

Nota Breve 19/10/2018

## China · Desaceleración confirmada: el PIB creció un 6,5% en el 3T 2018

### Dato

- El PIB de China creció un **6,5% interanual en el 3T 2018**, 2 décimas por debajo del ritmo del trimestre anterior. La tasa de variación intertrimestral del 3T se situó en el 1,6%.

### Valoración

- El PIB creció un 6,5% interanual en el 3T 2018 y un 1,6% intertrimestral. **Estos registros se ajustaron exactamente a nuestras previsiones**, aunque son ligeramente inferiores al consenso de los analistas (6,6%).
- Se trata de un ritmo de crecimiento notable, aunque confirma **que la economía china se está desacelerando** debido a un cierto enfriamiento de la demanda interna y a la mayor incertidumbre a nivel global. **Nuestro índice de actividad sugiere que la ralentización podría ser algo más pronunciada de lo que sugieren los datos oficiales.**
- Por componentes de oferta, los servicios siguieron creciendo en el 3T significativamente por encima de las manufacturas (un 7,7% interanual frente al 5,8%).
- Los datos de actividad de septiembre, que se han publicado a la vez que el PIB del 3T 2018, fueron mixtos. En particular, la producción industrial se ralentizó y creció un 5,8% interanual (6,1% en agosto), mientras que las ventas minoristas crecieron un 9,2% (9,0% en agosto).
- Esperamos que **en los próximos trimestres la economía china continúe desacelerándose de forma gradual**. Con todo, **las autoridades chinas proseguirán con sus medidas expansivas**, como inyecciones de liquidez en los mercados y un mayor impulso a la inversión en infraestructuras, para evitar que la desaceleración sea más pronunciada. En este sentido, **las autoridades cuentan con un amplio margen para implementar estas medidas** a pesar de que una relajación excesiva de sus políticas podría reducir el alcance y ritmo de las reformas destinadas a reducir el elevado endeudamiento del país.
- Tras la publicación de estos datos, los **riesgos** alrededor de nuestra previsión de crecimiento para 2018 (en el 6,5%) **se mantienen equilibrados**.

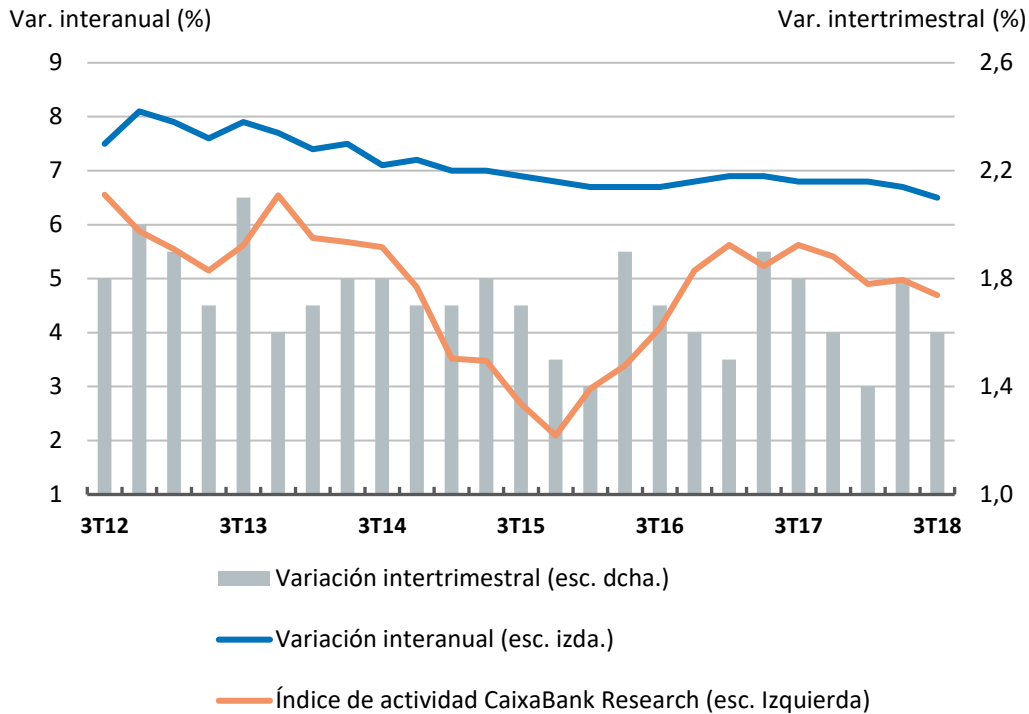
### China: PIB

	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	
				Dato	Previsión
Var. interanual (%)	6,8	6,8	6,7	6,5	6,5
Var. intertrimestral (%)*	1,5	1,5	1,7	1,6	1,6

Nota: (\*) Datos ajustados estacionalmente.

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

### China: PIB



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

Javier García-Arenas, Economista, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto: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.