

Nota Breve 21/01/2019

## China · El PIB de China creció un 6,6% en 2018

### Dato

- El PIB de China creció un **6,4% interanual en el 4T 2018**, lo que situó el **cómputo total de 2018** en el **6,6%**. La tasa de variación intertrimestral del 4T se situó en el 1,5%.

### Valoración

- El PIB creció un **6,4% interanual** en el 4T 2018 y un **1,5% intertrimestral**. Estos avances se situaron ligeramente por encima de nuestras previsiones (6,2% de crecimiento interanual y 1,3% de crecimiento intertrimestral, respectivamente).
- Como ya ha ido ocurriendo en los últimos trimestres, la evolución de nuestro indicador de actividad, que estima la evolución de la economía a partir de la trayectoria de los principales sectores económicos chinos, sugiere que la **desaceleración de la economía china estaría siendo más pronunciada** de lo que indican las cifras oficiales. En concreto, nuestro índice sugiere que la economía china se ha desacelerado en **1,0 p. p.** en el último año frente a los **0,3 p. p.** que indican las cifras oficiales.
- El cómputo total del año se situó en el 6,6%, 3 décimas menos que en 2017, un registro que cumple con el objetivo de crecimiento marcado por el Ejecutivo del país –para 2018 se había propuesto un avance del PIB en torno al 6,5%–, aunque se trata del ritmo de crecimiento más bajo desde 1990.
- Los datos de actividad de diciembre, que se han publicado a la vez que el PIB del 4T 2018, mostraron un tono más moderado que en los primeros meses de 2018, en consonancia con el dato de crecimiento. Así, la producción industrial avanzó un 5,7% interanual y las ventas minoristas crecieron un 8,2%.
- 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.
- Tras la publicación de estos datos, los **riesgos** alrededor de nuestra previsión de crecimiento para 2019 (en el 6,2%) **se mantienen equilibrados**.

### China: PIB

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

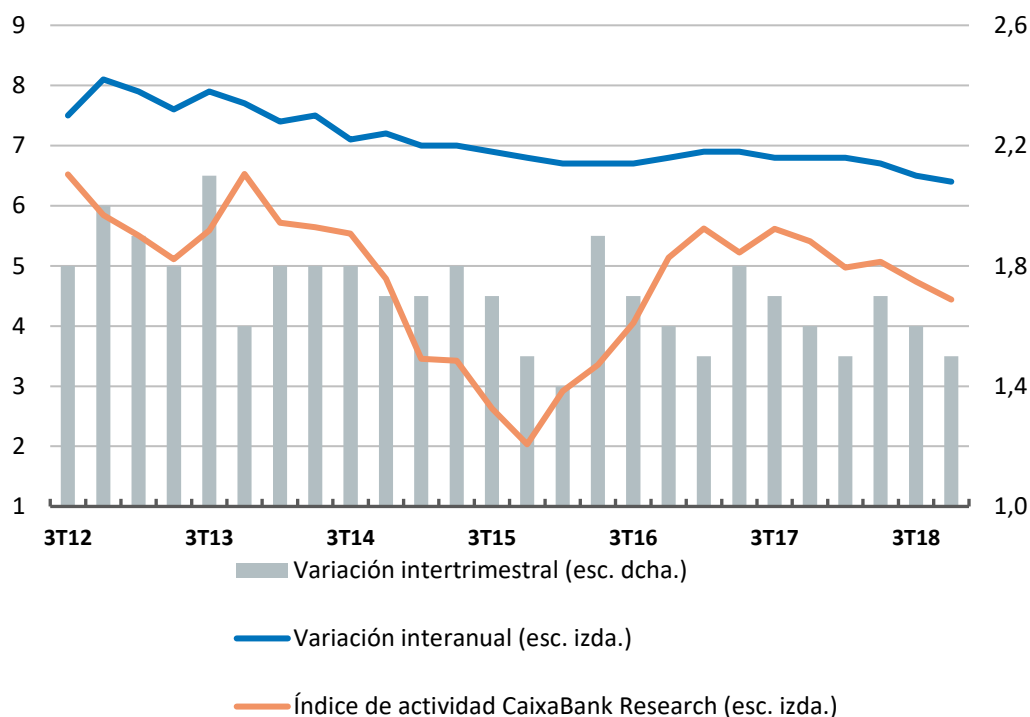
Nota: (\*) Datos ajustados estacionalmente.

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

## China: PIB

Var. interanual (%)

Var. intertrimestral (%)



*Nota:* Media móvil de los últimos cuatro trimestres para el índice de actividad.

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

Javier García-Arenas, 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.