

Nota Breve 16/07/2018

China · Suave desaceleración: el PIB creció un 6,7% en el 2T 2018

Dato

- El PIB de China creció un **6,7% interanual en el 2T 2018**, 1 décima por debajo del ritmo de los tres trimestres anteriores. La tasa de variación intertrimestral del 2T se situó en el 1,8%.

Valoración

- El PIB creció un 6,7% interanual en el 2T 2018 y un 1,8% intertrimestral. El dato interanual se situó 1 décima por encima de nuestras previsiones (6,6%), mientras que el intertrimestral se situó 2 décimas por encima (1,6%).
- Se trata de un ritmo de crecimiento notable, aunque confirma **que la economía china se está desacelerando suavemente**, en parte debido a las **medidas regulatorias** de las autoridades chinas para contener el crecimiento del crédito y reducir el elevado endeudamiento del país. Ello ha provocado una importante ralentización de las inversiones en infraestructuras que ha lastrado el crecimiento.
- Por componentes de oferta, los servicios siguieron creciendo en el 2T significativamente por encima de las manufacturas (un 7,6% interanual frente al 6,1%).
- Los datos de actividad de junio, que se han publicado a la vez que el PIB del 2T 2018, fueron mixtos. En particular, la producción industrial se ralentizó y creció un 6,0% interanual (6,8% en mayo), mientras que las ventas minoristas ganaron fuerza y crecieron un 9,0% (8,5% en mayo).
- Esperamos que **en los próximos trimestres la economía china se desacelere de forma moderada** a medida que el país avanza con las reformas en las empresas públicas chinas, continúe controlando el gasto de las administraciones locales y aumente la supervisión del crédito emitido por el *shadow banking*, todo ello en aras de asegurar un crecimiento más equilibrado. Con todo, **si es necesario, se introducirán algunas medidas expansivas de política monetaria** para evitar una desaceleración brusca, tal como ya hemos empezado a observar estos últimos meses.
- Tras la publicación de estos datos, los **riesgos** alrededor de nuestra previsión de crecimiento para 2018 (en el 6,5%) **se mantienen ligeramente sesgados al alza**.

China: PIB

	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	
				Dato	Previsión
Var. interanual (%)	6,8	6,8	6,8	6,7	6,6
Var. intertrimestral (%)*	1,8	1,6	1,4	1,8	1,6

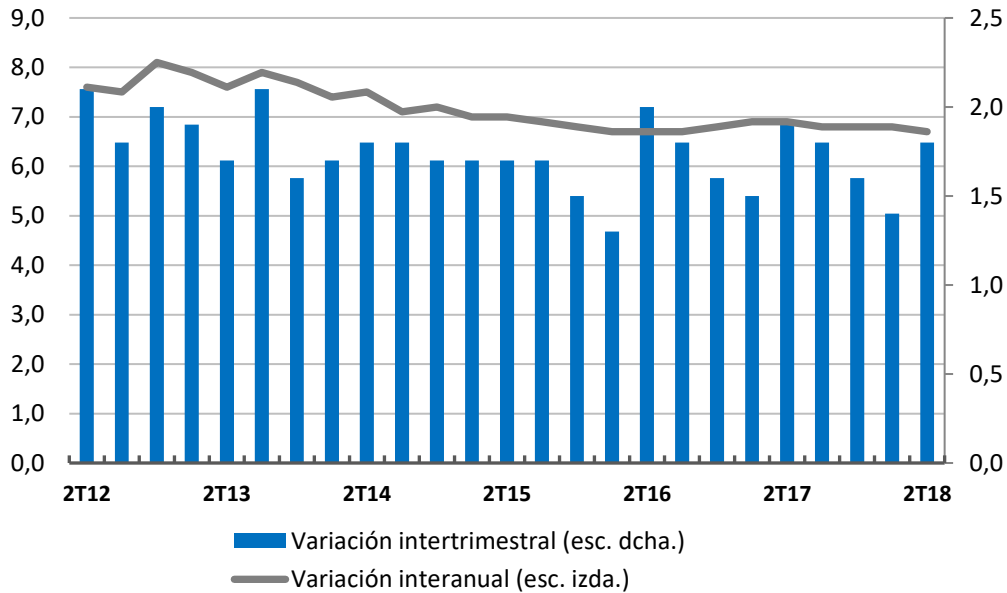
Nota: (*) Datos ajustados estacionalmente.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

China: PIB

Var. interanual (%)

Var. intertrimestral (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

Javier Garcia-Arenas, Economista, CaixaBank Research, 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.