

CIS

Centro de Investigaciones Sociológicas

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR. MES DE DICIEMBRE

EVOLUCIÓN DE RESULTADOS

Estudio nº 3237
Diciembre 2018

El **Indicador mensual de Confianza del Consumidor (ICC)** ha sido elaborado en España por el Instituto de Crédito Oficial entre los años 2004 y 2011. Desde noviembre de 2011 el ICC lo elabora el Centro de Investigaciones Sociológicas.

El ICC se calcula como media aritmética de los balances de la **situación actual** de la economía familiar, de la economía española y del empleo, respecto a la que existía hace seis meses, y de las **expectativas** respectivas para los próximos seis meses.

Tanto el ICC, como los propios índices de situación actual y de expectativas, puede tomar valores que oscilan entre 0 y 200. Por encima de 100, indica una percepción positiva de los consumidores y por debajo de 100 una percepción negativa.

En el siguiente enlace se puede consultar una explicación más detallada del ICC y su metodología:

http://www.cis.es/cis/opencms/ES/13_Indicadores/Indicadores/ICC/index.jsp

NOTA: la encuesta INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR pasa a denominarse ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR desde el estudio correspondiente al mes de mayo (estudio CIS 3214).

Comentarios al ICC del mes de diciembre de 2018

	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
	2017	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
ÍNDICE DE CONFIANZA CONSUMIDOR	102,5	102,3	99,7	98,6	99,9	97,7	107	106,1	102,4	90,6	93,0	91,4	90,9
ÍNDICE DE SITUACIÓN ACTUAL	92,9	93,5	90,6	90,1	92,7	91,3	102	101,7	99,3	82,9	85,4	83,8	83,4
ÍNDICE DE EXPECTATIVAS	112,0	111,1	108,7	107,2	107,2	104,1	112	110,4	105,6	98,2	100,5	99,0	98,4

- El ICC del mes de diciembre se sitúa en 90,9 puntos, 0,5 puntos por debajo del dato del mes anterior. Este ligero descenso del ICC se debe tanto a la caída de 0,5 puntos de las expectativas, como a la pérdida de 0,4 puntos en la valoración de la situación actual. El ICC termina 2018 en el segundo punto más bajo del año y en valores inferiores a los registrados en los dos últimos años, muy similares a los observados en octubre de 2016. De hecho, la media del segundo semestre del año es inferior (-5,2 puntos) a la media del primer semestre del año, una situación que no se producía desde el año 2012. (Gráfico 1.1)

En relación con el mes de diciembre del pasado año el retroceso es notable. El ICC desciende desde diciembre del pasado año 11,5 puntos, con una pérdida en términos absolutos para la valoración de la situación actual de -9,4 puntos, mientras que las expectativas ofrecen un descenso mayor de -13,6 puntos. En términos porcentuales el perfil de la evolución registrada es muy similar: el ICC baja un 11,3% como resultado de una pérdida del 10,2% en la valoración de la situación actual y del 12,2% en las expectativas. (Gráfico 1.2)

Expresado en tasas de variación, en este mes de diciembre el ICC respecto al pasado mes de noviembre desciende un 0,005 en términos absolutos o un 0,55 en porcentaje, mientras que la tasa interanual pierde un 11,32% con relación al mismo mes de 2017. Por último, tomando como base enero de 2005, el ICC se encuentra en estos momentos 7,2 puntos por debajo de los valores que se obtuvieron entonces, mientras que en diciembre del pasado año esa misma diferencia se situaba en +4,6 puntos. (Gráfico 1.3, 1.4 y 1.5)

La evolución trimestral es negativa en el corto plazo y en términos anuales: el ICC del cuarto trimestre cae en 7,9 puntos respecto al registrado en el trimestre anterior, un 7,96 en tasa trimestral. Este descenso se debe en mayor medida a la caída de 10,4 puntos del índice de situación actual, mientras el índice de expectativas registra un descenso más moderado de 5,4 puntos. Con relación al cuarto trimestre del pasado año 2017 los datos actuales suponen un descenso del 9% en el ICC, un 9,02 en tasa trimestral interanual, como resultado de la caída del 9% en la situación actual y de otro 9% en las expectativas. (Gráficos 1.6, 1.7 y 1.8)

Por último, la media anual de 2018 (98,3 puntos) sitúa los datos de este año 4,5 puntos por debajo de los obtenidos en 2017 y 2015 que, de momento, son los máximos históricos de la serie. Por otra parte, la media anual del ICC se sitúa en este año más de 3,4 puntos por encima del dato de 2016, alrededor de 5 puntos por encima de la media de los años anteriores a la crisis y más de 48 puntos por encima de la media de 2012 que supuso el punto más bajo de toda la serie. Por su parte, la media anual del índice de expectativas (105,2 puntos) se encuentra 4,8 puntos por debajo de la media de 2017 y 8,7 puntos por debajo del dato de 2015 que también representa el máximo de su serie, mientras que la media anual del índice de situación actual (91,4 puntos) se sitúa 4,4 puntos por debajo de la media de 2017 que representa el máximo de su respectiva serie y 2,7 puntos por encima del dato de 2016. Por otra parte, la distancia entre las expectativas y la situación actual (13,6 puntos) es hoy muy similar a la observada en los años previos a la crisis, alrededor de 14 puntos, mientras que todavía en el año 2015 el resultado del ICC se basaba en mayor medida en

las expectativas que en la situación actual. La distancia entre las expectativas y la situación actual en 2015 superaba los 22 puntos y en los años duros de la crisis esta diferencia llegó a situarse por encima de los 50 puntos. (Gráficos 1.9, 1.10 y 1.11)

- **El índice de valoración de la situación actual** alcanza en diciembre los 83,4 puntos, con un descenso de 0,4 puntos con relación al obtenido el pasado mes de noviembre. Esta evolución del índice es el resultado de un comportamiento muy heterogéneo de sus tres indicadores: así, la valoración de la evolución general de la economía desciende 1,7 puntos y alcanza los 76,1 puntos, su valoración más baja desde noviembre de 2014. Por su parte, la percepción de la situación de los hogares presenta un nuevo avance, +1,5 puntos, en los últimos 30 días y el mercado de trabajo retrocede 0,8 puntos. (Gráfico 2.1)

En relación con los datos de diciembre de 2017 la evolución es muy similar a la descrita anteriormente. La valoración de la situación económica del país es 19,2 puntos inferior a la de hace un año, las opciones que ofrece el mercado de trabajo se valoran hoy 12,3 por debajo del valor de hace un año, mientras que la situación en los hogares mejora en 3,2 puntos en los últimos doce meses. Si analizamos la evolución en términos relativos las diferencias son muy similares: desde diciembre de 2017 la valoración de la situación económica general desciende un 20,1%, la valoración de las posibilidades del mercado de trabajo ha bajado un 13,1%, mientras que la valoración respecto a la situación de los hogares aumenta un 3,6%. (Gráfico 2.2)

La evolución trimestral de este índice vuelve a mostrar unos resultados muy negativos tanto en el corto plazo como en términos anuales. Así, la valoración de la situación económica retrocede un 18% respecto al tercer trimestre de este año, las valoraciones del mercado de trabajo descienden un 17,1% y la situación de los hogares se deteriora un 3,4% en los últimos 90 días. En relación con el mismo trimestre de 2017, la evolución vuelve a mostrar signo mayoritariamente negativo: el índice de situación actual de la economía desciende un 18,5%, el del empleo retrocede un 14,3% y la situación de los hogares muestra una subida moderada del 1,5%. (Gráfico 2.3)

Por último, la media anual de 2018 de este índice sitúa los datos de empleo y de situación económica por debajo de los obtenidos en 2017, -5,1 puntos y -7,9 puntos, respectivamente, pero se debe señalar que los datos de 2017 establecieron los máximos históricos de la serie, notablemente por encima de los datos de 2005 y, en el caso del empleo, del 2015. Finalmente, la situación de los hogares es el único componente que continúa por debajo de los valores que se obtuvieron en los años anteriores a la crisis y muestra una evolución levemente positiva en este último año, +2 puntos. (Gráfico 2.4)

- **El índice de expectativas** llega en este mes a los 98,4 puntos, un ligero descenso de 0,5 puntos, 0,5 también en porcentaje, respecto al mes precedente. La evolución de sus tres componentes presenta un perfil muy similar al comentado respecto a la situación actual: así, las expectativas respecto a la situación futura de la economía y las relativas al mercado de trabajo ofrecen una caída (-0,6 puntos y -1,4 puntos, respectivamente), mientras que aumentan ligeramente las expectativas respecto a la evolución de los hogares, +0,4 puntos. (Gráfico 3.1)

En términos interanuales, los datos de expectativas vuelven a mostrar una evolución muy negativa para el empleo y la evolución de la economía, pero son positivos respecto a la evolución de los hogares. Desde diciembre del pasado año, las expectativas respecto a la situación económica del país han descendido en 22,6 puntos y las referidas al futuro del empleo en 22,7 puntos. Por su parte, las expectativas de los hogares suben 4,5 puntos. En porcentaje, las expectativas respecto de la situación económica general y las referidas al empleo caen en el último año un 19,7% en ambos casos, mientras que las de los hogares aumentan con una subida del 4,2%. (Gráfico 3.2)

La evolución trimestral de los tres componentes de este índice vuelve a mostrar las mismas pautas ya descritas para el ICC y el índice de situación actual: claramente negativa en la comparación más inmediata y en términos anuales en las expectativas referidas a la situación económica y del empleo y ligeramente positiva en las de los hogares. Así, la valoración de las expectativas respecto de la economía en general cae un 8,5% con relación al anterior trimestre de este año. En ese mismo periodo las expectativas respecto a la evolución del mercado de trabajo retroceden un 8,2%, mientras que aumentan un 0,7% en el caso de la situación futura de los hogares. En relación con el último trimestre de 2017 la evolución es similar: -14,9% para las expectativas sobre la economía, -13,9% respecto al mercado de trabajo y una subida moderada en referencia a la situación de los hogares, +1,9%. (Gráfico 3.3)

La media anual de 2018 de este índice muestra un descenso de 5 puntos respecto a la media de 2017 y esta caída es más acusada en las expectativas sobre la evolución de la economía (-8,3 puntos) y del empleo (-7,8 puntos). Por su parte, la situación de los hogares es hoy más optimista y aumenta en 1,8 puntos con relación al dato de 2017. No obstante, hay que volver a señalar que la representatividad de esta media anual viene limitada por la gran diferencia que se observa entre los resultados del primer y segundo semestre del año: así, la media del primer semestre sobre el futuro de la economía es 11,5 puntos superior a la del segundo semestre y esa misma diferencia es de 10,2 puntos respecto a las expectativas del mercado de trabajo. De hecho, las medias del segundo semestre de ambos indicadores se sitúan en valores similares a los que se obtenían en el primer semestre del año 2014. Por su parte, las medias semestrales de las expectativas de los hogares vuelven a ofrecer valores positivos y crecen en 2,6 puntos entre el primer y el segundo semestre del año y de esta forma la media del segundo semestre se sitúa muy cerca de los valores obtenidos en 2005 que constituyen el máximo histórico de la serie. (Gráfico 3.4)

- Finalmente, y como información adicional al ICC, la evolución de las expectativas en relación con los precios, tipos de interés, las posibilidades de ahorro de los hogares y la compra de bienes duraderos muestra un desarrollo coherente con las pautas y los datos comentados hasta ahora sobre el ICC. En términos mensuales, se observa un aumento en las expectativas de consumo (+2,3 puntos) y mucho más moderado en el ahorro (+0,4 puntos). Junto a esto, se incrementan en 3,9 puntos los temores de inflación y descienden hasta 6,7 puntos las fuertes expectativas sobre un futuro aumento de los tipos de interés. (Gráfico 4.1)

En términos trimestrales, el perfil es más negativo, pero los incrementos y caídas se suavizan. Descienden las expectativas de consumo (-1,6%) y ahorro (-1,3%) y bajan también los temores de inflación (-1,1%), mientras que aumentan de forma clara las expectativas de subidas de tipos (+4,9%) con respecto al tercer trimestre de este año. Por su parte, con relación al mismo trimestre de 2017 las expectativas de consumo vuelven a descender (-1,5%), mientras que las del ahorro se mantienen casi sin cambios, -0,1%. Por su parte, los temores de repuntes de la inflación se moderan (-1,6%) y las expectativas de subidas de tipos se incrementan notablemente (+10,2%) en esta comparación anual. (Gráfico 4.2)

Por último, los datos anuales de estos indicadores muestran que los niveles actuales de consumo y ahorro se encuentran en valores casi estables desde 2015, con un ligero incremento anual del ahorro. Por su parte, las expectativas de inflación y de subidas de tipos han experimentado un fuerte incremento desde 2015. (Gráfico 4.3)

Gráfico 1.1 Evolución del ICC, I. Situación Actual e I. de Expectativas

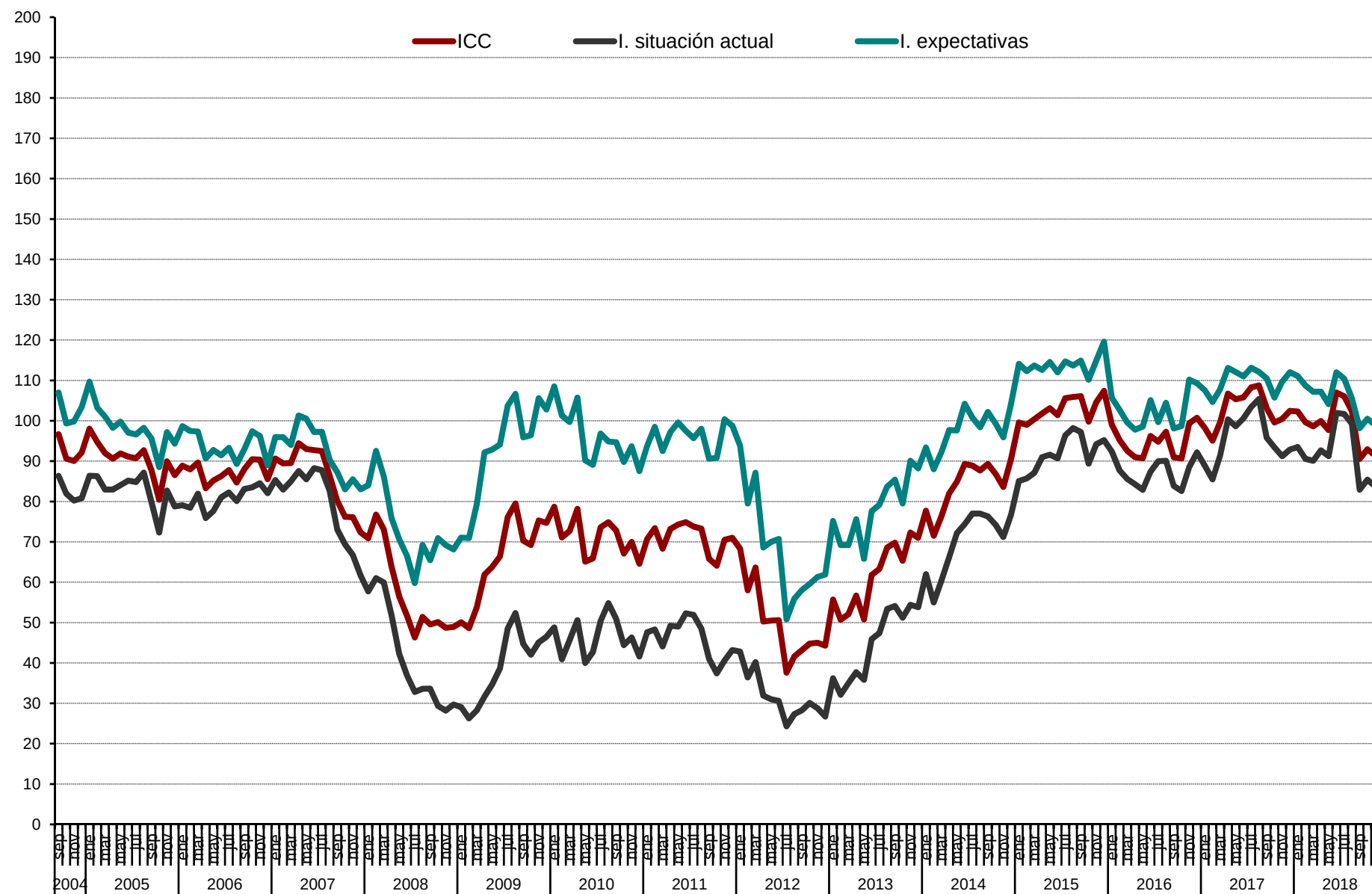


Gráfico 1.2 Evolución anual (2017-2018) del ICC

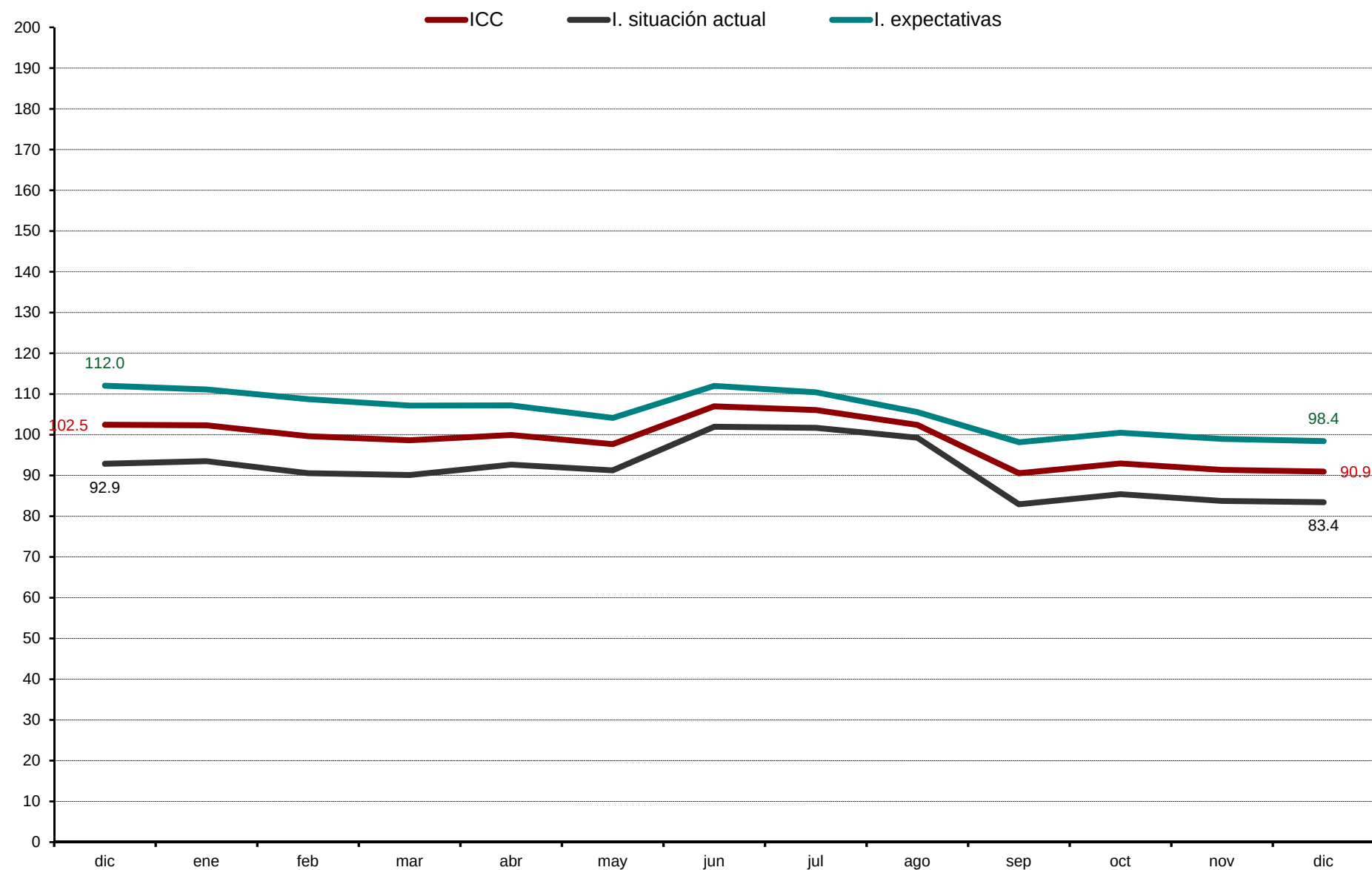


Gráfico 1.3 ICC tasa mensual (en %)

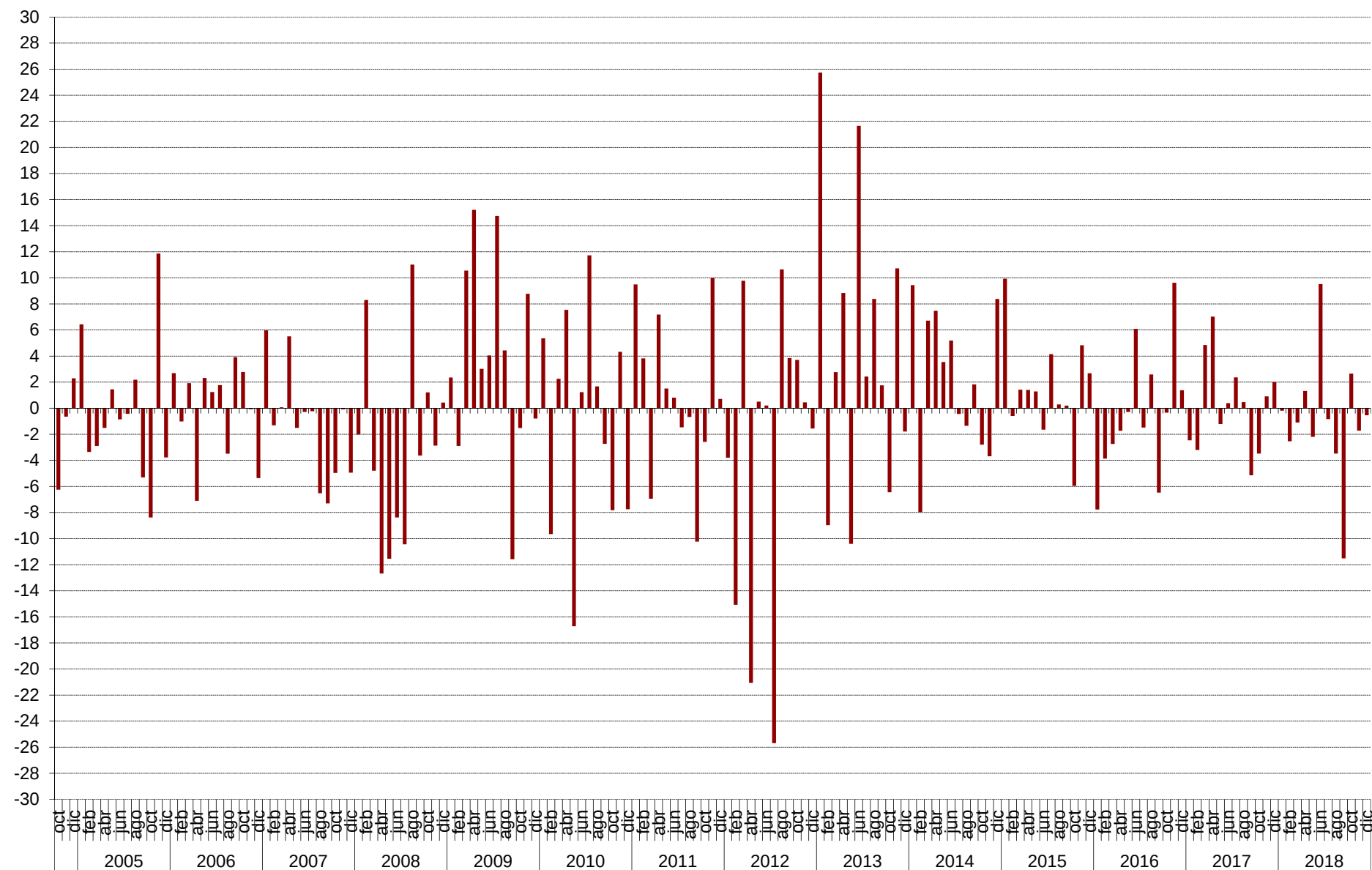


Gráfico 1.4 ICC tasa interanual (en %)

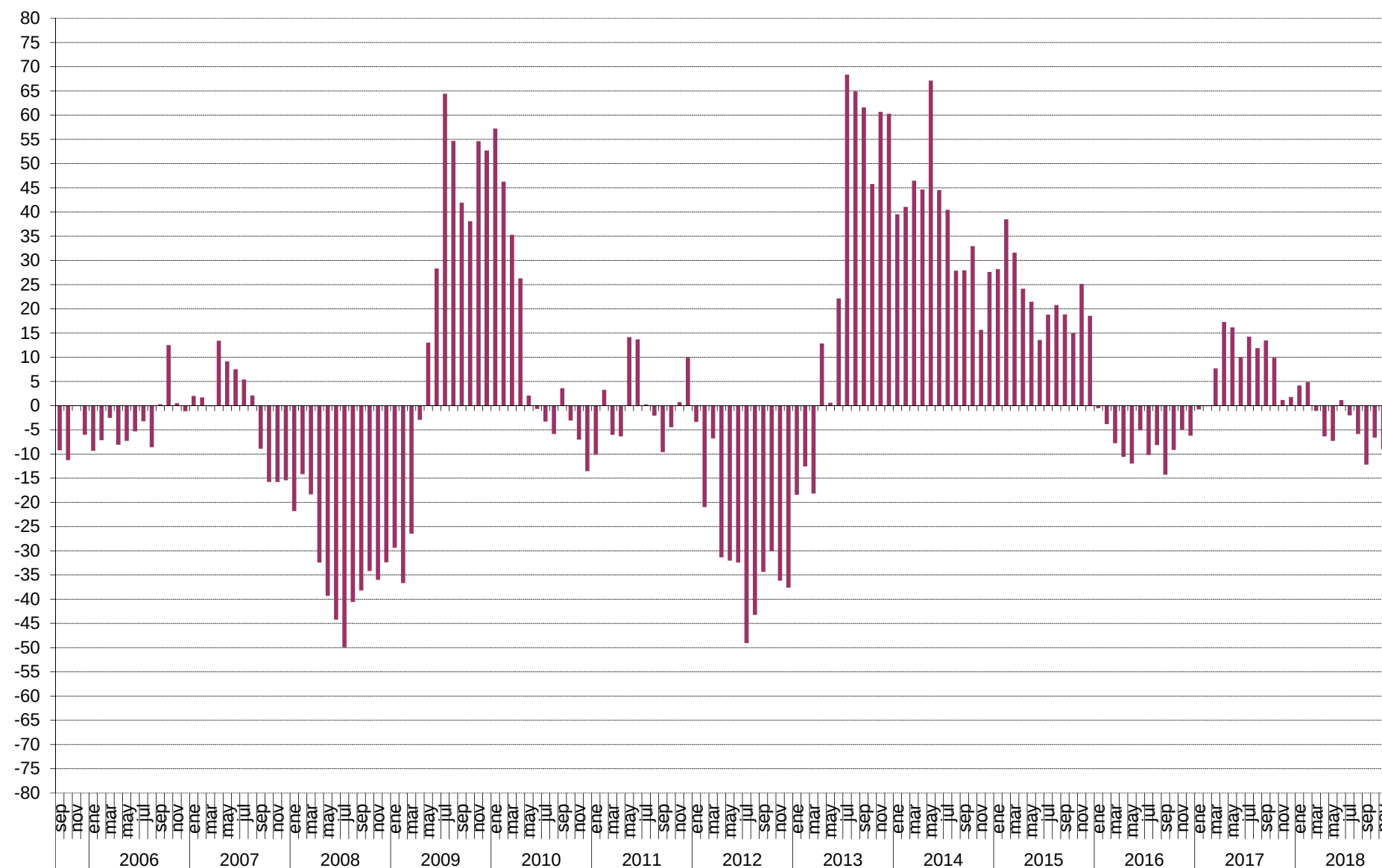


Gráfico 1.5 ICC (eje dcho.) y tasa de variación en % (eje izq.). Base = ene. 05= 0 izq. y 100 dcha.

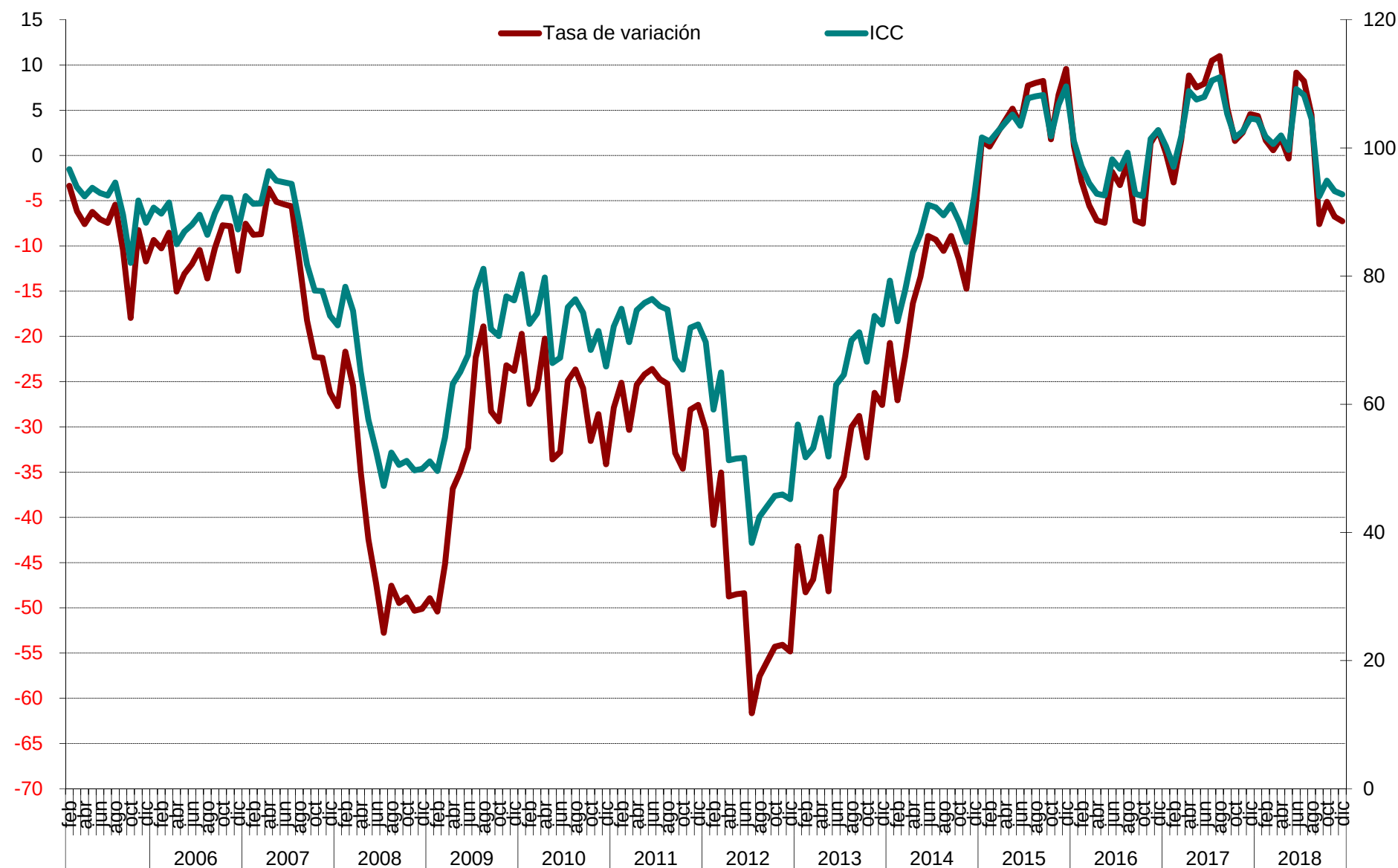


Gráfico 1.6 Evolución trimestral del ICC, I. Situación Actual e I. de Expectativas

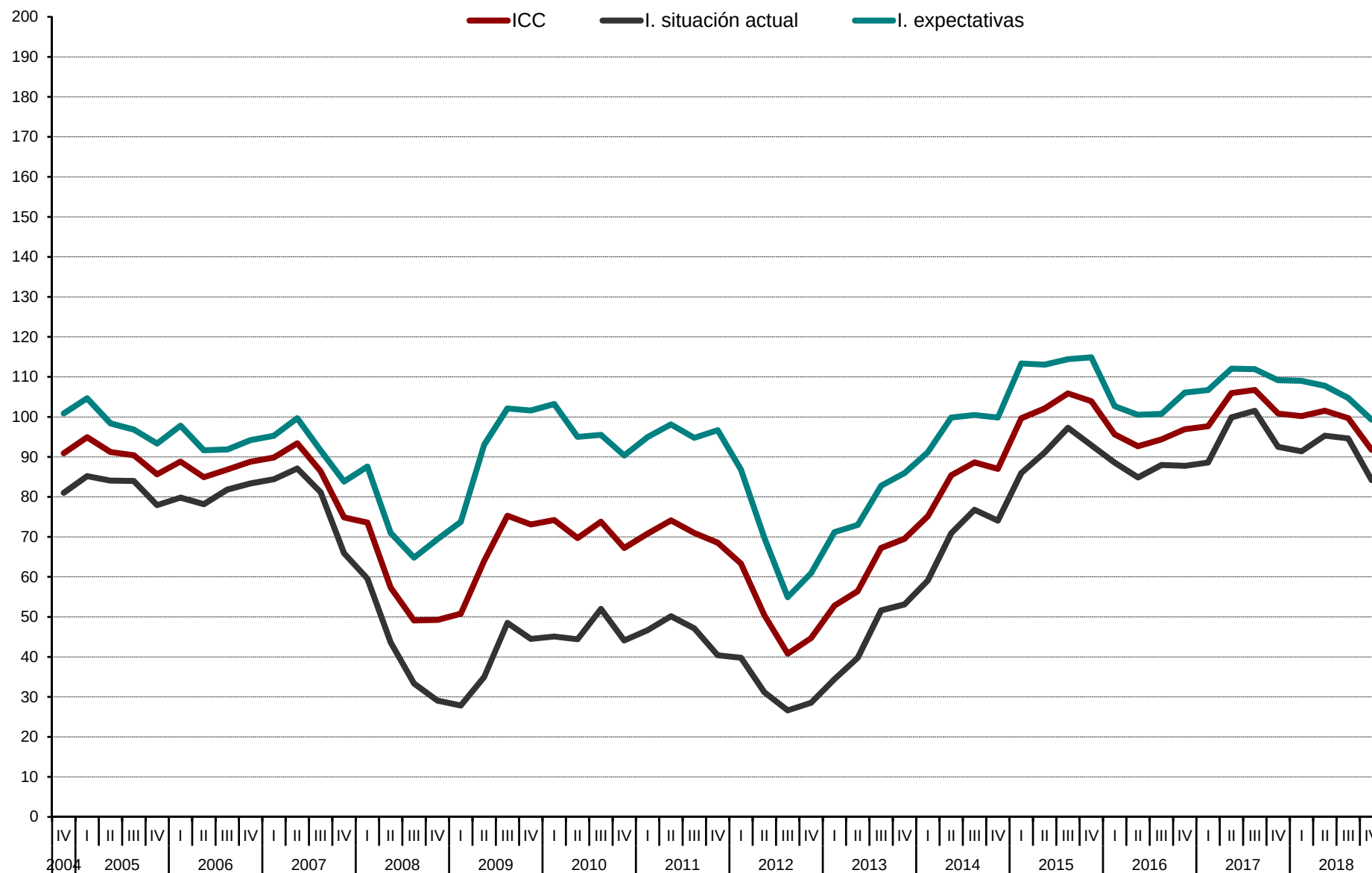


Gráfico 1.7 ICC tasa trimestral (2005-2018) %

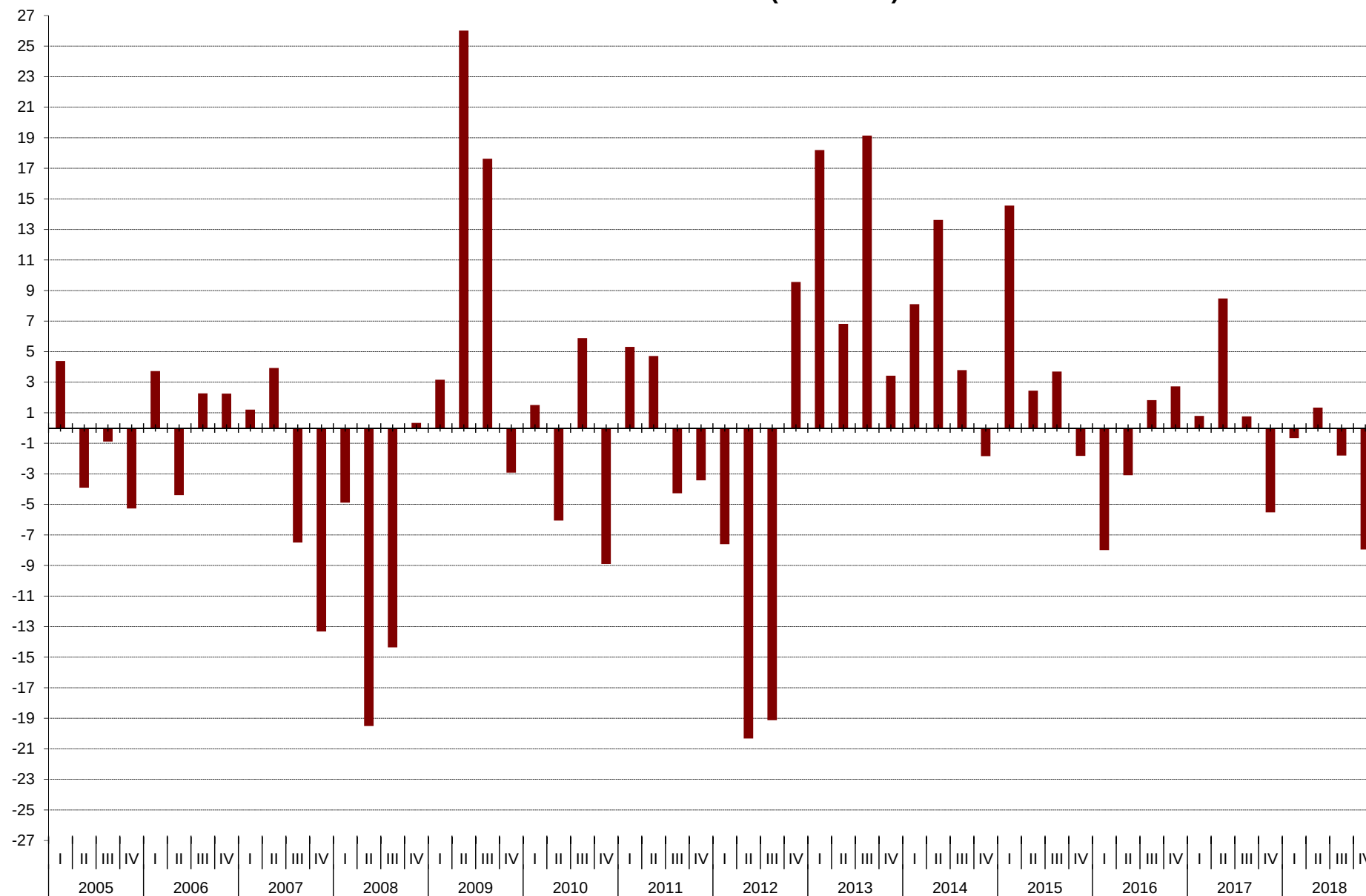


Gráfico 1.8 ICC tasa trimestral interanual 2005-2018 %

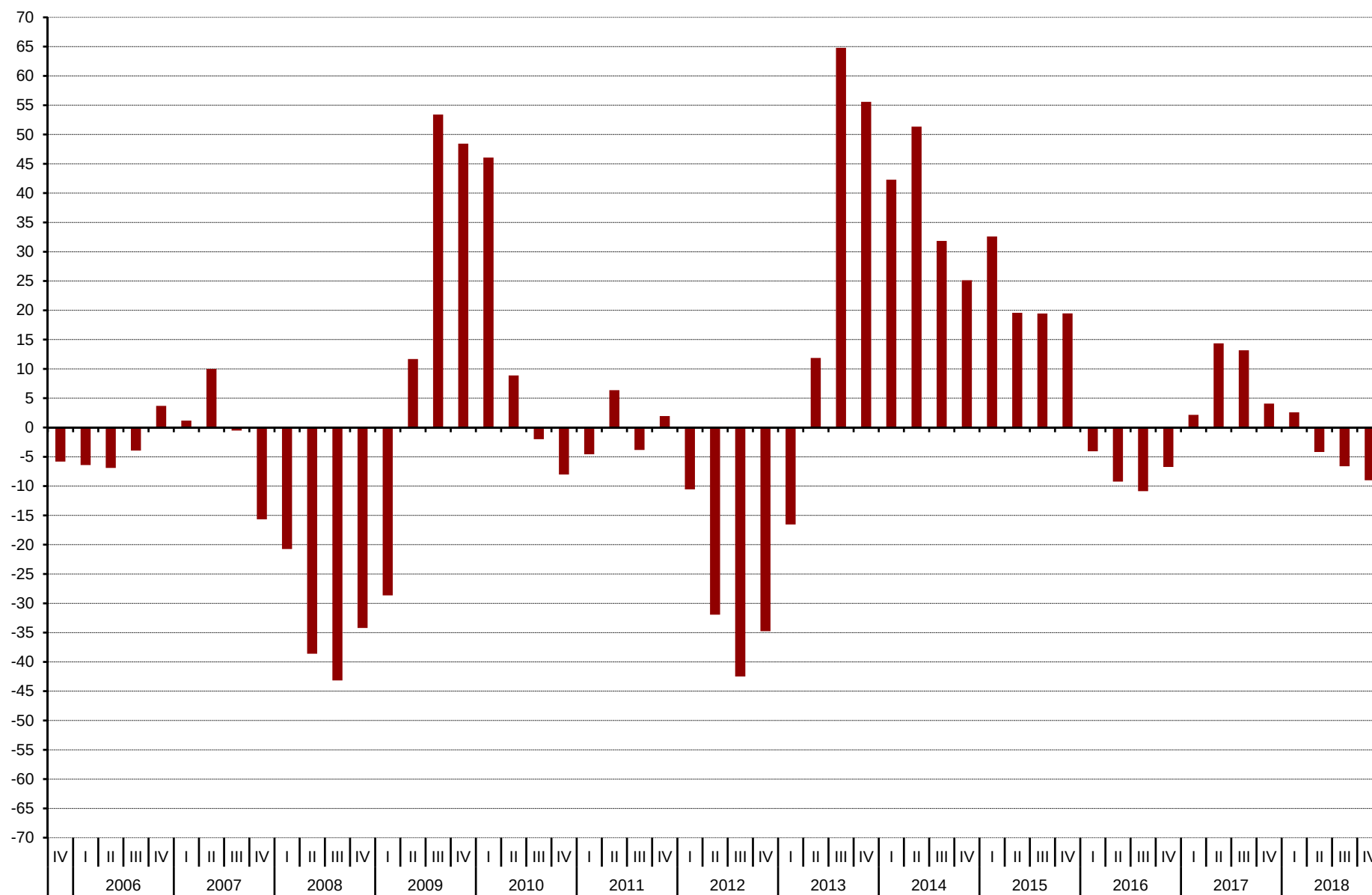


Gráfico 1.9 Evolución anual del ICC (2005-2018)

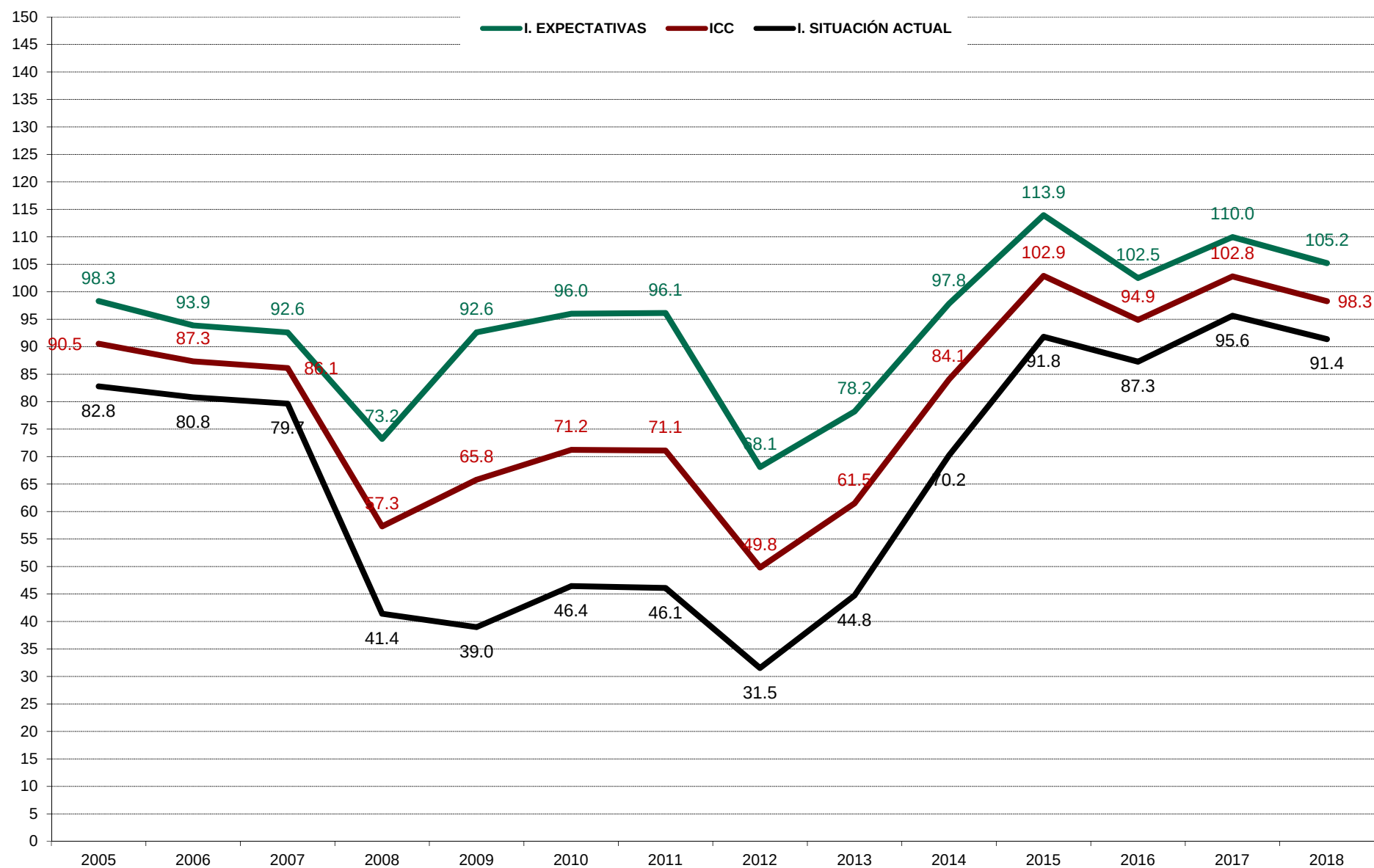


Gráfico 1.10 ICC tasa de variación media anual en %. Base 2005=0

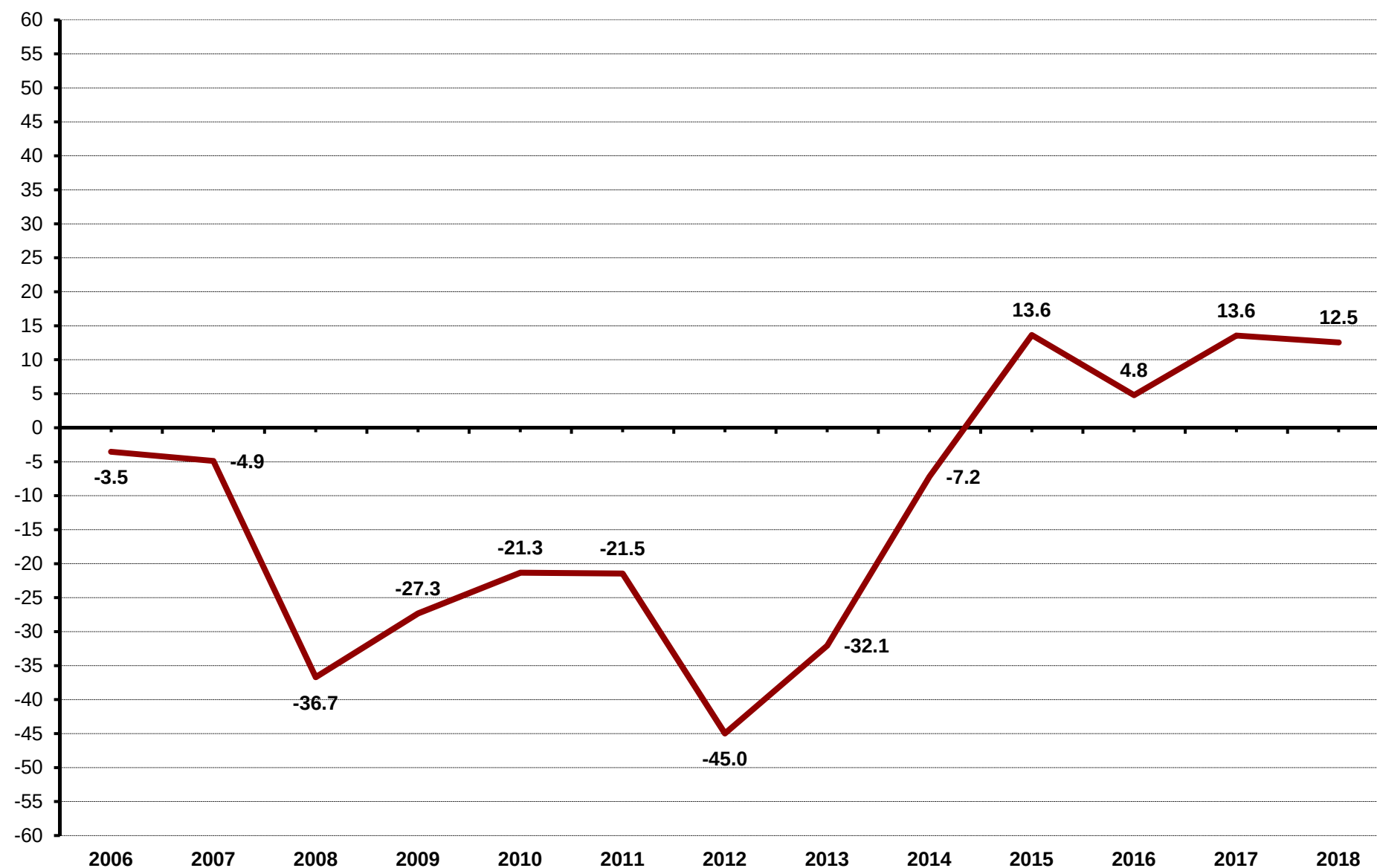


Gráfico 1.11 Evolución del ICC y de la diferencia entre el I. de Expectativas y el I. de Situación Actual

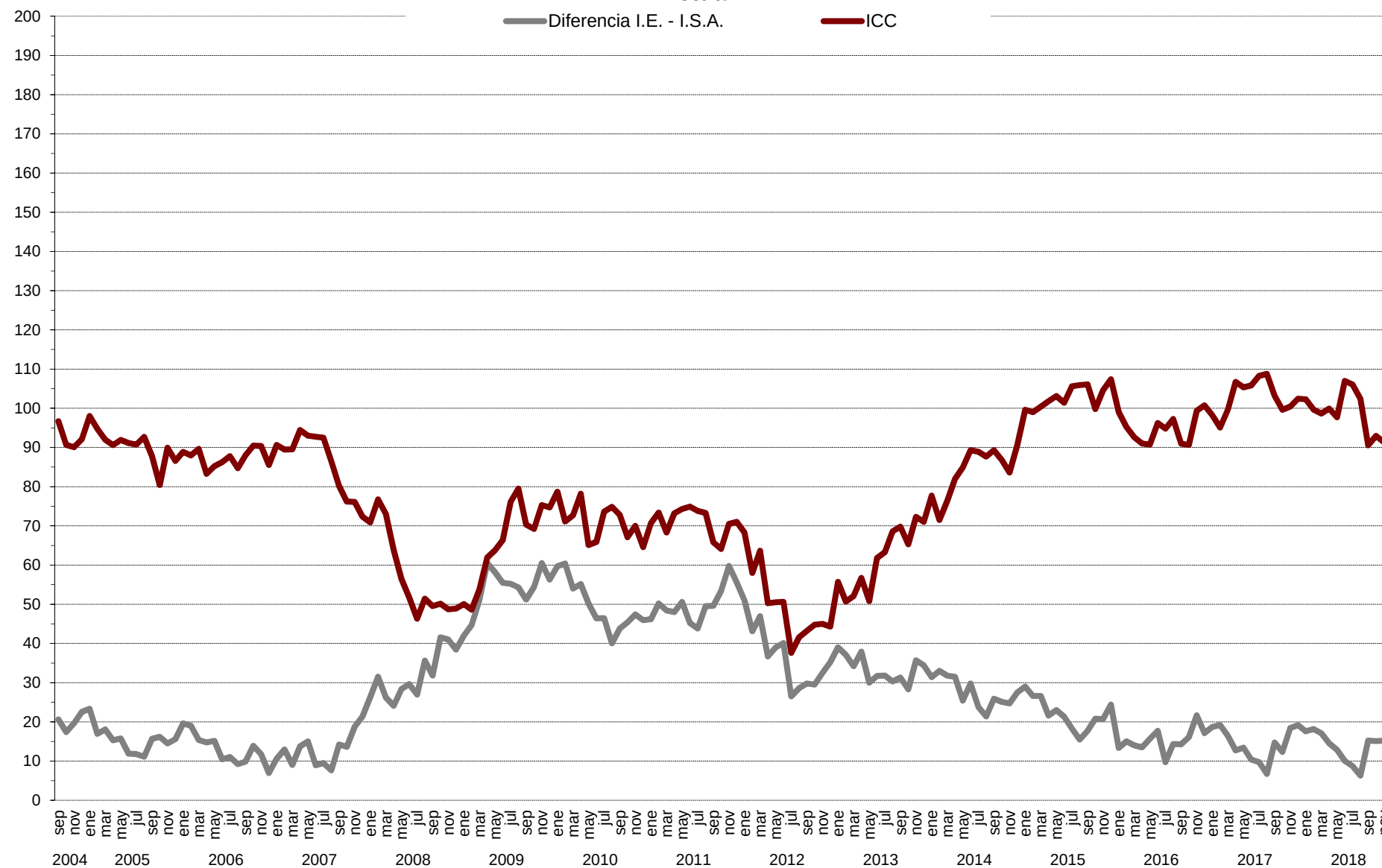


Gráfico 2.1 Valoración situación actual de la economía española, del hogar y del empleo

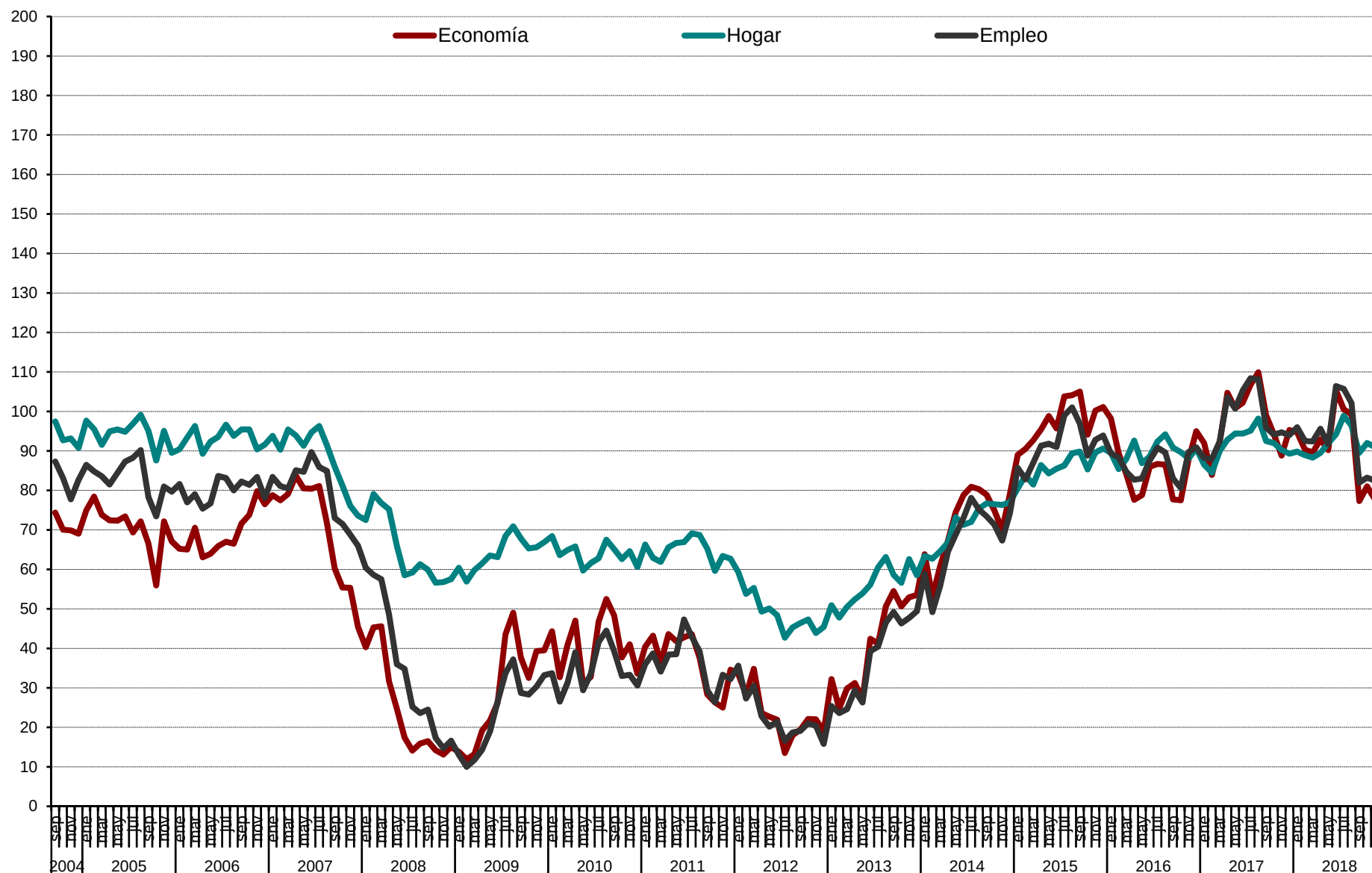


Gráfico 2.2 Evolución anual (2017-2018) Índice de Situación Actual

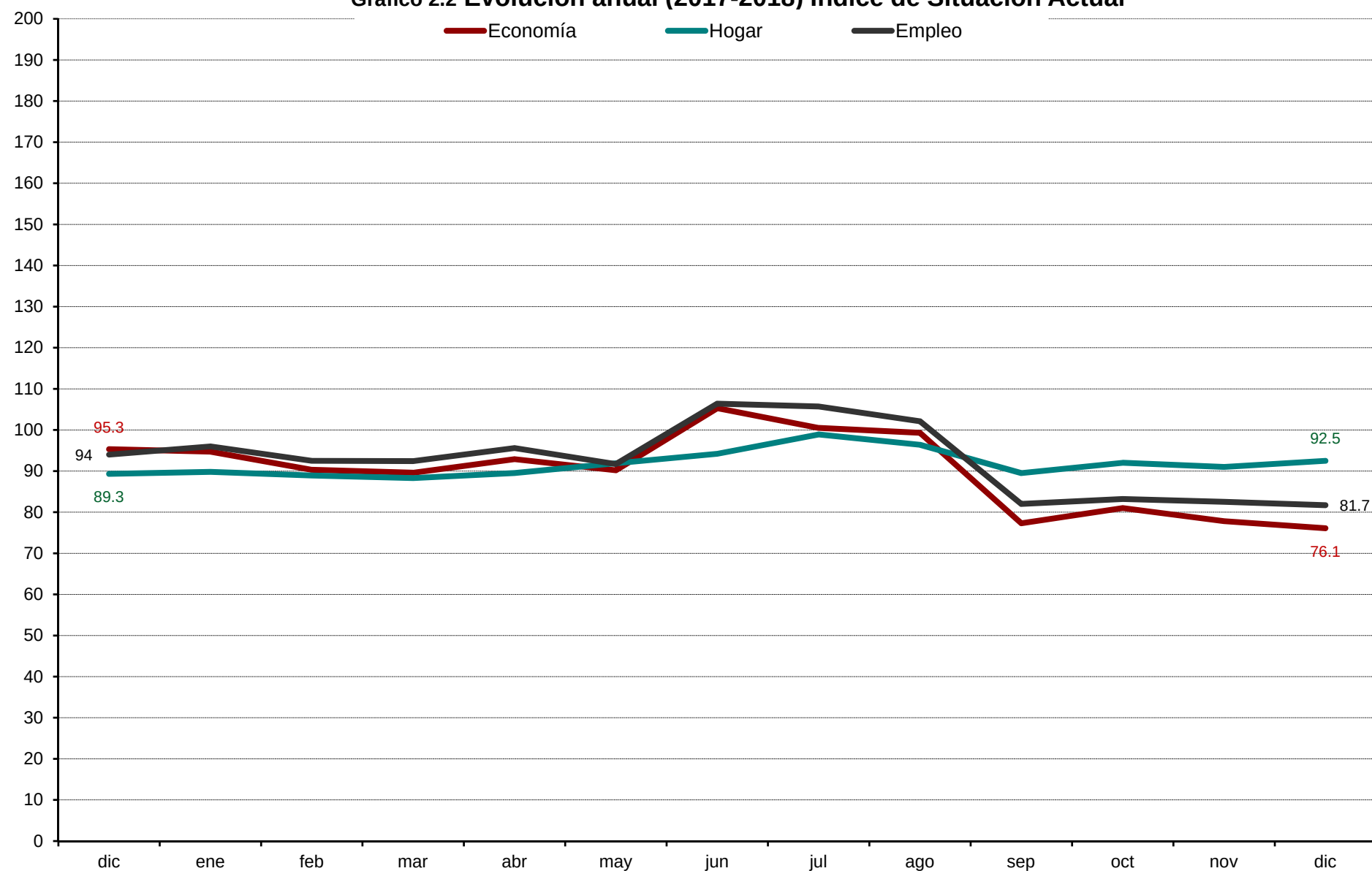


Gráfico 2.3 Evolución trimestral de la situación actual de la economía, del hogar y del empleo

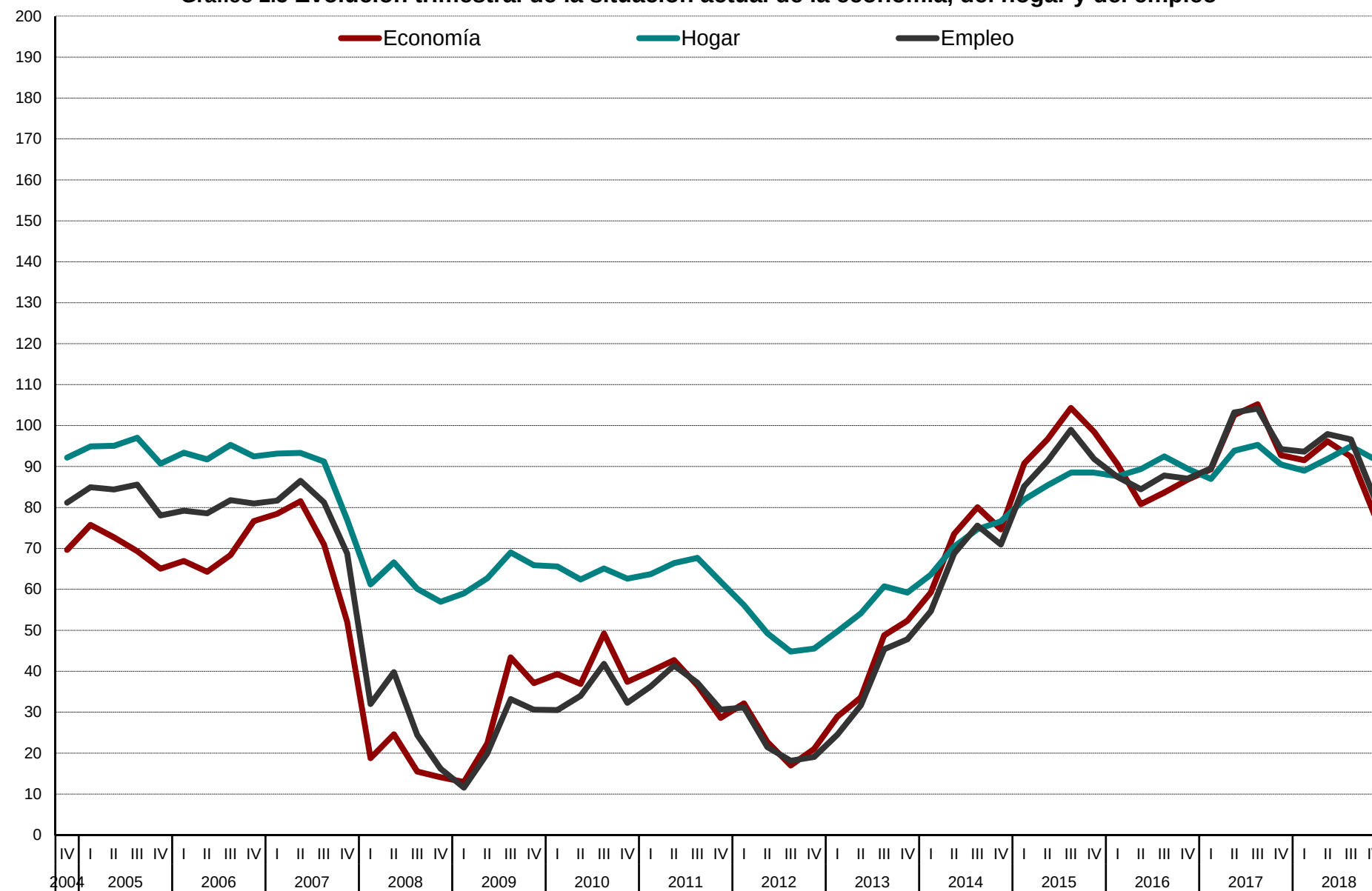


Gráfico 2.4 Evolución anual situación económica actual (2005-2018)

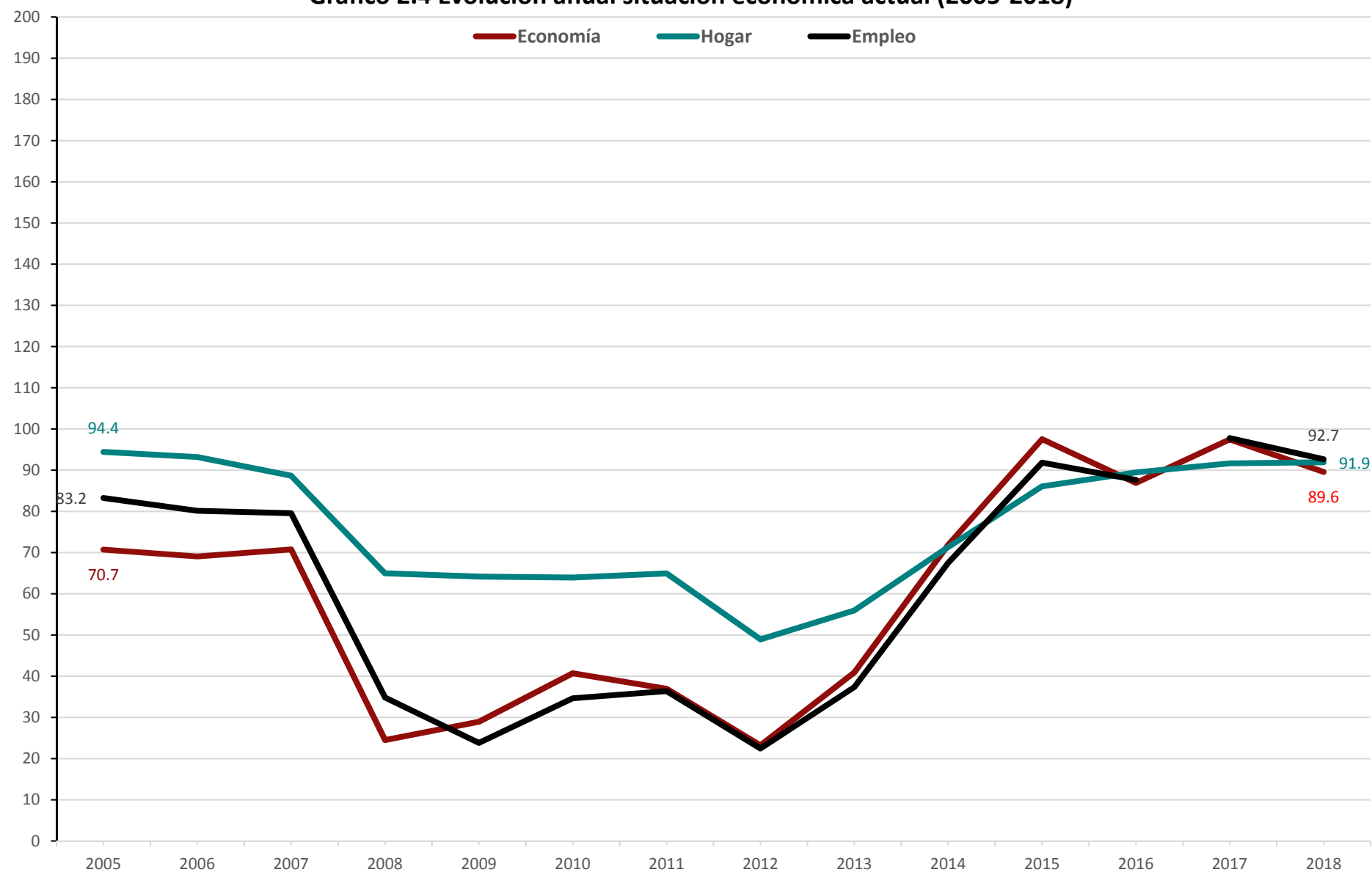


Gráfico 3.1 Evolución mensual de las expectativas

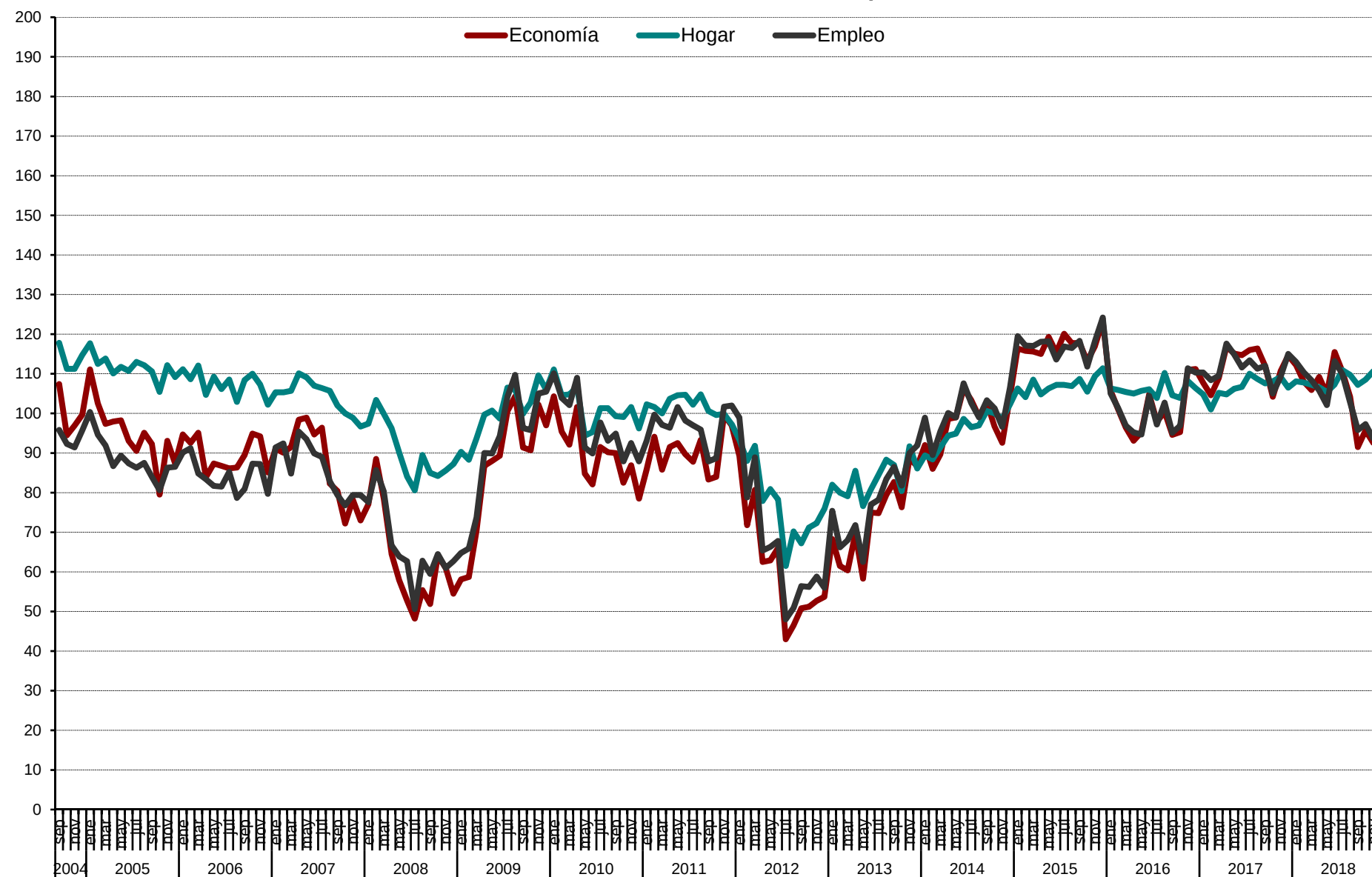


Gráfico 3.2 Evolución anual (2017-2018) de las expectativas

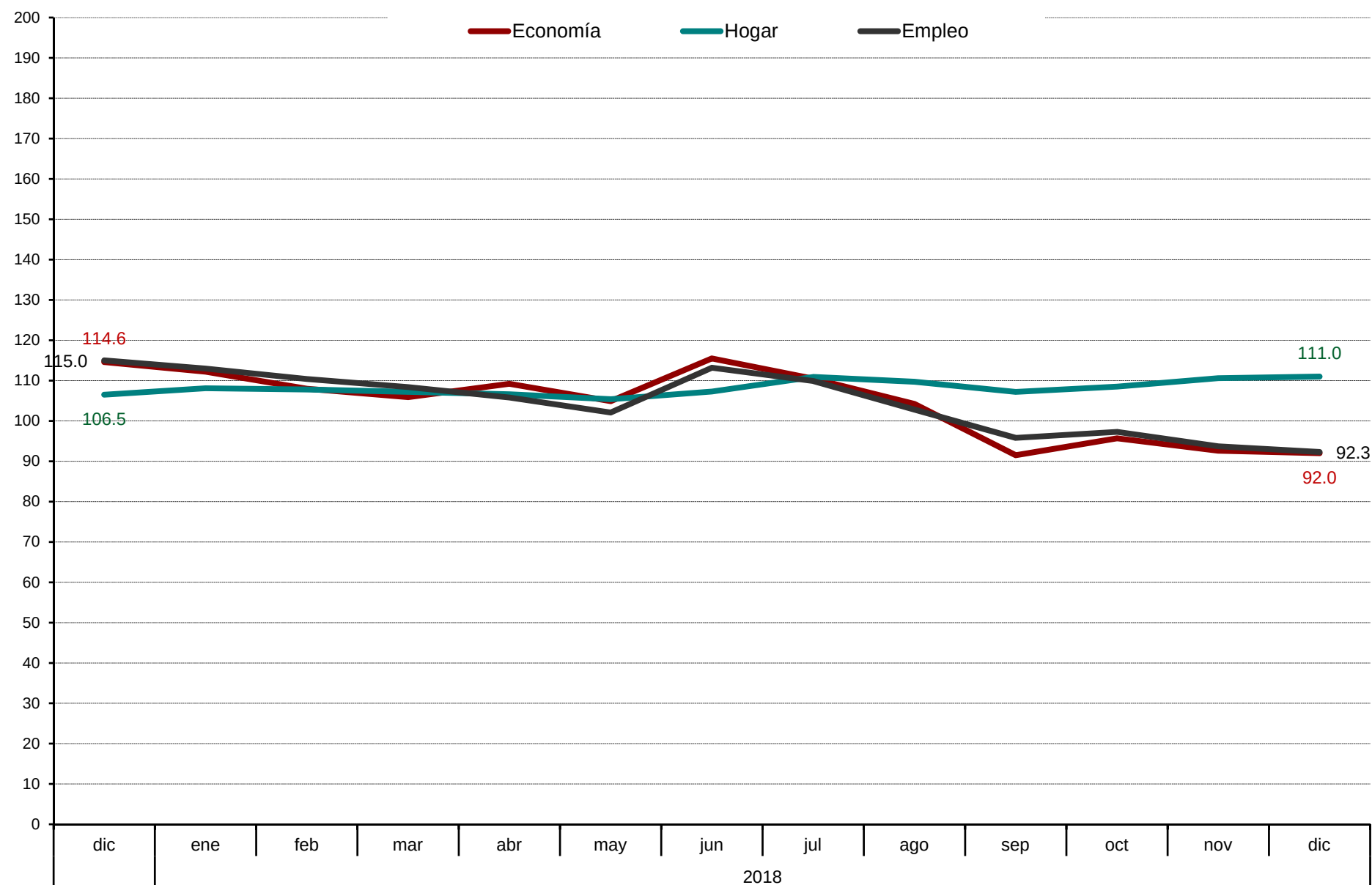


Gráfico 3.3 Evolución trimestral de las expectativas

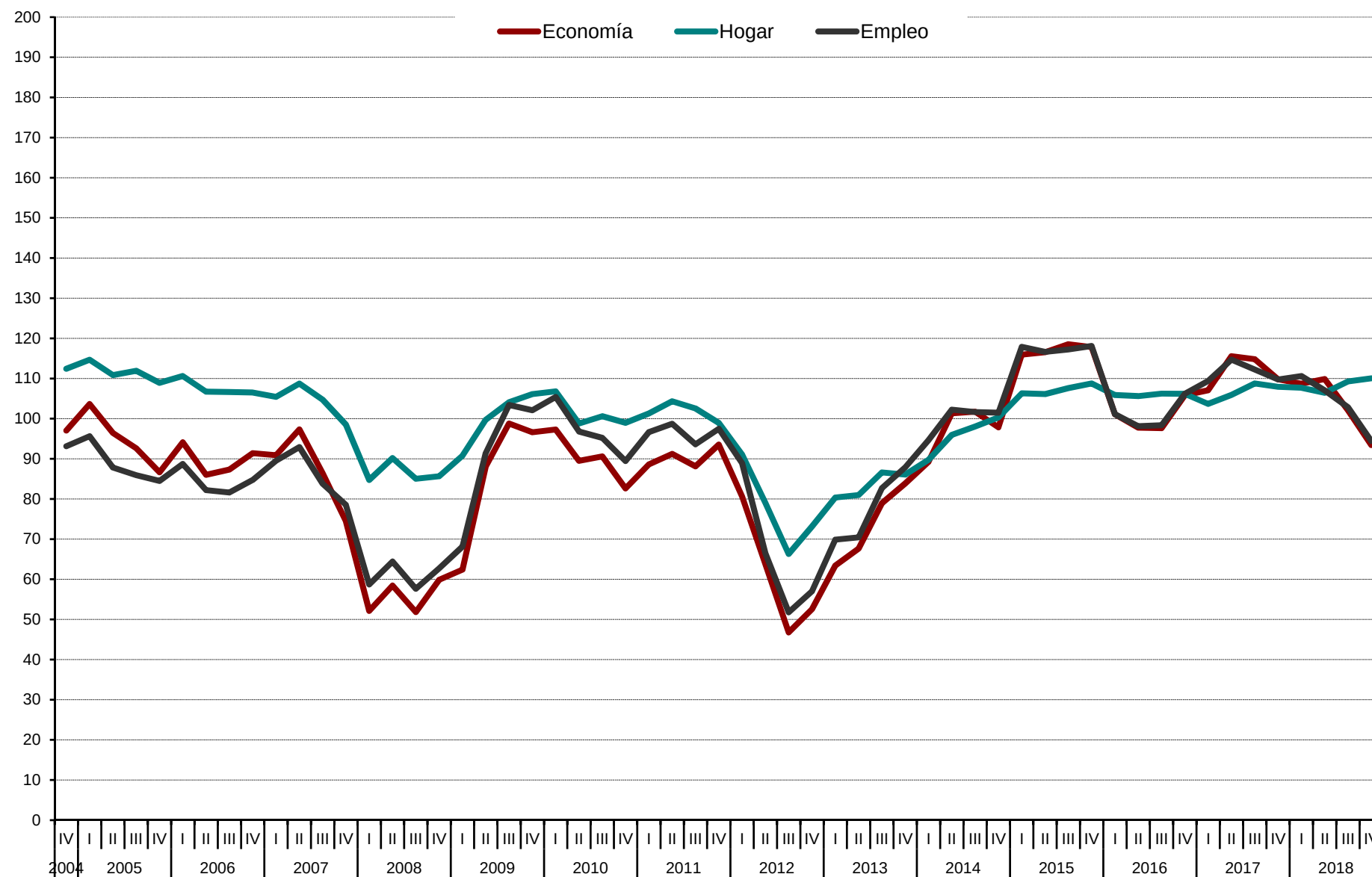


Gráfico 3.4 Evolución anual Índice de Expectativas (2005-2018)

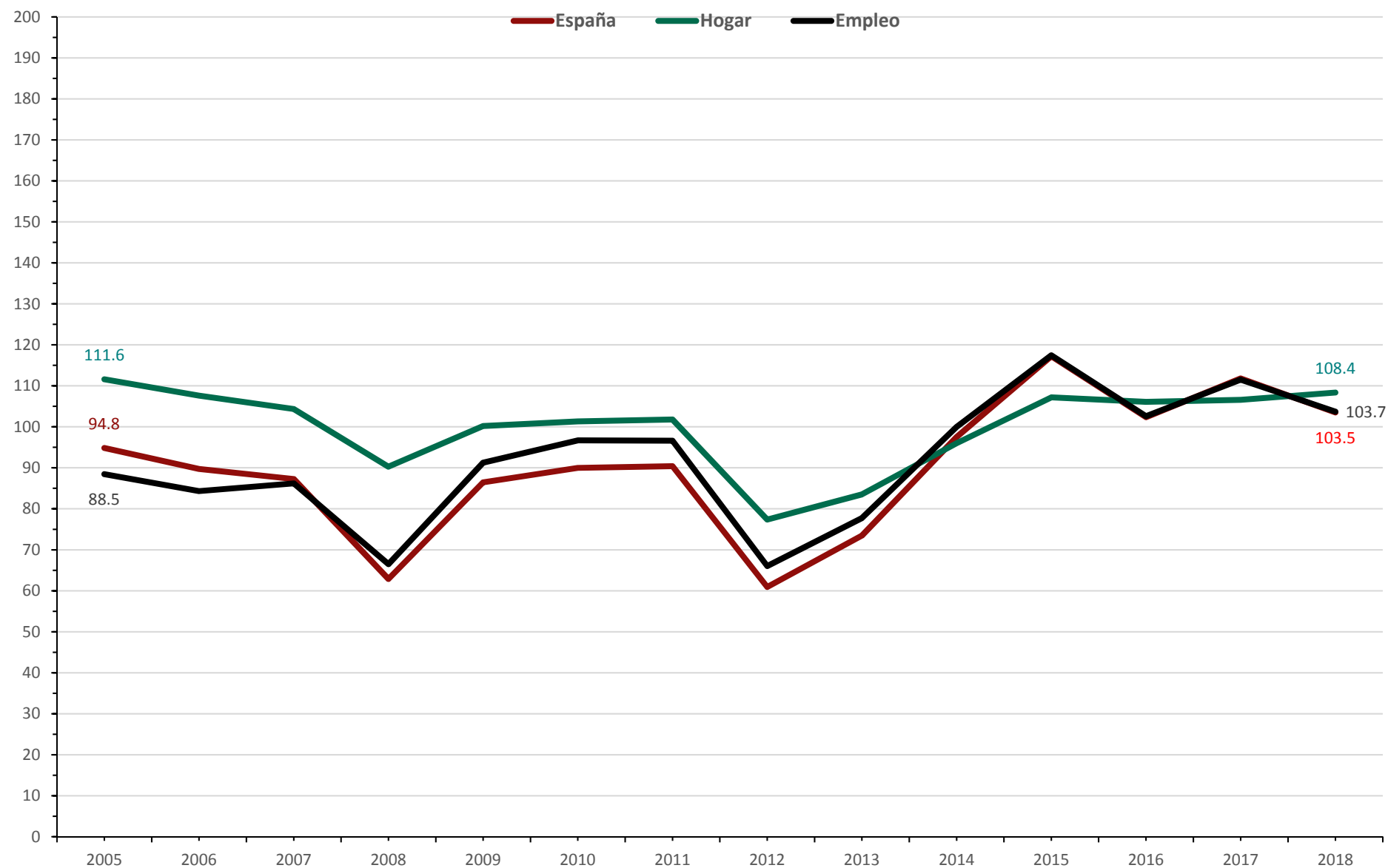


Gráfico 4.1 Evolución mensual de las expectativas sobre precios, tipo de interés, capacidad de ahorro y consumo duradero

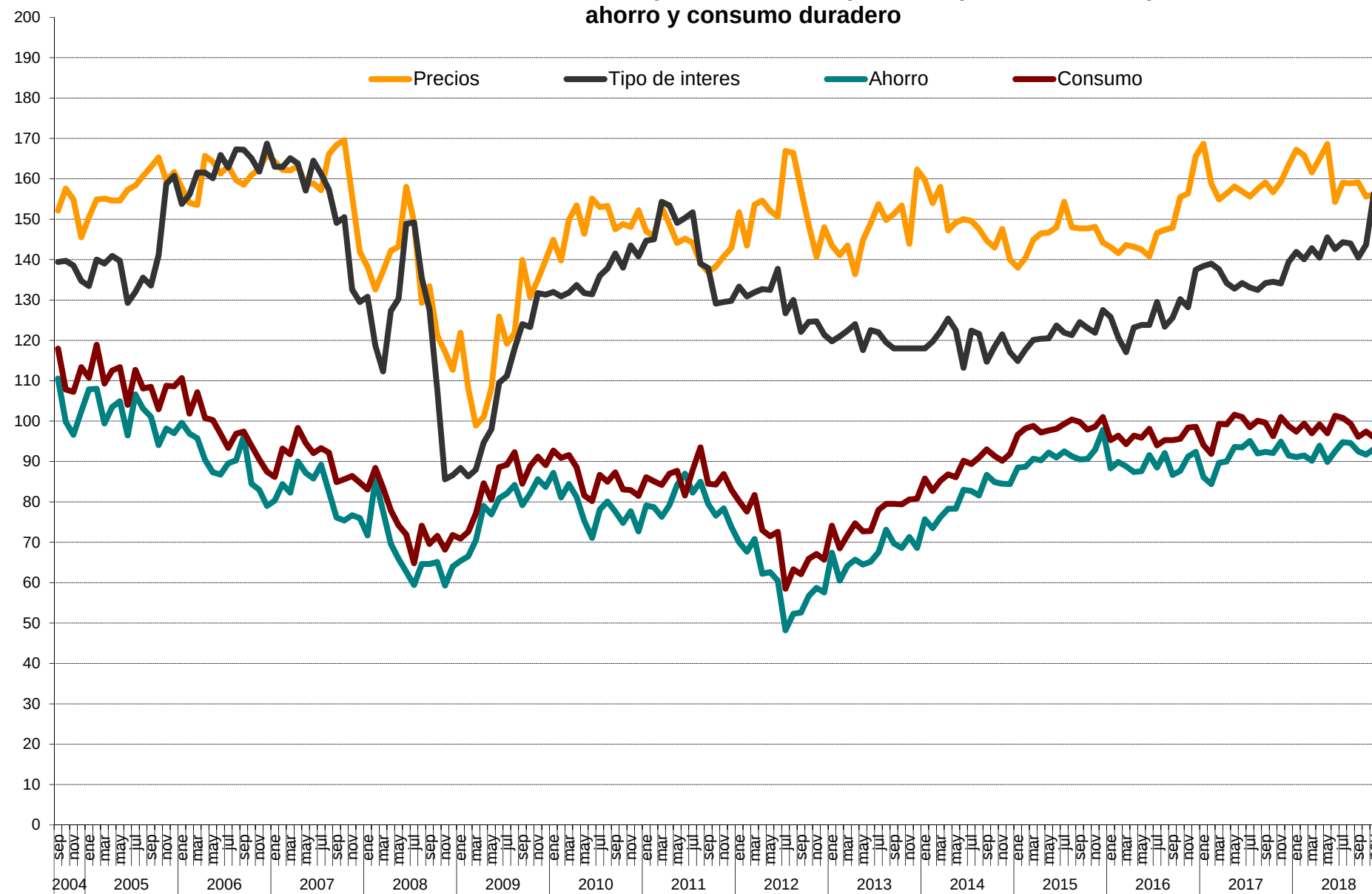


Gráfico 4.2 Evolución trimestral de las expectativas sobre precios, tipo de interés, capacidad de ahorro y consumo duradero

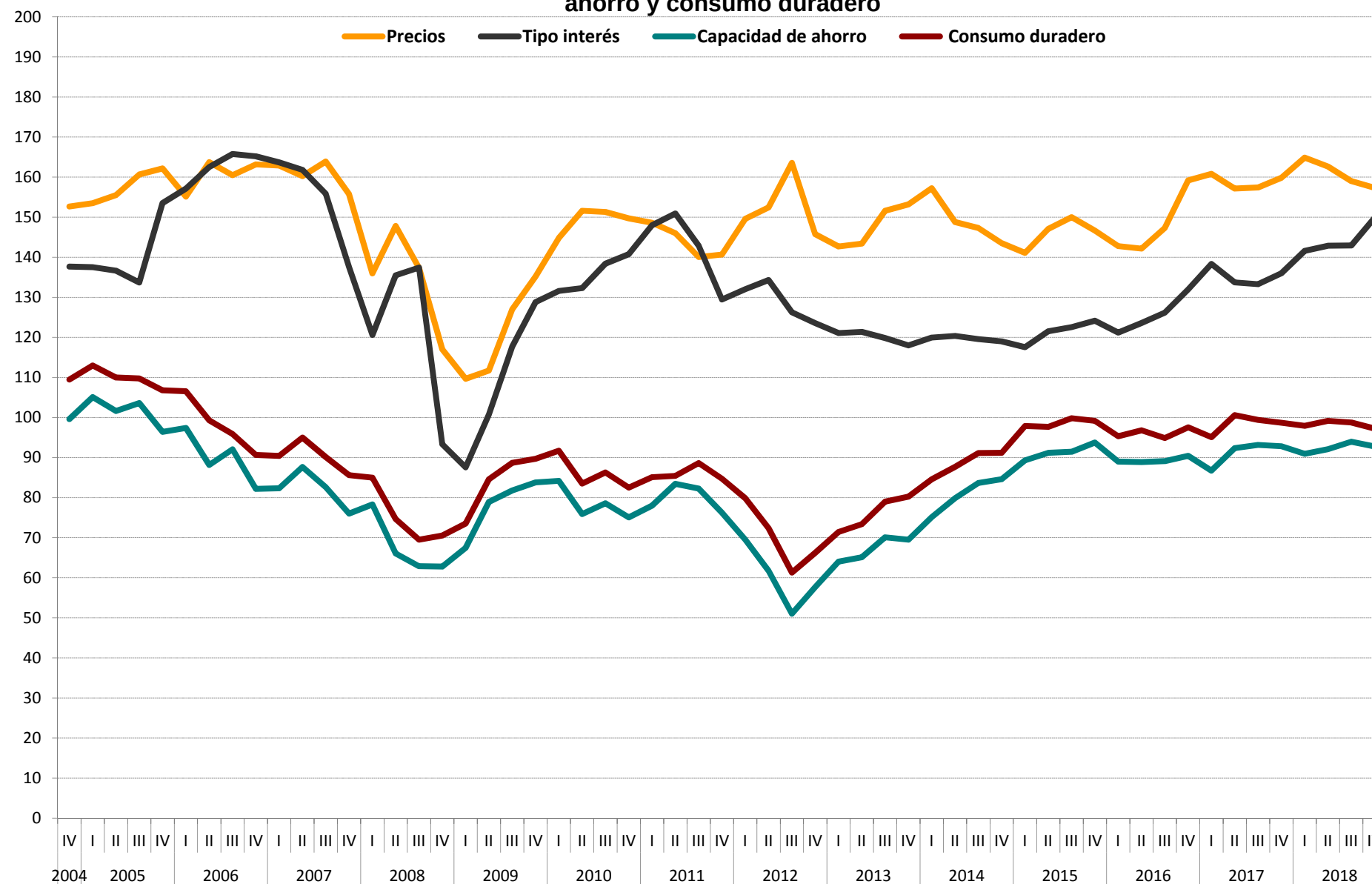


Gráfico 4.3 Evolución media anual de las expectativas sobre precios, tipo de interés, capacidad de ahorro y consumo duradero

