

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# España: el avance de la contabilidad nacional del 1T15 confirma la aceleración del PIB

Camilo A. Ulloa Ariza

La recuperación de la actividad económica ganó tracción en la apertura de 2015 en línea con lo esperado. La economía española avanzó el 0,9% trimestral en 1T15, dos décimas más que en 4T14, gracias a la mejora de la demanda doméstica

La estimación avance del INE sitúa el crecimiento en el 0,9 t/t (+2,6% a/a)

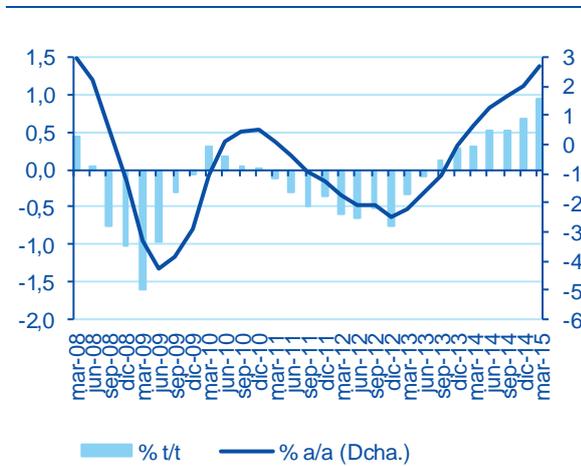
La cifra avanzada implica **una mejora del crecimiento de dos décimas respecto al observado en al cierre de 2014 (0,7% 4T14)**. De este modo, la economía encadenó siete trimestres consecutivos con expansión de la actividad, consistentes con una aceleración del crecimiento interanual del PIB de seis décimas hasta 2,6% (véase el Gráfico 1). De confirmarse esta estimación, **la evolución de la actividad entre enero y marzo habría estado en línea con la esperada** a principios del trimestre (BBVA Research: entre el 0,8 % t/t y el 0,9 % t/t), y con lo apuntado en las estimaciones de crecimiento en tiempo real (MICA-BBVA: 0,9% 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 en el 1T15 la actividad habría vuelto a encontrar su soporte en la demanda doméstica (+0,6 pp t/t)**, principalmente la privada (véase el Gráfico 2). En contrapartida, **la demanda externa neta habría hecho una aportación nula al crecimiento (+0,0 pp t/t)**, habida cuenta del práctico estancamiento de las exportaciones de bienes. Esta atonía de los flujos comerciales se debería, al menos en parte, al efecto base tras los repuntes observados durante la mayor parte de 2014 y, por tanto, se espera que sea de carácter temporal.

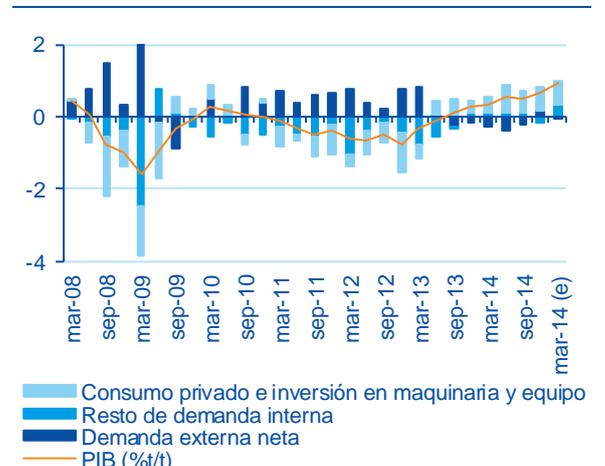
El detalle de CNTR se publicará el 28 de mayo, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy

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

**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.