

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# Confianza industrial y del consumidor en diciembre de 2014

Unidad de España

---

A pesar de que las expectativas de los agentes volvieron a mostrar señales mixtas en diciembre, tanto la confianza industrial como la de los consumidores se situaron en niveles previos a la crisis. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research sobre la recuperación de la economía española, que apunta a una aceleración del crecimiento al cierre de 2014.

## La confianza de los agentes se situó por encima de la media precrisis en diciembre

Tras tres descensos consecutivos, el indicador relativo al consumo repuntó con fuerza en diciembre y volvió a situarse por encima del promedio observado antes de la crisis (+4,7 puntos hasta los -7,1) (Gráfico 1). En contrapartida, la confianza industrial corrigió ligeramente su trayectoria al alza, aunque también logró salvar su media precrisis (-1,8 puntos hasta los -5,8) (Gráfico 2).

## Todos los componentes de la confianza del consumidor evolucionaron positivamente

Las perspectivas sobre la situación económica general y sobre el desempleo en los próximos doce meses mejoraron 7,1 y 6,3 puntos respectivamente, y explican 3,4 puntos del repunte de la confianza de los consumidores en diciembre (Gráfico 3). De menor magnitud fueron los avances en las expectativas de los hogares sobre su situación financiera y sobre el ahorro (4,2 puntos y 1,3 puntos), que contribuyeron en 1,4 puntos a la evolución apuntada de la confianza.

## La corrección a la baja de la cartera de pedidos explica la retracción de la confianza industrial

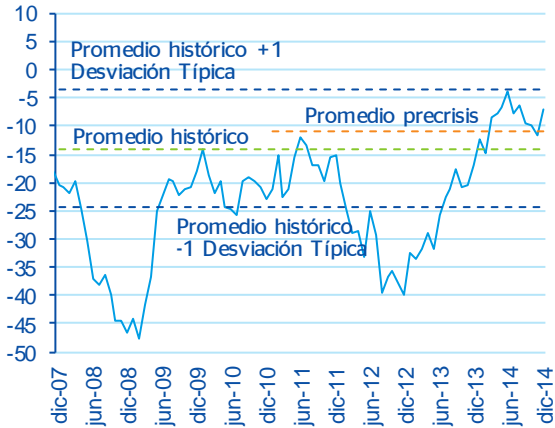
Tras el avance del 4,6 puntos en noviembre, la cartera de pedidos se ajustó a la baja el pasado mes (-4,3 puntos en total y -3,8 puntos en las exportaciones) y sustrajo 1,4 puntos a la confianza industrial (Gráficos 4 y 5). Las expectativas de producción futura y el volumen de inventarios experimentaron movimientos marginales (-0,9 y +0,2 puntos, respectivamente) y, en conjunto, restaron sólo 0,4 puntos a la confianza.

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

En balance, las expectativas de los agentes durante el 4T14 fueron positivas: a pesar de haber dado señales mixtas a lo largo de trimestre, tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial cerraron el año por encima de sus promedios históricos (Gráfico 6). Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que [la recuperación de la actividad y del empleo tomó impulso en el 4T14](#).

Gráfico 1

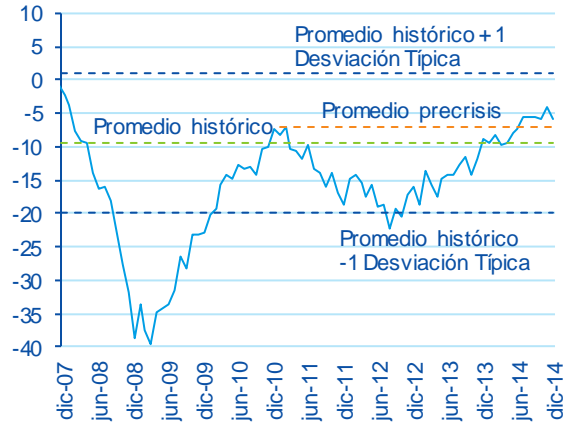
**España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

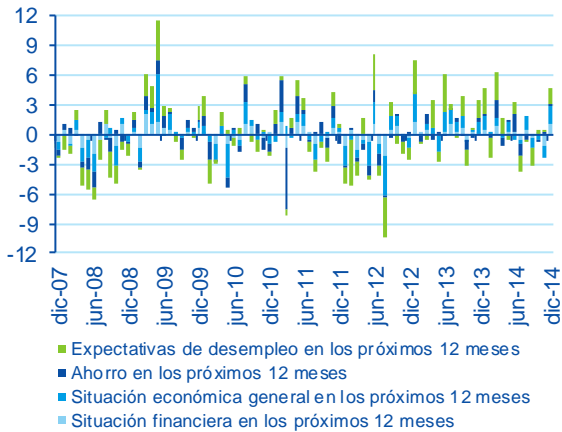
**España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

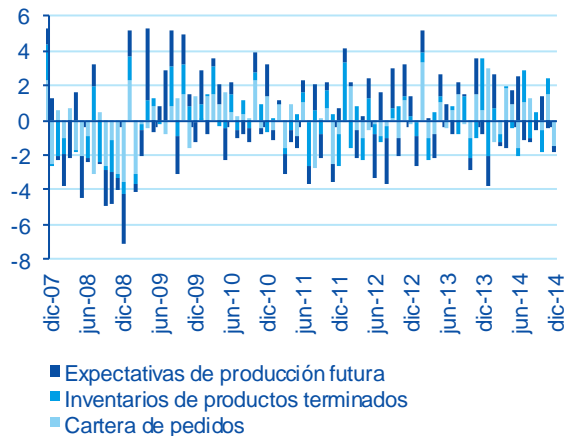
**España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

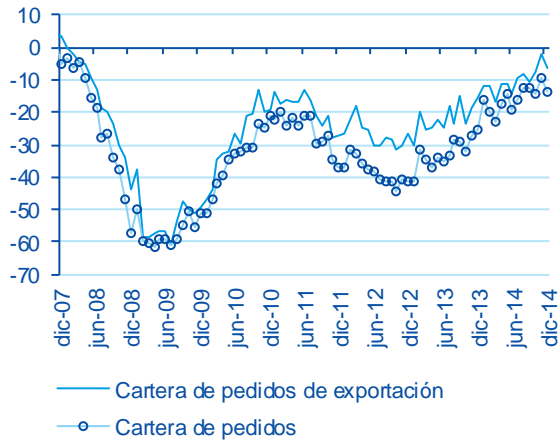
Gráfico 4

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



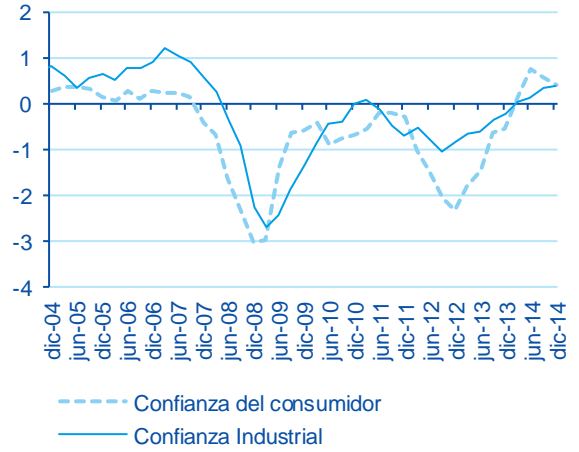
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3  
**España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)**



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4  
**España: confianza industrial y de los consumidores (promedio trimestral de los datos mensuales normalizados)**



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.