

Nota Breve 20/06/2019

## España · El PIB desacelera ligeramente, pero continúa en cotas sólidas

### Dato

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,56% intertrimestral** en el 2T 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 1T 2019 (0,7% intertrimestral).
- El balance del conjunto de los indicadores a lo largo del mes ha sido mixto.** Más concretamente, aunque la mayoría de los indicadores se situaron por debajo de lo previsto por el modelo, aquellos que sí sorprendieron a la alza tuvieron un impacto más relevante. En este sentido, cabe matizar que, aunque la producción industrial se ha situado muy por encima de lo previsto por el modelo, ello se debió al efecto rebote tras las caídas que experimentó el indicador en el mes anterior. De este modo, la mejora del indicador de mercado laboral (afiliación de la Seguridad Social) y de la confianza de los consumidores ha más que contrarrestado el deterioro de los indicadores de confianza empresarial (aún en zona expansiva) 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 tensiones comerciales internacionales.
- El crecimiento previsto por el modelo en el 2T se sitúa en consonancia con lo esperado en nuestro escenario de previsiones (0,56%). De este modo, **los riesgos en relación con nuestra previsión para el conjunto de 2019 (actualmente en el 2,3% interanual) están equilibrados.**
- 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 del mes anterior	Dato publicado	Variación
Mayo	PMI manufacturas (nivel)	51,9	50,1	▼ -1,8
Mayo	PMI servicios (nivel)	53,4	52,8	▼ -0,6
Mayo	Afiliados a la seguridad social ( <i>desestacionalizado</i> )	2,6	2,7	▲ 0,1
Mayo	Confianza consumidor (nivel)	-6,5	-3,7	▲ 2,8
Abril	Producción cemento ( <i>desestacionalizado</i> )	15,5	9,6	▼ -5,9
Abril	Producción industrial ( <i>desestacionalizado</i> )	-1,8	1,7	▲ 3,5
Abril	Ventas minoristas ( <i>desestacionalizado</i> )	2,5	1,1	▼ -1,4
Marzo	Exportaciones ( <i>desestacionalizado</i> )	2,2	1,7	▼ -0,5

#### Previsión del PIB 2T 2019

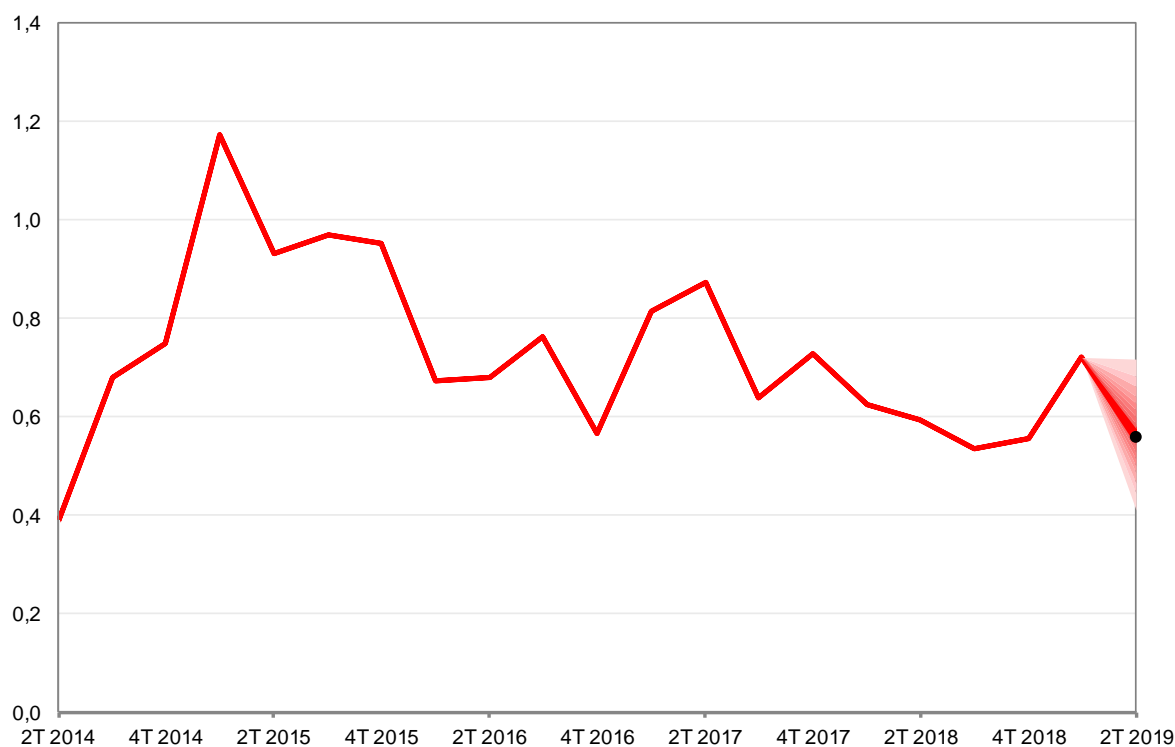
Variación intertrimestral (%)

Previsión con datos del mes anterior	0,52%
Previsión con últimos datos publicados	0,56%

Fuente: CaixaBank Research.

**España: PIB**

Variación intertrimestral, %

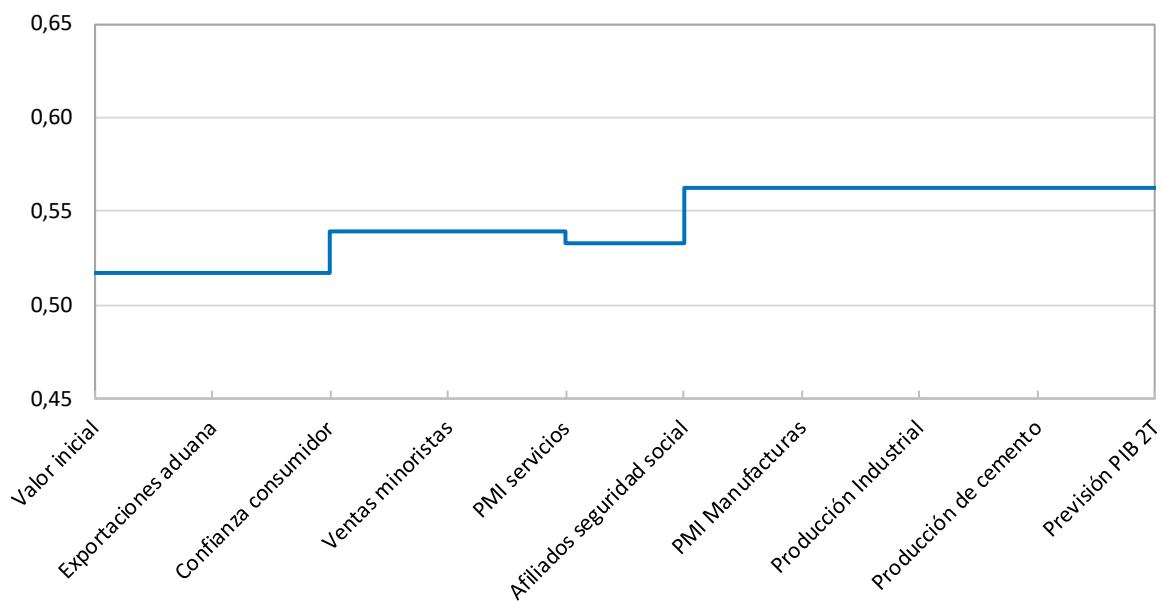


Nota: Intervalo de confianza al 90%.

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

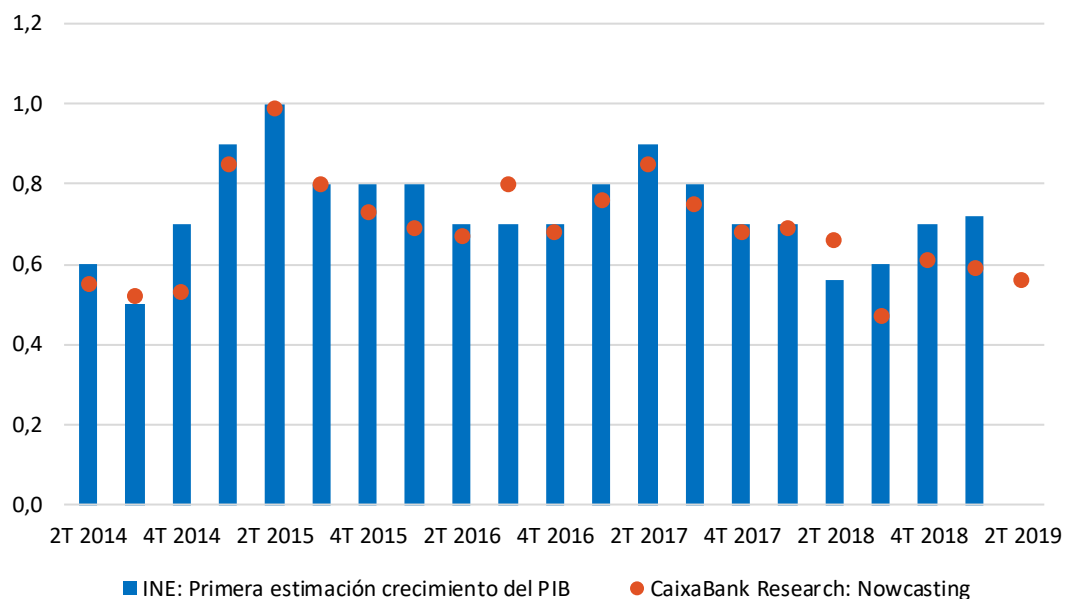
**Evolución Nowcasting con cada nueva variable**

Variación intertrimestral, %


**Fuente:** Caixabank Research, a partir de datos del INE.

## 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.*

**Marc Miró i Escolà**, 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.