

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la producción industrial mantuvo su tendencia positiva hasta noviembre

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) se comportó en línea con lo esperado en noviembre, 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 consolidó en noviembre

La producción industrial corregida de calendario registró en noviembre un avance interanual (a/a) en línea con el esperado (del 4,0% a/a; BBVA Research: 4,0% a/a). Así, los datos conocidos consolidan la tendencia de crecimiento generalizada entre todos los componentes no energéticos (Gráfico 1 y 2).

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

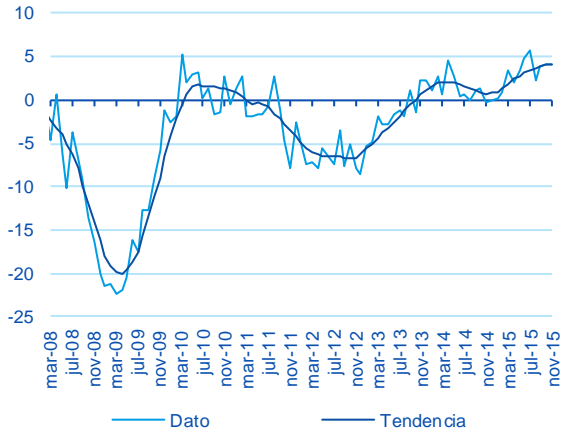
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario retrocedió un 2,3% m/m en noviembre, debido a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un estancamiento (+0,0% m/m CVEC) tras el avance marginal del 0,2% m/m CVEC en octubre (Gráfico 3).

Los componentes de la producción continúan mostrando señales mixtas

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la mayor parte de los componentes de la producción evolucionaron en línea con lo esperado (datos dentro del intervalo de confianza). La producción industrial de bienes energéticos fue la excepción sorprendiendo a la baja (-3,4% a/a; BBVA Research: 1,5% a/a).

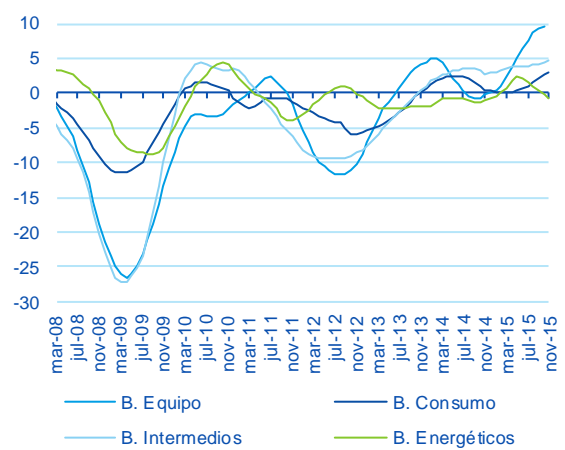
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian señales mixtas en la evolución de la producción (véase el Gráfico 4). A pesar que la tendencia de la producción de bienes de equipo sigue siendo positiva, se volvió a observar una caída intermensual (-1,1% m/m CVEC). De forma similar, la producción industrial de bienes energéticos registró una corrección a la baja (-1,0% m/m CVEC). En sentido contrario, tanto la producción de bienes de consumo como la de bienes intermedios evolucionó positivamente.

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



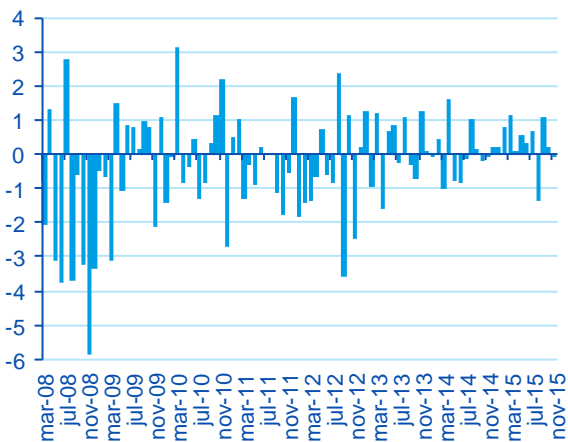
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



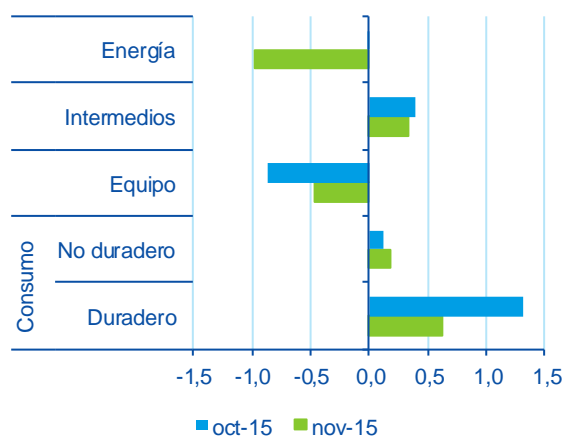
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 noviembre

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

(*) 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.