

Flash España

Madrid, 30 de abril de 2014
Análisis Económico

Unidad de España

Avance de la CNTR del 1T14

La recuperación toma forma, en línea con lo esperado

Confirmando los pronósticos, la recuperación de la actividad económica ganó tracción durante el cuarto trimestre de 2013 (0,4% t/t). La economía española avanzó el 0,4% trimestral, y alcanzó el primer crecimiento interanual positivo desde 2011.

- **La estimación avance del INE sitúa la tasa de variación intertrimestral del PIB en el 0,4%**

Aunque la cifra avanzada implica un crecimiento todavía inferior al registrado en anteriores fases expansivas, (media histórica: +0,6% t/t), supone una aceleración de 0,2pp respecto al observado en el 4T13 (+0,2% t/t), y es el primer crecimiento interanual (+0,6% a/a) desde mediados de 2011 (véase el Gráfico 1). De confirmarse esta estimación, la evolución de la actividad entre enero y marzo habría estado en línea con la esperada (BBVA Research: entre el 0,3 % t/t y el 0,5 % t/t).

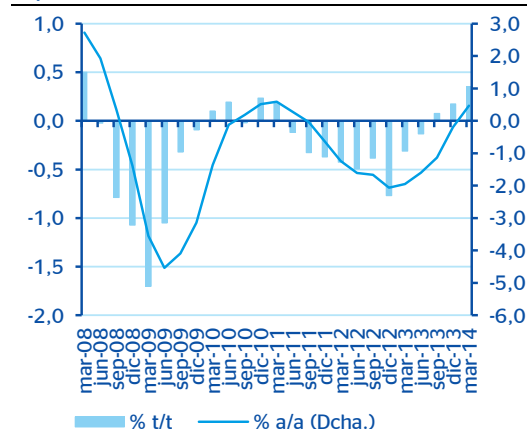
- **Tanto la demanda externa como la demanda doméstica contribuyeron positivamente al crecimiento**

En línea con nuestras expectativas, el avance del INE señala que detrás de los resultados del 1T14 destaca la mejora de la aportación interanual de la demanda nacional, que fue compensada parcialmente por la desaceleración de la contribución de la demanda externa (véase el Gráfico 2).

- **El detalle de Contabilidad Nacional Trimestral se publicará el 29 de mayo, siendo posible la revisión de los datos avanzados hoy.**

Gráfico 1

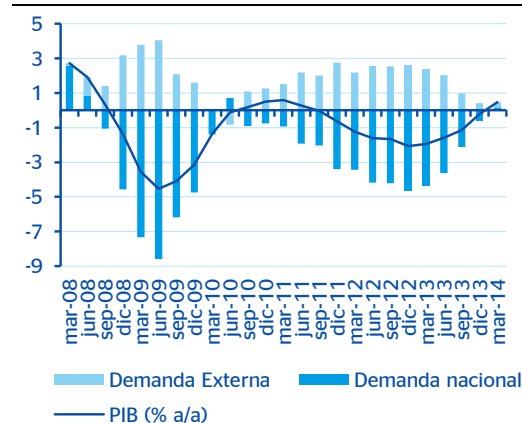
España: crecimiento del PIB



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2

España: contribuciones al crecimiento interanual 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.