

# Flash España

Madrid, 28 de mayo de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Confianza industrial y del consumidor en mayo de 2014

La evolución de las expectativas de los agentes durante el recorrido del segundo trimestre del año es positiva. La mejora tanto de la confianza industrial como la de los consumidores avalan el escenario de BBVA Research: la economía española continúa consolidando su recuperación en el 2T14, pudiendo alcanzar un ritmo de crecimiento al menos igual que el del primer trimestre del año (+0,4% t/t).

- **El optimismo de los agentes económicos continúa asentándose**

El indicador relativo al consumo volvió a repuntar en mayo (+1,1 puntos hasta -6,7 puntos), y se mantuvo por encima su media en el período precrisis (-10,9 puntos) (Gráfico 1). De forma similar, la confianza industrial mejoró (+1,3 puntos hasta -8,0), y se situó a medio camino entre su promedio de largo plazo (-9,6 puntos) y el promedio para el período precrisis (-9,6 puntos) (Gráfico 2).

- **La expectativas sobre la situación económica general explican la mayor parte de la mejora de la confianza**

Las expectativas de los consumidores sobre la situación económica general en los próximos doce meses mejoraron 4,1 puntos, explicando 1,0 puntos del avance de la confianza (véase el Gráfico 3). A esta mejora, le habrían seguido las de las perspectivas sobre la situación financiera y el ahorro de los hogares (+1,4 y +0,6 puntos respectivamente), que sumaron 0,5 puntos a la confianza. Por último, la expectativas sobre el desempleo se corrigieron negativamente (1,8 puntos) -tras la intensa mejora registrada en abril (-6,5 puntos)-, restando 0,5 puntos al avance señalado.

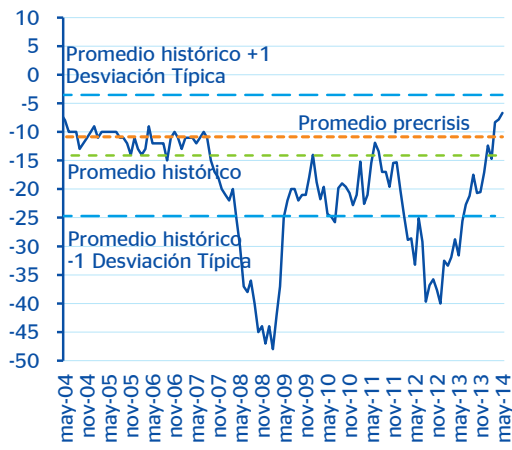
- **Las expectativas de producción futura mejoran, al hilo del aumento de los pedidos y los inventarios**

La evolución positiva de la cartera de pedidos (+2,9 puntos) -a pesar del estancamiento de la cartera de exportación-, junto con las expectativas de producción futura (+2,2 puntos), explican 1,7 puntos del avance de la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5). En contrapartida, los inventarios de productos terminados aumentaron 1,3 puntos limitando en -0,4 puntos el avance apuntado.

- **Los datos publicados son consistentes con nuestra evaluación de corto plazo de la economía española**

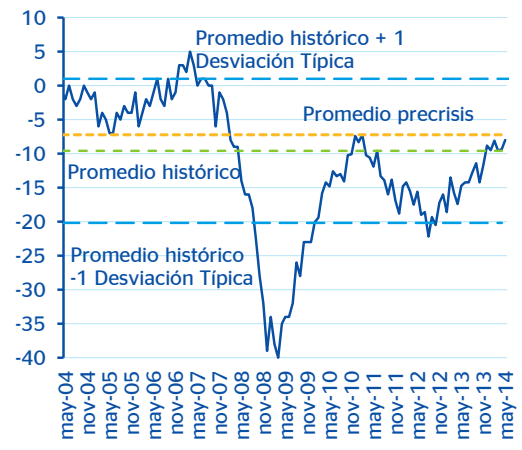
En balance, la evolución de las expectativas de los agentes durante el recorrido del segundo trimestre de 2014 se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores se están asentando gradualmente en torno a sus promedios históricos. Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que la economía española continúa consolidando su recuperación en el 2T14, pudiendo alcanzar un ritmo de crecimiento al menos igual que el del primer trimestre del año (+0,4% t/t) (véase la [Revista Situación España](#) correspondiente al 2T14).

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



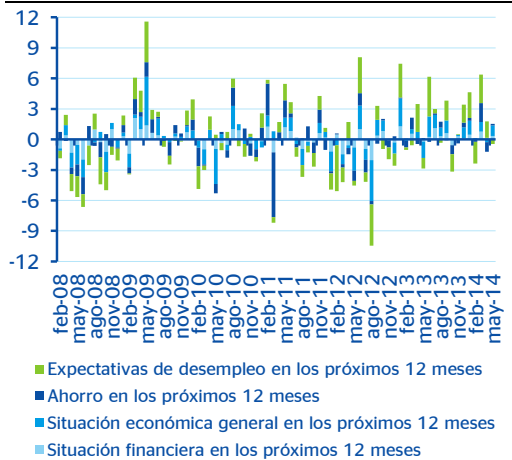
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



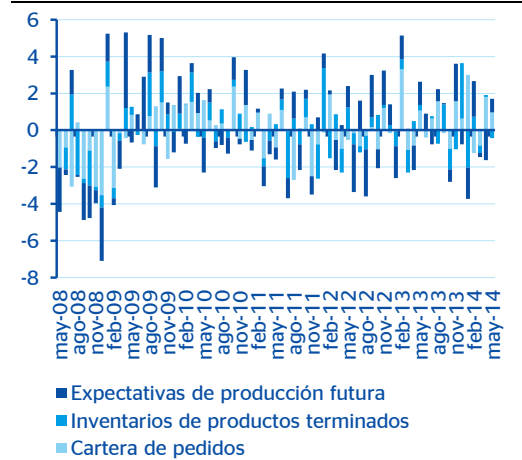
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

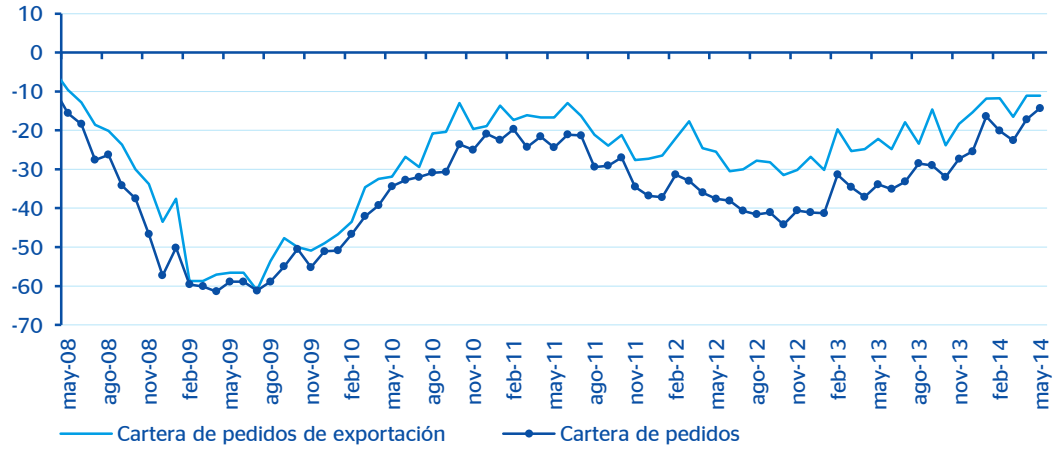
Gráfico 4  
**España: confianza industrial**  
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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

**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.