

# INCOEX

Indicador de Confianza de Expertos en Economías Locales

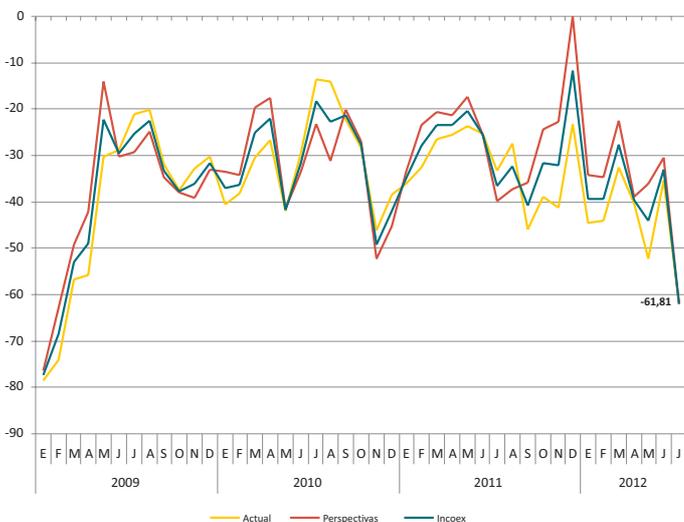
Nº 34 / Julio 2012



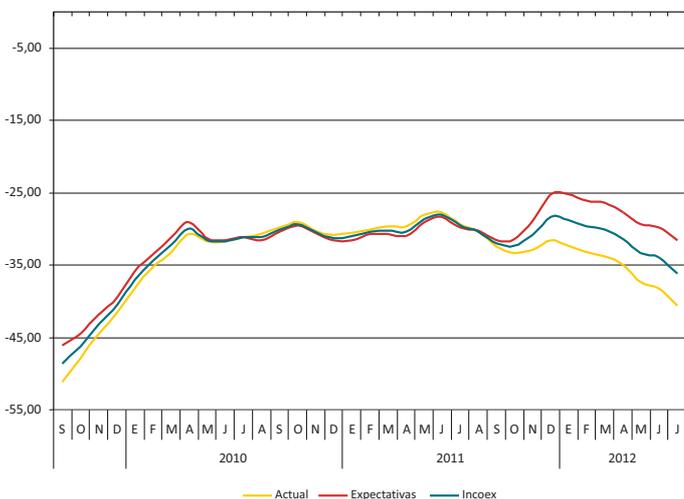
www.fundacioncajamar.es

- La confianza cae y marca el peor julio de la historia de esta encuesta.
- El INCOEX presenta la mayor caída desde que se calcula (-28,8 pp) para acabar en el saldo -61,81.

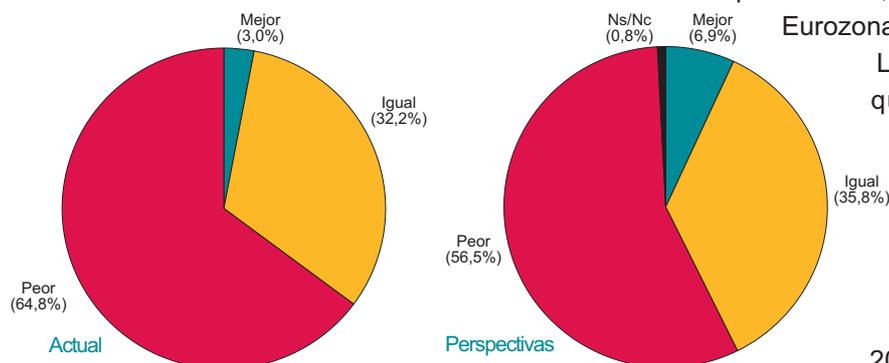
## INCOEX nacional, situación actual y perspectivas



## INCOEX. Tendencia, media móvil de 12 meses



## Situación económica nacional



## Confianza en la economía española

Tras el cierto alivio que significó el dato de junio, la confianza en la economía española sufrió en julio la peor caída que hasta ahora habíamos registrado, alcanzando niveles que no se conocían desde 2009, en plena primera recesión. Los datos de PIB adelantados por el Banco de España, la evolución del empleo en la EPA y hasta el paro registrado no dejan lugar a la duda: la recesión arrecia en España. Esto, junto con la auténtica tormenta que se desató en las pasadas semanas sobre la solvencia de España, con una prima de riesgo disparada por encima de los 600 puntos, han pesado sobre el ánimo de los expertos en economías locales. A pesar de que en pleno período de encuestación tuvo lugar la intervención de Mario Draghi afirmando que el BCE haría lo que fuera para mantener el euro, y del rápido enfriamiento de la prima de riesgo, las opiniones siguieron manteniendo un claro sesgo negativo.

Las olas de la crisis ya han llegado a las tranquilas playas del funcionariado y ese es un mensaje que todos entienden en España. La situación es muy delicada y las expectativas se ven afectadas en consecuencia. El dato de cierre del INCOEX fue de -61,8 puntos, nivel que no se alcanzaba desde febrero de 2009, y que pone de manifiesto hasta qué punto el pesimismo ha hecho mella en los miembros de nuestro panel.

Los nuevos recortes a los que se enfrenta la economía española y los efectos que sobre el consumo va a tener el aumento del IVA posiblemente enfrien aún más el ambiente y, lo que es peor, la propia economía, lo que nos hace presagiar que de aquí a final de año el PIB mantendrá su avance en términos de deterioro para acabar el año claramente por debajo de lo estimado por economía. Por supuesto, la tendencia que muestran las series es claramente descendente, con un empeoramiento paralelo tanto de la imagen actual, como de las expectativas a seis meses vista. La debilidad de la demanda interna parece, por tanto, descontada, quedando ahora mismo las posibilidades de crecimiento circunscritas al sector exterior, por un lado, y al apoyo explícito y con medidas de la Eurozona y el BCE, por el otro.

La clave del empeoramiento del indicador hay que buscarla en el drástico traspaso de opiniones desde el ámbito neutral hacia el negativo, ya que los descensos de los porcentajes de respuestas expansivas no han sido demasiado grandes. Tanto para el momento actual como para las expectativas, este traspaso ha sido de aproximadamente 20 puntos en ambas variables.

### 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:** 24 al 30 de julio de 2012.

**Respuestas:** 516.

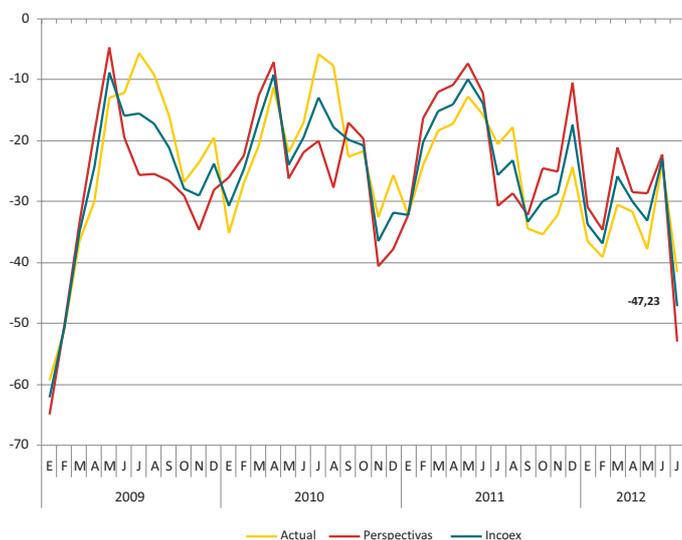
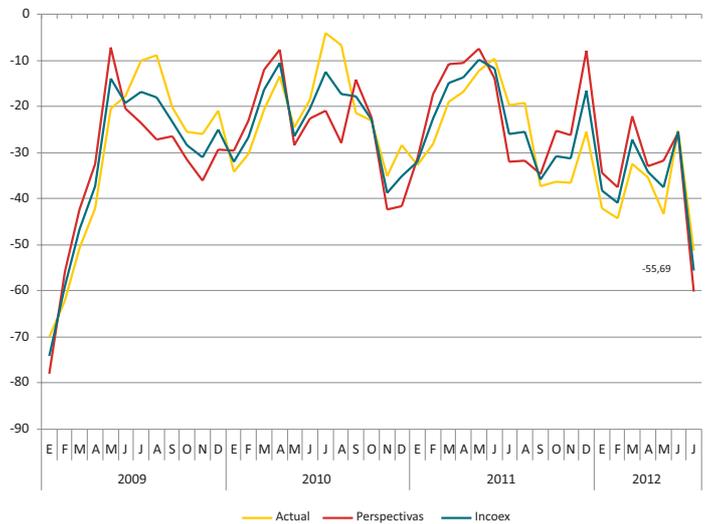
### Hechos destacados del período

- EEUU presiona a sus socios europeos para que pongan coto a la crisis del euro.
- El dato de PIB adelantado de Reino Unido para el primer trimestre marca un ahondamiento de la recesión (-0,7% intertrimestral).
- El Banco de España adelanta su estimación de PIB del 2º trimestre: la economía española va a peor (-0,4% it).
- El IPI español vuelve a caer en Junio y ya acumula 2 años de descensos.
- La prima de riesgo española escala por encima de los 600 puntos y sólo unas palabras de Draghi avisando a los mercados pueden enfriar los ánimos.
- Arrancan los JJOO de Londres 2012.

## Confianza en las economías provinciales

Obviamente, el deterioro de la confianza registrado a nivel de la economía nacional, tiene su reflejo en las economías más cercanas a los encuestados, incluso con mayor intensidad. El descenso del INCOEX de las economías provinciales alcanza los 30,28 puntos, el mayor desde que se calcula esta serie octubre de 2008).

El dato final de julio fue de -61,81 puntos, con unas expectativas que retrocedían más intensamente que la imagen del momento actual, lo que suele implicar que los agentes esperan un empeoramiento de la situación a corto plazo, circunstancia que coincide con las últimas previsiones de los analistas económicos españoles.



## Confianza en las economías municipales

Tal vez el único dato positivo de esta oleada de la encuesta es que el indicador relativo a las economías municipales es menos malo que el resto. En este caso, el retroceso de sitúa en 24,23 puntos (también el mayor de la historia de la encuesta), lo que indica que justo en el entorno en el que nuestros panelistas son expertos, la situación es menos grave.

No obstante, aquí también las expectativas se han vuelto a situar por debajo de la valoración del presente y eso no es precisamente una señal de confianza en el futuro.