

Flash España

Madrid,
5 de diciembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Producción Industrial en octubre

La producción industrial evolucionó en octubre algo peor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Excluyendo la producción de bienes de equipo, todos los componentes de la producción retrocedieron ese mes. No obstante la caída observada en octubre no es suficientemente elevada como para romper la tendencia de mejora de la actividad observada en los últimos meses.

- **La producción industrial volvió a situarse por debajo de la registrada un año atrás**

La producción industrial corregida de calendario retrocedió el 0,7% a/a en octubre, superando ligeramente las previsiones centrales (BBVA Research -0,1% a/a, Consenso Bloomberg: -0,1%), aunque dentro del intervalo de confianza de las estimaciones (Cuadro 1). Con todo, el retroceso observado en octubre no es suficientemente elevado como para romper la tendencia de mejora de la actividad en la industria observada en los últimos meses (véanse los Gráficos 1 y 2).

- **Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial retrocedió un 0,8% m/m**

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario aumentó el 0,5% m/m en octubre, debido a la estacionalidad positiva del periodo. Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso del 0,8% m/m, tras el avance del 0,2% registrado en septiembre (véase el Gráfico 3)

- **Excluyendo bienes de equipo, todos los componentes de la producción industrial evolucionaron negativamente en octubre**

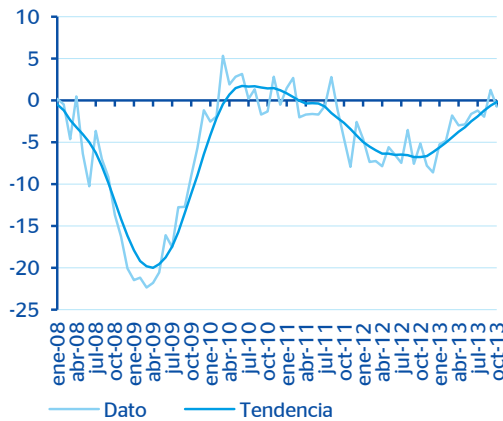
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que las únicas innovaciones significativas a la baja (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se registraron en la producción industrial de bienes de consumo (tanto duradero como no duradero). La evolución del resto de componentes de la producción industrial se situó dentro del intervalo de confianza de las previsiones, destacando el crecimiento de la producción de bienes de equipo que, nuevamente, se situó en la cota superior de intervalo de las previsiones (+5,3% a/a; Cota superior: +5,7% a/a)

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que tan sólo la producción de bienes de equipo habría aumentado en octubre (+0,6% m/m CVEC frente). En contrapartida, bienes de energéticos y consumo habrían registrado retrocesos entorno al -2,5% m/m CVEC y al +1,5% m/m CVEC, respectivamente, mientras que la producción de bienes intermedios habría caído un 0,9% m/m CVEC (véase el Gráfico 4).

• **Cambio de base 2010**

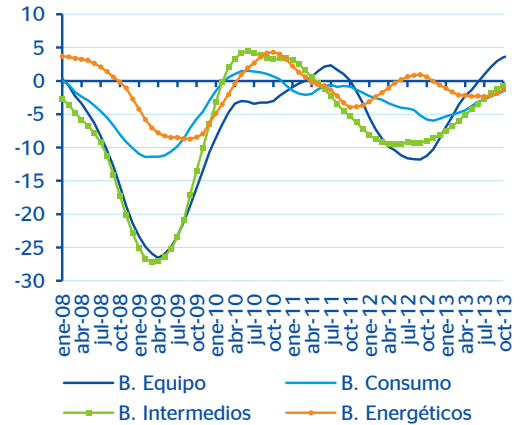
En cumplimiento de Reglamento (CE) Nº 1165/98 del Consejo sobre las estadísticas coyunturales, el Instituto Nacional de Estadística ha procedido al cambio de base del Índice de Producción Industrial (de 2005 a base 2010). El cambio de base consiste en la revisión y actualización de los componentes que conforman el cálculo del índice, donde cabe destacar la actualización de la estructura completa de ponderaciones a todos los niveles de desagregación (véase el Gráfico 5). Lo anterior sin embargo, no altera significativamente la valoración sobre la evolución del índice agregado observada durante los últimos años (véase el Gráfico 6)

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



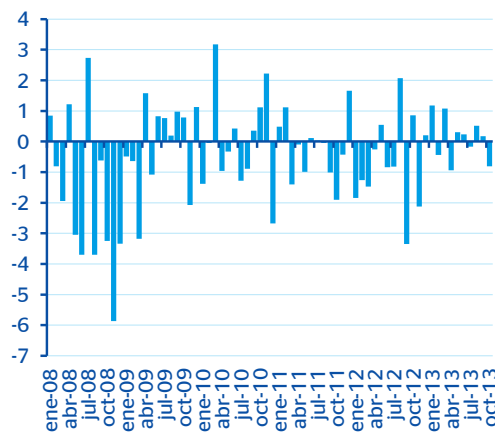
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



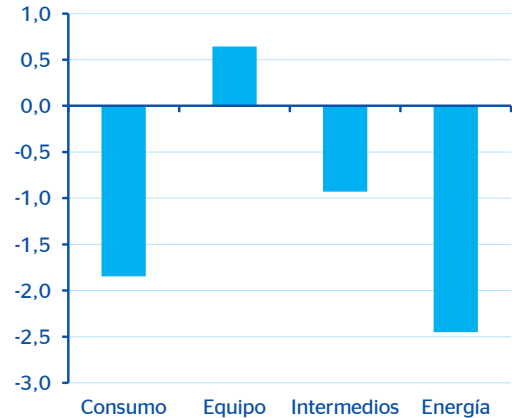
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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
(Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

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

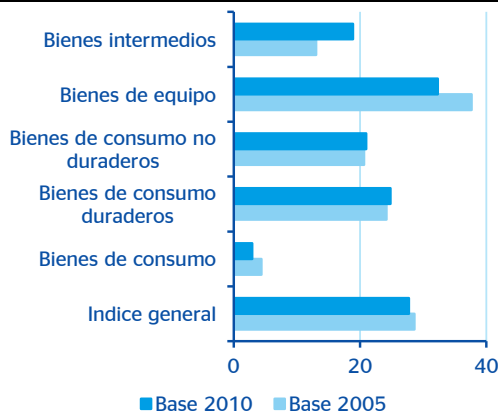
% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error
General	-0,1	(-2,8 ; 2,5)	-0,7	-0,6
Consumo (Total)	1,4	(-1,2 ; 3,9)	-3,8	-5,1
C. Duradero	-5,2	(-8,1 ; -2,3)	-12,0	-6,8
C. No duradero	2,1	(-0,5 ; 4,6)	-2,6	-4,7
Equipo	2,8	(-0,2 ; 5,7)	5,3	2,5
Intermedios	-1,9	(-4,1 ; 0,4)	-0,7	1,1
Energía	-3,3	(-6,7 ; 0,2)	-3,4	-0,1

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 5

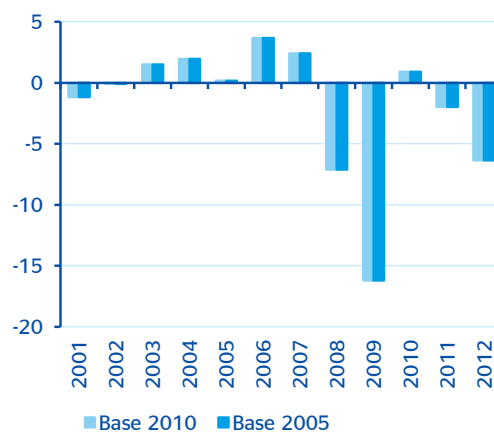
España: ponderaciones del IPI por destino económico de los bienes (tanto por cien)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

España: IPI (Variación anual 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.