

Nota Breve 18/09/2019

España · El crecimiento del PIB se desacelera en el 3T**Dato**

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,33% intertrimestral** en el 3T 2019.

Valoración

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB se situaría dos décimas por debajo del registro del 2T 2019.
- **La evolución del conjunto de los indicadores a lo largo del último mes fue ligeramente negativo** (ver primera tabla de la siguiente página), aunque los datos que se publicaron fueron parecidos a los precedidos por el modelo, por lo que la previsión varió poco en los últimos 30 días (ver segunda tabla). Asimismo, **en relación a los indicadores disponibles el trimestre anterior** (ver tercera tabla), vemos como **el cuadro de indicadores ha flexionado a la baja**. Más concretamente, todos los indicadores, con excepción del PMI de servicios y las ventas minoristas, se han situado en una cota menor en relación a tres meses atrás.
- De este modo, los indicadores y, consecuentemente, la previsión del modelo nowcasting, muestran que **el ritmo de crecimiento de la economía española se está moderando**. Esta desaceleración del crecimiento se explica, por una parte, por el deterioro del contexto internacional, producto del aumento de la incertidumbre debido al pulso comercial entre EE.UU. y China y a la debilidad que muestra el conjunto de la eurozona. Por otra parte, en la medida que el impulso que proporciona la recuperación inicial de la economía tras la salida de la crisis pierde fuerza y la economía se adentra en una fase más madura del ciclo, cabe esperar que la demanda interna ralentice su ritmo de avance y la economía se sitúe en tasas de crecimiento más moderadas aunque más sostenibles en el largo plazo.
- El crecimiento previsto por el modelo en el 3T se sitúa ligeramente por debajo de nuestra previsión para el 3T (0,42%). **Este diferencial, junto con la revisión a la baja de la serie histórica del PIB que el INE publicó recientemente,¹ podrían llevar nuestra previsión de crecimiento para 2019 del 2,2% actual al 2,0%.**
- **De cara a los próximos trimestres, prevemos que el crecimiento se mantenga en cotas similares a las previstas por nuestro modelo este trimestre**, debido a que la economía seguirá acusando el impacto del deterioro de la demanda externa.

¹ El INE revisió la serie histórica del PIB el lunes 16 de septiembre 2019. La institución revisó el crecimiento del PIB del 2018 a la baja en 0,2 p.p. hasta el 2,4% y revisó la estimación del crecimiento del PIB intertrimestral del 1T 2019 del 0,7% al 0,5% intertrimestral.

Evolución de los principales indicadores del modelo
Variación interanual (%), salvo que se especifique lo contrario

Periodo de referencia	Variable	Dato estimado el mes anterior	Dato publicado	Variación
Agosto	PMI manufacturas (nivel)	48,6	48,8	▲ 0,2
Agosto	PMI servicios (nivel)	53,0	54,3	▲ 1,3
Agosto	Afiliados a la seguridad social (<i>desestacionalizado</i>)	2,6	2,6	▼ 0,0
Agosto	Confianza consumidor (nivel)	-5,2	-6,2	▼ -1,0
Agosto	Tarjetas	14,4	8,5	▼ -5,9
Julio	Producción cemento (<i>desestacionalizado</i>)	-3,5	-4,8	▼ -1,3
Julio	Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>)	1,3	0,8	▼ -0,5
Julio	Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>)	2,5	2,3	▼ -0,2
Junio	Gasto estado	-0,6	-0,1	▲ 0,5
Junio	Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>)	0,5	-0,6	▼ -1,2

Previsión del PIB 3T 2019
Variación intertrimestral (%)

Previsión con datos del mes anterior	0,34%
Previsión con últimos datos publicados	0,33%

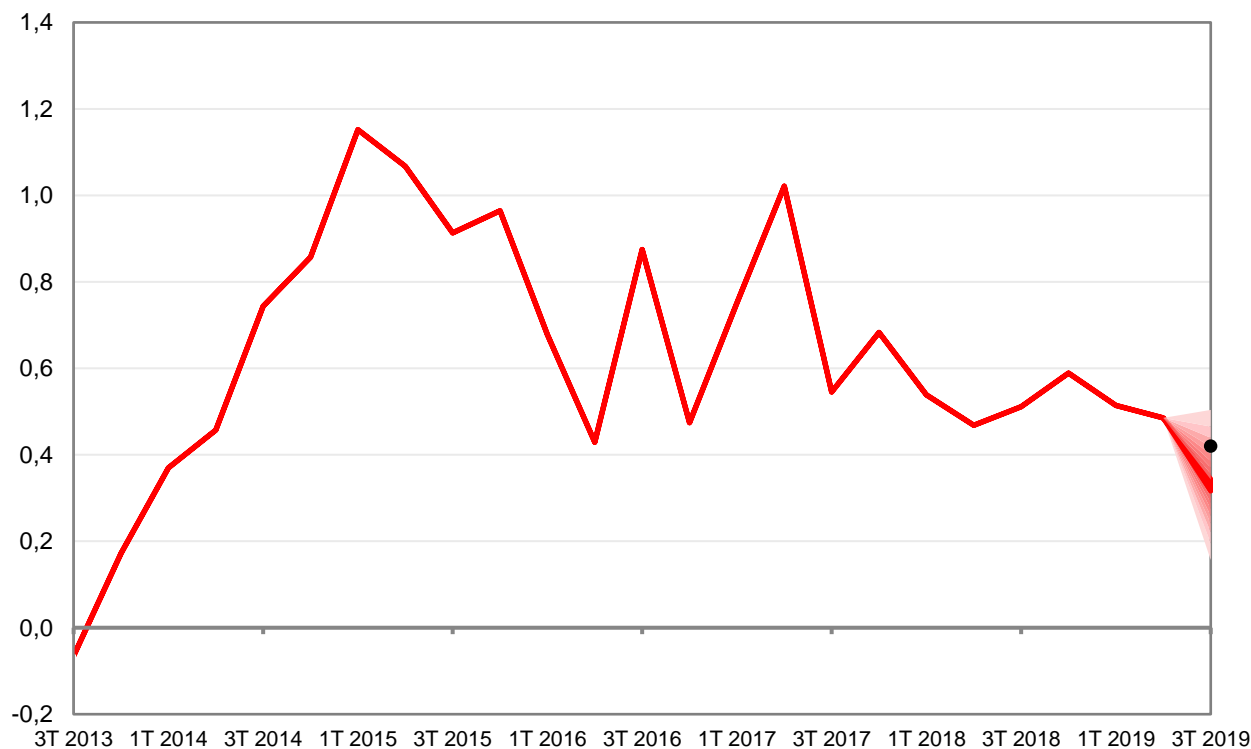
Fuente: CaixaBank Research.
Evolución de los principales indicadores del modelo: comparativa en relación al último trimestre
Variación interanual (%), salvo que se especifique lo contrario

Variable	Dato publicado tres meses atrás	Último dato publicado	Variación
PMI manufacturas (nivel)	50,1	48,8	▼ -1,3
PMI servicios (nivel)	52,8	54,3	▲ 1,5
Afiliados a la seguridad social (<i>desestacionalizado</i>)	2,8	2,6	▼ -0,2
Confianza consumidor (nivel)	-3,7	-6,2	▼ -2,5
Tarjetas	12,0	8,5	▼ -3,5
Producción cemento (<i>desestacionalizado</i>)	9,3	-4,8	▼ -14,1
Producción industrial (<i>desestacionalizado</i>)	1,7	0,8	▼ -0,9
Ventas minoristas (<i>desestacionalizado</i>)	1,2	2,3	▲ 1,1
Gasto estado	2,2	-0,1	▼ -2,3
Exportaciones (<i>desestacionalizado</i>)	1,5	-0,6	▼ -2,1

Fuente: CaixaBank Research.

España: PIB

Variación intertrimestral (%)

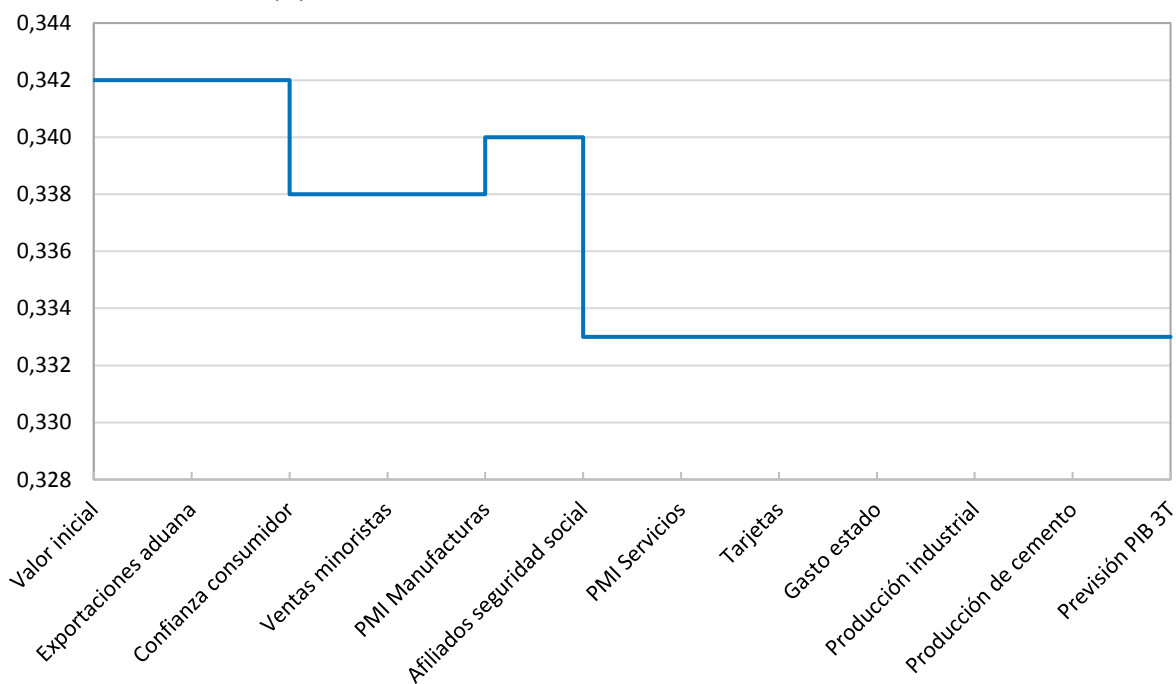


Nota: Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento de CaixaBank Research.

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

Nowcasting: evolución de los últimos 30 días

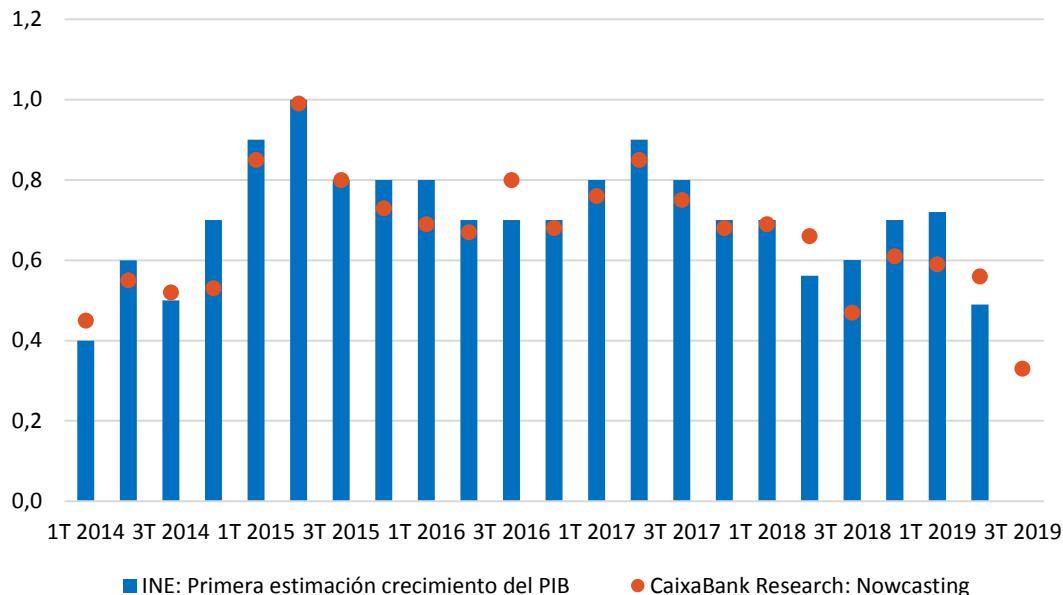
Variación intertrimestral (%)



Fuente: CaixaBank Research.

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.

Oriol Carreras, 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.