

## ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# España PIB 3T: la recuperación continúa pero con menor dinamismo intertrimestral

Camilo A. Ulloa Ariza

En línea con lo esperado, el crecimiento intertrimestral de la actividad se modera ligeramente. La economía española avanzó el 0,8% t/t en 3T15, apoyada en la demanda doméstica. Con todo, este avance supone una aceleración del crecimiento interanual y es consistente con la previsión de BBVA-Research para el conjunto de 2015 (3,2%)

La estimación avance del INE sitúa el crecimiento en el 0,8 t/t (3,4% a/a)

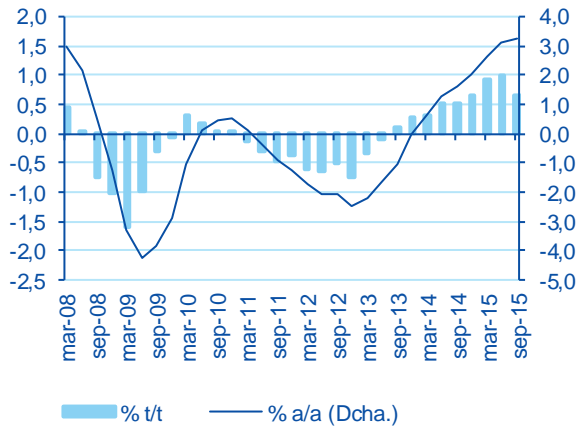
La cifra avanzada implica una moderación del crecimiento intertrimestral de 0,2pp respecto al observado al cierre del primer semestre (1,0% en 2T15). De este modo, la economía cumplió nueve trimestres con expansión de la actividad, que se saldan con un repunte del crecimiento interanual del PIB hasta el 3,4% a/a (3,1% a/a en 2T15) (véase el Gráfico 1). De confirmarse esta estimación, la evolución de la actividad entre julio y septiembre habría sido ligeramente mejor que la apuntada en las estimaciones de crecimiento en tiempo real (MICA-BBVA: 0,7% t/t). Con todo, este avance es consistente con la previsión de crecimiento de BBVA-Research para el conjunto del año (3,2% a/a)

La demanda doméstica lidera el crecimiento en el corto plazo, a pesar de que se desacelera

A falta de conocer los datos detallados, las estimaciones de BBVA Research señalan que, a pesar del menor dinamismo trimestral en el 3T15, la actividad habría vuelto a encontrar su soporte en la demanda doméstica, principalmente en la privada (véase el Gráfico 2). En contrapartida, la demanda externa neta habría drenado crecimiento de forma marginal, ya que el previsible aumento de las exportaciones se habría visto compensado por el de las importaciones.

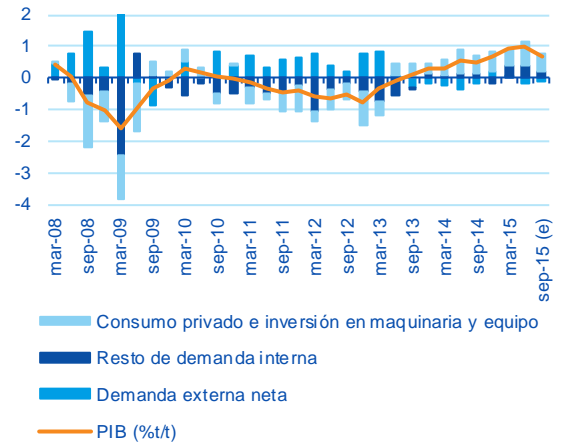
El detalle de CNTR se publicará el 26 de noviembre, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy

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.