

Nota Breve 31/10/2019

Eurozona · Crecimiento modesto en el 3T

Dato

- El avance del dato de crecimiento del PIB de la eurozona para el 3T 2019 fue del 0,2% intertrimestral y del 1,1% interanual (0,2% intertrimestral y 1,2% interanual en el 2T 2019).

Valoración

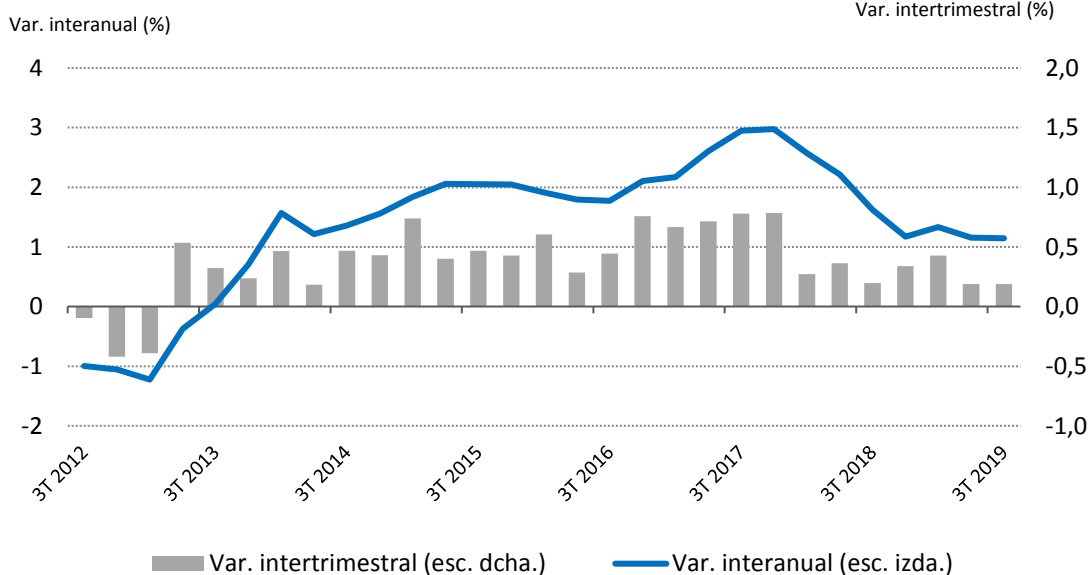
- En el 3T 2019, la actividad en la eurozona **se estabilizó respecto al segundo trimestre**. Así, la eurozona siguió con la senda de ralentización que ya había emprendido en 2018. **En particular, el PIB avanzó un 0,2% intertrimestral en el 3T**, sin cambios comparado con el 2T y por encima de nuestras previsiones y del consenso de analistas. Se trata de un registro un tanto más elevado de lo esperado, pero que no cambia el escenario caracterizado por una ralentización de la economía europea provocada en gran parte por un entorno de incertidumbre global.
- A falta de conocer el detalle por componentes de demanda, **los problemas del sector manufacturero de la eurozona** (afectado por 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 general y su demanda externa en particular. 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, los problemas de la industria podrían acabar afectando al sector servicios y al consumo si se prolongan demasiado.
- De cara al futuro, **esperamos que el ritmo de crecimiento en la eurozona se mantenga muy moderado en el 4T, con un ligero repunte en la primera mitad del año 2020**. Así, los indicadores de sentimiento no indican una recuperación del crecimiento en el 4T, y la incertidumbre global y las tensiones comerciales no tienen visos de desvanecerse.
- Los datos por países de los que disponemos indican que algunas economías se ven más afectadas que otras por la incertidumbre global. **En España el crecimiento se situó en el 0,4%** intertrimestral (0,4% en el 2T) y **en Francia** se emplazó en 0,3% (0,3% en el 2T). **La economía italiana**, por su parte, **creció un 0,1%**, igual que en el 2T. Estos datos sugieren que la economía alemana evitó una recesión técnica en el 3T, pero tendremos que esperar a que se publique el dato en un par de semanas para confirmarlo.
- Estos datos confirman que **el crecimiento de la eurozona en 2019 acabará siendo mucho menor al crecimiento en 2018** (nuestra previsión para 2019 es del 1,1%, y el crecimiento en 2018 fue del 1,9%)

Eurozona: PIB

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

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Eurozona: PIB



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de Eurostat.

Álvaro Leandro, 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.