

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | la confianza de los agentes repuntó al cierre de 2015¹

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

Las expectativas de los agentes son positivas y revelan un optimismo generalizado en todos los componentes tanto de la confianza industrial como de los consumidores. Ambos indicadores ampliaron la brecha respecto a promedios pre crisis y, en el caso de los consumidores, se registró el máximo histórico. En balance, el 4T15 consolidó un año de expectativas positivas

El optimismo de los agentes aumenta de forma generalizada

La confianza del consumidor volvió a aumentar este mes (4,8 puntos hasta los 5,4 puntos) y alcanzó su máximo histórico (Gráfico 1). De forma similar, la confianza industrial repuntó con fuerza (4,4 puntos hasta los 3,0), y amplió su brecha respecto a su media pre crisis tras dos meses a la baja (Gráfico 2).

Las expectativas de los consumidores son positivas en todos los apartados de la encuesta

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo en los próximos doce meses (7,4 puntos) volvieron a explicar la mayor parte del avance de la confianza (contribución: 1,9 puntos). Por orden de magnitud, le siguieron las mejoras en las perspectivas sobre la situación económica general y sobre el ahorro (5,2 y 4,2 puntos, respectivamente), que sumaron conjuntamente otros 2,4 puntos a la evolución apuntada. Las perspectivas de los hogares sobre su situación financiera también mejoraron este mes, si bien en menor medida (2,6 puntos; contribución: 0,7 puntos) (Gráfico 3).

Todos los componentes de la confianza industrial registraron mejoras

Las expectativas de producción futura volvieron a retroceder notablemente este mes (-2,6 puntos) y drenaron 0,8 puntos a la confianza industrial (Gráfico 4). Por su parte, los inventarios de productos terminados y la cartera de pedidos apenas variaron (0,0 y 0,1 puntos, respectivamente) –a pesar de la evolución ligeramente positiva de la cartera de pedidos de exportaciones (Gráfico 5).

Los datos publicados son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research sobre la recuperación de la economía española

En balance, las expectativas de los agentes se mantuvieron positivas y estables durante el conjunto del cuarto trimestre de 2015 (Gráfico 6). Así, los datos conocidos hoy refuerzan el diagnóstico de BBVA Research, que indica que [el ritmo de crecimiento de la economía española se estabilizó en torno al 0,8% trimestral al cierre del año](#).

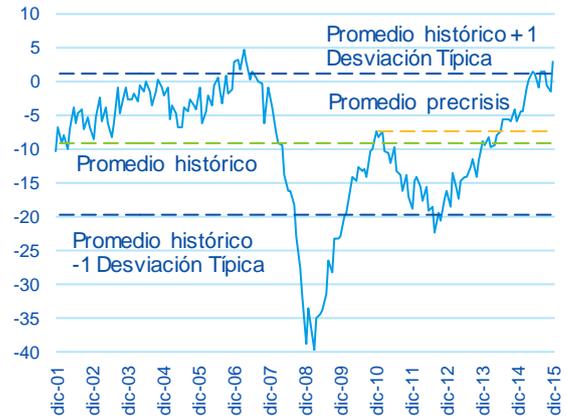
¹ Las encuestas de confianza de la Comisión Europea se llevan a cabo durante las primeras dos o tres semanas del mes de referencia. Véase la metodología general de las encuestas en <http://goo.gl/OgX0Qj>

Gráfico 1
España: confianza del consumidor
(Saldo neto de respuestas)



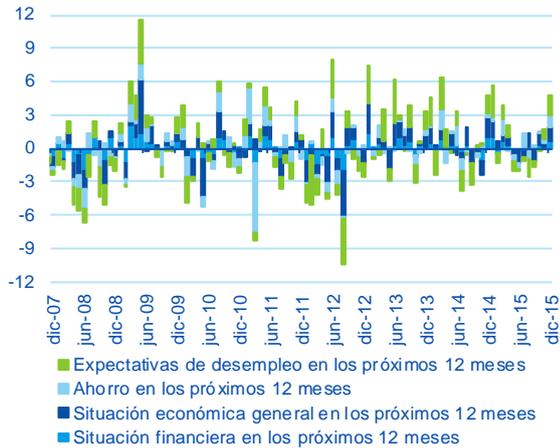
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2
España: confianza industrial
(Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3
España: confianza del consumidor
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



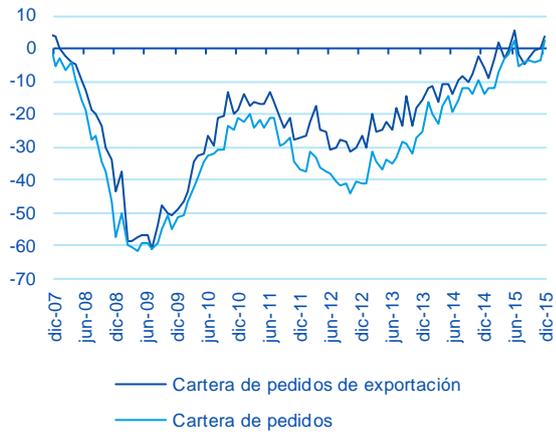
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4
España: confianza industrial
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



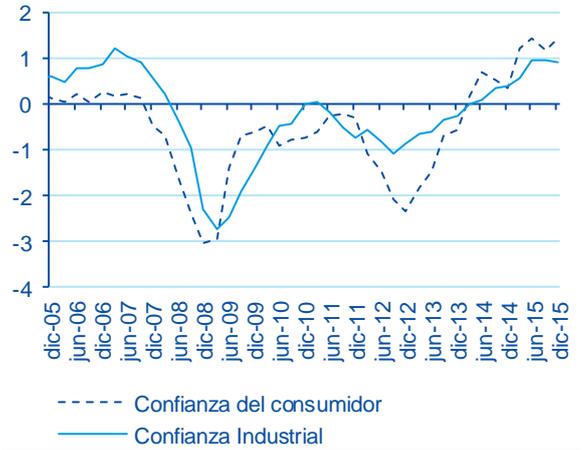
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3
España: confianza industrial (saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4
España: confianza industrial y de los consumidores (promedio trimestral de los datos mensuales normalizados)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.