

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | la confianza de los agentes mejoró en junio, pero las señales del 2T16 son mixtas

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

A pesar de la mejora de la confianza industrial y del consumidor en junio (2,1 y 0,6 puntos, respectivamente) el balance del segundo trimestre arrojó señales mixtas. Mientras que en el caso de los consumidores la confianza fue gradualmente de menos a más, en el de la industria sólo el último mes fue positivo. Con todo, la confianza sigue por encima de los niveles precrisis

El optimismo de los agentes aumentó en junio¹

En junio la confianza del consumidor encadenó tres meses al alza (0,6 puntos hasta los -2,4 puntos), tras la caída del primer trimestre. Por su parte, la confianza industrial aumentó (2,1 puntos hasta los -2,1 puntos) rompiendo, al menos de momento, la tendencia negativa observada desde el arranque del año. Con todo, los niveles de confianza continúan en niveles elevados en relación al período precrisis (Gráficos 1 y 2).

Las perspectivas sobre el ahorro y el desempleo impulsan la confianza del consumidor

La mejora de las expectativas de los consumidores sobre el ahorro (3,1 puntos) y el desempleo en los próximos meses (-2,3 puntos) explican enteramente el incremento de la confianza (contribución: 0,8 y 0,6 puntos respectivamente). En contrapartida, las perspectivas sobre la situación económica general (-3,2 puntos) restaron -0,8 puntos al optimismo de los consumidores (Gráfico 3).

La mejora en las expectativas de producción explica el avance de la confianza industrial

El aumento de la confianza industrial en junio se debió enteramente a la mejora de las perspectivas de producción futura (9,2 puntos, contribución: 3,1 puntos). En contrapartida, la moderación de la cartera de pedidos (-0,6 puntos) y el aumento en los inventarios de productos terminados (2,0 puntos) restaron a la variación de la confianza (contribución conjunta: -0,9 puntos).

Los factores domésticos empujan la confianza del consumidor, mientras que el componente europeo la industrial

Las estimaciones de BBVA Research² indican que, en el mes de junio, los componentes idiosincráticos a España aportaron positivamente a la variación de la confianza del consumidor (contribución: 1,6 puntos) y de los productores en la industria (contribución: 0,6 puntos) (Gráficos 6 y 7). Sin embargo, los componentes comunes a Europa evidencian señales mixtas, siendo negativo en el caso de los consumidores (contribución: -1,0 puntos) y positivo en el de los productores industriales (contribución: 1,5 puntos respectivamente).

¹ Las encuestas de confianza de la Comisión Europea se llevan a cabo durante las primeras dos o tres semanas del mes de referencia. En consecuencia los datos conocidos hoy no recogen cambios en las expectativas de los agentes tras el Brexit o las elecciones Generales en España del 26 de junio. Véase la metodología general de las encuestas en <http://goo.gl/0gX0Qj>

² Las contribuciones del componente común europeo y del componente idiosincrático español se han estimado mediante la utilización de modelos de factores dinámicos. Véase el Recuadro 1 de la revista Situación España 1T16 disponible en <https://goo.gl/QmxvFf>

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

Las expectativas de los agentes durante el segundo trimestre del año se mantuvieron por encima de los registros previos a la crisis, pero mostraron algunos signos de agotamiento. En el caso de la industrial se observa un menor optimismo que en el 1T16, mientras que en el de los consumidores se aprecia un modesto recorrido al alza en perspectiva histórica (Gráfico 8). Así, los datos conocidos hoy refuerzan el diagnóstico de BBVA Research, que indica que el crecimiento durante el 2T16 fue elevado, pero marginalmente inferior al observado en 1T16.

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



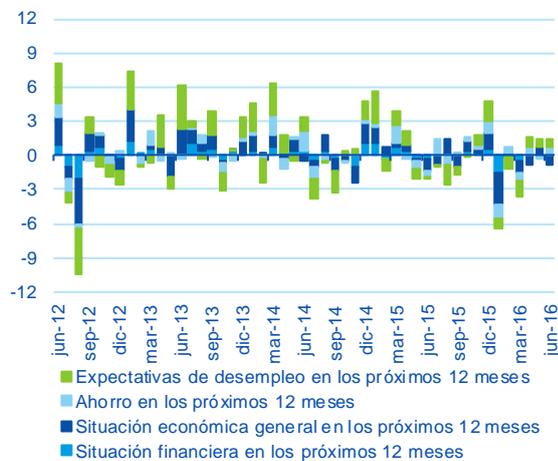
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



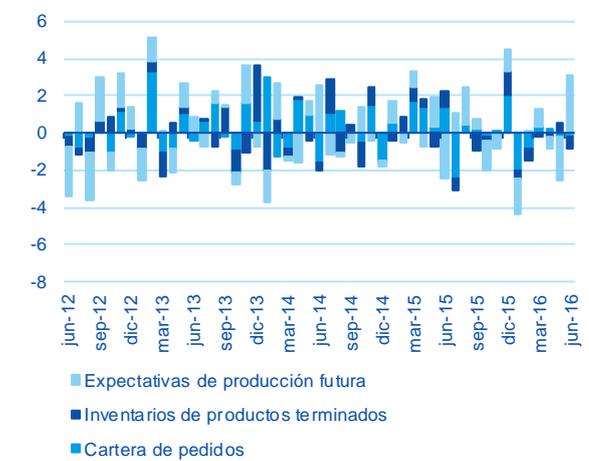
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



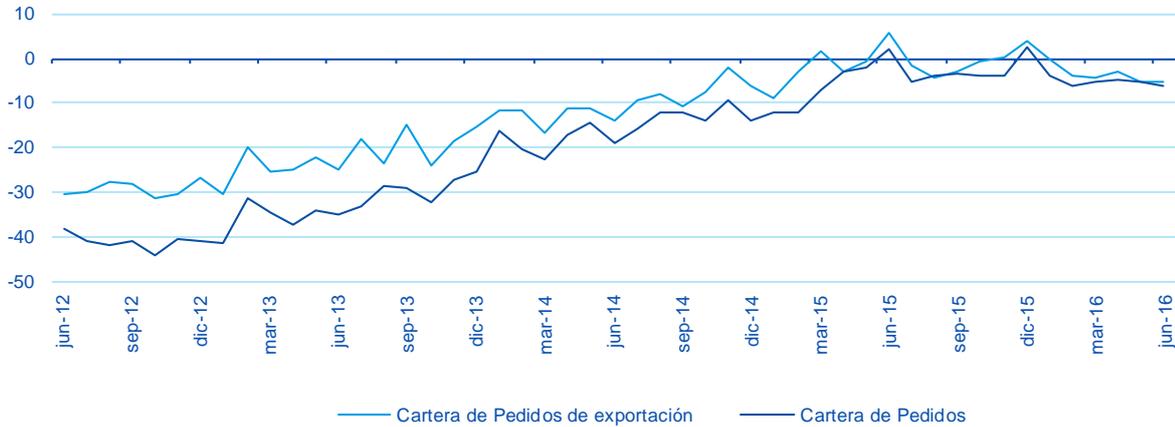
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



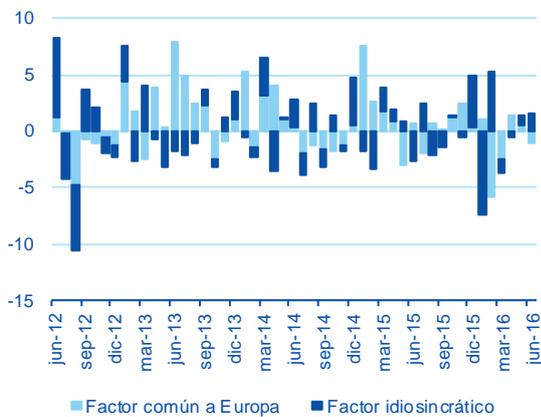
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



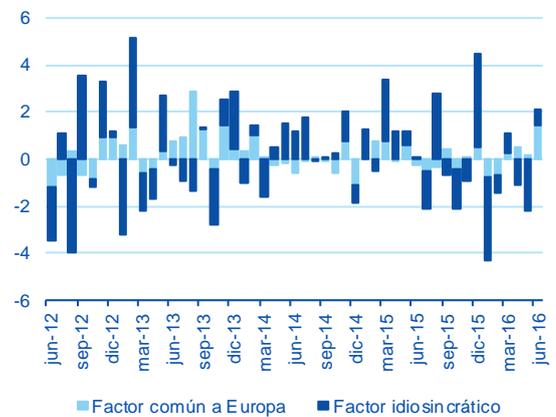
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



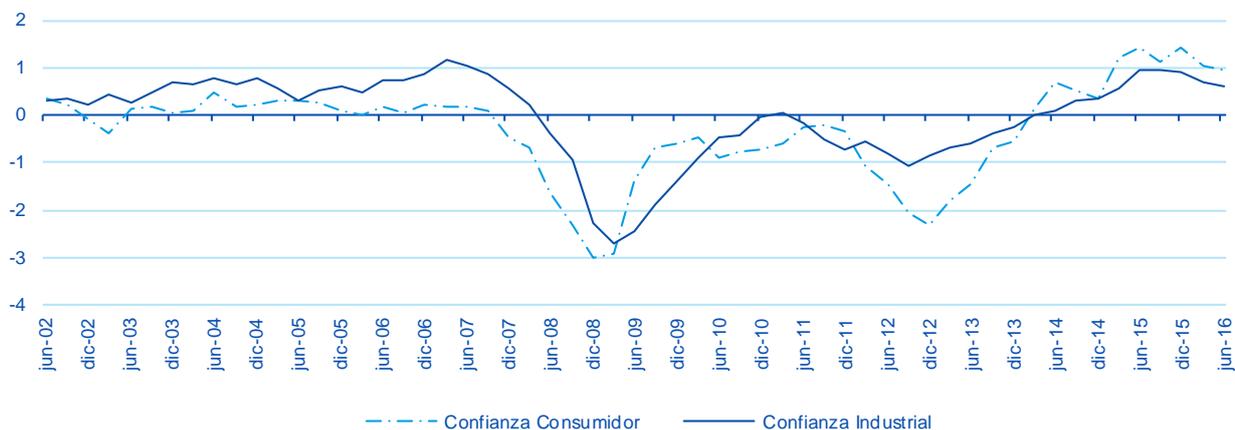
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 7
España: confianza industrial
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 8
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.