

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

La economía de la eurozona se estanca en el segundo trimestre

Unidad de Europa

Eurozona: El PIB se estanca, frente a unas expectativas de ligero crecimiento (BBVA Research: 0,2% t/t; Consenso: 0,1% t/t).

La estimación preliminar del PIB muestra que el crecimiento trimestral del PIB del conjunto de la zona euro se estancó en 2T14, pese a los datos positivos registrados en España, Portugal y Holanda (0,6% t/t, 0,6% t/t y 0,5% t/t, respectivamente). Este estancamiento se explica por un desempeño peor de lo esperado de las economías centrales (Alemania, Francia e Italia). Por componentes, las exportaciones netas y la inversión parecen haber drenado crecimiento, mientras que el consumo interno debería haber repuntado ligeramente.

Aunque los datos disponibles para el tercer trimestre se limiten a los de confianza de julio, éstos apuntan a que la recuperación ganaría algo de tracción en el segundo semestre, pero la sorpresa negativa del PIB en 2T14 podría poner sesgos a la baja, en una o dos décimas, a nuestra previsión de crecimiento para el año en su conjunto (1,1%).

Alemania: La actividad se contrae más de lo esperado (BBVA Research: 0,2% t/t; Consenso: -0,1% t/t).

El PIB se contrae un -0,2% t/t, debido fundamentalmente al comportamiento del sector exterior y de la inversión. Las exportaciones netas tendrían un efecto negativo sobre el crecimiento, puesto que, según explica la nota de prensa, las exportaciones crecieron menos que las importaciones a lo largo del trimestre. La inversión, especialmente en construcción, se contrajo tras experimentar un fuerte crecimiento en 1T14 por un invierno excepcionalmente templado. Tanto el consumo privado como el público aumentaron ligeramente.

Francia: Se estanca la economía en 2T14 (BBVA Research: 0,2% t/t; Consenso: 0,1% t/t).

El PIB se mantiene estable (0,0% t/t) por segundo trimestre consecutivo. La demanda doméstica contribuye positivamente, con el consumo privado y público compensando la caída de la inversión. Los cambios en inventarios drenaron algo de crecimiento. Por último, el estancamiento de las exportaciones y una pequeña moderación en el crecimiento de las importaciones explican una ligera contribución negativa de la demanda externa neta.

Portugal: El PIB crece un 0,6% t/t, por encima de lo esperado (BBVA Research: 0,4% t/t; Consenso 0,5% t/t).

Tras la contracción del primer trimestre del año, la economía portuguesa se recupera en 2T14, ligeramente por encima de las expectativas. Detrás de esta expansión está fundamentalmente el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios. La demanda interna podría haber contribuido positivamente al crecimiento, especialmente en el componente de la inversión, al desvanecerse los factores temporales que lastraron la actividad durante el primer trimestre del año.

Tabla 1

PIBs de la eurozona

	Observado				BBVA
	2013	4T13	1T14	2T14	
Eurozona	-0,4%	-0,2%	0,3%	0,0%	0,2%
Alemania	0,4%	0,4%	0,7%	-0,2%	0,2%
Francia	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,2%
Italia	-1,8%	0,1%	-0,1%	-0,2%	0,2%
España	-1,2%	0,3%	0,4%	0,6%	0,5%
Portugal	-1,4%	0,5%	-0,6%	0,6%	0,4%
Austria	0,3%	0,4%	0,1%	0,2%	
Bélgica	0,2%	0,3%	0,4%	0,1%	
Holanda	-0,8%	0,6%	-0,4%	0,5%	
Finlandia	-1,4%	-0,3%	-0,3%	0,1%	

Fuente: Eurostat y BBVA Research

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.