



## LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

**La producción de Bienes Intermedios y de Energía fue mejor de lo esperado en marzo. Las previsiones sobre el IPI se revisan al alza 2.9% ( $\pm 1.1$ ) para 2016 y 3.3% ( $\pm 2.9$ ) para 2017.**

➤ **La producción industrial según el IPI habría desacelerado notablemente en el primer trimestre del año, creciendo un 1.3% anual frente al 3.0% con el que se cerraba 2015. Esta señal sería compatible con crecimientos en el Valor Añadido Bruto de las Ramas Industriales cercanos a cero.**

La serie original del IPI, o IPI no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e) decreció un 1.7% anual en marzo, caída 6 décimas menos intensa que la prevista por el BIAM.

La mayor parte de esta diferencia se origina en la revisión que se efectúa en el dato del mes de febrero, cuya cifra finalmente resulta ser 4 décimas menor que la publicada el mes anterior. El dato de marzo, por tanto, supone, en lo que a desempeño de la industria se refiere, una sorpresa al alza relativamente pequeña.

Los destinos económicos que mejoran más intensamente las previsiones son bienes Intermedios y Energía, ambos afectados relativamente poco por la revisión mencionada. -ver Cuadro 4-

Tal y como muestra el cuadro 5, el destino económico que liderará la producción industrial en 2016 será Bienes de Equipo creciendo un 7.0%, seguido de Bienes Intermedios que crecerá un 3.4% en media anual.

Examinando el comportamiento de los indicadores que se utilizan para la previsión del IPI, las innovaciones de mayor impacto se producen en las Importaciones de Bienes de Capital y las Importaciones de Bienes Intermedios de febrero. En ambos casos se produce una sorpresa de semejante volumen, pero contrarrestándose en signo. También mejora apreciablemente la previsión de Demanda de Transporte Eléctrico registrada por Red Eléctrica Española a raíz, en este caso, del dato observado en abril. El resto de indicadores no varía de manera sensible (Gráfico 5).

En lo que respecta al indicador de crecimiento tendencial (Gráfico 4) refleja un aumento del crecimiento medio previsto en los próximos 12 meses hasta el 3.8%, con el dato de febrero este crecimiento esperado era del 3.3%.

Cuadro 1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA				
Tasas anuales de crecimiento				
	2015	2016	2017	2018
Consumo	1.3	3.1	3.1	3.2
Duradero	3.0	0.2	1.6	1.5
No duradero	1.2	3.4	3.2	3.3
Equipo	7.2	7.0	6.0	6.3
Intermedios	4.0	3.4	3.2	3.6
Energía	0.7	-2.9	0.6	-4.5
<b>TOTAL</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9 (<math>\pm 2</math>)</b>	<b>3.3 (<math>\pm 3</math>)</b>	<b>2.7 (<math>\pm 3</math>)</b>
VAB Industrial (pro memoria)	3.4	0.7	0.1	-

Gráfico 1

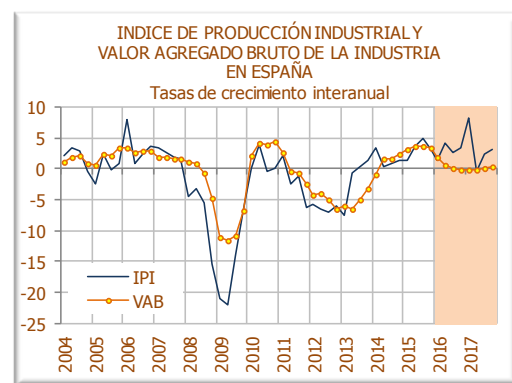
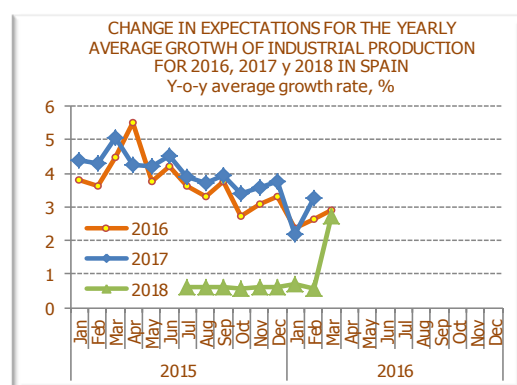


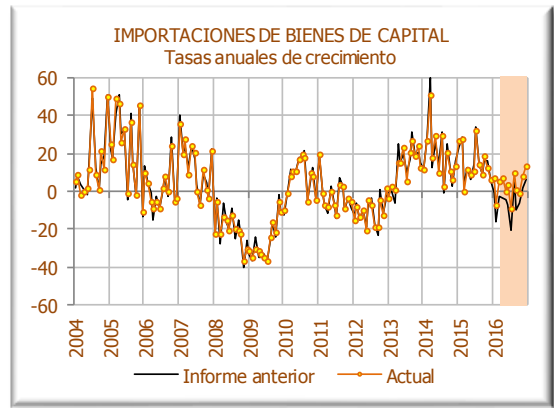
Gráfico 2



Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI mejoran tres décimas para 2016, donde alcanzan el 2.9% ( $\pm 1.1$ ). Para 2017 el dato se mantiene en 3.3% ( $\pm 2.9$ ). Para 2018 se produce una mejora de 2.2 puntos, hasta el 2.7% ( $\pm 3$ ). Dicha mejora no se produce por un cambio en las previsiones para ese año, sino por la subsanación de un error en el procedimiento que calculaba la tasa media anual. Debido a ello se proporcionaron en los últimos meses valores más bajos de los que correspondían a las previsiones de 2018, sin que hubiera sido advertido hasta ahora. (Cuadro 1 y Gráfico 2).

Con el cambio en el IPI, se actualizan las previsiones de crecimiento del Valor Añadido Bruto de las Ramas Industriales. Dado el cambio relativamente pequeño en los pronósticos sobre el IPI era de esperar pocas variaciones en la previsión sobre el VAB como así ha sido. El aumento medio anual en 2016 será del 0.7% en línea con la previsión anterior y en 2017 decelerará hasta el 0.1%.

Gráfico 5



Fuente: DG Aduanas & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 8 de abril de 2016  
 Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016

Gráfico 3

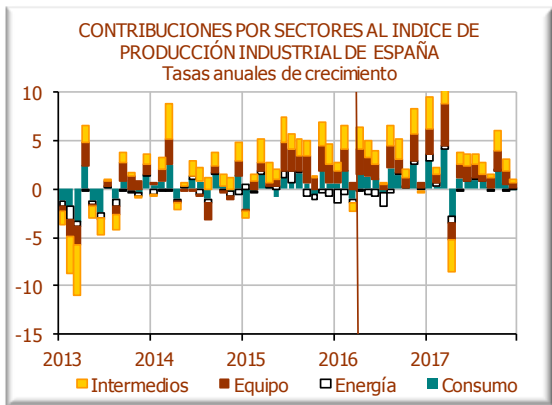
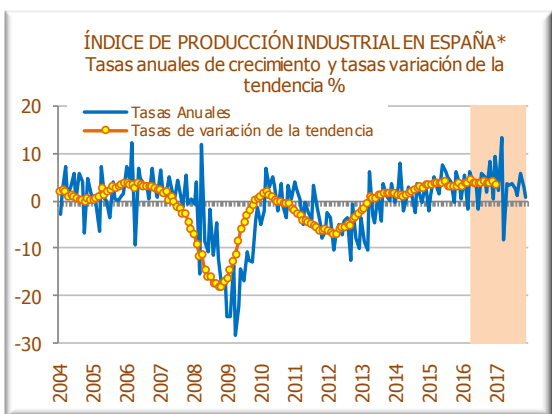


Gráfico 4



\* Las tasas anuales del IPI van retrasadas respecto al perfil de crecimiento de sus tasas mensuales un mes sobre el inmediato anterior, mientras que las tasas anuales de la tendencia están en fase con el perfil trimestral.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 8 de abril de 2016

## LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro 2

<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA</b>										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
<b>TASAS ANUALES MEDIAS</b>	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4	
	2013	-12.1	-1.3	-2.2	1.1	-2.7	-2.7	-1.5	-1.8	
	2014	-1.7	2.3	2.0	1.6	3.2	-1.5	2.3	3.3	
	2015	3.0	1.2	1.3	7.2	4.0	0.7	3.9	3.3	
	<b>2016</b>	<b>0.2</b>	<b>3.4</b>	<b>3.1</b>	<b>7.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-2.9</b>	<b>4.3</b>	<b>2.9 (±2)</b>	
	<b>2017</b>	<b>1.6</b>	<b>3.2</b>	<b>3.1</b>	<b>6.0</b>	<b>3.2</b>	<b>0.6</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3 (±3)</b>	
	<b>2018</b>	<b>1.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.2</b>	<b>6.3</b>	<b>3.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>2.7 (±3)</b>	
<b>TASAS ANUALES</b>	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.9	1.4
		II	3.2	0.5	0.7	6.5	5.2	2.5	2.5	3.7
		III	5.8	2.9	3.1	11.9	4.4	2.1	2.1	5.0
		IV	0.6	2.3	2.2	8.8	4.0	-4.1	-4.1	3.0
	2016	I	-3.1	2.0	1.6	6.3	2.1	-5.7	-5.7	1.3
		<b>II</b>	<b>2.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.7</b>	<b>9.2</b>	<b>4.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.4</b>	<b>4.2</b>
		<b>III</b>	<b>0.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>6.1</b>	<b>3.8</b>	<b>-3.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>2.6</b>
		<b>IV</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>6.4</b>	<b>3.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>3.5</b>
	2017	I	<b>9.2</b>	<b>8.6</b>	<b>8.7</b>	<b>11.8</b>	<b>8.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>8.3</b>
		II	-3.7	-0.7	-0.9	1.6	-0.6	-1.7	-1.7	-0.4
		III	-0.1	2.4	2.2	5.1	2.3	0.1	0.1	2.4
		IV	1.8	2.7	2.6	6.0	3.3	0.3	0.3	3.2
	2018	I	-1.9	0.1	0.0	3.0	0.8	-4.6	-4.6	0.2
		II	6.0	6.5	6.5	10.0	6.8	-3.7	-3.7	5.7
		III	0.0	2.3	2.1	5.2	2.7	-5.5	-5.5	1.5
		IV	1.9	4.4	4.2	6.8	4.0	-3.9	-3.9	3.4

Cuadro 3

<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA</b>							
Tasas anuales de crecimiento							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Enero	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	0.5	9.3	7.0
Febrero	-3.4	-8.8	2.9	1.1	5.5	2.3	2.1
Marzo	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.7	13.3	-7.4
Abril	-7.8	6.3	-2.2	2.4	6.0	-8.4	14.9
Mayo	-4.8	-3.1	0.6	1.4	3.9	3.5	4.2
Junio	-7.3	-4.8	2.8	7.4	2.8	3.4	-0.4
Julio	-4.5	1.0	1.0	6.1	-1.8	3.6	3.7
Agosto	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	5.7	2.5	1.1
Septiembre	-12.4	3.6	3.7	3.9	5.0	1.2	-0.4
Octubre	-0.6	1.1	0.9	-0.2	1.9	5.7	4.2
Noviembre	-7.8	-0.1	-0.3	6.1	8.1	2.9	2.1
Diciembre	-10.2	3.5	3.7	3.5	0.3	0.9	4.2

Cuadro 4

<b>ERRORES IPI EN ESPAÑA</b>					
Tasas anuales de crecimiento, marzo 2016					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión INE (4) feb.-16	Error (5)
Consumo duradero	44	-9.3	<b>-5.5</b>	-1.3	-3.8
Consumo no duradero	242	-3.1	<b>-2.9</b>	-0.3	-0.2
CONSUMO TOTAL	286	-3.6	<b>-3.1</b>	-0.4	-0.5
Equipo	206	2.7	<b>2.8</b>	-1.0	-0.1
Intermedios	377	-2.1	<b>-2.7</b>	0.0	0.6
Energía	130	-3.2	<b>-6.4</b>	-0.6	3.2
<b>TOTAL</b>	1000	-1.7	<b>-2.3</b>	-0.4	0.58

Cuadro 5

<b>CAMBIO EN LAS PREDICIONES DEL IPI DE ESPAÑA</b>				
Tasa anual media de 2016				
	Predicciones con el dato observado de:			
	feb-16	mar-16	Cambio	
Consumo duradero	2.5	0.2	-2.4	↓
Consumo no duradero	3.6	3.4	-0.2	↓
CONSUMO TOTAL	3.5	3.1	-0.4	↓
Equipo	7.1	7.0	0.0	↔
Intermedios	3.2	3.4	0.3	↑
Energía	-4.6	-2.9	1.7	↑
<b>TOTAL</b>	<b>2.63</b>	<b>2.91</b>	<b>0.3</b>	↑

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

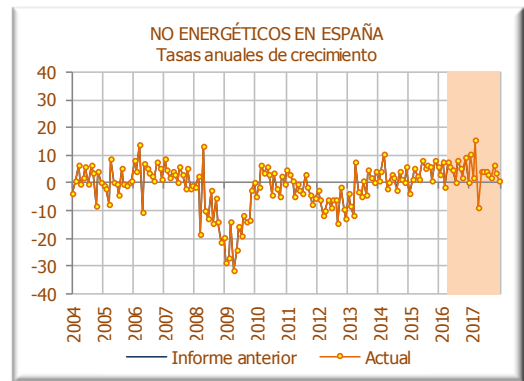
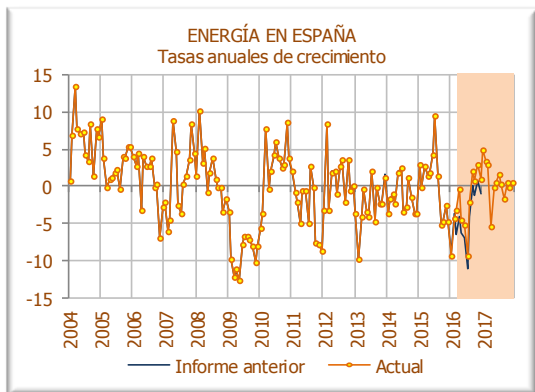
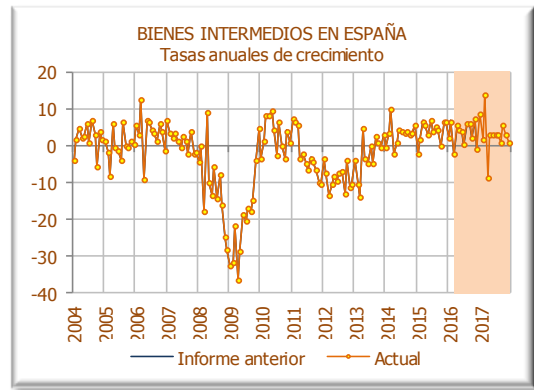
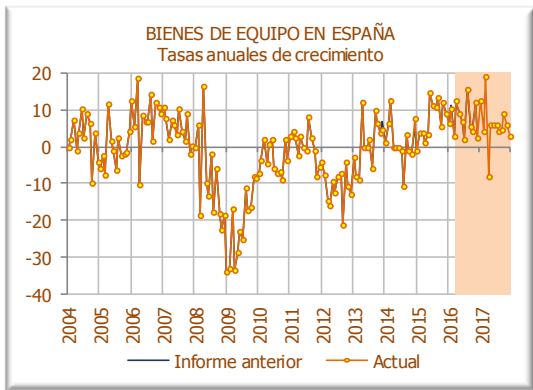
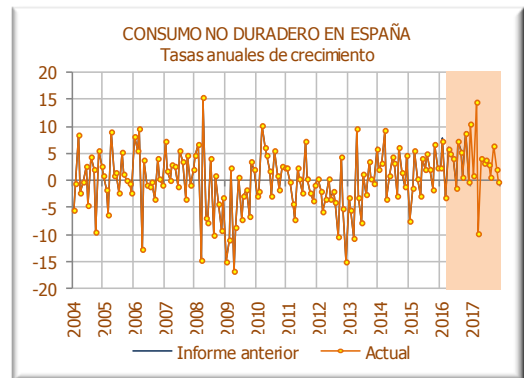
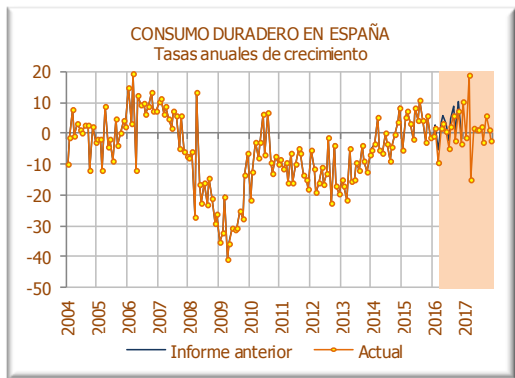
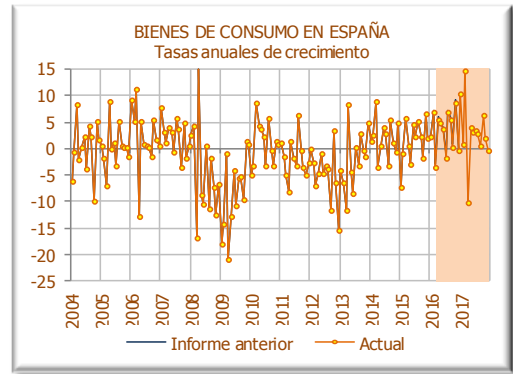
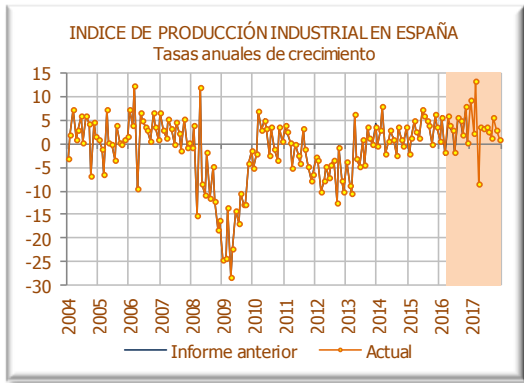
(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de abril de 2016

COMPONENTES DEL IPI EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 8 de abril de 2016

Fecha informe anterior: 8 de marzo de 2016