

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

España: el crecimiento del PIB se mantuvo estable en 1T16, cumpliendo las expectativas

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

La economía española avanzó el 0,8% t/t (3,4% a/a) en 1T16, lo que implica una estabilización de la actividad, en línea con las previsiones de BBVA Research. A pesar del entorno de mayor incertidumbre (interna y externa), los datos recientes sugieren que el aumento de la actividad se habría apoyado en la demanda doméstica y, en menor medida, en la demanda exterior neta

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

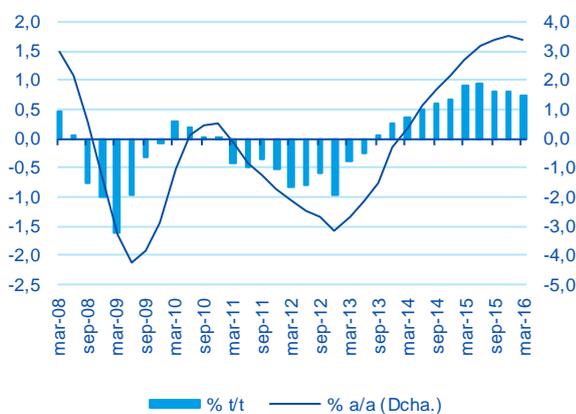
La cifra avanzada implica que el crecimiento intertrimestral se mantuvo estable durante el primer trimestre del año (0,8% t/t en el periodo 3T15-1T16), a pesar del entorno de mayor incertidumbre. De este modo, la economía encadenó once trimestres con expansión de la actividad (véase el Gráfico 1), de los cuales los últimos cuatro son consistentes con un aumento interanual del PIB del 3,4% en 1T16. 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: 0,8 % t/t), tal y como apuntaban las estimaciones más recientes de crecimiento en tiempo real (MICA-BBVA: 0,8% 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 la actividad habría vuelto a encontrar su soporte en la demanda doméstica, principalmente en la privada (véase el Gráfico 2). La demanda externa neta habría hecho una contribución marginal al crecimiento, ya que el previsible aumento de las exportaciones se habría visto compensado en su mayor parte por el de las importaciones.

El detalle de CNTR se publicará el 26 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.