

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: producción industrial en septiembre

Unidad de España

A pesar de que la producción industrial evolucionó positivamente en septiembre, no compensó la falta de dinamismo en el resto del trimestre. En el conjunto del 3T14 se registró una corrección a la baja de la producción de cinco décimas, condicionada por la evolución negativa de los bienes de equipo hasta agosto

La actividad en la industria evolucionó positivamente en septiembre mejor de lo que apuntaban las previsiones

El crecimiento de la producción industrial corregida de calendario se situó en septiembre en el 1,1% a/a, cifra superior a la esperada (BBVA Research 0,2% a/a). Sin embargo, a pesar de esta innovación positiva los datos conocidos hoy siguen evidenciando una desaceleración de la tendencia, que en el caso de la producción industrial de bienes de equipo se tornó negativa a principios del trimestre (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción aumentó el 0,5% mensual

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario (CVC) aumentó el 28,7% m/m debido principalmente a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un avance de la actividad en torno al 0,5% m/m, tras el práctico estancamiento del mes pasado (Gráfico 3).

La corrección al alza en la producción de bienes de equipo explica la sorpresa positiva del mes

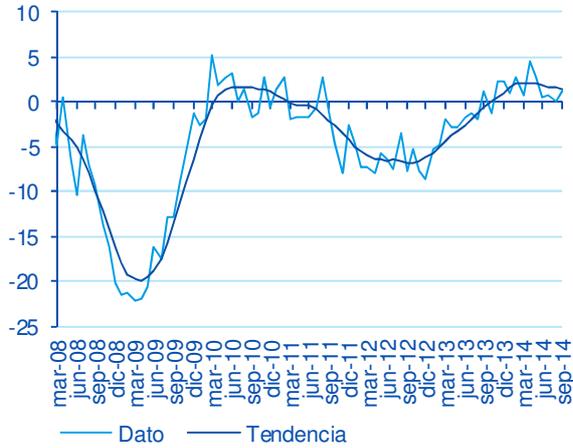
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela innovaciones significativas (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) en la evolución de los algunos componentes de la producción industrial. Por orden de magnitud, la innovación más importante se registró en la producción de bienes de equipo, que se corrigió al alza a pesar de que la dinámica reciente auguraba una nueva caída (+0,8% a/a, BBVA Research: -5,3% a/a). Sin embargo, lo anterior se vio compensado parcialmente por la sorpresas negativas en la producción industrial de bienes de consumo duradero (-6,9% a/a, BBVA Research: -4,5% a/a) y de bienes intermedios (2,1% a/a, BBVA Research: -4,3% a/a).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que tan sólo el IPI de bienes de equipo aumentó con fuerza en septiembre (+5,7 m/m), corrigiendo parte de la caída acumulada de 8,3 puntos entre mayo y agosto. Por su parte, la producción de bienes de consumo duradero y bienes intermedios habría experimentado retrocesos cercanos al 1,5% y el 2,5%, respectivamente, mientras que el resto de componentes se habría mantenido prácticamente estancados (véase el Gráfico 4).

En el conjunto del tercer trimestre la producción industrial retrocedió un 0,5% t/t (CVEC)

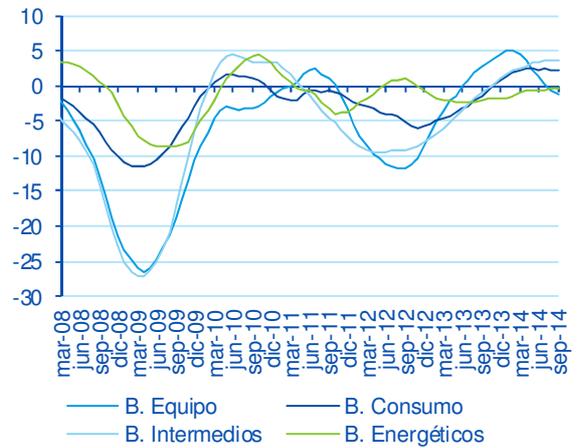
A pesar de la evolución positiva del mes, la debilidad observada en los primeros meses del trimestre se saldó con un retroceso de la actividad del -0,5% t/t CVEC para el conjunto del 3T14, que contrarresta parte del avance acumulado durante el primer semestre del año (en torno a los 1,3pp) (véase el Gráfico 5). Por destino económico de los bienes, se observó una evolución especialmente desfavorable en la producción industrial de bienes de equipo y, en menor medida, de la energía (véase el Gráfico 6).

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



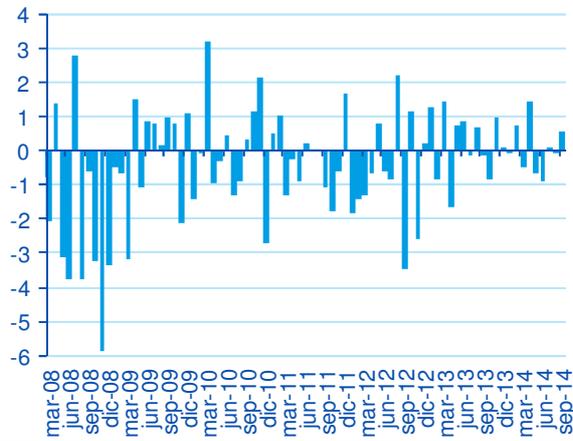
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



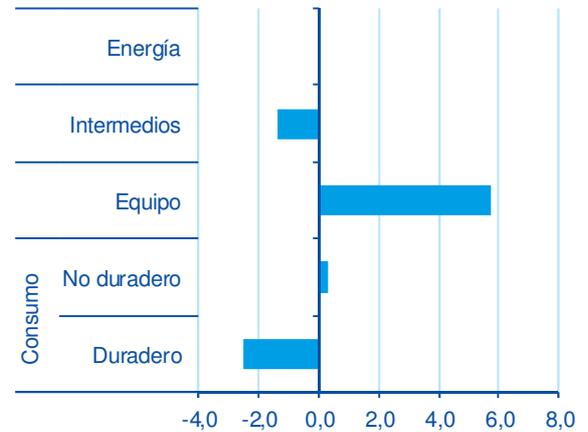
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 septiembre
 (Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

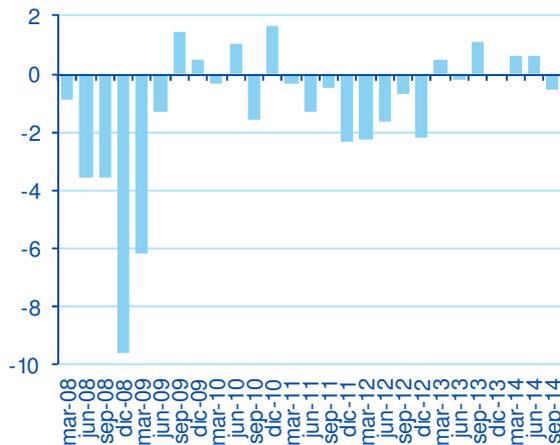
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de septiembre

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

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

Gráfico 5

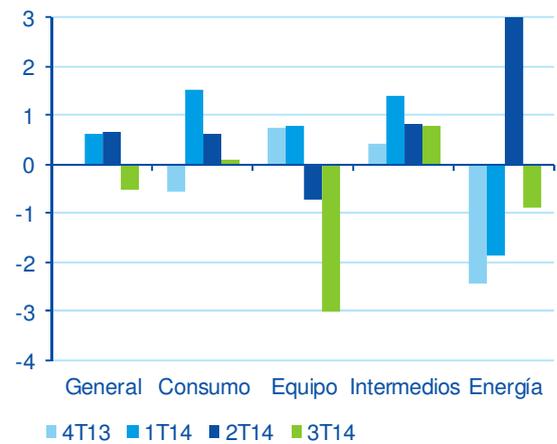
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestra en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

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



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.