# INCOEX

## Indicador de Confianza de Expertos en Economías Locales

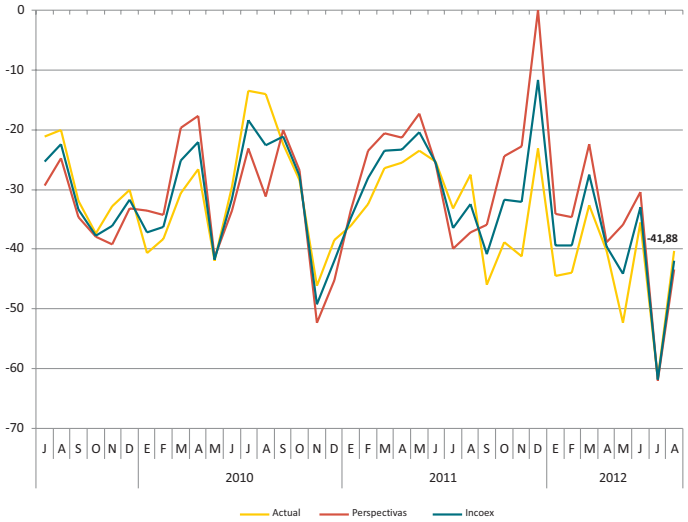
Nº 35 / Agosto 2012

FUNDACIÓN cajamar

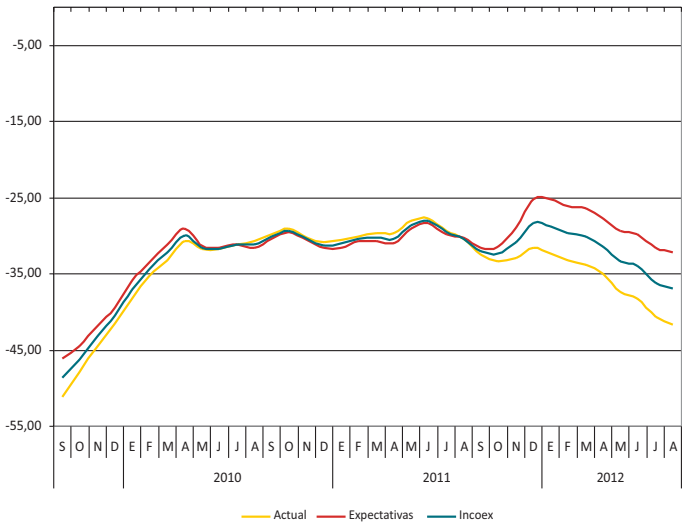
www.fundacioncajamar.es

- Tras el derrumbe de la confianza de julio, agosto mejora, aunque no lo suficiente como para enjugar toda la pérdida.
- El ICOEX de agosto queda fijado en el saldo -41,88, mejorando en 19,9 puntos porcentuales el dato de julio.

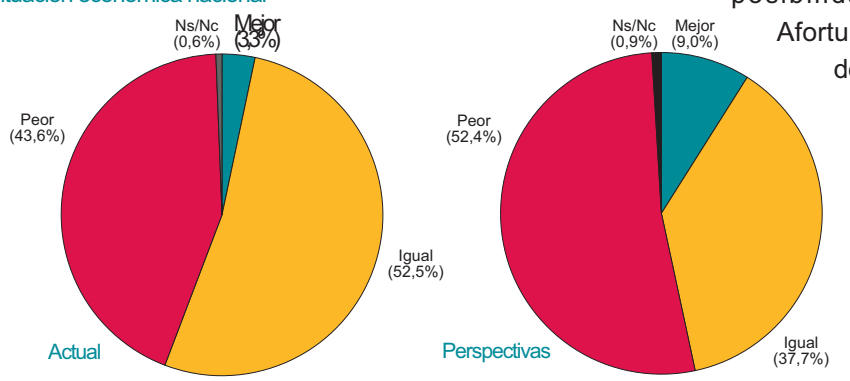
INCOEX nacional, situación actual y perspectivas




INCOEX. Tendencia, media móvil de 12 meses




Situación económica nacional




## Confianza en la economía española

La confianza se recuperó en agosto, tras el fuerte retroceso de julio. Los expertos en economías locales consultados por la Fundación Cajamar no abandonan el pesimismo, pero al menos recuperan parte del camino perdido en el mes anterior.

La relativa tregua que los mercados han concedido a la economía española durante el mes de agosto parece que ha servido de argumento para mejorar la imagen que se tiene sobre la situación actual y el futuro inmediato de la economía nacional. Si bien es cierto que el gran retroceso de julio no parecía corresponderse con los fundamentales macroeconómicos del país, también lo es que no existen actualmente demasiados datos que permitan ir mucho más allá de la mejora registrada. La lucha contra el déficit y el estricto cumplimiento de los objetivos marcados por el Gobierno están poniendo en dificultades a todas las administraciones, aumentando la lista, por ejemplo, de las CCAA que piden el rescate al Gobierno central. El cierre de la financiación garantiza que esa lista siga creciendo y que termine absorbiendo a nuevas comunidades. Por otra parte, la última revisión del PIB ha puesto de manifiesto que el crecimiento de 2011 fue menos intenso de lo previsto inicialmente y que la caída de 2010 fue, por el contrario, más intensa. Aparte del efecto estadístico que esto tendrá sobre las cifras de déficit, pone de manifiesto que la crisis está siendo más intensa de lo que se preveía. Como ya se ha comentado en otras ocasiones, la política de contención fiscal, con la nueva vuelta de tuerca de la subida del IVA, está penalizando el consumo, hasta el punto de que los objetivos de déficit se dificultan por el lado de los ingresos, que siguen mermando según la economía se enfría.

El marco internacional nos muestra una Eurozona que se paraliza por momentos, incluida la locomotora alemana. Esta es una mala noticia para España, pues significa que su principal mercado externo pierde capacidad de compra y que, por tanto, nuestras empresas tendrán que buscar posibilidades de crecimiento fuera de la UE. Afortunadamente, los datos que llegan del otro lado del Atlántico parece que confirman la consolidación de la recuperación estadounidense. Con respecto a los porcentajes de respuestas, las claves de la mejora están en el recrecimiento del ámbito de las continuistas a costa, tanto en el caso de la situación actual como en el de las expectativas, de las respuestas más pesimistas.

# INCOEX

## Indicador de Confianza de Expertos en Economías Locales

*Nota metodológica:*

*Utilizando la red de oficinas de Cajamar, se accede a un amplio panel de conocedores y expertos en economías locales. A éstos se les encuesta mensualmente sobre la marcha de la economía nacional, la de su provincia y la de su municipio durante el mes corriente y sobre sus expectativas para los próximos seis meses. Las respuestas se ponderan en función de la población provincial.*
*Los datos están expresados en saldos y se obtienen por diferencia entre los porcentajes de respuestas optimistas y pesimistas, pudiendo oscilar, por tanto, entre -100 y +100.*
*El Incoex, por su parte, es el resultado de la media aritmética de la confianza actual y las perspectivas. En julio de 2011 se ha procedido a actualizar las ponderaciones según el padrón de 2010.*

**Período encuestación:** *27 a 30 de agosto de 2012.*
**Respuestas:** *488.*

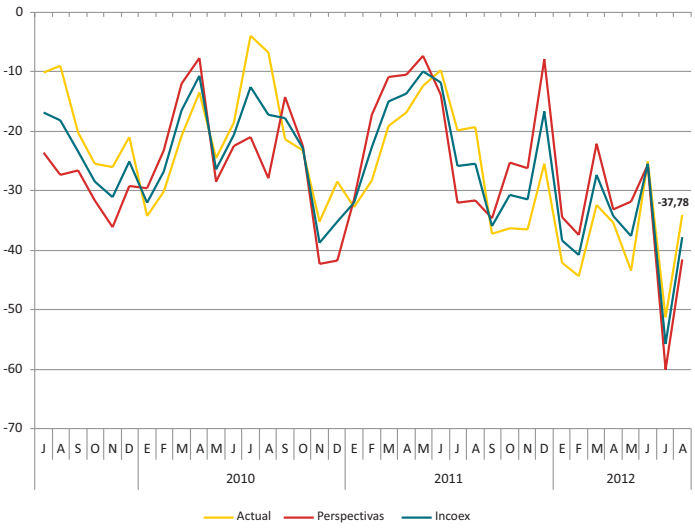
## Hechos destacados del período

- Datos esperanzadores sobre la economía de EEUU.
- La economía europea pierde fuelle, con malos datos de confianza en Alemania.
- El BCE plantea la conveniencia de recurrir a medidas no convencionales si continúa el enfriamiento de la Eurozona.
- El INE publica la Contabilidad Trimestral, confirma la caída del -0,4% y revisa a la baja los datos de 2009 y 2010.
- El Gobierno anuncia inyección urgente de dinero en Bankia, sin esperar los fondos de Bruselas.
- Se aprueba la reforma del Banco de España y la creación del Banco Malo en el último Consejo de Ministros de agosto.
- El 1 de septiembre se producía la subida del IVA.

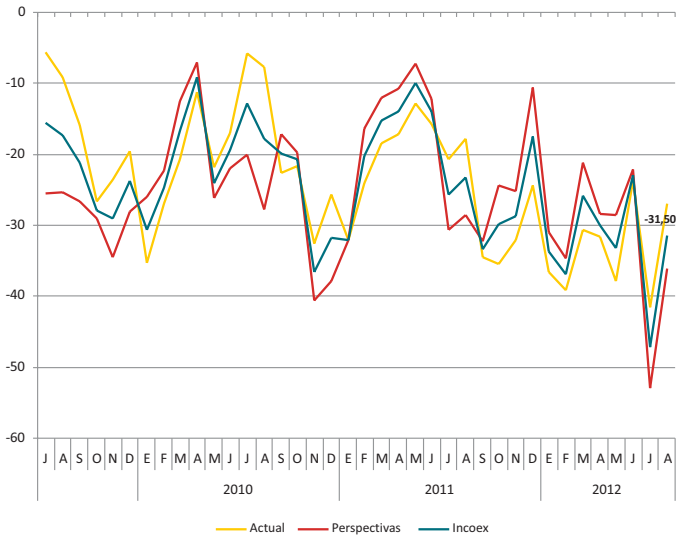
## Confianza en las economías provinciales

Los resultados obtenidos en relación con las economías provinciales son muy similares a los nacionales. El indicador recupera en este caso 17,9 puntos porcentuales, para quedar situado en el saldo -37,78. Este es un nivel similar al registrado en mayo, aunque no es lo suficientemente bueno como para imprimir un cambio en la tendencia de la serie.

Desde el punto de vista de la composición del indicador, las expectativas a seis meses vuelven a situarse por debajo de la situación actual, lo que implica que las previsiones de los agentes no son nada halagüeñas con respecto al futuro inmediato.




## Confianza en las economías municipales




El INCOEX de las economías municipales ha calcado el movimiento del nacional y del provincial, aunque con un desarrollo algo menos intenso que ellos. El saldo de agosto ha sido -30,5 y, al igual que en los dos ámbitos geográficos superiores, no ha podido cambiar la tendencia negativa que arrastra la serie desde hace un año.

La mejora del dato en agosto se ha sustentado en la conversión de respuestas pesimistas en continuistas, de forma que apenas se ha modificado el peso de los optimistas en el conjunto de la encuesta.

© Servicio de Estudios de la Fundación Cajamar // Puerta de Purchena, 10 3ª, 04001 Almería // Tfno: 950 210 189 // fundacion@fundacioncajamar.com