Flash España

Madrid,
7 de abril de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Producción Industrial en febrero

La actividad en la industria evolucionó algo mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Hacia delante, los indicadores adelantados apuntan a una consolidación de la tendencia al alza en el sector

- **La producción industrial continúa sorprendiendo al alza**

  Los datos corregidos de calendario señalan que la producción industrial aumentó el 3,1% a/a en febrero, doblando el crecimiento esperado (BBVA Research 1,4% a/a). Así, los datos del comienzo del año consolidan la tendencia al alza de la actividad en la industria (excluyendo energía) (Gráficos 1 y 2).

- **Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción repuntó el 0,7% en febrero**

  En términos intermensuales el IPI corregido de calendario avanzó un 2,4% m/m debido sólo en parte a la estacionalidad positiva del periodo. Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un crecimiento de la actividad del 0,7% m/m (véase el Gráfico 3)

- **Todos los componentes del IPI evolucionaron mejor de lo que se esperaba**

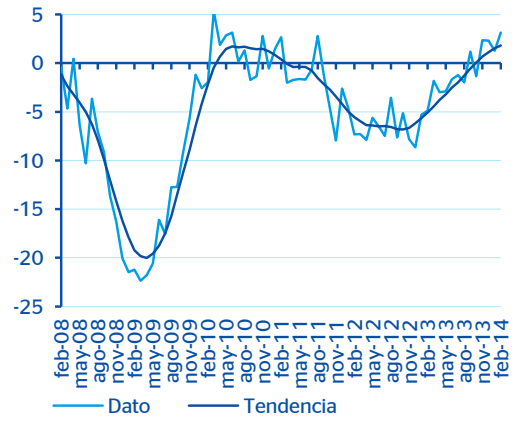
  Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que todos los componentes de la producción de la producción mejoraron las expectativas. La innovación más significativa (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se registró en la producción industrial de bienes de equipo, que repunto el 6,3% a/a, 3,1pp más de lo esperado.

  Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que tan sólo la producción de bienes de consumo -tanto duradero como no duradero- habría retrocedido marginalmente en febrero (véase el Gráfico 4). En contrapartida, bienes de equipo y bienes energéticos habrían aumentado a tasas cercanas al 1,5% m/m y al 2,5% m/m, respectivamente, mientras que la producción de bienes intermedios lo habría hecho a una tasa en torno al 0,5%. m/m.

- **Los indicadores adelantados de la actividad apuntan a una consolidación de la tendencia de mejora**

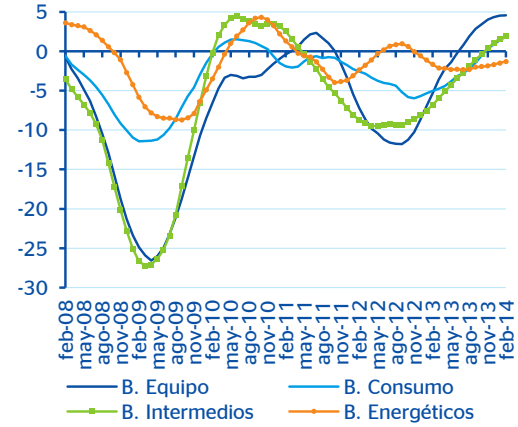
  Aunque algunas partidas de la producción industrial continúan exhibiendo tasas de crecimiento negativas, se valoran positivamente las innovaciones al alza registradas en todos los componentes de la producción. Hacia delante, los indicadores adelantados de la actividad en la industria apuntan a una consolidación de la tendencia observada, que sugiere que la economía española continuó ganando tracción en el 1T14 (véase el Gráfico 5).

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



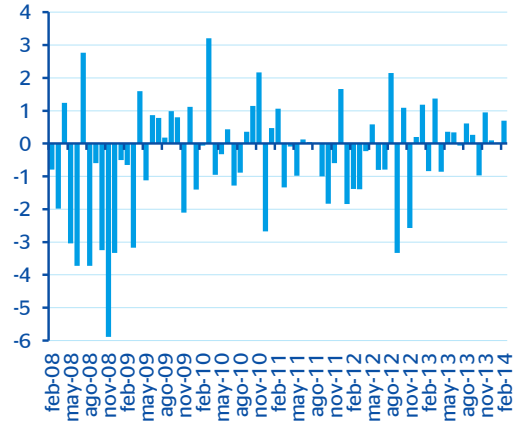
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



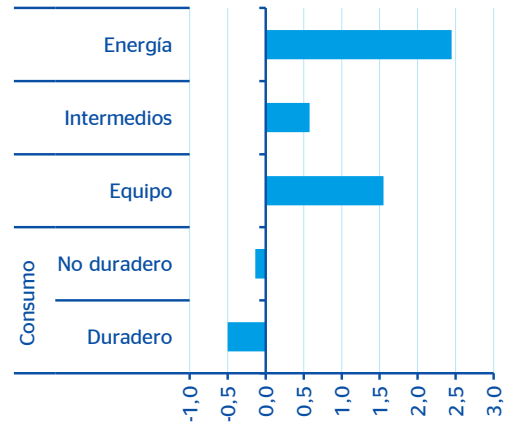
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 febrero
(Variación mensual en %)



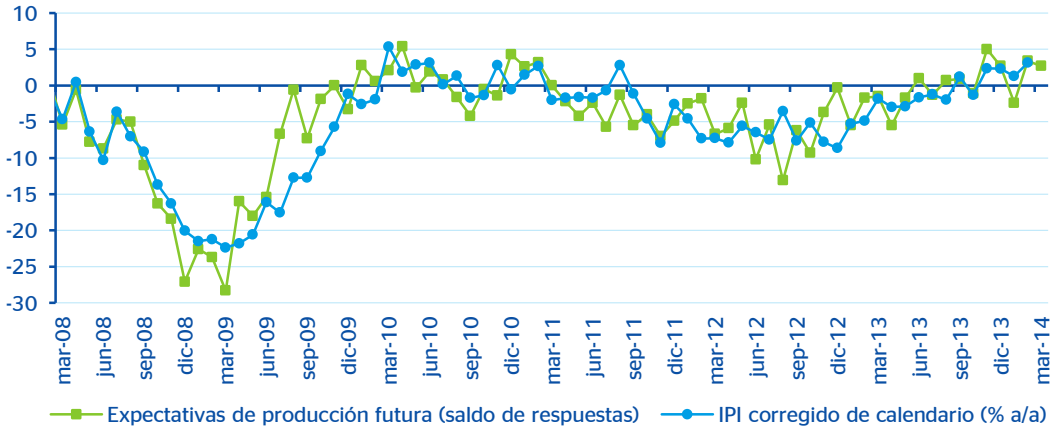
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1
España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de febrero

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

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

Grafico 5
España: IPI corregido de calendario.
(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.