

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España | Confianza industrial y del consumidor en junio: balance positivo para el 2T15

Amanda Tabanera y Camilo A.Ulloa Ariza

Los agentes económicos continúan siendo optimistas al cierre de 1S15. A pesar de que la confianza del consumidor se ajusta ligeramente en junio y que la industrial no avanza, ambas se mantienen por encima de sus promedios precrisis. Con todo, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que la recuperación continúa

## Los agentes económicos siguen siendo optimistas, pero los consumidores corrigen sus expectativas a la baja

Tras la corrección observada en mayo (-2,1 puntos), el indicador relativo al consumo se contrae de nuevo este mes (-1,9 puntos hasta los -0,4 puntos), si bien, continúa sobrepasando el promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se mantuvo estable (-0,2 puntos hasta los 1,2 puntos), situándose ampliamente por encima de su media precrisis (Gráfico 2).

## Las expectativas sobre la situación económica y el ahorro explican el ajuste de la confianza de los consumidores

Las expectativas de los hogares sobre su situación económica general empeoraron de forma notable (-4,3 puntos), explicando gran parte del empeoramiento de la confianza del consumidor al cierre del segundo trimestre (-1,1 puntos). En menor medida se corrigieron las perspectivas sobre la situación financiera y el ahorro (-2,1 y -1,1 puntos, respectivamente), que explicaron -0,3 y -0,5 puntos de la evolución señalada por la confianza. En contrapartida, las expectativas sobre el desempleo se mantuvieron prácticamente estables (-0,2 puntos hasta los -12,5 puntos), lo que drenó 0,1 puntos a la confianza de los consumidores.

## La cartera de pedidos y los inventarios compensan el ajuste de las expectativas de producción

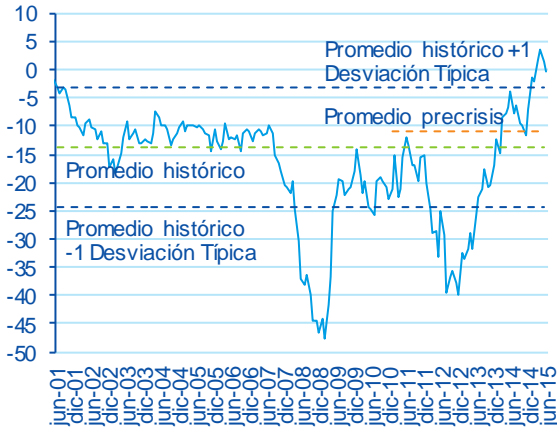
Tanto los inventarios de productos terminados como la cartera de pedidos mejoraron en junio (-2,6 y +4,1 puntos, respectivamente) y aportaron 0,9 y 1,4 puntos a la evolución de la confianza industrial (Gráfico 4). El incremento de este último componente se dio acompañado de una nueva mejora de la cartera de pedidos de exportaciones que registra el mayor aumento desde octubre de 2013 (+6,5 puntos) (Gráficos 5). Sin embargo, estas mejoras se vieron empañadas por la fuerte corrección de las expectativas sobre la producción futura que se redujeron 7,2 puntos en junio (contribución: -2,4 puntos).

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

A pesar del ajuste a la baja de las perspectivas de los consumidores, las expectativas de los agentes durante el 2T15 fueron en balance positivas: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial mantuvieron la tendencia al alza al cierre del primer semestre, situándose por encima de sus promedios históricos (Gráfico 6). 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

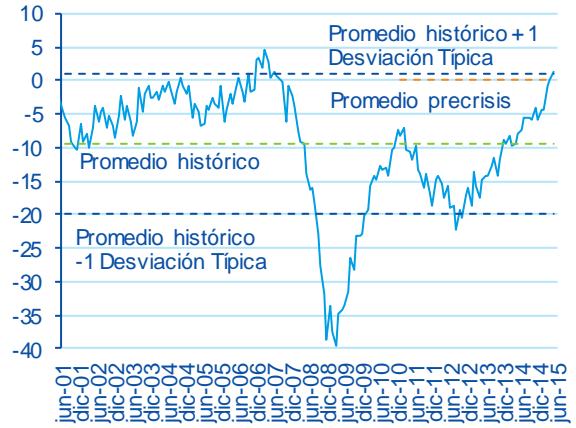
**España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

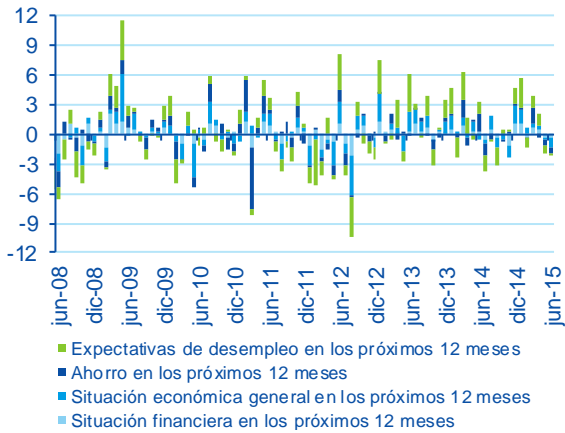
**España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

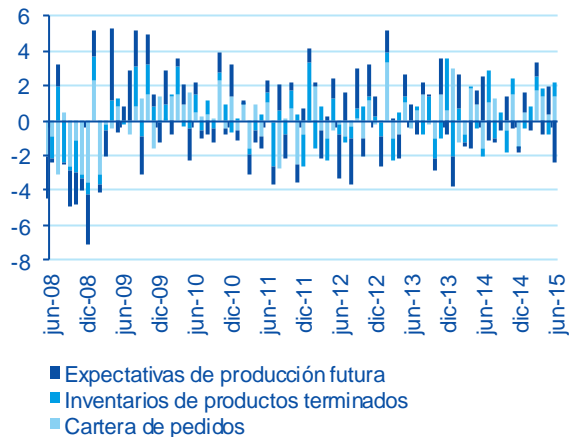
**España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

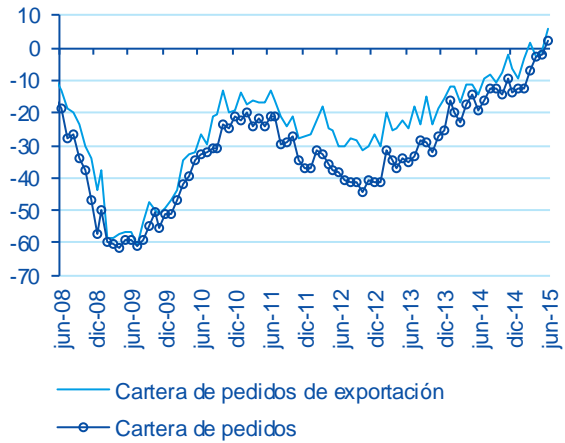
Gráfico 4

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



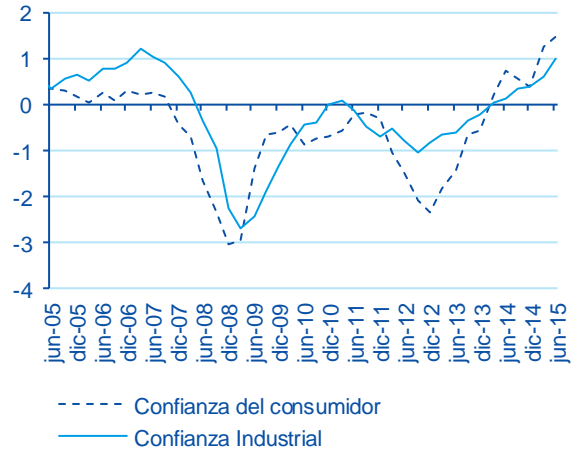
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3  
**España: confianza industrial**  
(saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4  
**España: confianza industrial y de los consumidores**  
(promedio trimestral de los datos mensuales normalizados)



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.