

Nota Breve 10/12/2019

**España · El PIB mantiene un buen tono en el tramo final del año****Dato**

- El modelo de previsión del PIB de CaixaBank Research predice **un crecimiento del 0,42% intertrimestral** en el 4T 2019.

**Valoración**

- De cumplirse la previsión del modelo, el ritmo de crecimiento del PIB se situaría en cotas similares a las del trimestre anterior.
- **La evolución del conjunto de los indicadores a lo largo del último mes**, en relación con la previsión del modelo (véase la primera tabla), **ha sido mixta**. Por un lado, los datos de sentimiento (confianza del consumidor) y de uno de los indicadores del sector manufacturero (producción industrial) fueron peor de lo previsto por el modelo, pero esto, tal y como se puede apreciar en el segundo gráfico, ha sido más que compensado por sorpresas positivas en los indicadores de mercado laboral y del sector servicios (afiliación a la Seguridad Social y PMI servicios). Cabe matizar, sin embargo, que estas sorpresas positivas que comentábamos se refieren a que la desaceleración de los indicadores mencionados ha sido menor a la prevista. Así, **en la comparativa con los indicadores disponibles el trimestre anterior** (véase la tercera tabla),  **vemos que el cuadro de indicadores ha flexionado a la baja**: todos los indicadores, con excepción de las exportaciones, se han situado en una cota menor en relación con tres meses atrás, aunque este deterioro ha sido más pronunciado en los indicadores relacionados con el sector manufacturero que en los del sector servicios.
- La previsión del modelo Nowcasting muestra que **el ritmo de crecimiento de la economía mantiene una tasa de crecimiento similar a la del trimestre anterior aunque menor a la registrada hace un año** (véase el primer gráfico). Esta desaceleración del crecimiento se explica, principalmente, por el deterioro del contexto internacional, producto del aumento de la incertidumbre debido al pulso comercial entre EE. UU. y China, a las dificultades que atraviesa el sector de la automoción debido a la entrada en vigor de nuevas regulaciones a nivel europeo y al reto que supone el cambio tecnológico, y a la ralentización del conjunto de la eurozona.
- **De confirmarse la previsión del modelo, el crecimiento en el 2019 sería del 2,0%**, 1 décima por encima de nuestra previsión actual.
- **De cara a los próximos trimestres, prevemos que el crecimiento se mantenga en cotas similares a las previstas por nuestro modelo este trimestre**. De este modo, prevemos que la demanda interna se mantenga como el principal motor de crecimiento y que la economía siga acusando un entorno internacional algo adverso.

**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
Noviembre	PMI manufacturas (nivel)	47,4	47,5	▲ 0,1
Noviembre	PMI servicios (nivel)	52,3	53,2	▲ 0,9
Noviembre	Afiliados a la seguridad social ( <i>desestacionalizado</i> )	2,2	2,3	▲ 0,0
Noviembre	Confianza consumidor (nivel)	-9,3	-10,3	▼ -1,0
Octubre	Producción cemento ( <i>desestacionalizado</i> )	-8,4	-5,4	▲ 3,0
Octubre	Producción industrial ( <i>desestacionalizado</i> )	0,1	-1,3	▼ -1,4
Octubre	Gasto estado	-1,4	-1,9	▼ -0,5
Octubre	Ventas minoristas ( <i>desestacionalizado</i> )	2,7	2,4	▼ -0,3
Septiembre	Exportaciones ( <i>desestacionalizado</i> )	0,1	-0,3	▼ -0,5

**Previsión del PIB 4T 2019**
*Variación intertrimestral (%)*

Previsión con datos del mes anterior	0,41%
Previsión con últimos datos publicados	0,42%

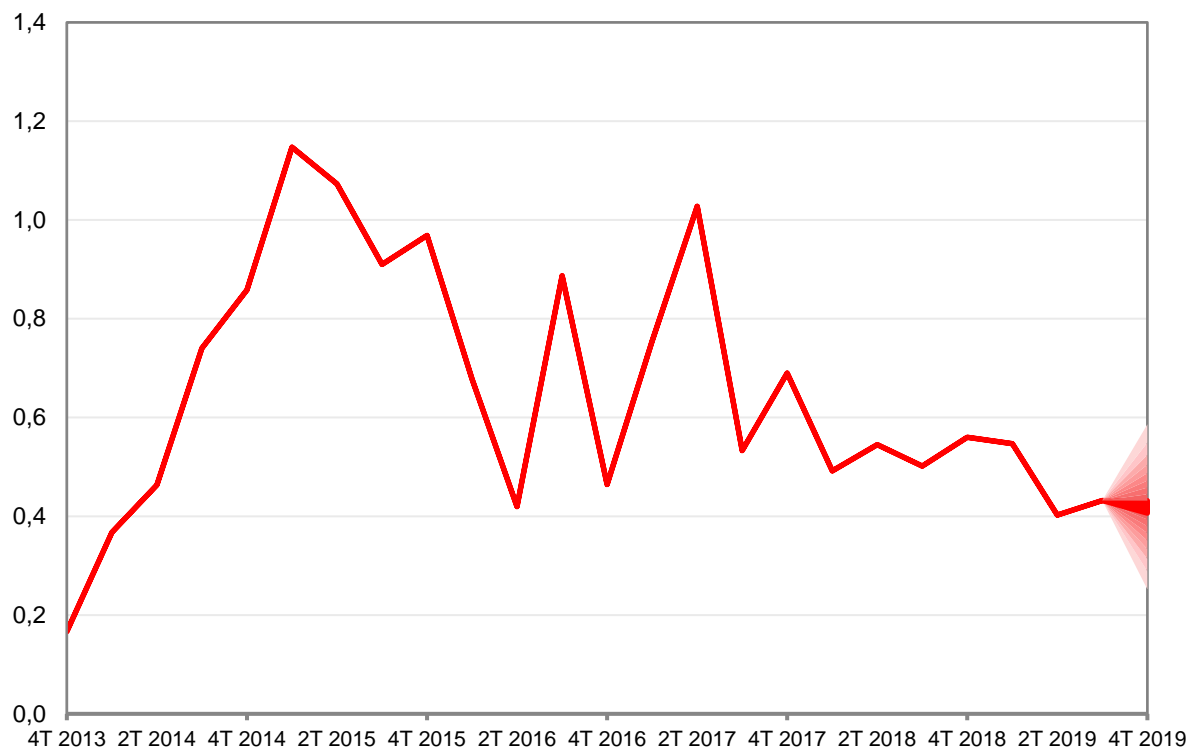
*Fuente: CaixaBank Research.*
**Evolución de los principales indicadores del modelo: comparativa en relación al último trimestre**
*Variación interanual (%), salvo que se especifique lo contrario*

Variable	Dato publicado tres meses atrás	Último dato publicado	Variación
PMI manufacturas ( <i>nivel</i> )	48,8	47,5	▼ -1,3
PMI servicios ( <i>nivel</i> )	54,3	53,2	▼ -1,1
Afiliados a la seguridad social ( <i>desestacionalizado</i> )	2,6	2,3	▼ -0,3
Confianza consumidor ( <i>nivel</i> )	-6,2	-10,3	▼ -4,1
Producción cemento ( <i>desestacionalizado</i> )	-4,8	-5,4	▼ -0,6
Producción industrial ( <i>desestacionalizado</i> )	1,1	-1,3	▼ -2,4
Gasto estado	-1,7	-1,9	▼ -0,2
Ventas minoristas ( <i>desestacionalizado</i> )	3,3	2,4	▼ -1,0
Exportaciones ( <i>desestacionalizado</i> )	-0,5	-0,3	▲ 0,2

*Fuente: CaixaBank Research.*

**España: PIB**

Variación intertrimestral (%)

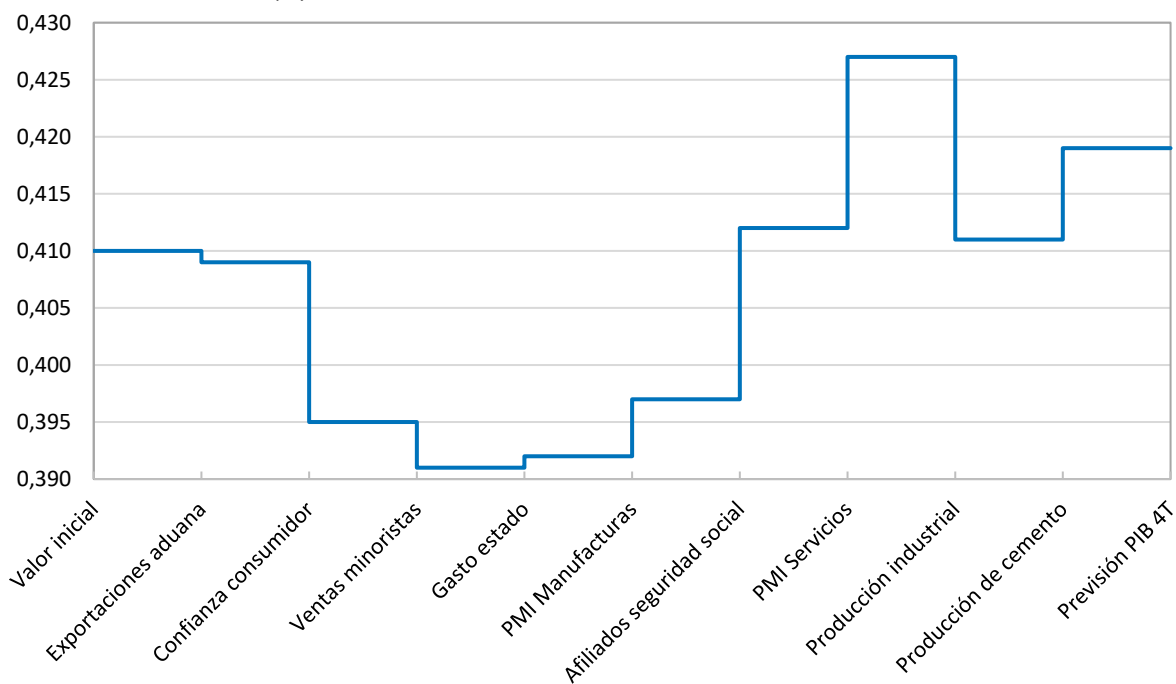


**Nota:** Intervalo de confianza al 90%. El punto sólido denota la previsión de crecimiento de CaixaBank Research.

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

**Nowcasting: evolución de los últimos 30 días**

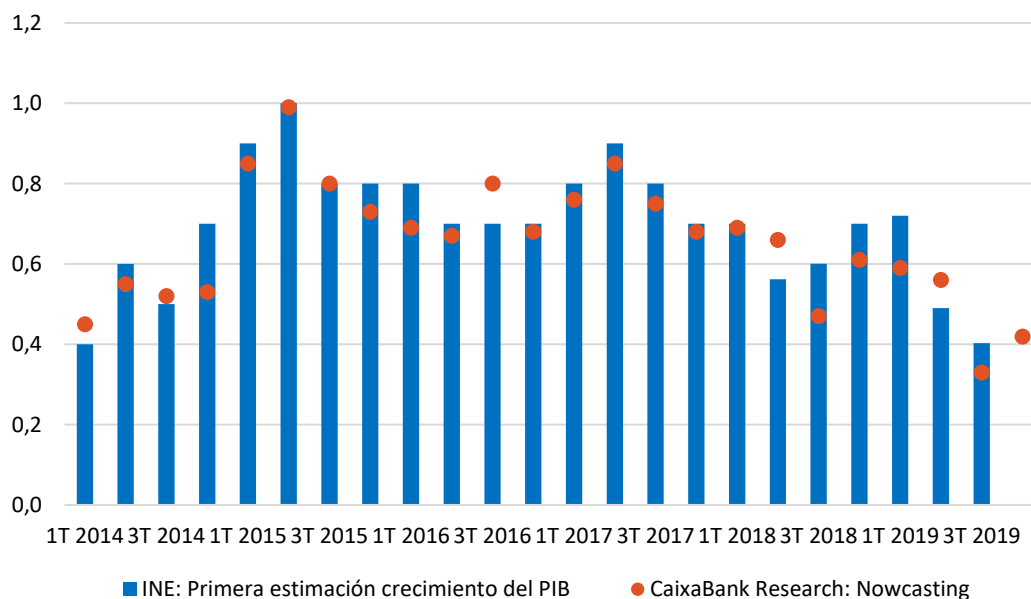
Variación intertrimestral (%)



**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](mailto: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.