

Flash España

Madrid,
30 de octubre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Confianza industrial y del consumidor en octubre

La evolución de las expectativas de los agentes durante la apertura del tercer trimestre fue claramente negativa. Sin embargo, podría corresponderse más con una corrección del optimismo observado en septiembre, que con un cambio en la tendencia de recuperación.

- **En octubre se corrigieron a la baja tanto la confianza industrial cómo la de los consumidores**

Tras el repunte observado en septiembre (+3,7 puntos), el indicador relativo al consumo retrocedió 3,2 puntos en octubre (hasta -20,7 puntos), situándose, en todo caso, a 6,5 puntos de su media histórica (-14,2) (Gráfico 1). Igualmente, la confianza industrial se corrigió a la baja 2,8 puntos hasta los -14,2 puntos, todavía ligeramente por debajo de su media de largo plazo, pero por encima de la cota que demarca los valores registrados entre el segundo trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2010 (-9,5 y -20,1, respectivamente) (Gráfico 2).

- **Las perspectivas sobre el desempleo explican la mayor parte del deterioro de la confianza de los consumidores**

Las expectativas de los consumidores sobre el paro en los próximos doce meses empeoraron 6,8 puntos, explicando 1,7 puntos del deterioro de la confianza. Por orden de magnitud, le siguieron el detrimento de las expectativas sobre el ahorro (-3,5 puntos) y sobre la situación financiera de los hogares (-2,2 puntos), que restaron conjuntamente 1,4 puntos al retroceso señalado. En contrapartida, la percepción de los hogares sobre la situación económica general se mantuvo prácticamente estable (-0,1 puntos).

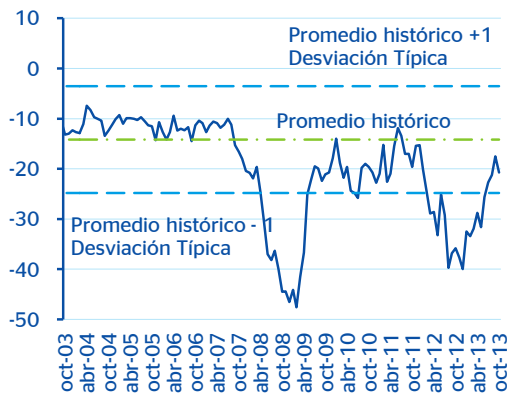
- **Todos los componentes de la confianza industrial evolucionaron negativamente**

Tras el retroceso del mes anterior (-4,2 puntos), los inventarios de productos terminados se corrigieron 3,4 puntos al alza, restando 1,4 puntos a la evolución de la confianza (véase el Gráfico 5). Por su parte, la cartera de pedidos de la industria retrocedió 3,0 puntos (contribución: -0,3), debido a la corrección a la baja de la cartera de pedidos de exportación (-9,2 puntos) (véanse los Gráficos 4 y 5). Finalmente, las expectativas de producción futura retrocedieron 2,0 puntos, contribuyendo en otros 0,7 puntos al deterioro de la confianza.

- **Los malos datos publicados hoy no compensan las ganancias observadas en los últimos meses**

La evolución de las expectativas de los agentes durante la apertura del tercer trimestre fue claramente negativa. Sin embargo, parece corresponderse más con una corrección del optimismo observado en septiembre, que con un cambio de tendencia (véase el Gráfico 6). En balance, tanto la confianza industrial como la de los consumidores se mantienen en torno a los promedios registrados en el conjunto del tercer trimestre y siguen convergiendo paulatinamente hasta sus medias históricas.

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



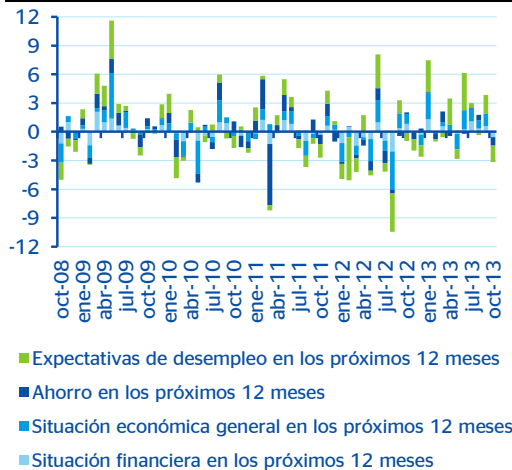
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



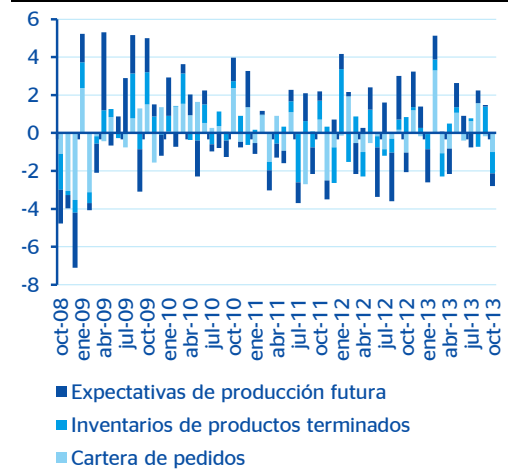
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



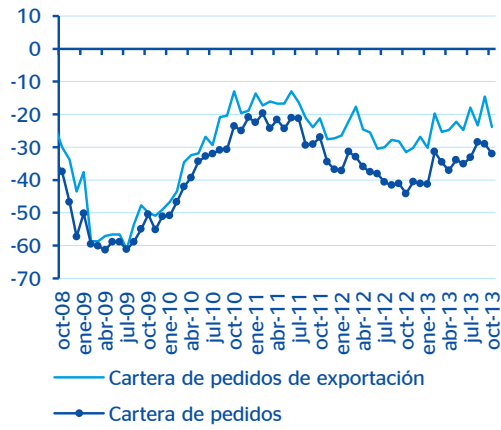
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



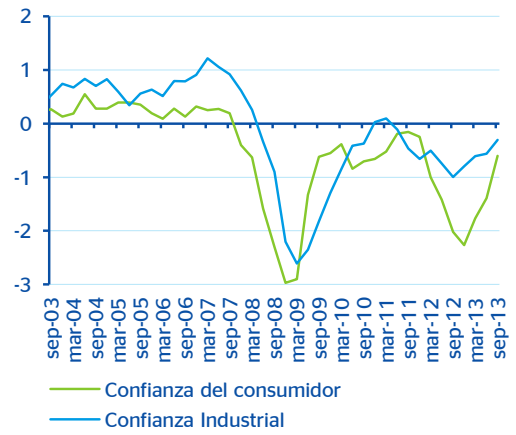
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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 (datos normalizados, promedio
trimestral de los datos)



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.