

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en febrero: las expectativas siguen siendo favorables

Amanda Tabanera y Camilo A. Ulloa Ariza

Los agentes económicos continúan mostrándose optimistas al arranque de 2014: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial se mantienen en cotas superiores a sus promedios previos a la crisis. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que la recuperación de la actividad está ganando tracción.

Las expectativas de los agentes se mantienen por encima de los niveles precrisis

Tras la pronunciada mejora observada en enero (+5,6 puntos), el indicador relativo al consumo se corrigió ligeramente a la baja (-0,6 puntos hasta los -2,1 puntos), pero continuó sobrepasando el promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial mejoró marginalmente (0,2 puntos hasta los -4,3 puntos), situándose también por encima de su media precrisis (Gráfico 2).

Las expectativas sobre el desempleo y la situación financiera explican el ajuste de la confianza de los consumidores

Las perspectivas sobre el desempleo y la situación financiera de los hogares en los próximos doce meses empeoraron en 3,9 y -1,4 puntos respectivamente -compensando parcialmente la mejora del mes pasado (-11,4 y +4,1)-, y explicaron 1,3 puntos del retroceso de la confianza de los consumidores en febrero (Gráfico 3). En contrapartida, las expectativas sobre la situación económica general en los próximos doce meses mejoraron en 2,8, sumando 0,7 puntos a la evolución registrada. Por su parte, las expectativas sobre el ahorro se mantuvieron estables (-0,1 puntos; contribución: 0,0 puntos).

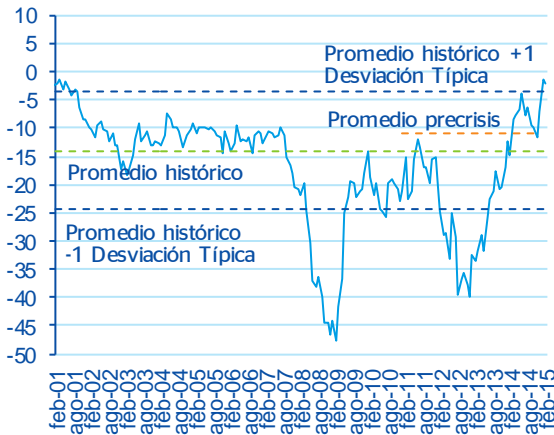
La absorción de inventarios evita una corrección a la baja, si bien marginal, de la confianza industrial

Tras la mejora observada el mes pasado, las expectativas de producción futura se corrigieron ligeramente a la baja (-1,7 puntos; contribución: -0,6 puntos) mientras que la cartera de pedidos se mantuvo estable (0,0 puntos; contribución: 0,0 puntos) (Gráfico 4). El estancamiento de este último componente se dio a pesar de la corrección al alza de la cartera de pedidos de exportaciones (+6,0 puntos), después de tres meses consecutivos de caídas (Gráficos 5). Por otro lado, los inventarios de productos terminados rompieron la tendencia al alza de los últimos meses, reduciéndose en 2,6 puntos (contribución: +0,9 puntos)

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 en el transcurso del primer trimestre de 2015 es positiva: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial se mantienen en cotas superiores a los promedios previos a la crisis. 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)



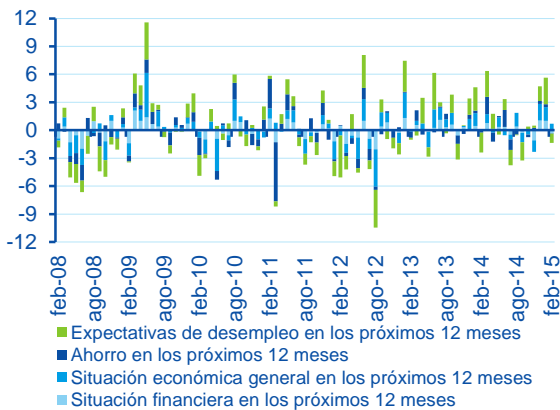
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



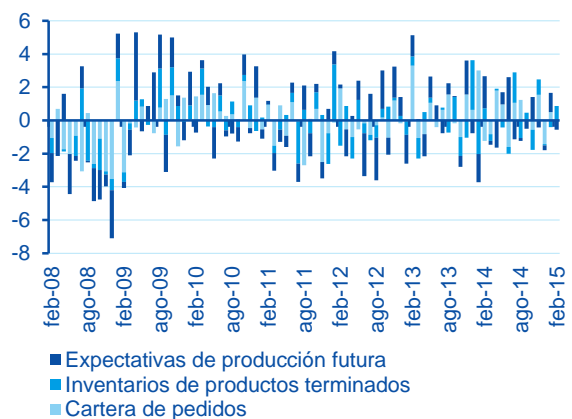
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



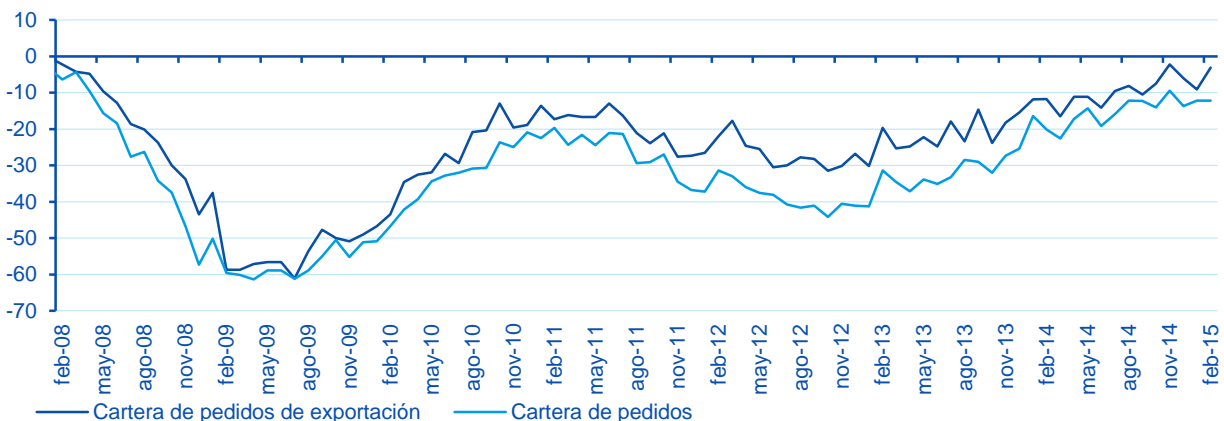
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4
España: confianza industrial
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 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.