

Nota Breve 31/07/2019

Eurozona · Desaceleración en el 2T

Dato

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

Valoración

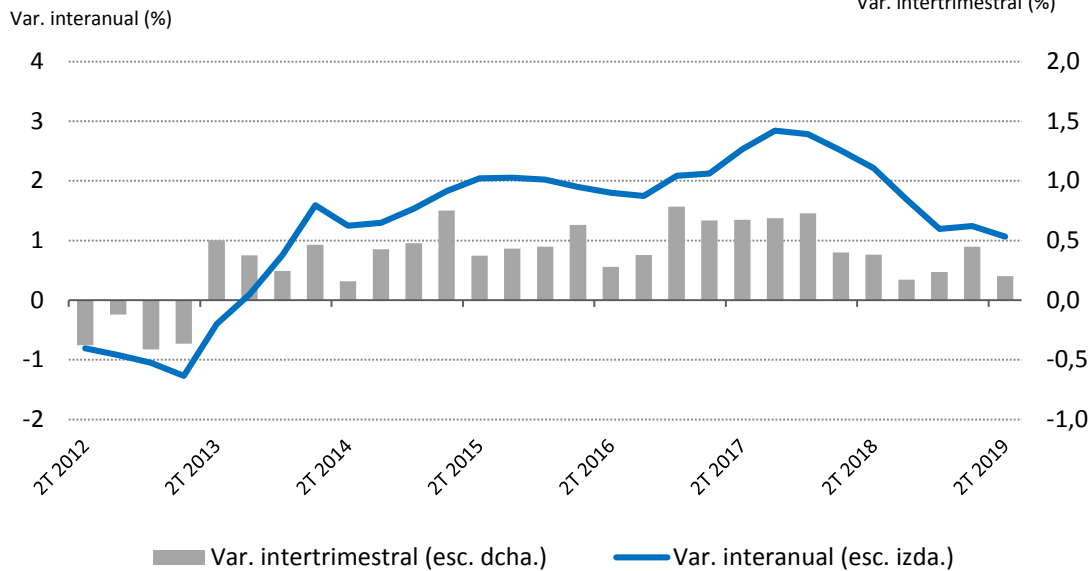
- En el 2T 2019, la actividad en la eurozona **se desaceleró en 0,2 p. p. respecto al primer trimestre**. Así, tras el pequeño respiro del 1T, la eurozona siguió con la senda de moderación que ya había emprendido en la segunda mitad de 2018. **En particular, el PIB avanzó un 0,2% intertrimestral**, una décima por debajo de nuestras previsiones pero en línea con el consenso de analistas. Se trata de un registro modesto, pero dentro de lo esperado si tenemos en cuenta que la mayoría de indicadores de sentimiento y de actividad ya apuntaban en esta dirección.
- A falta de conocer el detalle por componentes de demanda, **los problemas del sector manufacturero de la eurozona** (ante el menor dinamismo de la economía global y las tensiones comerciales) han sido uno de los principales factores que han lastrado la economía europea. En cambio, todo indica que la demanda interna se mantiene resiliente, gracias a la solidez del mercado laboral y a una condiciones financieras acomodaticias. No obstante, uno de los grandes interrogantes es si los problemas de la industria pueden acabar afectando al sector servicios en los próximos meses.
- De cara a los próximos trimestres, **esperamos que el ritmo de crecimiento en la eurozona se mantenga moderado y similar al registro del 2T**. Así, se aleja la posibilidad de que la economía exhiba un repunte significativo en la segunda mitad del año, puesto que la incertidumbre global, las tensiones comerciales, y las disrupciones en la industria en general y en el sector de la automoción en particular no tienen visos de desvanecerse.
- Entre los países de los que disponemos datos, la desaceleración fue generalizada. **En España el crecimiento se situó en el 0,5%** intertrimestral (0,7% en el 1T), mientras **en Francia** se emplazó en un modesto 0,2% (0,3% en el 1T). **La economía italiana**, por su parte, **tuvo un crecimiento nulo**, tras el 0,2% del 1T.
- Con estos datos, **el crecimiento de la eurozona para 2019 podría acabar siendo algo menor de lo que indica nuestra previsión actual (1,3%)**.

Eurozona: PIB

	3T 2018	4T 2018	1T 2019	2T 2019	
				Dato	Previsión
Var. Trimestral (%)	0,2	0,2	0,4	0,2	0,3
Var. Interanual (%)	1,7	1,2	1,2	1,1	1,1

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.