

Nota Breve 31/01/2019

Eurozona · El crecimiento se mantiene modesto en el 4T 2018

Dato

- El avance del dato de crecimiento del PIB de la eurozona para el 4T 2018 fue del **0,2% intertrimestral** y del **1,2% interanual** (0,2% intertrimestral y 1,6% interanual en el 3T 2018).
- Para el conjunto del año, el crecimiento del PIB de la eurozona en 2018 fue del **1,8%** (2,5% en 2017).

Valoración

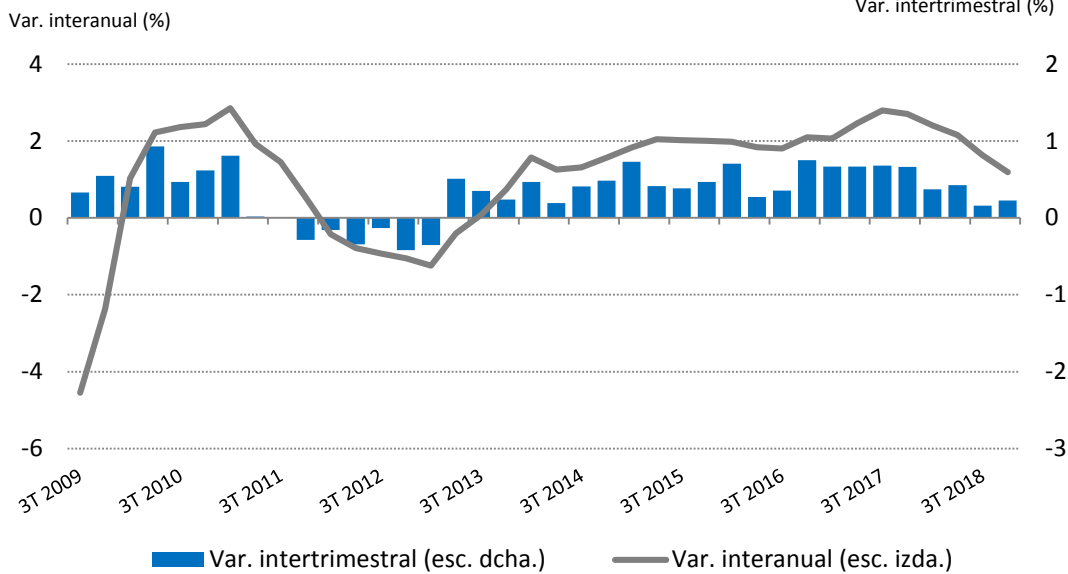
- La actividad en la eurozona **avanzó un 0,2% intertrimestral** en el 4T 2018, el mismo registro que en el 3T. Se trata de un dato consistente con nuestras previsiones y las del consenso de los analistas. En este sentido, los indicadores de actividad ya apuntaban a que la desaceleración de la actividad económica se mantendría en el 4T. Este registro confirma un desvanecimiento más rápido de lo esperado del impulso cíclico que catapultó el crecimiento de la eurozona en 2017 y en el inicio de 2018.
- A falta de conocer el detalle por componentes de demanda, los datos disponibles hasta la fecha apuntan a que algunos factores temporales (protestas en Francia, disrupciones en el sector de la automoción ...) están siendo más persistentes de lo anticipado. Ello, junto con un menor dinamismo de la demanda externa, y una reducción de los indicadores de confianza explican la moderación del crecimiento.
- De cara a los próximos trimestres, **esperamos que el ritmo de crecimiento en la eurozona aumente** gradualmente, a medida que los lastres temporales vayan desvaneciéndose, apoyado en una demanda interna que se mantendrá robusta gracias a las condiciones financieras acomodaticias y la solidez del mercado laboral.
- Entre los países de los que disponemos datos, hubo **luces y sombras**. En concreto, **destacaron en positivo España**, con un crecimiento intertrimestral del 0,7%, **y Francia**, con un crecimiento intertrimestral del 0,3% intertrimestral en el 4T (se esperaba un dato inferior por los efectos de las protestas de los chalecos amarillos). En cambio, **el PIB de Italia se contrajo un 0,2% en términos intertrimestrales** de modo que el país transalpino entró en recesión técnica (dos trimestres consecutivos con crecimientos intertrimestrales negativos).
- Con estos datos, **los riesgos sobre nuestra previsión actual de crecimiento de la eurozona para 2019, que se emplaza en el 1,4%, están equilibrados**. Así, a pesar de la moderación observada, esperamos que la economía de la eurozona continúe creciendo a un ritmo razonable para los estándares europeos y cercano a su potencial, gracias a que la demanda interna continuará siendo un factor de apoyo.

Eurozona: PIB

	2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018		2018	
					Dato	Previsión	Dato	Previsión
Var. Trimestral (%)	-	0,4	0,4	0,2	0,2	0,2	-	-
Var. Interanual (%)	2,5	2,4	2,2	1,6	1,2	1,2	1,8	1,8

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Javier Garcia-Arenas, Economista, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación elaborada de forma conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF), que contiene informaciones y opiniones que proceden 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.