

### CONTINUA EL OPTIMISMO DE LOS CONSUMIDORES.

Las predicciones sobre el comportamiento de los consumidores se inician a finales de los cuarenta en Estados Unidos y, a partir de 1954, George Katona y sus colaboradores del "Survey Research Center" elaboran periódicamente un "índice sobre las formas de sentir del consumidor" que resume la información de las encuestas y cuantifica sus resultados. El ejemplo norteamericano y el valor predictivo de su índice (I.S.C.), contrastado "ex-post" con las fluctuaciones económicas, sirvieron para que la Comunidad Europea adoptara este tipo de encuesta desde 1972. En España, primero el Departamento de Estudios y Programación de la CECA y más tarde la Fundación FIES de CECA, fueron pioneros en la realización de este tipo de trabajos, y desde 1977 se viene recogiendo cuatrimestralmente la información proporcionada por los sondeos a una muestra nacional de 1.200 cabezas de familia. Los motivos para continuar con esta costosa labor son tres: 1) Disponer de un indicador para predecir, fundamentalmente, la "voluntad para comprar" de la familia española; 2) Conocer el sentimiento económico de los españoles en distintos momentos y comprobar la influencia de sucesos o noticias económicas, sociales y políticas sobre la percepción y expectativas familiares y 3) Trazar el mapa de los factores sicosociológicos que condicionan el comportamiento económico de la familia española.

Al cerrar la primera parte del año 1989, la lectura de la información global de los resultados de la encuesta a las familias españolas da los siguientes resultados:

10. La tendencia a un creciente optimismo, que fue la pauta de 1988, se estabiliza en los valores de ese año durante los primeros meses de 1989. Es importante señalar que el valor, 91, del I.S.C. en el primer cuatrimestre del año es el más alto alcanzado desde 1977 en los primeros meses del año, aunque sólo un punto por encima del alcanzado en el primer sondeo del año 88.

20. La valoración del momento de compra, después de una caída en la última parte del año 88, recobra su tendencia creciente ganando 13 puntos a los datos del último sondeo del año 88. El valor 83 de este componente del índice es el más alto de toda la serie. La "voluntad de comprar" de los españoles durante los primeros meses del año 89 influye, sin duda, en la fortaleza de la demanda de consumo de bienes duraderos detectada por otros indicadores de coyuntura.
30. Las expectativas familiares, positivas desde finales del 85, se han ido cumpliendo desde el punto de vista del consumidor, como lo demuestra la tendencia creciente de los valores de la percepción de la economía doméstica en los sondeos siguientes. La confirmación de las expectativas ha reforzado, sin duda, la valoración del momento de compra y, por último, ha influido en una demanda interior tan importante como la del año anterior.

### El índice del sentimiento del consumidor y sus componentes.

El índice del sentimiento del consumidor ha mostrado un comportamiento oscilante a lo largo de 1988, con una tendencia ascendente. Así, los distintos incrementos temporales sufren una regresión a la media -en torno a los 90/91 puntos- (gráfico 1).

En octubre se detectó un pequeño descenso en relación a la primera parte del año, que se confirmó en noviembre y diciembre, para cerrar el año con un valor parecido al de la última parte de 1987.

Desde la perspectiva del consumidor, todo parece indicar que la tendencia en el año 1988 fue de mejora de la economía en el primer semestre y un empeoramiento en el último trimestre del año. Empeoramiento que queda ratificado por el descenso que se produce en diciembre. Esta estabilización, como ya se ha señalado, alrededor de los 90/91 puntos, se produce partiendo de valores del I.S.C. más altos que en 1987, pero en noviembre el valor del índice coincide

con el de 1987 y en diciembre es, incluso, ligeramente inferior. El año 1989 abre con una importante mejoría de tres puntos y un nuevo aumento en abril, vencido el ligero retroceso de febrero y marzo.

El valor medio del cuatrimestre, 91, es prácticamente igual al de 1988, valor 90, y muestra un avance importante, 12 puntos, sobre el de 1987 para el mismo período.

#### Economía País: Futuro. (gráfico 2).

Después de una fuerte subida del índice entre finales de 1988 y principios del 89, los meses de febrero y marzo muestran una caída, ampliamente compensada por el aumento del índice en el mes de abril, en que este componente del índice sube cuatro puntos.

Los datos muestran que el primer cuatrimestre de 1988 fue mejor, que el de 1987, pero, a diferencia de los restantes componentes del I.S.C., las expectativas sobre la economía del país en 1988 se presentan aproximadamente igual a las del año anterior en su primera parte, e inferiores en el resto del año

El gráfico muestra una tendencia estable del índice en torno a 95 puntos a partir de septiembre de 1987, con la sola excepción de la notable caída en noviembre y diciembre del año pasado. Por tanto, se puede afirmar que las perspectivas económicas del país en 1989 se perciben peores que en 1986 y están estabilizadas desde la última parte del año 1987 en torno a los valores 95/98.

#### Economía Personal Futura. (gráfico 3).

Las expectativas económicas personales aumentan un punto en el mes de abril anulando la caída del mes anterior.

La tendencia del índice a lo largo de los dos últimos años ha sido positiva, desde un mínimo en 1982 a unos valores máximos que se si-

túan entre los meses de abril y octubre de 1988. Los últimos meses de 1988 muestran un cierto retroceso que se recupera a comienzos de 1989.

Sin embargo, así como el índice arroja valores mayores en 1988 que en 1987, prácticamente para todo el año, en 1989 el índice aparece estancado con valores, al principio, idénticos a los de 1988.

Resumiendo el análisis de las expectativas tanto sobre la economía del país como sobre la personal, se aprecia un brusco y rápido cambio a finales del 85 con ganancia de 38 y 26 puntos respectivamente que, con pequeñas variaciones se mantiene en las expectativas personales y se deteriora levemente para las nacionales.

#### Economía del País: Presente. (gráfico 4).

La visión que tienen los españoles de la situación económica del país ha vuelto a mejorar en el mes de abril, después de la moderada recuperación de enero tras la caída de los dos últimos meses del pasado año. Este fenómeno se repite en los componentes anteriores del I.S.C.

El año 1988, aún manteniéndose con valores superiores a los del año 1987, muestra, una tendencia estabilizadora del índice; tendencia que se torna negativa en los últimos meses del año. En 1989 la tendencia se vuelve positiva pero los valores del índice se mantienen muy parecidos a los de los meses correspondientes de 1988, pudiéndose hablar de un estancamiento desde la segunda parte del año 87.

#### Economía Personal: Presente. (gráfico 5).

Los datos de este componente del ISC muestran un estancamiento, aunque con una ligera tendencia a la baja desde el pasado mes de junio. El ligero repunte de enero de este año queda frenado en febrero, pero vuelve a surgir en abril.

Los valores del índice en 1989 son algo inferiores a los de los meses correspondientes de 1988, excepto en febrero. Por tanto, desde un punto de vista estructural, la tendencia positiva de 1988 da paso a un estancamiento en 1989.

Predisposición al consumo. (gráfico 6).

En enero se produjo un aumento espectacular, del índice (18 puntos), que no sólo recuperó lo perdido durante el último trimestre de 1988 sino que alcanzó un máximo histórico. En marzo se produce una caída importante, perdiéndose, en parte, la ganancia de comienzos de este año, pero en abril el índice se recupera 4 puntos.

El mes de abril muestra en los últimos años una recuperación de la predisposición al consumo similar a la producida en el año en curso; por tanto, el aumento producido, aunque interesante, es un aumento estacional que entra dentro de los límites normales a estas variaciones.

Los valores de la predisposición al consumo se mantienen altos en 1989, por encima de los correspondientes a los meses de 1988, y éstos son superiores a los de 1987. Por tanto, desde un punto de vista estructural, continúa la mejora de la demanda; desde un punto de vista coyuntural, abril supone una recuperación de la misma después de tres meses de retroceso.

Como puede observarse en el gráfico 6, la predisposición al consumo muestra, aunque con altibajos, una tendencia claramente ascendente en los últimos años. A pesar de esta tendencia global, en los últimos meses de 1988 se produjo un retroceso de la valoración del momento de compra. Por el contrario, 1989 se inicia con unos valores muy altos, descendiendo algo en los meses de febrero y marzo para volver a aumentar en abril.

Comparación de los sondeos del primer cuatrimestre de cada año.

Para eliminar los problemas derivados de la influencia de factores estacionales en las respuestas de los consumidores, el cuadro número 1 recoge los valores de I.S.C. obtenidos en los sondeos del primer cuatrimestre. El valor más bajo del I.S.C. se obtiene en 1981; la extraordinariamente mala valoración de la economía del país y las bajas expectativas sobre su mejora están detrás de ese dato. Entre 1981 y 1984 el I.S.C. mejora levemente en los primeros meses de cada año gracias a un notable cambio positivo de la tendencia de las expectativas sobre la economía del país y una mejor valoración de la misma; pero durante esos años la "voluntad de comprar" y la economía familiar siguen cayendo.

A partir de 1987, además de mejorar la percepción y las expectativas sobre la marcha de la economía española, las familias empiezan por confiar más en su inmediato futuro económico (el primer trimestre del 85 gana 5 puntos respecto al mismo período del 84), y esas expectativas se confirman con una mejora, no interrumpida, de la percepción de la economía doméstica, que se recoge también en una valoración del momento de compra cada año más positivo. El primer trimestre del año 1989, en relación a los de años anteriores, ofrece un dato positivo: la voluntad de comprar alcanza el valor más alto, y otros datos relativamente desfavorables -la tendencia positiva de las expectativas se ha frenado- repiten prácticamente los valores de 1988 y 1987.

NOTA: La formulación del Índice del Sentimiento del Consumidor (ISC) se realiza con las respuestas a las siguientes preguntas.

1. Valoración del momento de compra: Las cosas para la casa como muebles, frigoríficos, etc., ¿piensa vd. que es un buen momento para comprar, malo o da igual?
2. Percepción de la economía familiar. Desde un punto de vista económico ¿puede decir si vd. y su familia están hoy mejor, igual, peor que hace un año?
3. Expectativas sobre la economía familiar. ¿Cree que vd. y su familia estarán económicamente mejor, igual o peor dentro de un año?
4. Percepción de la economía del país. ¿Cree vd. que las condiciones económicas del país son hoy mejores, iguales o peores que hace un año?
5. Expectativas sobre la economía del país. ¿Cree vd. que las condiciones económicas del país serán dentro de los próximos doce meses mejores, iguales o peores que hoy?

El valor del índice y el de cada componente va de 1-200, un valor superior a 100 significa que los individuos en la posición positiva de la pregunta son más que los situados en la posición negativa.

CUADRO N.º 1COMPARACION DE LOS DATOS DEL PRIMER CUATRIMESTRE

Primer cuatrimestre	Indice del sentimiento del consumidor	Valoración del momento de compra	Economía familiar		Economía del país	
			Percepción	Expectativas	Percepción	Expectativas
1977	76	81	84	90	43	84
1978	79	71	78	96	52	96
1979	80	66	86	98	53	95
1980	64	62	76	87	34	63
1981	59	54	73	83	27	56
1982	64	57	76	87	41	61
1983	66	48	71	80	51	82
1984	65	45	69	85	45	81
1985	73	54	74	91	62	82
1986	87	56	80	102	88	110
1987	82	66	78	96	73	95
1988	90	75	91	104	87	95
1989	91	83	90	102	87	96

Gráfico nº 1

**EVOLUCION DEL INDICE DEL SENTIMIENTO DEL CONSUMIDOR  
(SISTEMA USA.)  
(1977-1989)**

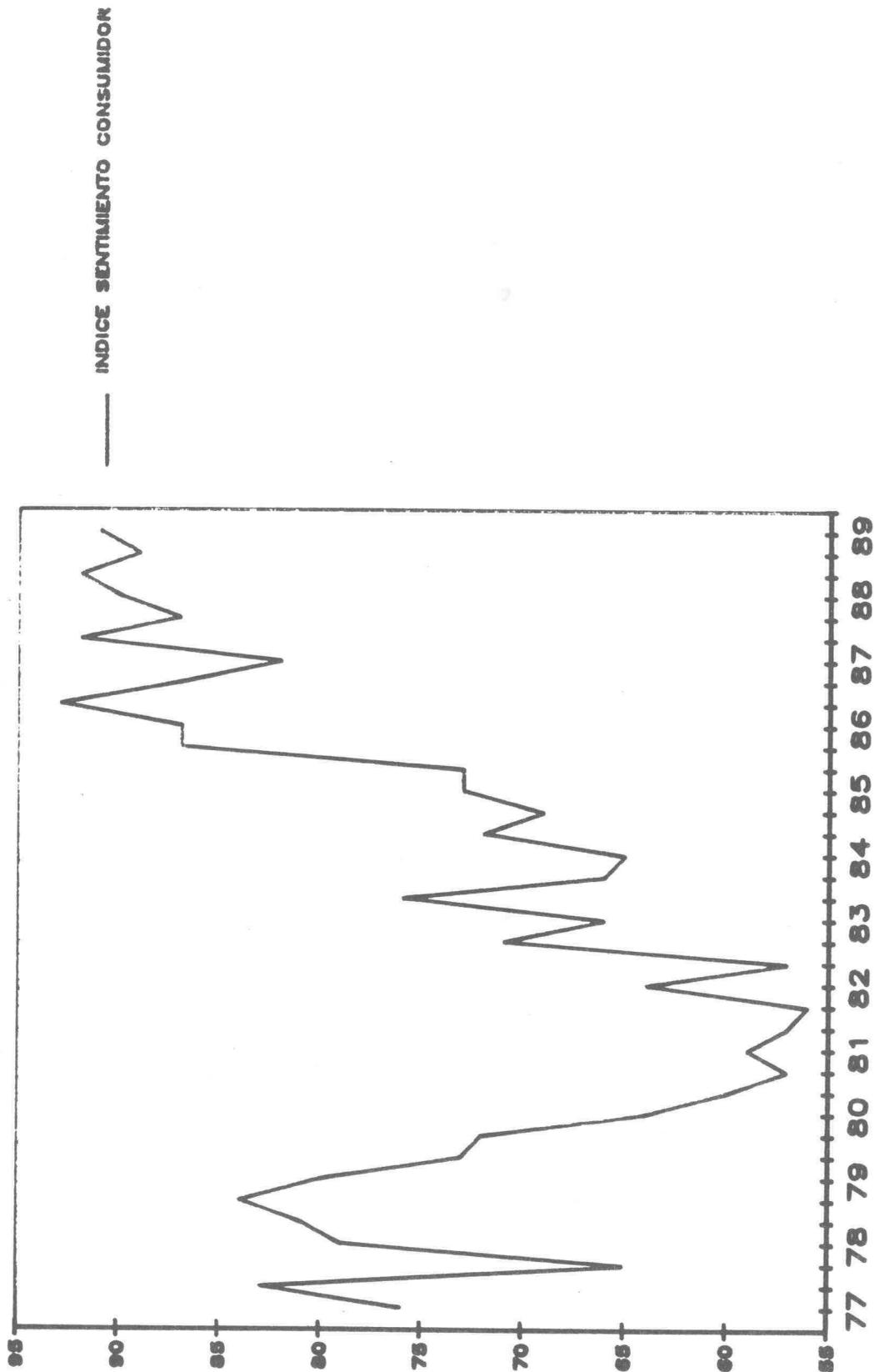


Grafico n.º 2

# EXPECTATIVAS ECONOMIA DEL PAIS (1977-1989)

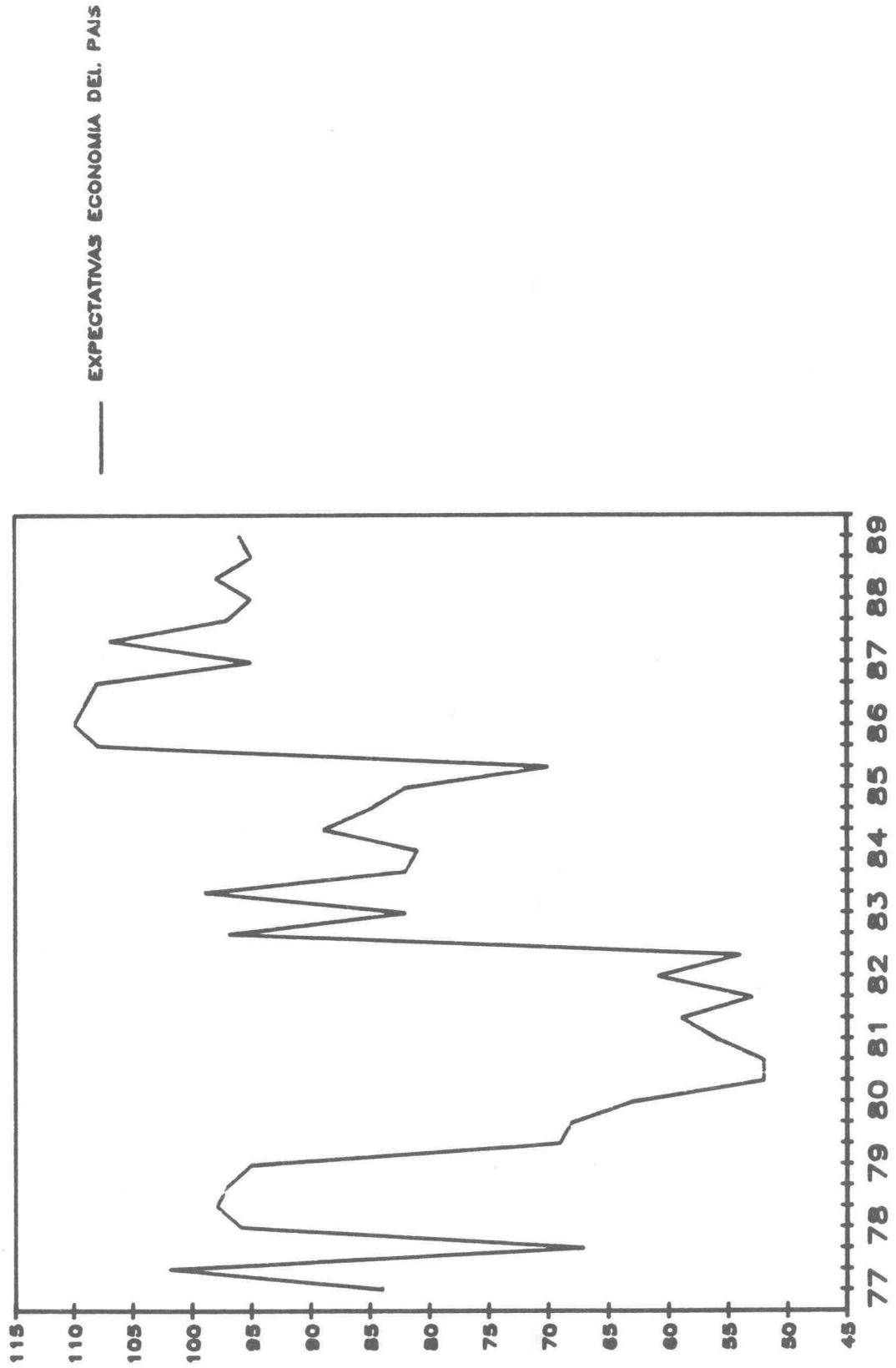


Gráfico n.º 3

# EXPECTATIVAS ECONOMIA FAMILIAR (1977-1989)

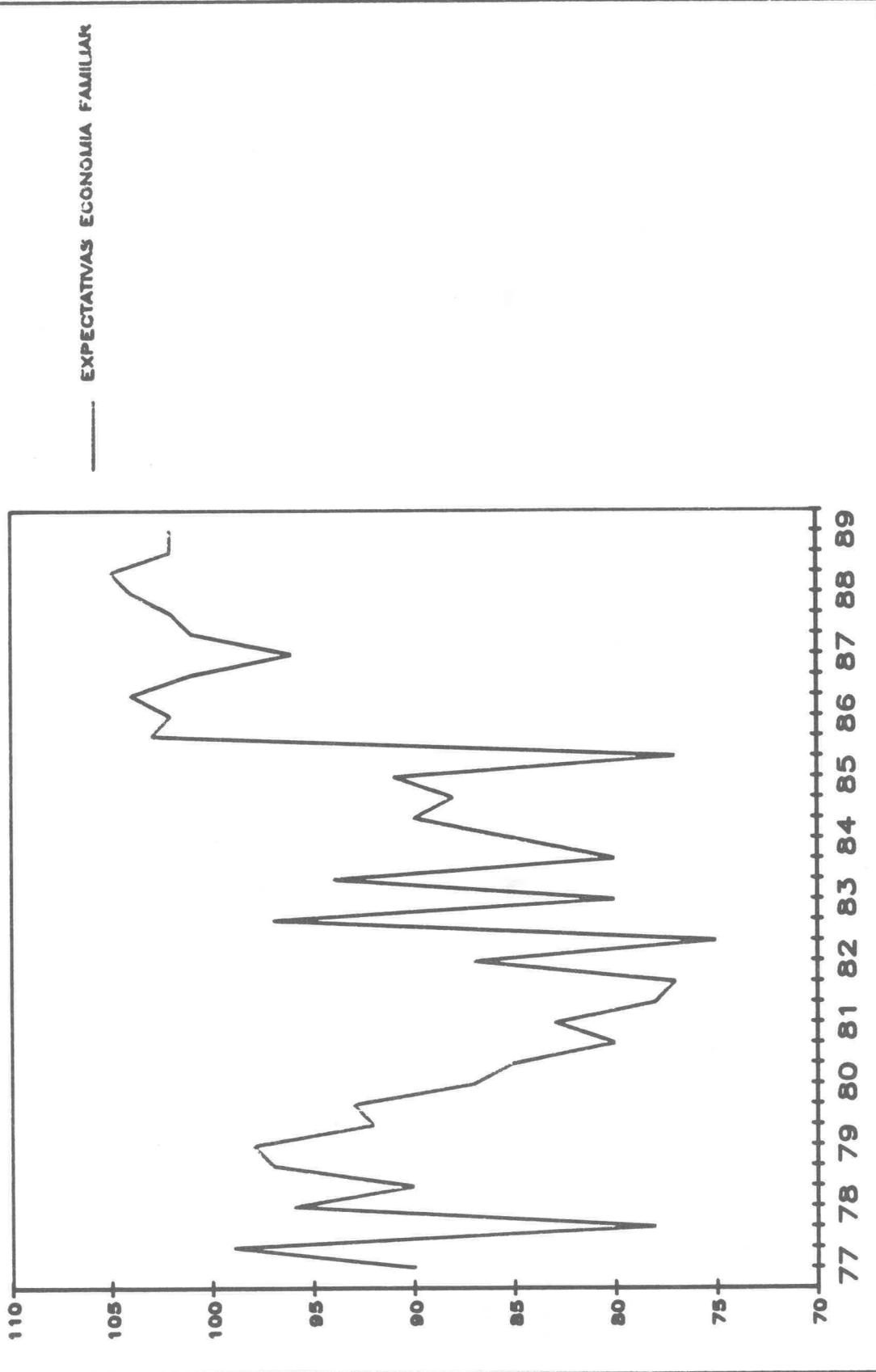


Gráfico n° 4

# PERCEPCION ECONOMIA DEL PAIS (1977-1989)

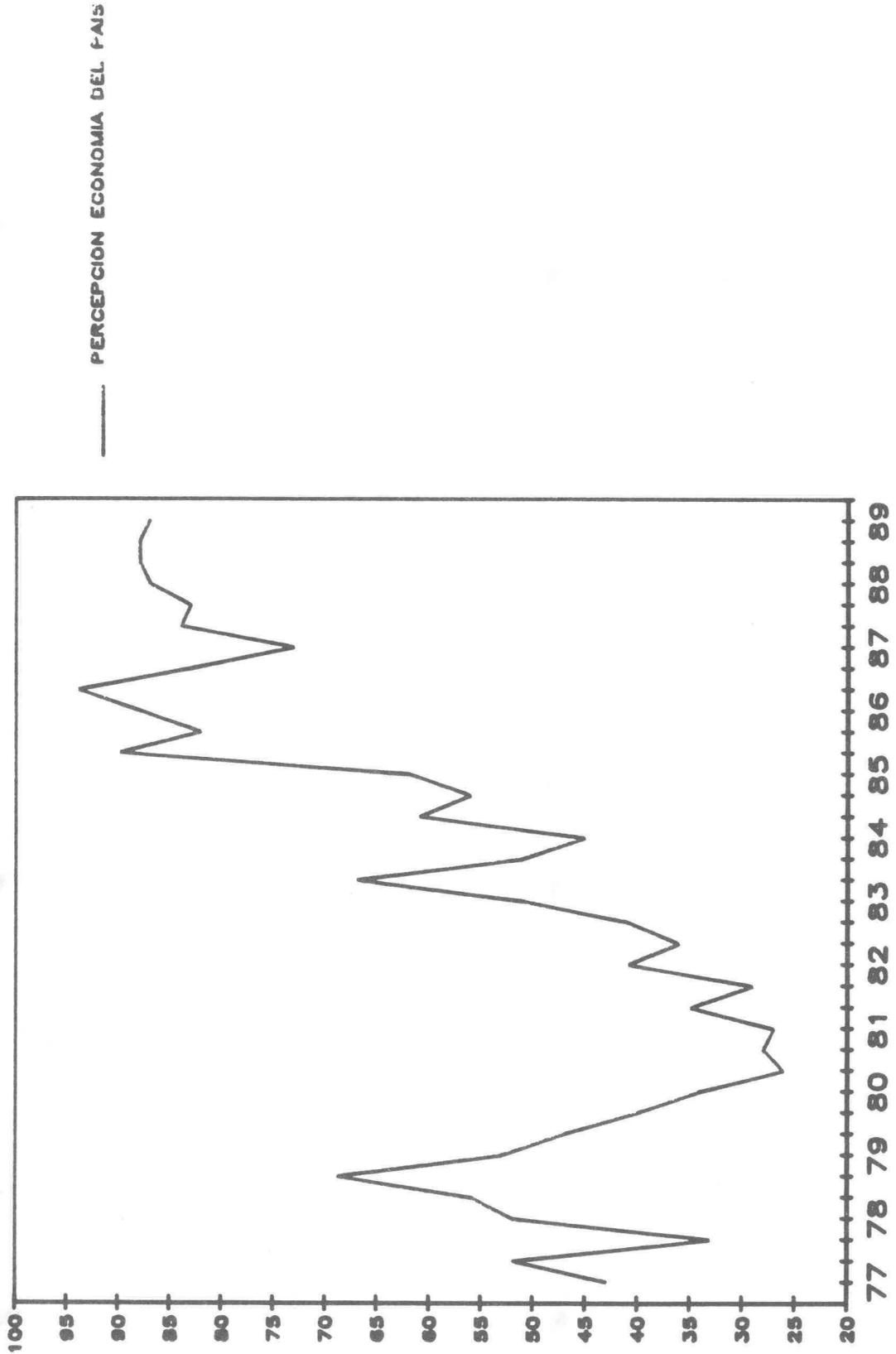


Gráfico n° 5

**PERCEPCION ECONOMIA FAMILIAR  
(1977-1989)**

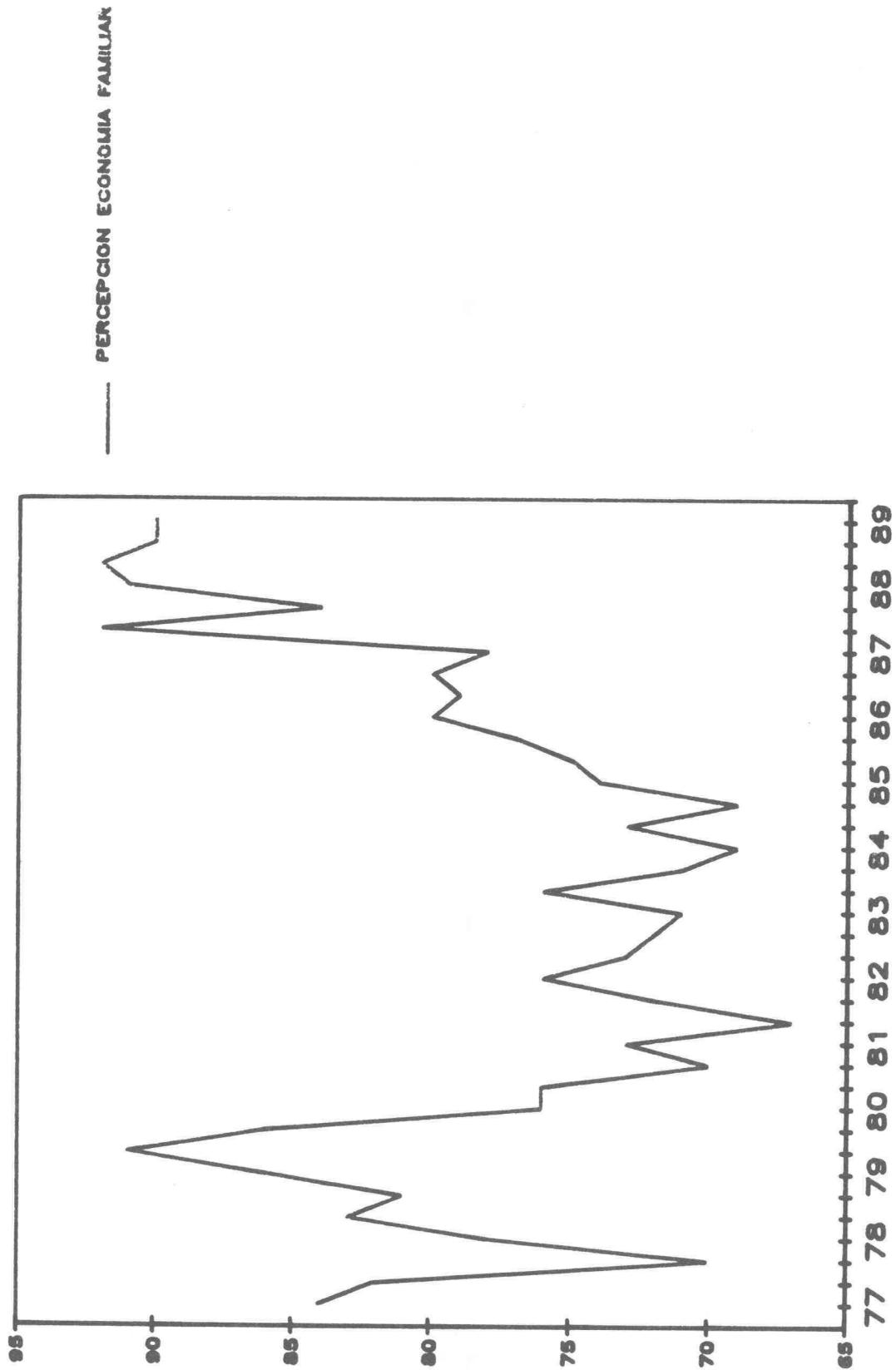


Gráfico n.º 6

# MOMENTO DE COMPRA (1977-1989)

