

Nota Breve 14/08/2015

**Eurozona · El PIB de la eurozona creció un 0,3% en el 2T 2015****Dato**

---

El PIB creció un **0,3% intertrimestral en la eurozona en el 2T 2015** (0,4% en el 1T).

- **Alemania** avanzó un 0,4% intertrimestral, un ritmo ligeramente superior al del 1T (0,3%).
- **Francia** se estancó en el 2T tras un 1T muy positivo (0,7%).
- **Italia** crece un 0,2% intertrimestral, un avance positivo por segundo trimestre consecutivo.

**Valoración**

---

- La eurozona reduce su ritmo de crecimiento hasta el 0,3% intertrimestral en el 2T, una décima menos que el trimestre precedente y dos décimas menos que nuestra previsión.
- Las tres principales economías de la región evolucionan ligeramente peor de lo esperado, siendo destacable el estancamiento de la economía francesa.
- Francia sorprende a la baja, y con una composición poco halagüeña. La contribución de la demanda interna al crecimiento del PIB se redujo hasta 0,1 p. p. (0,6 p.p. en el 1T) debido a la desaceleración del consumo privado y a la contracción de la inversión. Si bien la demanda externa contribuyó positivamente, en 0,3 p. p., fue gracias a la desaceleración de las importaciones. La variación de existencias restó 0,4 p. p. al crecimiento del PIB, y ello provocó que el crecimiento fuera nulo.
- Alemania sorprende ligeramente a la baja. Aunque tanto la demanda interna como la externa avanzaron con vigor, la variación de existencias en el 2T se contrajo sustancialmente.
- El avance del PIB de Italia, una décima por debajo de lo esperado, y el de Portugal (del 0,4% intertrimestral, según lo previsto), se enmarcan en un proceso gradual de recuperación.
- **Con los nuevos datos, los riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento de la eurozona (del 1,5% para el conjunto de 2015) estarían sesgados a la baja.**

**Eurozona: PIB**

	3T 2014	4T 2014	1T 2015	2T 2015	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>					
Eurozona	0,2	0,4	0,4	0,3	0,5
Alemania	0,2	0,6	0,3	0,4	0,5
Francia	0,2	0,1	0,7	0,0	0,3
Italia	-0,1	0,0	0,3	0,2	0,3
<i>Variación interanual (%)</i>					
Eurozona	0,8	0,9	1,0	1,2	1,4
Alemania	1,2	1,5	1,1	1,6	1,6
Francia	0,2	0,1	0,9	1,0	1,1
Italia	-0,5	-0,4	0,1	0,5	0,5

Fuente: "la Caixa" Research, a partir de datos de Eurostat.

**Ariadna Vidal Martínez**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
 e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

**AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK**

"Nota Breve" es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual, CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**