

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: avance de la contabilidad nacional trimestral del 3T14

Unidad de España

Confirmando los pronósticos, la recuperación de la actividad económica se estabilizó durante el tercer trimestre de 2014. La economía española avanzó el 0,5% trimestral, cifra en línea con el crecimiento registrado en anteriores fases expansivas.

La estimación avance del INE sitúa el crecimiento del PIB en el 0,5% t/t¹

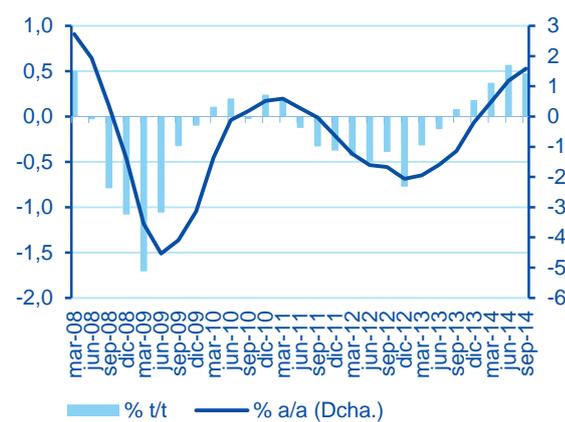
La cifra avanzada implica un **crecimiento en línea con el observado en trimestre precedente y la media registrada en anteriores fases expansivas** (+0,6% t/t en ambos casos). De este modo, la economía encadena cinco trimestres consecutivos con expansión de la actividad, dando lugar a un aumento interanual del 1,6% a/a (véase el Gráfico 1). De confirmarse esta estimación, **la evolución de la actividad entre abril y junio habría estado en línea con la esperada** a principios del trimestre (BBVA Research: entre el 0,5 % t/t y el 0,6 % t/t).

La demanda doméstica continúa liderando el crecimiento en el corto plazo

A falta de conocer los datos detallados, las estimaciones de BBVA Research señalan que tanto la demanda doméstica (principalmente, la privada), como la externa neta, habrían contribuido positivamente al crecimiento trimestral observado (en torno a los 0,4 pp y los 0,1 pp, respectivamente) (véase el Gráfico 2).

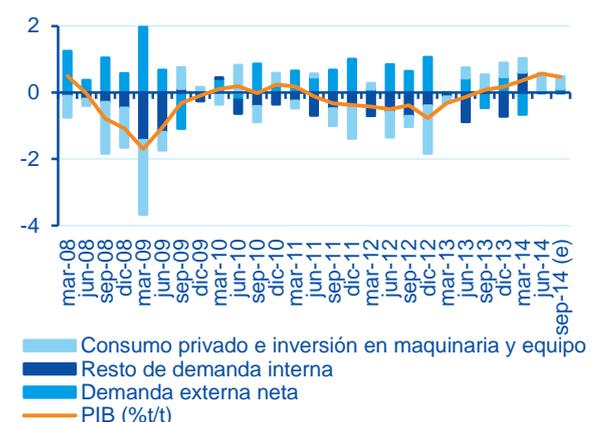
El detalle de CNTR se publicará el 27 de noviembre, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy²

Gráfico 1
España: crecimiento del PIB



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB



(e.): estimación
Fuente: BBVA Research a partir de INE

1: Se trata de la primera publicación del avance del PIB trimestral realizada en la base contable 2010, adaptada al nuevo Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 2010 –(SEC 2010), que sustituye al anterior estándar metodológico (SEC 1995). Las modificaciones metodológicas, estadísticas y otros cambios que introduce la base contable de 2010 han supuesto una revisión de los niveles de PIB nominal en todos los años de la serie 1995-2013. En lo que respecta a los volúmenes del PIB, los cambios introducidos suponen una revisión al alza de 1,2pp acumulados para el periodo de expansión (1995-2008) y una revisión a la baja de -0,9 pp para el periodo recesivo, no habiendo alterado la estimación de caída del PIB para el año 2013 (-1,2%). Para más información véase la nota de prensa publicada por el INE, disponible en: <http://www.ine.es/prensa/np862.pdf>
2: Coincidiendo con dicha publicación, el INE divulgará la retropolación de los datos históricos de la serie contable 1995-2014 de la CNTR adaptados al nuevo Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 2010 –(SEC 2010).

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.