

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | la confianza de los agentes no muestra cambios significativos en abril

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

En abril se registraron movimientos marginales en la confianza. La de los consumidores aumentó ligeramente (0,8 puntos) debido a las mejores expectativas sobre el desempleo y el ahorro. La industria disminuyó (0,6 puntos) dadas las perspectivas algo menos favorables sobre la producción futura e inventarios. Con todo, la confianza sigue por encima de los niveles pre-crisis.

Aumenta ligeramente el optimismo de los consumidores, pero no el de los productores en la industria

Luego de tres meses consecutivos a la baja, la confianza del consumidor aumentó levemente en abril (0,8 puntos hasta los -4,3 puntos). En contrapartida, la confianza industrial se corrigió marginalmente a la baja (-0,6 puntos hasta los -2,2 puntos), tras el aumento observado en marzo. Con todo, los niveles de confianza continúan en niveles elevados en relación al período pre crisis (Gráficos 1 y 2).

Las mejores perspectivas sobre el desempleo y el ahorro explican el aumento de la confianza del consumidor

La mejora de las expectativas de los consumidores sobre el desempleo en los próximos meses (-3,7 puntos) y sobre el ahorro (2,9 puntos) explican la mayor parte del incremento de la confianza (contribución: 0,9 y 0,7 puntos respectivamente). En sentido contrario, la evolución negativa de las perspectivas sobre la situación económica general (-3,5 puntos) restó 0,9 puntos a la mejora de la confianza. La expectativa sobre la situación financiera apenas varió en abril (0,1 puntos) (Gráfico 3).

El deterioro de las expectativas de producción y el incremento de inventarios moderan la confianza industrial

Las perspectivas de producción futura (-1,9 puntos) explican la mayor parte de la caída de la confianza industrial en abril (contribución: -0,6 puntos). También tuvo un aporte negativo, pero de menor magnitud, el incremento en los inventarios de productos terminados (0,6 puntos, contribución: -0,2 puntos). Por su parte, la mejora en la cartera de pedidos (0,6 puntos), impulsada por el incremento de la cartera de exportaciones (1,2 puntos hasta -2,9 puntos), contuvo la caída de la confianza industrial (contribución: 0,3 puntos).

Aporte negativo a la evolución de la confianza del componente idiosincrático a España

Las estimaciones de BBVA Research¹ indican que, en el mes de abril, el componente común a Europa aportó positivamente a la variación de la confianza, tanto en el caso del consumidor como en el de los productores industriales (contribución: 1,4 y 0,5 puntos respectivamente). Por el contrario, el componente

¹ La evolución de los indicadores de confianza publicados por la Comisión Europea se ve explicada, en parte, por los shocks comunes al conjunto de Europa (ej. tensionamiento en los mercados financieros internacionales) y en parte a shocks propios a la economía española (ej. incertidumbre de política económica). Debido a ello se han estimado, para la confianza del consumidor y la industrial, las contribuciones del componente común a las economías europeas y del componente idiosincrático a España mediante la utilización de modelos de factores dinámicos. Véase el Recuadro 1 de la revista Situación España 1T16 disponible en <https://goo.gl/QmxvFf>

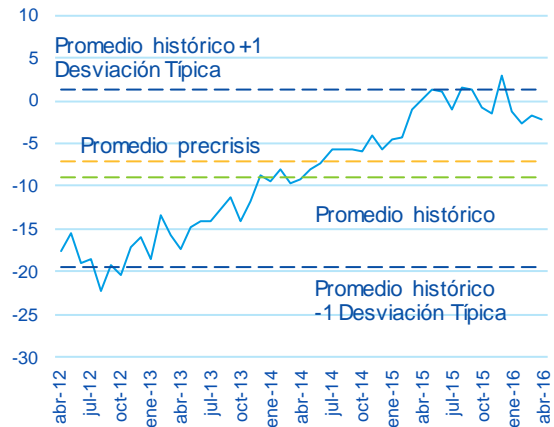
idiosincrático tuvo aportes negativos a la confianza de abril, siendo algo más significativo en el caso de la industria (contribución: -1,1 puntos) que en el de los hogares (contribución: -0,6 puntos) (Gráficos 6 y 7).

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



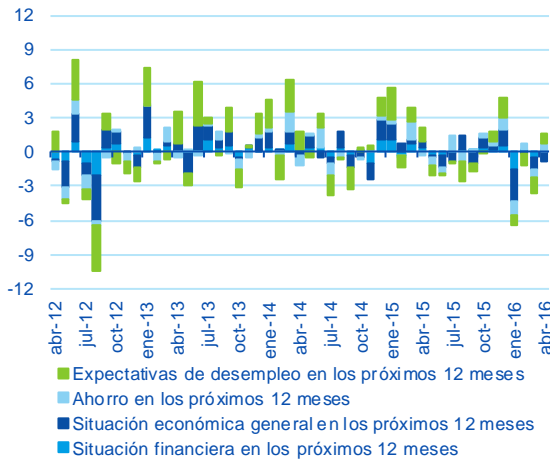
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



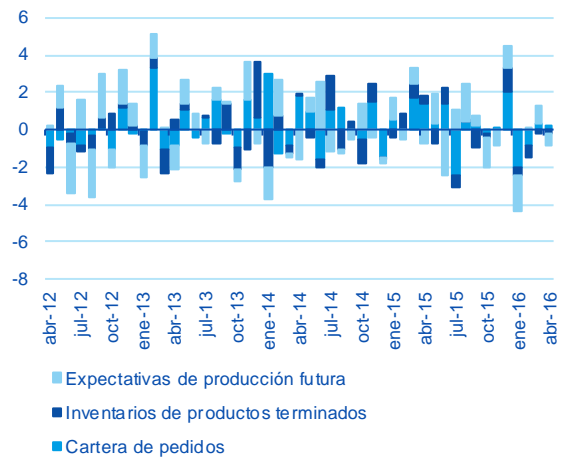
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



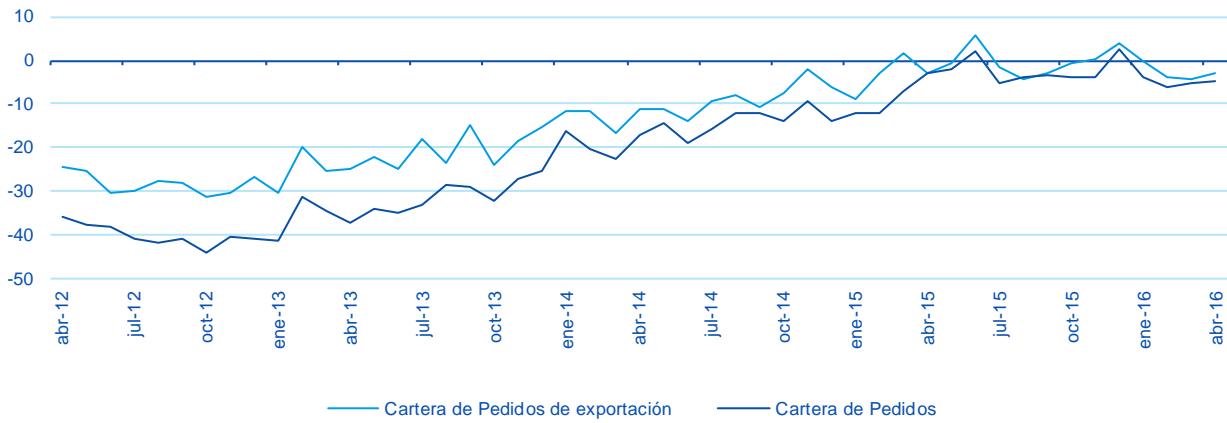
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



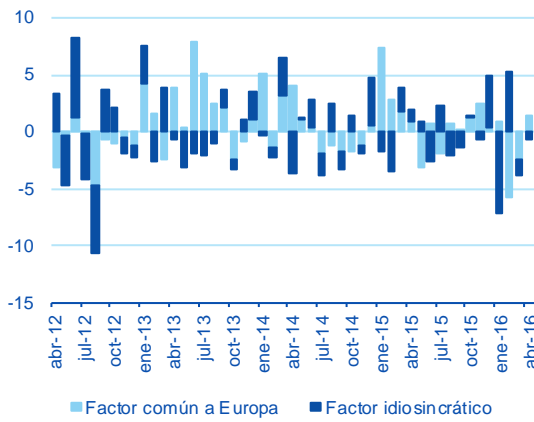
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 5
España: confianza industrial
(saldo neto de respuestas)



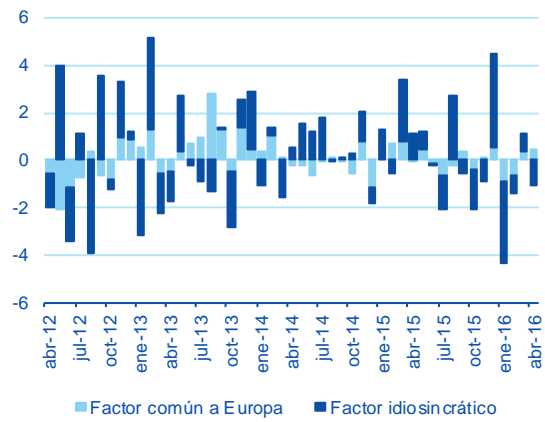
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 6
España: confianza del consumidor
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 7
España: confianza industrial
(contribuciones a la var. del 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.