

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# Confianza industrial y del consumidor en junio de 2014: se recuperan los niveles previos a la crisis

Unidad de España

La evolución de las expectativas de los agentes durante el segundo trimestre del año se valora positivamente. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores se mantuvieron al alza, situándose por encima de sus promedios históricos, lo que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research: la recuperación económica continúa.

## El optimismo de los agentes se asienta en los niveles previos a la crisis

El indicador relativo al consumo volvió a repuntar en junio (+2,8 puntos hasta -3,9 puntos), y se mantuvo por encima su media en el período precrisis (-10,9 puntos) (Gráfico 1). Igualmente, la confianza industrial mejoró (+0,6 puntos hasta -7,4), y se situó prácticamente en torno a su promedio precrisis (-7,2 puntos) (Gráfico 2).

## La mayor confianza de los consumidores se cimienta en sus perspectivas sobre el ahorro (al alza) y el desempleo (a la baja)

Las expectativas de los consumidores sobre el ahorro y el desempleo en los próximos doce meses mejoraron 7,3 y 4,6 puntos respectivamente, y explican 3,0 puntos del avance de su confianza. A estos avances, le habría seguido el de las perspectivas sobre la situación financiera (+1,2 puntos respectivamente), que sumó otros 0,4 puntos al avance señalado. En contrapartida, las expectativas sobre la situación económica general en los próximos doce meses se habrían corregido a la baja en 2,0 puntos, y habrían restado 0,5 puntos a la confianza.

## Mejoran las expectativas de producción futura de la industria, a pesar de la reducción de los pedidos y el aumento de los inventarios

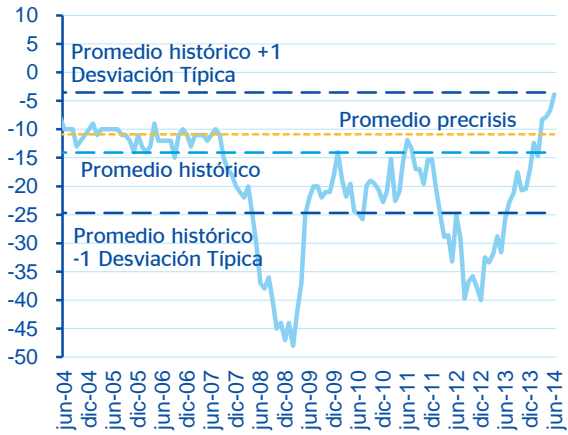
La evolución positiva de las expectativas de producción futura (+7,8 puntos) contribuyó en 2,6 puntos al repunte de la confianza industrial. Lo anterior se vio parcialmente compensado por el deterioro de la cartera de pedidos (-4,8 puntos) –incluyendo la cartera de exportación–, y de los inventarios de productos terminados (+2,2 puntos). En conjunto, ambos componentes mermaron en 2,0 puntos la evolución de la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5).

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

La evolución de las expectativas de los agentes durante el conjunto del segundo trimestre fue claramente positiva. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores mantuvieron la tendencia al alza, situándose por encima de sus promedios históricos, e incluso tanteando los niveles previos a la crisis (véase el Gráfico 6). Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de este trimestre, que indica que la recuperación económica continúa ganando algo de tracción.

Gráfico 1

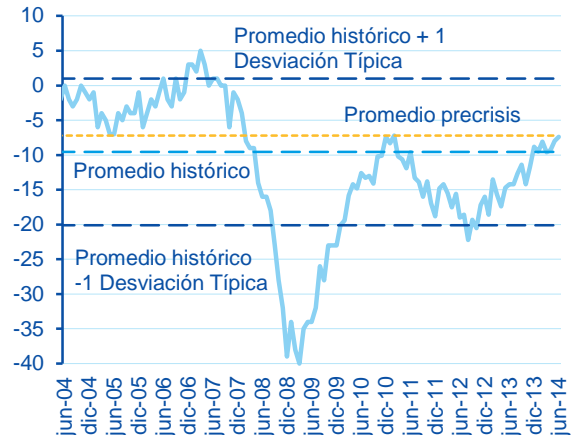
**España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

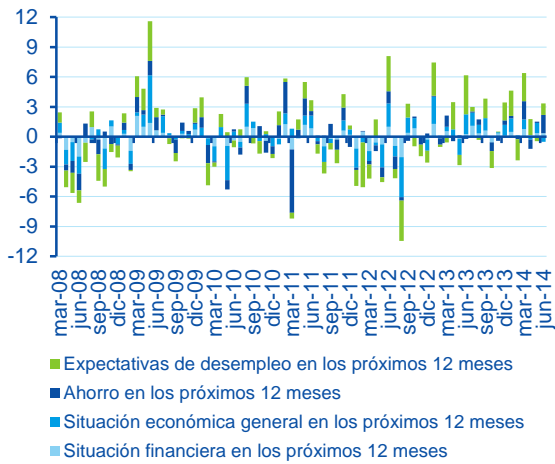
**España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

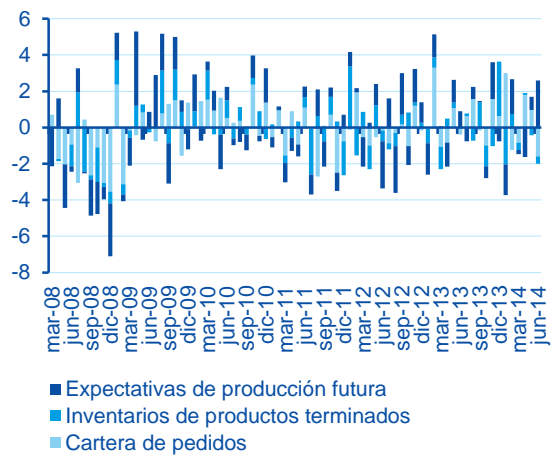
**España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

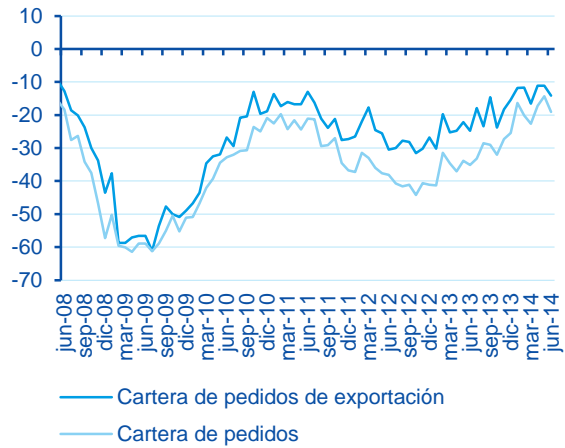
**España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 5

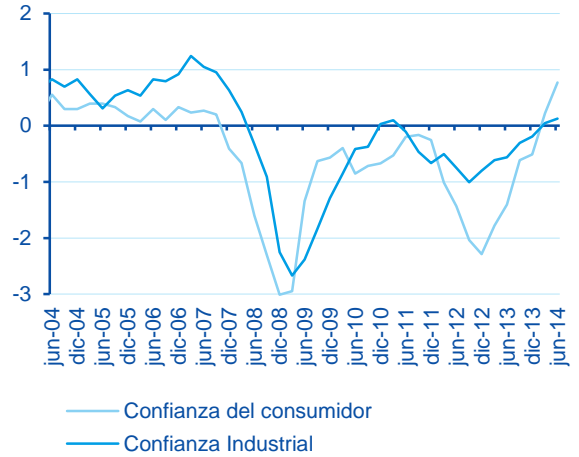
**España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 6

**España: confianza industrial y de los consumidores (promedio trimestral normalizado)**



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.