

Cifras reales frente a esperadas

| | Final | Preliminar | Anterior |
|---------|-------|------------|----------|
| PIB t/t | 0,9% | 0,9% | 0,7% |
| PIB a/a | 2,7% | 2,6% | 2,0% |

Fuente: Bloomberg / Bankinter

El PIB de España coge carrerilla gracias a la demanda interna.-

La economía española creció **+0,9% t/t** en el 1T'15 en línea con el dato adelantado hace unas semanas por el INE, frente al +0,7% del trimestre anterior. Sin embargo, la variación interanual ha resultado ser todavía más fuerte de lo previsto al aumentar **+2,7% vs +2,6%** estimado por el consenso del mercado (+2,6% en nuestras estimaciones) y **+2,0%** anterior. En definitiva, el crecimiento económico se acelera más de lo previsto gracias a la demanda interna, tal y como se puede ver en la tabla superior derecha.

La demanda doméstica aporta 3 p.p. al crecimiento y el sector exterior resta -0,3 p.p.. Por tanto, sigue en negativo pero mejora sensiblemente su contribución al crecimiento que venía de -0,7 p.p., gracias al repunte de las exportaciones (suben de +4,7% a +5,7% a/a) y al pequeño freno de las importaciones (pasan de +7,7% a +7,4% a/a). Otro aspecto positivo es que el consumo privado continúa siendo el motor del crecimiento con una expansión de **+3,5% a/a**, una décima superior a la del trimestre anterior. Lo que no es tan positivo es que el gasto público haya repuntado en el trimestre, y que la subida en la formación de capital fijo se deba únicamente al crecimiento de la construcción (sube de +2,4% a +4,9%) ya que la inversión en bienes de equipo se ha frenado ligeramente (cae de +10,3% a +9,4% a/a).

A la misma hora se han publicado las **ventas minoristas** de abril que vuelven a acelerarse al pasar de +2,8% a +4,0% interanual vs +2,6% estimado.

En conjunto, se trata de datos positivos que deberían ofrecer respaldo a las bolsas.

Desglose del PIB por componentes (% a/a)

| | m-15 | d-14 | s-14 | j-14 | m-14 | d-13 | j-13 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PIB a/a | 2,7% | 2,0% | 1,6% | 1,2% | 0,6% | 0,0% | -1,0% |
| Consumo privado | 3,5% | 3,4% | 2,8% | 2,3% | 1,3% | -0,1% | -2,2% |
| Gasto público | 0,1% | -0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | -1,1% | -2,4% |
| FBKF * | 6,0% | 5,1% | 3,9% | 3,9% | 0,8% | -0,5% | -2,6% |
| Bs de equipo | 9,4% | 10,3% | 10,2% | 12,9% | 15,8% | 14,7% | 11,4% |
| Construcción | 4,9% | 2,4% | 0,1% | -0,7% | -7,4% | -8,3% | -9,7% |
| Prop. Intelectual | 2,0% | 3,1% | 3,4% | 1,7% | 1,8% | -0,3% | -2,7% |
| D. Interna ** | 3,0% | 2,7% | 2,6% | 2,3% | 1,2% | -0,5% | -2,4% |
| Aport. Sec. Ext | -0,3% | -0,7% | -1,0% | -1,1% | -0,6% | 0,5% | 1,4% |
| Exportaciones | 5,7% | 4,7% | 4,5% | 1,0% | 6,4% | 5,1% | 4,9% |
| Importaciones | 7,4% | 7,7% | 8,6% | 4,9% | 9,4% | 3,8% | 0,5% |

Fuente: Bloomberg / INE / Bankinter

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

Reacción de los mercados

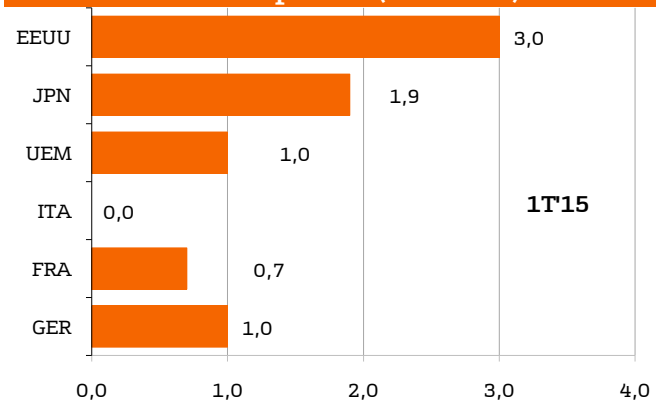
| | Antes | Después | Impacto |
|---------------------|----------|----------|---------|
| Eur / \$ | 1,0939 | 1,0919 | -0,2pb |
| Eurostoxx50 | 3.683 | 3.669 | -0,4% |
| Ibex35 | 11.431 | 11.422 | -0,1% |
| Futuro Bund | 155,03 | 154,98 | -5,0pb |
| Spread con Alemania | 128 p.b. | 130 p.b. | 1,4pb |
| Spread con Italia | 5 p.b. | 6 p.b. | 0,5pb |

Importancia del indicador e impacto esperado

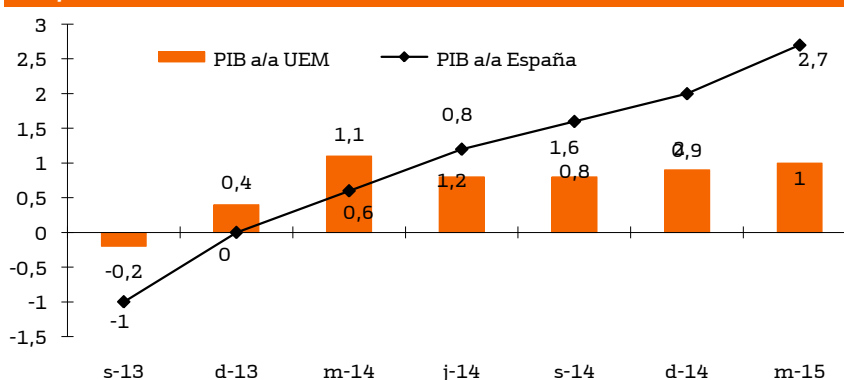
Impacto Fin: Es uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. No obstante, no suele tener demasiado impacto en los mercados... salvo que se produzcan sorpresas en la calidad de las componentes con respecto al trimestre previo o con relación a las cifras preliminares. Si repercute 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 Eva del Barrio Pilar Aranda Rafael Alonso Esther Gutierrez de la Torre
Ana de Castro Jesús Amador Belén San José Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento) 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.bankinter.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.

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

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