

Nota Breve 26/08/2015

## España · Ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica en el 3T

### Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice un crecimiento del 0,8% intertrimestral en el 3T.

### Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el crecimiento del PIB se desaceleraría ligeramente respecto al registro del 2T (1,0% intertrimestral), tal y como ya han ido mostrando los indicadores avanzados de actividad.
- En general, los distintos indicadores que se han publicado durante el último mes han estado en línea con lo previsto, y los que han sorprendido al alza (PMI servicios, producción industrial y confianza del consumidor) han sido compensados por los que han sorprendido a la baja (ventas minoristas y PMI manufacturas).
- El crecimiento previsto por el modelo para el 3T se sitúa en línea con el 0,8% intertrimestral que contemplamos en nuestro escenario central de previsiones. Por tanto, los riesgos se mantienen equilibrados.

#### Evolución de los principales indicadores del modelo

Variación interanual (%), salvo que se especifique lo contrario

Periodo de referencia	Variable	Dato estimado el 06/07/2015	Dato publicado
Julio	Afiliados Seguridad Social	3,3	3,1
Julio	PMI servicios (nivel)	56,3	59,7
Junio	Producción industrial	2,9	4,5
Julio	PMI manufacturas (nivel)	54,1	53,6
Junio	Ventas minoristas	3,1	1,5
Julio	Confianza del consumidor (nivel)	-1,2	0,0
2T	Avance PIB (variación intertrimestral)	0,9	1,0

Fuente: CaixaBank Research.

#### Previsión del PIB del 3T 2015

Variación intertrimestral (%)

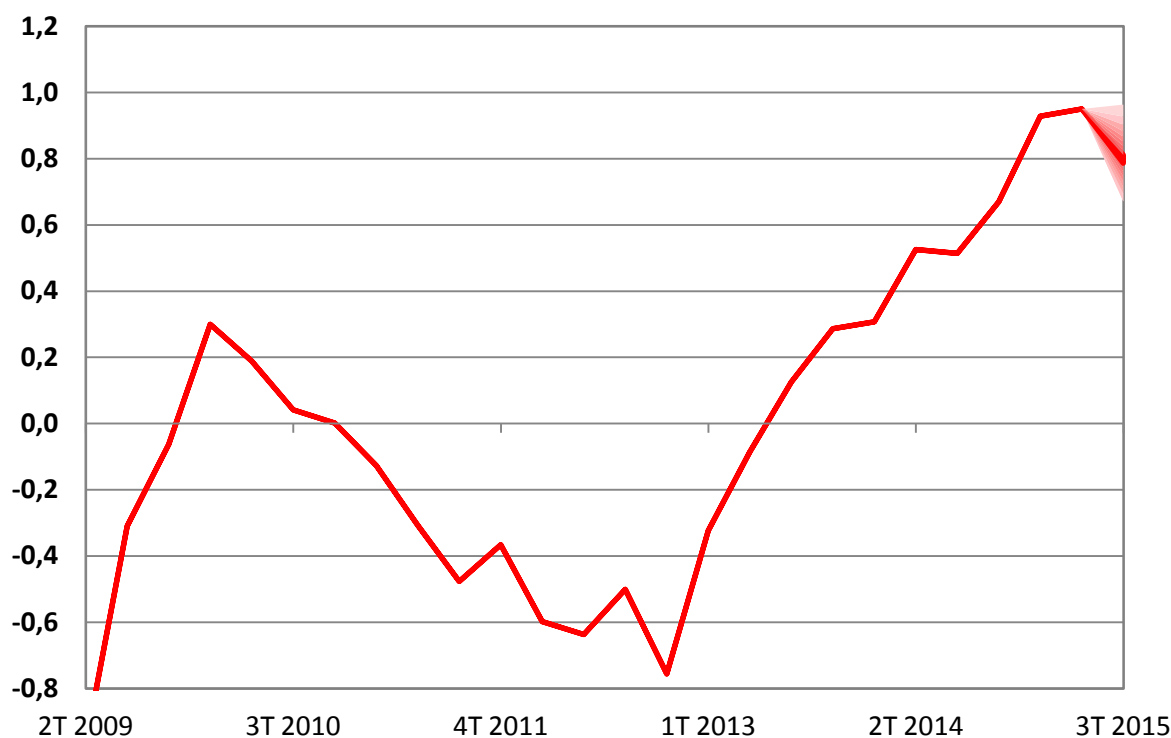
Previsión con datos estimados*	0,74%
Previsión con datos publicados	0,80%

Nota: \*Antes de su publicación.

Fuente: CaixaBank Research.

**España: PIB**

Variación intertrimestral, %



Nota: Intervalo de confianza al 95%.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

**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.**