

INSTANTANEA ECONOMICA
PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA
Cuadernos de Información Económica Núm. 90; Septiembre 1994

**OPINIONES DE LAS EMPRESAS Y DE LOS CONSUMIDORES SOBRE
LA EVOLUCION DEL CLIMA ECONOMICO**

COMENTARIO.

1. El seguimiento de la evolución de la coyuntura económica es una tarea que realizan todos los países desarrollados, con el fin de informar a las autoridades y a los agentes económicos, sobre su comportamiento a corto plazo, conocimiento indispensable para afrontar con acierto sus responsabilidades, como intérpretes de la actividad económica.

Los analistas de la coyuntura económica de cualquier país, utilizan dos grupos de informaciones, cuyo contraste y coherencia resultan fundamentales para tener una opinión acertada de los hechos. Por un lado, disponen de datos estadísticos sobre la evolución de las principales variables económicas reales como el empleo, la producción, la demanda, la inversión, el ahorro, el comercio exterior, la balanza de pagos y las cuentas públicas, y también del comportamiento de los equilibrios básicos como los precios, los salarios, el coste laboral unitario, la competitividad, los tipos de cambio, los tipos de interés y los movimientos monetarios.

Con independencia de los datos cuantificados que constituyen la base de información para enjuiciar la evolución de la coyuntura económica, en muchos países, y concretamente en todos los que forman la Unión Europea, se realizan encuestas mensuales de opinión entre las empresas y los consumidores, con el fin de detectar los rasgos fundamentales sobre la tendencia, en opinión de sus protagonistas, de las variables que configuran el denominado clima económico.

2. A partir de las opiniones manifestadas por los empresarios y los consumidores, se obtienen los indicadores de confianza en el sector industrial, y en la construcción. Unido dicho indicador al del sentimiento de los consumidores, y a la evolución del índice de cotización de las acciones, se obtiene el denominado indicador del clima económico, que viene a ser una especie de síntesis del conjunto de los indicadores de opinión de los empresarios y los consumidores.

3. Hasta el mes de julio de este año, ha mejorado sustancialmente el índice del clima económico general. En España este índice, elaborado por EUROSTAT (oficina estadística de la Unión Europea), había descendido en 1992 y 1993 el 3,2% frente a 1991. En julio de 1994 se había recuperado el 2,6%, con una tendencia progresivamente creciente a lo largo de los siete meses transcurridos.

Igual indicador para el conjunto de la Unión Europea había perdido el 3,7% en 1993 frente a 1991. Pero a lo largo de 1994 y hasta julio, había recuperado el 4,1%, mejorando la situación

relativa de 1991. Francia ha ganado el 4%, Alemania el 3,9%, e Italia el 3,2% (igual que España). El Reino Unido que en 1993 registró un índice del 99,2% (sobre 1985 = 100), anticipándose a la recuperación de los países europeos continentales, sólo ha mejorado el 0,8% en 1994.

El indicador del clima económico general confirma como todos los países comunitarios están recuperándose de la crisis sufrida en 1992 y 1993. La recuperación española según este indicador, es algo más lenta que la media europea, repitiendo nuevamente lo que había ocurrido en otras etapas recientes del ciclo económico.

4. El indicador de confianza industrial que se calcula en función de las opiniones empresariales sobre la cartera de pedidos, las expectativas de la producción, y el nivel de existencia de productos acabados (con signo contrario), ha mejorado sustancialmente a la altura del mes de julio. En España dicho indicador que registró una opinión neta negativa del 35% para el conjunto de 1993, lo ha reducido hasta el 8%. En mejor forma que Alemania, pero claramente por debajo del Reino Unido, Italia, Holanda y Francia. El nivel menos deprimido de la cartera de pedidos, especialmente por la mejora de los pedidos extranjeros, que ha pasado del -58% de opinión neta negativa en 1993 al -7% en julio de 1994, explica básicamente la mejora registrada. Las expectativas de la producción industrial han tomado signo positivo (7% en la opinión neta de los industriales españoles en julio), tanto en España como en el resto de los países de la UE. Solamente Luxemburgo mantiene unas expectativas negativas (-5%), mientras que Bélgica se mantiene en opinión neta neutral. Tanto Luxemburgo como Bélgica registraban una posición negativa más intensa en la media de 1993.

5. La recuperación de la confianza empresarial en el sector de la construcción, aunque manifiesta en los indicadores de opinión, sigue siendo escasa. Mejor en España que en el conjunto de la Unión Europea, que en julio ganaba 16 puntos frente al cuarto trimestre de 1993, mientras que en la UE la mejora era sólo de 11 puntos. La crisis de la construcción, según los empresarios, fue excepcionalmente elevada en 1993 en cuyo año (media anual), la confianza empresarial registró una opinión neta negativa del 44% en España y del 40% en el conjunto de la Unión Europea. La progresiva recuperación de la confianza a lo largo de 1994, constituye uno de los pilares en que se basa la recuperación económica general.

6. La mejora del sentimiento del consumidor, aparece evidente en las encuestas realizadas por EUROSTAT. El sentimiento del consumidor se obtiene como media aritmética de la opinión de los hogares en cuanto a la situación financiera y económica de los mismos y las expectativas de las compras importantes.

La mejora del sentimiento del consumidor es mucho más evidente en el conjunto de la Unión Europea que en España. La media de 1993 mostró un nivel muy bajo en los hogares españoles (-34%), nueve puntos por debajo de la media comunitaria. A la altura de julio en España se habían recuperado siete puntos frente a los nueve de la UE, por lo que la diferencia de opinión entre los hogares españoles y los comunitarios, se elevó a once puntos porcentuales. La más alta tasa de paro soportado por la población española y la moderación salarial, que ha supuesto para la mayor parte de los hogares españoles una reducción de su renta real, explica suficientemente el mayor pesimismo de las familias españolas.

7. El cuadro de los indicadores de opinión, tanto por lo que se refiere a España como a la Unión Europea, confirman el proceso de recuperación de sus economías. El perfil del ciclo económico español, repitiendo la historia, se adapta al europeo. Pero con algún retraso que en 1995, si se realizan los ajustes necesarios, como ocurrió en 1983-1984, terminará deparando un

crecimiento más intenso, que nos llevaría a una mayor convergencia real con Europa, superando la mítica cota actual del 80%. Pero la convergencia real no mejorará de forma sostenida si la convergencia nominal (inflación, déficit público y coste laboral unitario), no es reconducida a los términos del resto de Unión Europea.

CUADRO NUM. 1

| INDICADORES DE CONFIANZA Y CLIMA ECONOMICO | | | | | | | |
|---|-------|------|------|---------|----------|-------|-------|
| (Saldo de opiniones manifestadas por los encuestados) | | | | | | | |
| | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | | | |
| | | | | I TRIM. | II TRIM. | Junio | Julio |
| Indicador confianza industrial: | | | | | | | |
| España | -22 | -25 | -35 | -19 | -10 | -10 | -8 |
| Francia | -20 | -21 | -35 | -21 | -5 | -2 | -5 |
| Alemania | 0 | -18 | -34 | -24 | -16 | -16 | -14 |
| Unión Europea | -14 | -19 | -26 | -14 | -7 | -7 | -6 |
| Expectativas producción industrial: | | | | | | | |
| España | -1 | -4 | -10 | 2 | 5 | 6 | 7 |
| Francia | -4 | -4 | -20 | 1 | 11 | 15 | 6 |
| Alemania | 3 | -10 | -20 | -2 | 7 | 7 | 8 |
| Unión Europea | 0 | -4 | -9 | 6 | 10 | 11 | 11 |
| Cartera pedidos industriales: | | | | | | | |
| España | -39 | -43 | -58 | -38 | -22 | -24 | -19 |
| Francia | -35 | -39 | -57 | -42 | -17 | -13 | -14 |
| Alemania | -4 | -29 | -57 | -51 | -40 | -40 | -36 |
| Unión Europea | -28 | -35 | -46 | -34 | -21 | -20 | -18 |
| Indicador confianza construcción: | | | | | | | |
| España | -8 | -37 | -44 | -38 | -24 | -24 | -19 |
| Francia | -16 | -43 | -57 | -46 | -40 | (...) | (...) |
| Alemania | -5 | -15 | -28 | -30 | -26 | -26 | -24 |
| Unión Europea | -18 | -28 | -40 | -37 | -28 | -29 | -28 |
| Indicador confianza consumidores: | | | | | | | |
| (sentimiento del consumidor) | | | | | | | |
| España | -6 | -20 | -34 | -33 | -30 | -29 | -27 |
| Francia | -21 | -22 | -25 | -22 | -18 | -18 | -16 |
| Alemania | -12 | -20 | -28 | -27 | -17 | -17 | -13 |
| Unión Europea | -14 | -18 | -25 | -23 | -19 | -19 | -16 |
| Clima económico general: | | | | | | | |
| (Base 1985 = 100) | | | | | | | |
| España | 99,8 | 98,1 | 96,6 | 98,1 | 98,8 | 98,9 | 99,1 |
| Francia | 101,3 | 99,8 | 97,9 | 100,0 | 101,6 | 101,9 | 101,8 |
| Alemania | 101,5 | 98,9 | 96,3 | 97,6 | 99,5 | 99,7 | 100,1 |
| Unión Europea | 100,1 | 98,5 | 96,4 | 98,3 | 99,9 | 99,9 | 100,4 |

Fuente: Economie Européenne. Suplemento B núm. 7, Julio 1994.