



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)
**Instituto Flores de Lemus Avance del BIAM 250 Agosto 2015**

17 de julio de 2015

Director\_Antoni Espasa

## LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

**El IPI (wda) de la Euro Área sorprende a la baja en mayo por la producción energética y la de bienes de consumo. El crecimiento previsto del IPI desciende hasta el 1.8% ( $\pm 1.7$ ) para 2015 y al 1.4% ( $\pm 2.2$ ) en 2016**

El IPI de la euro área ajustado por días laborales (w.d.a), aumento en mayo un 2.3% anual, 3 décimas menos de lo previsto por el BIAM.

Esta sorpresa a la baja se debe al crecimiento menor del esperado en la producción de bienes de consumo y al descenso mayor del esperado en la producción energética. Los destinos económicos de Bienes de Equipo y Bienes Intermedios, que juntos suponen un 64% del índice, sorprendieron ligeramente al alza reduciendo el impacto de las sorpresas negativas citadas. (Cuadro 2).

Por otro lado, se ha producido un deterioro en la trayectoria de la Confianza Industrial (Gráfico 2) debido a la innovación negativa del mes de junio.

El efecto de los mencionados cambios al actualizar las previsiones reduce el pronóstico de crecimiento del IPI para 2015. Este será ahora del 1.8% ( $\pm 1.7$ ), una décima menos que el anterior. También disminuyen los pronósticos para 2016 y 2017, en tres y cinco décimas respectivamente, hasta el 1.4% ( $\pm 2.2$ ) en 2016 y hasta el 1.4% ( $\pm 2.7$ ) en 2017 (Cuadro 1 y Gráfico 1).

Eliminando la volatilidad que las predicciones mensuales presentan (Cuadro 5), el crecimiento tendencial en el próximo año móvil (Gráfico 4) ha pasado del 2.0% en abril al 1.8% en mayo, lo que indica que las previsiones sobre el IPI han adquirido un perfil decelerado. En ello tiene mucha influencia la distinta evolución de la Confianza Industrial, que con los datos de mayo, muestra una pendiente negativa.

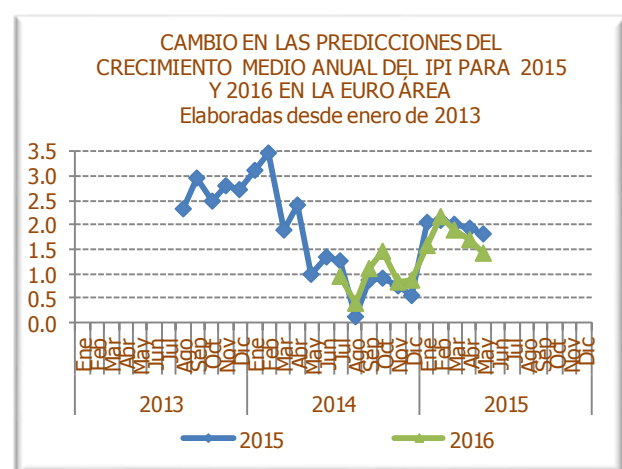
Cuadro 1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales medias				
	2014	2015	2016	2017
Consumo	2.2	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>
Duradero	-0.6	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>1.5</b>
No duradero	3.1	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>
Equipo	1.8	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>
Intermedios	1.2	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>
Energía	-5.5	<b>0.4</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.9</b>
TOTAL	0.9	<b>1.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>
		<b>(<math>\pm 1.8</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2.4</math>)</b>	<b>(<math>\pm 2.7</math>)</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico 1



Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

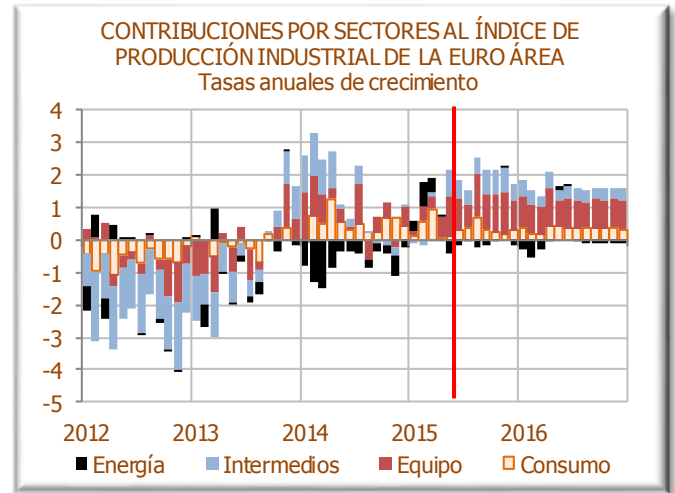
## LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

En lo que respecta a la composición geográfica del crecimiento industrial en la Euro Área, se analiza por países la tasa mensual de las series ajustadas estacionalmente (s.a). Para ello se toma en cuenta la evolución de las cinco mayores economías de la Euro Área, que conjuntamente representan el 70% del VAB industrial de la unión monetaria

Eliminado el efecto estacional, el IPI de la Euro Área disminuyó un 0.4% en mayo.

Sin embargo tres de estas cinco mayores economías aumentaron mensualmente su actividad industrial: , España (0.8%), Italia (0.8%) y Francia (0.4%). Alemania se estabilizó con un crecimiento del 0.0%. El fortísimo descenso observado en la producción industrial holandesa, de 5.7 puntos es el que propicia que la producción industrial de la Euro Área, eliminado el efecto estacional, haya descendido conjuntamente en mayo.

Gráfico 3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro 2

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, mayo 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) abr.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	4.8	<b>2.4</b>	0.0	2.4
Consumo no duradero	20	-0.5	<b>2.1</b>	0.0	-2.6
CONSUMO TOTAL	24	0.4	<b>2.4</b>	0.0	-2.0
Equipo	28	4.1	<b>3.1</b>	0.1	1.0
Intermedios	36	2.2	<b>1.9</b>	-0.2	0.3
Energía	12	-4.2	<b>-1.5</b>	0.5	-2.7
TOTAL	100	2.3	<b>2.6</b>	0.0	-0.3

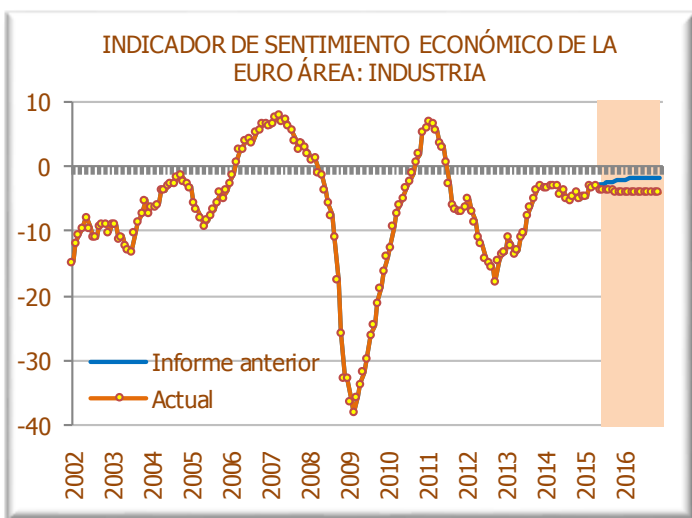
(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico 2

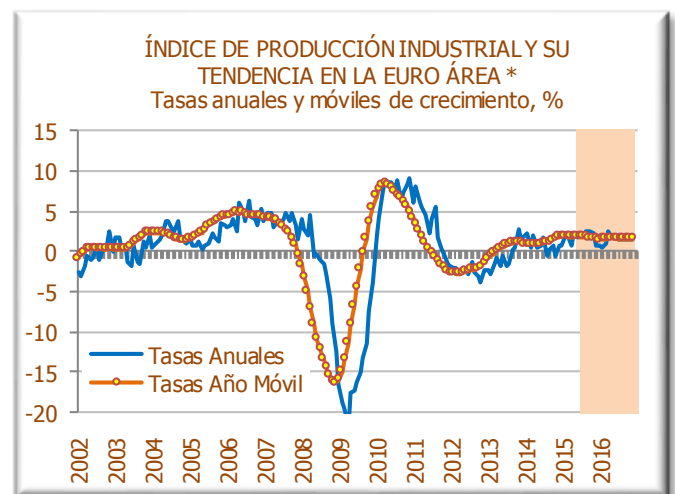


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de julio de 2015

Fecha informe anterior: 12 de junio de 2015

Gráfico 4



\* Las tasas anuales del IPI van retrasadas respecto al perfil de crecimiento de sus tasas mensuales un mes sobre el inmediato anterior, mientras que las tasas anuales de la tendencia están en fase con dicho perfil trimestral.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro 3

<b>CAMBIO EN LAS PREDICIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA</b>				
Tasa anual media de 2015				
	Predicciones con el dato observado de:			
	abr.-15	may.-15	Cambio	
Consumo duradero	0.9	1.9	1.0	↑
Consumo no duradero	2.1	1.1	-0.9	↓
<b>CONSUMO TOTAL</b>	<b>2.3</b>	<b>1.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>↓</b>
Equipo	2.3	2.8	0.5	↑
Intermedios	1.1	1.1	0.0	↑
Energía	1.0	0.4	-0.6	↓
<b>TOTAL</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>-0.1</b>	<b>↓</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro 4

<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA</b>										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
<b>TASAS ANUALES MEDIAS</b>	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.5	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.6	0.9	
	<b>2015</b>	<b>1.9</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.8 (±1.8)</b>	
	<b>2016</b>	<b>1.9</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4 (±2.4)</b>	
	<b>2017</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>2.8</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4 (±2.7)</b>	
<b>TASAS ANUALES</b>	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.2	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.9	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.2	3.3	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.8	4.0	3.0	0.9	1.4	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.5	2.5	1.4	1.4	0.5	-3.1	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.6	0.9	-0.4	-3.3	0.8	0.3
	2015	I	0.0	2.6	2.5	1.1	-0.1	4.6	1.2	1.6
		<b>II</b>	<b>2.9</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>3.2</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>
		<b>III</b>	<b>3.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>	<b>3.4</b>	<b>1.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>2.6</b>	<b>2.2</b>
		<b>IV</b>	<b>1.7</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>3.6</b>	<b>2.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>
	2016	I	<b>2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>3.0</b>	<b>1.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>
		II	<b>1.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>2.1</b>	<b>1.9</b>
		III	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>
		IV	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>2.8</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.5</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro 5

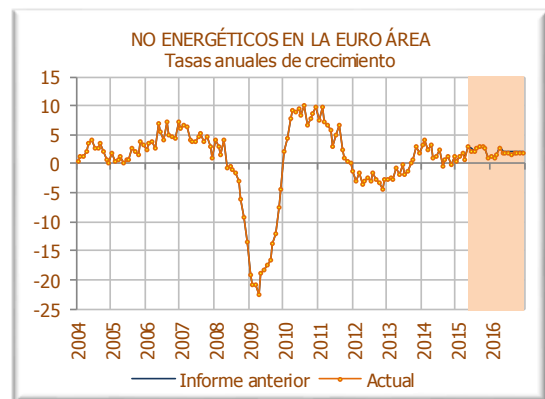
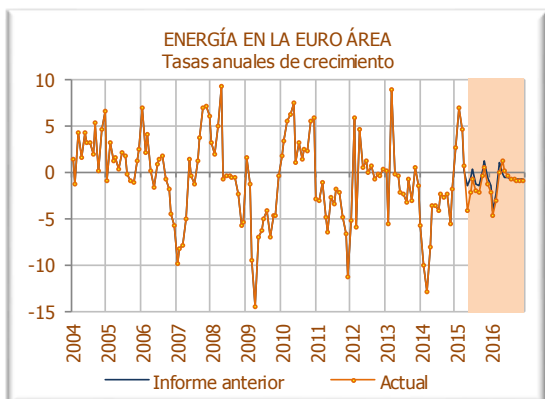
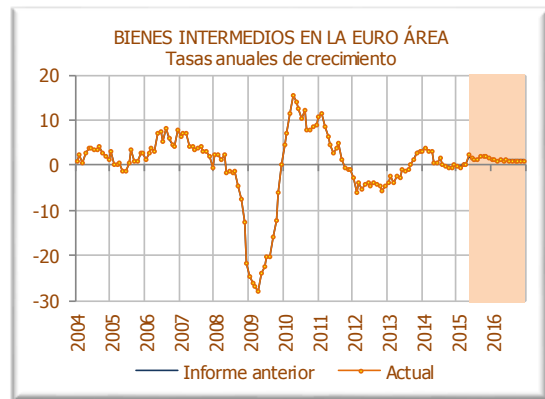
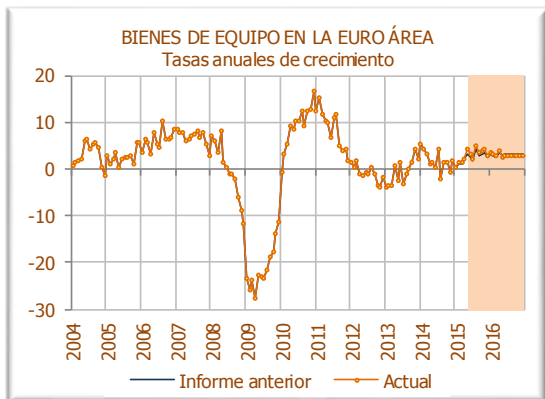
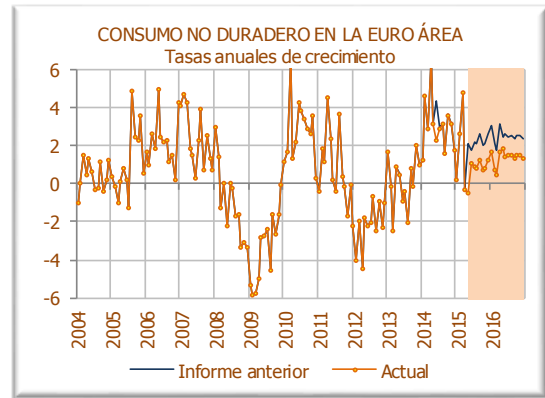
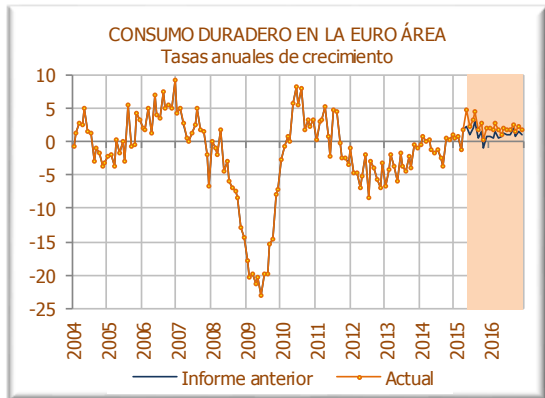
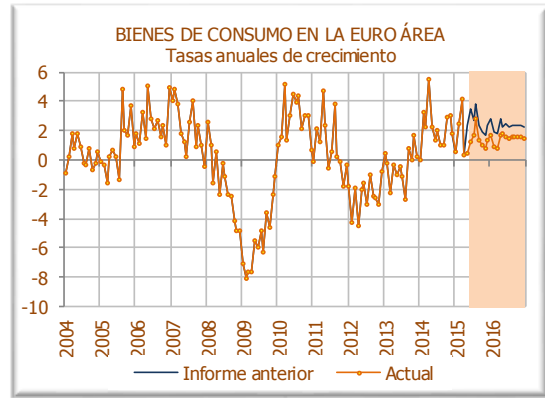
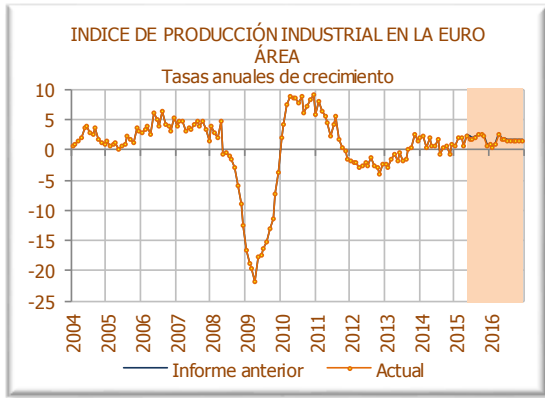
<b>ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA</b>							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	<b>0.9</b>
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	<b>0.4</b>
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	<b>1.0</b>
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	<b>2.5</b>
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.3	<b>1.7</b>
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.8	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.7	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.3	<b>2.6</b>	<b>1.6</b>
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	<b>2.5</b>	<b>1.5</b>
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	<b>2.4</b>	<b>1.5</b>
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.9	<b>0.8</b>	<b>1.5</b>

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

# COMPONENTES DEL IPI EN LA EURO ÁREA

## Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 14 de julio de 2015  
Fecha informe anterior: 12 de junio de 2015