

Nota Breve 22/03/2019

España · El PIB mantiene un buen ritmo de crecimiento en el 1T 2019

Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,59% intertrimestral** en el 1T 2019.

Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB se situaría en una cota ligeramente inferior a la del registro del 4T 2018 (0,7% intertrimestral).
- **El balance del conjunto de los indicadores a lo largo del mes fue positivo.** Más concretamente, la mayoría de los indicadores se situaron por encima de lo previsto por el modelo, con la excepción del PMI de manufacturas, la producción de cemento y las exportaciones de bienes. En este sentido, cabe matizar que, aunque la producción industrial se ha situado muy por encima de lo previsto por el modelo, ello se debe al efecto rebote tras las caídas que experimentó el indicador en los dos meses anteriores. De este modo, el buen comportamiento del indicador de mercado laboral y de los indicadores del sector de servicios ha más que contrarrestado el deterioro de los indicadores del sector manufacturero y del sector exterior. Esta es una pauta similar a la que venimos observando en los últimos meses y que se debe, al menos en parte, a las dificultades que atraviesa el sector del automóvil para adaptarse a la nueva normativa europea de emisiones de vehículos.
- El crecimiento previsto por el modelo en el 1T se sitúa ligeramente por encima de lo esperado en nuestro escenario de previsiones (0,5%). De este modo, **la previsión para el conjunto de 2019 (actualmente en el 2,1% interanual) está ligeramente sesgada a la baja.**
- 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 a que la economía está entrando en una fase más madura del ciclo y al ligero deterioro del entorno internacional.

Evolución de los principales indicadores del modelo

Variación interanual (%), salvo que se especifique lo contrario

Periodo de referencia	Variable	Dato estimado el mes anterior	Dato publicado	Variación
Febrero	PMI servicios (nivel)	54,3	54,5	↑ 0,2
Febrero	PMI manufacturas (nivel)	52,6	49,9	↓ -2,7
Febrero	Confianza del consumidor (nivel)	-7,2	-5,4	↑ 1,8
Febrero	Afiliados a la Seguridad Social (<i>desestacionalizado</i>)	2,7	2,9	↑ 0,2
Febrero	Gasto en tarjetas (<i>desestacionalizado</i>)	11,6	12,4	↑ 0,8
Enero	Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>)	-4,6	2,4	↑ 7,2
Enero	Producción de cemento (<i>desestacionalizado</i>)	0,9	0,7	↓ -0,2
Enero	Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>)	1,8	3,0	↑ 1,2
Enero	Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>)	2,2	1,3	↓ -0,9

Previsión del PIB 1T 2019

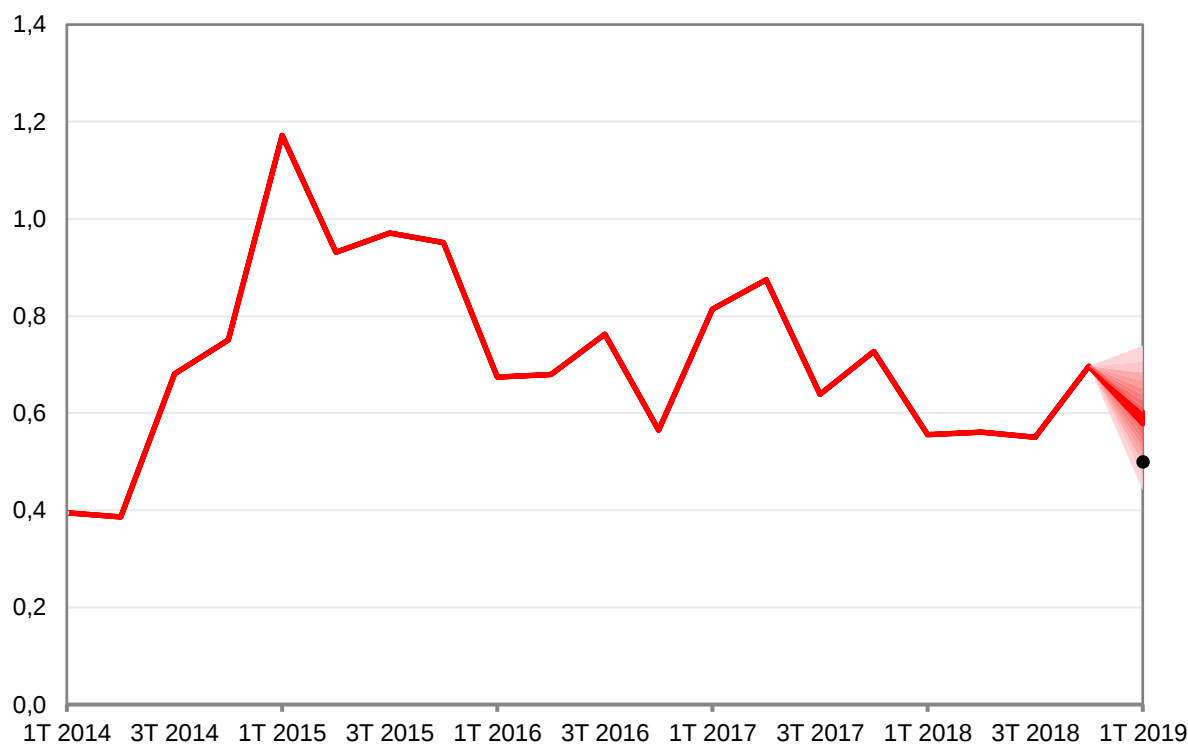
Variación intertrimestral (%)

Previsión con datos del mes anterior	0,51%
Previsión con últimos datos publicados	0,59%

Fuente: CaixaBank Research.

España: PIB

Variación intertrimestral (%)

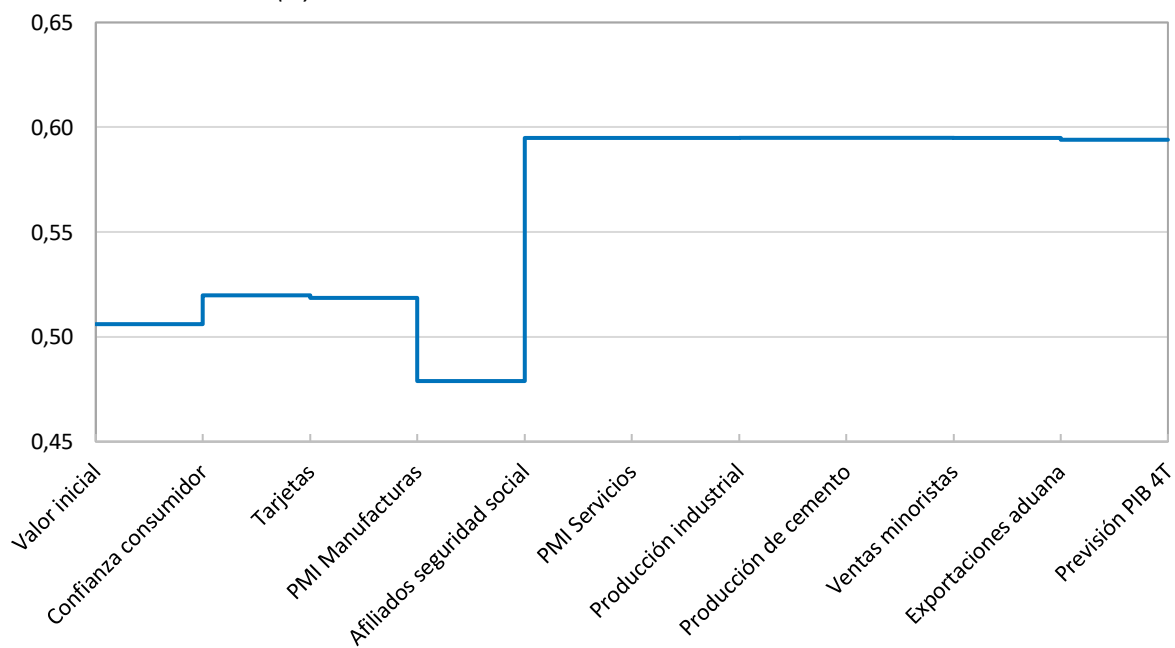


Nota: Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento de CaixaBank Research.

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

Nowcasting: evolución de los últimos 30 días

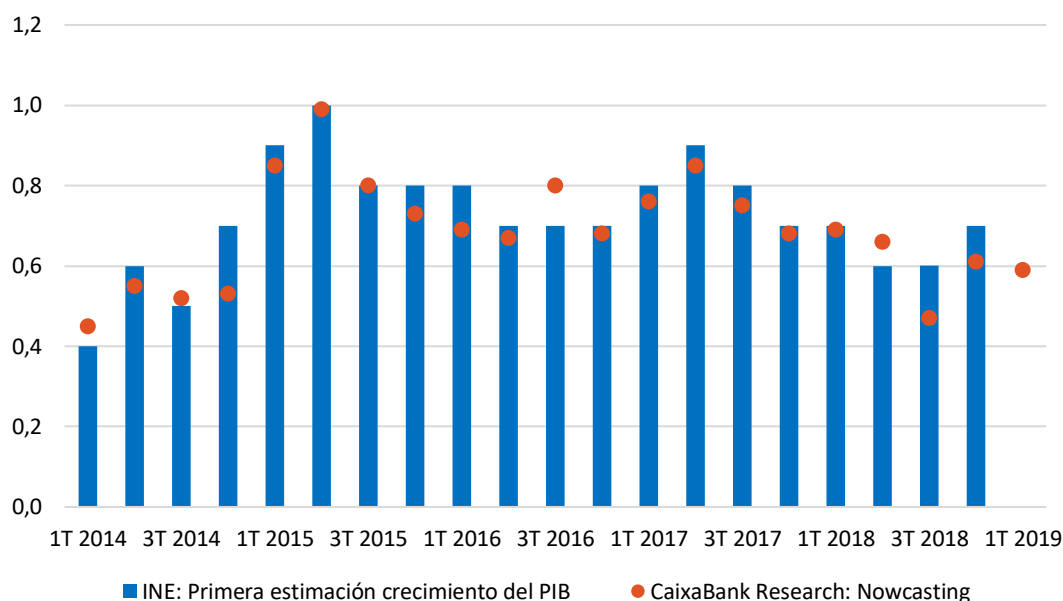
Variación intertrimestral (%)



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.