

Flash España

Madrid,
30 de octubre de 2013
Análisis Económico

Unidad de España

Avance de la contabilidad nacional trimestral del 3T13

La economía inició la fase expansiva del ciclo dejando atrás nueve trimestres en números rojos.

- **La estimación avance del INE sitúa la tasa de variación intertrimestral del PIB en el 0,1%**

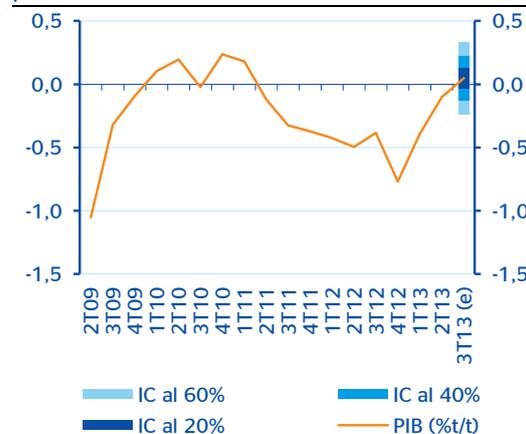
Aunque la cifra avanzada implica un crecimiento todavía anémico, supone la salida técnica de la recesión tras nueve trimestres consecutivos de caída. De confirmarse esta estimación, la evolución de la actividad entre julio y septiembre habría estado en línea con la esperada hace tres meses (BBVA Research: entre el 0,0% y el 0,1% t/t) (véase el Gráfico 1). En términos interanuales, se estima que el PIB habría retrocedido un -1,2% a/a, 0,4 pp menos que en el trimestre precedente (véase el Gráfico 2).

- **El avance de la demanda externa neta logró impedir que se registrase un crecimiento negativo en ese trimestre**

En línea con nuestras expectativas, el avance del INE señala que detrás de los resultados del 3T13 destaca la aportación positiva de la demanda externa neta al crecimiento intertrimestral que, según las estimaciones de BBVA Research, no se habría visto compensada por la contribución negativa de la demanda interna.

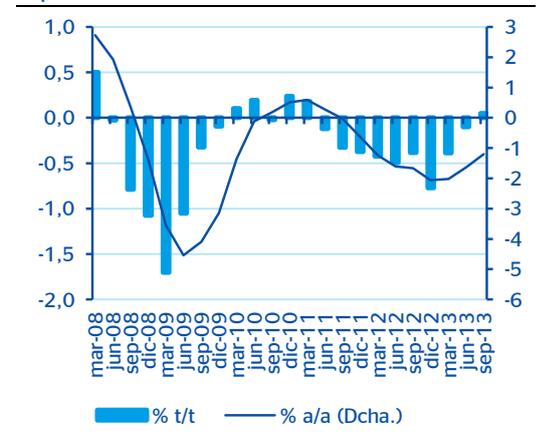
- **El detalle de Contabilidad Nacional Trimestral se publicará el 28 de noviembre, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy.**

Gráfico 1
España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2
España: crecimiento del PIB



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.