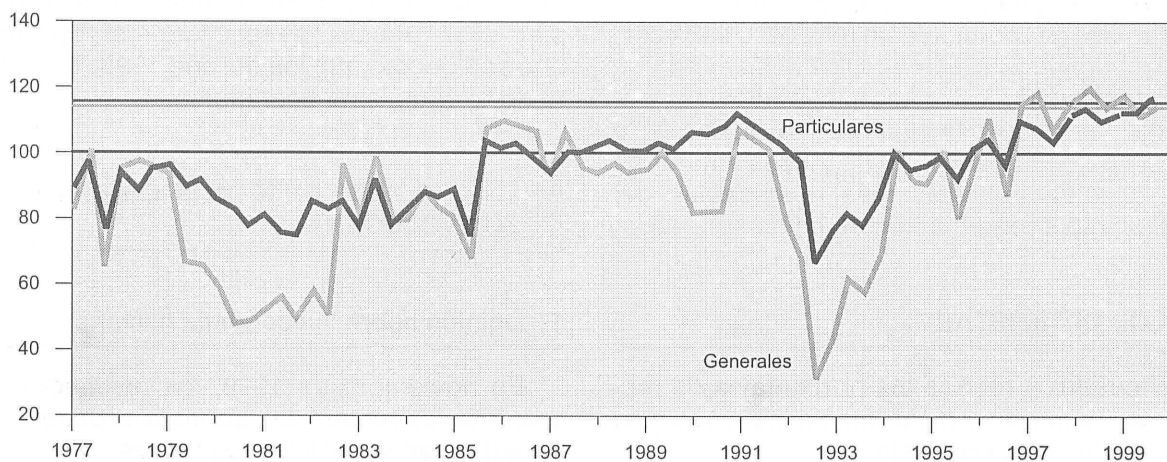
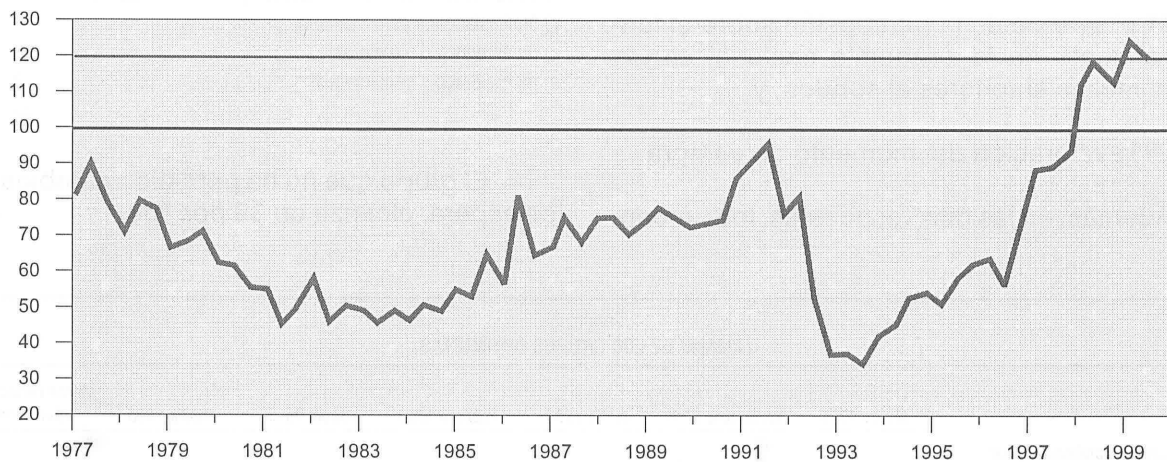


GRÁFICO 4
MOMENTO DE COMPRA - ISC
(1977-1999)



progreso ininterrumpido del ISC hasta el último sondeo. En el año 1999, parece que ha cesado el crecimiento y se ha estabilizado el índice en unos valores positivos bastante superiores al 100. La percepción de los consumidores sobre cómo ha funcionado la economía en los meses anteriores a cada sondeo se recoge en el gráfico 2. La curva de los índices sobre la economía general y personal muestra la misma tendencia, aunque las oscilaciones de opinión sobre la economía general son mucho más amplias. Los entrevistados son más sensibles a los cam-

bios de la coyuntura económica que a los de su situación familiar. En el año 1999, los dos tipos de experiencia han sido positivos, superiores al valor 100, pero con una clara tendencia a estabilizarse.

La evolución de las expectativas (gráfico 3) sigue una pauta similar a la anterior, con una diferencia en noviembre de 1999: las expectativas sobre la economía nacional bajan respecto a las de comienzo del ejercicio, aunque se mantienen por encima de 100.

Por último, el gráfico 4 recoge el recorrido del índice sobre predisposición a comprar bienes duraderos. Iniciada la recuperación de este índice en 1994, alcanza el punto más alto de su recorrido en junio de 1999. En noviembre de este año se ha producido un retroceso sensible.

Estabilización de la economía nacional, pequeña mejora de la familiar y un retroceso de la alta propensión a comprar de meses anteriores son las características más destacables del sentimiento económico en el último sondeo.

III. LOS OPTIMISTAS

El cuadro 3 recoge los porcentajes de respuestas positivas o favorables a las preguntas planteadas en la encuesta.

Entre los años 1995 y 1999, los porcentajes de respuestas positivas han aumentado en todas las cuestiones planteadas (ver índice de variación 1995/1999). Especialmente importantes han sido:

1º el avance de la percepción sobre el funcionamiento de la economía nacional en los doce meses anteriores al sondeo, y

2º la valoración del momento de compra.

Además, en las diez respuestas, los porcen-

tajes favorables han aumentado año a año hasta junio de 1999, pero los datos de noviembre de 1999 han introducido un cambio en esa tendencia tan positiva. En relación con las expectativas sobre la economía nacional, el desempleo y los precios, los resultados al finalizar el año son peores que los del año 1998. Se ha frenado el optimismo económico.

IV. LOS TIPOS DE OPINIÓN ECONÓMICA Y SU EVOLUCIÓN

1. Opinión sobre la economía nacional

En noviembre de 1999, los resultados del cruce de las respuestas sobre la experiencia y las expectativas son los siguientes:

— En el grupo de optimistas (42 por 100) aparecen las respuestas con los siguientes pares de opiniones:

	Porcentaje
a) La economía nacional ha mejorado y mejorará más.....	21
b) Está estancada pero mejorará.....	8
c) Ha empeorado y mejorará.....	1
d) Ha mejorado y seguirá igual.....	12
	42

— El grupo que no ha percibido cambios, ni los espera, alcanza un 38 por 100.

Cuadro 3
TAMAÑO DE LOS GRUPOS OPTIMISTAS

	Media 1999	Noviembre 1999	Junio 1999	Febrero 1999	Media 1998	Media 1995	Índice variación 1995/1999
A. Situación económica país							
1.—Ha mejorado.....	35	34	36	36	33	12	49
2.—Mejorará.....	31	30	28	36	35	26	9
B. Situación económica familiar							
1.—Ha mejorado.....	18	19	19	16	16	9	33
2.—Mejorará.....	25	25	26	25	24	17	19
C. Demanda: consumo familiar							
1.—Buen momento compra.....	39	37	42	37	31	12	53
2.—Comprará más.....	15	15	14	14	12	8	30
D. El paro							
1.—Disminuirá.....	35	30	40	35	31	19	30
E. La inflación							
1.—Ha aumentado poco.....	70	66	69	75	73	34	35
2.—Aumentará poco.....	77	75	76	81	79	52	19
F. El ahorro							
1.—Aumentará.....	50	50	50	49	44	37	15

Nota: Los porcentajes Ns/Nc se han redistribuido proporcionalmente.

GRÁFICO 5
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE OPINIÓN SOBRE LA ECONOMÍA NACIONAL

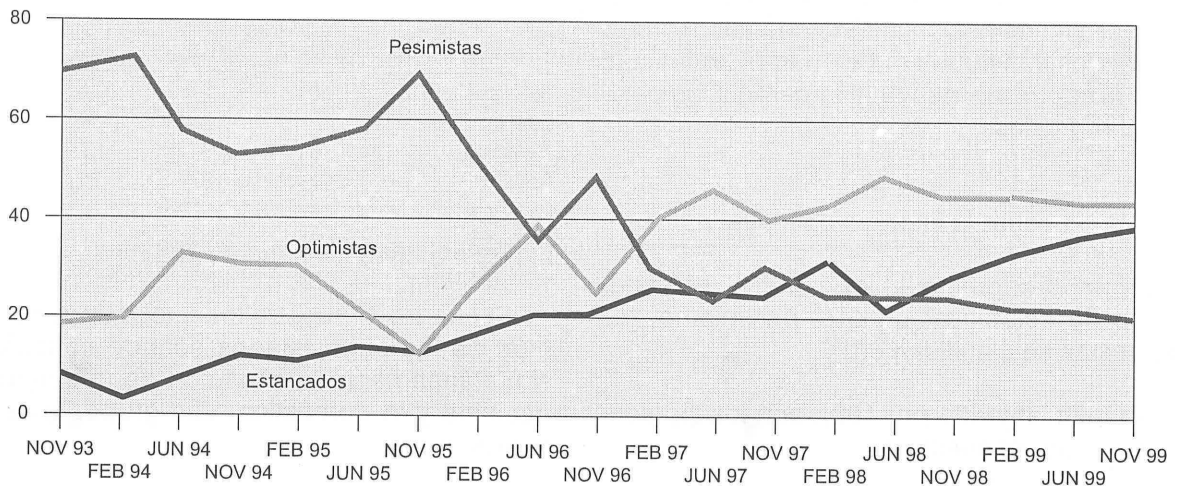
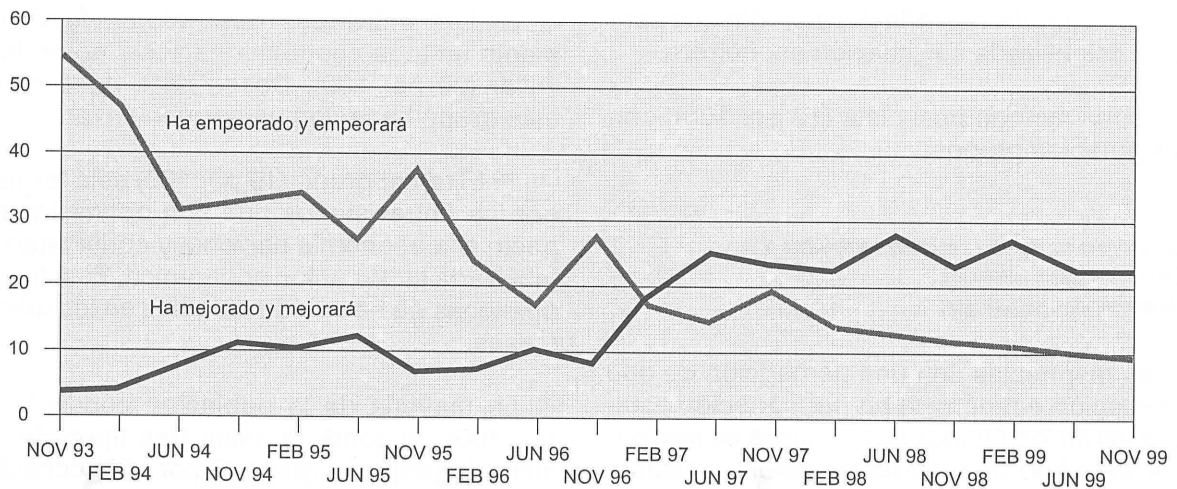


GRÁFICO 6
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS EXTREMOS DE OPINIÓN SOBRE LA ECONOMÍA NACIONAL



— En el grupo de pesimistas (20 por 100) se sitúan los siguientes pares de opinión:

	Porcentaje
a) La economía nacional ha empeorado y empeorará más en los próximos meses.....	9
b) Está estancada y empeorará.....	4
c) Ha mejorado pero empeorará.....	1
d) Ha empeorado y seguirá igual.....	6
	20

de opinión sobre la economía nacional, los gráficos 5 y 6 muestran un cambio sustancial desde el otoño de 1996, y un lento y continuado avance de las respuestas que señalan un estancamiento. En noviembre de 1999, los optimistas han bajado dos puntos durante el año, y también los pesimistas. Los porcentajes de ambos grupos se han trasladado al grupo de respuestas calificadas de estancamiento.

Respecto a la evolución de los tres tipos

La evolución de las opiniones más opuestas

se recoge en el cuadro 4. Desde el año 1993, el cambio ha sido muy profundo. Las respuestas de "ha empeorado y empeorará aun más" han pasado de ser mayoritarias a representar sólo un 9 por 100 de la población, y desde el otoño de 1996 los individuos radicalmente optimistas sobre la economía nacional superan a los pesimistas radicales.

2. Opinión sobre la economía familiar

Según predomine el optimismo, el sentimiento de estabilización o el pesimismo, las respuestas se clasifican en:

— Optimistas (31 por 100), con los siguientes pares de respuestas:

	<i>Porcentaje</i>
a) Su economía familiar ha mejorado y mejorará más.....	13
b) Está estancada pero mejorará.....	10
c) Ha empeorado y mejorará.....	3
d) Ha mejorado y seguirá igual.....	5

— Una amplia mayoría (56 por 100) que considera estabilizada su situación económica.

— Una minoría pesimista (13 por 100), con los siguientes grupos:

	<i>Porcentaje</i>
a) Su economía familiar ha empeorado y empeorará más....	5
b) Está estabilizada y empeorará.....	2
c) Ha empeorado y seguirá igual.....	6

Las respuestas con una percepción de que su situación económica ha permanecido estable durante los últimos doce meses es mayoritaria. Este tipo de respuestas resulta bastante habitual, pues las variaciones de los ingresos y gastos domésticos son pequeñas para la mayoría de los entrevistados. Se necesitan períodos de tiempo bastante amplios para que las familias perciban un cambio significativo de su situación económica.

Los gráficos 7 y 8 muestran la evolución de los tres tipos de opinión sobre la economía familiar. Los optimistas superan, desde finales del año 1996, a los pesimistas, y la mayoría percibe que su economía no varía de un año a otro. Desde 1993, el dato más positivo es la tendencia a disminuir del grupo más pesimista, desde un 26 por 100 a un 5 por 100 en seis años.

CUADRO 4
OPTIMISMO / PESIMISMO GLOBAL

<i>ECONOMÍA FAMILIAR</i>	<i>Economía nacional</i>			
	<i>Noviembre 1999</i>			
	<i>Optimistas</i>	<i>Estancamiento</i>	<i>Pesimistas</i>	<i>Suma</i>
Optimistas.....	20	7	4	32
Estancamiento.....	19	28	9	56
Pesimistas	3	3	7	13
Suma	42	38	20	100

3. Optimistas y pesimistas globales

El cuadro 4 muestra los nueve tipos de opinión de los entrevistados cuando consideran simultáneamente la situación de la economía nacional y la doméstica. Los grupos más numerosos son:

1º El formado por los individuos que creen que la economía nacional y la propia están estabilizadas (28 por 100). En los últimos doce meses, el tamaño de este grupo ha aumentado 7 puntos.

2º Los individuos que valoran favorablemente tanto la economía nacional como la familiar (20 por 100). Desde hace doce meses este grupo ha tenido un pequeño avance.

3º El tercer grupo (19 por 100) está formado por los entrevistados que son optimistas respecto a la economía nacional y consideran estabilizada su situación económica. Este tipo de opiniones no ha sufrido cambios en los últimos meses.

La mayoría de la población española (67 por 100) responde a estos tres tipos de opinión. Un pequeño grupo (7 por 100) considera que la economía nacional y la familiar funcionan mal, y otro 9 por 100 cree que su economía está estancada y la nacional ha empeorado. Globalmente, se observa un mayor sentimiento respecto a que se ha alcanzado una situación de estabilidad en la economía nacional y personal.

V. SENTIMIENTO ECONÓMICO Y RENTA FAMILIAR

En el gráfico 9 se comprueba la evolución positiva del sentimiento económico de los tres segmentos de población, con un progreso su-

GRÁFICO 7
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE OPINIÓN SOBRE LA ECONOMÍA FAMILIAR

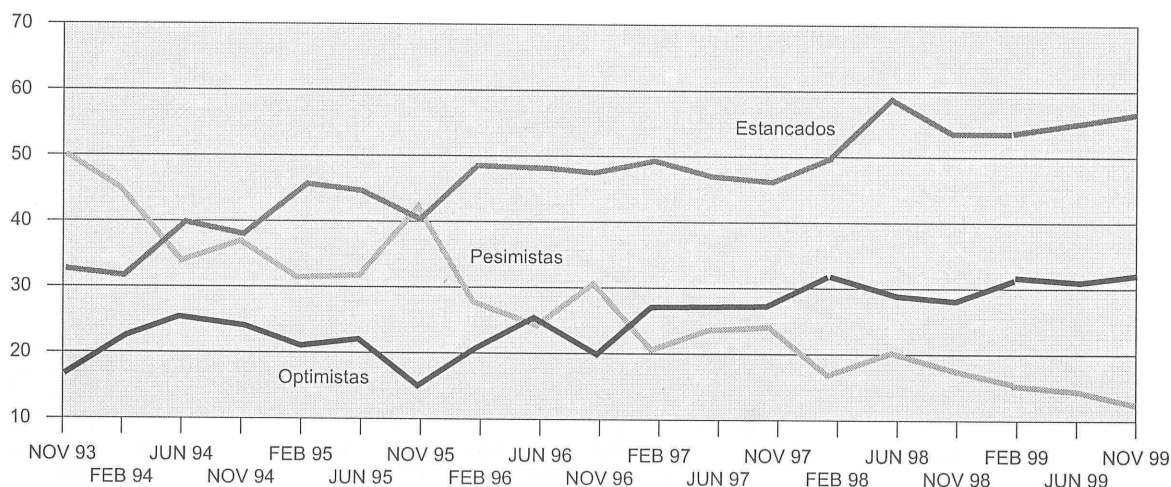
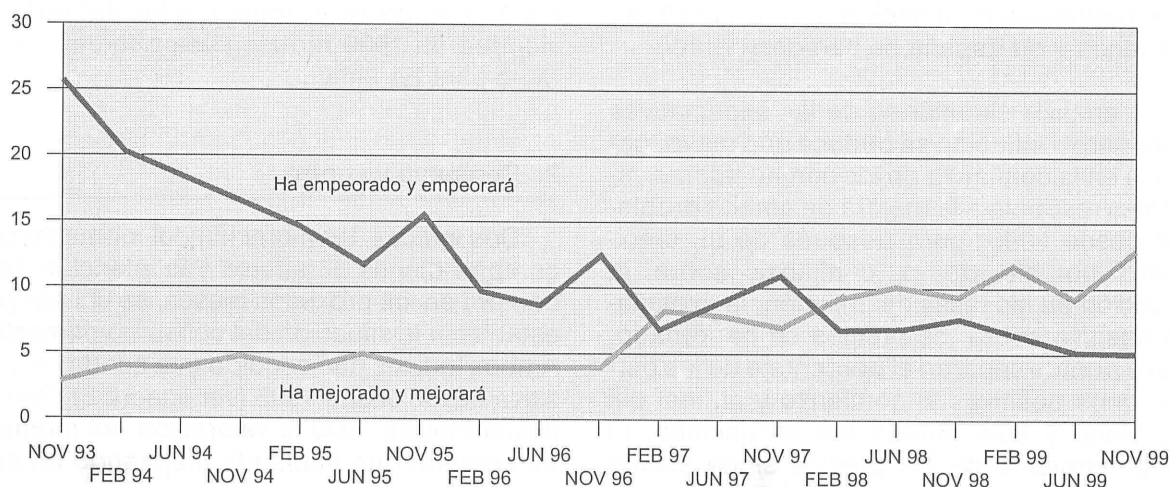


GRÁFICO 8
EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS EXTREMOS DE OPINIÓN SOBRE LA ECONOMÍA FAMILIAR



perior de las rentas altas. La cota alcanzada es la más alta de la serie en los tres grupos en el último sondeo.

VI. LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS

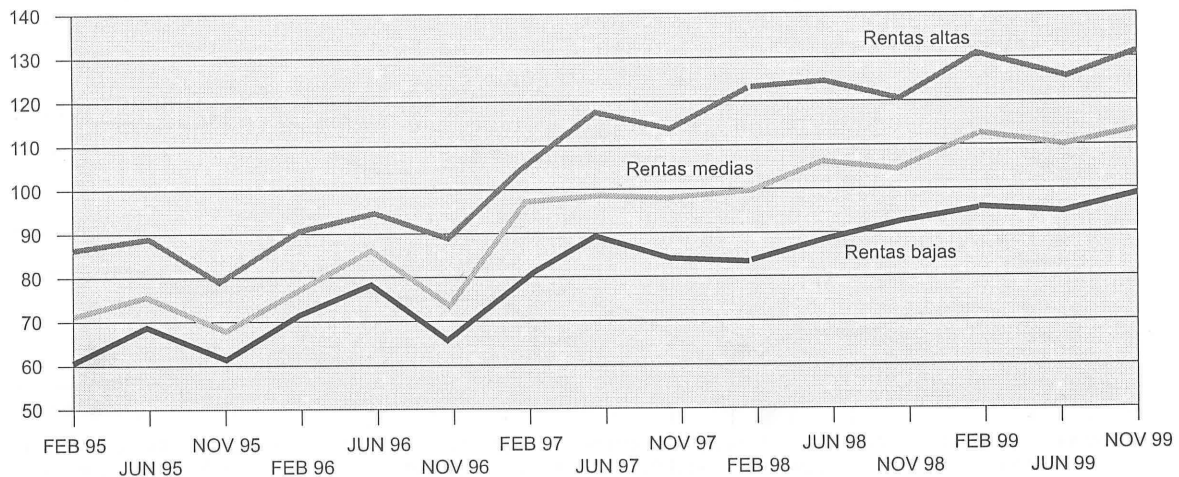
1. El paro y los precios

Uno de los datos menos positivos del último sondeo corresponde al retroceso del porcentaje de las expectativas favorables sobre el em-

pleo. En junio de 1999, un 40 por 100 de los individuos con opinión creía que el paro disminuiría en los meses siguientes. En noviembre de ese mismo año este porcentaje disminuye al 30 por 100. En estas fechas aparece un equilibrio entre las respuestas a favor de una bajada en la tasa de paro y las que apuestan por un aumento.

En el cuadro 5 se comparan las respuestas de los españoles con las de los consumidores de la Unión Europea. En relación con las expectativas de paro, la evolución es parecida;

GRÁFICO 9
ÍNDICE DEL SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR Y RENTA FAMILIAR



pero en el sondeo de noviembre de 1999 el índice español traduce un cambio desfavorable de la tendencia. En la UE continúa la tendencia favorable de las previsiones. Igual sucede con las expectativas de inflación, que en la UE se mantienen y en España se han deteriorado.

Del análisis simultáneo de las expectativas sobre paro e inflación se deduce una mayor ganancia en la confianza de los consumidores españoles respecto a la mejora de ambos problemas desde 1995; pero después de un crecimiento notable de la confianza sobre la reducción de las tasas de inflación, la expectativa positiva sobre los precios se ha frenado. Nueve puntos separan el porcentaje de las percepciones positivas al comienzo y al final del año 1999, y seis puntos las previsiones. El comportamiento de los precios sigue siendo bastante bueno para la mayoría de los entres-

tados en noviembre 1999, aunque esa mayoría se haya reducido. Conviene señalar que la ganancia de optimismo de los españoles parte de una opinión y de unas tasas relativamente peores que las de los europeos, y los datos de noviembre de 1999 reducen esa diferencia favorable para España.

2. Consumo y ahorro

Dos índices, la valoración del momento para comprar bienes duraderos y la intención de su compra en los próximos meses, se utilizan para establecer la situación del consumo doméstico. Ambos índices han seguido una senda muy positiva desde el año 1995 (ver cuadro 6). Pero en noviembre de 1999 la valoración del momento de compra, que había ido mejorando en cada sondeo, muestra un retroceso.

Las expectativas de ahorro españolas han pasado de un índice -27 a -5 entre 1995 y 1999. En el mismo período, los índices de la UE han mejorado de -7 a -1. La diferencia de 20 puntos se ha reducido a 4.

La situación de los hogares, según la opinión de los españoles, ha mejorado notablemente entre 1995 y 1999. En noviembre de 1999 un 7 por 100 de las familias gasta más que ingresa; para la mitad, sus gastos e ingresos coinciden, y un 43 por 100 consigue ahorrar algo. El índice correspondiente a esta distribución de respues-

CUADRO 5
PARO E INFLACIÓN

	Expectativas de paro		Expectativas de inflación	
	España	UE	España	UE
1995.....	25	16	21	25
1996.....	16	30	9	18
1997.....	7	23	3	16
1998.....	2	13	0	16
Febrero 1999.....	-4	11	3	9
Junio 1999.....	-7	17	1	15
Noviembre 1999.....	2	13	4	15

Nota: Índice de expectativas de paro e inflación según la formulación de la UE. Un índice superior a 0 significa que aumentará el paro y la inflación se acelerará.

CUADRO 6
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO, AHORRO Y SITUACIÓN DEL HOGAR

	Valoración momento compra		Consumo privado		Ahorro		Situación del hogar en España			
			Intención compra		Expectativas		Media	Rentas bajas	Rentas medias	Rentas altas
	España	UE	España	UE	España	UE				
1995	-48	-19	-38	-16	-27	-7	9	-7	7	19
1996	-39	-20	-31	-15	-22	-8	11	-6	7	22
1997	-21	-12	-23	-14	-10	-5	13	-5	9	25
1998	7	-1	-16	-13	-13	-2	15	-2	10	26
Febrero 1999.....	15	0	-14	-12	-5	2	19	-2	18	36
Junio 1999.....	26	4	-15	-11	-6	2	20	-5	15	29
Noviembre 1999....	21	4	-13	-12	-5	-1	18	7	17	32

Nota: Formulación de los índices según la UE. Índices positivos indican opinión positiva.

tas es 18. En el año 1995 el índice era 9. El progreso de la situación económica de los hogares ha sido muy importante en cuatro años. También interesa señalar que han mejorado las familias de rentas bajas, medias y altas.

NOTA

Los datos que sirven para este artículo provienen de:

1º Las encuestas específicas encargadas por FUNCAS a FACTAM con una muestra de 2.000 individuos mayores de 18 años y ámbito nacional.

2º La información sobre la UE proviene de los suplementos publicados por la Comisión de la UE (D.G. des Affaires Economiques et Financieres).

3º La elaboración del ISC y del ICC (versiones americana y comunitaria) para evaluar el sentimiento económico de la población se ha realizado siguiendo la metodología expuesta en *Papeles de Economía Española* nº 1 y en *Coyuntura Económica* de CECA nº 1.