

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: producción industrial en noviembre

Unidad de España

A pesar de que la producción industrial encadenó en noviembre dos meses en negativo, la tendencia a la baja no es generalizada

La actividad en la industria mantiene tendencia a la baja

La producción industrial corregida de calendario se situó en noviembre en el -0,1% a/a, dos décimas por debajo de lo que apuntaba la estimación central (BBVA Research 0,1% a/a). Así, los datos de noviembre revalidan la tendencia a la baja observada en el segundo semestre de 2014, que se concentra principalmente en la producción industrial de bienes de equipo y de productos energéticos (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial retrocedió marginalmente

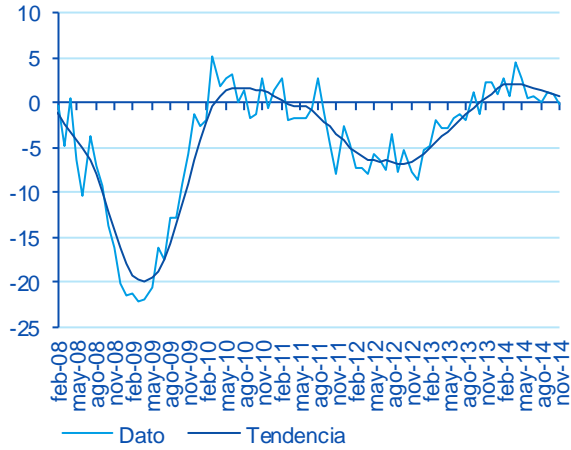
En términos intermensuales el IPI corregido cayó el -1,6% m/m en noviembre debido, principalmente, a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso del -0,1% m/m CVEC, tras el -0,5% m/m CVEC registrado el mes pasado (Gráfico 3).

Los componentes del IPI muestran señales mixtas, destacando nuevamente la evolución positiva de los bienes de consumo duradero

Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela algunas sorpresas significativas en la evolución de la producción industrial (esto es, datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones). Por el lado positivo, la producción de bienes de consumo duradero avanzó con fuerza (+4,3% a/a) a pesar de que se esperaba un descenso del 2,6% a/a. Igualmente, se registró un crecimiento mayor al esperado bienes intermedios (+4,7% a/a; BBVA Research: +2,6% a/a). Por el lado negativo, la producción de bienes energéticos cayó un -5,1% a/a cuando se preveía un retroceso del -1,3% a/a. El resto de componentes evolucionaron en línea con las expectativas (esto es, datos dentro del intervalo de confianza de las previsiones).

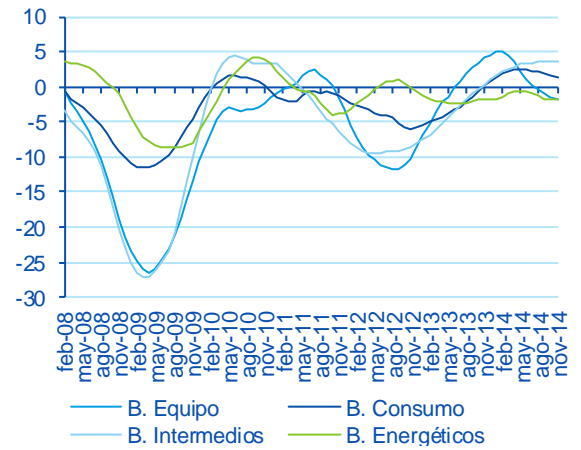
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencia un patrón similar al observado el mes pasado: la evolución positiva de la producción de bienes de consumo duradero (+1,6% m/m CVEC) y de los bienes intermedios (+1,0% m/m CVEC), no fue suficiente para compensar el retroceso en la producción del resto de componentes del IPI, principalmente de la energía (-1,3% m/m CVEC) (véase el Gráfico 4).

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



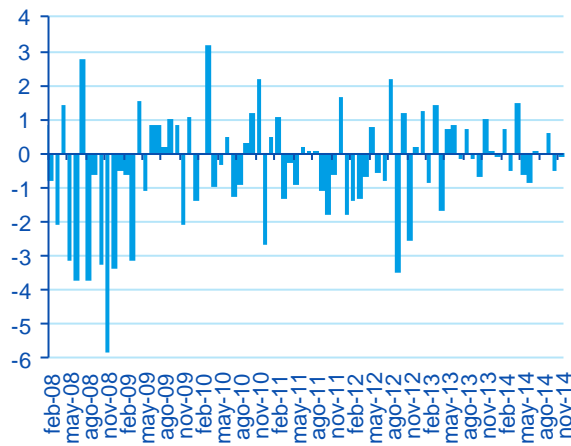
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



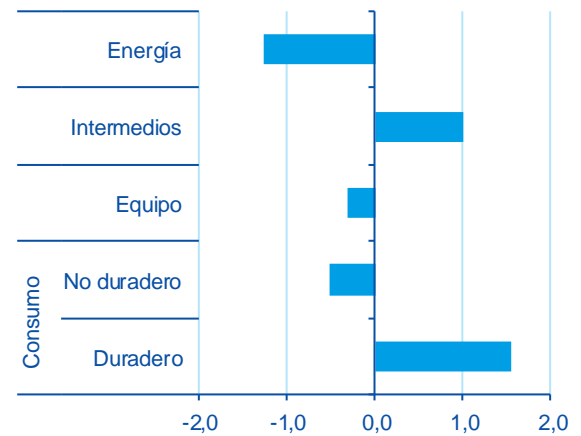
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 noviembre
 (Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

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

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

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

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.