

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el cierre negativo del año no empaña la evolución positiva del IPI en el conjunto de 2014

Unidad de España

A pesar de la evolución a la baja en la recta final de 2014, la producción industrial (IPI) cerró el pasado ejercicio con un balance anual positivo. El IPI creció el 1,2% respecto a 2013, cifra que supone el primer crecimiento anual positivo desde 2010.

La actividad mantiene la tendencia a la baja

La producción industrial corregida de calendario se situó en diciembre en el -1,1% a/a, 1,2pp por debajo de lo que apuntaba la estimación central (BBVA Research 0,1% a/a). Así, los datos de diciembre revalidan la tendencia a la baja observada al cierre de 2014 (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial volvió a retroceder

En términos intermensuales el IPI corregido cayó el -10,4% m/m en diciembre debido, principalmente, a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso del -0,3% m/m CVEC que, como se observa en el Gráfico 3, supone la tercera caída consecutiva (-0,5% m/m CVEC en noviembre)

La mayor parte de los componentes del IPI mostraron señales negativas en diciembre

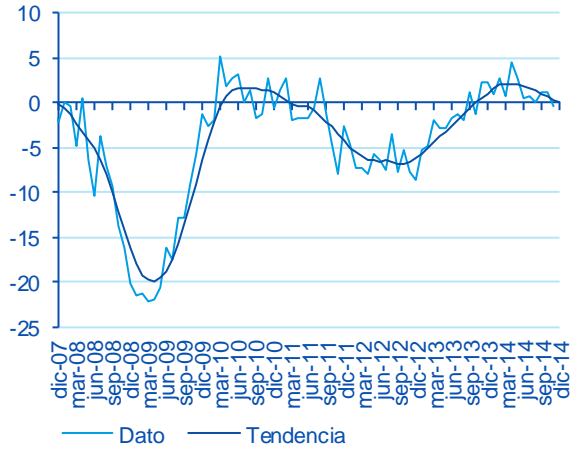
Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que, excluyendo a los bienes duraderos (+2,2% a/a; BBVA Research: +0,7% a/a), el resto de componentes la producción industrial evolucionaron algo peor de lo apuntaban las previsiones centrales. Sin embargo, las sorpresas registradas no son significativas (esto es, datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian un patrón negativo de la producción en la mayor parte de sus partidas: el práctico estancamiento de la producción de bienes de equipo (0,1% m/m CVEC) y de bienes de consumo no duradero (0,0% m/m CVEC), no compensó el retroceso en la producción del resto de componentes del IPI, principalmente el de los bienes de consumo duradero (-1,2% m/m CVEC) (véase el Gráfico 4).

La producción industrial creció en 2014, tras tres años de saldos negativos

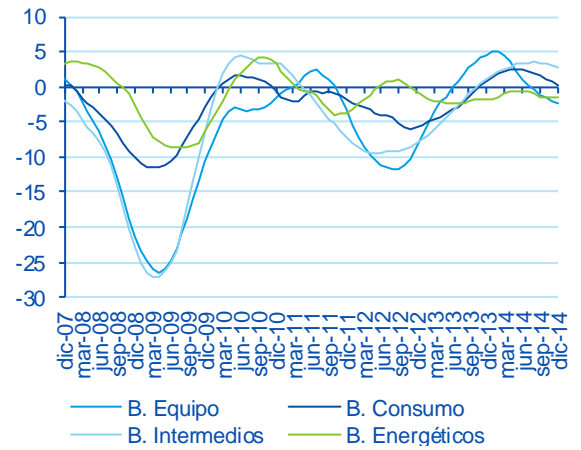
El año 2014 se saldó con un crecimiento de la producción industrial corregida de calendario en torno al 1,2%, cifra que supone el primer saldo positivo anual desde 2010. Por orden de magnitud, el aumento más relevante se produjo en los bienes intermedios (3,0%), seguido por los registrados en los bienes de consumo no duradero (2,0%) y los bienes de equipo (0,6%). En contrapartida, la producción industrial de bienes de consumo duradero y de bienes energéticos volvió a retroceder en 2014 (-2,1% y -1,6%, respectivamente), aunque en una cuantía muy inferior a la registrada en 2013 (-12,0% y -2,3%, respectivamente) (véase el Gráfico 5).

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



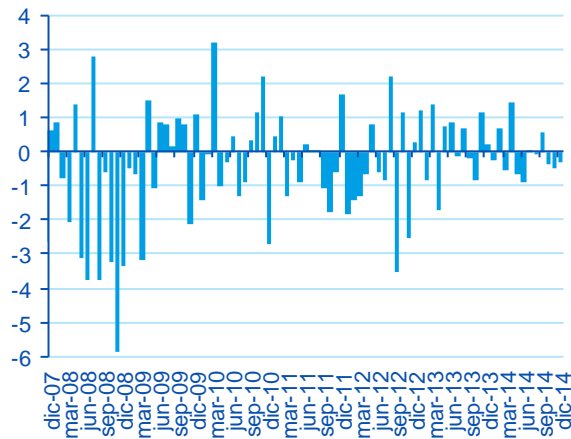
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



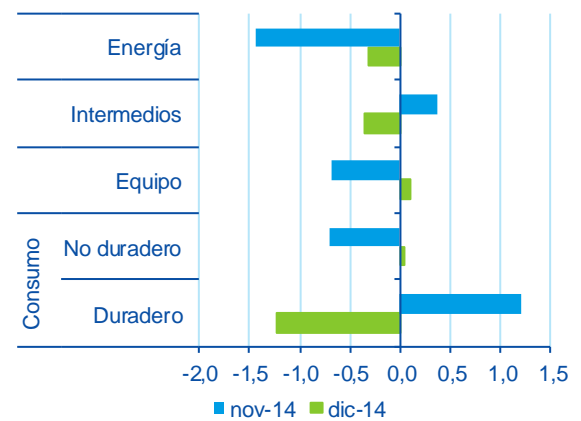
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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
(Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

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

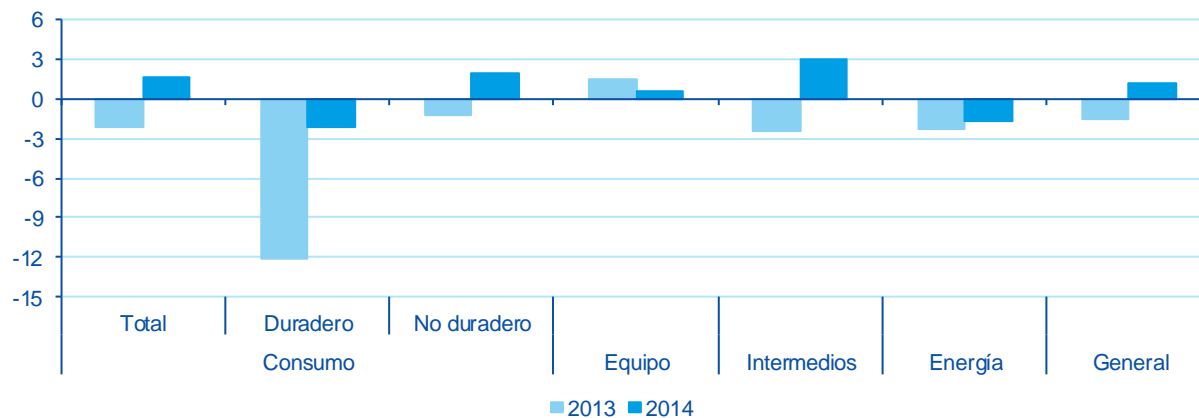
% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	0,1	(-2,6 ; 2,8)	-1,1	-1,2	-0,6
Consumo (Total)	0,9	(-1,9 ; 3,7)	-1,4	-2,3	-1,0
C. Duradero	0,7	(-2,0 ; 3,4)	2,2	1,5	0,7
C. No duradero	1,1	(-1,7 ; 4,0)	-1,0	-2,1	-1,0
Equipo	-1,7	(-4,3 ; 0,9)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

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5

España: IPI corregido de calendario (crecimiento anual en %)



(*) 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.