

Nota Breve 17/04/2019

China · El PIB de China creció un 6,4% en el 1T 2019

Dato

- El PIB de China creció un **6,4% interanual en el 1T 2019**. La tasa de variación intertrimestral del 1T se situó en el 1,4%.

Valoración

- El PIB creció un **6,4% interanual** en el 1T 2019, el mismo registro que en el 4T 2018, y un **1,4% intertrimestral**. Estos avances se situaron ligeramente por encima de nuestras previsiones y del consenso de los analistas (6,3% de crecimiento en ambos casos).
- 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** que lo que indican las cifras oficiales. Con todo, la desaceleración de este índice se ha suavizado en los últimos trimestres.
- Los factores detrás del dato son: una clara mejora de la actividad industrial en marzo, una disminución de las tensiones proteccionistas ante el avance de las negociaciones entre China y EE. UU., y el impacto positivo de las medidas de estímulo monetarias y fiscales acometidas por el Gobierno chino.
- Los datos de actividad de marzo, que se han publicado a la vez que el PIB del 1T 2019, mostraron un tono dinámico. Así, la producción industrial avanzó un 8,5% interanual (5,3% en el agregado de enero-febrero) y las ventas minoristas crecieron un 8,7% (8,2% en enero-febrero).
- Esperamos que **en los próximos trimestres la economía china se desacelere de forma muy gradual** a medida que el impulso fiscal vaya perdiendo fuerza, pero las perspectivas de un aterrizaje brusco de la economía han perdido fuerza tras las medidas expansivas de los últimos meses (rebaja impositiva, medidas para revigorizar el crédito y facilidades para inversión pública en infraestructuras).
- 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

	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	
				Dato	Previsión
Var. interanual (%)	6,7	6,5	6,4	6,4	6,3
Var. intertrimestral (%)*	1,7	1,6	1,5	1,4	1,4

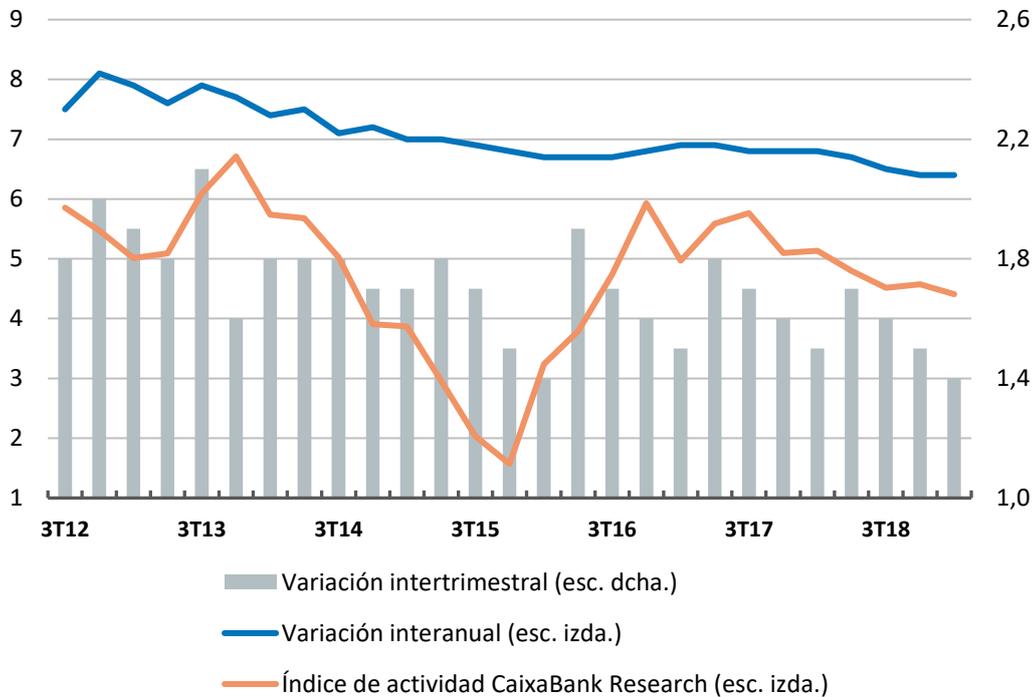
Nota: () Datos ajustados estacionalmente.*

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

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.