

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: el avance de la producción industrial se ralentizó al cierre de 2015

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

La producción industrial (IPI) se comportó algo peor que lo esperado en diciembre, consolidando la desaceleración observada en el conjunto del segundo semestre de 2015. Sin embargo, la tendencia sigue siendo positiva en la mayor parte de los componentes

La tendencia positiva de la producción industrial se desacelera en diciembre

La producción industrial corregida de calendario registró en diciembre un avance interanual (a/a) inferior al que apuntaba la previsión central (del 3,4% a/a; BBVA Research: 4,5% a/a), aunque dentro del intervalo de confianza de las estimaciones. Así, la tendencia al alza se desacelera marginalmente entre todos los componentes no energéticos, mientras que la producción de bienes energéticos mantiene la tendencia negativa (Gráfico 1 y 2).

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

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario retrocedió un 10,4% m/m en diciembre, debido principalmente a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un ligero retroceso marginal (-0,2% m/m CVEC) tras el ligero avance del 0,1% m/m CVEC en noviembre (Gráfico 3).

Los componentes de la producción continúan mostrando señales mixtas

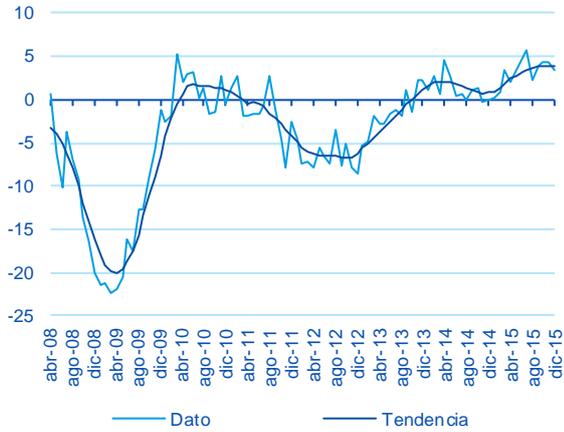
Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que excluyendo la producción de bienes intermedios, todos los componentes de la producción evolucionaron algo peor de lo esperado en diciembre. No obstante, la única sorpresa significativa (esto es, datos por fuera del intervalo de confianza) se registró en la producción de bienes energéticos, que retrocedió el 4,2% a/a (BBVA Research: -0,4% a/a).

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). La producción de bienes intermedios y bienes de equipo aumentó (en 1,2% y 0,1% m/m CVEC, respectivamente). Sin embargo, se observó una caída en los bienes de consumo, tanto duradero (-1,9% m/m CVEC) como no duradero (-0,3% m/m CVEC), y en los en los bienes energéticos (-0,7% m/m CVEC).

La producción industrial se desaceleró en la segunda mitad de 2015

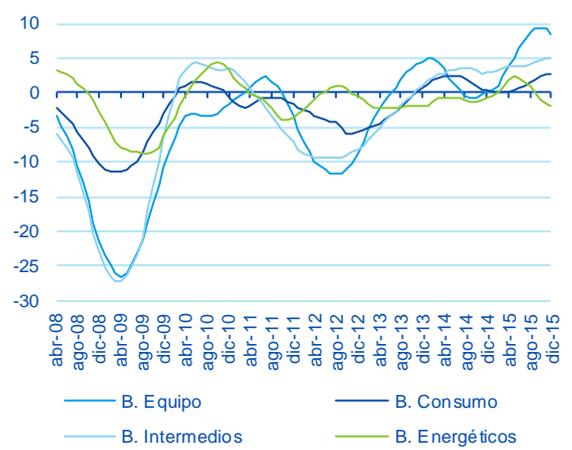
El cuarto trimestre se saldó con un aumento de la producción industrial en torno al 0,6% t/t CVEC, cifra que confirma la desaceleración en 2S15 respecto a los saldos observados en 1S15 (véase el Gráfico 5). La moderación del crecimiento para el conjunto del semestre fue generalizada por componentes. El caso más abrupto fue el de la producción de bienes energéticos que, tras avanzar en media un 1,5% t/t CVEC en 1S15, cayó tanto en el tercer trimestre (-0,6% t/t CVEC) como, sobre todo, en el cuarto (-4,8% t/t CVEC).

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



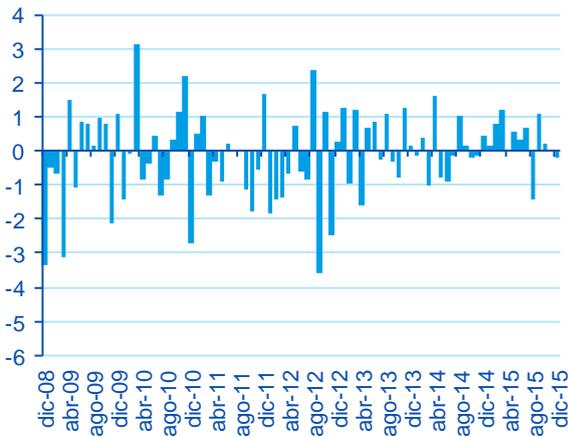
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



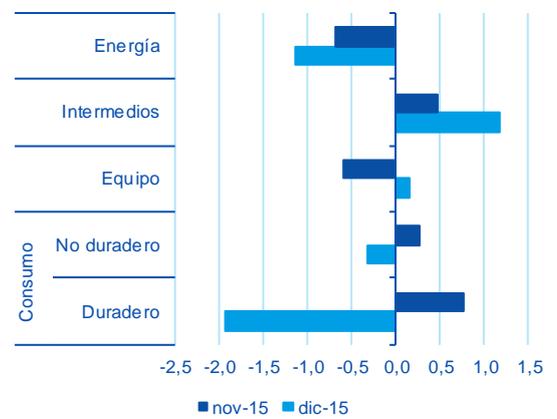
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

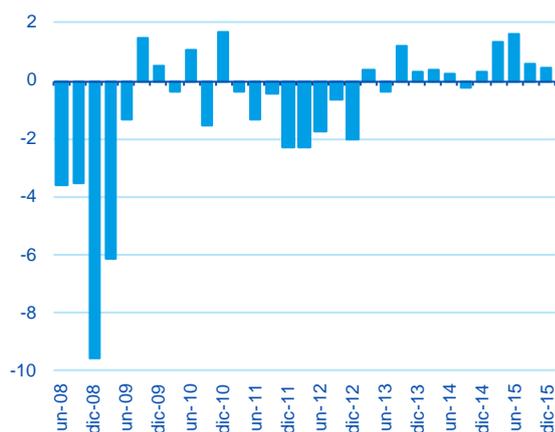
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de diciembre

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

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

Gráfico 5

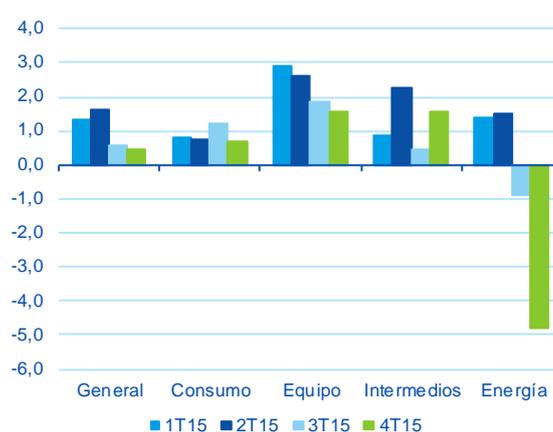
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestral en %)



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.