

Análisis Macroeconómico

# El crecimiento del PIB en 2016 posiblemente sea el más lento en siete años

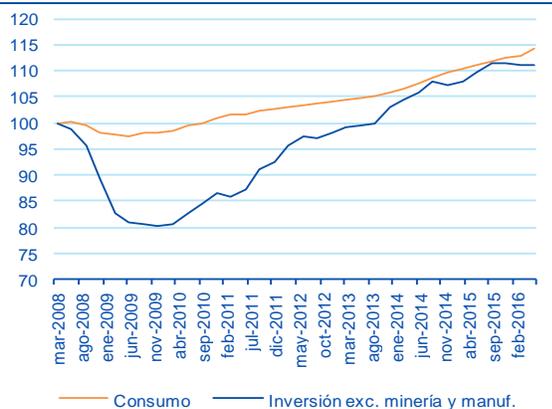
Nathaniel Karp / Boyd Nash-Stacey

- Una disonancia de factores ha influido en el crecimiento del PIB durante la primera mitad del año
- Las previsiones para la segunda mitad de 2016 siguen siendo sólidas, pero el daño ya está hecho
- Teniendo en cuenta la debilidad de la primera mitad y de las revisiones de datos, no es probable que el crecimiento supere el 1.6% en 2016

Según los últimos indicadores económicos, el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre experimentará un repunte saludable tras tres trimestres de crecimiento de alrededor de 1%. Esta situación refleja un importante respaldo de los gastos en consumo personal y una reactivación de la inversión en viviendas, acompañado de la presión actual sobre la inversión privada, el comercio exterior y el gasto público. Asimismo, las previsiones para el cuarto trimestre coinciden en que los factores que han frenado el crecimiento tendrán menos peso. Por otra parte, tras dos trimestres consecutivos de crecimiento débil (ambos se han revisado a la baja tras los informes iniciales), la suerte está echada y, como resultado, nuestras previsiones de crecimiento se sitúan en 1.6% en 2016.

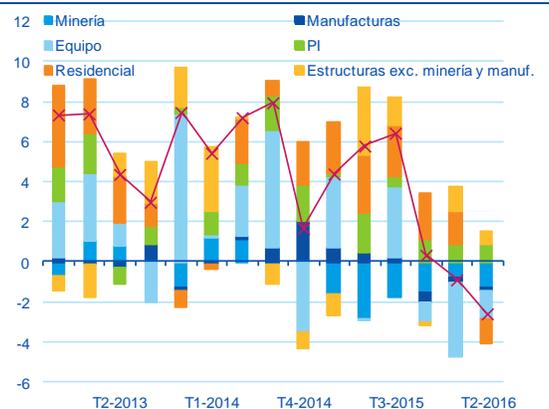
Si bien no es probable que el consumo personal crezca al mismo ritmo durante la segunda mitad de 2016, habrá importantes factores, como el empleo y el aumento de los ingresos, así como la solidez de los balances y del crecimiento del crédito, que seguirán favoreciendo el gasto familiar. No obstante, el comodín se mantendrá si la inversión privada repunta. De hecho, la inversión privada ha caído durante tres trimestres consecutivos, algo que normalmente solo se observa durante las recesiones, lo cual refleja un descenso de los beneficios corporativos, las bajas expectativas de demanda, los elevados niveles de incertidumbre y el descenso de la inversión en viviendas unifamiliares y, todo ello es probable que continúe. Al mismo tiempo, la restricción de liquidez y la actual reestructuración del sector minero siguen frenando la inversión en equipos de transporte y maquinaria.

Gráfica 1  
Consumo e inversión, Índice: 2008=100



Fuente: BBVA Research / BEA

Gráfica 2  
Inversión privada real, contribución trimestral anualizada



Fuente: BBVA Research / BEA

Sin embargo, tras las señales desfavorables del segundo trimestre de 2016, es probable que la inversión privada en estructuras multifamiliares, equipos industriales, propiedad intelectual y estructuras no residenciales, a excepción de la minería, siga aumentando. Además, parece que la caída de las existencias, por su relación con el sector del transporte y la desaceleración de la actividad minera, así como el exceso de oferta de materias primas, podría estar tocando fondo. Si es así, la economía no sufrirá el acusado arrastre si continúa la corrección de existencias. Las exportaciones también podrían mejorar con menos presión sobre el dólar y una demanda mundial más fuerte, en un momento en el que es probable que las importaciones sigan siendo moderadas.

## Conclusiones

Aunque hay signos que auguran una segunda mitad de 2016 más optimista, la revisión a la baja del primer trimestre de 2016 (de una tasa anual con ajuste estacional de 1.1% a 0.8%) y la débil tasa de crecimiento del segundo trimestre de 2016 (tasa anual con ajuste estacional de 1.1%; revisada a la baja a partir de 1.2%) significan que, incluso con unos mejores resultados durante la segunda mitad del año, el crecimiento medio anual será menor de lo previsto. Como resultado, nuestras previsiones actuales de crecimiento del PIB se sitúan en torno al 1.6% para 2016. Asimismo, seguimos esperando que el crecimiento avance a un ritmo moderado cercano a su potencial.

### AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios Económicos del BBVA de EEUU del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) en su propio nombre y en nombre de sus filiales (cada una de ellas una compañía del Grupo BBVA) para su distribución en los Estados Unidos y en el resto del mundo, y se facilita exclusivamente a efectos informativos. En EEUU, BBVA desarrolla su actividad principalmente a través de su filial Compass Bank. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetas a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.