

Nota Breve 19/12/2018

España · El PIB cierra el año en un tono más optimista

Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,61% intertrimestral** en el 4T 2018.

Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB se situaría en una cota similar al del registro del 3T 2018 (0,6% intertrimestral).
- El balance del conjunto de los indicadores es positivo** y se ha reflejado en una previsión de crecimiento según nuestro modelo que ha ido de menos a más a lo largo del mes. Más concretamente, en los últimos 30 días se ha producido una mejora de los indicadores *soft* (PMI manufacturas, confianza del consumidor) así como del indicador de actividad del sector manufacturero (producción industrial) y de consumo (ventas minoristas). Esta buena evolución no se ha visto empañada por la ralentización del crecimiento de las exportaciones ni por la del gasto de tarjetas. En efecto, el menor crecimiento de este último indicador hay que enmarcarlo en un contexto en el que la inflación se ha ralentizado de manera pronunciada y, por lo tanto, en términos reales, la caída del indicador ha sido mucho más limitada.
- El crecimiento previsto por el modelo en el 4T se sitúa en consonancia con lo esperado en nuestro escenario 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 (2,5% interanual) están equilibrados**.
- De cara a los próximos trimestres, prevemos que la economía mantenga un ritmo de crecimiento sólido, aunque menor que el de los últimos años, debido al desvanecimiento de los vientos de cola y al menor empuje cíclico.

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
Noviembre	PMI servicios (nivel)	54,0	54,0	=
Noviembre	PMI manufacturas (nivel)	51,8	52,6	↑ 0,8
Noviembre	Confianza del consumidor (nivel)	-7,5	-6,6	↑ 0,9
Noviembre	Afiliados a la Seguridad Social (<i>desestacionalizado</i>)	2,8	2,7	↓ -0,1
Noviembre	Gasto en tarjetas (<i>desestacionalizado</i>)	14,4	10,6	↓ -3,8
Octubre	Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>)	-0,2	0,8	↑ 1,0
Octubre	Producción de cemento (<i>desestacionalizado</i>)	9,3	2,1	↓ -7,2
Octubre	Gasto del Estado (<i>desestacionalizado</i>)	0,6	1,2	↑ 0,6
Octubre	Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>)	1,5	4,5	↑ 3,0
Septiembre	Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>)	5,0	3,0	↓ -1,9

Previsión del PIB 4T 2018

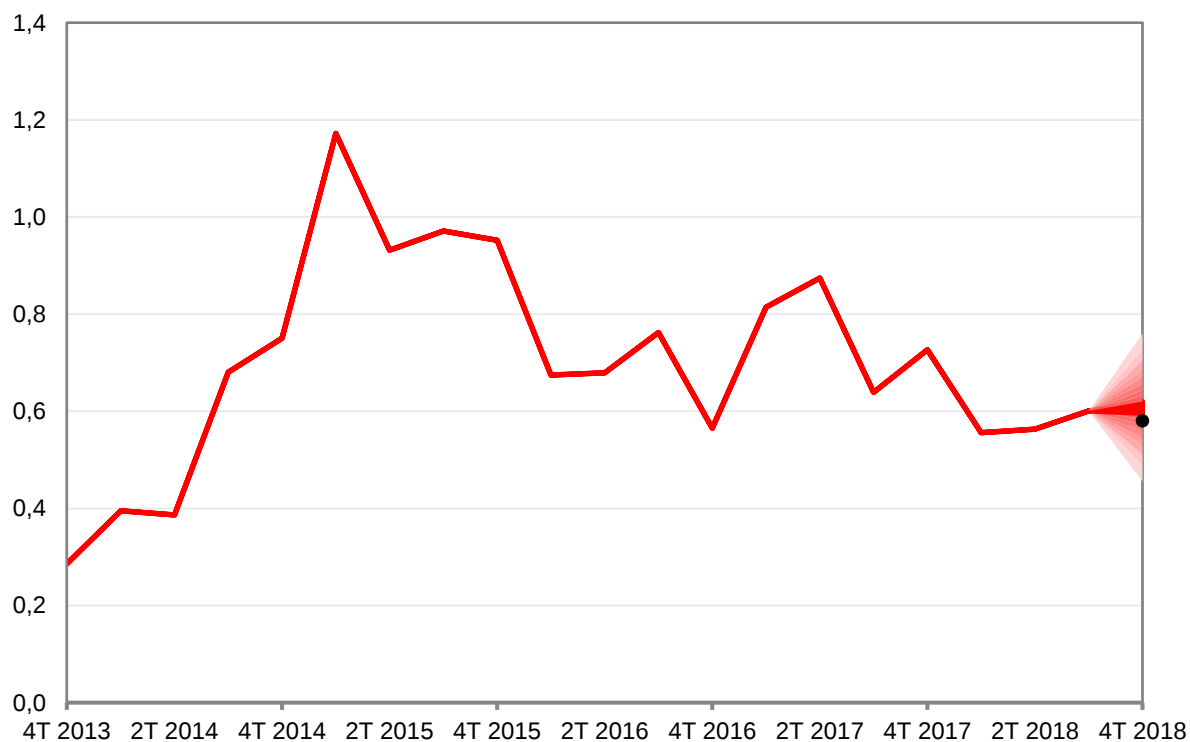
Variación intertrimestral (%)

Previsión con datos del mes anterior	0,57%
Previsión con últimos datos publicados	0,61%

Fuente: CaixaBank Research.

España: PIB

Variación intertrimestral, %

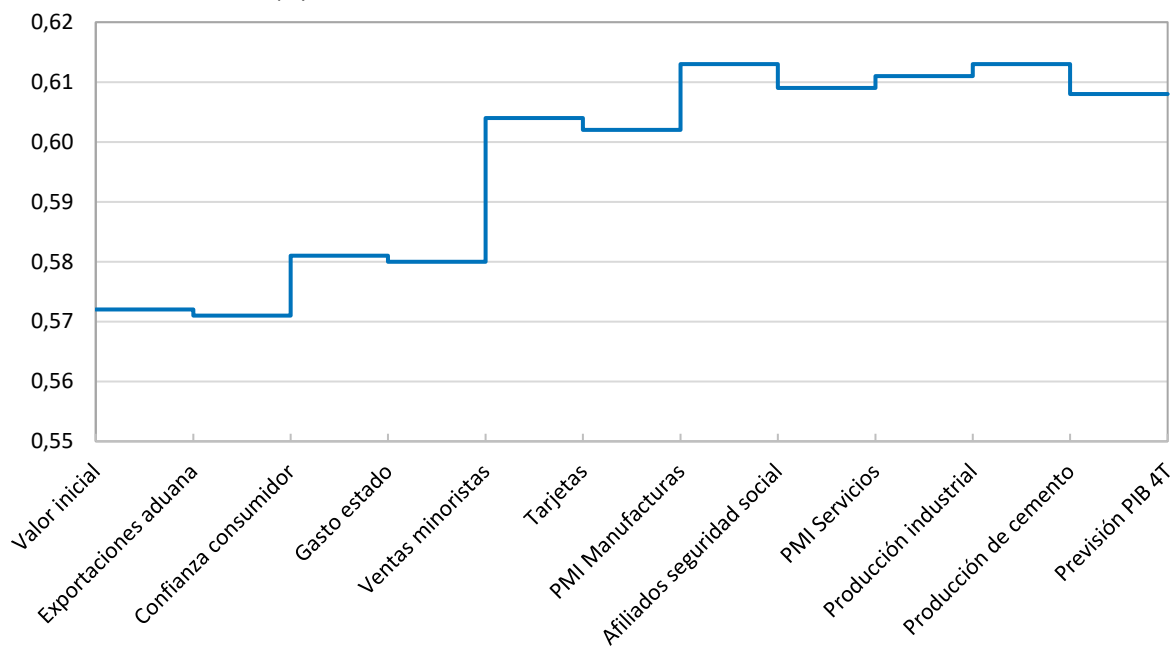


Nota: Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento de CaixaBank Research.

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

Nowcasting: evolución de los últimos 30 días

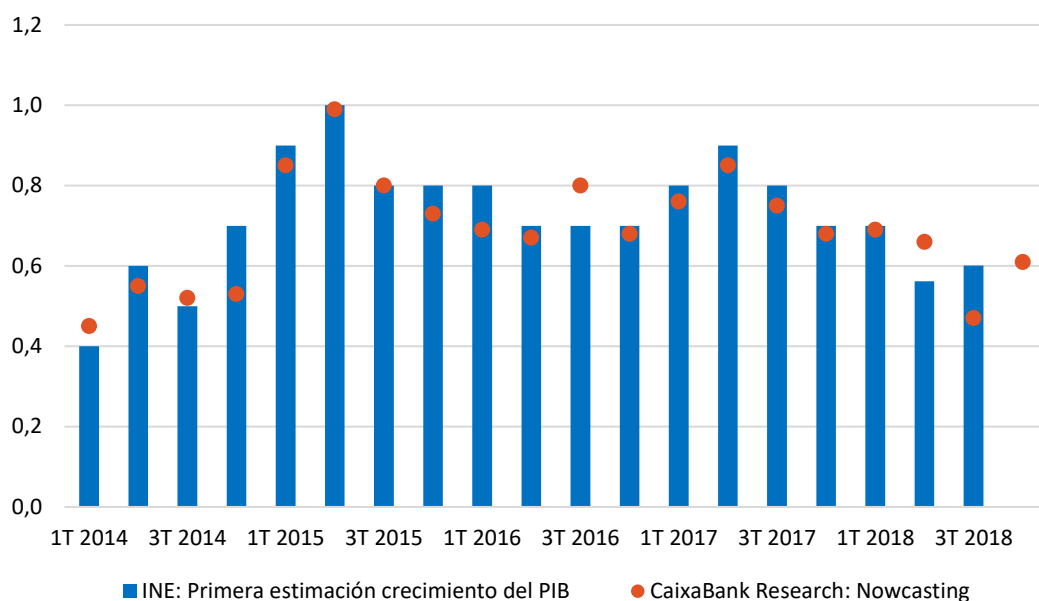
Variación intertrimestral (%)



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, 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.