

# Flash España

Madrid,  
27 de septiembre de 2013  
Análisis Económico

Unidad de España

## Confianza industrial y del consumidor en septiembre

La evolución de las expectativas de los agentes durante el conjunto del tercer trimestre se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores mantuvieron una tendencia al alza que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research (estabilidad o incluso crecimiento marginal en el 3T13).

- **En septiembre volvieron a mejorar la confianza industrial y la de consumidores**

El indicador relativo al consumo aumentó 3,7 puntos en septiembre (hasta -17,5 puntos), alejándose de la cota que delimita los valores registrados durante la primera etapa de la actual crisis económica (-23,5 puntos), y situándose a tan solo 3,3 puntos de su media histórica (-14,1) (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial repuntó 1,3 puntos hasta los -11,4 puntos, todavía ligeramente por debajo de su media de largo plazo, pero por encima de la cota que demarca los valores registrados entre el segundo trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2010 (-9,5 y -20,1, respectivamente) (Gráfico 2).

- **La mayor parte de los componentes de la confianza del consumidor evolucionaron positivamente**

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y la situación económica general mejoraron 7,8 y 5,1 puntos respectivamente, contribuyendo en 3,2 puntos al avance de la confianza (véase el Gráfico 3). Por orden de magnitud, les siguió la mejora de las perspectivas sobre su situación financiera (2,4 puntos), que aportó 0,6 puntos al avance señalado. En contrapartida, las expectativas de los consumidores sobre el ahorro empeoraron marginalmente (-0,3 puntos), restando 0,1 puntos a la evolución de la confianza.

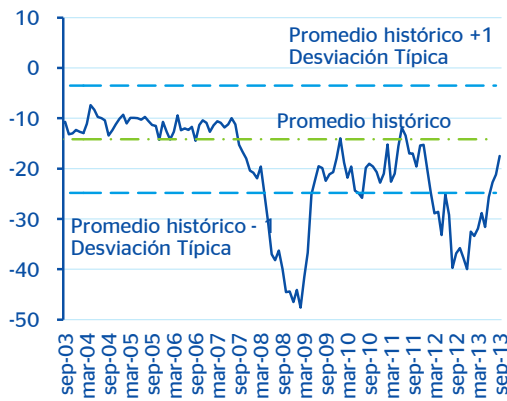
- **La reducción de los inventarios explica la mejora de la confianza industrial**

Los inventarios de productos terminados disminuyeron 4,2 puntos, sumando 1,4 puntos del avance de la confianza (véase el Gráfico 5). Por su parte, las expectativas de producción futura aumentaron 0,2 puntos, contribuyendo en otros 0,1 puntos. Finalmente, tras el fuerte avance de agosto (+4,7 puntos), la cartera de pedidos de la industria se corrigió a la baja en 0,5 puntos (contribución: -0,3), a pesar del repunte (+8,8 puntos) de la cartera de pedidos de exportación (véanse los Gráficos 4 y 5).

- **Los datos publicados son consistentes con nuestra evaluación de corto plazo de la economía española**

En balance, la evolución de las expectativas de los agentes durante el tercer trimestre del año se valora positivamente: en promedio tanto la confianza industrial como la de los consumidores mantuvieron una tendencia al alza, situándose muy cerca de los promedios históricos (véase el Gráfico 6). Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de este trimestre, que indica que la economía española se estabilizaría o incluso podría llegar a crecer marginalmente (véase nuestro último Observatorio Económico de España)

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



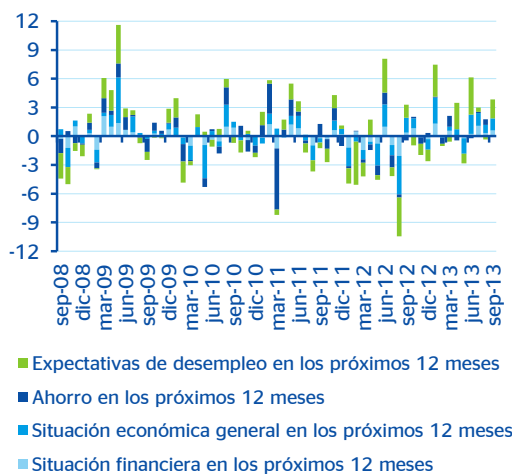
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



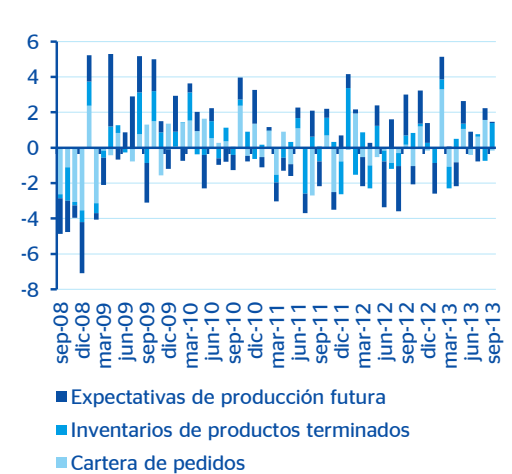
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



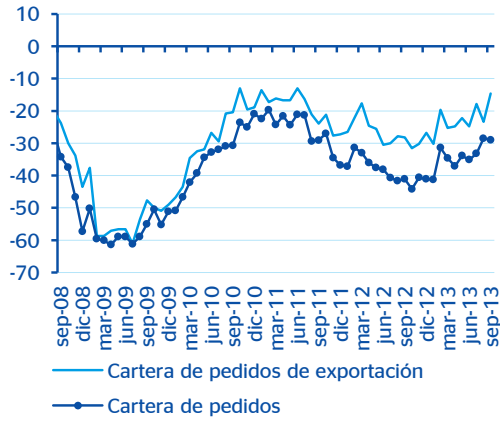
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



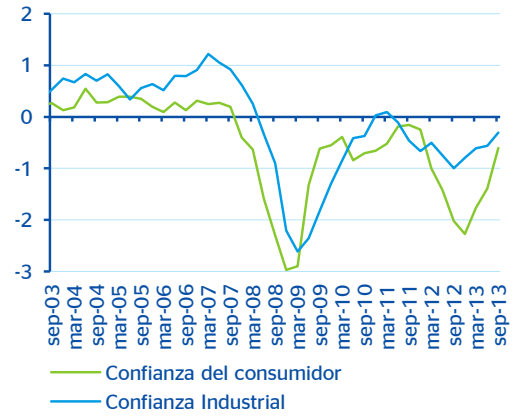
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 5  
España: confianza industrial  
(Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 6  
España: confianza industrial y de los  
consumidores (datos normalizados, promedio  
trimestral de los datos)



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.