

# Flash España

Madrid,  
27 de febrero de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Confianza industrial y del consumidor en febrero de 2014

Las expectativas de los agentes económicos experimentaron movimientos marginales durante el mes de febrero. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores continúan asentándose en torno a sus promedios históricos lo que, en todo caso, refuerza el escenario de BBVA Research que apunta a una recuperación sostenida de la actividad.

- **En febrero la confianza agentes económicos se mantuvo en torno a su media histórica**

El indicador relativo al consumo retrocedió marginalmente en febrero (2,3 puntos hasta -14,7 puntos), pero se mantuvo en torno a su media histórica (-14,2 puntos) (Gráfico 1). En contrapartida, la confianza industrial aumentó ligeramente (1,4 puntos hasta los -8,1 puntos), salvando su media de largo plazo (-9,5 puntos) (Gráfico 2).

- **Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo condicionaron la evolución de su confianza**

Tras las mejoras registradas desde el mes de octubre (17,5 puntos hasta enero), las expectativas de los consumidores sobre el desempleo se corrigieron 8,5 puntos, explicando prácticamente la totalidad de la retracción de la confianza (contribución: -2,2 puntos) (véase el Gráfico 3). El resto de componentes experimentaron movimientos marginales, contribuyendo en sólo 0,1 a la evolución señalada.

- **El retroceso de la cartera de pedidos acotó la mejora de la confianza industrial**

La mejora en las expectativas de producción futura (5,8 puntos), junto con el retroceso de los inventarios (-2,2 puntos), sumaron 2,7 puntos a la confianza industrial (véase el Gráfico 4). Sin embargo, la evolución negativa de la cartera de pedidos (-3,7 puntos) -a pesar de la estabilidad de la cartera de exportación (véase el Gráfico 5)-, presionó a la baja a la confianza en el sector (contribución: -1,2 puntos).

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

En balance, la evolución de las expectativas de los agentes durante la apertura de 2014 se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores continúan asentándose en torno a sus promedios históricos. Así, los datos conocidos hoy refuerzan la tendencia observada a lo largo de los últimos meses, que indica que la recuperación se consolida.

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



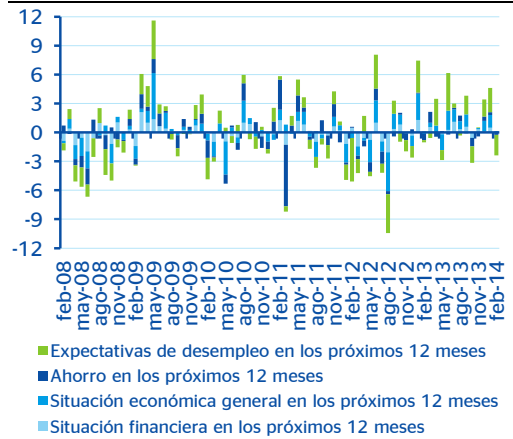
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



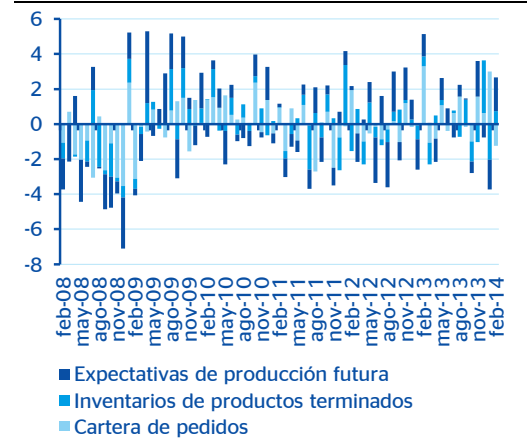
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



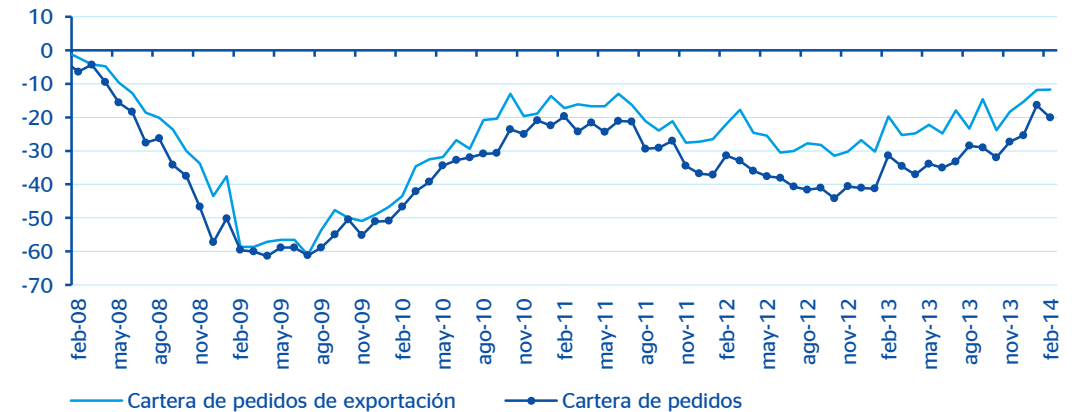
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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.