

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: junio cierra el mejor semestre para la producción industrial (IPI) en cuatro años

Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) encadenó siete meses al alza hasta junio, que consolidan la tendencia positiva observada desde finales de 2014. Así, el segundo trimestre del año se saldó con un repunte trimestral generalizado de la actividad industrial (del 1,7% t/t CVEC en media), el mejor saldo desde 4T10

La producción industrial consolidó la tendencia positiva en junio

La producción industrial corregida de calendario volvió a superar las expectativas, esta vez registrado un avance interanual (a/a) del 4,8% (BBVA Research 4,3% a/a). Así, la actividad en el sector liga seis con crecimientos superiores a las previsiones centrales, que confirman la ruptura de la tendencia negativa observada en el segundo semestre de 2014 (Gráficos 1 y 2).

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

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario retrocedió el 2,1% m/m en junio, debido a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un aumento del 0,4% m/m CVEC que, como se observa en el Gráfico 3, supone el séptimo repunte consecutivo (0,5% m/m CVEC en media desde diciembre de 2014).

Bienes intermedios y de consumo no duradero limitaron el avance de la actividad industrial

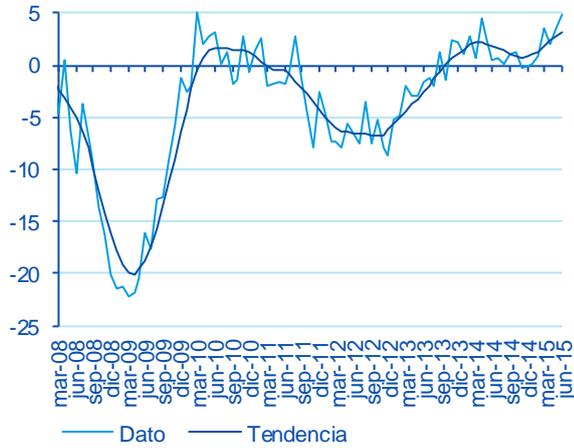
Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la producción industrial de bienes de equipo (11,6% a/a), de bienes de consumo duradero (4,4% a/a) y de bienes energéticos (3,9% a/a) superó las previsiones centrales. Por su parte, la producción de bienes de consumo no duradero cumplió las expectativas (1,0% a/a), mientras que el crecimiento de la producción de bienes intermedios sorprendió a la baja (4,0% a/a).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian señales mixtas en la evolución de la producción (véase el Gráfico 4). Por un lado, se observaron avances notables en la producción de bienes de consumo duradero y de bienes de equipo (1,7% m/m CVEC en ambos casos), mientras que la producción de bienes energéticos creció el 0,6% m/m CVEC. Por otro lado, tanto la producción de bienes intermedios como la de consumo no duradero disminuyeron medio punto.

La producción industrial creció con fuerza y de forma generalizada en 2T15

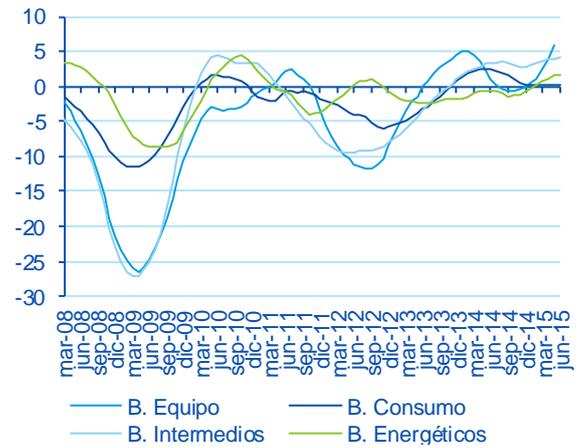
El segundo trimestre del año se saldó con un repunte de la producción industrial corregida de estacionalidad y calendario en torno al 1,7%, cifra que mejora los saldos observados desde el 4T10 (véase el Gráfico 5). A pesar de que el crecimiento por componentes arrojó señales mixtas en junio, el aumento para el conjunto del trimestre fue generalizado. Por orden de magnitud, el repunte más relevante se produjo en los bienes de equipo (2,8% t/t CVEC), seguido por el registrado en la producción de bienes energéticos (2,2% t/t CVEC) y de bienes intermedios (1,9% t/t CVEC). Por su parte, la producción industrial de bienes de consumo aumentó en torno al 0,5% t/t CVEC (véase el Gráfico 6).

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



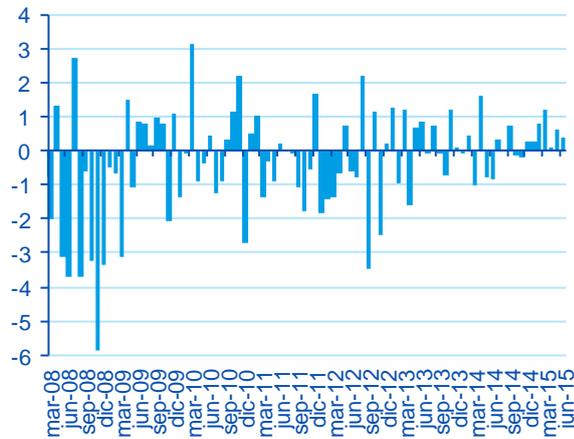
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



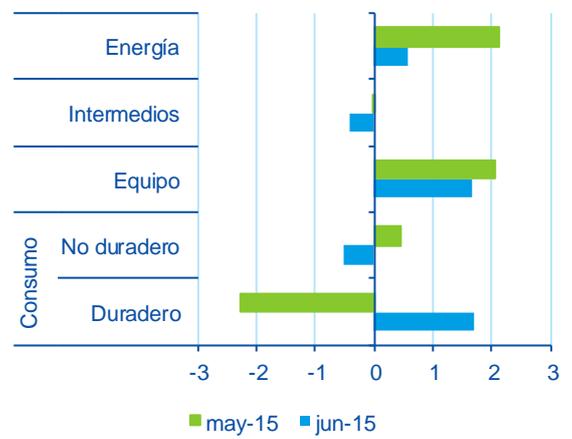
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

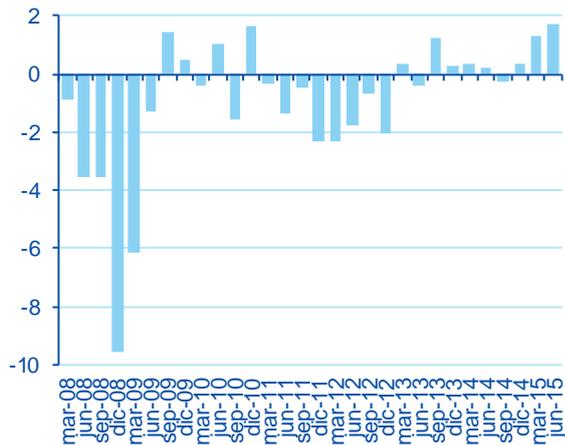
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de junio

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	4,3	(1,1 ; 7,5)	4,8	0,5	0,2
Consumo (Total)	0,9	(-2,1 ; 4,0)	0,8	-0,1	-0,1
C. Duradero	3,6	(-1,3 ; 8,5)	4,4	0,9	0,2
C. No duradero	0,9	(-1,9 ; 4,0)	0,9	0,0	-0,1
Equipo	7,4	(3,2 ; 11,5)	11,6	4,3	1,3
Intermedios	6,5	(4,2 ; 8,8)	4,0	-2,5	-1,4
Energía	1,6	(-2,1 ; 5,2)	3,9	2,3	0,8

(*) De la previsión, al 80% de probabilidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5

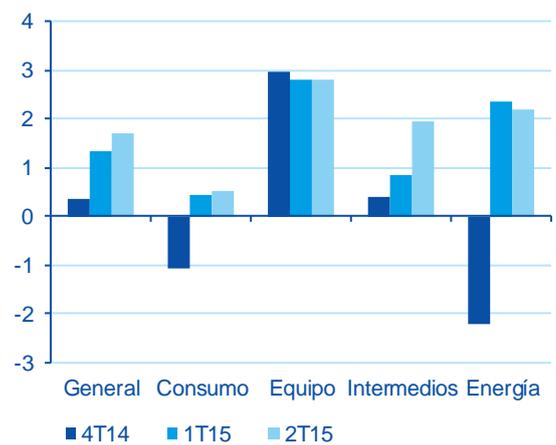
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestral en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

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



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.