

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España | el optimismo aumenta entre los consumidores en noviembre, pero no en la industria

Camilo A. Ulloa Ariza

**A pesar de que las expectativas de los agentes son positivas, se siguen observando algunas señales mixtas que arrojan dudas sobre su recorrido alza en el corto plazo. Así, mientras que la confianza de los consumidores vuelve a mejorar, las expectativas de producción merman, explicando el nuevo retroceso de la confianza industrial**

**Los niveles de la confianza se mantienen elevados, pero siguen revelando señales mixtas en su evolución**

La confianza del consumidor volvió a aumentar este mes (1,8 puntos hasta los 0,6 puntos), y amplió así la brecha positiva respecto al promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). En contrapartida, la confianza industrial retrocedió por segundo mes consecutivo (esta vez en -0,8 puntos hasta los -1,5 puntos) y volvió a situarse ligeramente por debajo de su media precrisis, aunque por encima de la media histórica (Gráfico 2).

**Todos los componentes de la confianza de los consumidores evolucionaron positivamente en noviembre**

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo en los próximos doce meses (3,7 puntos) explican la mayor parte del avance de su confianza en noviembre (contribución: 0,9 puntos). Por orden de magnitud, le siguieron las mejoras en las perspectivas sobre el ahorro y sobre la situación económica general (1,5 y 1,4 puntos, respectivamente), que sumaron conjuntamente otros 0,7 puntos a la evolución apuntada. Las perspectivas de los hogares sobre su situación financiera también mejoraron este mes, si bien de forma marginal (0,6 puntos; contribución: 0,2 puntos) (Gráfico 3).

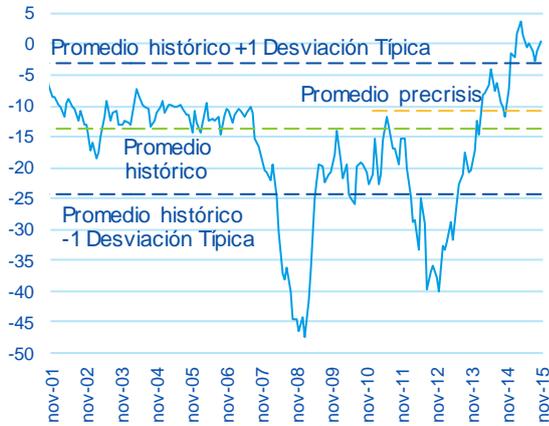
**Las expectativas de producción explican el retroceso de la confianza industrial**

Las expectativas de producción futura volvieron a retroceder notablemente este mes (-2,6 puntos) y drenaron 0,8 puntos a la confianza industrial (Gráfico 4). Por su parte, los inventarios de productos terminados y la cartera de pedidos apenas variaron (0,0 y 0,1 puntos, respectivamente) –a pesar de la evolución ligeramente positiva de la cartera de pedidos de exportaciones (Gráfico 5).

**La confianza, en línea con los datos de actividad**

El avance de la confianza del consumidor y el retroceso de la industrial son consistentes con la resistencia del consumo privado y la desaceleración de la inversión observada en los datos de la [Contabilidad Nacional Trimestral hasta el 3T15](#).

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



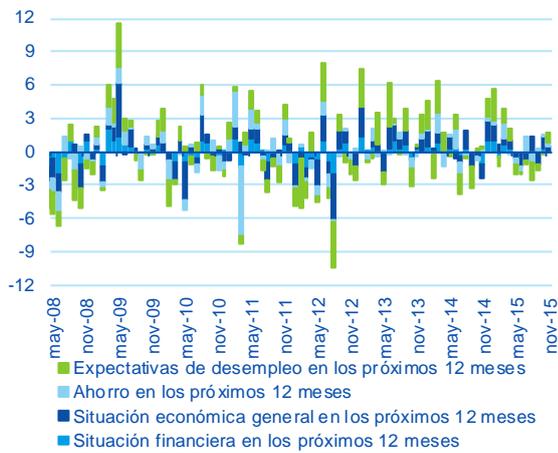
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



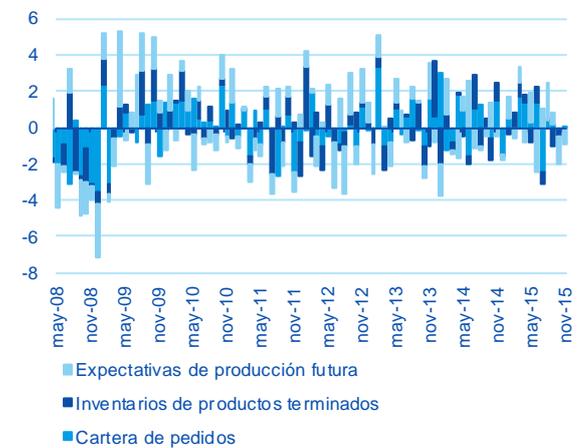
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



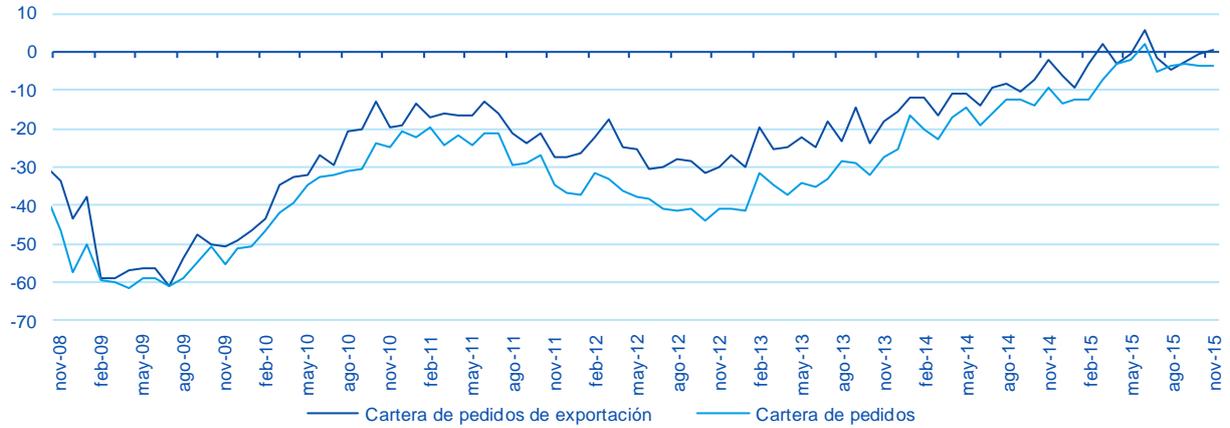
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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.