

## Confianza del Consumidor

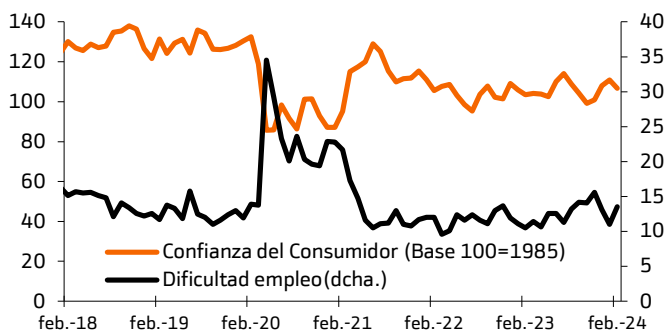
	Dato	Esperado	Anterior
Conf. Consum.	106,7	115,0	110,9

### La Confianza del Consumidor cae en febrero y defrauda ampliamente las expectativas.

El indicador de Confianza del Consumidor retrocede hasta 106,7 puntos en febrero vs 115,0 esperado y 110,9 anterior (revisado desde 114,8). Las **Expectativas** retroceden hasta 79,8 contra 81,5 anterior (revisado desde 83,8). Pero, **el sorpresa negativa viene principalmente por el lado de la Situación Actual** que queda en 147,2 contra 154,9 anterior (revisado desde 161,3). Arrastrada por la fuerte caída de las Expectativas de Condiciones de Negocios, que retroceden un -11,4% en el mes. Destaca positivamente, el ligero retroceso en la expectativa de inflación a 12 meses.

**La lectura es positiva para el mercado.** El dato invita a pensar en una Fed más *dovish*, ante la expectativa de debilidad en el consumo. Rumpe una secuencia de 3 meses consecutivos de subida, y queda alrededor del registro de enero de 2023. **El empeoramiento en las expectativas de los encuestados es evidente.** Aunque la economía siga aguantando mejor de lo esperado (PIB 4T: +3,3% t/t), con un mercado laboral fuerte (tasa de paro: 3,7% en enero), **los consumidores empiezan a ver un entorno de mayor incertidumbre.** La inflación ha sorprendido al alza en su última lectura (+3,1% en enero) y el ciclo de bajadas de tipos sigue retrasándose en el año.

### Conf.Cons. vs dificultad encontrar empleo



## Confianza del Consumidor (Base 100=1985)

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
<b>Indice</b>	<b>106,7</b>	110,9	108,0	101,0	<b>99,1</b>	104,3
<b>Situación Actual</b>	<b>147,2</b>	154,9	147,2	<b>136,5</b>	<b>138,6</b>	146,2
<i>Condic. Negocios</i>	22,5	21,1	18,6	<b>18,3</b>	<b>21,0</b>	21,5
<i>Expect. Empleo</i>	45,5	40,4	38,6	<b>37,9</b>	<b>39,7</b>	39,9
<b>Expectativas</b>	<b>79,8</b>	<b>81,5</b>	81,9	77,4	<b>72,7</b>	76,4
<i>Condic. Negocios</i>	<b>14,8</b>	<b>16,7</b>	18,7	17,2	15,5	15,3
<i>Compra Vivienda</i>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>	5,3	5,0	<b>5,0</b>	5,5
<i>Expect. Ingresos</i>	<b>16,9</b>	<b>17,1</b>	18,3	17,7	<b>15,6</b>	17,9
<i>Expect. Empleo</i>	<b>14,7</b>	<b>15,6</b>	17,6	16,7	<b>15,3</b>	16,2
<i>Inflación a 12 meses</i>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	4,5	4,8	5,0	4,8

### Importancia del indicador e impacto esperado

#### Impacto Fin:

Los mercados financieros interpretan los incrementos en la confianza del consumidor como precursores de mayores gastos en consumo.

Bolsas: ▲

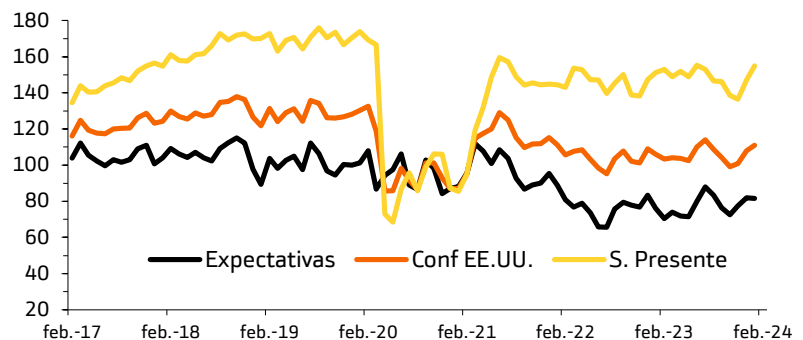
Bonos (precio): ▲

Dólar: ▼

### Repercusión sobre los mercados

	Después	Antes	Impacto	
EUR/ \$	1,0837	1,0840	-0,03%	-
DJI	38.954	38.958	-0,01%	-
Nasdaq 100	17.970	17.945	0,14%	+
Ibex 35	10.093	10.105	-0,12%	-
S&P 500	5.069	5.067	0,03%	+
Bund	132,5	132,3	0,13%	+

### Confianza del Consumidor vs Expectativas



### Descripción del Indicador

**Publicación:** Mensual  
**Fuente:** The Conference Board  
**Factor de rev.:** Bajo. El dato preliminar se revisa un mes después de la publicación basándose en una estadística más completa. Factores estacionales.

#### ¿Qué mirar?

- Cambios expectativas de los próximos 6 meses.
- Cambio dirección media móvil 6 meses.
- Las diferencias regionales de la Conf. Cons. son un indicativo de los diferentes ciclos de negocio en diferentes zonas del país. Esto implica gasto en bienes duraderos y mercados inmobiliarios.

#### Descripción

El indicador mide el nivel de confianza que las familias tienen en la futura evolución de la economía. Los cuestionarios son enviados a una muestra de 5.000 familias, de las que normalmente contestan 3.500. Preguntas: (1) Una clasificación de las condiciones empresariales del área. (2) Lo mismo a 6 meses. (3) Disponibilidad de trabajo en la zona. (4) Lo mismo a 6 meses. (5) Ingresos familiares en 6 meses. Existen tres tipos de respuesta en cada apartado: Mejora/Buena, Empeora/Mala y Se Mantiene/Normal. En nuestra tabla está indicado únicamente el % relativo al grupo Mejora.

#### WEB

<http://www.conference-board.org/economics/>

#### Página web Comunicado de Prensa

<http://www.conference-board.org/economics/consumerConfidence.cfm>

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://docs.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

## NOTAS DE COMPANIAS

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director  
Rafael Alonso - Bancos  
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas  
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media  
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución  
Eduardo Cabero - Seguros & Medios de Pago  
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Bankinter Roboadvisor y Capital Advisor