

# Modelo Alta Frecuencia España

## Estimaciones mensuales del crecimiento económico



### La contención en el consumo y la incertidumbre moderarán las estimaciones para 2018

El PIB anotó en el tercer trimestre de 2017 un crecimiento intertrimestral del 0,8%, inferior en una décima al registrado en el trimestre anterior y coincidente con el adelantado a finales de octubre por el INE, acumulando así cuatro años de tasas positivas ininterrumpidas. En términos interanuales, el PIB creció un 3,1%, igual que en el segundo trimestre, cerrando los nueve primeros meses de 2017 con un incremento medio anual del 3,1%, inferior en dos décimas al del conjunto del pasado año. Para el cuarto trimestre, esperamos una ligera contención en dichas tasas de crecimiento (3,0% inter-

anual), aunque el conjunto del año continuará creciendo a los ritmos que venimos adelantando hace ya varios meses (3,1%).

De cara a 2018, la previsión de crecimiento del PIB se sitúa en el 2,5%, inferior en una décima a nuestra anterior estimación. Esta revisión se debe básicamente al contexto de incertidumbre generado por la situación política en Cataluña.

La OCDE ha publicado sus predicciones de invierno, en las que ha rebajado el crecimiento de la economía española en 2018 hasta el 2,3%. Esta revisión en las

*“El golpe será mayor en función de cuánto se prolongue la crisis política en Catalunya”. OCDE*

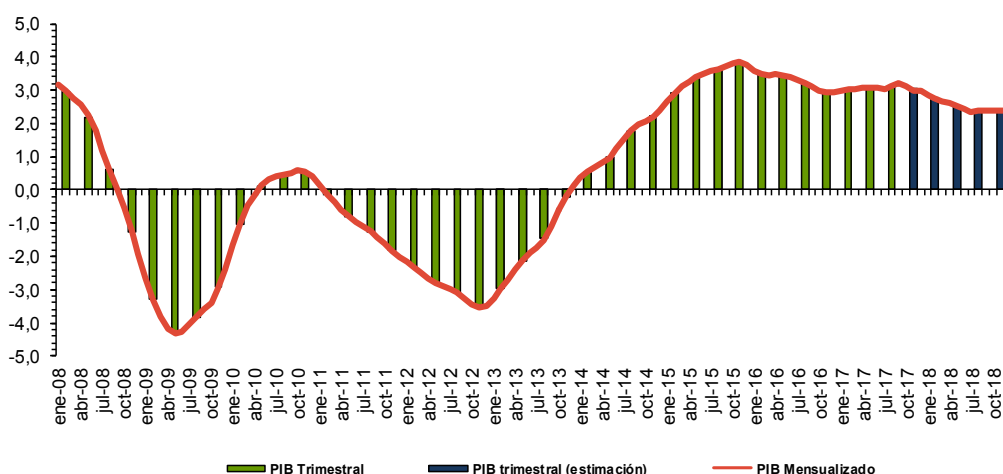
estimaciones la achaca a la crisis política en Cataluña, y advierte que las revisiones a la baja continuaran en función de cuanto se prolongue el conflicto. Pero no solo la incertidumbre afectará al crecimiento, la demanda interna se desacelerará durante el próximo año como consecuencia de la bajada del consumo, ya que los bajos precios del crudo, los bajos impuestos o el fin del gasto reprimido en la crisis se van agotando.

#### DICIEMBRE 2017

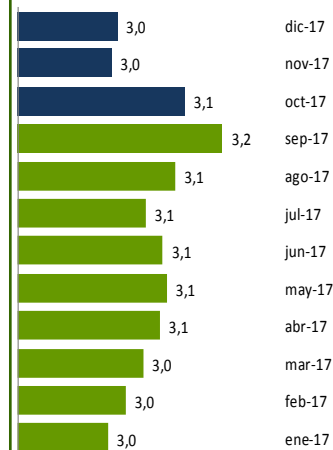
#### Contenido:

% Var. PIB real España	1
Estimaciones trimestrales	2
Tasas interanuales	2
Selección de indicadores	3
Próximos datos relevantes	8

**% Var. PIB real ESPAÑA**  
Modelo de alta frecuencia CEPREDE



**Evolución PIB mensual**



El modelo de alta frecuencia recoge la dinámica registrada en un conjunto amplio de indicadores de coyuntura, cuyo detalle de evolución se presenta en la tabla y gráficos que presentamos a continuación, de los que se extrae la información común más relevante recogida en una serie de factores o componentes principales cuya evolución es proyectada a futuro mediante técnicas de predicción de tipo ARIMA.

Estos factores son utilizados, tanto para obtener una cifra mensualizada del crecimiento del PIB real, mediante procedimientos de aumento de frecuencia de series temporales (tipo Chow-Lin) como para proyectar la información específica de cada indicador (análisis factorial dinámico).