

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## España: producción industrial en mayo

Unidad de España

---

**La actividad en la industria evolucionó en mayo en línea con lo que apuntaban las previsiones. Los indicadores adelantados apuntan a una consolidación de la recuperación.**

### La actividad en la industria evoluciona en línea con lo esperado

La producción industrial corregida de calendario se desaceleró 2,0pp en mayo hasta el 2,6% a/a, en línea con las expectativas (BBVA Research 2,8% a/a). Sin embargo, los datos de mayo no implican una ruptura en la recuperación 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 se corrige ligeramente a la baja

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario (CVC) disminuyó el 6,3% m/m debido a la estacionalidad positiva del periodo. Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso de la actividad en torno al 0,7% m/m, que compensa sólo parcialmente el fuerte avance registrado en abril (+1,5% m/m CVEC) (Gráfico 3). Con todo, las estimaciones de BBVA Research indican que el segundo trimestre del año podría haberse cerrado con un incremento de la producción industrial en torno al 0,7% t/t CVEC, igual que en el primer trimestre.

### La mayor parte de los componentes del IPI se repliegan, en línea con lo esperado

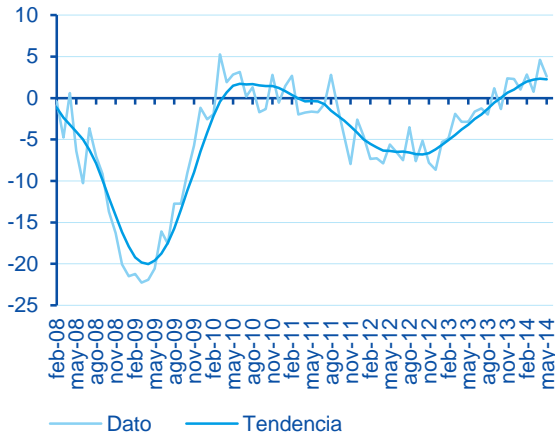
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que la mayor parte de los componentes de la producción evolucionaron en línea con las expectativas. La única innovación significativa (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se registró en la producción de bienes de equipo que creció por debajo de lo esperado (+1,8% a/a, BBVA Research: +6,4% a/a).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que, tras el aumento generalizado observado en abril, la mayor parte de los componentes del IPI se habrían corregido a la baja en mayo (véase el Gráfico 4).

### Los indicadores adelantados de la actividad apuntan a una consolidación de la recuperación

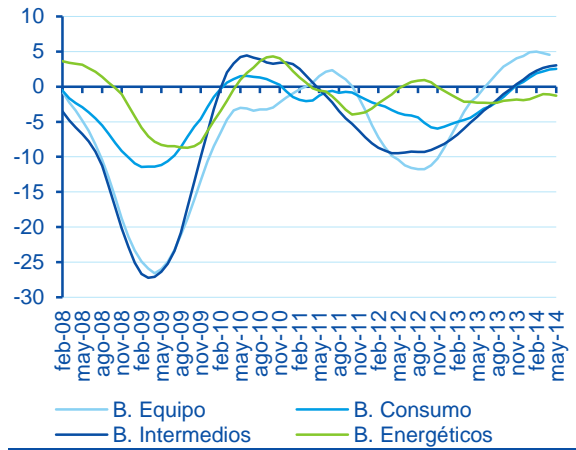
Con todo, la desaceleración de la producción industrial y la reducción inesperada del componente de bienes de equipo no suponen un cambio en la tendencia de recuperación de la actividad. Hacia delante, los [indicadores adelantados de la actividad en la industria](#) apuntan a una consolidación de la 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 %)



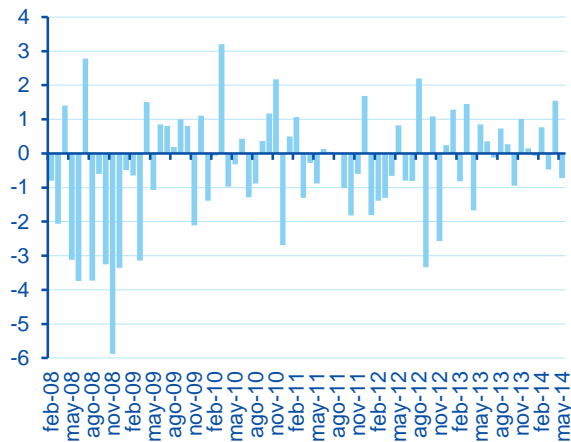
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



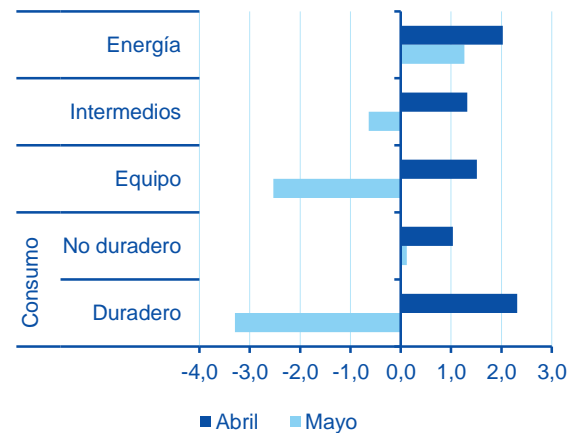
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 mayo**

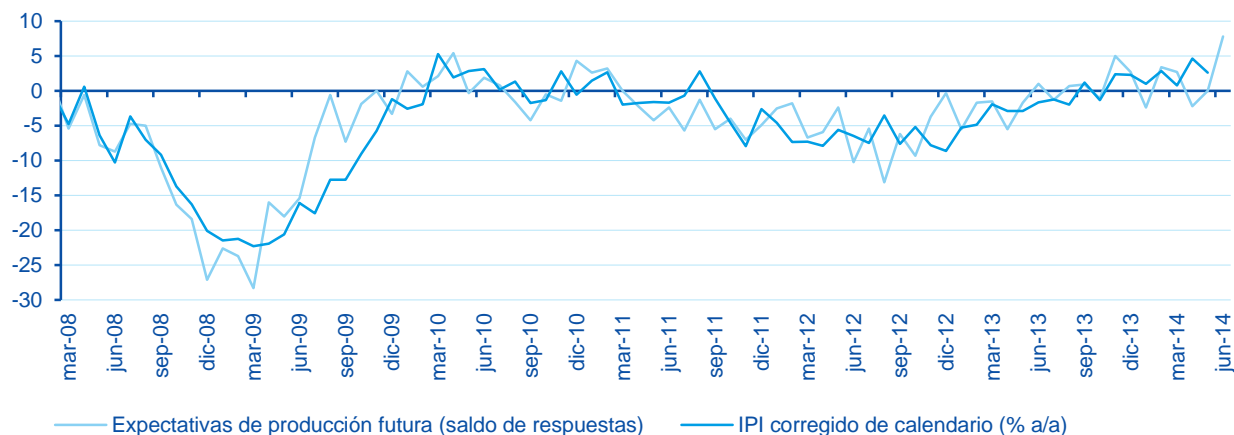
% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
<b>General</b>	<b>2,8</b>	<b>( 0,4 ; 5,2 )</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Consumo (Total)	2,2	( -0,4 ; 4,7 )	3,3	1,1	0,6
C. Duradero	-0,9	( -3,1 ; 1,3 )	-3,0	-2,1	-1,2
C. No duradero	2,2	( -0,4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

(\*) 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.