

# Flash España

Madrid, 30 de enero de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Confianza industrial y del consumidor en enero de 2014

Tras casi cinco años de crisis, los agentes económicos afrontan con optimismo el arranque de 2014. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores vuelven a situarse ligeramente por encima de sus promedios históricos lo que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research: la recuperación continúa.

- **En enero la confianza de los consumidores mejoró significativamente, mientras que la de los productores se mantuvo prácticamente estable**

El indicador relativo al consumo repuntó 4,7 puntos en enero hasta -12,4 puntos, superando por primera vez en dos años y medio su media de largo plazo (-14,2 puntos) (Gráfico 1). Por su parte, la confianza industrial se corrigió marginalmente a la baja (en 0,7 puntos hasta los -9,5 puntos), pero se mantuvo en torno a su media histórica (-9,6 puntos) (Gráfico 2).

- **Todos los componentes de la confianza del consumidor evolucionaron positivamente**

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y la situación económica general volvieron a mejorar significativamente en enero (7,1 y 4,4 puntos respectivamente), contribuyendo en 3,9 puntos al avance de la confianza (véase el Gráfico 3). La mejora de las perspectivas sobre la situación financiera de los hogares y sobre su ahorro fue mucho más modesta (1,9 y 1,1 puntos respectivamente) pero, en todo caso, aportó 0,8 puntos al avance señalado.

- **El avance de la cartera de pedidos no fue suficiente para revitalizar el optimismo en la industria**

La cartera de pedidos de la industria repuntó 9,0 puntos -en parte debido al aumento de la cartera de pedidos de exportación (+3,5 puntos)- sumando 3,0 puntos a la confianza (véanse los gráficos 4 y 5). Sin embargo, la evolución adversa de las expectativas de producción y de los inventarios (6,1 y -5,1 puntos respectivamente), presionaron a la baja a la confianza en el sector (contribución conjunta: -3,7 puntos).

- **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 la apertura de 2014 se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores se están asentando gradualmente en torno a sus promedios históricos. Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que la recuperación se consolida.

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



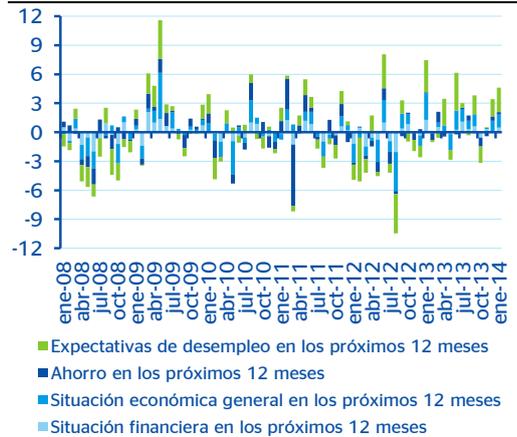
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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)



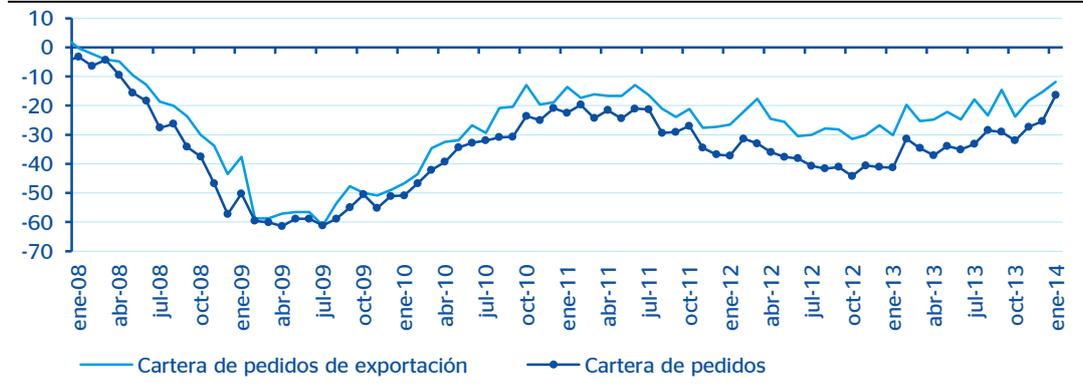
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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.