

ANÁLISIS ECONÓMICO

España: la atonía de la producción industrial se prolongó hasta mayo

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

En mayo, la producción industrial cayó 0,5% m/m CVEC, confirmando la falta de dinamismo observada desde comienzos de año. Los componentes de la producción continúan arrojando señales mixtas, destacando la corrección en la evolución de los bienes de equipo (-2,0% m/m CVEC) y la de bienes de consumo duradero (+2,1% m/m CVEC)

La producción industrial volvió a perder tracción en mayo

La producción industrial corregida de calendario registró en mayo un avance interanual (a/a) del 0,9%, en línea con lo esperado (BBVA Research: 0,9% a/a) y 1,9 pp por debajo del registrado en abril. Así, se consolida la desaceleración en la mayor parte los componentes de la producción, destacando negativamente la tendencia en la producción de bienes energéticos (Gráfico 1 y 2).

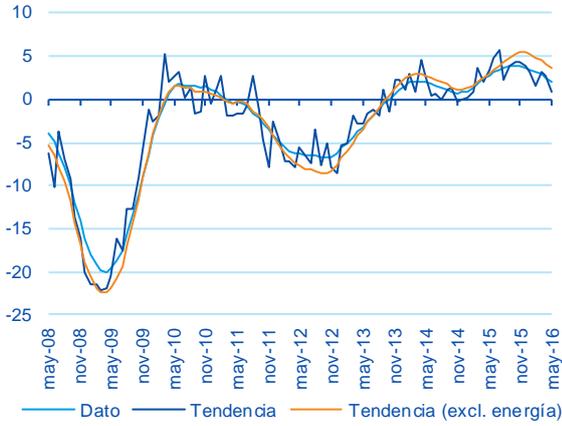
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial cayó

En términos intermensuales (m/m) el IPI corregido de calendario avanzó un 5,8% en mayo debido a la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan una caída del 0,5% m/m CVEC, confirmando la atonía registrada desde comienzos de año (Gráfico 3).

La evolución de los componentes de la producción continúa siendo mixta

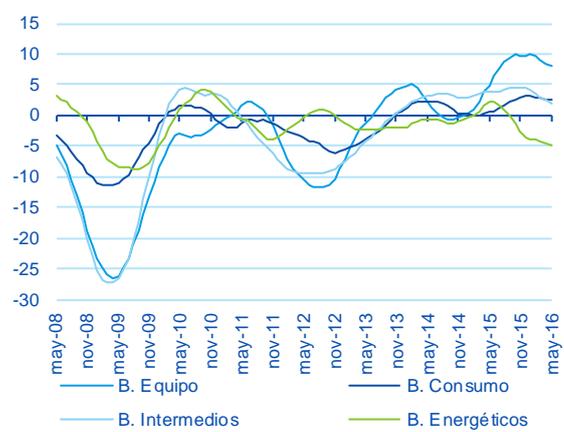
Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que los componentes de la producción industrial evolucionaron como se esperaba (datos dentro del intervalo de confianza). Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE muestran señales mixtas (véase el Gráfico 4). En particular, se observó una corrección en la evolución de los bienes de consumo duradero y de los de equipo. En el primer caso se registró un incremento del 2,1% m/m CVEC tras la caída del 0,9% m/m de abril, mientras que en el segundo se observó un descenso del 2,0% m/m CVEC tras el repunte del mes anterior (+1,6% m/m). El resto de los componentes de la producción experimentaron variaciones marginales.

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



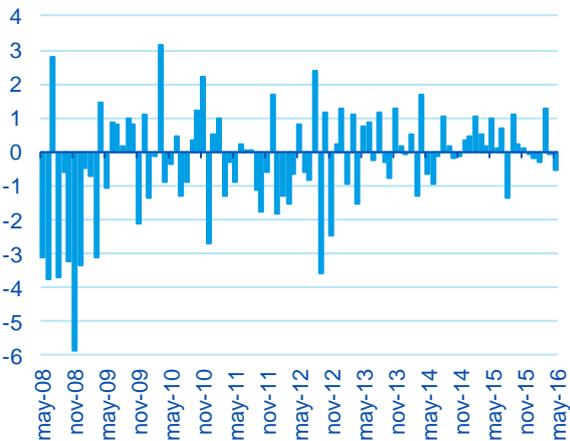
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



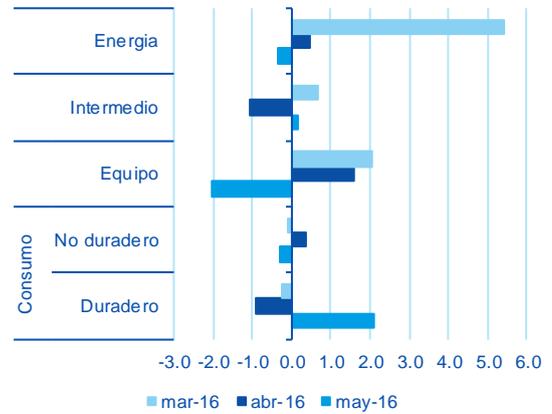
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 (**) |
|--------------------|------------|----------------------------|------------|------------|---------------------------------|
| General | 0.9 | (-2.3 ; 4.1) | 0.9 | 0.0 | 0.1 |
| Consumo (Total) | 0.5 | (-2.6 ; 3.5) | 0.9 | 0.5 | 0.2 |
| C. Duradero | -2.6 | (-7.5 ; 2.3) | 1.4 | 4.0 | 1.1 |
| C. No duradero | 0.9 | (-2.0 ; 3.8) | 1.1 | 0.2 | 0.1 |
| Equipo | 8.9 | (4.4 ; 13.4) | 5.2 | -3.7 | -1.0 |
| Intermedios | -0.8 | (-3.0 ; 1.5) | -0.1 | 0.7 | 0.4 |
| Energía | -5.6 | (-9.3 ; -1.9) | -3.4 | 2.2 | 0.8 |

(*) 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.