

Producto Interior Bruto (Var.% t/t anualizado)

	Real	Esperado	1ª estimac.
PIB t/t (anualiz.)	1,0%	0,4%	0,7%
Deflactor t/t	0,9%	0,8%	0,8%

El PIB del 4T se revisa al alza por sorpresa. -

Según la segunda estimación, el PIB creció +1,0% intertrimestral anualizado en el 4T'15 vs +0,7% de la primera estimación. Esta tasa ha sido una sorpresa porque se esperaba una revisión a la baja hasta +0,4%.

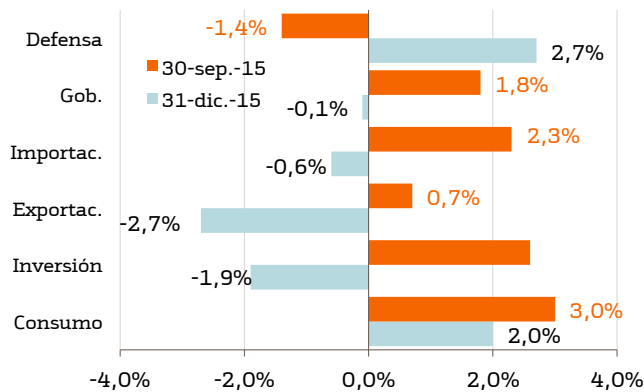
Con estas cifras, el PIB americano habría aumentado +2,4% de media en 2015, el mismo porcentaje que en 2014.

Volviendo al registro del 4T'15, el crecimiento se explica por el consumo privado ya que el resto de las partidas restan al crecimiento. En concreto, el consumo privado aporta +1,38 p.p., el gasto público resta -0,01 p.p., la inversión vuelve a restar por segundo trimestre consecutivo, -0,12 p.p. esta vez, si bien se explicaría por la variación de inventarios (-0,14 p.p.). Por último, el sector exterior sigue restando al crecimiento prácticamente en el mismo grado que el trimestre pasado, -0,25 p.p.

En definitiva, se trata de un buen dato ya que ha batido claramente las expectativas. Dicho esto, supone una desaceleración en relación al crecimiento del 3T (+2,0%) y no responde a un patrón demasiado equilibrado ya que sólo se explica por el consumo de los hogares, estando el resto de las partidas en negativo.

El dato debería tener un impacto positivo en las bolsas y el dólar, y negativo en el precio de los bonos.

Evol. agregados (% t/t, anualizado)



Producto Interior Bruto (Var.% t/t anualizado)

	2ª estimación	1ª estimac	sep-15	jun-15	mar-15	dic-14	sep-14
PIB t/t	1,0%	0,7%	2,0%	3,9%	0,6%	2,1%	4,3%
PIB a/a	1,9%	1,8%	2,1%	2,7%	2,9%	2,5%	2,9%
Cons. Privado	2,0%	2,2%	3,0%	3,6%	1,8%	4,3%	3,5%
Bs. Duraderos	3,4%	4,3%	6,6%	8,0%	2,0%	6,1%	7,5%
Inv ex vivienda	-1,9%	-1,8%	2,6%	4,1%	1,6%	0,7%	9,0%
Inv. Vivienda	8,0%	8,1%	8,2%	9,3%	10,1%	10,0%	3,4%
Exportaciones	-2,7%	-2,5%	0,7%	5,1%	-6,0%	5,4%	1,8%
Importaciones	-0,6%	1,1%	2,3%	3,0%	7,1%	10,3%	-0,8%
Gasto Estado	-0,1%	0,7%	1,8%	2,6%	-0,1%	-1,4%	1,8%
Defensa	2,7%	3,6%	-1,4%	0,3%	1,0%	-10,3%	4,5%
Deflactor t/t	0,9%	0,8%	1,3%	2,1%	0,1%	0,1%	1,6%
Deflactor a/a	1,1%	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,4%	1,8%
Subyac. PCE	1,3%	1,2%	1,4%	1,9%	1,0%	1,0%	1,4%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

Reacción de los mercados al dato

	después	antes	impacto
EUR/USD	1,0974	1,1013	-
EuroStoxx50	2.934	2.922	+
Ibex35	8.343	8.311	+
Futuro Bund	165,95	166,03	-

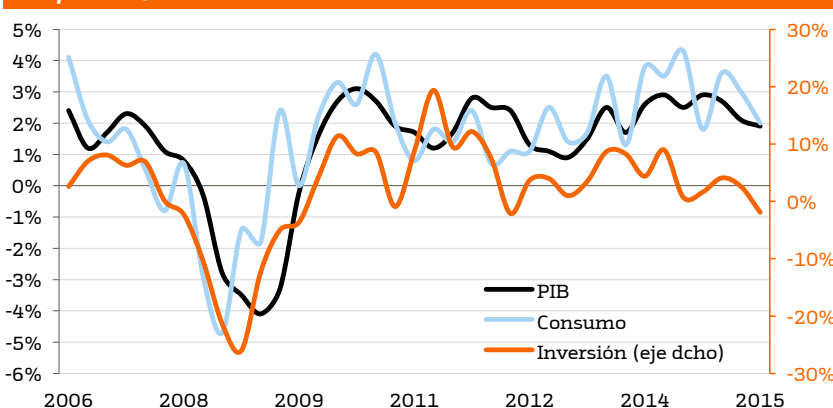
Impacto

Impacto: Uno de los indicadores más importantes para medir la actividad económica. No obstante, la información es, por lo general, correctamente anticipada.

Bolsas: ▲
Euro: ▲

Bonos (precio): ▼

PIB, Var.% interanual



Descripción del indicador

Publicación: Trimestral
Fuente: Instituto Estatal Análisis Económicos (BEA)
Factor rev.: Alto.

¿Qué mirar?

- Crecimiento total del PIB real.
- Cambio en la demanda en consumo.
- Crecimiento de la inversión de los negocios y cambios en los inventarios.
- Balanza comercial y deflactor del PIB.

Descripción

El PIB es una medida del total de producción y consumo de bienes y servicios en EEUU. La BEA construye dos PIB complementarios, uno basado en ingresos y otro basado en gastos. Este dato define el movimiento del ciclo (alcista o bajista). El crecimiento potencial de la economía americana se estima entre +2,5% y +3%. Crecimientos superiores suelen repercutir sobre la inflación e inferiores conducen a debilidad económica.

WEB

<http://www.bea.gov/>

Página web Comunicado de Prensa

<http://www.bea.doc.gov/bea/rels.htm>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Ramón Carrasco Rafael Alonso
Eva del Barrio Ana de Castro Belén San José Esther Gutiérrez Ana Achau (Asesoramiento)

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>