

Producto Interior Bruto (t/t anualizada)			
	dato	estimado	previo
PIB t/t(anualiz.)	0,7%	0,8%	2,0%
Deflactor t/t	0,8%	0,8%	1,3%

**"La economía americana pierde tracción, y más de lo esperado, en el 4T'15"**

El dato adelantado del PIB 4T'15 indica que la economía de EE.UU. estaría desacelerando más rápido de lo esperado, tendencia que inició en el 3T'15 y que no es descartable que prosiga en el arranque de 2016 (ya que la ola de frío será un viento en contra). **El PIB (t/t anualizado) aumentó +0,7% vs. +0,8% estimado y venía de +2% en 3T'15 y +3,9% en 2T'15.** La tasa interanual aminora su marcha hasta +1,8% (vs +2,1% anterior) por tercer trimestre consecutivo.

**Todas las componentes del PIB empeoran, excepto Defensa (+3,6% vs. -1,4% ant.)** Destacan principalmente el Consumo que desacelera (+2,2% vs. +3% ant.) a pesar del abaratamiento del combustible, las Exportaciones que entran en contracción (-2,5% vs. +0,7%) probablemente por la fortaleza del dólar y la menor demanda de China y la Inversión en Vivienda que también se sitúa en negativo (-1,8% vs. +2,6% ant.)

El Deflactor del PIB en tasa intertrimestral anualizada avanza +0,8% (en línea) frente a +1,3% anterior. Mientras que la tasa anual aumenta +1,1% vs. +0,9% anterior.

Tras la publicación del dato el dólar se ha apreciado (1,086 vs 1,091 ant.), por la perspectiva de **protección de la economía y beneficios**, y los futuros de Wall Street vienen con subidas. Por lo que interpretamos que la "desaceleración de EE.UU" favorece a las bolsas si la Fed cumple con un el guión de un mensaje "dovish".

Producto Interior Bruto (Var. t/t%, anualizada)						
	d-15	s-15	j-15	m-15	d-14	s-14
PIB t/t	0,7%	2,0%	3,9%	0,6%	2,1%	4,3%
PIB a/a	1,8%	2,1%	2,7%	2,9%	2,5%	2,9%
<b>consumo</b>	<b>2,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,5%</b>
bns. duraderos	4,3%	6,6%	8,0%	2,0%	6,1%	7,5%
inv ex vivienda	-1,8%	2,6%	4,1%	1,6%	0,7%	9,0%
invers. vivienda	8,1%	8,2%	9,3%	10,1%	10,0%	3,4%
exportaciones	-2,5%	0,7%	5,1%	-6,0%	5,4%	1,8%
importaciones	1,1%	2,3%	3,0%	7,1%	10,3%	-0,8%
gasto estado	0,7%	1,8%	2,6%	-0,1%	-1,4%	1,8%
defensa	3,6%	-1,4%	0,3%	1,0%	-10,3%	4,5%
Deflactor t/t	0,8%	1,3%	2,1%	0,1%	0,1%	1,6%
Deflactor a/a	1,1%	0,9%	1,0%	1,0%	1,4%	1,8%
Subyacente PCE	1,2%	1,4%	1,9%	1,0%	1,0%	1,4%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

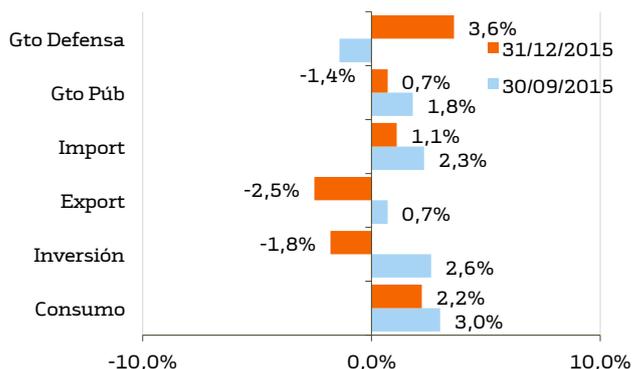
Reacción de los mercados al dato				
	Antes	Después	Impacto	
EUR/USD	1,091	1,087	-0,38%	-
EuroStoxx50	3.006	3.001	-0,16%	-
Ibex35	8.712	8.713	0,00%	+
Futuro Bund	163,30	163,22	-0,08pb	-

**Impacto en mercados**

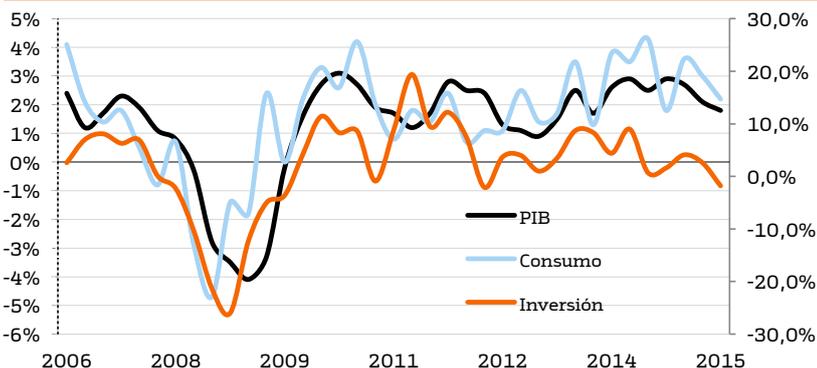
**Impacto Fin:** Uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. La información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa en mercados.

Bolsas: ▲  
 Dólar: ▼  
 Bonos (precio): ▼

**Componentes PIB (t/t anualizado)**



**PIB, var. % interanual**



**Descripción del indicador**

**Publicación:** Trimestral  
**Fuente:** Inst. Análisis Económicos (BEA)  
**Revisión:** Alto. Antes de publicarse el dato final, se publican el PIB avanzado y el preliminar.

**¿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 EE.UU. 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>