

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en enero: arranque del año en tono positivo

Unidad de España

Las expectativas de los agentes al arranque de 2015 son positivas: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial comenzaron el año en cotas superiores a sus promedios históricos y muestran una tendencia al alza. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que la recuperación de la actividad está ganando tracción.

Los agentes económicos se muestran más optimistas en enero

El indicador relativo al consumo volvió a repuntar con fuerza este mes (+5,6 puntos hasta los -1,5) y rebasó sobradamente el promedio observado antes de la crisis. De hecho, el dato de enero arroja la señal más optimista de la confianza de los hogares desde marzo de 2001 (Gráfico 1). La mejora de la confianza industrial fue menos notable (+1,3 puntos hasta los -4,5), aunque suficiente para mantenerse por encima de su media precrisis (Gráfico 2).

Todos los componentes de la confianza del consumidor evolucionaron positivamente

Las perspectivas sobre el desempleo y la situación económica general en los próximos doce meses mejoraron 11,4 y 5,8 puntos respectivamente, y explican 4,3 puntos del repunte de la confianza de los consumidores en el arranque de 2015 (Gráfico 3). De menor magnitud volvieron a ser los avances en las expectativas de los hogares sobre su situación financiera y sobre el ahorro (4,1 puntos y 1,2 puntos), que contribuyeron en 1,3 puntos a la evolución apuntada de la confianza.

Las expectativas de producción futura explican la mayor parte de la mejora de la confianza industrial

Tras la corrección a la baja observada el mes pasado, tanto las expectativas de producción futura como la cartera de pedidos mejoraron en enero (+3,5 y +1,5 puntos, respectivamente) y aportaron 1,5 puntos a la confianza industrial (Gráficos 4). La mejora de este último componente se dio a pesar de una nueva retracción de la cartera de pedidos de exportaciones (-3,1 puntos) (Gráficos 5). A la dinámica de mejora tampoco se sumaron los inventarios, que aumentaron en 1,2 puntos y, consecuentemente, restaron 0,4 puntos al saldo de la confianza industrial.

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 al arranque de 2015 es positiva: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial comenzaron el año en cotas superiores a sus promedios históricos y muestran una tendencia al alza. Así, los datos conocidos hoy refuerzan las señales observadas a lo largo de los últimos meses, que indican que la recuperación de la actividad y el empleo está ganando tracción.

Gráfico 1

España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

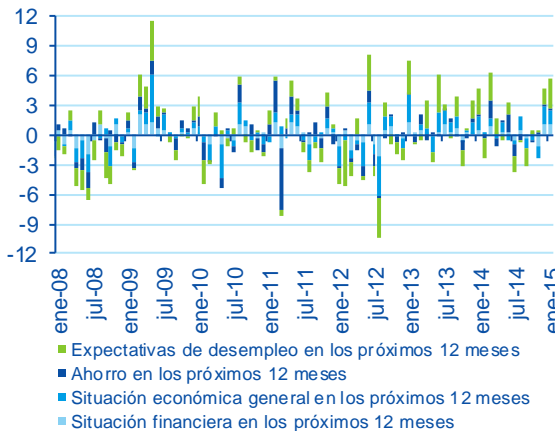
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

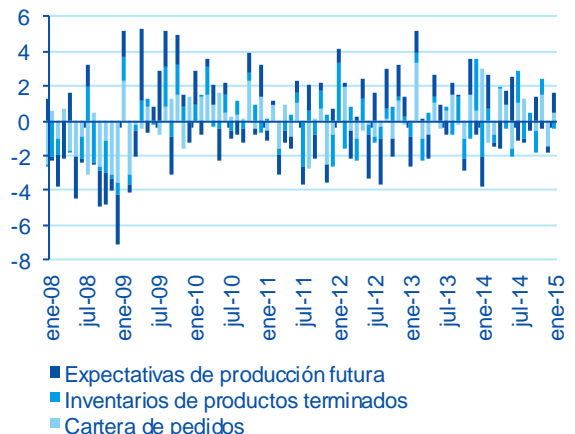
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

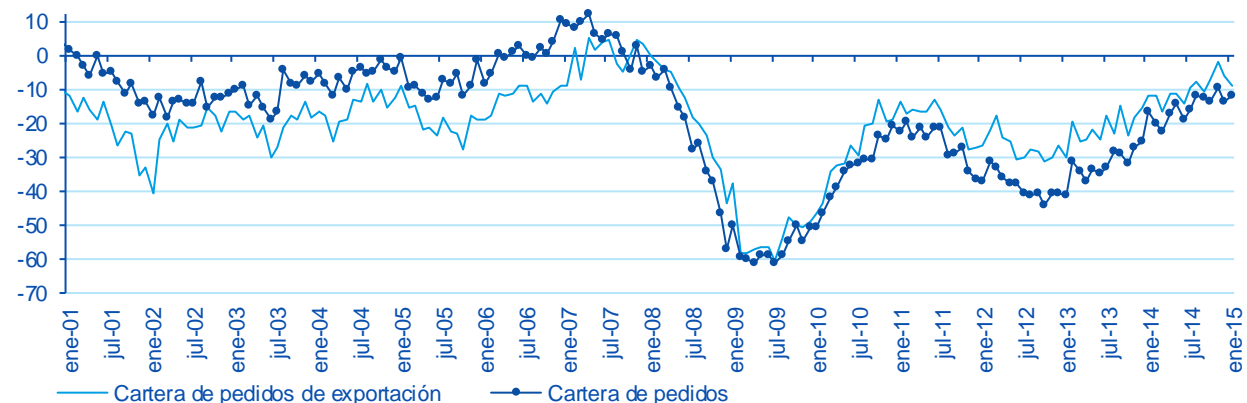
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

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.