

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en septiembre de 2014: optimismo moderado

Unidad de España

A pesar de que los datos de septiembre no son positivos, las expectativas de los agentes durante el conjunto del 3T14 revelan optimismo: la confianza de los consumidores se moderó, pero tanto ésta, como la confianza industrial se mantuvieron por encima de los registros precrisis. Así, los datos conocidos hoy refuerzan el escenario de BBVA Research: la recuperación continúa, pero se desacelera marginalmente en el 3T14.

El optimismo de los agentes se mantiene en los niveles previos a la crisis, aunque en el caso de los consumidores se modera

Tras la moderada corrección al alza registrada el mes pasado (1,3 puntos hasta -6,4 puntos) el indicador relativo al consumo retrocedió en septiembre (-3,2 puntos hasta -9,6 puntos), si bien se sostuvo ligeramente por encima a la media del período precrisis (-10,9 puntos) (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se mantuvo estable (-5,7 puntos), también por encima a su promedio precrisis (-7,2 puntos) (Gráfico 2).

La mayor parte de los componentes de la confianza de los consumidores evolucionaron negativamente

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y sobre la situación económica general en los próximos doce meses empeoraron 7,9 y 3,9 puntos respectivamente, y explican 3,0 puntos del retroceso de su confianza en septiembre (Gráfico 3). Por su parte, las expectativas sobre su situación financiera en decayeron marginalmente (-1,2 puntos), y restaron otros -0,3 puntos a la evolución de la confianza. En contrapartida, las perspectivas sobre el ahorro se mantuvieron estancadas.

La reducción de los inventarios compensó la evolución negativa de las expectativas de producción

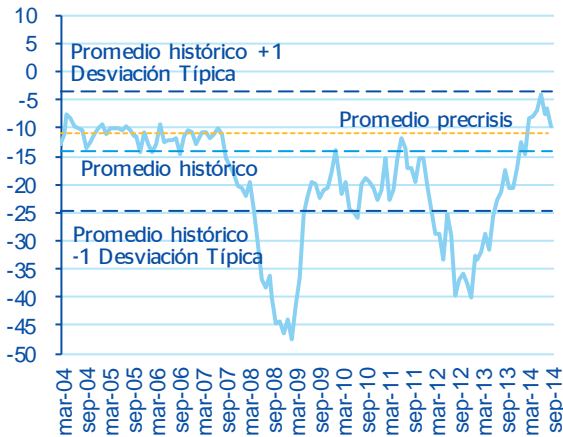
El repliegue de las expectativas de producción futura (-1,4 puntos) restó 0,5 puntos a la confianza industrial (Gráfico 4). Sin embargo el ajuste a la baja de los inventarios de productos terminados (-1,4 puntos) impidió que lo anterior se materializara en un retroceso de la confianza (contribución: +0,5 puntos). A pesar de que la cartera de pedidos se mantuvo prácticamente estable (-0,1 puntos; contribución 0,0 puntos), la cartera de exportaciones se corrigió a la baja en septiembre (-2,4 puntos), tras los repuntes de los dos meses anteriores (+6,0 puntos acumulados) (Gráfico 5).

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

A pesar de que los datos de septiembre arrojan señales mixtas, las expectativas de los agentes durante el conjunto del tercer trimestre del año continuaron mostrando síntomas de optimismo: si bien la confianza de los consumidores se moderó, tanto ésta, como la confianza industrial se mantuvieron por encima de sus promedios del período pre crisis. Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que [la recuperación continúa, pero se desacelera marginalmente en el 3T14](#).

Gráfico 1

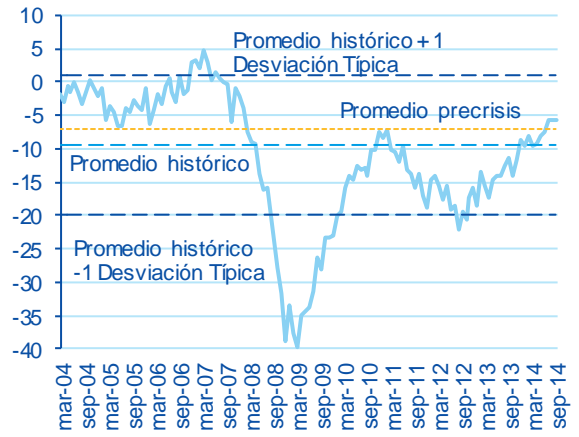
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

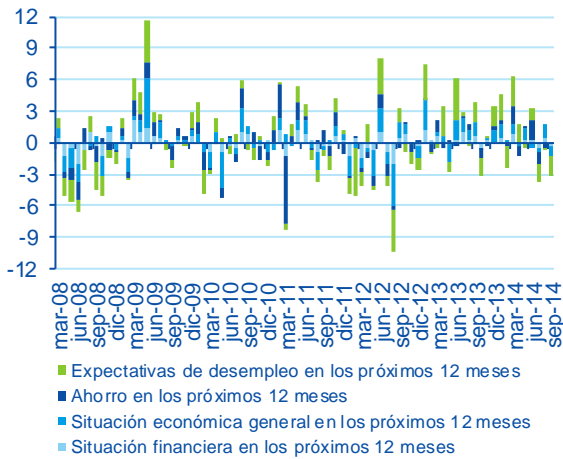
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

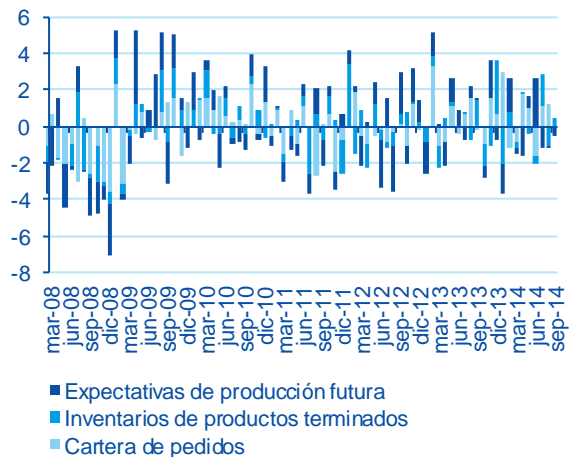
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

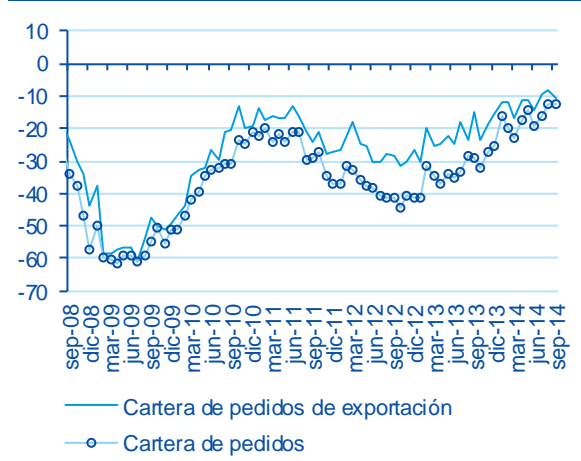
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 5

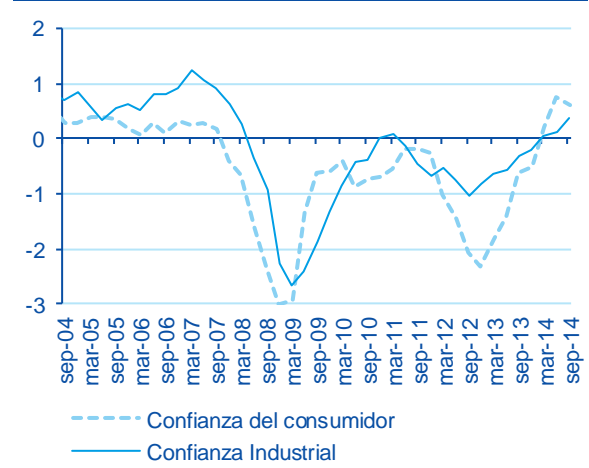
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



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.