

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el IPI no exhibe cambios significativos de tendencia durante el arranque de 2016

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) cumplió las expectativas en enero, y mantuvo la tendencia interanual positiva en sus componentes más relevantes. En particular destacó el comportamiento de los bienes de consumo –duradero y no duradero- y de los bienes de equipo

La tendencia positiva de la producción industrial se mantiene en enero

La producción industrial corregida de calendario registró en enero un avance interanual (a/a) del 3,2% a, en línea con lo previsto (BBVA Research: 3,4% a/a). Así, la tendencia al alza se mantiene en todos los componentes no energéticos, mientras que la producción de bienes energéticos consolida la tendencia negativa (Gráfico 1 y 2).

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

En términos intermensuales (m/m) el IPI corregido de calendario avanzó un 4,7% en enero, debido a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso marginal (-0,1% m/m CVEC) tras el estancamiento observado en diciembre de 2015 (Gráfico 3).

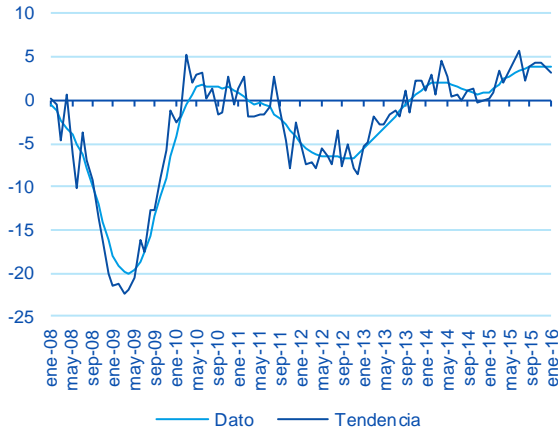
Los componentes de la producción continúan mostrando señales mixtas

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que tanto la producción industrial de bienes de consumo como, sobre todo, la de bienes de equipo evolucionó en enero algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Por el contrario, la producción industrial de bienes intermedios y de bienes energéticos se comportó peor que la estimación central.

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE continúan evidenciando señales mixtas en la evolución de la producción (véase el Gráfico 4). En enero, se registraron avances tanto en la producción de bienes de consumo -duradero (1,4% m/m CVEC) y no duradero (0,5% m/m CVEC)-, como en los en los bienes de equipo (0,6% m/m CVEC). En contrapartida, la producción de bienes intermedios y bienes de energéticos retrocedió al arranque de 2016 (en -0,9% y -0,4% m/m CVEC, respectivamente).

Gráfico 1

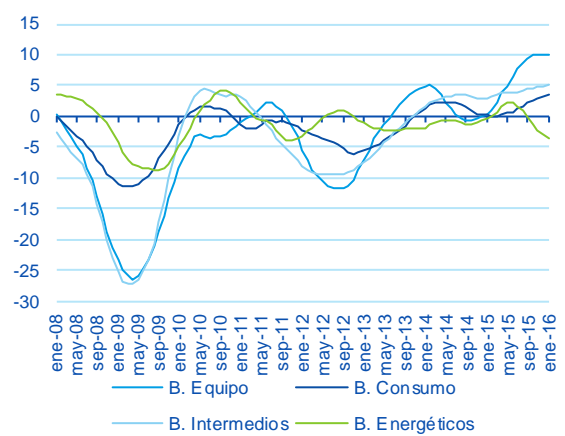
España: IPI corregido de calendario (Variación interanual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

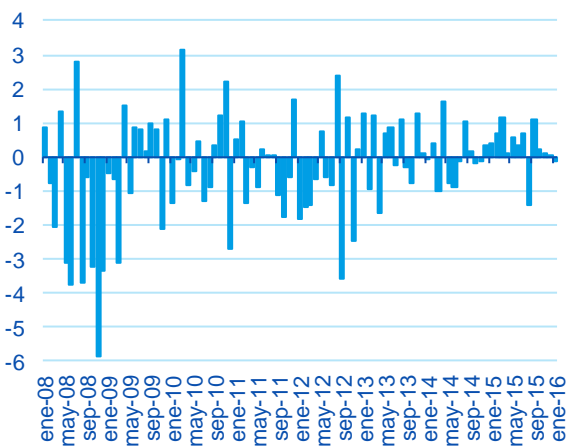
España: IPI corregido de calendario (Tendencia, variación interanual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3

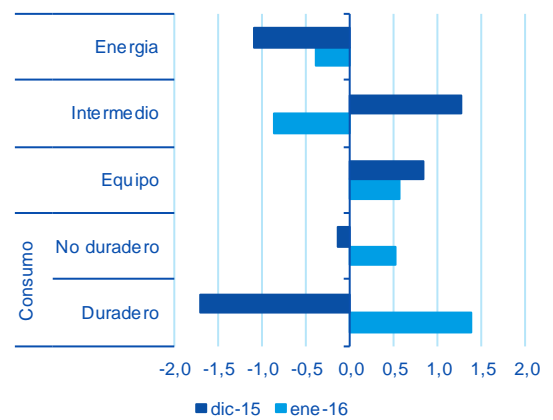
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación mensual en %)



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 enero

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	3,4	(0,2 ; 7,4)	3,2	-0,2	-0,1
Consumo (Total)	4,2	(0,6 ; 7,4)	5,6	1,4	0,3
C. Duradero	2,8	(-3,2 ; 8,9)	3,6	0,7	0,1
C. No duradero	4,4	(1,2 ; 7,6)	5,7	1,3	0,4
Equipo	7,5	(1,9 ; 13,2)	9,4	1,9	0,4
Intermedios	6,7	(4,0 ; 9,4)	4,8	-1,9	-0,9
Energía	-4,4	(-7,9 ; -0,9)	-7,8	-3,4	-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.