

Flash España

Madrid,
8 de octubre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Producción Industrial en agosto

Los datos de agosto siguen advirtiendo una ralentización de la contracción interanual de la actividad en la industria. Hacia delante, las expectativas de producción futura apuntan a una continuidad de la tendencia que, en todo caso, permite seguir albergando cierto optimismo.

- **Retroceso interanual en línea con lo esperado**

Tras el retroceso del 1,2% a/a en julio, se esperaba una caída de la producción industrial corregida de calendario en agosto en torno al -1,5% a/a. Superando ligeramente las expectativas, los datos publicados hoy –que incorporan una revisión positiva de 0,2pp para los datos de julio señalan una caída del 2,0% a/a, dentro del de confianza (Cuadro 1).

Con todo, los datos de julio y agosto siguen advirtiendo una ralentización de la contracción interanual de la actividad en la industria (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), se estima que la producción industrial aumentó un 0,6% m/m**

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario retrocedió un 27,6% m/m debido a la estacionalidad negativa del periodo. Así, corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, nuestras estimaciones señalan un avance de 0,6% m/m, frente al retroceso de 0,7% m/m registrado el mes pasado (véase el Gráfico 3). Con todo, a pesar de que la evolución de la producción industrial en agosto se valora positivamente dichos resultados deben ser evaluados con cautela. Durante los últimos seis años se ha observado un deterioro estacional cada vez menor de la producción en los meses de agosto (véase el Gráfico 4), que puede estar relacionado con el ajuste de los costes de arranque de la producción en el sector ante la coyuntura actual.

- **La mayor parte de los componentes de la producción industrial evolucionaron positivamente en agosto**

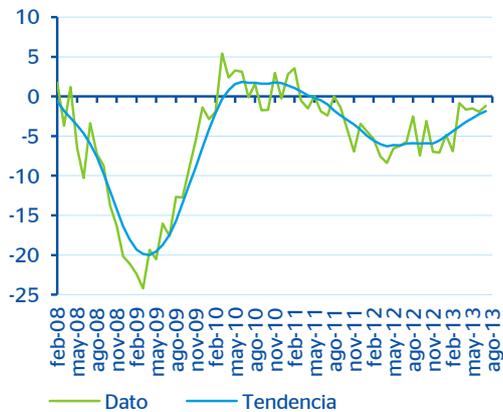
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela innovaciones significativas en la producción industrial de bienes de consumo duradero (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones). En particular, se esperaba que tras el repunte del 25,4% m/m CVEC observado un año atrás (debido al adelantamiento de la demanda y la producción ante el aumento del IVA en sep-12), se registrara una caída entorno al 27,7% a/a (20,3pp superior a la observada) como consecuencia del agotamiento del efecto base. El resto de componentes de la producción industrial evolucionaron en línea con lo previsto (dentro del intervalo de confianza).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones de BBVA-Research señalan que tan sólo la producción de bienes energéticos habría retrocedido en agosto (-0,8% CVEC). En contrapartida, bienes de consumo e intermedios habrían registrado tasas positivas (+0,9% CVEC y +1,5% CVEC), mientras que la producción de bienes de equipo se habría estancado.

- **Los indicadores adelantados de la actividad en el sector anticipan la continuidad en la tendencia**

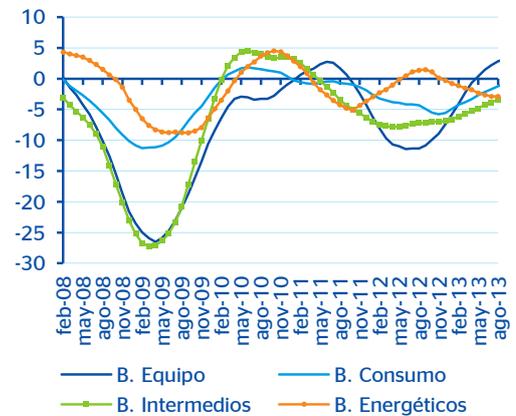
A pesar de que las señales de la producción industrial en agosto son positivas, dichos resultados deben ser valorados con cautela (debido a la posible incidencia de cambios en el patrón estacional). No obstante, las expectativas de producción futura en el sector volvieron a mejorar marginalmente en septiembre lo que, en todo caso, permite seguir albergando cierto optimismo respecto a la evolución de la actividad en los próximos meses (véase el Gráfico 5).

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



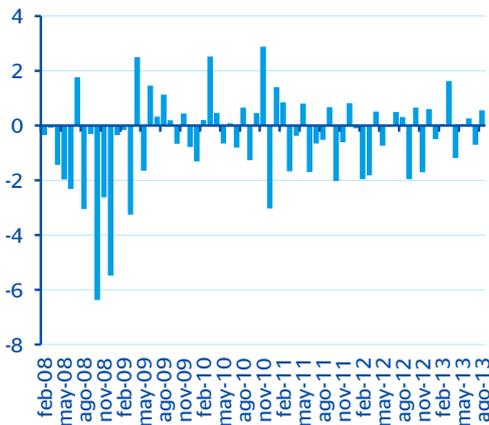
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



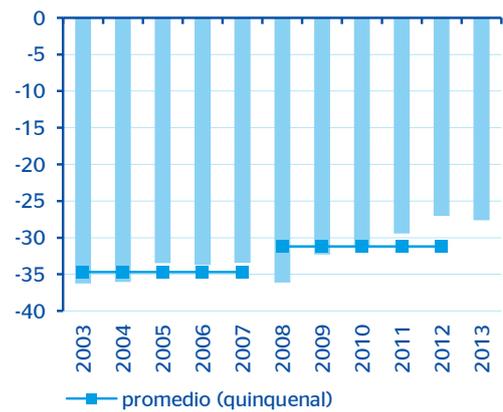
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 calendario en los meses de agosto
(Variación Mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

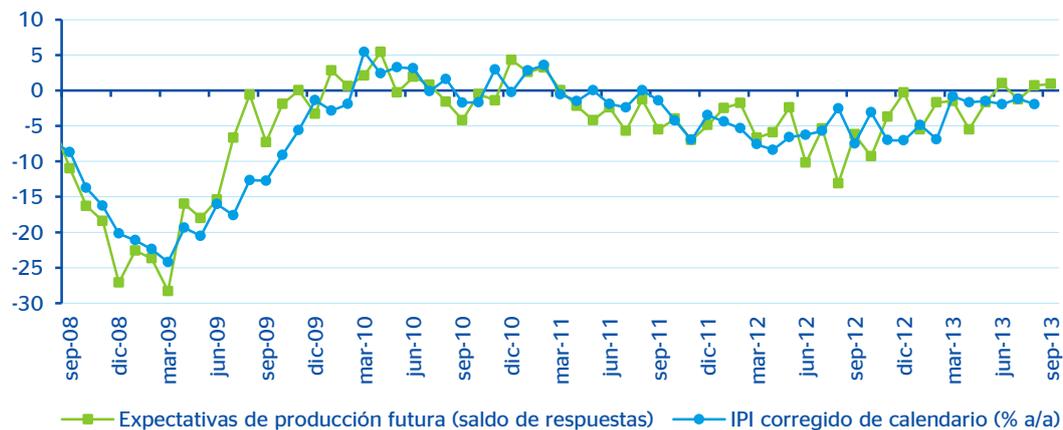
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de agosto

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	-1,5	(-5,0; 2,0)	-2,0	-0,2
Consumo (Total)	-1,3	(-4,5; 2,0)	0,8	0,8
C. Duradero	-27,7	(-32,4; -23,1)	-7,3	5,6
C. No duradero	0,8	(-2,3; 4,0)	1,5	0,3
Equipo	3,4	(-1,8; 8,5)	-0,2	-0,9
Intermedios	-3,4	(-6,6; -0,3)	-3,1	0,1
Energía	-2,8	(-6,1; 0,5)	-6,0	-1,2

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

Gráfico 5

España: confianza y producción industrial



Fuente: BBVA Research a partir de INE y CE

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.