

# Flash España

Madrid, 5 de mayo de 2014  
Análisis Económico

Unidad de España

## Confianza industrial y del consumidor en abril de 2014

La evolución de las expectativas de los agentes durante el arranque del segundo trimestre del año es positiva. Tanto la confianza industrial como la de los consumidores se mantienen estables en torno a sus promedios históricos lo que, en todo caso, confirma el escenario de BBVA Research: la recuperación económica se consolida.

- **El optimismo de los agentes económicos se asienta en abril**

El indicador relativo al consumo avanzó marginalmente en abril (+0,5 puntos hasta -7,8 puntos), salvando el promedio pre-crisis (-10,9 puntos) que se sobrepasó el mes pasado (Gráfico 1). De forma similar, la confianza industrial se mantuvo prácticamente estable ese mes (+0,3 puntos hasta los -9,3 puntos), en torno a su media de largo plazo (-9,5 puntos) (Gráfico 2).

- **Las mejores perspectivas de los consumidores sobre el desempleo se ven compensadas por sus expectativas de ahorro**

Las expectativas de los consumidores sobre el desempleo y situación financiera en los próximos doce meses mejoraron 6,5 y 0,6 puntos respectivamente, y sumaron 1,8 puntos a la confianza (véase el Gráfico 3). Sin embargo, las perspectivas sobre el ahorro (-3,8 puntos) y la situación económica general (-1,8 puntos) compensaron 1,3 puntos al avance señalado.

- **Las expectativas de producción futura se repliegan, a pesar del aumento de los pedidos**

La evolución positiva de la cartera de pedidos (+5,4 puntos) –principalmente de la cartera de exportación (+5,4 puntos)–, aportó 1,8 puntos a la confianza industrial (véanse los gráficos 4 y 5). A pesar de ello, las expectativas de producción futura retrocedieron (-4,9 puntos), restando 1,6 puntos a la evolución apuntada. Por su parte, los inventarios de productos terminados se mantuvieron estables (contribución: +0,1 puntos).

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

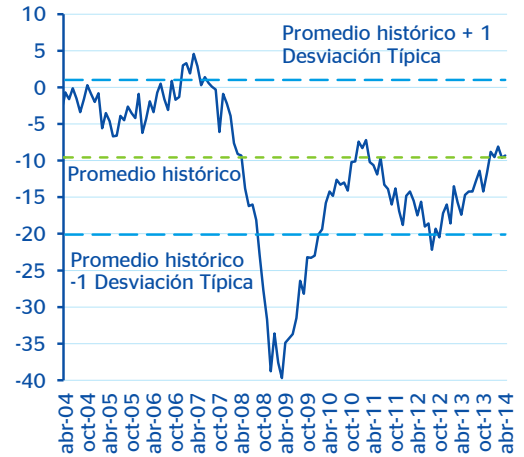
En balance, la evolución de las expectativas de los agentes durante la apertura del segundo trimestre de 2014 se valora positivamente: tanto la confianza industrial como la de los consumidores se están asentando gradualmente en torno a sus promedios históricos. Así, los datos conocidos hoy refuerzan 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)



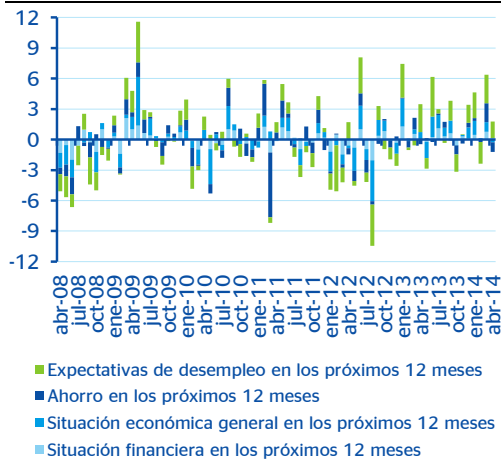
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



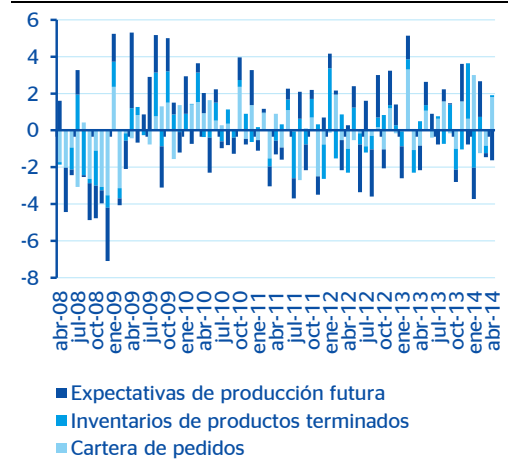
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

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



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea

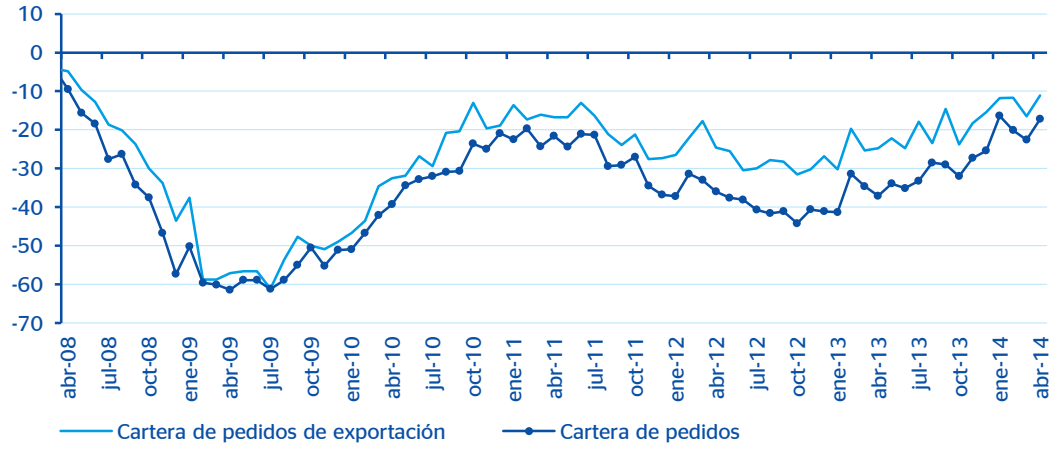
Gráfico 4  
España: confianza industrial  
(contribuciones a la var. del saldo neto de respuestas)



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.