

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la Producción Industrial mejoró marginalmente en enero

Camilo A. Ulloa Ariza

La actividad en la industria evolucionó en enero algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Sin embargo los resultados deben ser evaluados con cautela: en primer lugar porque no rompen la desaceleración tendencial observada tras el comportamiento positivo hasta el 1S14 y, en segundo lugar, porque la mejora en enero se concentró principalmente en la producción de bienes energéticos.

La actividad en la industria crece, pero la tendencia continúa sesgada a la baja

La producción industrial corregida de calendario se situó en enero en el 0,4% a/a, 0,3pp por encima de lo que apuntaba la estimación central (BBVA Research 0,1% a/a). Sin embargo, a pesar de esta innovación positiva los datos conocidos hoy siguen evidenciando una desaceleración de la tendencia tras los resultados positivos hasta el 1S14, que afecta a la mayor parte de los componentes de la producción industrial (Gráficos 1 y 2).

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

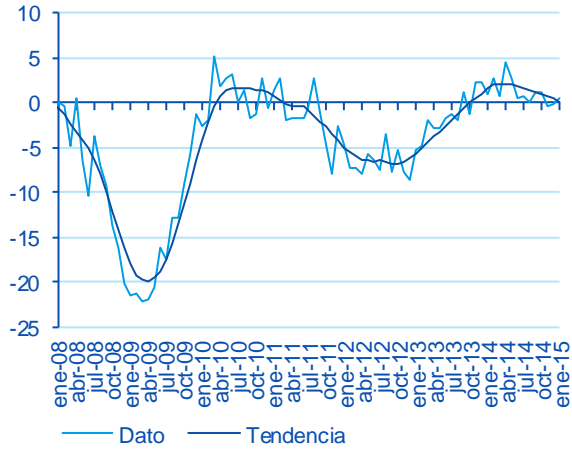
En términos intermensuales el IPI corregido cayó el 5,9% m/m en enero debido, principalmente, a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un avance del 0,2% m/m CVEC que, como se observa en el Gráfico 3, supone el segundo crecimiento marginal consecutivo (+0,1% m/m CVEC en enero)

Los componentes del IPI mostraron señales mixtas en enero

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela un comportamiento de la producción industrial de bienes energéticos +4,0% a/a y de bienes de equipo (+1,4% a/a) mejor al que apuntaban las estimaciones centrales (BBVA Research: +0,8% a/a y -2,3% a/a, respectivamente). En contrapartida, la evolución de la producción industrial de bienes de consumo (-3,1% a/a) y de bienes intermedios (0,8% a/a) fue algo peor a la prevista (BBVA Research: -0,8% a/a y +2,0% a/a, respectivamente). Sin embargo, las sorpresas registradas no son estadísticamente significativas (esto es, datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones).

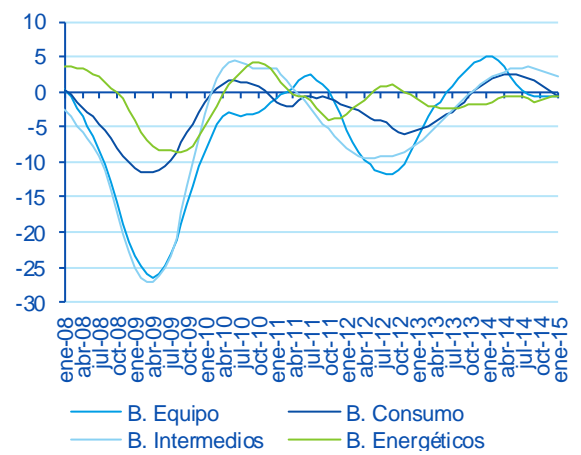
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian que el moderado avance de la producción industrial se debió al notable repunte de la producción de bienes energéticos (+3,4% m/m CVEC) y, en menor medida, al tímido avance de bienes de equipo (+0,2 m/m CVEC). Lo anterior compensó el retroceso en la producción del resto de componentes del IPI, principalmente el de los bienes de consumo (véase el Gráfico 4).

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



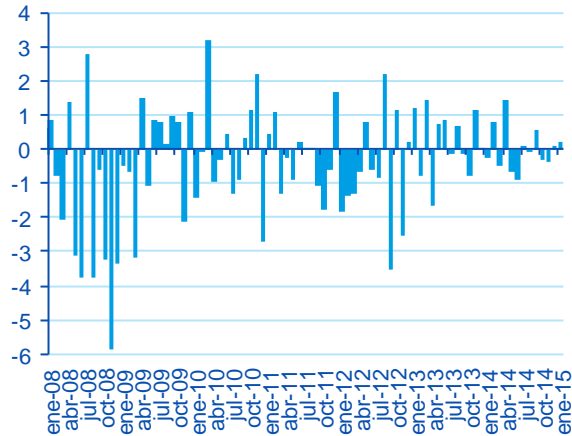
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



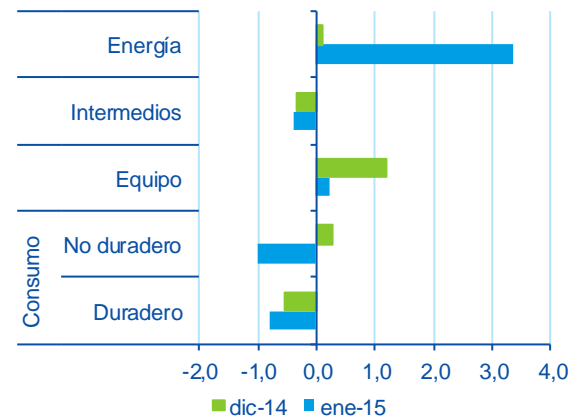
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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
(Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión

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

(*) 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.