

Cifras reales frente a esperadas

	Final	Preliminar	Anterior
PIB t/t	0,4%	0,4%	0,2%
PIB a/a	0,5%	0,6%	-0,2%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

El PIB España 1T'14 +0,5% (a/a), por fin repunta la demanda interna y las importaciones, buena evolución de los bienes de equipo.

La economía española creció una décima menos de lo estimado en el 1T'14 al registrar un crecimiento de +0,5% vs +0,6% estimado inicialmente (30 abril) pero repunta desde -0,2% del 4T'13. La variación intertrimestral se sitúa en +0,4%, lo que supone una mejora desde +0,2% en el 4T'13. Cabe destacar (i) la buena evolución del consumo privado que acumula dos trimestres consecutivos de crecimiento y repunta hasta +1,6% desde +0,7% anterior y de la demanda interna que también entra en terreno positivo (+0,7% vs -0,6% anterior). (ii) En cuanto a la inversión, se aprecia cómo se reduce la contracción hasta situarse en -1,1%, pero si se analizan los componentes por separado, observamos que todavía está afectada por la debilidad del sector de la construcción ya que la evolución de los bienes de equipo es muy favorable (crecen a doble dígito) y suman cuatro trimestres consecutivos en positivo.

Finalmente, el sector exterior contribuye negativamente a la economía: -0,2% no por la debilidad en sí de las exportaciones que aceleran sus tasa de crecimiento hasta +8,1% a/a vs +3,7% anterior, sino por el fuerte aumento de las importaciones (síntoma claro de la mejoría del consumo privado).

En definitiva, estas cifras de PIB responden al patrón clásico de recuperación económica: la mejora del sector exterior marca el inicio de la recuperación económica (fase ya superada en el caso de España), y posteriormente aumenta la confianza, el consumo privado y la inversión empresarial.

Impacto moderado en el mercado.

Desglose del PIB por componentes (% a/a)

	m-14	d-13	s-13	j-13	m-13	d-12	o-12
PIB a/a	0,5%	-0,2%	-1,1%	-1,6%	-1,9%	-2,1%	-1,7%
Consumo privado	1,6%	0,7%	-1,8%	-3,0%	-4,2%	-3,6%	-2,8%
Gasto público	-0,2%	-3,5%	0,2%	-3,4%	-2,3%	-5,0%	-4,9%
FBKF *	-1,1%	-1,7%	-5,3%	-5,8%	-7,2%	-7,7%	-7,5%
Bs de equipo	11,1%	9,5%	2,2%	1,7%	-4,1%	-4,8%	-3,8%
Construcción	-8,7%	-8,6%	-9,8%	-10,1%	-9,8%	-10,0%	-10,9%
Activos f. inmat.	4,1%	6,0%	-2,9%	-3,3%	-0,3%	0,4%	4,8%
D. Interna**	0,7%	-0,6%	-2,1%	-3,6%	-4,3%	-4,7%	-4,2%
Aport. Sec. Ext	-0,2%	0,4%	1,0%	2,0%	2,4%	2,6%	2,5%
Exportaciones	8,1%	3,7%	3,5%	9,5%	2,9%	4,4%	3,3%
Importaciones	9,3%	2,7%	0,6%	3,2%	-4,9%	-3,5%	-4,6%

Fuente: Bloomberg / INE / Bankinter

* Formación Bruta de Capital Fijo (inversión) ** Aportación al crecimiento del PIB

Reacción de los mercados

	Antes	Después	Impacto	
Eur/ \$	1,3597	1,3592	-0,05pb	-
Eurostoxx50	3.246	3.243	-0,1%	-
Ibex35	10.757	10.714	-0,4%	-
Futuro Bund	147,00	147,10	10,0pb	+
Spread con Alemania	148 p.b.	146 p.b.	-2,0pb	-
Spread con Italia	11 p.b.	12 p.b.	0,6pb	+

Importancia del indicador e impacto esperado

Impacto Fin:

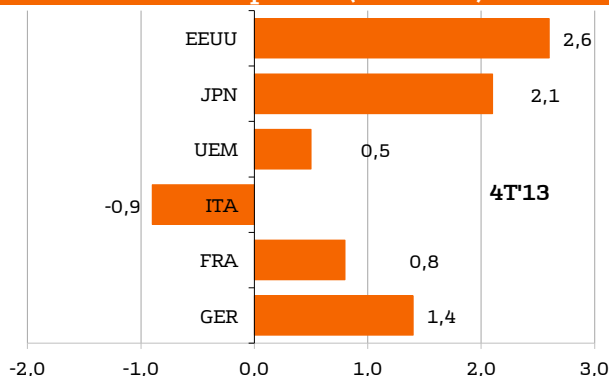
Es uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. No obstante, no suele tener demasiado impacto en los mercados... salvo que se produzcan sorpresas en la calidad de las componentes con respecto al trimestre previo o con relación a las cifras preliminares. Si repercute más en el mercado el dato adelantado que se publica preliminarmente, aunque sin desglose. Las componentes más determinantes para poder formarse una opinión cualitativa sobre el PIB son el Consumo Privado, la Inversión empresarial y la aportación del Sector Exterior.

Bolsas: =

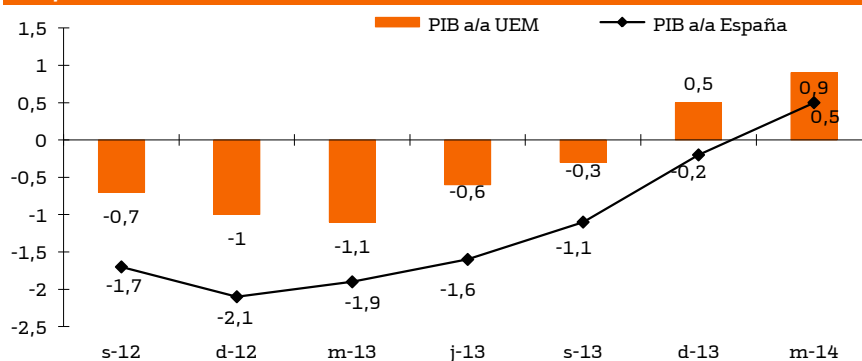
Bonos (precio): =

Euro: =

Crecimiento ec. comparado (var.% a/a)



PIB, var.% interanual



descripción del indicador

Publicación: Trimestral
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.
Factor de rev.: Alto. Revisión trimestral. El INE ha cambiado la base de cálculo en 2005.

¿Qué mirar?

- Crecimiento total del PIB real.
- Cambio en la demanda en consumo.
- Evolución de la inversión (FBKF).
- Balanza comercial y deflactor del PIB.

Descripción

El PIB trimestral es una estadística de síntesis de carácter coyuntural, que proporciona una descripción cuantitativa del conjunto de la actividad económica española en el pasado inmediato. Se elabora desde la óptica de la oferta, la demanda y las rentas. Los datos son a precios constantes de 1995 (año base).

WEB

<http://www.ine.es>

Bankinter Análisis

Ramón Forcada
Ana de Castro

Eva del Barrio
Jesús Amador

Pilar Aranda
Belén San José

Rafael Alonso
Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda de Bruselas, 12

Todos nuestros informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

28108 Alcobendas

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.ebankinter.com/www/es-es/cgi/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.