

Nota Breve 13/11/2015

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

Dato

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

- **Alemania** avanzó un 0,3% intertrimestral, un ritmo ligeramente menor al del 2T (0,4%).
- **Francia** también avanzó un 0,3% intertrimestral, tras estancarse en el 2T (0,0%).
- **Italia** crece un 0,2% intertrimestral, un poco por debajo del registro del 2T (0,3%).

Valoración

- El ritmo de crecimiento de la eurozona se reduce ligeramente en el 3T hasta el 0,3% intertrimestral, una décima menos que el trimestre precedente y que nuestra previsión.
- La recuperación de las tres principales economías de la región continúan, pero crecen a un ritmo moderado. La demanda interna parece ser el sostén del crecimiento en los tres países, mientras que la externa está restando.
- Francia vuelve a crecimientos positivos en el 3T (+0,3%), una cifra ligeramente mejor de lo esperado. La demanda interna contribuyó en 0,3 p. p. al crecimiento del PIB (0,1 p. p. en el 2T) con contribuciones tanto del consumo privado y del consumo público como de la inversión. La demanda externa contribuyó negativamente, en 0,7 p. p., a causa de que el aumento de las importaciones fue mayor que el de las exportaciones. Esta contribución negativa se compensó totalmente con el incremento de la variación de existencias (0,7 p. p.).
- Alemania continúa con su crecimiento moderado, apoyado sobre todo por la demanda interna. Tanto el consumo de los hogares como el consumo público contribuyeron al crecimiento, mientras que la demanda externa restó, con un incremento de las importaciones mayor que el de las exportaciones.
- El PIB de Italia avanzó una décima por debajo de lo esperado, y el de Portugal se ha estancado (0,0% intertrimestral).
- **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	0,4	0,5	0,4	0,3	0,4
Alemania	0,6	0,3	0,4	0,3	0,4
Francia	0,1	0,7	0,0	0,3	0,2
Italia	0,0	0,4	0,3	0,2	0,2
<i>Variación interanual (%)</i>					
Eurozona	0,9	1,2	1,5	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,1	1,6	1,7	1,9
Francia	0,1	0,9	1,1	1,2	1,0
Italia	-0,5	0,1	0,6	0,9	1,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Josep Mestres Domènech, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
 e-mail: 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.**