

Nota Breve 30/04/2019

Eurozona · El crecimiento repunta en el 1T

Dato

- El avance del dato de crecimiento del PIB de la eurozona para el 1T 2019 fue del 0,4% intertrimestral y del 1,2% interanual (0,2% intertrimestral y 1,2% interanual en el 4T 2018).

Valoración

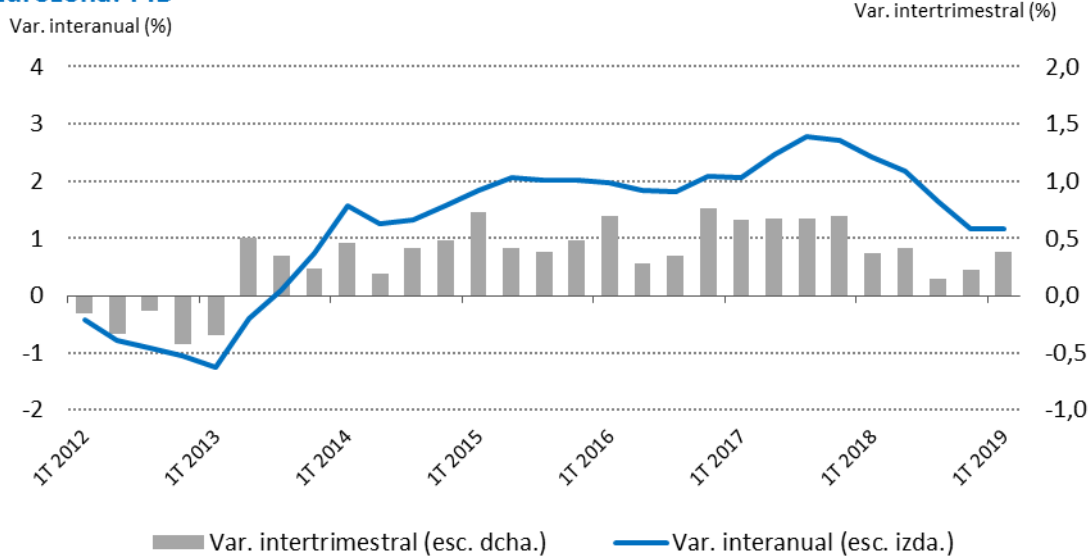
- La actividad en la eurozona **sorprendió al alza** en el 1T 2019. En particular, el PIB avanzó un 0,4% intertrimestral, 2 décimas por encima del dato del 4T 2018, por encima de nuestras previsiones y del consenso de analistas. El dato sorprendió en positivo, ya que los modestos registros de algunos indicadores de sentimiento y los problemas del sector industrial en el primer tramo del año apuntaban a que la moderación de la segunda mitad de 2018 se mantendría en el 1T.
- A falta de conocer el detalle por componentes de demanda, ciertos indicadores han ido apuntando a que el dinamismo de la demanda interna ha podido ser algo mayor de lo esperado en el 1T. Así, por ejemplo, la pujanza de las ventas minoristas sugiere que el consumo de los hogares ha tenido un buen comportamiento en el 1T tras la moderación de los últimos trimestres.
- De cara a los próximos trimestres, **esperamos que el ritmo de crecimiento en la eurozona sea razonablemente positivo y acorde con el potencial**, 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, **destacaron España**, con un crecimiento intertrimestral del 0,7%, **y Francia**, con un crecimiento intertrimestral del 0,3% (se esperaba un dato inferior por los efectos de las protestas de los chalecos amarillos). **El PIB de Italia aumentó un 0,2% en términos intertrimestrales**, un dato modesto pero que se produjo tras dos trimestres consecutivos con crecimientos intertrimestrales negativos. Asimismo, el dato de crecimiento de la eurozona sugiere que el crecimiento de Alemania (no se sabrá hasta mitades de mayo) ha sido mayor de lo esperado, de modo que la economía alemana podría estar saliendo del bache de forma más rápida de lo anticipado.
- Con estos datos, **el crecimiento de la eurozona para 2019 podría acabar siendo mayor de lo que indica nuestra previsión actual (1,1%)**.

Eurozona: PIB

	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	
				Dato	Previsión
Var. trimestral (%)	0,4	0,1	0,2	0,4	0,2
Var. interanual (%)	2,2	1,6	1,2	1,2	1,0

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

Eurozona: PIB



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

Javier Garcia-Arenas, 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.