

Flash España

Madrid,
7 de noviembre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Producción Industrial en septiembre

La producción industrial corregida de estacionalidad y calendario (CVEC) evolucionó en septiembre mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. En el conjunto del tercer trimestre del año la producción se incrementó un 0,3% t/t CVEC, reforzando el escenario de recuperación gradual de la economía española.

- **Avance interanual inesperado**

Tras el retroceso del 2,1% a/a en agosto, se esperaba una ralentización del deterioro de la producción industrial corregida de calendario en septiembre (BBVA Research - 1,0% a/a, Consenso Bloomberg: -1,4%). Superando las expectativas, los datos publicados hoy señalan un repunte del 1,4% a/a, en torno a la cota superior de nuestro intervalo de confianza (Cuadro 1). Así, los datos de septiembre consolidan 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), se estima que la producción industrial aumentó un 0,8% m/m**

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario creció un 31,4% m/m en septiembre, debido sólo en parte a la estacionalidad positiva del periodo. Así, corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, las estimaciones de BBVA Research señalan un avance de 0,8% m/m, 0,2 pp. por encima del registrado el mes pasado (véase el Gráfico 3).

- **La mayor parte de los componentes de la producción industrial evolucionaron positivamente en septiembre**

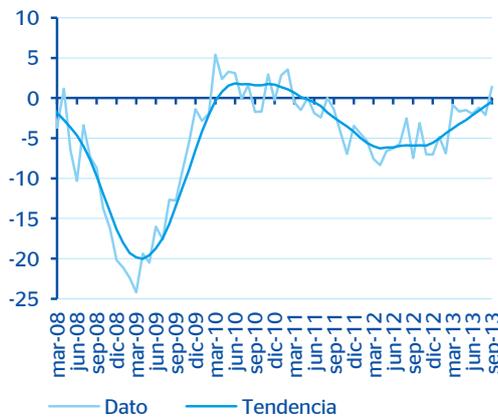
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que, en todos los casos, la evolución de la producción fue mejor que la que señalaba la previsión central. Sin embargo, las únicas innovaciones significativas (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se concentraron 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 en la cota superior de intervalo de confianza.

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones de BBVA-Research señalan que tan sólo la producción de bienes de consumo duradero habría retrocedido en septiembre (-12,6% CVEC frente a un +29,2% en agosto). En contrapartida, bienes de equipo y consumo no duradero habrían registrado tasas positivas (+0,6% CVEC y +0,5% CVEC, respectivamente), mientras que la producción de bienes intermedios y bienes energéticos se habría estancado.

• **Un trimestre claramente positivo**

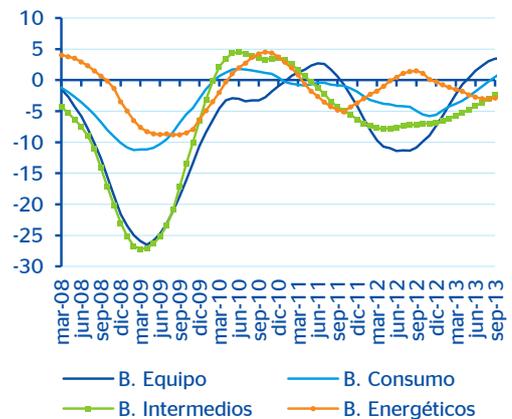
A pesar de la debilidad observada en a principios del trimestre (véase el Gráfico 3), la producción industrial corregida de estacionalidad y calendario aumentó un 0,3% t/t CVEC en el conjunto del 3T13 (véase el Gráfico 5), reforzando el escenario de recuperación gradual de la economía española (véase la Revista [Situación España correspondiente al cuarto trimestre de 2013](#)). Por destino económico de los bienes, se observaron avances en todos los componentes de la producción industrial, salvo en los bienes intermedios que volvieron a retroceder marginalmente (véase el Gráfico 6).

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



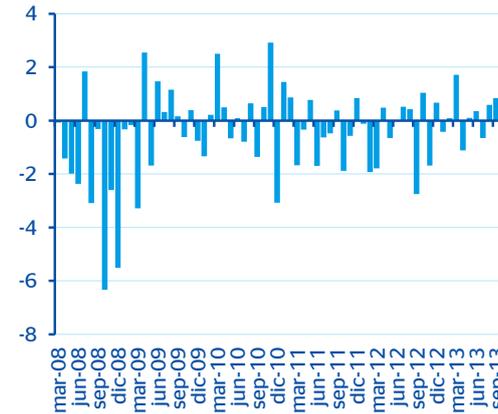
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



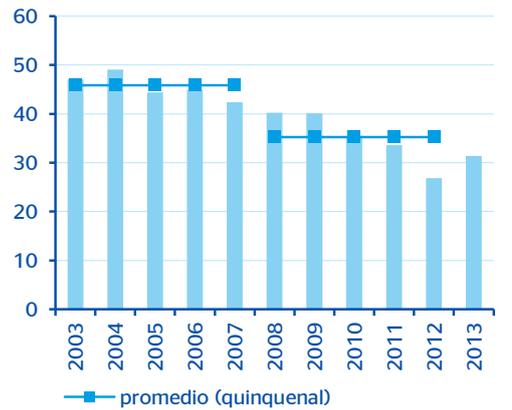
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 calendario en los meses de septiembre
(Variación Mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

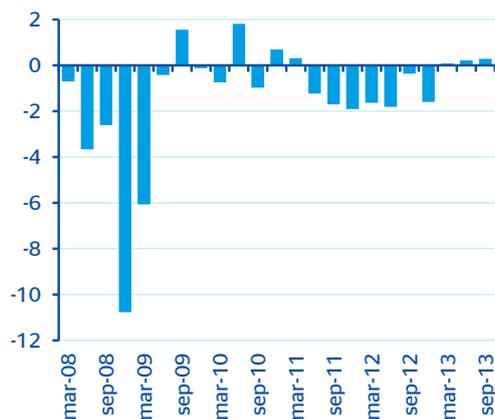
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de septiembre

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Ratio Error / Desv. Típica (**)
General	-1,0	(-3,7 ; 1,8)	1,4	1,1
Consumo (Total)	-1,8	(-4,5 ; 0,8)	2,5	2,1
C. Duradero	-13,0	(-16,1 ; -9,9)	-1,2	4,9
C. No duradero	-0,8	(-3,4 ; 1,9)	2,8	1,7
Equipo	4,5	(1,4 ; 7,7)	6,4	0,7
Intermedios	-2,7	(-5,1 ; -0,4)	-0,7	1,1
Energía	-2,6	(-6,2 ; 0,9)	-2,3	0,1

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

Gráfico 5

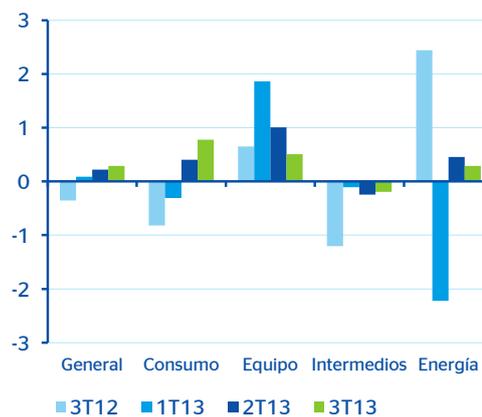
España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestral en %)



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.