

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la producción industrial (IPI) se mantiene al alza en julio

Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) encadenó ocho meses al alza hasta julio, que consolidan la tendencia positiva observada desde finales de 2014. Sin embargo, la mejora en la actividad en ese mes no fue generalizada, y estuvo fuertemente condicionada por la energía

La tendencia en producción industrial sigue siendo positiva

La producción industrial corregida de calendario volvió a superar las expectativas, esta vez registrado un avance interanual (a/a) del 5,6% (BBVA Research 4,6% a/a). Así, la actividad en el sector liga siete meses con crecimientos por encima de las previsiones centrales que, en todo caso, ratifican el cambio de tendencia observado en el segundo semestre de 2014 (Gráficos 1 y 2).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción encadena ocho meses al alza

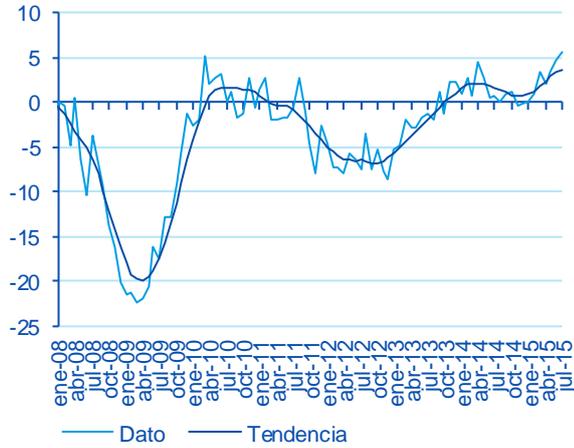
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario avanzó el 6,2% m/m en julio, debido sólo en parte a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un aumento del 0,6% m/m CVEC que, como se observa en el Gráfico 3, supone el octavo repunte consecutivo (0,6% m/m CVEC en media desde diciembre de 2014).

La energía impulsó la producción industrial en julio

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la producción de bienes de consumo no duradero (1,5% a/a) y, sobretodo, de bienes energéticos (9,3% a/a) evolucionó mejor de lo apuntaban las previsiones centrales. En contrapartida, bienes de consumo duradero (3,6% a/a), equipo (10,6% a/a) e intermedios (3,7% a/a) exhibieron un crecimiento de la producción inferior a las estimaciones centrales. Con todo, la única sorpresa estadísticamente significativa (esto es, datos fuera del intervalo de confianza) se registró en la producción de bienes energéticos que, consecuentemente, explica prácticamente la totalidad de la innovación positiva en índice general de julio.

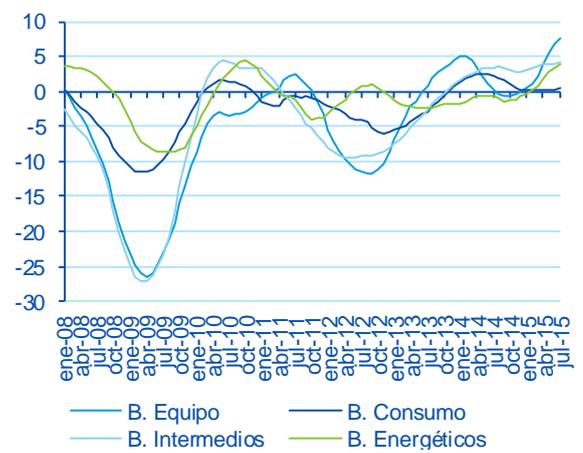
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian señales mixtas en la evolución de la producción industrial (véase el Gráfico 4). Por un lado, se observaron avances en la producción de bienes de consumo no duradero (1,5% a/a) y, sobretodo, de bienes energéticos (9,3% a/a). Por otro lado, tanto la producción de bienes intermedios como la de bienes de equipo permanecieron prácticamente estancadas, mientras que la de bienes de consumo no duradero retrocedió en algo más de medio punto porcentual.

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



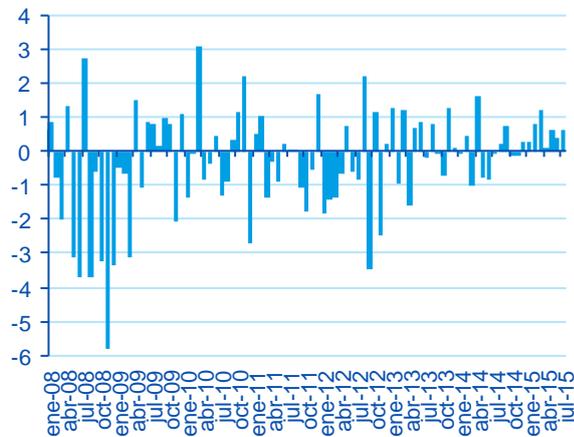
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



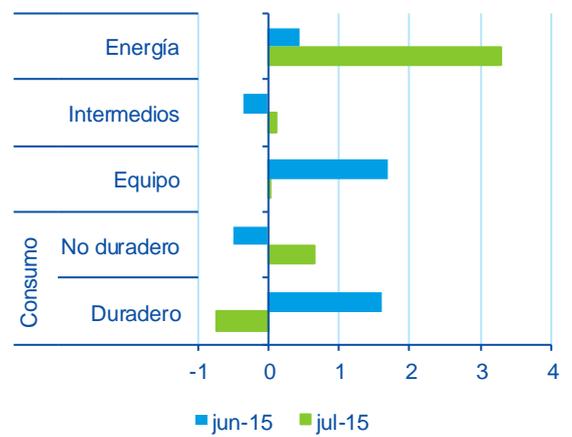
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 julio

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	4,6	(1,5 ; 7,8)	5,6	1,0	0,4
Consumo (Total)	1,1	(-1,8 ; 4,0)	1,7	0,5	0,2
C. Duradero	4,2	(-0,5 ; 8,9)	3,6	-0,6	-0,2
C. No duradero	0,6	(-2,2 ; 3,3)	1,5	0,9	0,4
Equipo	11,3	(7,0 ; 15,6)	10,6	-0,7	-0,2
Intermedios	5,0	(2,7 ; 7,3)	3,7	-1,3	-0,7
Energía	2,0	(-1,3 ; 5,4)	9,3	7,2	2,8

(*) 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.