

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: la producción industrial (IPI) liga cinco meses al alza hasta mayo

Camilo A. Ulloa Ariza

**Mayo se saldó con una mejora prácticamente generalizada de la producción industrial (IPI). La actividad encadenó así cinco sorpresas consecutivas al alza, que consolidan la tendencia positiva observada desde comienzos del año.**

## La producción industrial consolida la tendencia positiva

La producción industrial corregida de calendario volvió a sorprender al alza en mayo, esta vez registrado un crecimiento interanual (a/a) del 4,0% (BBVA Research 2,1% a/a). Así, la actividad en el sector liga cinco innovaciones consecutivas, que confirman la ruptura de la tendencia negativa observada en el segundo semestre de 2014 (Gráficos 1 y 2).

## Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial crece a buen ritmo

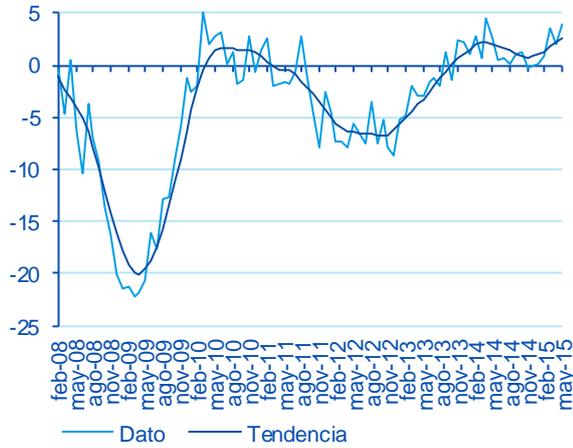
En términos intermensuales el IPI corregido de calendario aumentó el 8,2% m/m en mayo, debido no solamente a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un aumento del 0,8% m/m CVEC que, como se observa en el Gráfico 4, supone el sexto crecimiento consecutivo (0,6% m/m en media)

## La producción industrial de bienes de consumo impide un mayor repunte de la actividad

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que, excluyendo a los bienes de consumo, el resto de componentes la producción industrial evolucionaron algo mejor de lo apuntaban las previsiones centrales. Con todo, la única sorpresa estadísticamente significativa (esto es, datos fuera del intervalo de confianza), se registró en la producción industrial de bienes energéticos, que creció el 3,5% a/a, cuando se esperaba una retracción en torno al 2,4% a/a.

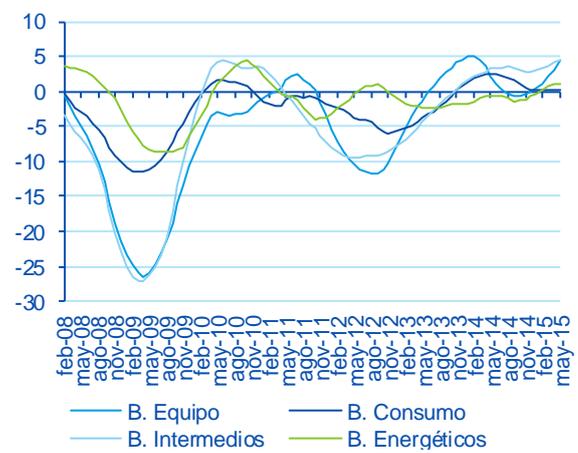
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE evidencian un patrón positivo de la producción en la mayor parte de sus partidas (véase el Gráfico 4). Por orden de magnitud, los avances más notables se registraron en la producción de bienes energéticos (3,1% m/m CVEC) y de bienes de equipo (1,9% m/m CVEC). Por su parte, la producción de bienes de consumo no duradero creció el 0,4% m/m CVEC mientras que la de bienes intermedios el 0,1% m/m CVEC. La única excepción en el tono positivo de la actividad se registró en la producción de bienes de consumo duradero, que cayó el 2,3% m/m tras el avance del 1,1% m/m en abril

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 %)



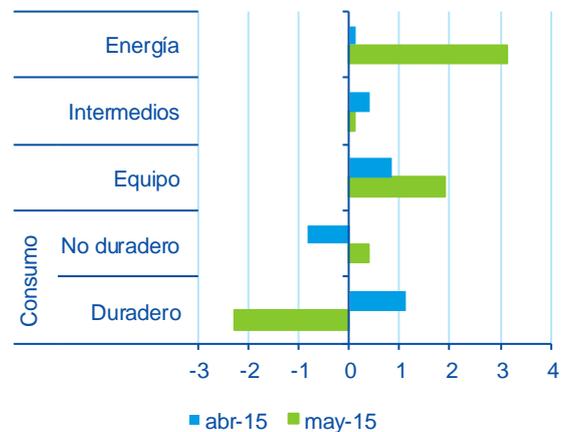
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 mayo**

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
<b>General</b>	<b>2,1</b>	<b>( -1,1 ; 5,3 )</b>	<b>4,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0,7</b>
Consumo (Total)	1,0	( -2,0 ; 4,0 )	0,3	-0,6	-0,3
C. Duradero	5,0	( 0,1 ; 10,0 )	2,3	-2,8	-0,7
C. No duradero	0,7	( -2,1 ; 3,6 )	-0,2	-0,9	-0,4
Equipo	3,5	( -0,6 ; 7,7 )	7,0	3,4	1,0
Intermedios	4,7	( 2,5 ; 7,0 )	5,2	0,5	0,3
Energía	-2,5	( -6,2 ; 1,3 )	4,1	6,6	2,2

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

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.