

ANÁLISIS ECONÓMICO

España | La confianza siguió elevada en octubre, pero su recorrido parece agotado

Camilo A.Ulloa Ariza

A pesar de que las expectativas de los agentes son positivas, los resultados detallados revelan algunas señales mixtas que arrojan dudas sobre su recorrido alza. Así, mientras que la mejora en confianza de los consumidores se apoya en las perspectivas sobre la situación económica, las expectativas de producción merman, explicando el retroceso de la confianza industrial

Los niveles de la confianza siguen siendo elevados, pero revelan señales mixtas en su evolución

La confianza del consumidor se corrigió marginalmente al alza este mes (1,4 puntos hasta los -1,2 puntos), y se mantuvo por encima del promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se moderó (en -2,1 puntos hasta los -0,7 puntos) hasta situarse ligeramente por debajo de su media precrisis (Gráfico 2).

Las perspectivas sobre la situación económica impulsan a la confianza de los consumidores

Las expectativas de los hogares sobre la situación económica general en los próximos doce meses (3,9 puntos) explican la mayor parte del avance de la confianza de los consumidores en octubre (contribución: 1,0 puntos). Por orden de magnitud, le siguieron las mejoras en la confianza sobre la situación financiera de los hogares y sobre su ahorro (1,3 y 1,0 puntos, respectivamente), que sumaron conjuntamente otros 0,6 puntos a la evolución apuntada. Por su parte, las perspectivas sobre el desempleo se mantuvieron prácticamente estables (-0,5 puntos) y contuvieron marginalmente el avance de la confianza (contribución: -0,2 puntos) (Gráfico 3).

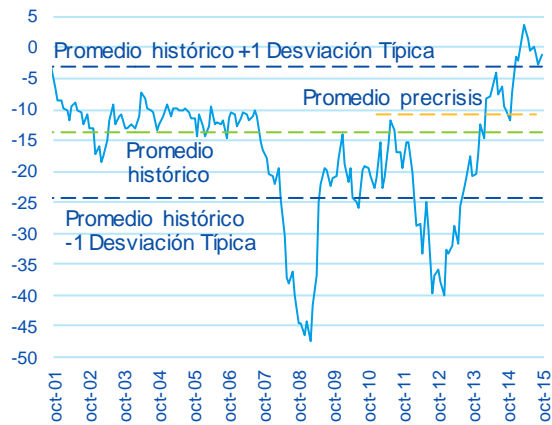
Las expectativas de producción explican la mayor parte del retroceso de la confianza industrial

Las expectativas de producción retrocedieron notablemente este mes (-4,8 puntos) drenando 1,6 puntos a la confianza industrial. En menor medida contribuyeron al deterioro señalado, la reducción en la cartera de pedidos (-0,6 puntos) –a pesar de la evolución de cartera de pedidos de exportaciones (Gráfico 5)- y el aumento en los inventarios de productos terminados (+0,7 puntos) (contribución conjunta: -0,5 puntos).

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

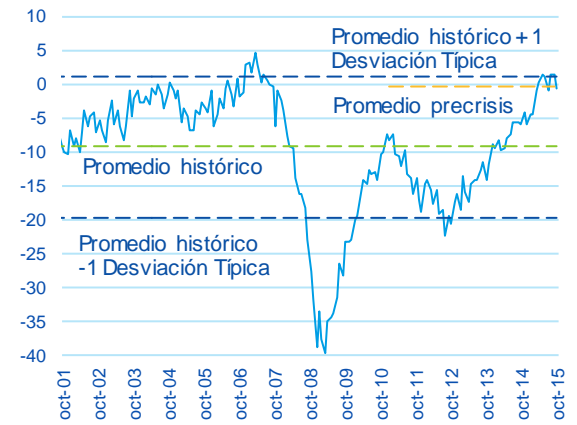
A pesar de que las expectativas de los agentes siguen siendo positivas –los indicadores de confianza igualan o superan los registros previos a la crisis- los resultados detallados revelan algunas señales contrapuestas que arrojan dudas sobre su recorrido al alza. Así, mientras que la mejora en confianza de los consumidores se apoya en las perspectivas sobre la situación económica, las expectativas de producción industrial disminuyen, lo que explica la mayor parte del retroceso de la confianza en el sector. Con todo, los datos conocidos hoy refuerzan el diagnóstico de BBVA Research, que revela que [la economía crece a un menor ritmo que durante el primer semestre del año](#).

Gráfico 1
España: confianza del consumidor
 (Saldo neto de respuestas)



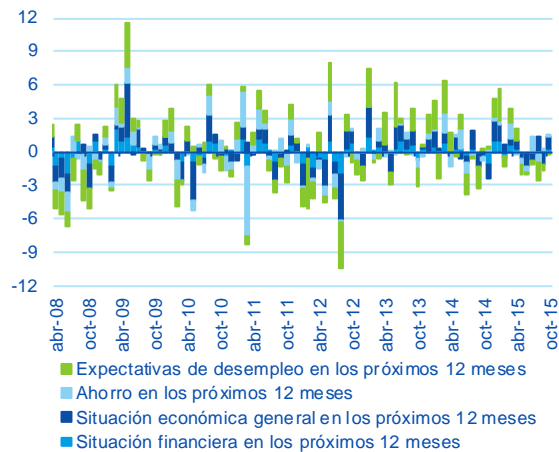
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



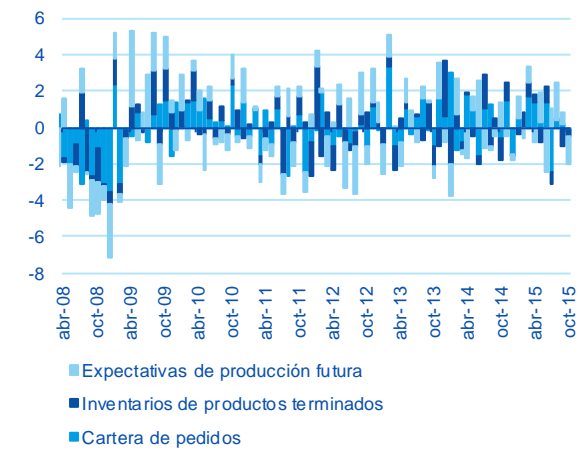
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



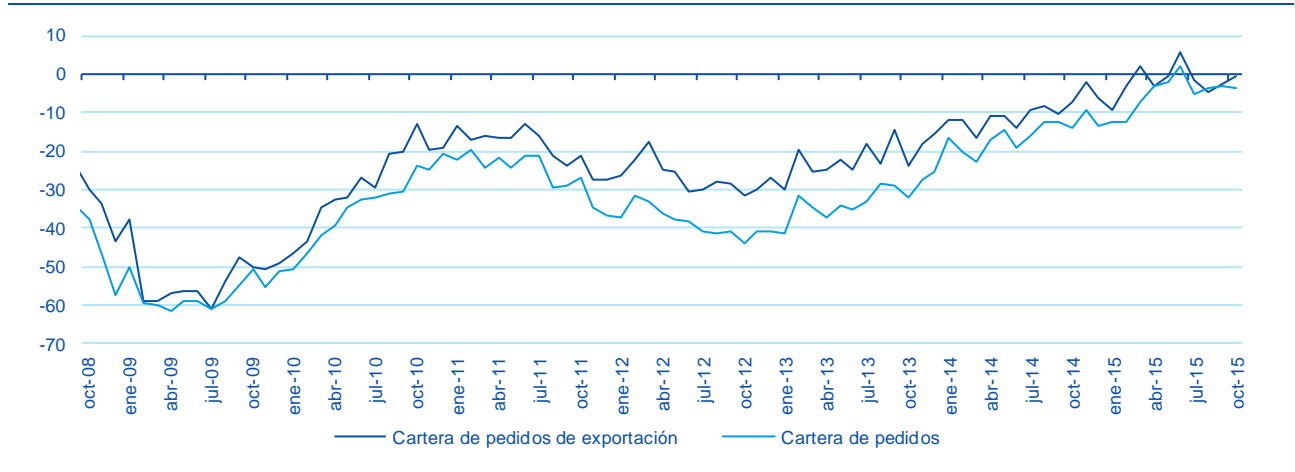
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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.