

Nota Breve 20/03/2018

España · El PIB mantiene un buen ritmo de crecimiento

Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,69% intertrimestral** en el 1T 2018.

Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB sería similar al registrado en el 4T 2017 (0,68% intertrimestral).
- El balance del conjunto de indicadores considerados es mixto. Por un lado, tanto el índice de producción industrial como el de las ventas minoristas moderaron su ritmo de crecimiento en enero, aunque esperamos que este comportamiento sea más un reflejo de la volatilidad natural de estas series que un indicio de cambio de tendencia. La moderación del crecimiento de los indicadores *hard* mencionados anteriormente ha sido compensado por una mejora de los indicadores más *soft*, como los índices PMI y el índice de confianza del consumidor.
- La previsión del modelo está en consonancia con lo esperado en nuestro escenario central de previsiones (crecimiento previsto del 0,7% intertrimestral). De cara a los próximos trimestres nuestro escenario prevé que el PIB mantenga un ritmo de crecimiento robusto, si bien algo más suave debido a un menor empuje de los vientos de cola (subida del precio del petróleo, tipos de interés estables o ligeramente más altos).

Evolución de los principales indicadores del modelo

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

Periodo de referencia	Variable	Dato del mes anterior	Dato publicado	Variación
Febrero	PMI servicios (nivel)	56,9	57,3	↑ 0,4
Febrero	PMI manufacturas (nivel)	55,2	56,0	↑ 0,8
Febrero	Confianza del consumidor (nivel)	1,3	0,4	↓ -0,9
Enero	Afiliados a la Seguridad Social (<i>desestacionalizado</i>)	3,3	3,5	↑ 0,2
Enero	Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>)	5,8	1,2	↓ -4,6
Enero	Producción de cemento (<i>desestacionalizado</i>)	23,6	19,6	↓ -4,0
Enero	Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>)	3,6	0,2	↓ -3,4
Diciembre	Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>)	1,0	1,3	↑ 0,3

Previsión del PIB 1T 2018

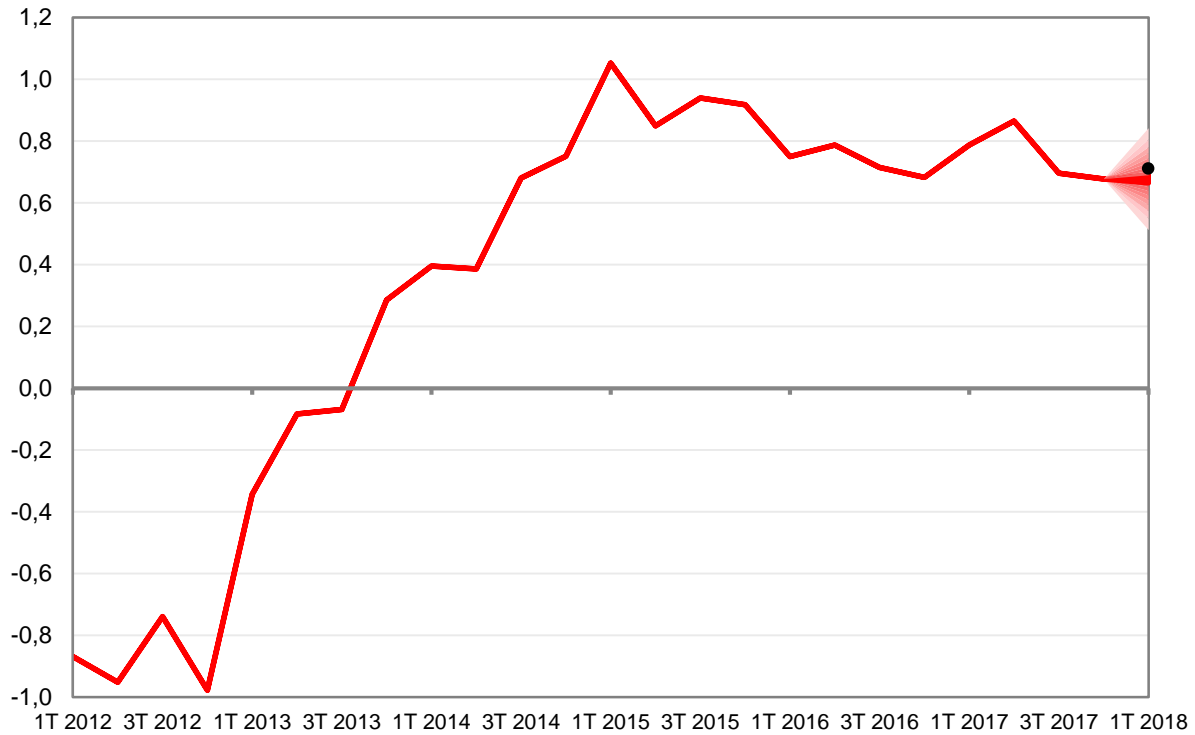
Variación intertrimestral (%)

Previsión con datos del mes anterior	0,72%
Previsión con últimos datos publicados	0,69%

Fuente: CaixaBank Research.

España: PIB

Variación intertrimestral, %

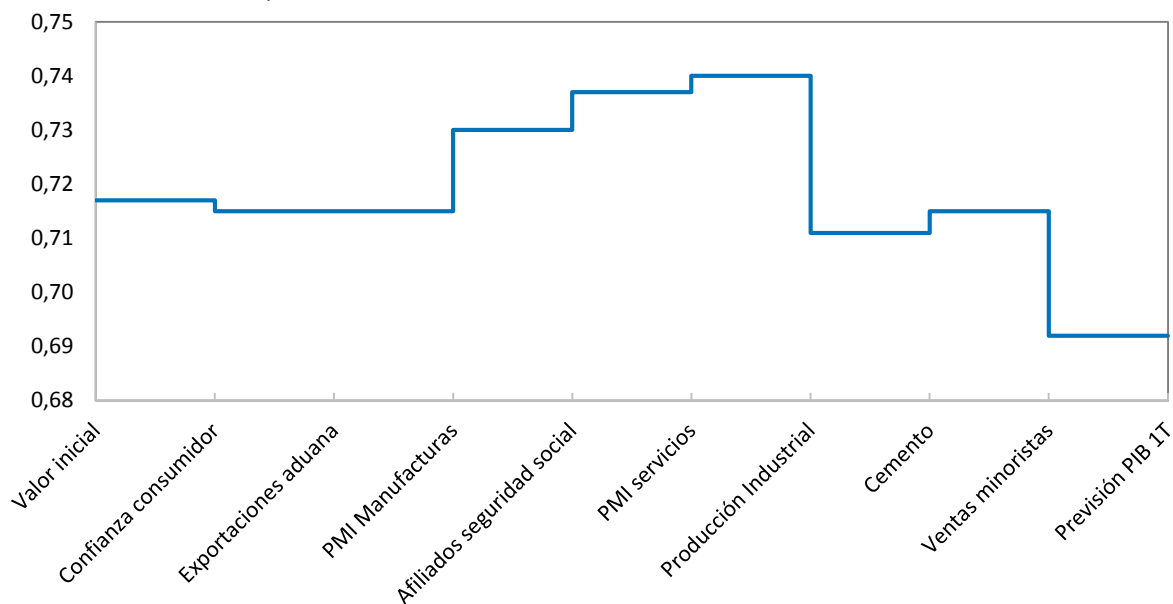


Nota: Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento según CaixaBank Research.

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

Nowcasting: evolución de los últimos 30 días

Variación intertrimestral, %



Fuente: CaixaBank Research.

Oriol Carreras Baquer, 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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.