



# GfK Clima de Consumo

## III TRIMESTRE 2015

[www.gfk.com/es](http://www.gfk.com/es)

# Interpretación de los indicadores GfK en Europa

- Todos los indicadores toman valores **entre -100 y 100**.
- Un **valor negativo** del indicador muestra que el porcentaje de entrevistados pesimistas respecto al futuro es superior al porcentaje de los optimistas.
- Un índice con **valor 0** señala que existe equilibrio entre ambos.
- Un **indicador positivo** expresa que el porcentaje de entrevistados optimistas respecto a la situación futura supera al de los pesimistas.

Los símbolos utilizados en los gráficos ilustran el estado de ánimo de los entrevistados sobre cada uno de los aspectos evaluados.



**Despejado**



**Soleado**



**Nublado**



**Lluvioso**



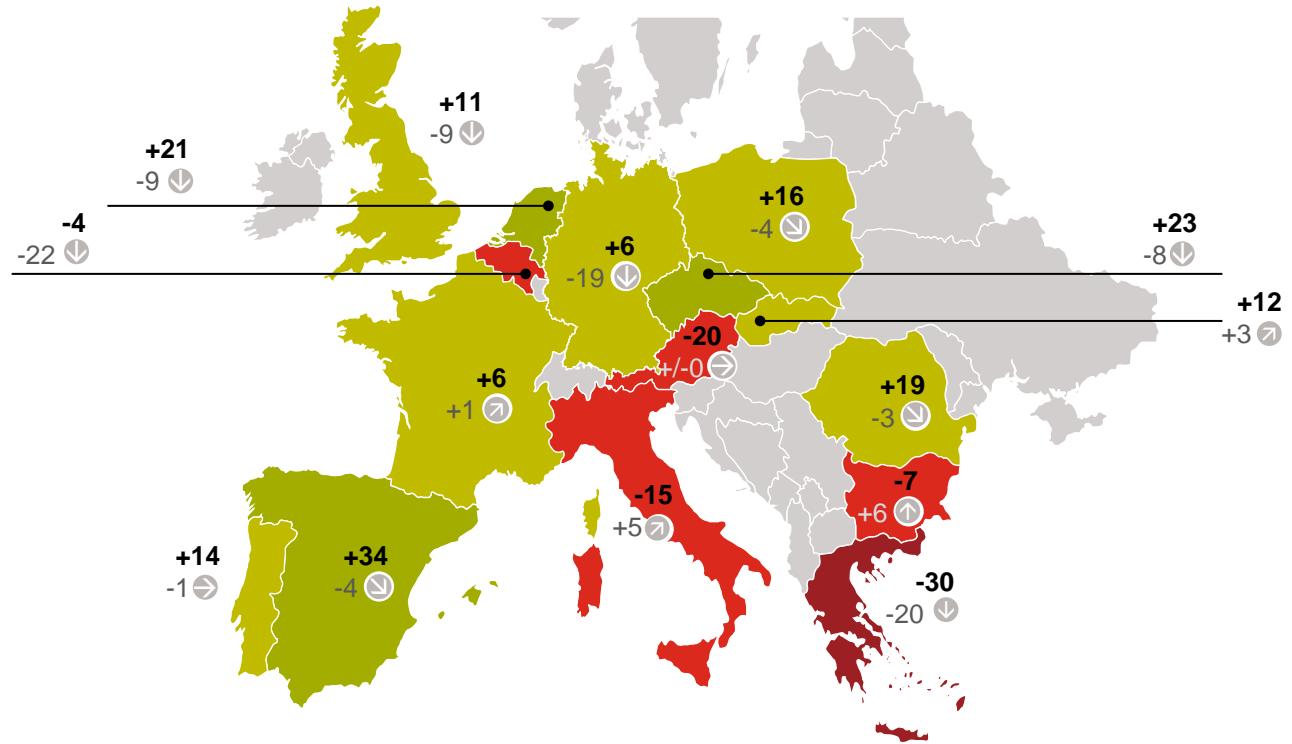
**Gélido**

Los índices se elaboran a partir de preguntas realizadas a la población sobre su percepción de la situación **en los próximos 12 meses comparada con los últimos 12**.

# Expectativas sobre la situación económica

Septiembre 2015

En el verano, varios temas ocuparon a los europeos y a los medios de comunicación. Entre ellos, el nuevo paquete de ayudas a Grecia y el hecho de que cientos de miles de refugiados comenzaron a llegar, mayoritariamente de Siria. ¿Cómo se pueden distribuir equitativamente los refugiados entre los países europeos? ¿Cómo se pueden integrar en la sociedad lo más rápido posible? La logística y la atención de los refugiados en su camino a través de Europa se convirtió en un tema importante. Como consecuencia de lo anterior, en el trimestre julio-septiembre, **las expectativas económicas** cayeron en 11 de los países consultados, mientras que sólo en 4 mejoraron. Entre los primeros destacan Grecia, por razones obvias, con un descenso de -20. La caída de mayor trascendencia recae en Alemania, por el peso de su economía en Europa, con -19 puntos



- Indicador > +20
- Indicador 0 a +20
- Indicador 0 a -20
- Indicador < -20

total de la UE: 6

Evolución del indicador en comparación con el trimestre anterior

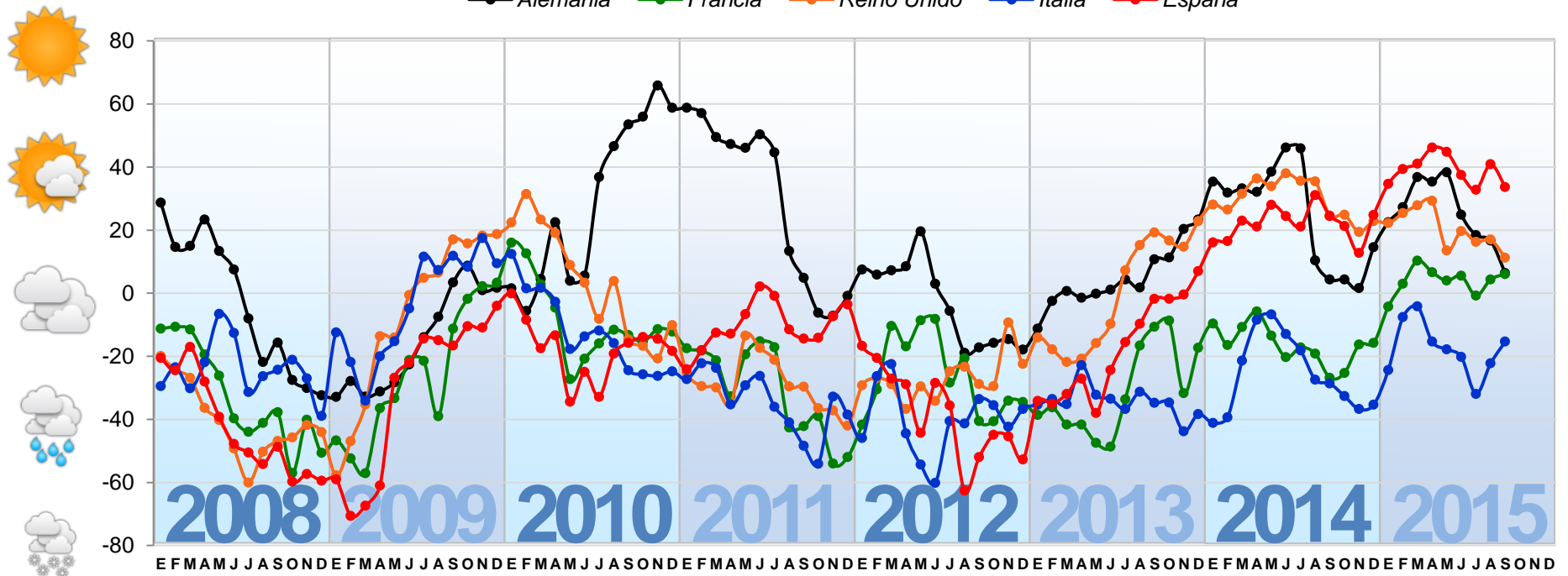
- ↑ > +5
- ↷ 1 a 5
- -1 a +1
- ↓ -5 a -1
- ↓ < -5

# Expectativas sobre la situación económica

Desde que el indicador alcanzara su máximo histórico en abril, se ha producido una desaceleración de las expectativas económicas en nuestro país.

El indicador ha caído este tercer trimestre 4 puntos con respecto al anterior y según el Banco de España, el PIB creció un 0,8%, dos décimas menos que el trimestre anterior.

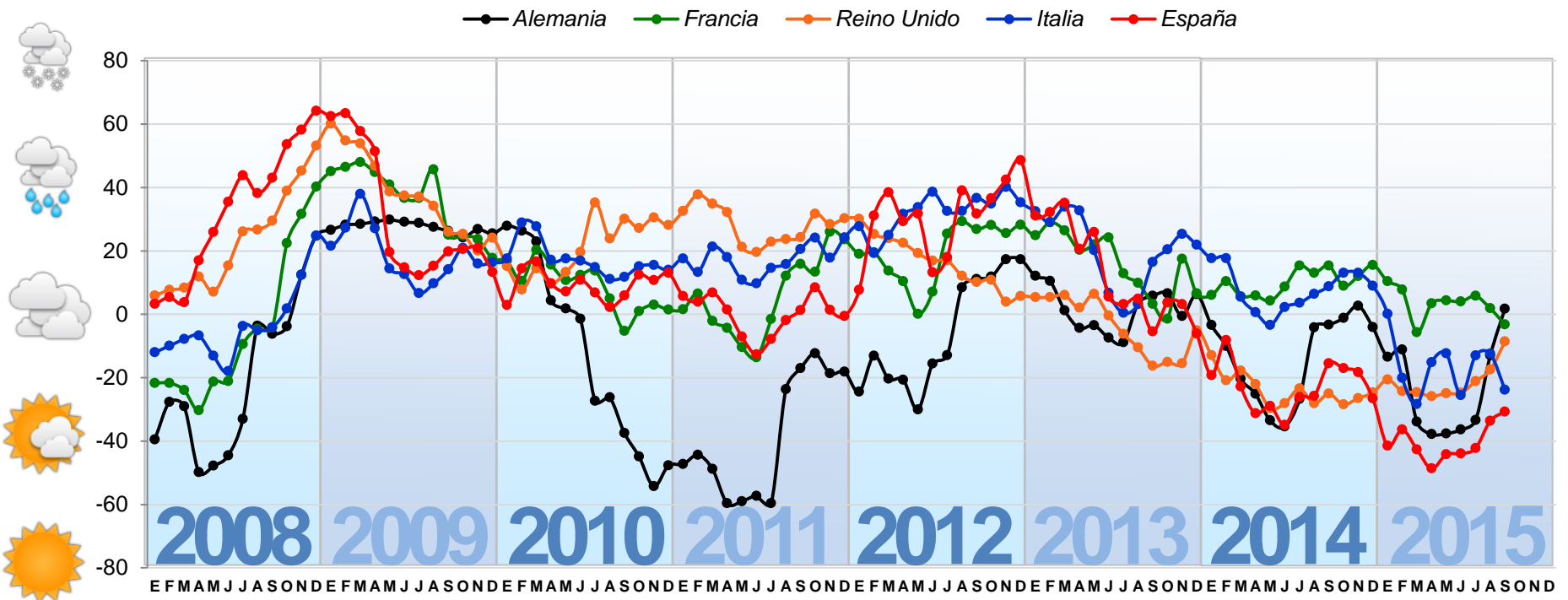
La comparativa europea muestra a una economía francesa con una tendencia alcista produciéndose una mejora de más de 30 puntos con respecto al año pasado. Por contra, Alemania, economía líder en la mayoría de indicadores analizados, cae 19 puntos este trimestre y vuelve a apreciarse el mismo comportamiento que en 2014, donde las expectativas a partir del segundo semestre son más pesimistas entre los consumidores alemanes.



# Expectativas de desempleo

A pesar de que nuestro indicador sobre mercado laboral ha empeorado ligeramente a lo largo del trimestre, España lidera en solitario las expectativas sobre desempleo. Durante la primera mitad del año, nuestro indicador presentaba valores muy similares a los de Alemania, sin embargo, en estos tres últimos meses las expectativas de los consumidores alemanes han caído 20 puntos en el mes de agosto y otros 15 en septiembre.

La crisis de refugiados que vive Europa y que está afectando especialmente a Alemania parece haber provocado un freno de las expectativas sobre desempleo por parte de sus consumidores.



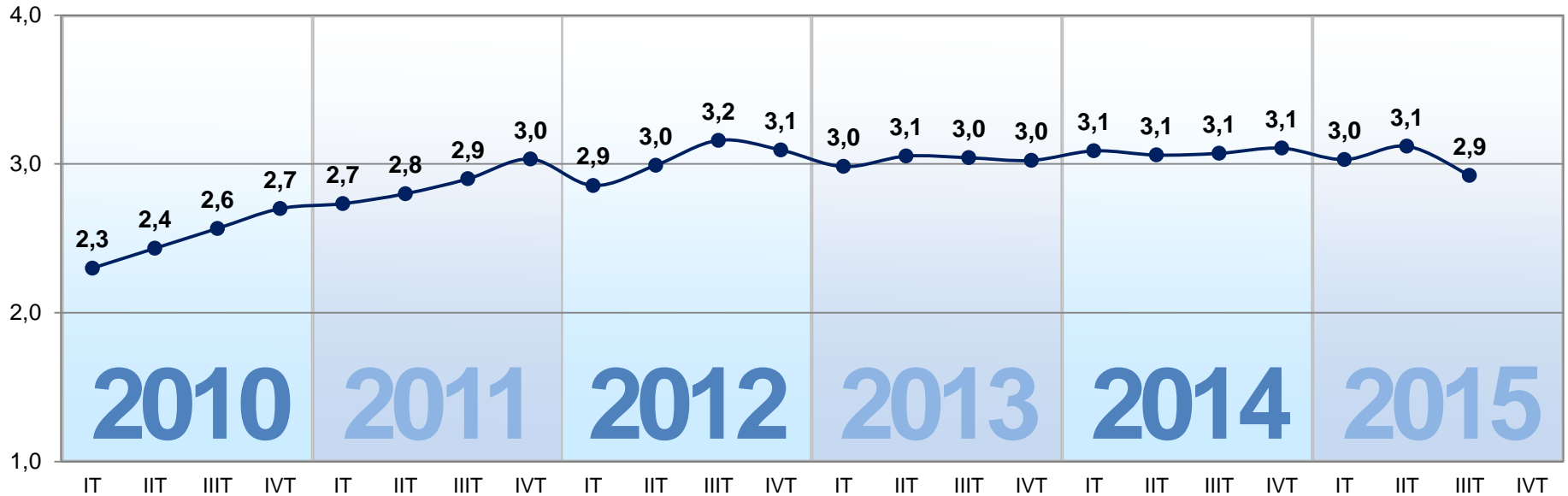
# Percepción del final de la crisis

Se observa una tímida mejora en la percepción acerca del final de la crisis por parte de los consumidores. Teniendo en cuenta que nuestra economía se ha ralentizado entre los meses de julio y septiembre, cualquier mejora de este indicador es positiva.

Pero si queremos que las perspectivas mejoren de manera significativa, hay que conseguir que todos los indicadores evolucionen o que al menos se mantengan. No hay que olvidar que España no ha conseguido alcanzar el nivel de PIB previo a la crisis y que las cifras del paro siguen siendo muy elevadas.

## ¿Cuándo cree que la economía volverá a despegar en España?

Evolución en años



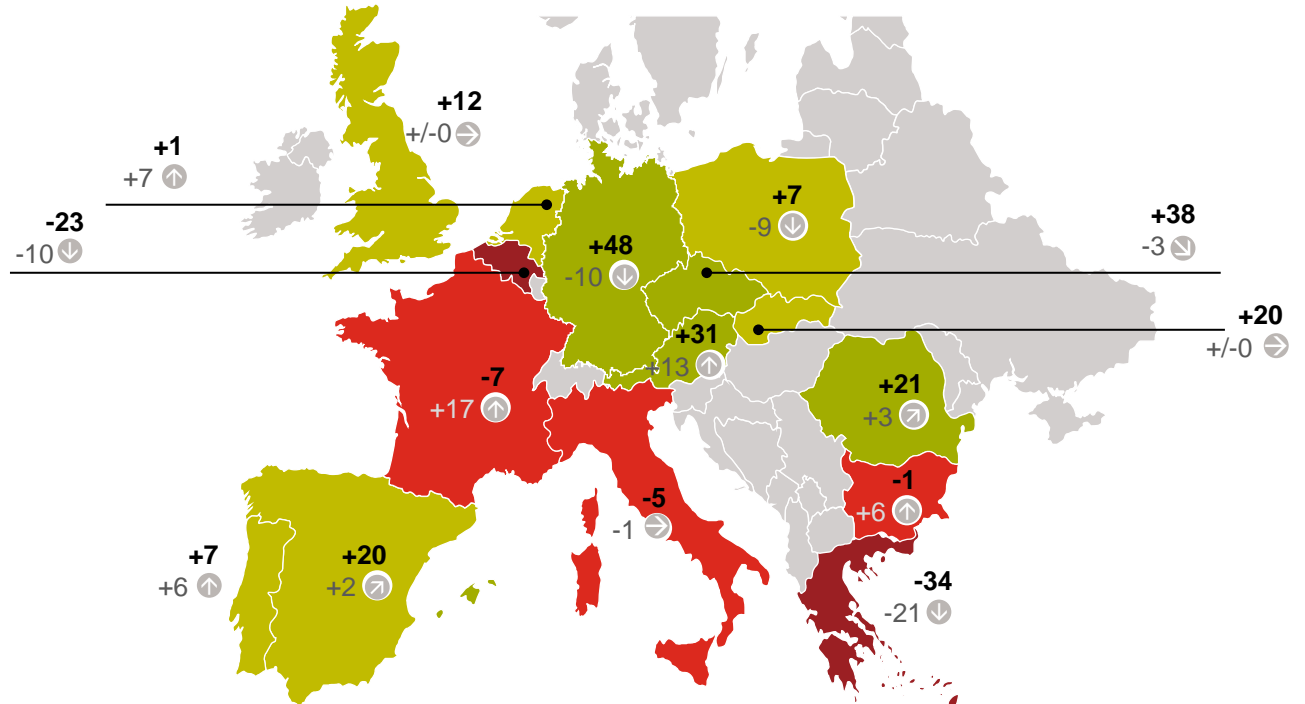
# Expectativas de ingresos

Septiembre 2015

Al analizar la situación de los 15 países del estudio, en 7 la esperanza de aumentar sus ingresos en los próximos meses ha crecido, mientras que 3 se ha mantenido igual y sólo 5 muestran una caída.

Encabezan los aumentos en este indicador Francia con 17 puntos, aunque todavía se mantiene en valores negativos (-7) y Austria con 13.

Grecia encabeza la mayor caída, como era de esperar, con -21 puntos. Ningún otro país analizado presentó un comportamiento tan crítico.



- Indicador > +20
- Indicador 0 a +20
- Indicador 0 a -20
- Indicador < -20

**total de la UE: +13**

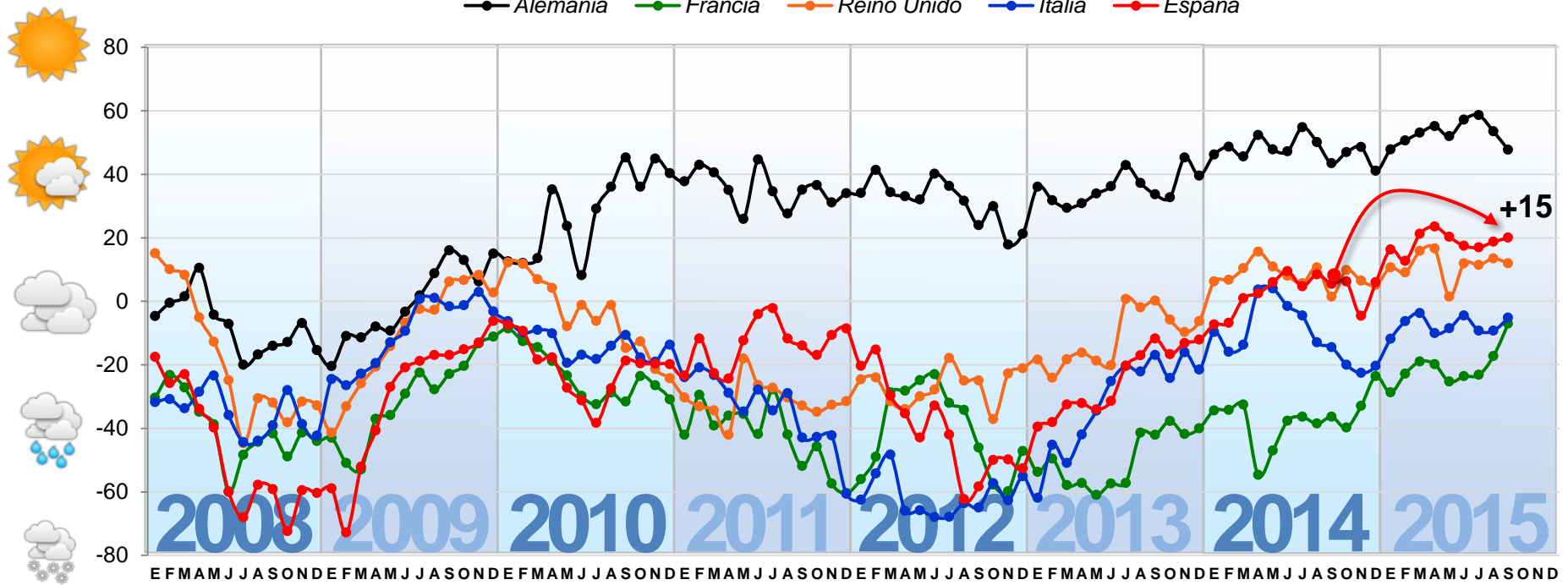
Evolución del indicador en comparación con el trimestre anterior

- ↑ > +5
- ↗ 1 a 5
- -1 a +1
- ↓ -5 a -1
- ⬇ < -5

# Expectativas de ingresos

Cuando se le consulta a los españoles cómo vislumbran sus ingresos en el futuro próximo, su optimismo es un poco menor que cuando se les pregunta por la situación del país. Las expectativas de ingresos registraron en septiembre 20 puntos, sólo 2 más que en el trimestre anterior. De nuevo, al analizar el comportamiento anual entre septiembre 2014 versus el mismo mes en 2015, el resultado arroja 15 puntos de incremento, lo cual indica una mejoría en las perspectivas a corto plazo, aunque no suficientes como para impulsar el consumo, como veremos más adelante.

Comparativamente, el resultado de España ocupa la segunda posición entre las principales economías del continente, detrás de Alemania (48). Las **expectativas de ingresos** en el país germano han quedado afectadas por la crisis griega y de los refugiados, ya que el indicador cayó en 9 puntos en el último trimestre. A pesar de esta caída, continúan a la cabeza de Europa con 48 puntos.



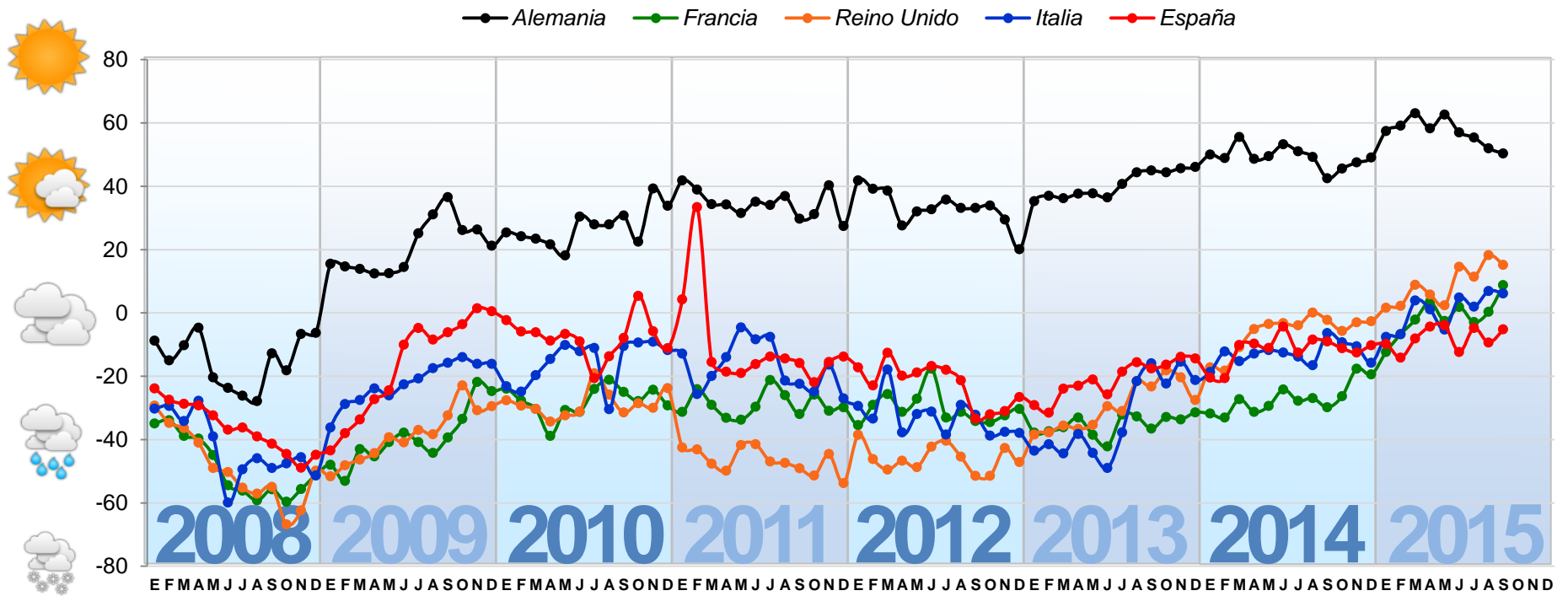




# Disposición a comprar

El indicador del gasto de los hogares en España se ha mantenido muy estable en este tercer trimestre del año, a pesar de las oscilaciones registradas en los últimos meses. Del mismo modo, la renta disponible de las familias presenta un comportamiento muy similar y apenas muestra cambios significativos (*diapositiva siguiente*).

La última publicación de El Banco de España sobre la evolución del consumo confirma que durante los primeros meses de 2015 se produjo un fuerte crecimiento del consumo privado en nuestro país. Esta mejora vino producida, en parte, por el escenario de menor incertidumbre que se vive en España desde comienzos de año. De hecho, el indicador GfK sobre la disposición a comprar obtiene sus mejores valores en los meses de abril y mayo.

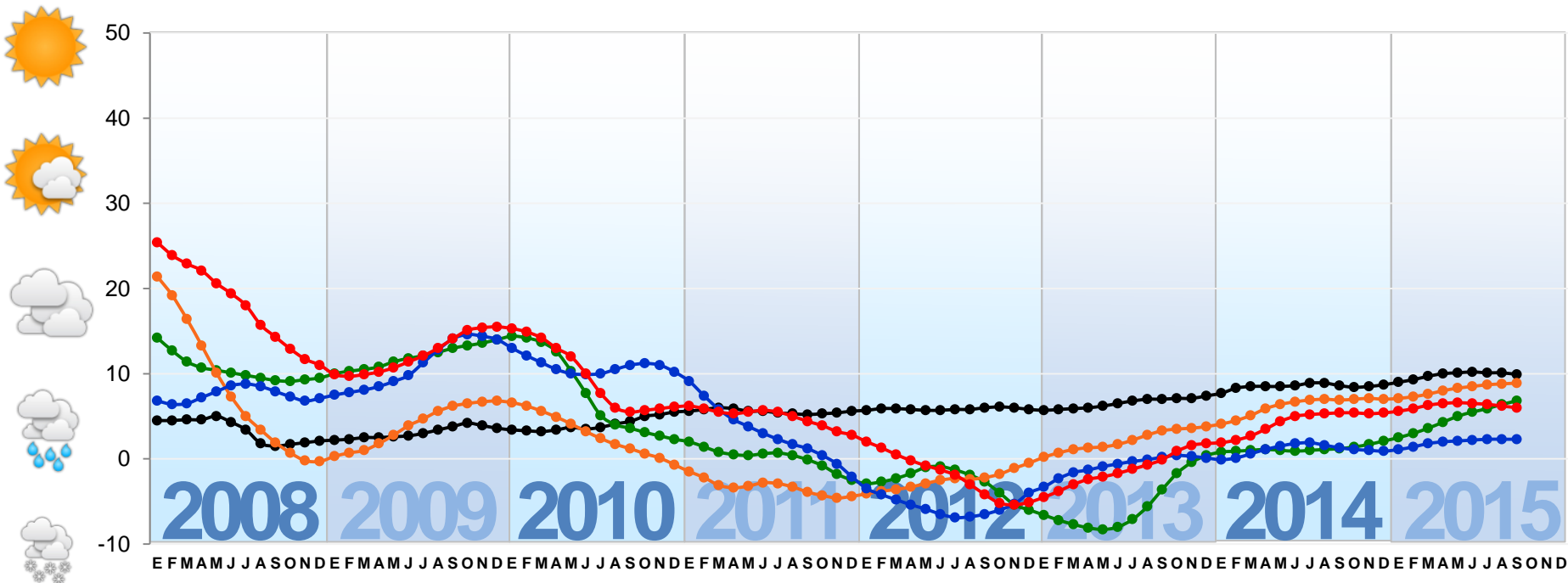


## *Otros indicadores*

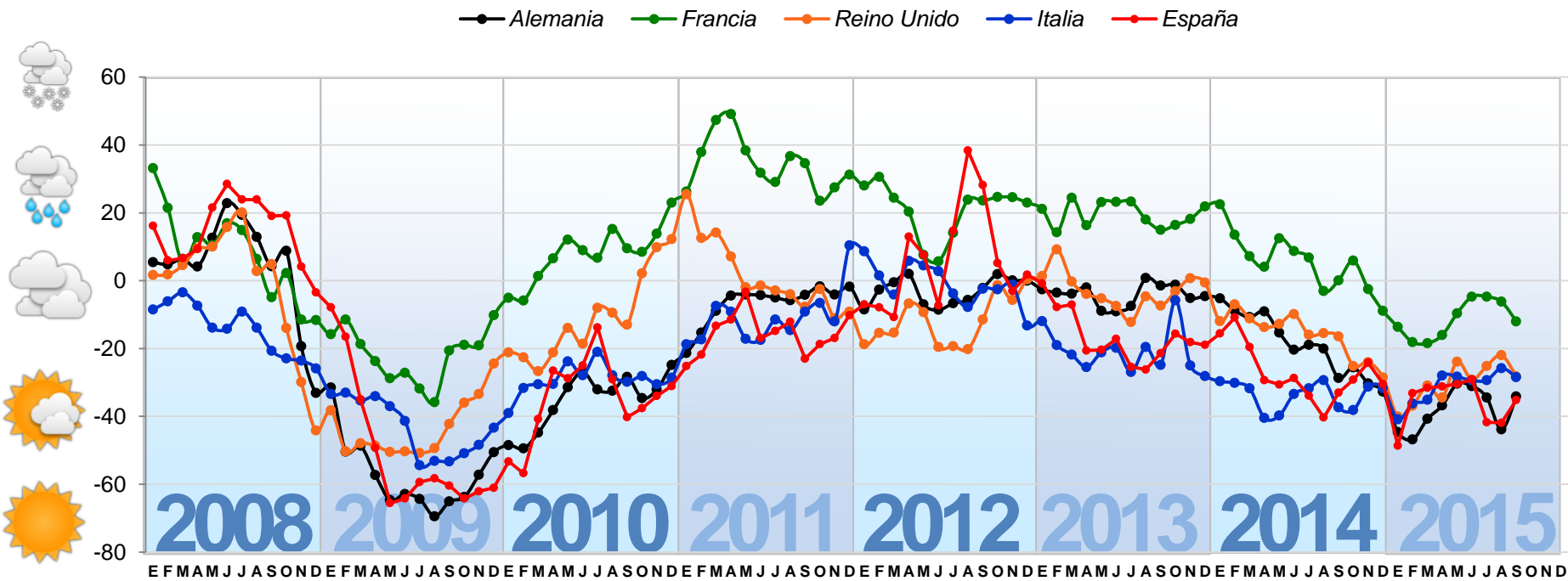
# Índice de Confianza del Consumidor



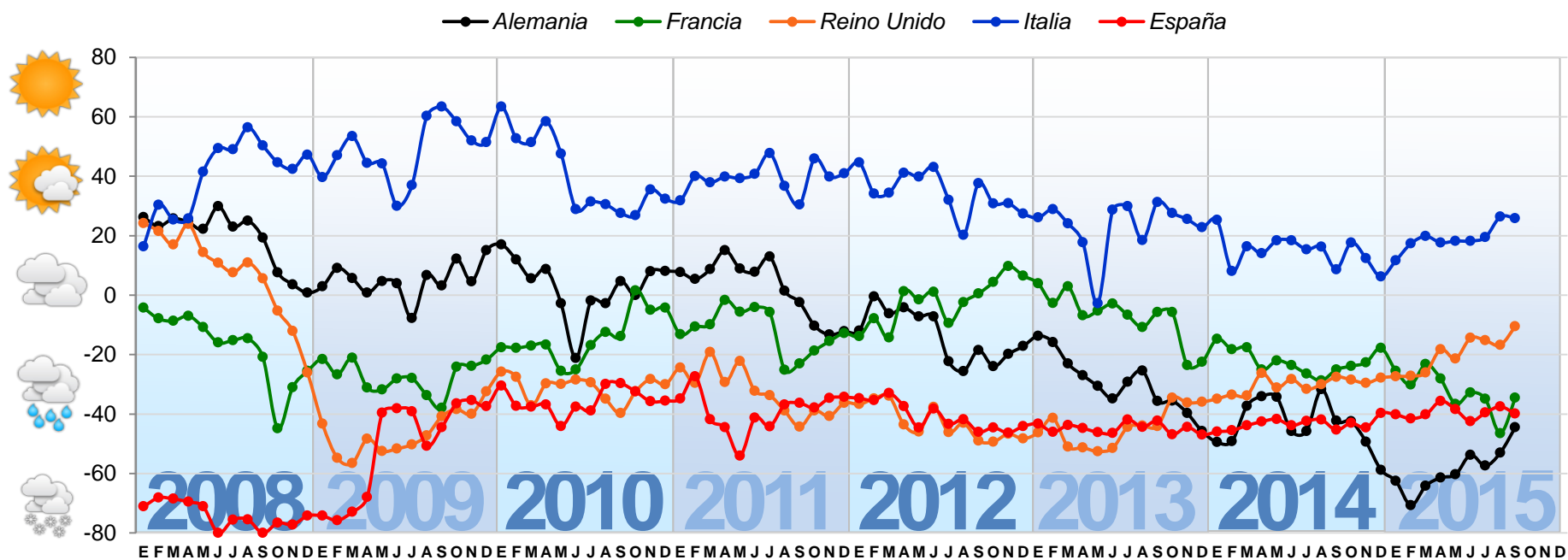
—●— Alemania —●— Francia —●— Reino Unido —●— Italia —●— España



# Expectativas de precios



# Expectativas de ahorro



# Ficha Técnica

## Indicador GfK de Clima de Consumo en Europa

El índice se elabora a partir de los resultados de los estudios del consumidor publicados por la Comisión Europea, que realiza 2.000 entrevistas mensuales a población general de todos los países en estudio.

## Indicadores GfK de Consumo Sectorial en España

Universo:	Población española de 15 o más años
Ámbito:	Nacional, incluidas Canarias y Baleares
Tamaño muestral:	500 entrevistas mensuales
Metodología:	CAPI (Encuestas personales en hogares, asistidas por ordenador)
Error muestral:	±4,47% (mensual), con un nivel de confianza del 95% y bajo la hipótesis de $p=q=0,5$ .

## Fechas de realización del trabajo de campo

**Septiembre → Del 31 de agosto al 6 de septiembre**

