

Flash España

Madrid,
28 de marzo de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Confianza industrial y del consumidor en marzo de 2014

A pesar de que los datos de marzo arrojan señales mixtas, la evolución de las expectativas de los agentes durante el primer trimestre del año se valora positivamente. En media, tanto la confianza industrial como la de los consumidores mantuvieron una tendencia al alza lo que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research: la recuperación económica sigue ganando tracción

- **El optimismo de los consumidores se consolida en marzo, mientras que la confianza de la industria retrocede marginalmente**

El indicador relativo al consumo repuntó en marzo (6,6 puntos hasta -8,3 puntos), situándose por encima de su media histórica (-14,2 puntos) e incluso del promedio pre-crisis (-11,0 puntos) (Gráfico 1). En contrapartida, la confianza industrial retrocedió ligeramente (-1,5 puntos hasta los -9,6 puntos), hasta situarse nuevamente en torno a su media de largo plazo (-9,5 puntos) (Gráfico 2).

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

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y ahorro mejoraron 11,2 y 7,4 puntos respectivamente, contribuyendo en 4,7 puntos al avance de la confianza (véase el Gráfico 3). Por orden de magnitud, les siguió la mejora de las perspectivas sobre la situación económica general (3,8 puntos), que aportó 1,0 puntos al avance señalado. Igualmente, las expectativas de los consumidores sobre su situación financiera mejoraron (3,1 puntos), sumando otros 0,8 puntos a la confianza.

- **Retroceso generalizado en todas las esferas de la confianza del industrial**

La evolución negativa de la cartera de pedidos (-2,5 puntos) –principalmente de la cartera de exportación (-4,8 puntos)–, restó 0,8 puntos a la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5). De igual forma, el deterioro en las expectativas de producción futura (-0,7 puntos), junto con el incremento de los inventarios (+1,2 puntos), presionaron ligeramente a la baja a la confianza (contribución: -0,6 puntos).

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

A pesar de que los datos de marzo arrojan señales mixtas, la evolución de las expectativas de los agentes durante el conjunto del primer trimestre fue claramente positiva. En promedio tanto la confianza industrial como la de los consumidores mantuvieron la tendencia al alza, situándose en torno a sus 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 recuperación económica habría continuado ganando tracción durante la apertura del ejercicio económico.

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



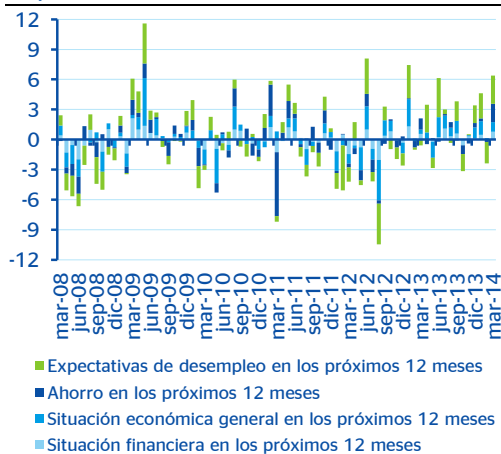
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



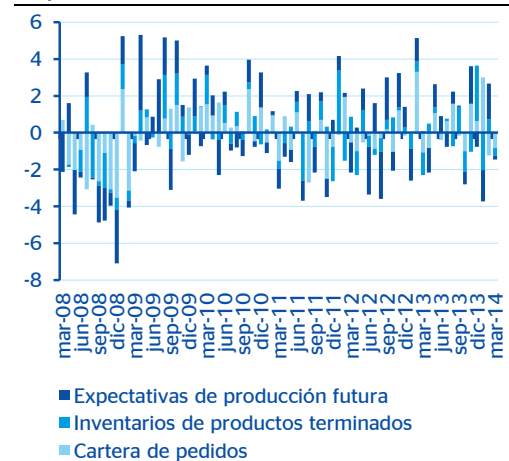
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



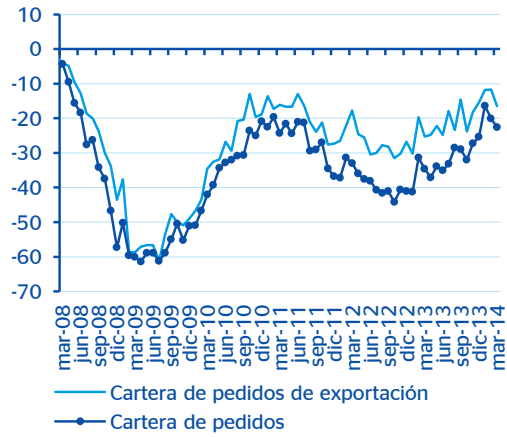
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



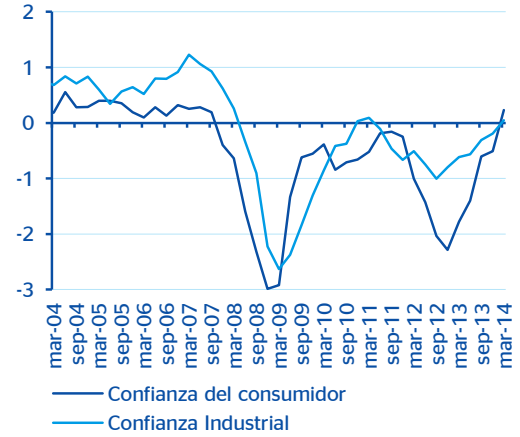
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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 (promedio trimestral
normalizado)



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.