

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## Producción Industrial en abril

Unidad de España

**La actividad en la industria evolucionó en abril mejor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Los indicadores adelantados apuntan a una consolidación de la tendencia al alza.**

### La actividad en la industria sorprendió al alza

La producción industrial corregida de calendario aumentó el 4,8% a/a en abril, superando ampliamente las expectativas (BBVA Research 1,2% a/a). Así, los datos del comienzo del segundo trimestre consolidan la tendencia al alza de la actividad en la industria (excluyendo energía) observada desde mediados de 2013 (Gráficos 1 y 2).

### Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción aumentó el 1,6%

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario (CVC) disminuyó el 5,4% m/m debido a la estacionalidad negativa del periodo. Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un avance de la actividad en torno al 1,6% m/m, tras el retroceso del 0,4% m/m registrado en marzo (véase el Gráfico 3).

### Todos los componentes del IPI evolucionaron positivamente

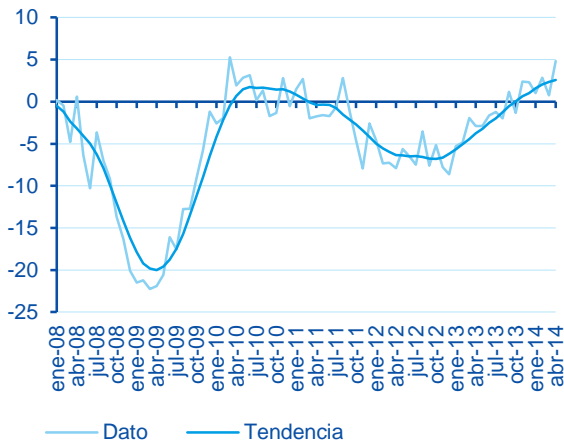
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que todos los componentes de la producción mejoraron las expectativas. Las innovaciones más significativas (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se registraron en la producción industrial de bienes de consumo duradero (+5,0% a/a CVC), equipo (+9,5% a/a CVC) e intermedios (+5,2% a/a CVC) que, en media, aumentaron 6,3pp a/a más de lo esperado.

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que todos los componentes del IPI habrían avanzado en abril. En términos relativos, la producción de bienes de consumo no duradero sido la menos dinámica (0,9% m/m CVEC), ya que el resto de componentes habrían aumentado a tasas iguales o superiores al 1,5% m/m CVEC (véase el Gráfico 4).

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

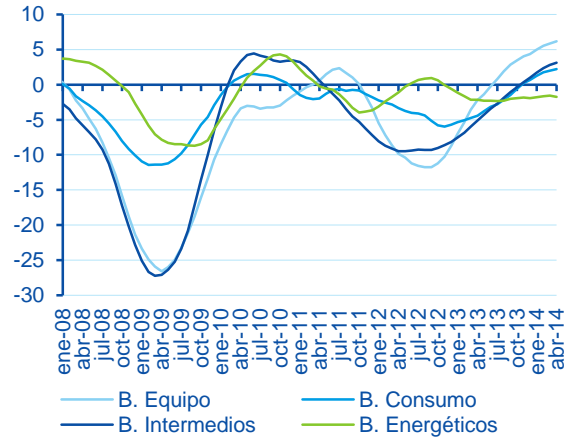
Las innovaciones al alza registradas en los componentes de la producción industrial se valoran positivamente. Hacia delante, los [indicadores adelantados de la actividad en la industria](#) apuntan a una consolidación de la recuperación del sector que, en todo caso, podría ser algo menos intensa que lo observado en abril (véase el Gráfico 5).

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



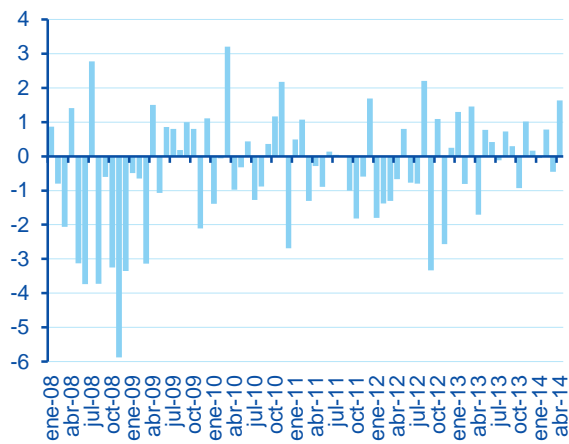
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



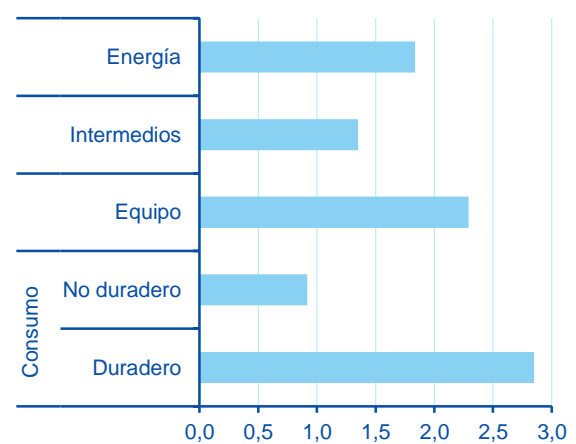
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 marzo**  
 (Variación mensual en %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

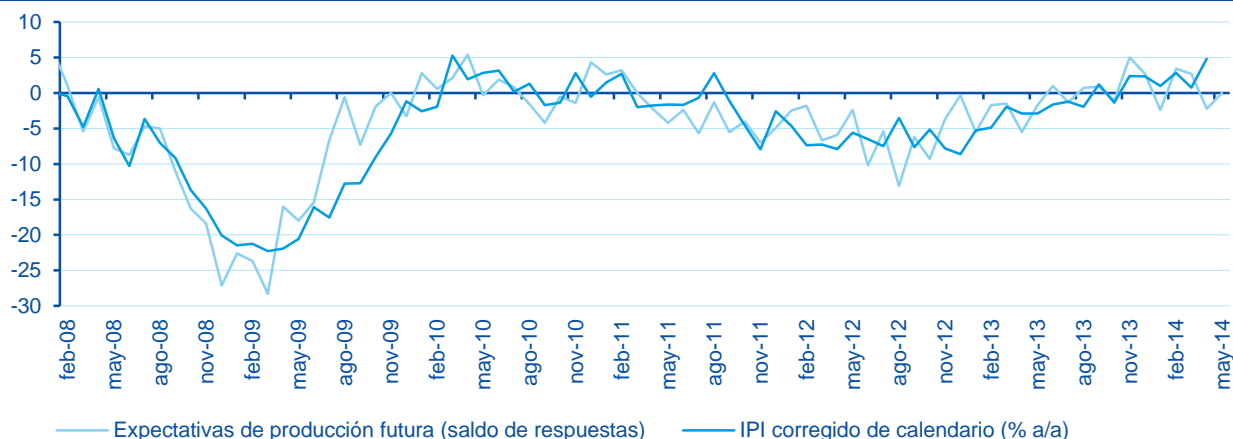
**España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de abril**

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

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

Gráfico 5

**España: IPI corregido de calendario. (Variación anual en %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Comisión Europea

**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.