

LOS ASPECTOS PATRIMONIALES EN LA COYUNTURA ECONÓMICA ACTUAL: NUEVOS DATOS E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS(*)

José Manuel Naredo, Óscar Carpintero y Carmen Marcos

1. INTRODUCCIÓN

El presente estudio actualiza para 2001 y anticipa para 2002 las estimaciones del Balance Nacional que vieron la luz en Naredo, J.M. y O. Carpintero (2002): *El Balance Nacional de la economía española (1984-2000)*, Madrid, FUNCAS. También analiza la evolución reciente de las principales variables patrimoniales en relación con los flujos de renta, consumo y ahorro con el fin de interpretar la naturaleza y las perspectivas del actual ciclo de revalorizaciones patrimoniales(1). Pues la importancia que ha tenido el comportamiento de las variables patrimoniales en la configuración del presente ciclo económico obliga a tenerlas muy en cuenta a la hora de interpretarlo o de vaticinar sus perspectivas. La coyuntura reciente, no sólo se ha visto muy marcada por los sucesivos auges bursátil e inmobiliario, que han elevado el endeudamiento respecto a la renta de los hogares y las empresas con escasas muestras de reversibilidad, sino que el propio equilibrio exterior de la economía española se apoya hoy en la función que esta ejerce como atractora de capitales del resto del mundo en el nuevo marco del euro. Estamos así ante un ciclo económico muy singular cuya fase de auge, a diferencia de las anteriores, no ha desembocado esta vez en desequilibrios exteriores que exigen devaluaciones y "ajustes" internos, pese a que la economía española mantiene un abultado déficit comercial y corriente e importantes tasas de endeudamiento. En este caso, las perspectivas vendrán más condicionadas por la evolución de los mercados inmobiliarios y bursátiles, reiterando la importancia de los aspectos patrimoniales en la salida de la presente crisis.

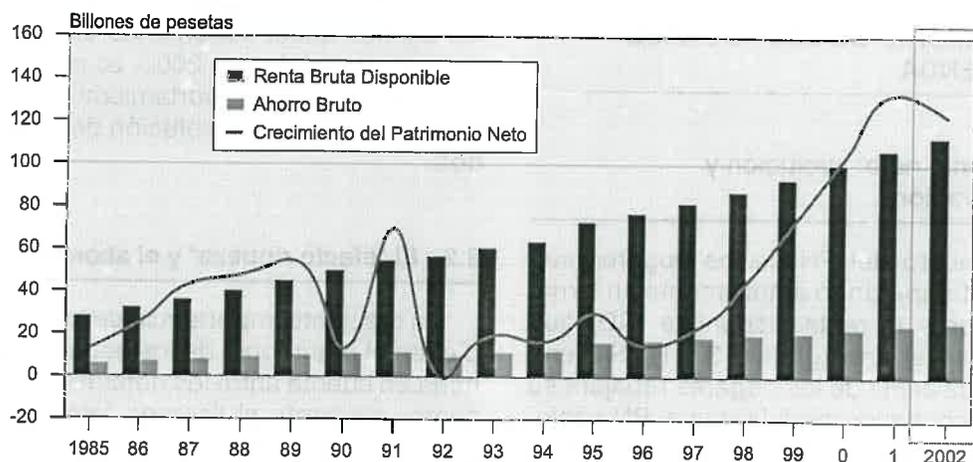
Además de presentar en el Anexo estadístico la serie corregida y actualizada de la información patrimonial antes indicada, el presente trabajo reflexiona sobre la interacción entre los as-

pectos patrimoniales y las variables-flujo usualmente consideradas (renta, consumo, ahorro, etc.). Y dentro de los aspectos patrimoniales trata de profundizar en la conexión entre las operaciones inmobiliarias y las financieras de los hogares. Todo ello con ánimo de descubrir las razones que explican el incumplimiento reciente de algunos axiomas del análisis económico ordinario. En concreto, la consideración del "efecto riqueza" permitirá explicar por qué el consumo de los hogares ha venido creciendo más que la renta en detrimento del ahorro, cuando se postulaba que la propensión al consumo era inferior a la del ahorro a medida que aumentaba la renta. Al igual que desde siempre se suponía que la necesidad de financiación de las empresas estaba llamada a cubrirse básicamente con la capacidad de financiación de los hogares, gracias a la función intermediaria de las entidades financieras, pero ahora la capacidad de financiación de los hogares se ha visto tan erosionada que se sitúa a niveles similares a la de las empresas financieras y queda muy por debajo de la del sector exterior, que se ha erigido así en el principal financiador de la economía española, sin exigir devaluaciones y "ajustes".

2. EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES AGREGADOS PATRIMONIALES

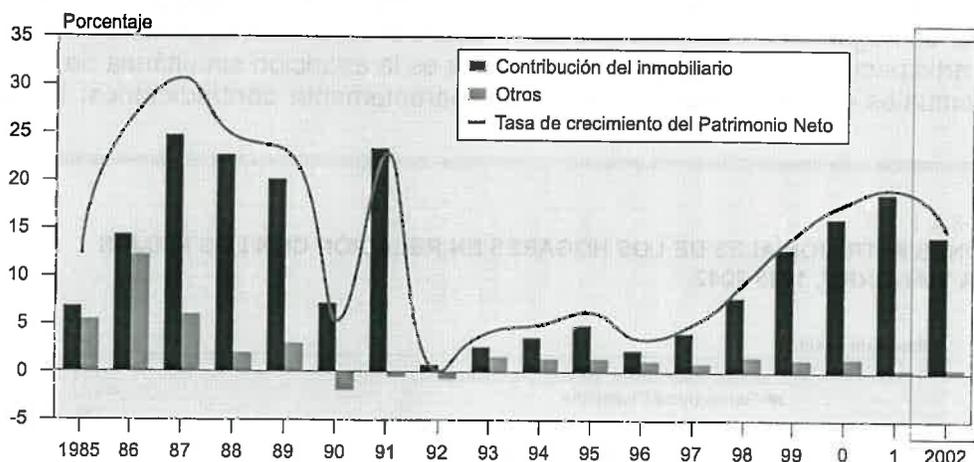
El patrimonio neto (PN) de la economía española creció durante el año 2001 a un ritmo muy superior al de la renta nacional (RN), haciendo que el enriquecimiento patrimonial se situara por encima incluso de la renta. En efecto, el gráfico 2.1 muestra que el incremento en euros del PN supera, en ese año, al importe de la RN y en mucho mayor medida al ahorro bruto, reflejando que el aumento patrimonial se determina en su mayor parte al margen de éste, por la vía de las revalorizaciones. Pero el creci-

GRÁFICO 2.1.
VARIACIONES PATRIMONIALES TOTALES EN RELACIÓN CON LOS FLUJOS
DE RENTA Y AHORRO, 1985-2002



Nota: El valor para 2002 es una previsión.

GRÁFICO 2.2.
CONTRIBUCIÓN EN PUNTOS PORCENTUALES DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO
URBANO AL INCREMENTO ANUAL DEL PATRIMONIO NETO NACIONAL, 1985-2002



Nota: El dato de 2002 es una previsión.

miento del PN se modera a lo largo del año en curso que marcará así el cambio de tendencia en el presente ciclo de revalorizaciones patrimoniales. Veremos que la inflexión observada en 2002 resulta más marcada en el caso del PN de los hogares, habida cuenta que las pérdidas de valor de las acciones y participaciones no se saldan en su cálculo, a diferencia de lo que ocurre con el PN nacional(2), cuya evolución viene

particularmente marcada en nuestro país por la evolución de su componente inmobiliario.

El gráfico 2.2 subraya la importancia reciente de la contribución en puntos porcentuales del patrimonio inmobiliario urbano al incremento del PN nacional. No en vano España sigue detentando el récord en revalorizaciones inmobiliarias, tanto desde 1985, como desde 1995, en-

tre todos los países ricos o desarrollados (Naredo, J.M. y O. Carpintero, 2002) justificando la atención que más adelante concederemos a este tema.

3. EL PATRIMONIO DE LOS HOGARES Y LA VIVIENDA

3.1. Patrimonio neto: evolución y configuración

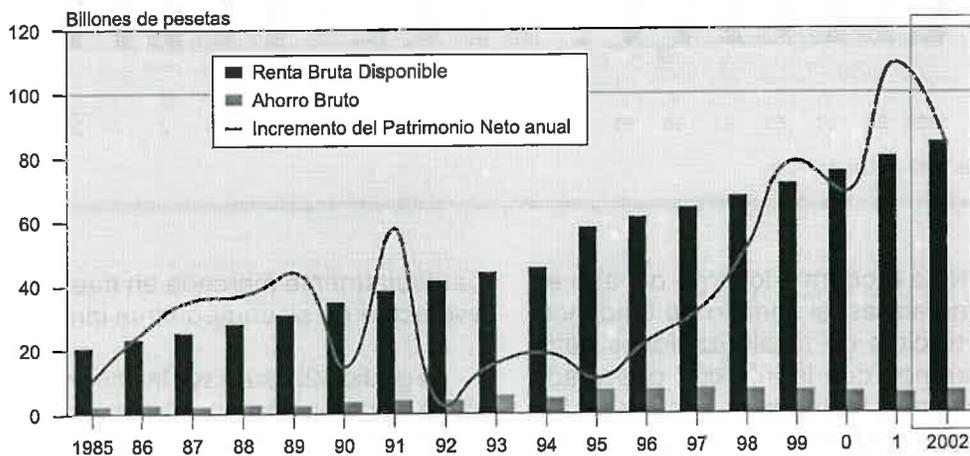
El crecimiento del PN de los hogares culminó en 2001 superando ampliamente en términos absolutos a la renta disponible (RD) que percibieron en el año (gráfico 3.1.1). Sin embargo en 2002 el PN de los hogares rebajará su crecimiento en mayor medida que el PN nacional, cayendo su aumento en euros por debajo de la RD del año. Ello se debe tanto a la caída de las cotizaciones bursátiles como a menores revalorizaciones inmobiliarias en el año (gráfico 3.1.2). Con todo, las revalorizaciones inmobiliarias han seguido contrarrestando, por segundo año consecutivo, el efecto depresivo de las minusvalías bursátiles sobre el patrimonio de los hogares. El mencionado protagonismo de los activos inmobiliarios los hizo ganar peso en el patrimonio de los hogares en detrimento de las acciones y participaciones: éstas perdieron 1,5 puntos porcentuales en los activos totales, en-

tre 1998 y 2001, mientras que los inmuebles urbanos ganaron siete puntos (gráfico 3.2.1 y Anexo). Como consecuencia de todo ello, la fracción del patrimonio de los hogares dependiente de los mercados bursátiles e inmobiliarios aumentó conjuntamente su peso durante los últimos años, suponiendo el 83 por 100 de sus activos totales en 2002. Lo cual aumenta la sensibilidad del comportamiento de este grupo de agentes hacia la evolución de dichos mercados.

3.2. El "efecto riqueza" y el ahorro

La creciente importancia de la riqueza "variable" en el patrimonio de los hogares obligó a tenerla en cuenta entre los determinantes del consumo, mediante el llamado "efecto riqueza" al que nos referimos ya en trabajos anteriores(3). El hecho de que las revalorizaciones patrimoniales observadas en los últimos años (gráfico 3.2.1) contribuyeran más al enriquecimiento de los hogares que el ahorro e, incluso, que la renta disponible, los animó a ampliar el consumo más allá de lo que la renta les hubiera permitido sin empobrecerse. Esta situación origina algunas paradojas que se aclaran analizando el "efecto riqueza", ejercido por el aumento de ésta sobre el consumo. La primera de estas paradojas es la aparición simultánea de dos procesos aparentemente contradictorios: la caída de la

GRÁFICO 3.1.1.
VARIACIONES PATRIMONIALES DE LOS HOGARES EN RELACIÓN CON LOS FLUJOS DE RENTA Y AHORRO, 1985-2002



Nota: El valor de 2002 es una previsión.

GRÁFICO 3.1.2.
CONTRIBUCIÓN DE LAS REVALORIZACIONES AL INCREMENTO DEL PATRIMONIO NETO
DE LOS HOGARES, 1996-2002

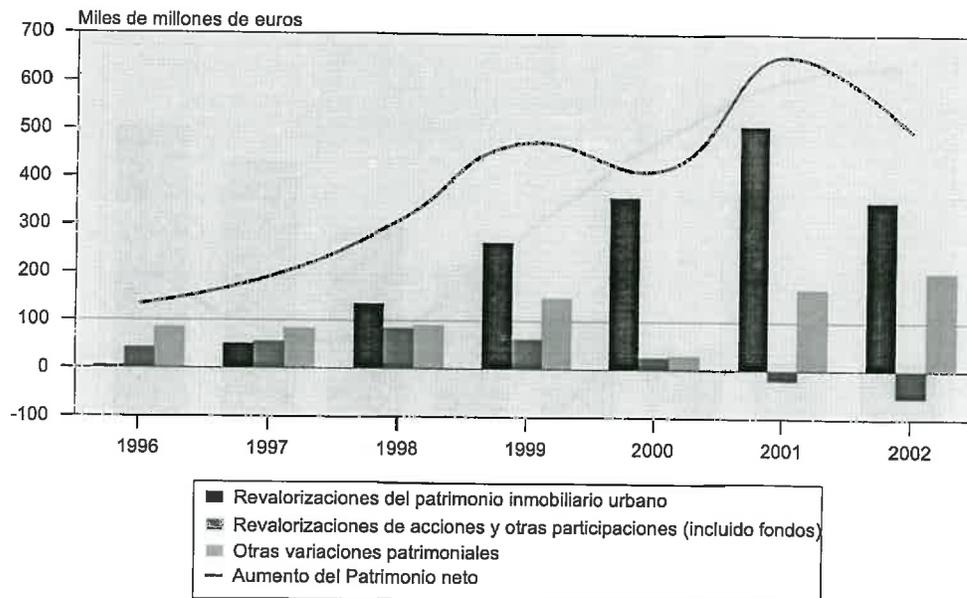
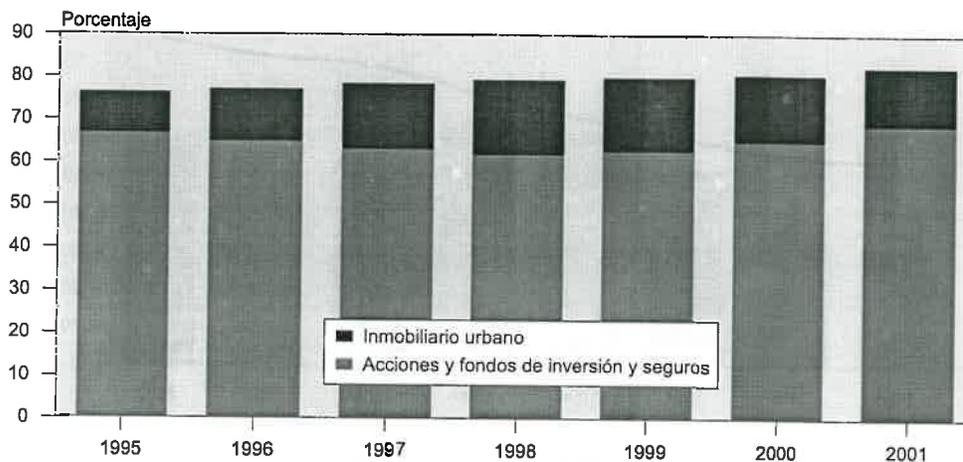


GRÁFICO 3.2.1.
PARTICIPACIÓN DEL INMOBILIARIO URBANO Y LOS VALORES DE RENTA VARIABLE
EN EL ACTIVO DE LOS HOGARES, 1995-2001

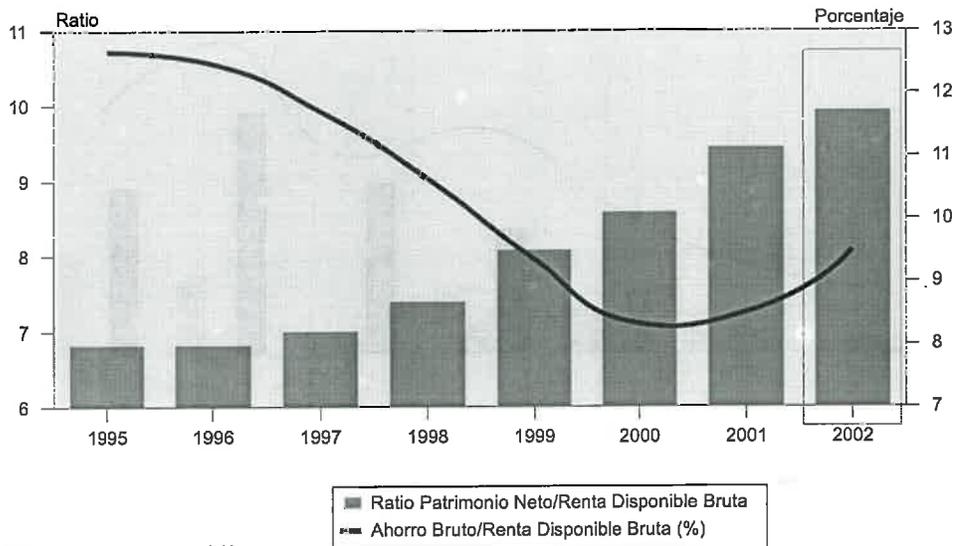


Nota: El valor de 2002 es una previsión.

tasa de ahorro de los hogares y su acelerado enriquecimiento (gráfico 3.2.2). Esta aparente contradicción se disuelve cuando se aprecia que si el enriquecimiento se opera ya por la vía de las revalorizaciones, los hogares necesitan ahorrar menos para conseguirlo. La mayor riqueza de los hogares les ofrece también más

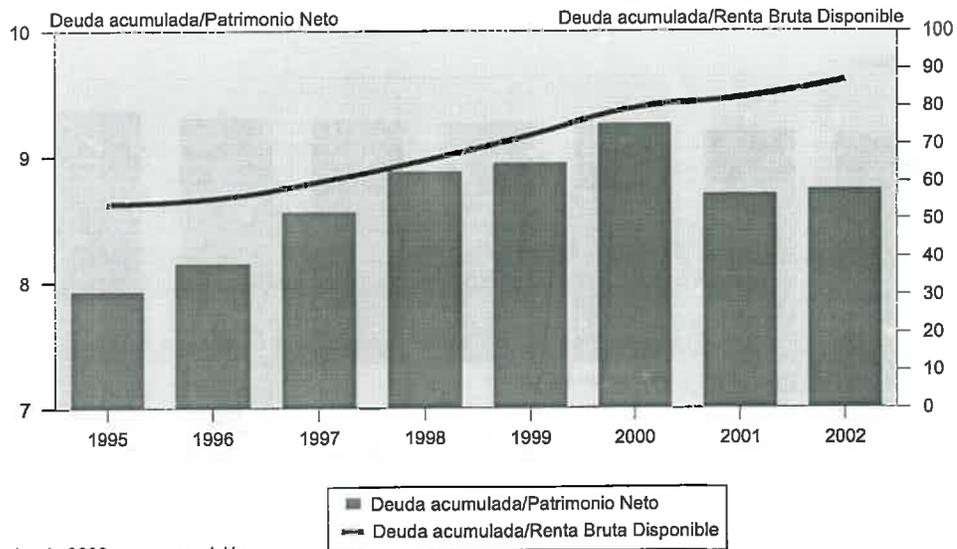
posibilidades de endeudarse sin quebrar su ratio de solvencia deuda/patrimonio, mientras el valor del patrimonio se mantenga: el gráfico 3.2.3 muestra que esta ratio apenas varió un punto porcentual cuando la deuda de los hogares se disparó, alentada por los bajos tipos de interés, pasando de suponer el 54,1 al 82,2 por

GRÁFICO 3.2.2.
RELACIÓN ENTRE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE, EL AHORRO Y EL PATRIMONIO
NETO DE LOS HOGARES, 1995-2002



Nota: El valor de 2002 es una previsión.

GRÁFICO 3.2.3.
RELACIÓN ENTRE RELACIÓN ENTRE LA DEUDA ACUMULADA DE LOS HOGARES,
LA RENTA DISPONIBLE Y EL PATRIMONIO NETO, 1995-2002 (porcentajes)



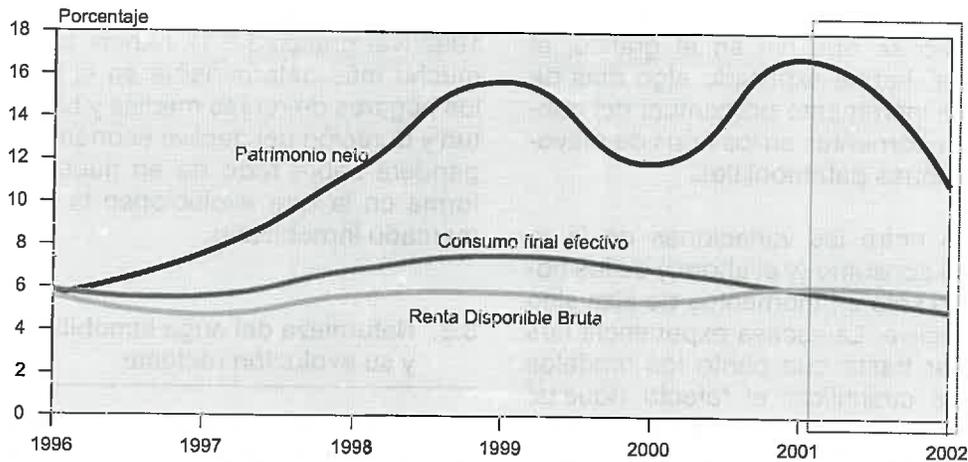
Nota: El valor de 2002 es una previsión.

100 de la renta disponible entre 1995 y 2001, lo que planteará problemas de liquidez y morosidad en el caso en el que se recorten los ingresos ordinarios de los hogares o suban los tipos de interés.

El gráfico 3.2.4 muestra cómo durante el úl-

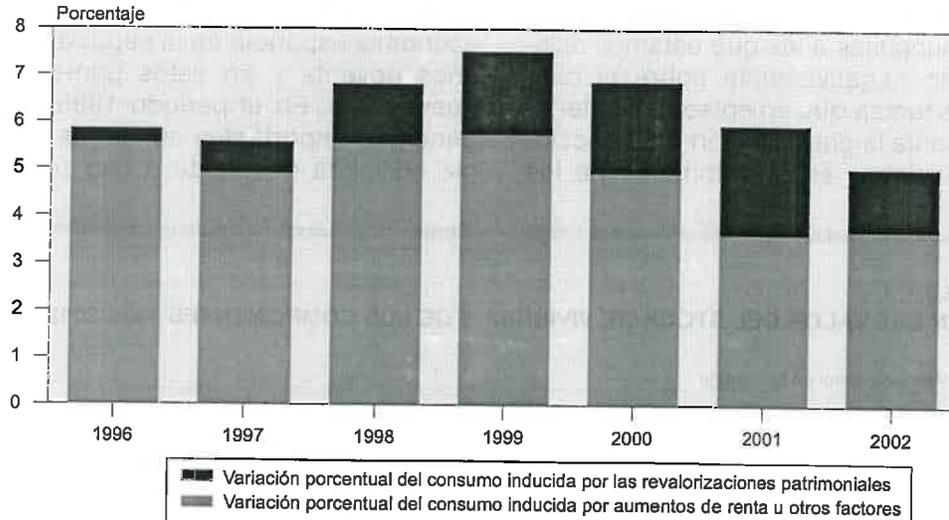
timo período de fuertes revalorizaciones patrimoniales la tasa de crecimiento del consumo se situó por encima de la de la renta de los hogares. Sin embargo, cuando decaen dichas revalorizaciones la tasa de crecimiento del consumo vuelve a situarse por debajo de la de la renta, como venía ocurriendo en ausencia de alzas

GRÁFICO 3.2.4.
"EFECTO RIQUEZA": TASAS DE CRECIMIENTO DEL CONSUMO, LA RENTA
Y EL PATRIMONIO NETO DE LOS HOGARES, 1996-2001



Nota: El valor de 2002 es una previsión.

GRÁFICO 3.2.5.
"EFECTO RIQUEZA": CONTRIBUCIÓN EN PUNTOS PORCENTUALES
AL INCREMENTO ANUAL DEL CONSUMO DE LOS HOGARES



Nota: El valor de 2002 es una previsión.

bursátiles e inmobiliarias. Resulta, pues, a todas luces evidente que las revalorizaciones patrimoniales incentivan el consumo de los hogares(4) y lo reducen cuando tocan a su fin e incluso cambian de signo, el problema estriba en cuantificar esta relación. Afortunadamente en los últimos tiempos se está cubriendo el vacío de investigación que existía, unido a la falta de datos

de base, sobre el "efecto riqueza" en nuestro país: hay dos trabajos recientes que modelizan este fenómeno(5). Ante la imposibilidad de profundizar ahora en el tema señalaremos que ambos trabajos detectan la influencia clara de las revalorizaciones patrimoniales sobre el consumo de los hogares y la cifran entre uno, dos y tres céntimos por cada euro de aumento de pa-

rimonio según el modelo utilizado y el momento de referencia. El gráfico 3.2.5 simula la influencia de las revalorizaciones patrimoniales sobre el consumo durante el presente ciclo, suponiendo que cada euro de revalorización patrimonial origina dos céntimos de consumo adicional(6). Como se observa en el gráfico, el "efecto riqueza" habría explicado algo más de dos puntos del incremento porcentual del consumo a precios corrientes en los años de mayores revalorizaciones patrimoniales.

La relación entre las variaciones de la riqueza y las del consumo (y el ahorro) de los hogares opera no solo en momentos de alza sino también de declive. La escasa experiencia nos impide precisar hasta que punto los modelos utilizados para cuantificar el "efecto riqueza" funcionan de modo reversible, es decir, sirven también para prever la incidencia sobre el consumo de las pérdidas ocasionadas por la caída de las cotizaciones en los mercados financieros e inmobiliarios. Una vez agotado el período de fuertes revalorizaciones patrimoniales, el "efecto riqueza" contribuirá a deprimir el consumo aunque no sea más que porque los hogares tendrán que sufragar con sus ingresos ordinarios los gastos de su acrecentado endeudamiento. Las fuertes y prolongadas caídas de las cotizaciones bursátiles a las que estamos asistiendo incidirán negativamente sobre el consumo con más fuerza que en episodios anteriores, habida cuenta la gran difusión de las acciones y participaciones en el patrimonio de los

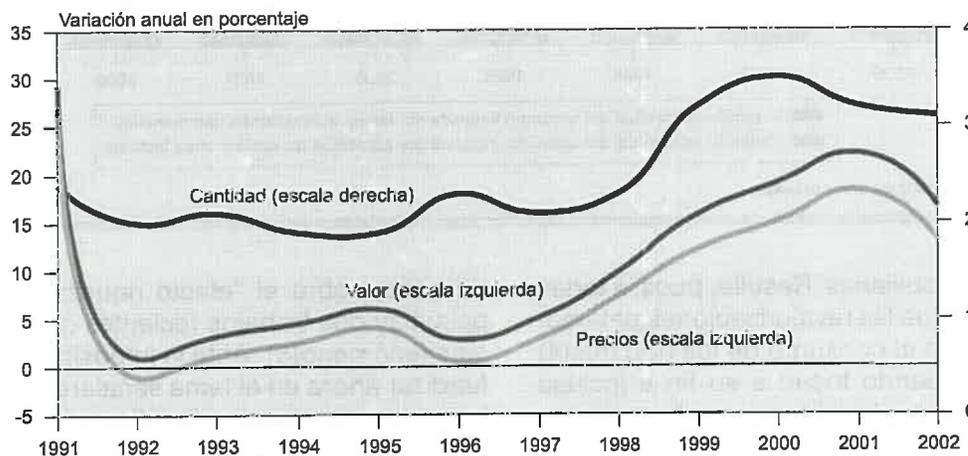
hogares observada en los últimos años(7). Las revalorizaciones inmobiliarias han podido contrarrestar estas pérdidas hasta el momento. El problema surgirá en la medida en la que la bolsa no repunte y los precios inmobiliarios se moderen o incluso lleguen a caer, como ocurrió en 1992 (ver gráfico 3.3.1), habida cuenta su peso mucho más determinante en el patrimonio de los hogares de rentas medias y bajas. La amplitud y duración del declive económico actual dependerá sobre todo de en nuestro país de la forma en la que evolucionen la actividad y el mercado inmobiliario.

3.3. Naturaleza del auge inmobiliario y su evolución reciente

La presente estimación del patrimonio inmobiliario en vivienda en España sitúa su valor en 2,4 billones de euros en el año 2001, cantidad que multiplica por casi cuatro el valor de la Renta Bruta Disponible y prácticamente duplica el valor del patrimonio financiero de los hogares en dicho año(8).

El valor de estos activos se ha duplicado desde 1995, al calor del ciclo inmobiliario fuertemente expansivo en el que ha estado inmersa la economía española en la segunda mitad de los años noventa y en estos primeros años del nuevo siglo. En el período 1995-2001 se han generado importantes aumentos de la superficie edificada destinada a uso residencial (un

GRÁFICO 3.3.1.
EVOLUCIÓN DEL VALOR DEL STOCK DE VIVIENDA Y DE SUS COMPONENTES 1990-2002



CajaSur en línea@ 

Navega por tu cuenta



www.cajasur.es

 **CajaSur**

CUADRO 6
INGRESOS, EDAD Y SENTIMIENTO ECONÓMICO

| | TOTAL | RENTA | | | EDAD | | |
|---|-------|-------|--------|-------|---------|---------|----------|
| | | Bajas | Medias | Altas | 15 a 34 | 35 a 54 | 55 y más |
| <i>Índice Sentimiento Consumidor.....</i> | 83 | 71 | 79 | 88 | 94 | 77 | 73 |
| <i>Situación económica general</i> | | | | | | | |
| – Experiencia | 69 | 64 | 70 | 71 | 77 | 64 | 65 |
| – Expectativas..... | 85 | 78 | 85 | 88 | 92 | 80 | 78 |
| <i>Situación económica familiar</i> | | | | | | | |
| – Experiencia | 84 | 68 | 75 | 92 | 101 | 76 | 70 |
| – Expectativas..... | 100 | 86 | 97 | 108 | 114 | 96 | 86 |
| <i>Valoración del momento de compra</i> | 75 | 59 | 70 | 83 | 85 | 70 | 68 |

CUADRO 7
DIFERENCIAS DEL ISC Y SUS COMPONENTES EN CADA CC.AA. RESPECTO AL VALOR MEDIO
(ISC nacional = 100)

| | TOTAL | ANDALUCÍA | CATALUÑA | GALICIA | MADRID | PAÍS VASCO | COMUN. VALENCIANA | RESTO |
|---|-------|-----------|----------|---------|--------|------------|----------------------|-------|
| <i>Índice Sentimiento Consumidor.....</i> | 100 | 108 | 90 | 96 | 104 | 104 | 113 | 95 |
| <i>Situación económica general</i> | | | | | | | | |
| – Experiencia | 100 | 114 | 77 | 103 | 103 | 107 | 122 | 82 |
| – Expectativas..... | 100 | 108 | 73 | 96 | 116 | 70 | 118 | 97 |
| <i>Situación económica familiar</i> | | | | | | | | |
| – Experiencia | 100 | 105 | 99 | 90 | 98 | 124 | 113 | 97 |
| – Expectativas..... | 100 | 103 | 96 | 85 | 114 | 115 | 107 | 101 |
| <i>Valoración del momento de compra</i> | 100 | 116 | 108 | 101 | 88 | 101 | 109 | 84 |

del ISC y de sus componentes según los ingresos y la edad de los consumidores en el último sondeo del año 2002. La edad influye claramente en el sentimiento económico de los individuos. Los más jóvenes, menores de 35 años, son bastante más optimistas; los mayores de 55 años, los más pesimistas. No obstante, las diferencias entre los consumidores entre 35 y 54 años y los de más de 55 años son pequeñas.

Según la renta, el grupo más optimista es el de rentas altas, pero las diferencias en relación a la percepción y previsiones sobre la economía nacional son inferiores a las relativas a la economía familiar. Hay un acuerdo bastante importante entre los individuos de los diferentes estratos de renta respecto a la evolución de la economía nacional.

Los individuos de bajos ingresos y más edad son, por tanto, los más pesimistas de la población española.

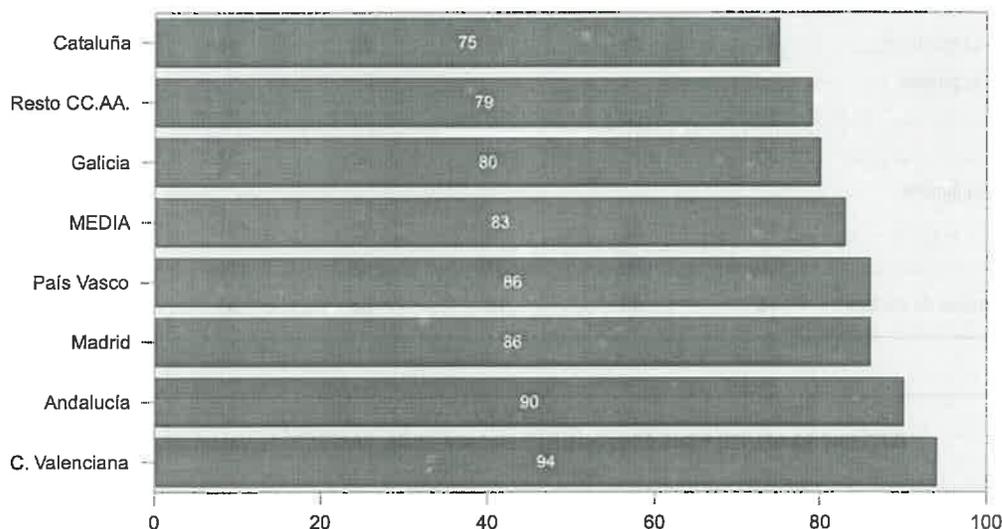
7. El sentimiento económico en las comunidades autónomas

La opinión económica de los consumidores varía desde un ISC 75 en Cataluña, a 94 en la Comunidad Valenciana. Cataluña, Galicia y el Resto muestran un valor del ISC inferior al valor medio nacional (ver gráfico 8).

Las expectativas relativamente peores respecto a la economía nacional corresponden a Cataluña y el País Vasco, y las peores previsiones sobre la economía familiar a Cataluña y Galicia (ver cuadro 7).

Los individuos de Andalucía y de la Comunidad Valenciana muestran un sentimiento mejor que los demás consumidores en todos los aspectos que forman parte del ISC.

GRÁFICO 8
EL SENTIMIENTO ECONÓMICO EN LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS



8. Los problemas económicos de los españoles: paro e inflación

a) El Paro.

Un 69 por 100(2) de los individuos sitúan el paro entre los tres principales problemas, seguido del terrorismo y, a bastante distancia, la inmigración. Este primer puesto el paro no lo ha abandonado desde el primer sondeo del ISC en España.

Las expectativas de paro han aumentado bastante, 8 puntos, en los últimos meses del ejercicio. Más del 50 por 100 de los consumidores espera que aumente el número de parados y sólo un 10 por 100 que disminuya. El aumento de parados y de los individuos incorporados a la Seguridad Social puede producirse simultáneamente sin que el segundo proceso del mercado laboral contribuya a reducir las expectativas de mayor paro. La incorporación de las mujeres, los jóvenes y los individuos "desanimados" al grupo de los activos y la de los inmigrantes causan un aumento de la oferta de fuerza de trabajo que no encuentra una demanda suficiente. Los empleos aumentan menos que los nuevos activos.

Entre 1993 (el peor año de los 90) y septiembre del año 2001, se produjo la incorporación

de 3,5 millones de nuevos afiliados a la Seguridad Social, y el número de parados descendió a algo menos de 1,5 millones de individuos, según datos de la EPA, y de 1,1 millones según datos de paro registrado. Es decir, permanece un segmento importante de la población española en el paro y el problema se ha agravado en el año 2002 al frenarse el descenso del número de parados.

El cuadro 8 muestra las expectativas de paro según renta, edad y Comunidad Autónoma de los entrevistados en noviembre de 2002. Entre los datos interesa señalar:

— El aumento de las previsiones negativas en los últimos cuatro meses del año 2002.

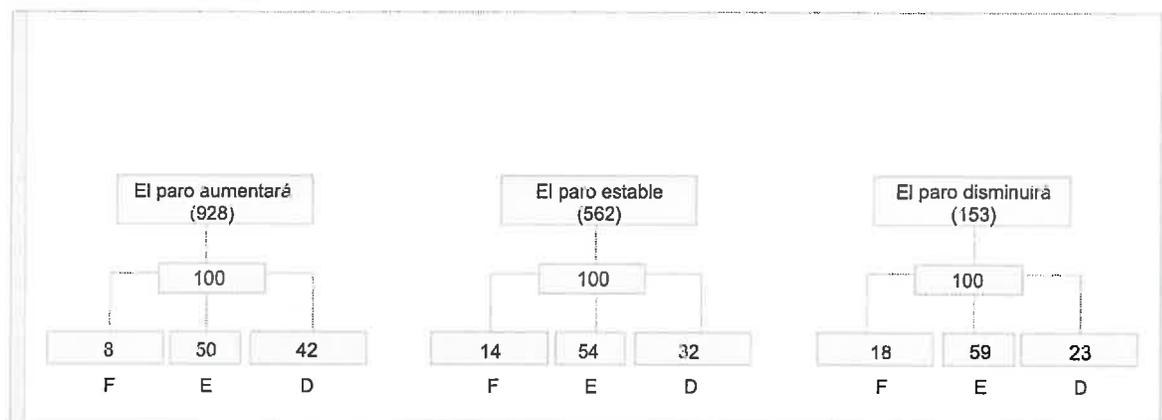
— Las pequeñas diferencias (prácticamente no existen) entre las expectativas de los individuos según su renta. La gente percibe una tendencia desfavorable cualquiera que sea su situación económica.

— El grupo con peores previsiones corresponde a los individuos con una edad media, 35 a 54 años. En este intervalo de edad se sitúa el mayor porcentaje de personas activas, 90 por 100 entre los varones y 60 por 100 entre las mujeres, y, por tanto, son más sensibles a la situación del mercado laboral:

CUADRO 8
EXPECTATIVAS DE PARO
COMPORTAMIENTO DEL PARO EN LOS PRÓXIMOS DOCE MESES

| | TOTAL | | RENTA | | | EDAD | | | COMUNIDAD AUTÓNOMA | | | | | | |
|-----------------------|----------|------------|-------|-------|------|-------|-------|--------|--------------------|----------|---------|--------|------------|---------------|-------|
| | Nov 2002 | Junio 2002 | Baja | Media | Alta | 15-34 | 35-54 | 55 y + | Andal. | Cataluña | Galicia | Madrid | País Vasco | Comun. Valen. | Resto |
| Aumentará | 56 | 48 | 56 | 58 | 54 | 51 | 61 | 57 | 48 | 59 | 52 | 56 | 59 | 45 | 55 |
| Permanecerá estable.. | 34 | 36 | 34 | 33 | 33 | 36 | 31 | 35 | 40 | 32 | 36 | 33 | 30 | 43 | 32 |
| Disminuirá | 10 | 16 | 10 | 9 | 13 | 13 | 8 | 8 | 12 | 9 | 12 | 11 | 8 | 12 | 13 |
| Total | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

ESQUEMA 1 **CONSUMO Y PARO**



El consumo: F (favorable, E (ni favorable ni desfavorable), D (desfavorable).

- porque les afecta más directamente, y
- por las cargas familiares superiores a las del resto de la población.

— En la última parte del cuadro 8 aparecen las expectativas de paro por Comunidades. No hay grandes diferencias: Cataluña y País Vasco muestran unas previsiones algo peores que la media nacional, mientras en Andalucía y la Comunidad Valenciana son relativamente mejores. Es posible que las expectativas dependan más del tipo de actividad predominante en la región que de su renta per cápita. Los sectores de la construcción, 38 por 100, y los servicios, con un 17 por 100 fueron los que más empleos crearon entre 1997 y 2001, mientras la industria sólo alcanzó el 10 por 100. En los sectores del turismo y la hostelería, Andalucía y la Comunidad Valenciana han conseguido un notable avance que no se corresponde con el de la industria en Comunidades (País Vasco y Cata-

luña) donde este sector tiene una presencia relativamente mayor.

Los datos del esquema 1 ponen en relación las expectativas sobre el paro con la valoración para comprar bienes duraderos. Existe una relación entre ambas variables:

— En los tres grupos, aproximadamente la mitad cree que el momento no es ni favorable, ni desfavorable. Pero entre quienes esperan un aumento del paro, un 42 por 100, dice que es mal momento para comprar, mientras que sólo un 23 por 100 de los optimistas respecto al paro tienen esa opinión. Una expectativa pesimista sobre el paro aparece como un factor negativo del momento para comprar, "caeteris paribus".

b) La inflación.

La inflación es otro importante desequilibrio

CUADRO 10
PERCEPCIÓN DE LA INFLACIÓN EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES

| Ha percibido: | TOTAL | | | RENTAS | | | EDAD | | | COMUNIDAD AUTÓNOMA | | | | | |
|----------------|-----------|------------|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|----------|---------|--------|------------|---------------|
| | Nov. 2002 | Junio 2002 | Nov. 2000 | Bajas | Medias | Altas | 15-34 | 35-54 | 55 y + | Andal. | Cataluña | Galicia | Madrid | País Vasco | Comun. Valen. |
| Alta tasa..... | 83 | 73 | 51 | 80 | 80 | 83 | 81 | 82 | 85 | 86 | 79 | 82 | 74 | 91 | 73 |
| Baja tasa..... | 17 | 27 | 49 | 20 | 20 | 17 | 19 | 18 | 15 | 14 | 21 | 18 | 26 | 9 | 27 |
| Total | 100 | 100 | | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

CUADRO 11
EXPECTATIVAS DE LA INFLACIÓN EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES

| Espera: | TOTAL | | | RENTAS | | | EDAD | | | COMUNIDAD AUTÓNOMA | | | | | |
|----------------|-----------|------------|-----------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------------------|----------|---------|--------|------------|---------------|
| | Nov. 2002 | Junio 2002 | Nov. 2001 | Bajas | Medias | Altas | 15-34 | 35-54 | 55 y + | Andal. | Cataluña | Galicia | Madrid | País Vasco | Comun. Valen. |
| Alta tasa..... | 55 | 58 | 59 | 63 | 55 | 53 | 54 | 53 | 58 | 67 | 62 | 40 | 52 | 65 | 47 |
| Baja tasa..... | 45 | 42 | 49 | 37 | 45 | 47 | 46 | 47 | 42 | 33 | 38 | 60 | 48 | 35 | 53 |
| Total | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

que los consumidores habían relegado a un puesto poco destacado porque en los últimos años habían percibido una evolución muy positiva de la misma. En los años 1998 y 1999 más del 70 por 100 de los individuos decía que los precios habían aumentado poco o más lentamente que en el ejercicio precedente. Sus previsiones también eran favorables. El público confiaba en la continuidad de este proceso. El año 2002 ha traído un cambio importante de la percepción sobre la inflación durante los últimos 12 meses y las expectativas tampoco son buenas para los próximos.

Los cuadros 10 y 11 exponen las percepciones y expectativas de los consumidores en el último sondeo y se comparan con los resultados de junio de 2002 y con los de hace un año.

La evolución de la experiencia reciente del público es muy negativa. En noviembre del año 2000, los consumidores se distribuían al 50 por 100 entre quienes habían percibido un aumento rápido y quienes, por el contrario, creían en un aumento lento de los precios. En el reciente sondeo, las respuestas desfavorables han aumentado 32 puntos. Casi la totalidad de los consumidores dice que los precios han aumentado mucho. Las diferencias por renta, edad o residencia son muy pequeñas.

Entre otros factores económicos que han

contribuido al repunte de la tasa de inflación, el "velo monetario", a causa del cambio de la peseta por el euro, ha contribuido al aumento de los precios. En la compra diaria de bienes de pequeño precio no se ha producido sólo un pequeño redondeo al alza, sino un alza importante por parte de los comerciantes.

A pesar del discurso oficial sobre la inexistencia de motivos para un aumento de los precios, las expectativas de la gente en el año 2001 se han cumplido en el 2002.

Los datos del Barómetro del CIS (ver cuadro 12) muestran claramente que:

— Los consumidores tienen dificultad para convertir el precio en euros en pesetas, 78 por 100, la operación aritmética es sencilla, pero difícil de realizar en los escasos segundos del pago en una compra al por menor, y sólo un 20 por 100 utiliza casi siempre algún tipo de calculadora. Al consumidor le resulta muy difícil comparar las diferencias de precios en euros con los del año anterior en pesetas.

— La dificultad de comparar precios actuales en euros y precios pasados en pesetas conduce a que la mayoría, 56 por 100, se haya sentido menos cómodo al pagar en euros. En la mayoría de los casos el consumidor tenía dos opciones:

CUADRO 12
EURO E INFLACIÓN

| CONVERSIÓN DEL EURO EN PESETAS | | SE SIENTE CÓMODO CON EL EURO | | CON EL EURO, LOS PRECIOS... | |
|--------------------------------|-----|------------------------------|-----|-----------------------------|-----|
| Sí, es capaz | 22 | Más que con la peseta.... | 6 | Han subido..... | 82 |
| Sí, con dificultad | 52 | Igual..... | 38 | Los mismos | 16 |
| Difícil | 22 | Menos cómodo | 56 | Han bajado..... | — |
| Imposible | 4 | | | N/C | 2 |
| Total | 100 | | 100 | | 100 |

Fuente: Estudio núm. 2448 del CIS.

CUADRO 13
INFLACIÓN. EXPERIENCIA Y EXPECTATIVAS
Los precios:

| EXPERIENCIA | AUMENTARÁN CON RAPIDEZ | ESTABLES O DISMINUIRÁN | SUMA |
|---|------------------------|------------------------|------|
| Los precios han aumentado con rapidez | 49 | 34 | 83 |
| Han aumentado poco, estables..... | 6 | 11 | 17 |
| Suma..... | 55 | 45 | |

· Pensar sólo en euros y, por tanto, no comparar precios de hoy con los del año anterior, o

· Dedicar bastante tiempo a cada acto de compra con la presión psicológica de vendedor y demás clientes.

— En este contexto, la mayoría, 82 por 100, cree que un motivo importante del aumento de los precios se ha debido al euro. Obviamente, esta opinión es independiente de las ventajas macroeconómicas de la moneda única.

El cambio de moneda en el año 2002 no va a repetirse en el año 2003, por lo tanto parece interesante comparar la experiencia del año con las expectativas para el próximo ejercicio.

Al cruzar la experiencia y las expectativas de inflación aparecen cuatro grupos de respuestas:

— El grupo formado por individuos que creen que la economía ha caído en un proceso inflacionista: los precios han subido mucho y aumentarán rápidamente. Este es el grupo más numeroso, 49 por 100.

— Quienes dicen que han aumentado mucho pero el proceso no continuará, 34 por 100.

— Un reducido grupo de optimistas, 11 por 100, que no cree que exista un problema de inflación. Los precios aumentarán poco y seguirán así en los próximos meses.

— Un grupo residual, 6 por 100, que no ha percibido un aumento importante de los precios en el año 2002, pero espera que se acelere la inflación el próximo año.

El lado positivo de los resultados es la presencia de un importante porcentaje, 34 por 100, que opina que no continuarán las altas tasas de inflación percibidas en este ejercicio.

9. El sentimiento económico de los europeos

El cuadro 14 proporciona información para comparar el sentimiento económico de los españoles en el contexto de la UE. Para el análisis de la evolución se han considerado los valores en tres momentos: los valores actuales (octubre 2002), los de hace un año, y los del año 1993. En esta fecha, y de forma general, la falta de confianza de los consumidores de la UE alcanzó su peor nivel. Se han elegido los cuatro países de la Eurozona con mayor población y Reino Unido como referencia entre los miembros de la UE que armonizaron sus monedas y los tres que no lo hicieron (Reino Unido, Dinamarca y Suecia).

La confianza de los consumidores españoles no es buena (índice -12) y su valor se corresponde con la media de la Eurozona, donde destaca la opinión muy pesimista de los alemanes. El pesimismo de españoles y alemanes ha aumentado de forma notable en los últimos doce

CUADRO 14
LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES EN LA UE Y SUS EXPECTATIVAS DE CAMBIO

| | EXPECTATIVAS | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------------|-----------|------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-----------|
| | I.S.C. | | | Familia | | Nacionales | | Paro | | Inflación | | Momento de compra | |
| | Oct. 2002 | Nov. 2001 | 1993 | Oct. 2002 | Nov. 2001 | Oct. 2002 | Nov. 2001 | Oct. 2002 | Dic. 2001 | Oct. 2002 | Dic. 2001 | Oct. 2002 | Dic. 2001 |
| Eurozona..... | -12 | -13 | -29 | -2 | 0 | -12 | -19 | 27 | 32 | 7 | 33 | -26 | -5 |
| España | -12 | -7 | -37 | 0 | 3 | -6 | -5 | 21 | 19 | 23 | 23 | -23 | 5 |
| Alemania..... | -30 | -13 | -28 | -6 | -3 | -13 | -24 | 25 | 37 | 12 | 45 | -26 | -6 |
| Francia..... | -17 | -20 | -34 | 1 | 0 | -14 | -20 | 36 | 43 | -1 | 19 | -13 | 0 |
| Italia..... | -13 | -7 | -38 | -2 | 4 | -9 | -7 | 17 | 10 | 7 | 27 | -51 | -28 |
| Reino Unido | -2 | -8 | -28 | 14 | 10 | -5 | -21 | 18 | 29 | 23 | 15 | 25 | 22 |

Fuente: Comisión Europea- Índice de Confianza del Consumidor - Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros; índice según la formulación de la Comisión de la Comunidad Europea.

meses. Pero la apreciación de los alemanes es aún más grave; su índice es peor en el año 2002 que el correspondiente a 1993. Esta situación no se repite en los demás países. Fuera de la Eurozona, el Reino Unido muestra un sentimiento económico bastante mejor que el de los países incluidos en la misma. En España destacan sus peores expectativas sobre el aumento de los precios.

En el cómputo de los datos del cuadro 15, Alemania es el peor país. Sus previsiones sobre la economía nacional, como también ocurre en Francia, son malas e, incluso, las familiares no dejan duda de la preocupación en aquel país. El temor al aumento del paro es un aspecto muy desfavorable de Francia, e Italia destaca por su mala valoración del momento de compra de bienes duraderos.

En resumen, con la excepción de Alemania,

la depresión del sentimiento económico en la Eurozona es menos grave que en el año 1993. España se sitúa en una situación relativamente mejor que la de los otros tres grandes países, aunque el temor a la inflación sea muy superior.

Quizás el dato más significativo sea la confianza de los ingleses. Todos los indicadores subjetivos sobre la marcha de su economía fuera de la Eurozona son mejores que los de los países que se han incorporado a la moneda única.

NOTAS

(1) Informe de la Confederación Española de Organizaciones de Amas de Casa, Consumidores y Usuarios (Ceaccu)

(2) Barómetro del CIS, junio 2002.