

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: producción industrial en julio

Unidad de España

La producción industrial arrancó el tercer trimestre con un estancamiento mensual, que consolida la desaceleración de la tendencia alcista emprendida un año atrás

Desaceleración tendencial de la actividad industrial

En términos interanuales la producción industrial corregida de calendario creció el 0,7% a/a en julio, cifra inferior al esperada (BBVA Research 1,1% a/a). Así, aunque los datos conocidos hoy no implican una ruptura en la recuperación de la actividad en la industria -observada desde mediados de 2013- confirman la desaceleración de la tendencia al alza, principalmente en la producción industrial de bienes de equipo (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial se estancó en la apertura del 3T14

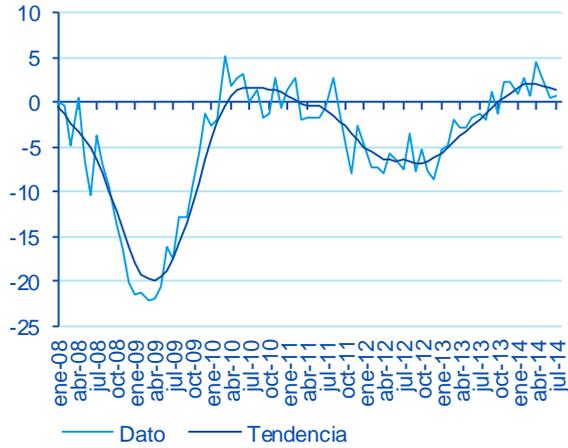
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario aumentó el 2,4% m/m debido a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un estancamiento de la actividad, tras los retrocesos del -0,7 y del -0,9 registrados en mayo y junio (Gráfico 3).

Los componentes del IPI muestran señales mixtas, destacando la evolución negativa de los bienes de equipo

Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que aunque no se registraron sorpresas significativas en la evolución de la producción industrial (esto es, datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones), algunos componentes del IPI se comportaron algo peor de lo que apuntaban las previsiones centrales, mientras que otros superaron las expectativas medias. Por el lado negativo, se observó una caída en la producción de bienes de equipo cercana a la cota inferior del intervalo de confianza (-1,5% a/a, BBVA Research: entre -1,6% a/a y +2,9% a/a), y un crecimiento menor al esperado en la producción de bienes de consumo no duradero (+2,5% a/a, BBVA Research: 3,6% a/a). Por el lado positivo, se asistió a un crecimiento mayor al esperado de la producción de bienes intermedios (+3,7% a/a, BBVA Research: 2,6% a/a) y un descenso inferior a lo esperado de la producción de bienes de consumo duradero (-1,7% a/a, BBVA Research: -2,4% a/a) y de bienes energéticos (-3,6% a/a, BBVA Research: -4,0% a/a).

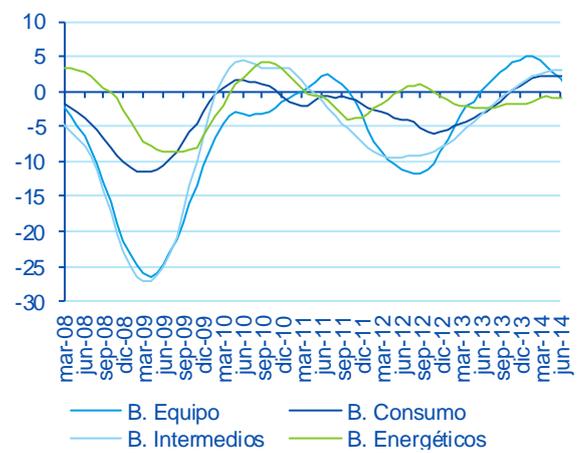
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que la evolución mensual positiva de la producción de bienes intermedios (+0,7% m/m CVEC) y de bienes de consumo (+0,6% m/m CVEC) compensaron el retroceso de la producción de bienes de equipo (-0,5% m/m CVEC) y de bienes energéticos (-1,3% m/m CVEC) (véase el Gráfico 4).

Gráfico 1
España: IPI corregido de calendario
 (Variación interanual en %)



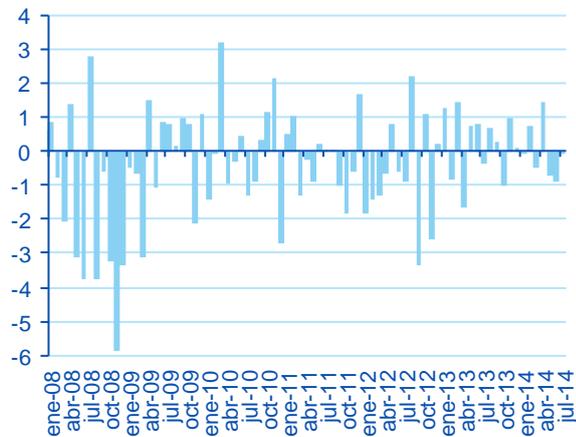
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: IPI corregido de calendario
 (Tendencia, variación interanual en %)



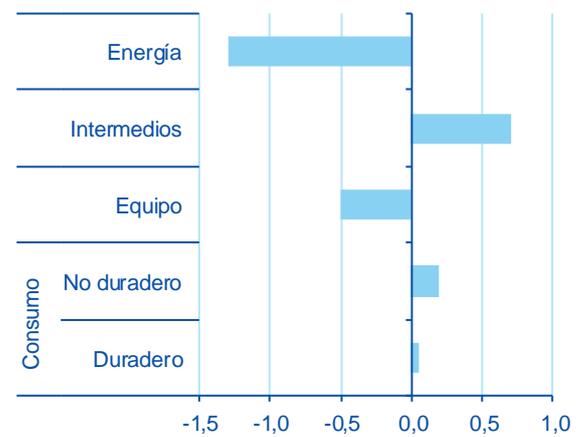
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario
 (Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 4
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario en julio
 (Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de julio

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	1,1	(-1,2 ; 3,4)	0,7	-0,4	-0,2
Consumo (Total)	3,4	(0,9 ; 5,9)	2,1	-1,3	-0,6
C. Duradero	-2,4	(-4,5 ; -0,3)	-1,7	0,7	0,4
C. No duradero	3,6	(1,1 ; 6,1)	2,5	-1,1	-0,6
Equipo	0,7	(-1,6 ; 2,9)	-1,5	-2,2	-1,3
Intermedios	2,6	(0,8 ; 4,3)	3,7	1,1	0,8
Energía	-4,0	(-7,0 ; -1,0)	-3,6	0,4	0,2

(*) De la previsión, al 80% de probabilidad.

(**) Sobre el error de previsión mensual.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

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.