

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la tendencia de la producción industrial se mantiene positiva en octubre

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) se comportó algo mejor de lo esperado en octubre, consolidando la tendencia al alza observada desde 2013. Sin embargo, siguen observándose algunas señales mixtas entre los componentes de la producción.

La tendencia positiva de la producción industrial se mantuvo en octubre

La producción industrial corregida de calendario volvió a registrar en octubre un avance interanual (a/a) ligeramente superior al esperado (del 4,1% a/a frente a la previsión de BBVA Research del 3,9% a/a). Así, los datos conocidos hoy confirman la atonía observada en los meses centrales del año fue transitoria e insuficientemente para romper la tendencia de crecimiento observada desde 2013 (Gráficos 1). Nuevamente, destaca el crecimiento tendencial de la producción industrial tanto de bienes de equipo como de bienes intermedios (Gráfico y 2).

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

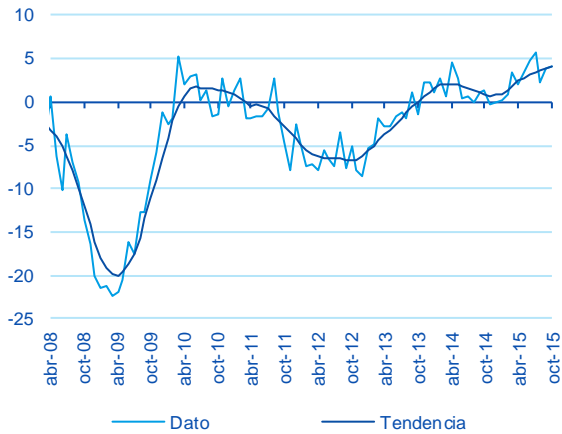
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario aumentó el 2% m/m en octubre, debido principalmente a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan una práctica estabilización (+0,2% m/m CVEC) tras el avance del 1,2% m/m CVEC en septiembre.

Los componentes de la producción muestran señales mixtas

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la producción industrial corregida de calendario de bienes intermedios (4,4% a/a) y de bienes de consumo no duradero (3,1% a/a) evolucionó algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Por su parte, la producción de bienes de equipo, se comportó en línea con las expectativas (10,6% a/a), mientras que la de bienes energéticos retrocedió un 3,1% a/a, aproximándose a la cota inferior del intervalo de confianza de las previsiones.

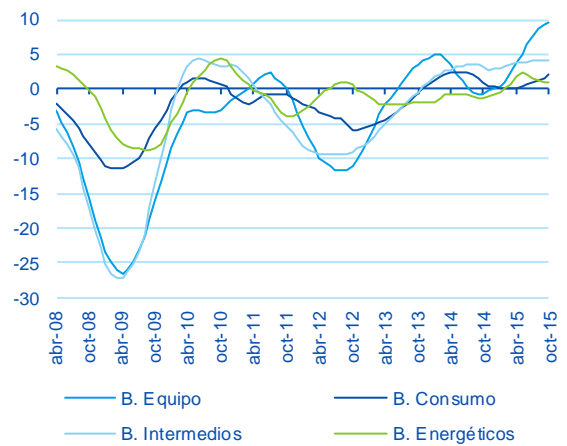
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian señales mixtas en la evolución de la producción (véase el Gráfico 4). A pesar de la tendencia de la producción de bienes de equipo sigue siendo positiva, se observó una corrección mensual a la baja (-1,1% m/m CVEC) tras el notable avance del mes anterior. En sentido contrario, la producción de bienes de consumo duradero se corrigió al alza (1,3% m/m CVEC), y compensó parcialmente el descenso de septiembre (-2,2% CVEC). El resto de componentes de la producción industrial experimentaron avances marginales una vez descotada la estacionalidad.

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



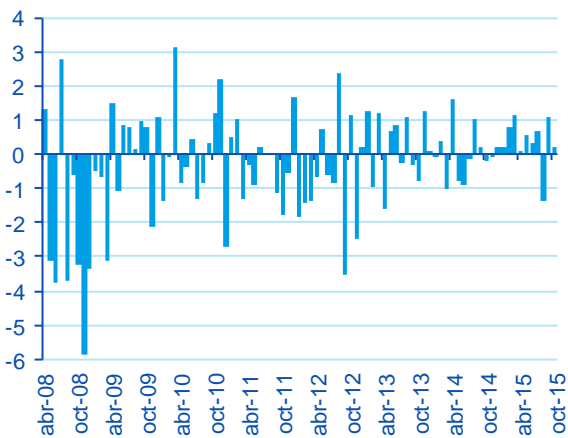
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



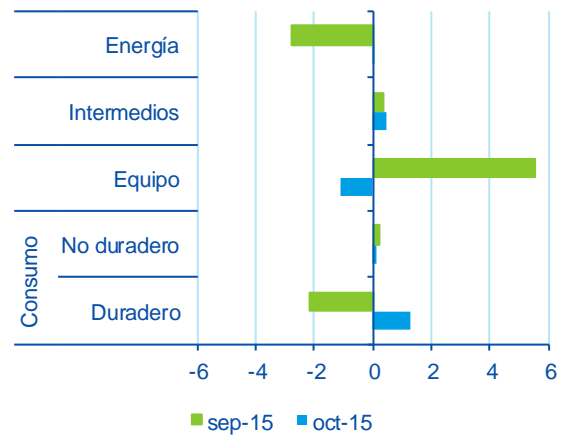
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 octubre

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	3,9	(0,6 ; 7,1)	4,1	0,2	0,1
Consumo (Total)	2,1	(-0,9 ; 5,1)	3,8	1,7	0,7
C. Duradero	5,6	(0,9 ; 10,3)	4,2	-1,4	-0,4
C. No duradero	1,3	(-1,5 ; 4,2)	3,1	1,8	0,8
Equipo	10,2	(6,0 ; 14,5)	10,6	0,4	0,1
Intermedios	3,2	(0,9 ; 5,5)	4,4	1,2	0,7
Energía	0,6	(-3,2 ; 4,5)	-3,1	-3,7	-1,2

(*) 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.