

Nota Breve 18/10/2019

China · Desaceleración: el PIB creció un 6,0% interanual en el 3T 2019

Dato

- El PIB de China creció un **6,0% interanual en el 3T 2019**. La tasa de variación intertrimestral se situó en el 1,5%.

Valoración

- El PIB de China avanzó un **6,0% interanual** en el 3T 2019, lo que supone **una ralentización de 2 décimas respecto al registro del 2T** y de 5 décimas respecto al del 3T 2018. El dato es ligeramente superior a la previsión que manejábamos desde CaixaBank Research (5,9%), pero inferior a la del consenso de los analistas (6,1%).
- En particular, esta desaceleración ya se anticipaba debido al **menor dinamismo del sector industrial** (que pasó de crecer un 5,8% interanual en el 2T a un 5,6% en el 3T) y a la elevada incertidumbre por el conflicto comercial con EE. UU., que ha penalizado a las exportaciones chinas.
- 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.
- Por otro lado, los datos de actividad de septiembre, que se publicaron a la vez que el dato de PIB, mostraron un tono más dinámico que en julio y agosto. Así, la producción industrial avanzó un 5,8% interanual (4,4% en agosto) y las ventas minoristas crecieron un 7,8% (7,5% en agosto).
- Cabe destacar que **el estímulo económico desarrollado hasta la fecha no ha evitado que prosiga la desaceleración**. De cara los próximos trimestres, esperamos que **la economía china continúe ralentizándose** de forma gradual, puesto que anticipamos una evolución modesta del sector exterior (la incertidumbre asociada al conflicto comercial y la desaceleración de la demanda global seguirán lastrando a las exportaciones) y un menor dinamismo en el sector de la construcción. 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 para implementar nuevas medidas expansivas que permitan evitar una desaceleración abrupta. El margen fiscal en el 4T, en cambio, es mucho menor, tras la notable expansión fiscal de los tres primeros trimestres del año.
- Tras la publicación de estos datos, los **riesgos** alrededor de nuestra previsión de crecimiento para 2019 (en el 6,0%) **se mantienen equilibrados**.

China: PIB

	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	
				Dato	Previsión
Var. interanual (%)	6,4	6,4	6,2	6,0	5,9
Var. intertrimestral (%)*	1,5	1,4	1,6	1,5	1,3

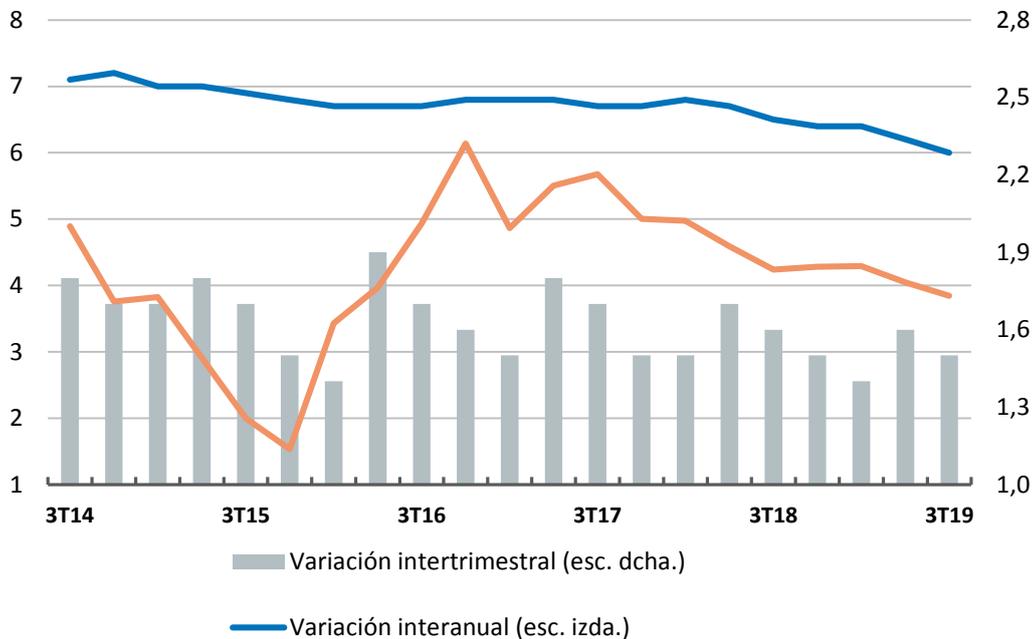
Nota: (*) Datos ajustados estacionalmente.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de la Oficina Nacional de Estadística de China.

China: PIB

Var. interanual (%)

Var. intertrimestral (%)



■ Variación intertrimestral (esc. dcha.)

— Variación interanual (esc. izda.)

— Índice de actividad CaixaBank Research (esc. izda.)

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 García-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.