

ANÁLISIS ECONÓMICO

Confianza industrial y del consumidor en marzo: las expectativas mejoran en 1T15

Amanda Tabanera y Camilo A. Ulloa Ariza

Los agentes económicos continúan mostrándose optimistas al arranque de 2015: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial se mantienen en cotas superiores a sus promedios previos a la crisis. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que la recuperación de la actividad está ganando tracción.

Los agentes económicos se muestran más optimistas en marzo y se mantienen por encima de los niveles precrisis

Tras la corrección marginal observada en febrero (-0,6 puntos), el indicador relativo al consumo volvió a repuntar con fuerza este mes (+3,8 puntos hasta los 1,7 puntos), y rebasó sobradamente el promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por su parte, la mejora de la confianza industrial también fue notable (+3,4 puntos hasta los -0,9 puntos), situándose ampliamente por encima de su media precrisis (Gráfico 2).

Las expectativas sobre el desempleo y el ahorro explican la evolución confianza de los consumidores

Las perspectivas sobre el desempleo mejoraron en 4,8 puntos, compensando ampliamente el ajuste registrado en el mes anterior (-3,9 puntos), lo que contribuyó en 1,2 puntos a la evolución de la confianza del consumidor. Por su parte, las expectativas de los hogares sobre su situación financiera y la situación económica general mejoraron de forma notable (+2,8 y +1,7 puntos, respectivamente), y explicaron 0,7 y 0,4 puntos a la evolución señalada por la confianza (Gráfico 3). Las perspectivas sobre el ahorro registraron la mejora de mayor magnitud (+6,0 puntos), explicando gran parte de la mejora del saldo de la confianza del consumidor al cierre del primer trimestre de 2015 (+1,5 puntos).

La cartera de pedidos explica la mayor parte de la mejora de la confianza industrial

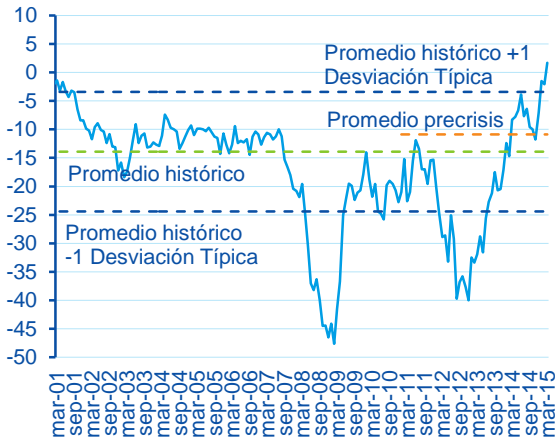
Tras la ligera corrección observada el mes pasado, tanto las expectativas de producción futura como la cartera de pedidos mejoraron significativamente (+2,6 y +5,1 puntos, respectivamente) y aportaron 0,9 y 1,7 puntos a la mejora de la confianza industrial (Gráfico 4). El incremento de este último componente se dio acompañado de una nueva mejora de la cartera de pedidos de exportaciones (+4,9 puntos) (Gráficos 5). Por otro lado, los inventarios de productos terminados continúan con el ajuste apuntado el mes pasado, reduciéndose en -2,4 puntos (contribución: +0,8 puntos)

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 1T15 fueron positivas: tanto la confianza del consumidor como la confianza industrial mantuvieron la tendencia al alza al comienzo del año, situándose por encima de sus promedios históricos (Gráfico 6). Así, los datos conocidos hoy refuerzan las señales observadas a lo largo de los últimos meses, que indican que **la recuperación de la actividad y el empleo está ganando tracción.**

Gráfico 1

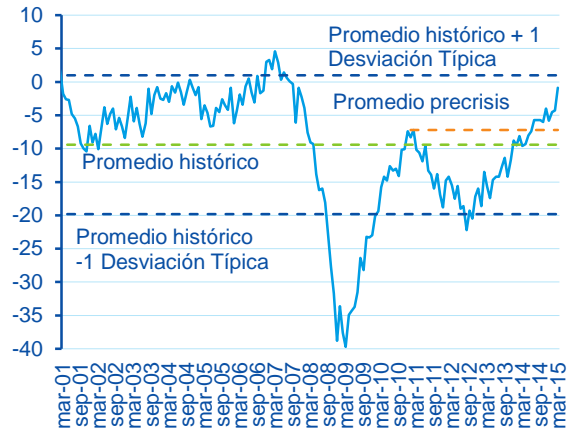
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

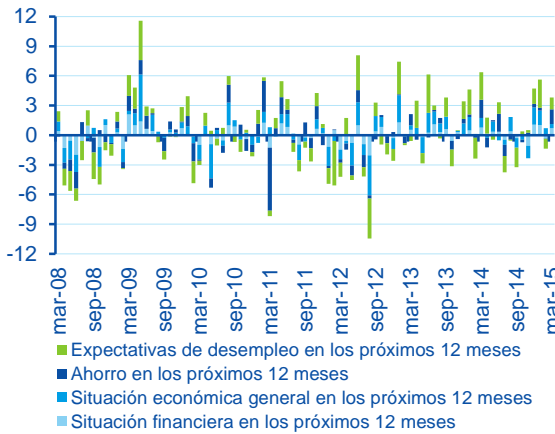
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

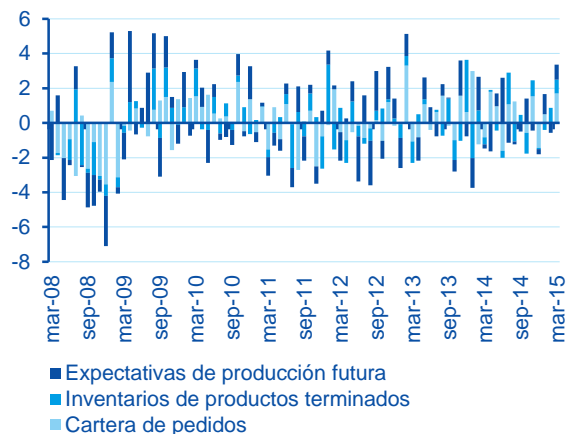
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

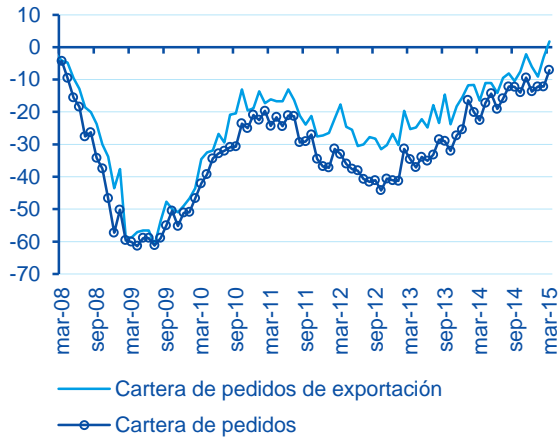
Gráfico 4

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



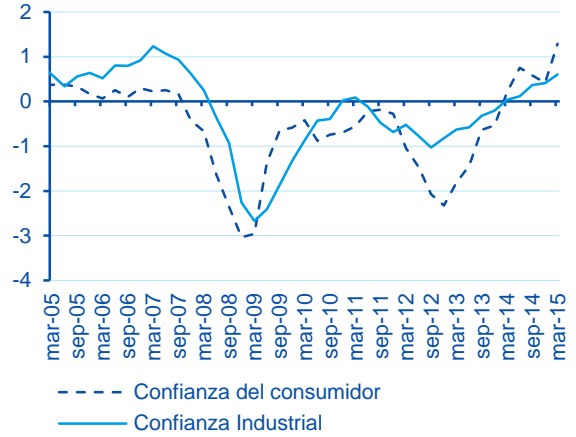
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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.