

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

# España: el avance del PIB se moderó ligeramente en 3T16

Matías Pacce y Camilo A. Ulloa Ariza

**El crecimiento de la economía española se situó en el 0,7% t/t, tan sólo una décima menos que en 2T16. Las estimaciones de BBVA Research indican que el avance de la demanda doméstica habría explicado la expansión del PIB en el pasado trimestre**

**La estimación avance del INE sitúa el crecimiento en el 0,7 t/t (3,2% a/a)**

La cifra avanzada implica que **el crecimiento intertrimestral se moderó marginalmente durante el tercer trimestre del año** (0,8% t/t en el periodo 4T15-2T16). De este modo, la economía cumplió trece trimestres consecutivos con expansión de la actividad (véase el Gráfico 1), el último de los cuales se saldó con un aumento interanual del PIB del 3,2% en 3T16.

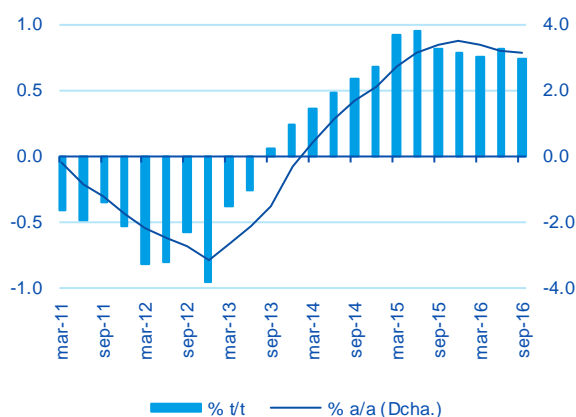
De confirmarse esta estimación, **la evolución de la actividad habría sido mejor ligeramente menor que la esperada a principios del trimestre**, aunque en línea con la que apuntaban las estimaciones en tiempo real (MICA-BBVA: entre 0,7% y 0,8% t/t).

## La demanda doméstica encabeza el crecimiento en el corto plazo

A falta de conocer los datos detallados de la CNTR, las estimaciones de BBVA Research señalan que **la actividad tuvo soporte mayormente en la demanda doméstica**, tanto privada como pública. En contrapartida, **la demanda externa neta habría hecho una contribución prácticamente nula al crecimiento**, tras haberlo impulsado en el trimestre precedente (véase el Gráfico 2).

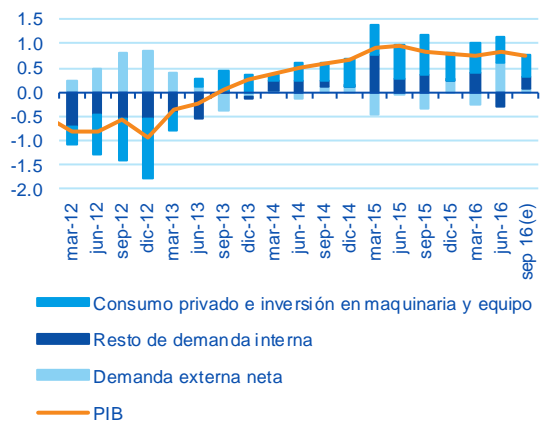
**El detalle de CNTR se publicará el 24 de noviembre, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy**

Gráfico 1  
España: crecimiento del PIB



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
España: contribuciones al crecimiento t/t 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.