

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%
consumo	2,2%	3,0%	3,6%	1,8%	4,3%	3,5%
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

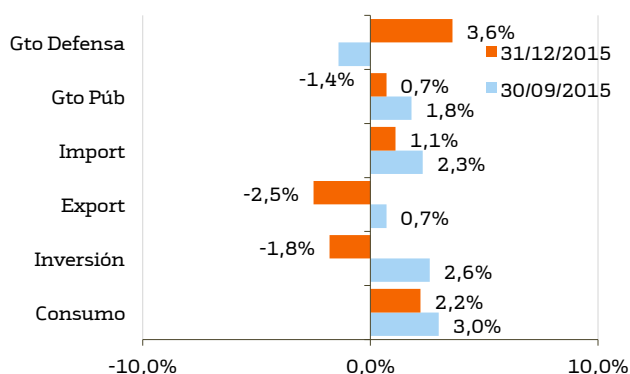
Reacción de los mercados al dato				
	Antes	Después	Impacto	
EUR/USD	1,091	1,087	-0,38%	-
EuroStoxx50	3.006	3.001	-0,16%	-
Ibex35	8.712	8.713	0,00%	+
Futuro Bund	163,30	163,22	-0,08pb	-

### Impacto en mercados

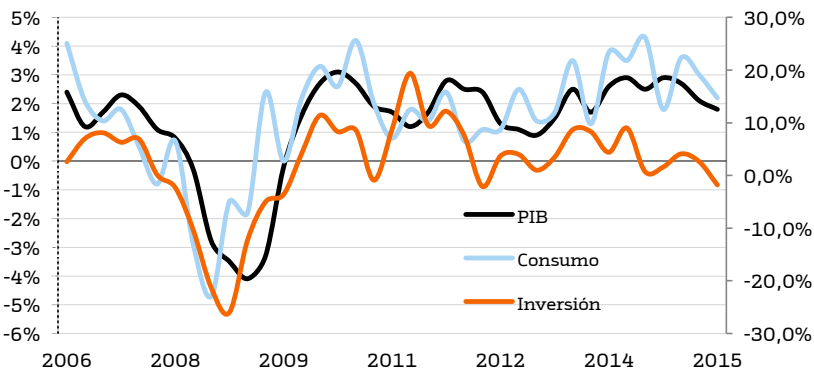
**Impacto Fin:** Uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. La información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa en mercados.

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>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC) <http://broker.bankinter.com/>  
 Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Jesús Amador Castrillo Belén San José Esther G. de la Torre <http://www.bankinter.com/>  
 Ana de Castro Pilar Aranda Rafael Alonso Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento) Avda. Bruselas, 12

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP> 28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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

\* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.