

Nota Breve 15/07/2019

China · Desaceleración: el PIB creció un 6,2% interanual en el 2T 2019

Dato

- El PIB de China creció un **6,2% interanual en el 2T 2019**. La tasa de variación intertrimestral se situó en el 1,6%.

Valoración

- El PIB avanzó un **6,2% interanual** en el 2T 2019, lo que supone una ralentización de 2 décimas respecto al registro del 1T. Este registro va en consonancia con las previsiones que manejábamos desde CaixaBank Research y el consenso de los analistas.
- En particular, esta desaceleración ya se anticipaba debido al menor dinamismo del sector industrial (que pasó de crecer un 6,1% interanual en el 1T al 5,8% en el 2T) y a la mayor incertidumbre comercial por las tensiones con EE. UU.
- Como ya ha ocurrido 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** de lo que indican las cifras oficiales.
- Los datos de actividad de junio, que se publicaron a la vez que el dato del PIB, mostraron un tono más dinámico que en abril y mayo. Así, la producción industrial avanzó un 6,3% interanual (5,0% en mayo) y las ventas minoristas crecieron un 9,8% (8,6% en mayo).
- En los próximos trimestres esperamos que **la economía china continúe desacelerándose** de forma gradual. Con todo, **las autoridades económicas del país seguirán estimulando la economía**. En este sentido, China cuenta con un margen de maniobra relativamente amplio en política monetaria (menor en política fiscal tras la notable expansión fiscal del 1T) para implementar nuevas medidas expansivas que permitan evitar una desaceleración abrupta. En este sentido, China está siguiendo un enfoque reactivo ante la desaceleración: el estímulo, centrado en medidas fiscales, fue notable en el 1T y sirvió para estabilizar el crecimiento en el 1T. Tras ello, el estímulo económico disminuyó en abril y mayo, pero, ante los modestos datos de actividad, en junio se volvió a estimular la economía.
- 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

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

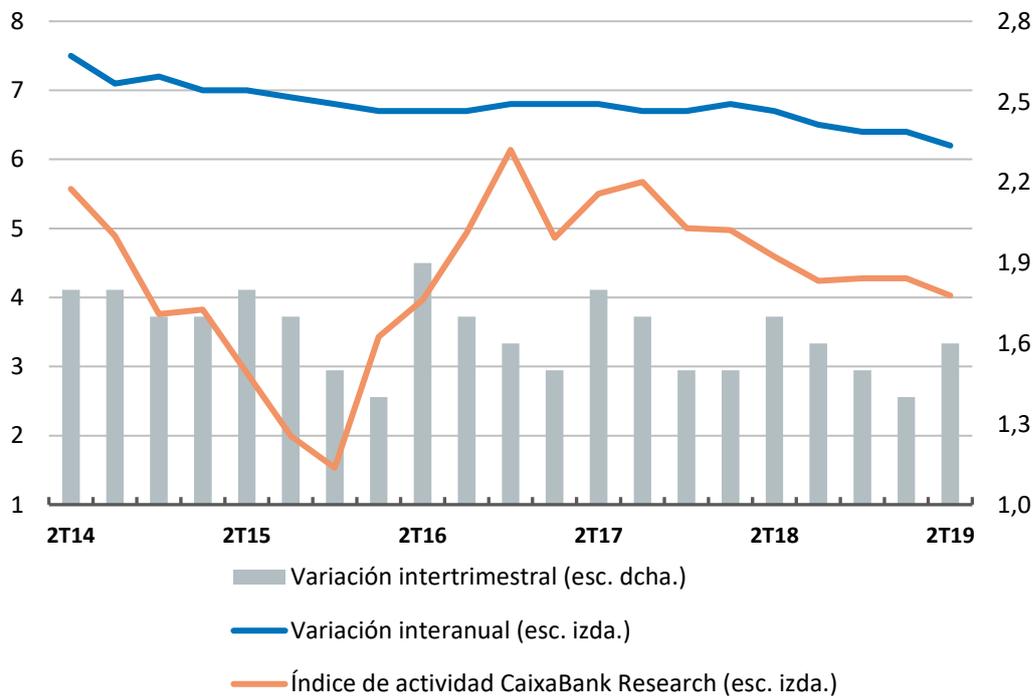
Nota: (*) Datos ajustados estacionalmente.

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 Garcia-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.