

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en agosto de 2014: se mantiene el optimismo

Unidad de España

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

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

Tras la corrección a la baja registrada el mes pasado (-3,8 puntos hasta -7,7 puntos), el indicador relativo al consumo volvió a aumentar en agosto (1,3 puntos hasta -6,4 puntos), y se situó nuevamente por encima a la media del período precrisis (-10,9 puntos) (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se mantuvo estable (+0,0 puntos hasta -5,7), también por encima a su promedio precrisis (-7,2 puntos) (Gráfico 2).

Las expectativas económicas y financieras explican la mejora de la confianza de los consumidores

Las expectativas de los consumidores sobre la situación económica general y la situación financiera en los próximos doce meses mejoraron 5,9 y 1,5 puntos respectivamente –tras el retroceso de 2,0 y 1,9 puntos en julio- y explican 1,9 del avance de su confianza en agosto. En contrapartida, las perspectivas sobre el desempleo y el ahorro en los próximos doce meses empeoraron marginalmente (+0,3 y -1,9 puntos respectivamente) restando conjuntamente seis puntos a la evolución de la confianza.

El aumento de los inventarios compensó la evolución favorable de la cartera de pedidos

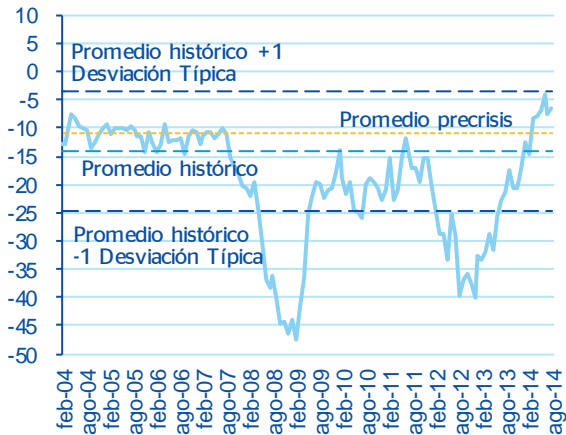
La mejora en la cartera de pedidos (+3,7 puntos) –incluyendo la cartera de exportación (+1,4 puntos)–, sumo 1,2 puntos a la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5). Sin embargo el aumento de los inventarios de productos terminados (+3,2 puntos) impidió que lo anterior se materializara en un aumento de la confianza (contribución: -1,1 puntos). Las expectativas de producción futura se replegaron marginalmente, restando algo más de 0,1 puntos a la confianza.

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 transcurso del tercer trimestre del año sigue siendo positiva: tanto la confianza industrial como la de los consumidores continúan por encima de 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 continúa](#).

Gráfico 1

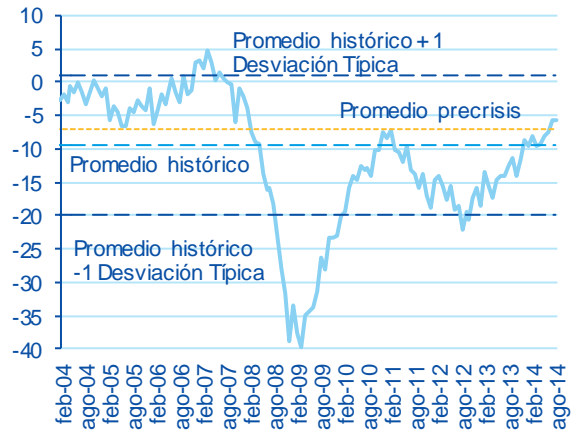
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

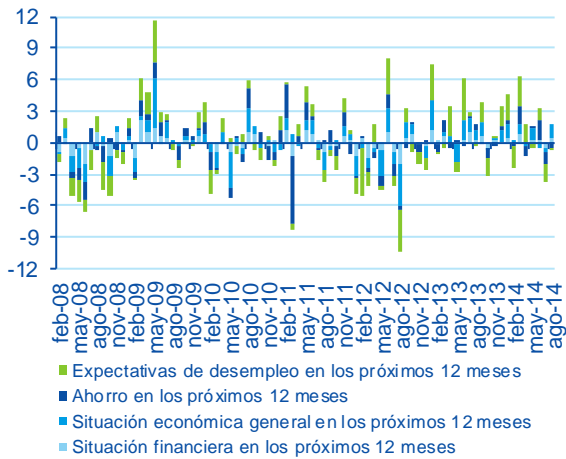
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

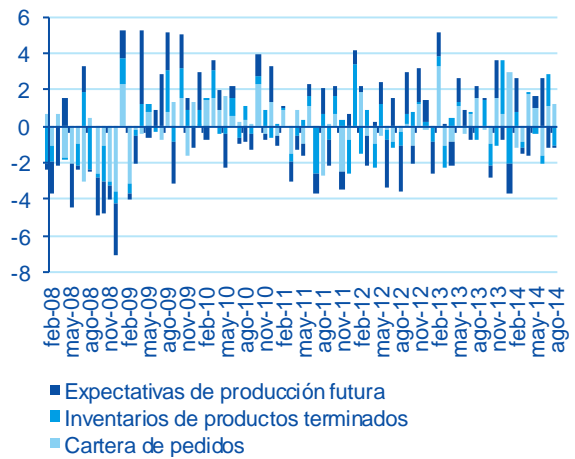
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

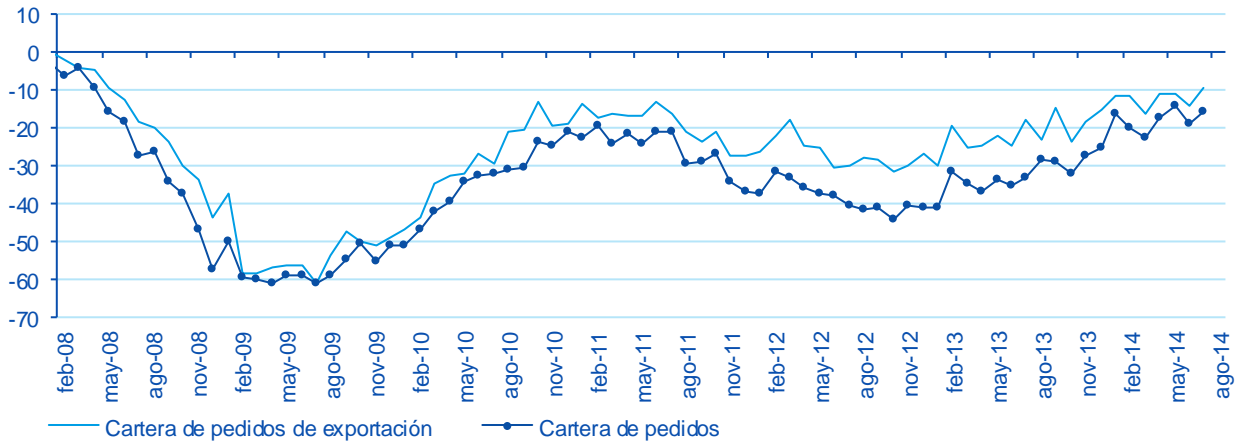
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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.