

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | la confianza de los agentes se modera a comienzos de 2016

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

A pesar de que las expectativas de los agentes siguen siendo positivas, en enero se observa una corrección negativa en todos los componentes tanto de la confianza industrial como de los consumidores: ambos indicadores redujeron su brecha respecto a promedios pre crisis

El optimismo de los agentes se corrige a la baja a comienzos del año

Tras alcanzar su máximo histórico en diciembre, la confianza del consumidor disminuyó con fuerza este mes (6,3 puntos hasta los -0,9 puntos) pero logró mantenerse por encima de los niveles pre crisis (Gráfico 1). De forma similar, la confianza industrial se redujo en 4,3 puntos (hasta el -1,3), y moderó su brecha respecto a su media pre crisis (Gráfico 2).

Deterioro generalizado de la confianza de los hogares

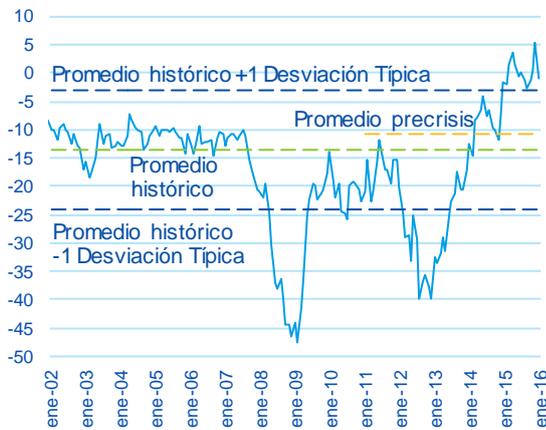
Las expectativas de los consumidores sobre la situación económica general (-11,8 puntos) y sobre su situación financiera (-5,8 puntos) explican la mayor parte del deterioro de la confianza (contribución conjunta: -4,4 puntos). Por orden de magnitud le siguieron el deterioro en las perspectivas sobre el ahorro y el desempleo en los próximos 12 meses (-4,4 y 3,5 puntos, respectivamente), que restaron otros 2 puntos a la evolución apuntada (Gráfico 3).

Todos los componentes de la confianza industrial se corrigen a la baja

La cartera de pedidos de la industria retrocedió 6,2 puntos –incluida la cartera de pedidos de exportaciones (Gráfico 5)– contribuyendo negativamente a la confianza industrial en 2,1 puntos. Por otro lado, las expectativas de producción futura cayeron notablemente este mes (-5,8 puntos) mientras que los inventarios de productos terminados aumentaron en 1,1 puntos, drenando 1,9 y 0,4 puntos a la confianza industrial respectivamente (Gráfico 4).

Gráfico 1

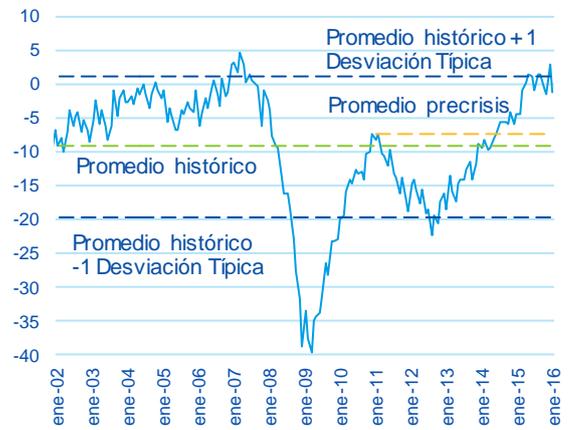
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

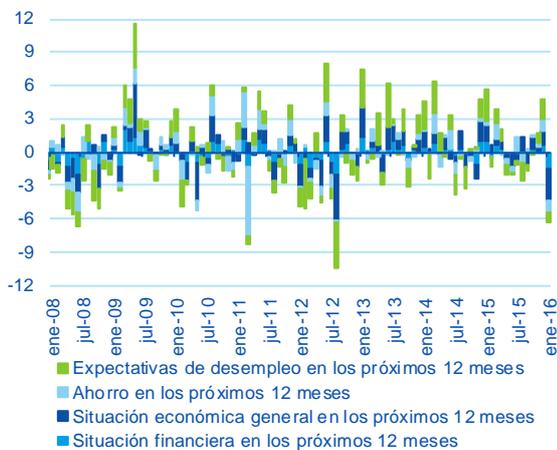
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

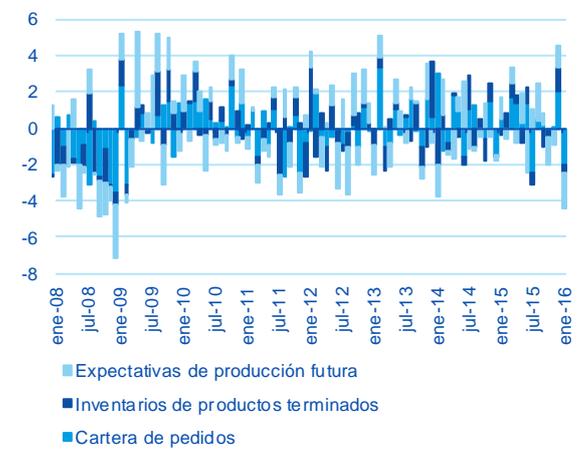
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

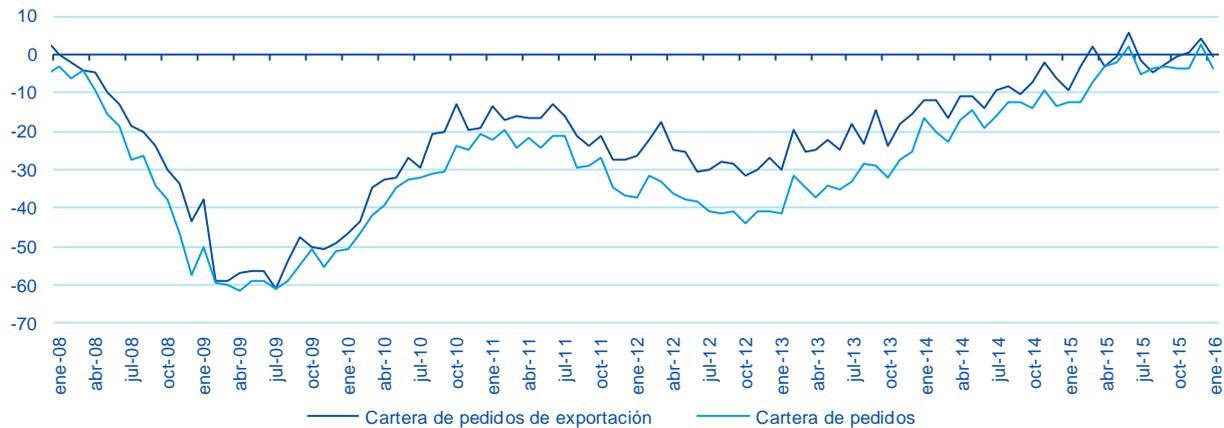
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 5

**España: confianza industrial
(saldo neto de respuestas)**



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.