

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: La confianza industrial y del consumidor mejoran moderadamente en abril

Amanda Tabanera y Camilo A.Ulloa Ariza

Los agentes económicos continúan mostrándose optimistas al inicio del segundo trimestre: 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 continúa

Los agentes económicos se muestran ligeramente más optimistas en abril

Tras el fuerte repunte observado en marzo (+3,8 puntos), el indicador relativo al consumo mostró una mejora más moderada en abril (de +1,9 puntos hasta los 3,6 puntos) lo que, en todo caso, le permitió mantenerse por encima del promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). La mejora de la confianza industrial también fue menos intensa que en marzo (+1,1 puntos hasta los 0,2 puntos), aunque suficiente para situarla sobre su media precrisis (Gráfico 2).

Las expectativas sobre el desempleo explican la mayor parte de la mejora de la confianza de los consumidores

Las perspectivas de los consumidores sobre el desempleo mejoraron notablemente en abril (en -4,6 puntos), explicando gran parte de la mejora de la confianza (+1,2 puntos). Igualmente, las expectativas de los hogares sobre su situación financiera y la situación económica general volvieron a aumentar (en +1,5 y +2,3 puntos, respectivamente), y sumaron un punto a la evolución positiva apuntada (Gráfico 3). En contrapartida, las perspectivas sobre el ahorro se ajustaron a la baja ligeramente (-1,1 puntos) -tras el repunte de marzo (+6,0 puntos)- drenando -0,3 puntos al saldo de la confianza del consumidor.

Las expectativas de producción futura empañaron la mejora de la confianza industrial

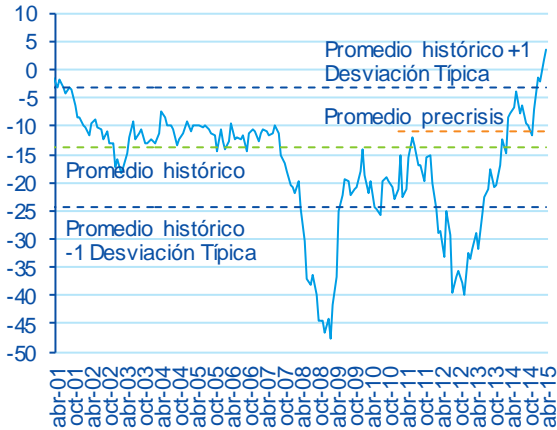
La cartera de pedidos volvió a repuntar con fuerza este mes (+4,2 puntos) lo que aportó 2,4 puntos al aumento de la confianza industrial (Gráfico 4). La mejora de este componente se dio a pesar del ajuste mostrado por la cartera de pedidos de exportación (-4,7 puntos) (Gráfico 5). Adicionalmente, los inventarios de productos terminados volvieron a reducirse (en -1,4 puntos), lo que contribuyó positivamente a la evolución de la confianza (+1,5 puntos). Por otro lado, las expectativas sobre producción futura corrigieron casi completamente el aumento registrado el mes de marzo (-2,3 puntos frente a +2,6 en marzo), restando 3,0 puntos al saldo de la confianza.

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

Las expectativas de los agentes durante el mes de abril fueron positivas. A pesar de que la mejora observada fue menos pronunciada que la de marzo, tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial continúan por encima de sus promedios históricos (Gráficos 1 y 2). 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 continúa](#).

Gráfico 1

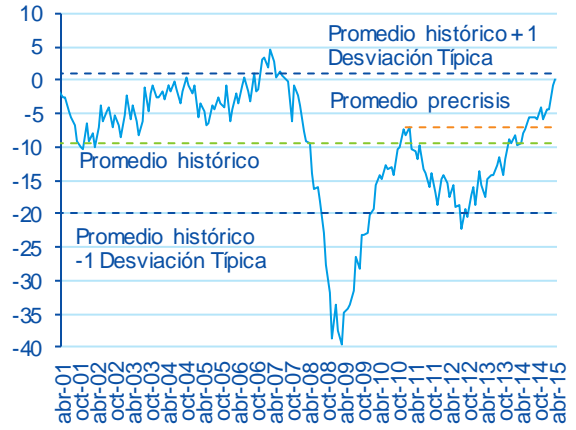
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

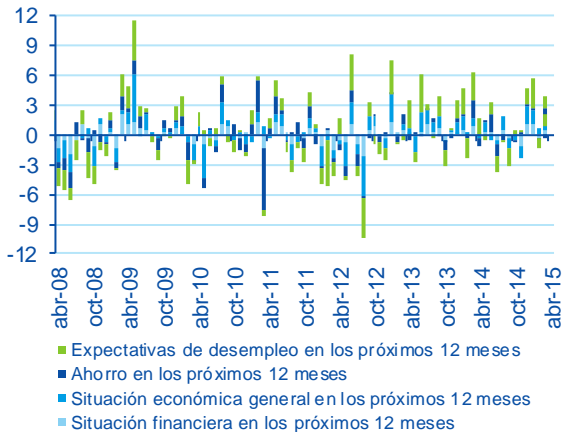
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

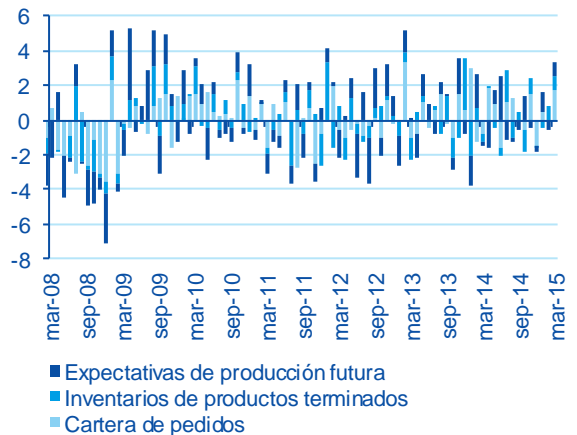
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

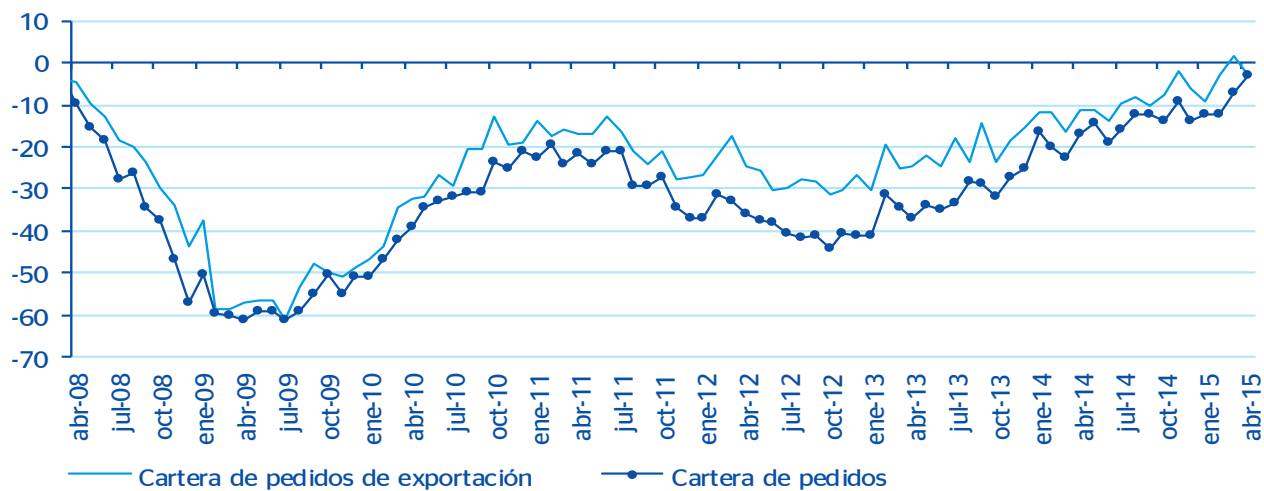
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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.