

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: La confianza industrial mejora y la del consumidor se ajusta moderadamente en mayo

Amanda Tabanera y Camilo A.Ulloa Ariza

A pesar de que las expectativas de los agentes evolucionaron en direcciones opuestas en mayo, los niveles de confianza tanto de los consumidores como de la industria se mantienen en cotas superiores a sus promedios pre crisis. Así, los datos conocidos hoy son consistentes con el diagnóstico de BBVA Research, que indica que la recuperación de la actividad continúa

Las expectativas de los agentes arrojan señales mixtas en mayo, si bien el balance es positivo en comparación histórica

Tras la mejora observada en abril (+1,9 puntos), el indicador relativo al consumo mostró un ajuste en mayo (de -2,1 puntos hasta los 1,5 puntos) lo que, en todo caso, no impidió que se mantuviera por encima del promedio observado antes de la crisis (Gráfico 1). Por el contrario, la mejora de la confianza industrial fue similar a la registrada en abril (+1,2 puntos hasta los 1,4 puntos), aumentando el diferencial positivo respecto al promedio pre crisis (Gráfico 2).

Todos los componentes de la confianza de los consumidores se corrigieron a la baja en mayo

Tras las mejoras observadas en los dos meses anteriores (4,7 puntos en promedio), las perspectivas de los consumidores sobre el desempleo empeoraron en mayo (+3,4 puntos), explicando gran parte del ajuste de la confianza (-0,9 puntos) (Gráfico 3). Igualmente, las expectativas de los hogares sobre su situación financiera y la situación económica general disminuyeron (en -1,3 y -0,8 puntos, respectivamente), y restaron medio punto a la evolución apuntada. Las perspectivas sobre el ahorro también se ajustaron a la drenando 0,6 puntos al saldo de la confianza del consumidor.

El aumento de los inventarios contuvo la mejora de la confianza industrial

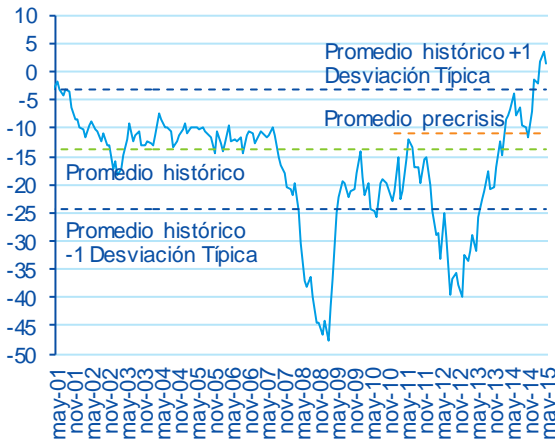
Las expectativas sobre la producción futura corrigieron ampliamente (+4,8 puntos) el ajuste registrado el mes anterior (-2,3 puntos) y sumaron 3,8 puntos al saldo de la confianza industrial (Gráfico 4). La cartera de pedidos también mejoró (+1,0 puntos; contribución 0,3 puntos), impulsada por el repunte de 2,1 puntos en la cartera de exportaciones (Gráfico 5). Finalmente, los inventarios de productos terminados aumentaron de nuevo tras tres meses de caídas (+2,3 puntos), lo que drenó 0,8 puntos a la confianza industrial.

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

A pesar de que las expectativas de los agentes durante el mes de mayor muestran señales mixtas en su evolución, el balance continúa siendo positivo en comparación histórica. Así, los datos conocidos hoy corroboran que [la recuperación de la actividad y el empleo continúa](#).

Gráfico 1

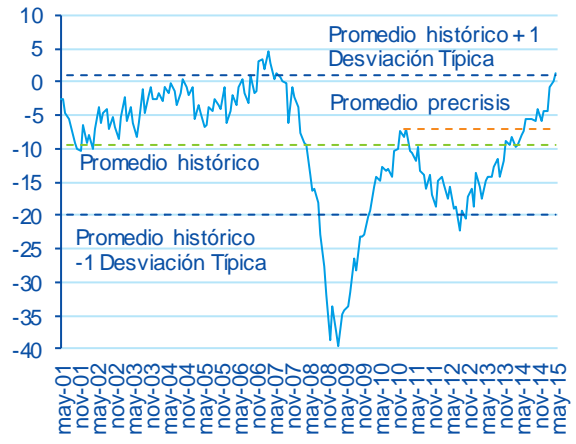
España: confianza del consumidor (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 2

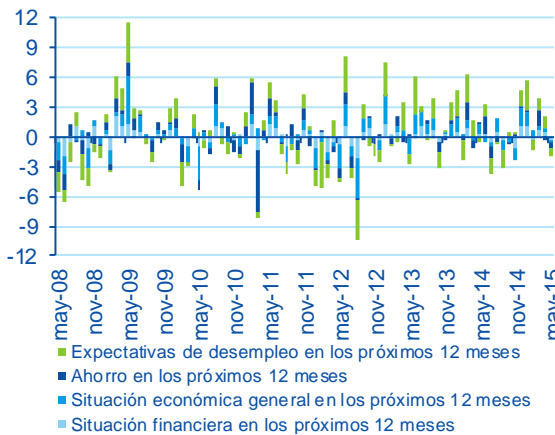
España: confianza industrial (Saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 3

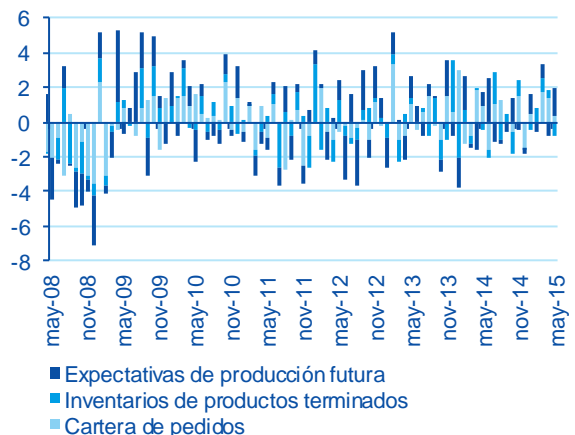
España: confianza del consumidor (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

Gráfico 4

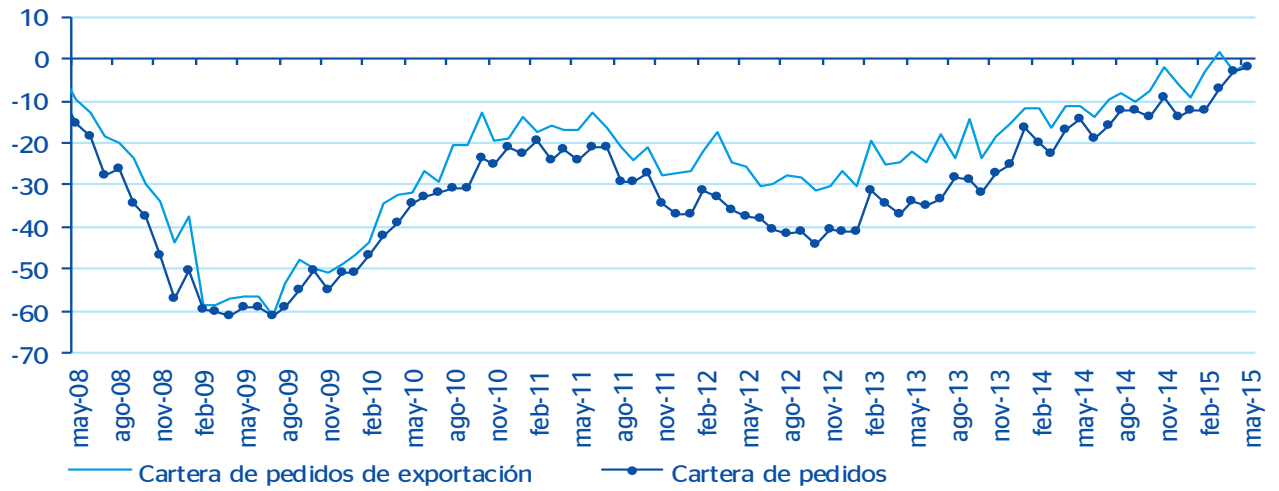
España: confianza industrial (contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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.