

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | La confianza en agosto es consistente con un menor crecimiento en 3T15

Amanda Tabanera y Camilo A.Ulloa Ariza

Los agentes económicos continúan siendo optimistas al inicio del tercer trimestre, pero revelan señales mixtas en el recorrido al alza de las expectativas. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que el crecimiento se está moderando en 3T15

Los niveles de la confianza son elevados, pero muestran señales mixtas

Tras la mejora marginal observada en julio (0,4 puntos) la confianza del consumidor retrocedió 1,3 puntos hasta los -1,3 puntos, nivel que continúa sobrepasando el promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se corrigió al alza en 2,5 puntos hasta los 1,6 puntos, situándose en torno por debajo de su media precrisis, aunque por encima del promedio histórico (Gráfico 2).

La confianza del consumidor se ve lastrada por las perspectivas de desempleo y el ahorro

Las expectativas de los hogares sobre el desempleo y el ahorro en los próximos 12 meses se deterioraron en agosto (6,6 puntos y -3,6 puntos, respectivamente), restando conjuntamente 2,6 puntos a la confianza de los consumidores. Sin embargo, las expectativas sobre la situación económica y financiera de los hogares en los próximos doce meses volvieron a terreno positivo (+4,8 y +0,7 puntos, respectivamente), tras tres meses a la baja, y contribuyeron 1,4 puntos a la evolución de la confianza (Gráfico 3).

El máximo en las perspectivas de producción eleva la confianza industrial a su promedio precrisis

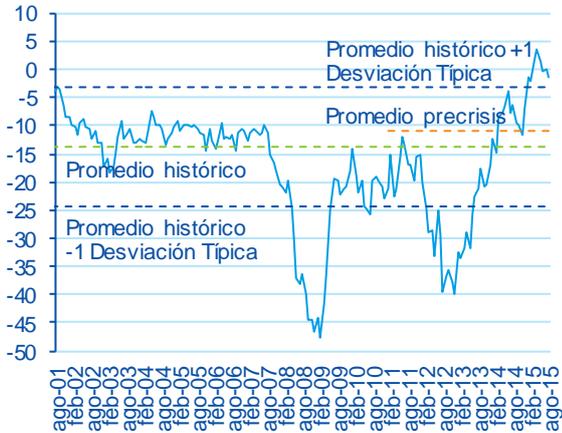
Las expectativas de producción repuntaron 6,0 puntos hasta alcanzar los 13,3 puntos (su máximo desde 2004) contribuyendo en 2,0 puntos a la evolución favorable de la confianza industrial. A esta mejora, le siguieron la cartera de pedidos y los inventarios de productos terminados (+1,2 y -0,1 puntos, respectivamente) que aportaron conjuntamente 0,5 puntos a la comportamiento apuntado (Gráfico 4).

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

A pesar de que las expectativas de los agentes siguen siendo positivas -la confianza supera los registros previos a la crisis- arrojan algunas señales mixtas. Así, los datos conocidos hoy refuerzan el diagnóstico de BBVA Research, que indica que **el ritmo de crecimiento podría desacelerarse ligeramente en 3T15**.

Gráfico 1

España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

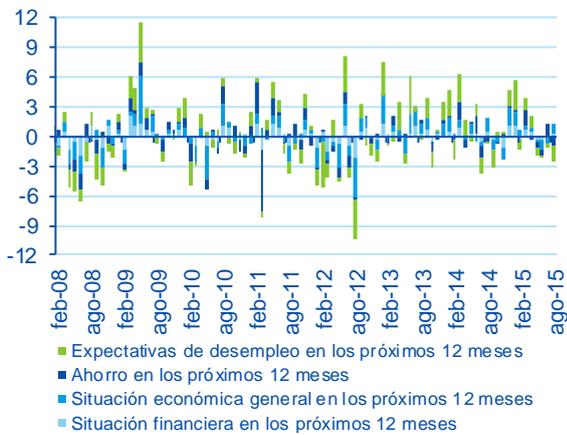
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

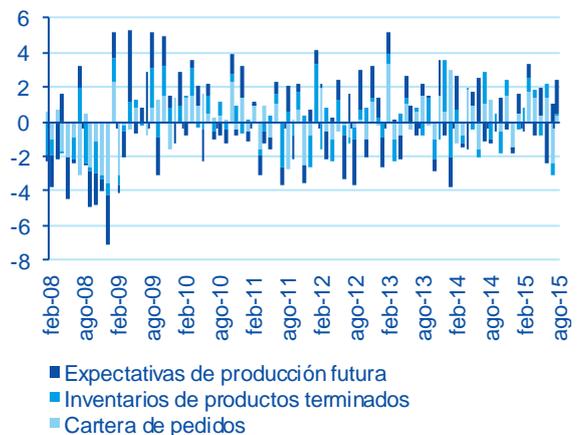
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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

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.