

## ANÁLISIS ECONÓMICO

## España: producción industrial en junio

Unidad de España

**A pesar de que la producción industrial evolucionó negativamente en junio, el saldo del 2T14 fue positivo. En el conjunto del trimestre se registró un comportamiento favorable en casi todos los componentes de la producción.**

### La actividad en la industria sorprendió a la baja en junio

El crecimiento de la producción industrial corregida de calendario se moderó 2,2pp en junio hasta el 0,6% a/a, cifra inferior al esperada (BBVA Research 3,1% a/a). Aunque los datos conocidos hoy no implican una ruptura en la recuperación de la actividad en la industria -observada desde mediados de 2013- sugieren una desaceleración de la tendencia al alza, principalmente en la producción industrial de bienes de equipo (Gráficos 1 y 2).

### Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción retrocedió el 0,8%

En términos intermensuales el IPI corregido de calendario (CVC) disminuyó el 0,3% m/m a pesar de la estacionalidad positiva del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un retroceso de la actividad en torno al 0,8% m/m, 0,2pp superior al registrado en mayo (Gráfico 3).

### Todos los componentes del IPI se replegaron

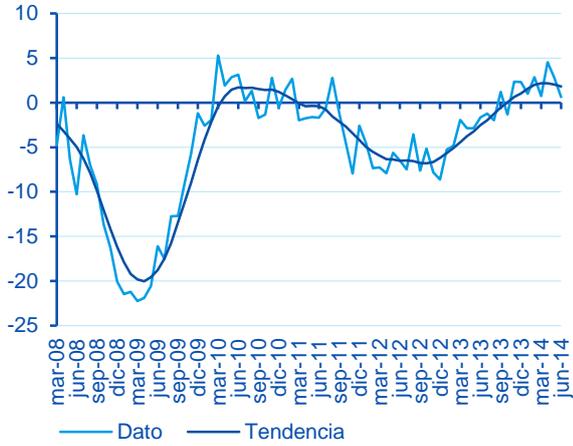
Como se observa en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que todos los componentes de la producción evolucionaron peor de lo que apuntaban las previsiones centrales. Por orden de magnitud, las innovaciones más significativas (datos fuera del intervalo de confianza de las previsiones) se registraron en la producción de bienes de equipo (-3,1% a/a, BBVA Research: +3,1% a/a), bienes de consumo duradero (-3,7% a/a, BBVA Research: -1,1% a/a) y bienes intermedios (+2,1% a/a, BBVA Research: +3,9% a/a).

Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE señalan que todos los componentes del IPI retrocedieron en junio, destacando la caída del 2,0% de la producción de bienes de equipo y, en menor medida, la retracción cercana al 1,0% en la producción energética (véase el Gráfico 4).

### En el conjunto del segundo trimestre la producción industrial aumentó un 0,7% t/t (CVEC)

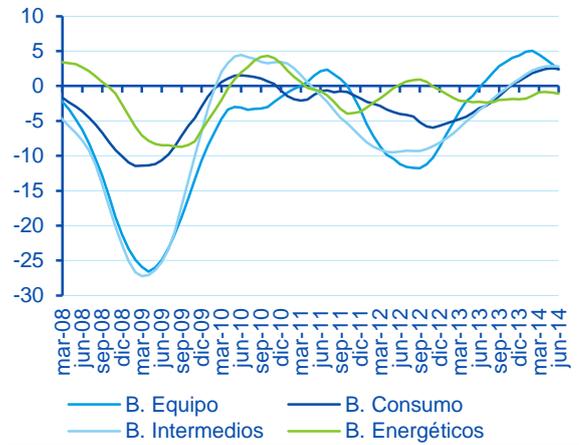
A pesar de la evolución negativa registrada en junio, la producción industrial aumentó en el conjunto del 2T14 el 0,7% t/t CVEC, en línea con el avance registrado en el trimestre precedente (véase el Gráfico 5). Por destino económico de los bienes, se observó una evolución favorable en todos los componentes de la producción industrial, excluyendo el equipo (véase el Gráfico 6).

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



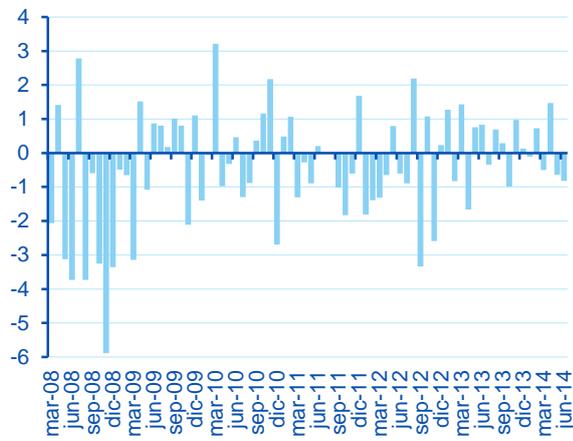
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



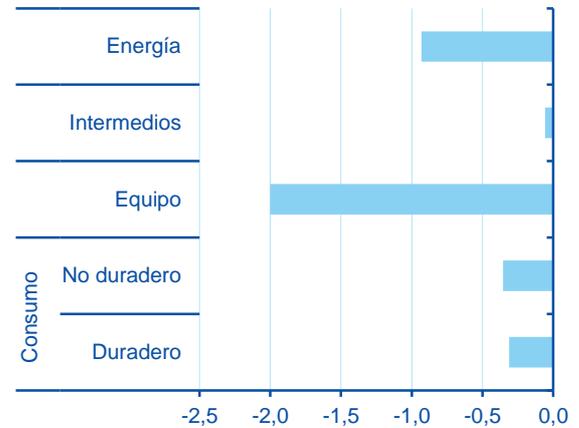
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**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 junio**  
**(Variación mensual en %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 1

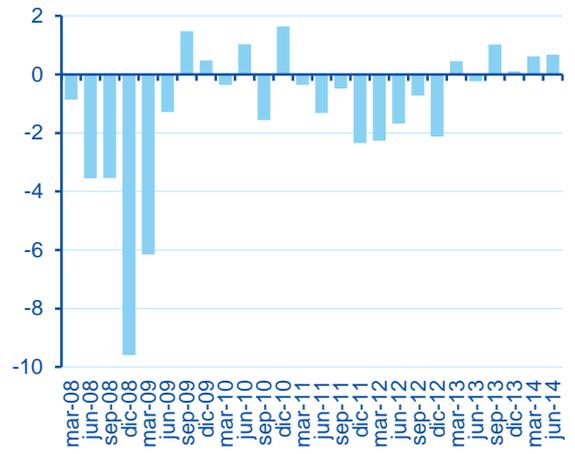
**España: IPI corregido de calendario. Evaluación de la previsión de mayo**

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

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

Gráfico 5

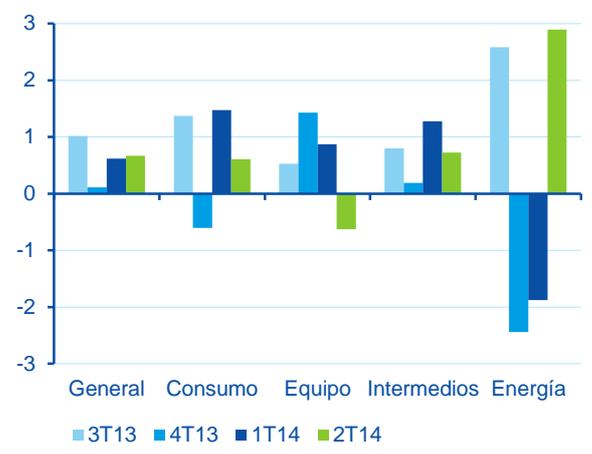
**España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestra en %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 6

**España: IPI corregido de estacionalidad y calendario (Variación trimestral en %)**



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.