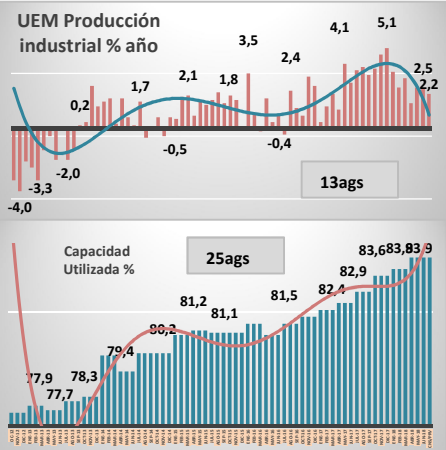
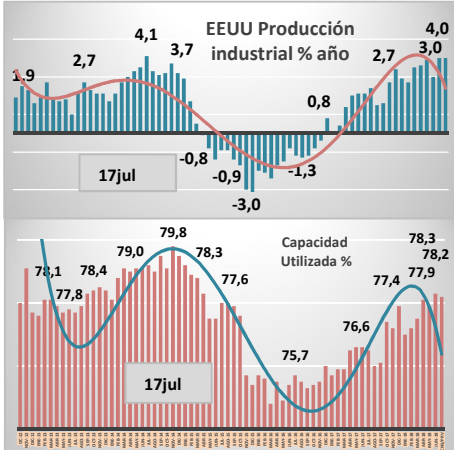


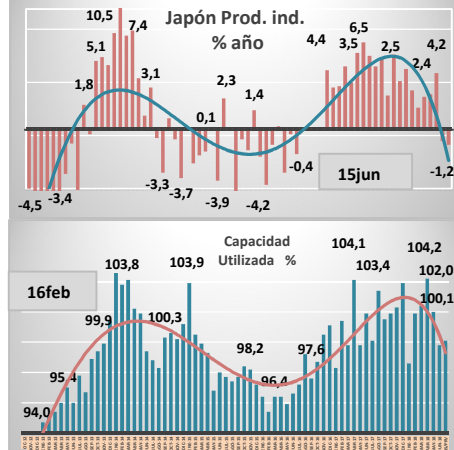
Producción industrial, Pedidos, Ordenes, Capacidad, Inventarios



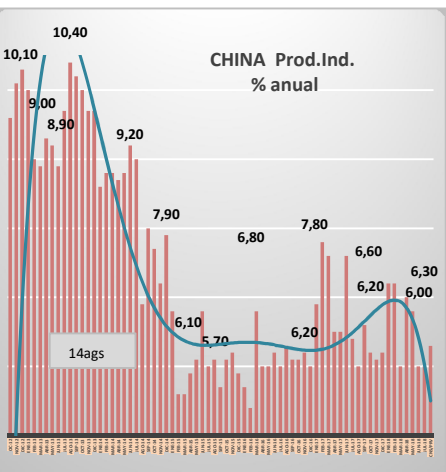
La producción industrial cae más de lo previsto destacando el comportamiento negativo de los bienes de consumo e intermedios que se ven reforzados por el lastre de la volátil partida energética. Por el contrario, los bienes de capital se convierten en la componente que registra una evolución más favorable.



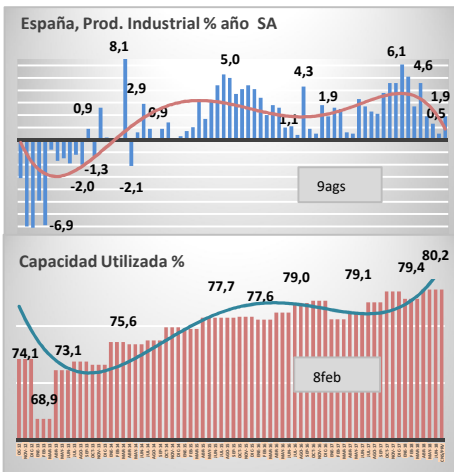
El retroceso de la producción industrial de mayo quedará atrás al avanzar un 0,5% m. en junio, gracias al sector manufacturero. En un momento en el que la inflación subyacente alcanza el 2,3% a. y el PCE central se sitúa en el 2,0% a., cobrará importancia el aumento de la capacidad instalada hasta 78,3%.



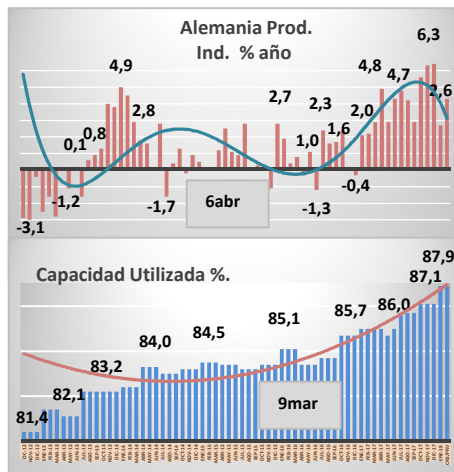
La producción industrial revela un buen desempeño de los bienes de capital y lo que es más importante, la continuidad de los avances de los embarques. De forma que la inversión debería mejorar en el corto plazo.



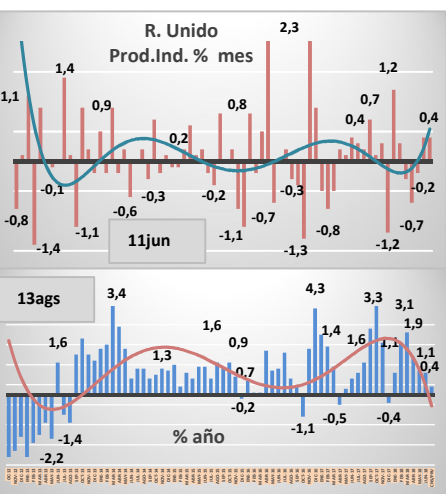
La producción industrial vuelve a descender. La mejora de este dato, sumada a la registrada también por las ventas minoristas, era interpretada como una pequeña vuelta a la estabilidad de la economía china.



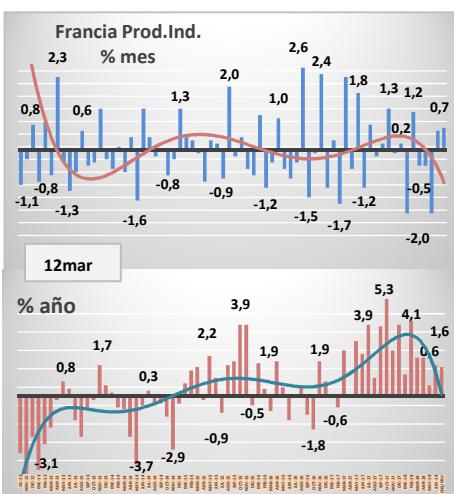
La senda de moderación de indicadores adelantados o los pedidos industriales que habían registrado caídas o avances discretos, apuntan un comportamiento comedido de la producción industrial. El consumo eléctrico de las grandes y medianas empresas avanza un 1,3% a. después de ceder un -0,5% m.



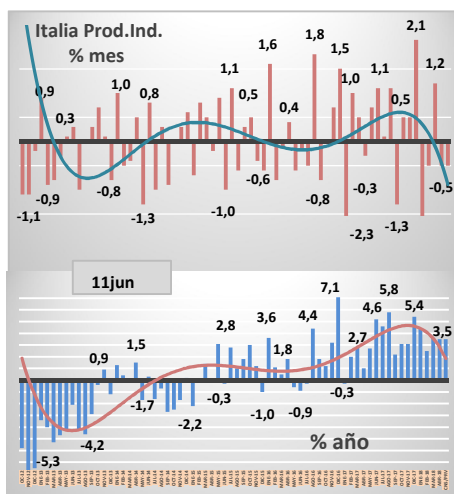
La producción industrial vuelve a dar signos de volatilidad al avanzar y situarse lejos de lo previsto, aunque en términos trimestrales repunte y sobrepasa el buen desempeño de los bienes de capital. La Capacidad Utilizada avanza hacia sus máximos en 2007 (88,7).



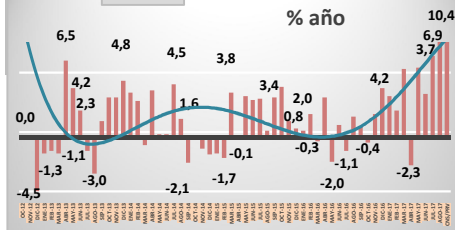
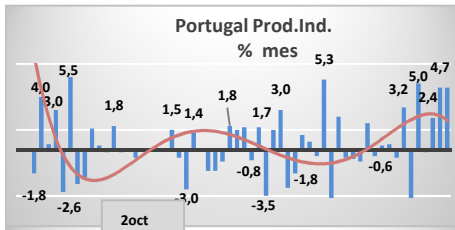
Los datos eran mejorables al estar explicado su incremento por los bienes de consumo duradero. Una cuestión que no ocultaba el sólido trasfondo de los bienes de capital a pesar de su freno anterior, datos mejorables aunque poseedores de un sesgo positivo.



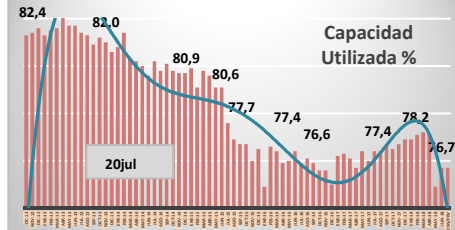
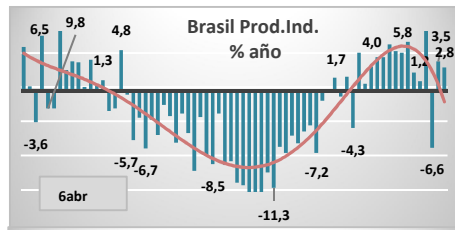
Sobresaliente comportamiento de la producción manufacturera apoyado en las actividades vinculadas a transporte y automóviles. Los segundos han avanzado más del 10% y se verá compensado por las actividades vinculadas con la energía al quedar atrás las elevadas temperaturas.



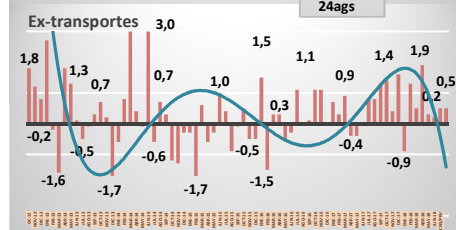
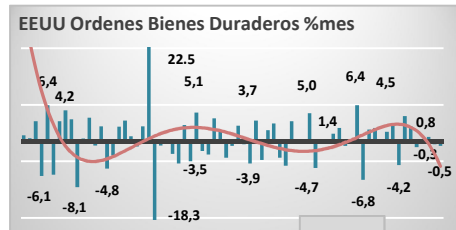
Los datos de producción industrial eran bastante positivos al dominar los avances y sólo verse enturbiados por retrocesos puntuales en algunos sectores y por la volatilidad de mismo. Así, lo importante era la tendencia positiva de la actividad industrial y sus perspectivas favorables.



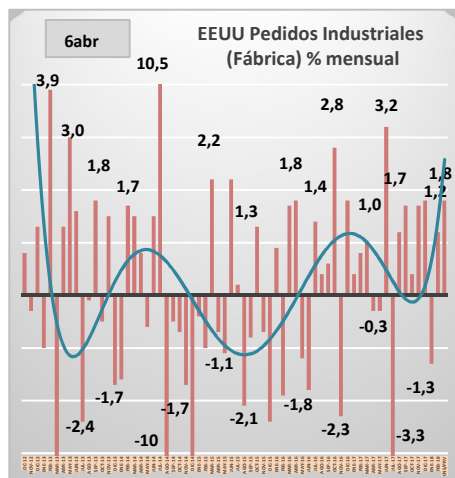
La recurrente volatilidad volvía a hacer acto de presencia y quedaba plasmada en el atípico avance de los bienes de consumo tanto duraderos como no duraderos, y en la energía (+8,0% m.). De forma que debemos huir del dato mensual y quedarnos con la tendencia, la cual era al alza.



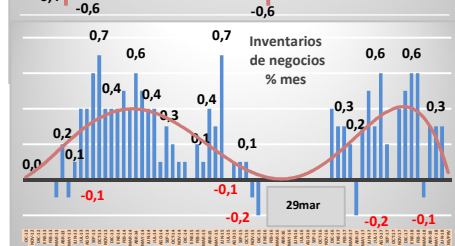
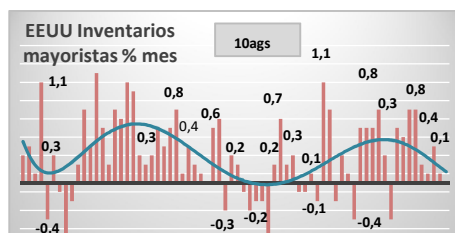
Los avances en los bienes de consumo, especialmente en los duraderos, y el incremento en los bienes de capital no eran suficientes para que las cifras de producción industrial salgan de su estancamiento.



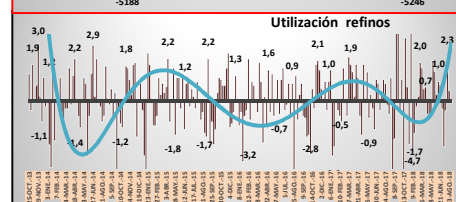
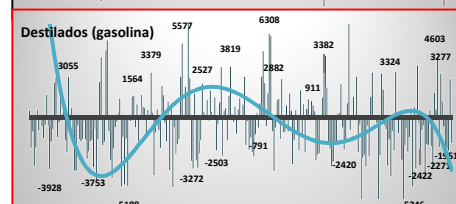
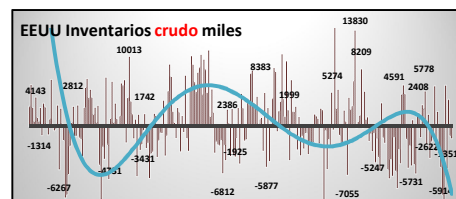
La fuerte revisión de los datos para el conjunto de las órdenes sin equipo de transporte, implicará que las desviaciones no sean importantes. Los pedidos de bienes de capital excluido defensa y aeronaves se situarán casi en equilibrio y su tasa trimestral anualizada avanzará claramente, lo cual implicaba cifras sólidas. en el 2tr18.



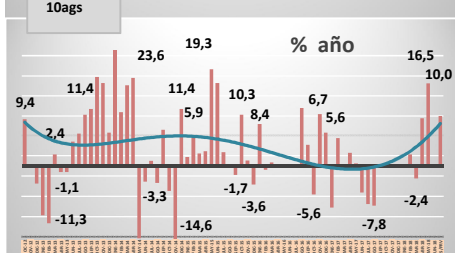
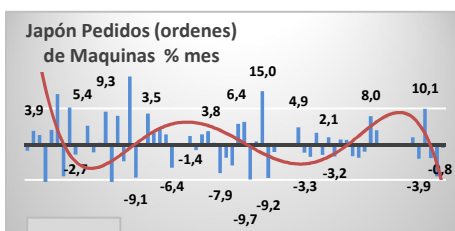
Los pedidos industriales rebotaban un 1,2% m. durante el mes de febrero, si bien volvían a verse muy afectados por la evolución de la partida de transportes. Conocíamos el dato final de órdenes de bienes duraderos, el cual registraba mínimos cambios con un crecimiento del 3,0% m. que se reducía al 1,0% descontado transporte.



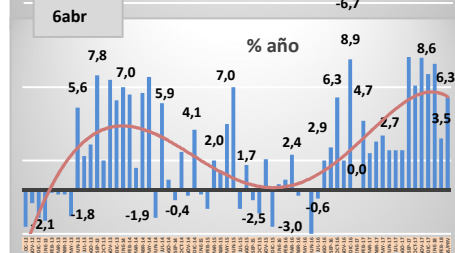
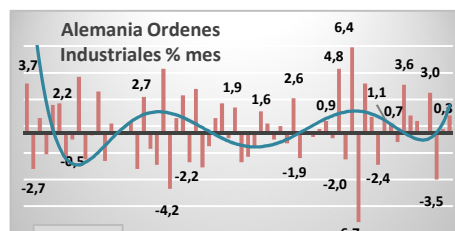
La fuerte revisión para el conjunto de las órdenes de bienes duraderos y su versión reducida sin equipo de transporte, implica que las desviaciones respecto a lo esperado carezca de importancia. Los datos eran mejores de lo previsto y lo importante era que los pedidos de bienes de capital se situaban en equilibrio.



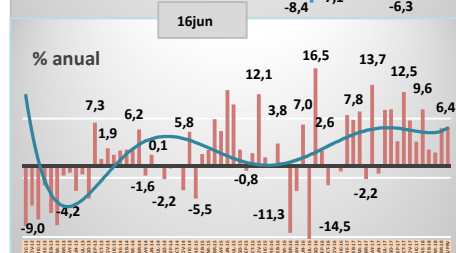
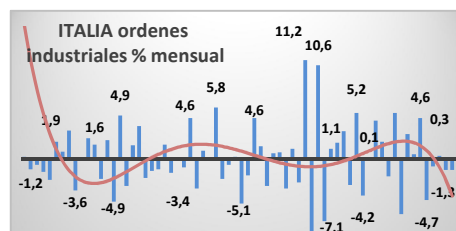
Los Inventarios de crudo y destilados se reducen nuevamente mientras la actividad de refino repunta.



Los pedidos de maquinaria han aumentado de forma destacada hasta alcanzar un máximo no visto desde el 2006. El total de pedidos compensa la fuerte reducción anterior. Pero en los últimos meses se deterioran nuevamente, poniendo en riesgo la recuperación.

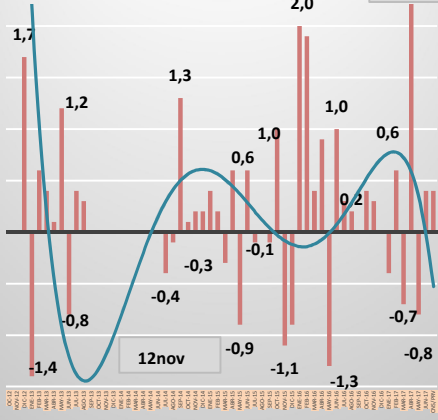


El buen momento de la actividad permite ser positivos hacia el desempeño de las órdenes industriales en Alemania, reforzado por el comportamiento de los indicadores adelantados y que no se vería puesto en entredicho por el fortalecimiento del euro que en base a la paridad de poder adquisitivo continuaría infravalorado frente al dólar en cotas de 1,18.



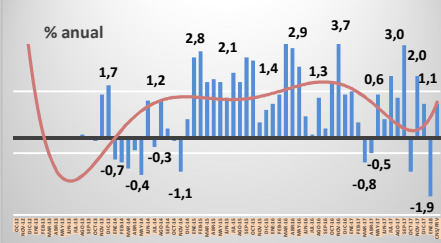
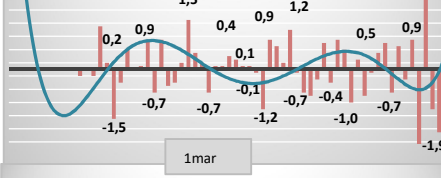
El aspecto más reseñable de la sorpresa al alza de las órdenes industriales era la convergencia entre el buen desempeño de domésticas y extranjeras. Por lo tanto, la actividad italiana no dependerá del empuje exterior debiendo incidir en que los pedidos nacionales repuntaban un 7,6% m. y 6,7% a. y los foráneos un 5,1% m. y 7,1% a.

Japón Índice de actividad industrial % mes



El índice de actividad para toda la industria mostraba cifras positivas después de varios meses negativos, esperamos confirmar esta tendencia. La evolución de la actividad terciaria del sector no cambiaba respecto a la preliminar.

Francia, Gasto consumo % mensual.



El gasto en consumo sorprendía negativamente al caer en enero un -1,9% m. y -1,9% a., encadenando su segundo mes consecutivo de retrocesos. La especulación en torno al mejor desempeño de las partidas de alto valor añadido no se producía, ----->

<-----

a pesar de que, en el caso de partidas como los bienes duraderos, la caída fuese menor que la del mes anterior (-1,1% m. vs -1,7% m.).

Otro factor disonante que explicaba el mal dato era la caída en el consumo de energía (-7,6% m.), relacionada con un mes de enero, excepcionalmente leve en lo que a condiciones climatológicas se refiere (se trata del mes de enero más suave desde el año 1900).

Las compras de equipos de transporte también disminuyeron (-3,0% m.) y sólo los gastos duraderos del hogar registraron aumentos (+1,7% m.).