

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la producción industrial sorprendió al alza en febrero

Camilo A. Ulloa Ariza

La actividad en la industria evolucionó en febrero mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales, destacando el avance mensual de la mayoría de sus componentes. Sin embargo los resultados deben ser evaluados con cautela ya que las sorpresas registradas no son suficientes para romper la desaceleración tendencial que se percibe desde el 2S14.

La actividad en la industria sorprendió al alza, pero la tendencia continúa sesgada a la baja

La producción industrial corregida de calendario se situó en febrero en el 0,9% a/a, 1,0pp por encima de lo que apuntaba la estimación central (BBVA Research -0,1% a/a). Sin embargo, esta innovación positiva todavía no es suficiente para romper la tendencia de desaceleración que exhiben la mayor parte de componentes del IPI tras los resultados positivos hasta el 1S14 (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial aumentó el 0,7%

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario aumentó el 3,5% m/m en febrero debido, principalmente, a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un avance del 0,7% m/m CVEC, tras el práctico estancamiento observado en los dos meses anteriores (+0,1% m/m CVEC en enero).

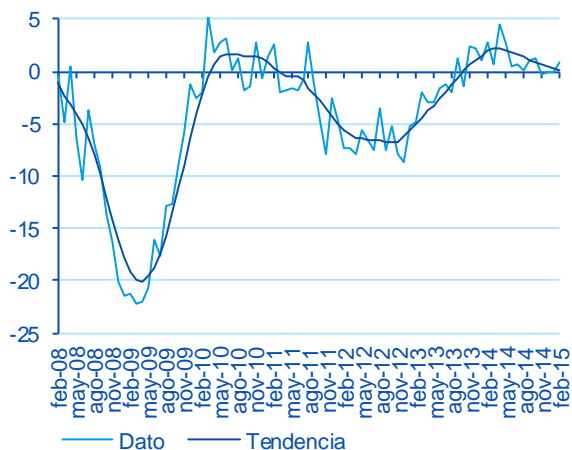
La mayoría de los componentes de la producción industrial mostraron señales positivas en febrero

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela un comportamiento de la producción industrial de bienes de consumo duradero (4,9% a/a) y de bienes de equipo (3,9%) mejor al esperado (BBVA Research: -1,3% a/a y -0,5% a/a, respectivamente). En contrapartida, el resto de componentes de la producción industrial habría evolucionado 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 evidencian que el avance mensual de la producción industrial fue prácticamente generalizado, destacando el repunte de la producción de bienes de consumo duradero (3,4%) y de bienes de equipo (2,3%) (véase el Gráfico 4). La producción de bienes intermedios y de bienes de consumo no duradero habría aumentado en una cuantía más modesta (+0,9% y 0,5%, respectivamente), compensando la retracción de la producción de bienes energéticos (-0,9%).

Gráfico 1

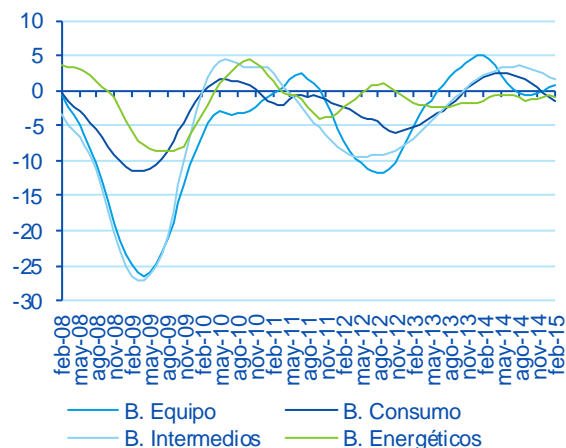
España: IPI corregido de calendario (Variación interanual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

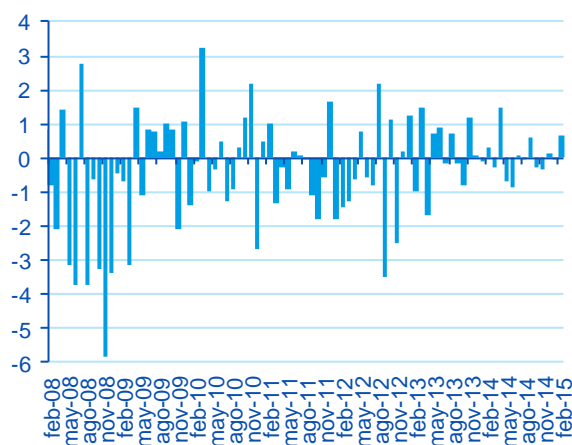
España: IPI corregido de calendario (Tendencia, variación interanual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3

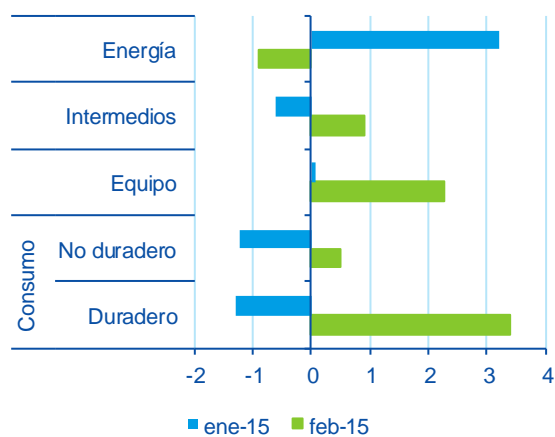
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación mensual en %)



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

(*) 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.