

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en julio de 2014: optimismo en niveles precrisis

Unidad de España

La evolución de las expectativas de los agentes durante el arranque del segundo semestre del año es positiva. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores se situaron por encima de los niveles medios del periodo precrisis lo que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research: la recuperación económica continúa ganando tracción.

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

Tras los intensos repuntes registrados en los meses previos, el indicador relativo al consumo se corrigió a la baja en julio (-3,8 puntos hasta -7,7 puntos), aunque no lo suficiente para perder el terreno aventajado a la media del período precrisis (-10,9 puntos) (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial mejoró (+1,7 puntos hasta -5,7), y también se situó por encima a su promedio precrisis (-7,2 puntos) (Gráfico 2).

La corrección de confianza de los consumidores se extiende a todos sus componentes

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y el ahorro en los próximos doce meses se replegaron 6,7 y 4,5 puntos respectivamente –tras el avance de 4,6 y 7,3 puntos en junio- y explican 2,8 puntos de la retracción de su confianza. A estos cambios, le habría seguido la moderación de las perspectivas sobre la situación financiera y la situación económica general en los próximos doce meses (-1,9 y -2,0 puntos, respectivamente) que restaron conjuntamente otros punto a la confianza.

Las mejoras en la cartera de pedidos y los inventarios no se ven acompañadas en esta ocasión por las expectativas de producción futura

Las mejoras en la cartera de pedidos (+3,2 puntos) –incluyendo la cartera de exportación–, y de los inventarios de productos terminados (-5,5 puntos) aportaron 2,9 puntos la evolución de la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5). Sin embargo la corrección de las expectativas de producción futura (-3,4 puntos tras el repunte de 7,8 puntos en junio) mermaron en 1,1 puntos al avance señalado

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

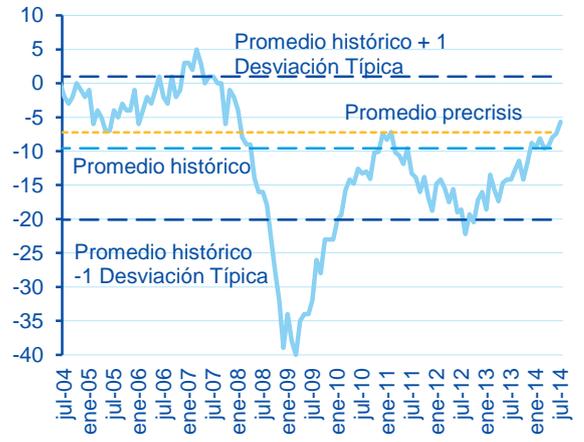
En balance, la evolución de las expectativas de los agentes durante la apertura del segundo semestre de 2014 se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores se están asentando gradualmente en torno a sus promedios del periodo pre crisis. Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que la recuperación sigue ganando tracción.

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



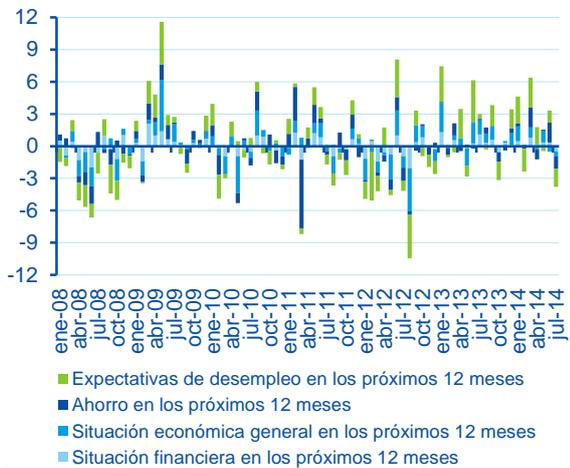
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



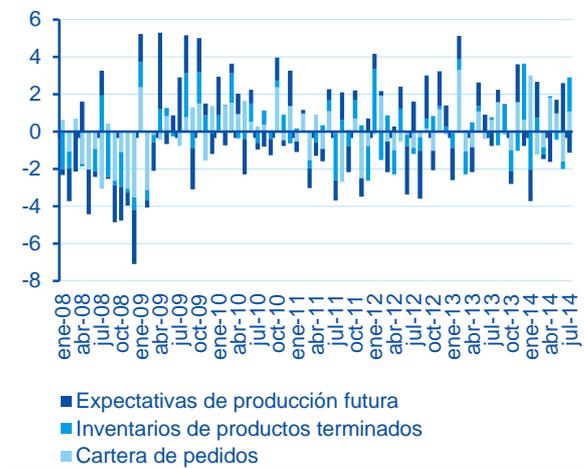
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



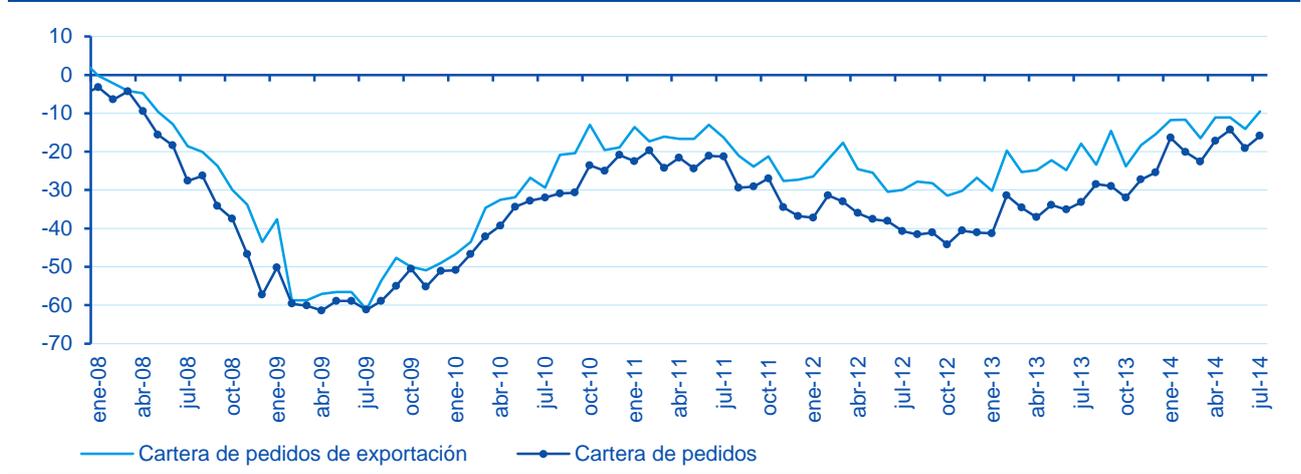
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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

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.