

Nota Breve 18/09/2018

España · El ritmo de crecimiento del PIB se modera

Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,47% intertrimestral** en el 3T 2018.

Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB se situaría 1 décima por debajo del registro del 2T 2018 (0,6% intertrimestral).
- El balance del conjunto de indicadores considerados es mixto.** En el último mes, los buenos datos de algunos indicadores de consumo (gasto realizado por tarjetas en terminales TPV de CaixaBank y gasto del Estado), de producción de cemento y de exportaciones de bienes se han visto empañados por un deterioro de la confianza del consumidor y por un mal dato de afiliados en agosto.
- El crecimiento previsto por el modelo en el 3T se sitúa 1 décima por debajo de lo esperado en nuestro escenario central de previsiones (0,6%). De este modo, **el modelo sugiere que los riesgos en relación con nuestra previsión de crecimiento para el conjunto de 2018 (del 2,7% interanual) están sesgados a la baja.**
- Con todo, en los próximos trimestres, en la medida que el impacto del aumento del precio del petróleo sobre la inflación se deshaga, prevemos que la economía mantendrá un ritmo de crecimiento sólido aunque menor que el de los últimos años.

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 |
|-----------------------|---|-----------------------|----------------|-----------|
| Agosto | PMI servicios (nivel) | 52,6 | 52,7 | ↑ 0,1 |
| Agosto | PMI manufacturas (nivel) | 52,9 | 53,0 | ↑ 0,1 |
| Agosto | Confianza del consumidor (nivel) | 0,6 | -2,5 | ↓ -3,1 |
| Agosto | Afiliados a la Seguridad Social (<i>desestacionalizado</i>) | 3,1 | 2,7 | ↓ -0,4 |
| Agosto | Targetas (<i>desestacionalizado</i>) | 11,0 | 12,0 | ↑ 1,0 |
| Julio | Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>) | 0,4 | 0,5 | ↑ 0,1 |
| Julio | Producción de cemento (<i>desestacionalizado</i>) | 5,9 | 15,3 | ↑ 9,4 |
| Julio | Gasto del Estado (<i>desestacionalizado</i>) | -0,5 | 0,9 | ↑ 1,4 |
| Julio | Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>) | 1,7 | 1,7 | = |
| Junio | Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>) | 2,9 | 5,0 | ↑ 2,1 |

Previsión del PIB 3T 2018

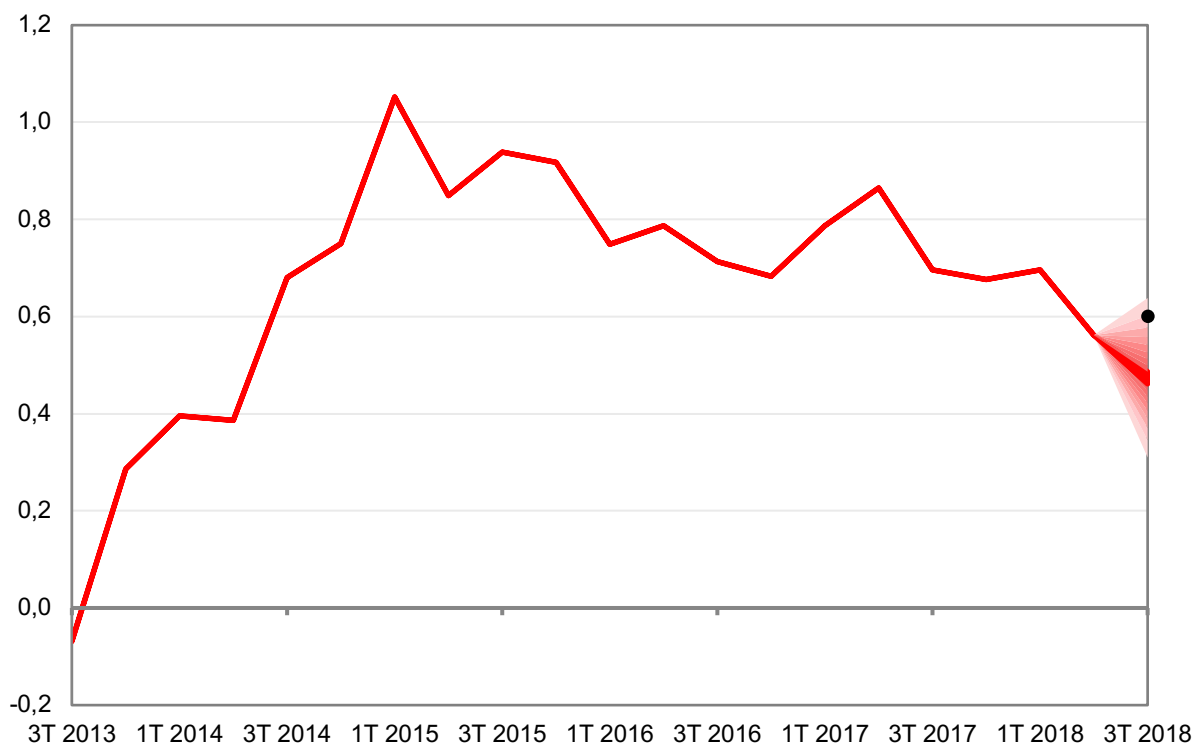
Variación intertrimestral (%)

| | |
|--|-------|
| Previsión con datos del mes anterior | 0,48% |
| Previsión con últimos datos publicados | 0,47% |

Fuente: CaixaBank Research.

España: PIB

Variación intertrimestral, %

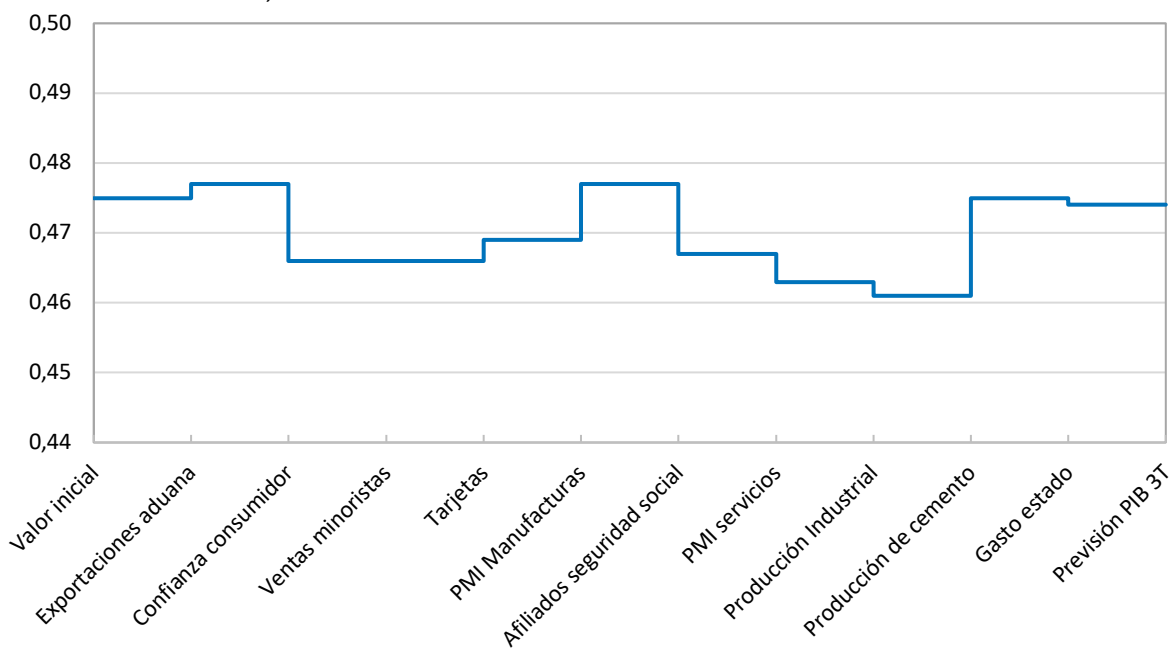


Nota: Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento según CaixaBank Research.

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

Nowcasting: evolución de los últimos 30 días

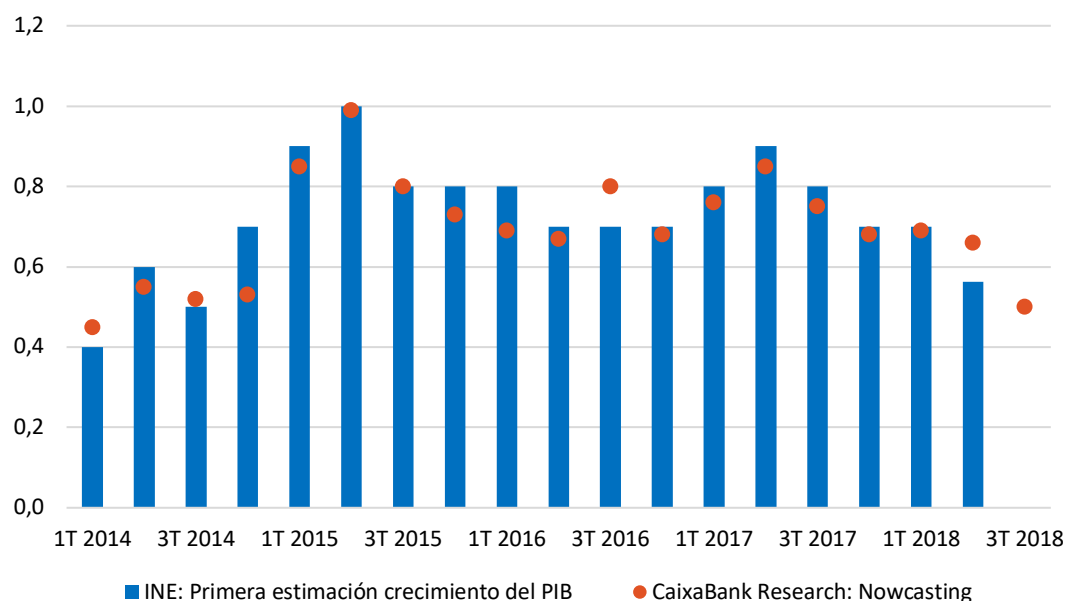
Variación intertrimestral, %



Fuente: CaixaBank Research.

Crecimiento del PIB y Nowcasting

Variación intertrimestral, %



Nota: El crecimiento del PIB corresponde a la primera estimación publicada por el INE transcurrido un mes tras el cierre del trimestre.

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

Oriol Carreras Baquer, Economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN 'NOTA BREVE' DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.