

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: producción industrial en agosto

Unidad de España

La producción industrial creció marginalmente en agosto y evidenció una evolución dispar entre sus componentes

La tendencia de la actividad industrial sigue siendo positiva, pero se desacelera

En términos interanuales la producción industrial corregida de calendario creció el 0,6% a/a en agosto, superando las expectativas que apuntaban a un estancamiento (BBVA Research: 0,0% a/a). Así, aunque los datos conocidos hoy confirman que no hay una ruptura en la recuperación de la actividad en la industria -observada desde mediados de 2013- siguen evidenciando una desaceleración de la tendencia, que en el caso de la producción industrial de bienes de equipo se tornó negativa el mes pasado (Gráficos 1 y 2).

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

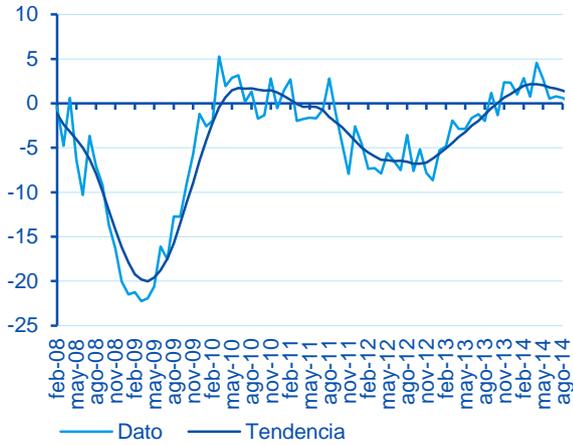
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario (CVC) retrocedió el 24,7% m/m debido a la estacionalidad negativa del periodo estival. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un crecimiento del 0,2% m/m CVEC, similar al de julio (0,1% m/m CVEC).

Los componentes del IPI muestran señales mixtas, destacando nuevamente la evolución negativa de los bienes de equipo

Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la única sorpresa significativa se registró en la producción industrial de bienes intermedios, que aumentó por encima de la cota superior del intervalo de confianza (6,1% a/a CVC, Research: entre 0,1% a/a CVC y +5,1% a/a CVC). Aunque no representan innovaciones significativas (datos por fuera del intervalo de confianza), también se registraron variaciones mejores de lo que apuntaban las previsiones centrales en los casos de la producción industrial de bienes de consumo duradero y de bienes energéticos. En contrapartida, se observó una caída de la producción de bienes de equipo cercana a la cota inferior del intervalo de confianza (-4,9% a/a CVC, BBVA Research: entre -5,2% a/a CVC y +3,0% a/a CVC) y un estancamiento inesperado en la producción de bienes de consumo no duradero (0,0% a/a CVC, BBVA Research: 1,1% a/a CVC).

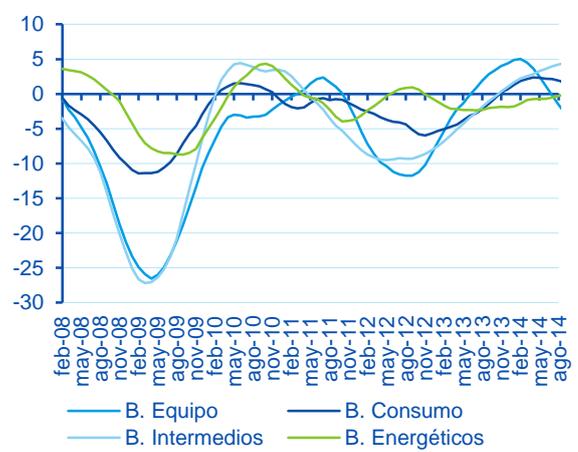
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que la evolución mensual positiva de la producción de bienes intermedios (+1,6% m/m CVEC), bienes de consumo (+0,4% m/m CVEC) y de bienes energéticos (+0,4% m/m CVEC), compensaron el retroceso de la producción de bienes de equipo (-1,9% m/m CVEC) (véase el Gráfico 4).

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



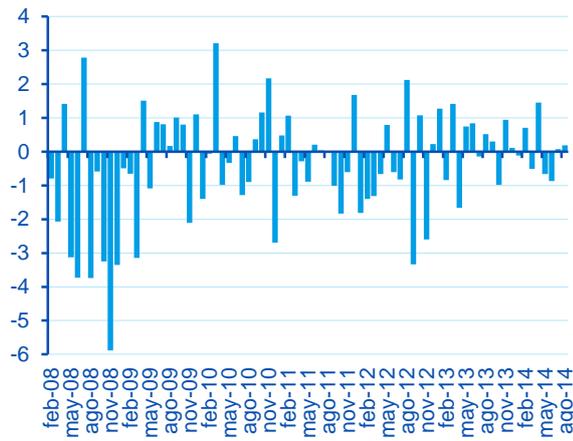
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



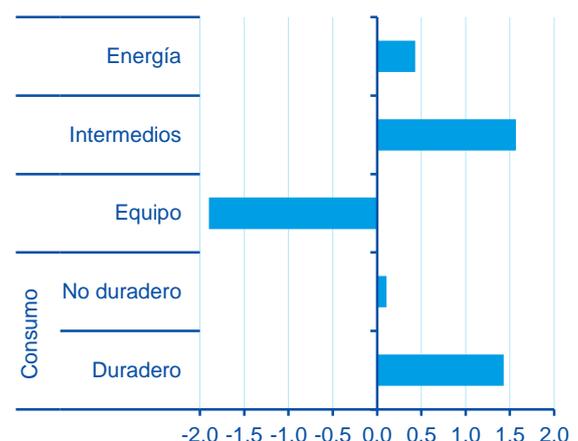
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 en julio (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	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	0,0	(-3,0 ; 3,1)	0,6	0,6	0,2
Consumo (Total)	0,4	(-2,6 ; 3,3)	0,4	0,0	0,0
C. Duradero	-7,5	(-11,0 ; -4,0)	-5,1	2,4	0,9
C. No duradero	1,1	(-1,8 ; 4,1)	0,0	-1,1	-0,5
Equipo	-1,1	(-5,2 ; 3,0)	-4,9	-3,8	-1,2
Intermedios	2,6	(0,1 ; 5,1)	6,1	3,5	1,8
Energía	-2,6	(-5,8 ; 0,6)	-1,3	1,3	0,5

(*) De la previsión, al 80% de probabilidad.

(**) Sobre el error de previsión mensual.

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.