

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: la producción industrial se estancó en abril, pero no en todos sus componentes

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

**En línea con lo esperado, la producción industrial registró un crecimiento nulo en abril tras la corrección positiva de marzo (1,3% m/m CVEC). Sin embargo, los componentes de la producción continúan arrojando señales mixtas, destacando positivamente la de bienes de equipo (1,7% m/m CVEC) y, en sentido contrario, la de bienes de consumo duradero (-1,7% m/m CVEC)**

## La tendencia de la producción industrial es positiva, pero se desacelera

La producción industrial corregida de calendario registró en abril un avance interanual (a/a) del 2,7%, en línea con lo esperado (BBVA Research: 2,7% a/a) y 0,4 pp por debajo del registrado en marzo. Así, aunque se percibe un crecimiento tendencial en todos los componentes no energéticos, continúa registrándose una desaceleración en el índice general, que se corresponde principalmente con la tendencia en la producción de bienes energéticos (Gráfico 1 y 2).

## Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), la producción industrial se estancó en abril

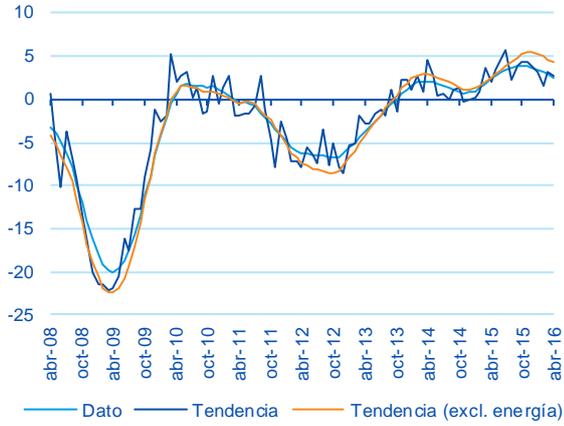
En términos intermensuales (m/m) el IPI corregido de calendario retrocedió un 7,0% en abril, debido a la estacionalidad negativa del periodo. Corregido este factor, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística (INE) señalan un estancamiento (0,0% m/m CVEC) que, tras el repunte del 1,3% CVEC registrado el mes pasado, se equipara al ritmo de avance atónito observado desde el cierre de 2015 (Gráfico 3).

## Continúan las señales mixtas en los componentes de la producción

Como se ilustra en el Cuadro 1, el detalle por destino económico de los bienes revela que, en líneas generales, los componentes de la producción industrial evolucionaron como se esperaba (datos dentro del intervalo de confianza). La excepción fue la producción industrial de bienes intermedios que sorprendió a la baja, (0,1% a/a; BBVA Research: 2,9% a/a).

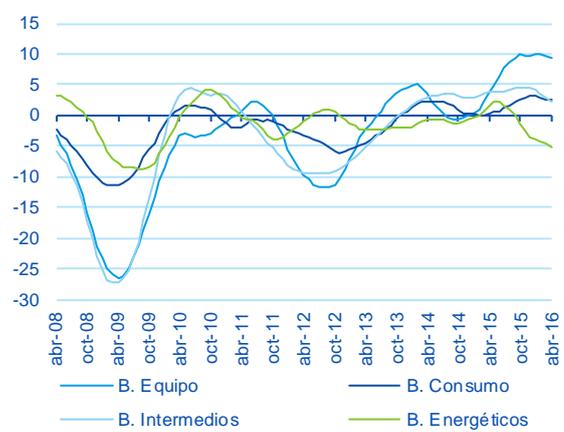
Corregidas las variaciones estacionales y el efecto calendario (CVEC), las estimaciones del INE muestran señales mixtas (véase el Gráfico 4). Tras encadenar hasta febrero siete meses de caídas (-15,5% acumulada), la producción industrial de bienes energéticos registró su segundo valor positivo consecutivo en abril (0,4% m/m CVEC). También en positivo se comportaron tanto la producción de bienes de equipo como la de bienes de consumo no duradero (1,7% y 0,5% m/m CVEC respectivamente). Sin embargo, se observaron caídas en la producción de bienes de consumo duradero (-1,7% m/m CVEC) y en la de bienes intermedios (-1,0% m/m CVEC).

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



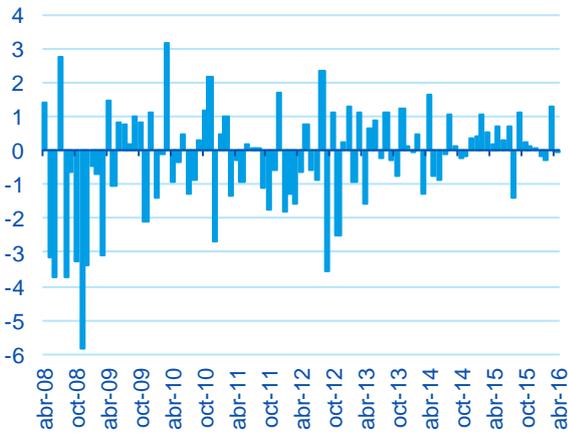
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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



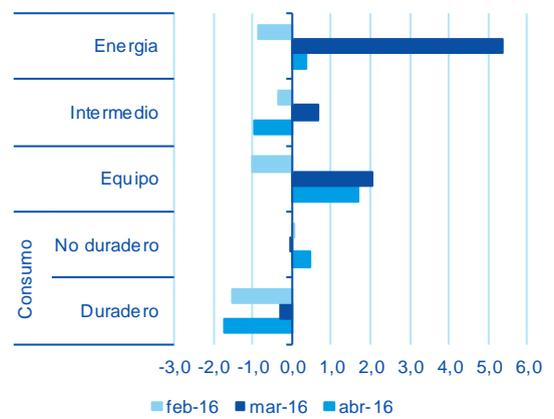
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**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 abril**

% crec. Interanual	Previsto	Intervalo de confianza (*)	Observado	Error	Ratio Error / Desv. Típica (**)
<b>General</b>	<b>2,7</b>	<b>( -0,8 ; 6,2 )</b>	<b>2,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Consumo (Total)	3,0	( -0,3 ; 6,3 )	2,8	-0,1	-0,1
C. Duradero	-2,2	( -7,3 ; 3,0 )	-6,0	-3,8	-1,0
C. No duradero	3,4	( 0,3 ; 6,5 )	3,4	0,0	0,0
Equipo	7,9	( 2,8 ; 12,9 )	11,5	3,6	0,9
Intermedios	2,9	( 0,4 ; 5,3 )	0,1	-2,8	-1,5
Energía	-3,3	( -7,2 ; 0,7 )	-1,2	2,1	0,7

(\*) 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.