

Cifras reales frente a esperadas

	Final	Preliminar	Anterior
PIB t/t	0,8%	0,8%	0,8%
PIB a/a	3,5%	3,5%	3,4%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

España a la cabeza en términos de crecimiento de PIB... ¿freno a partir de ahora?.-

Los datos publicados de manera preliminar por el INE se han confirmado (a/a): **+3,5% vs +3,4%** del 3T'15. En términos (t/t) también coincide con el dato preliminar: +0,8%, dos décimas menos que en 3T'15.

Atendiendo al desglose por componentes se aprecia que la mejora registrada en 4T'15 se debe a un **repunte de la demanda interna**. Se produce un aumento del **gasto público** hasta +3,7% vs +3% anterior, mientras que el **consumo privado** se reduce una décima hasta +3,5% desde +3,4% anterior. Por el lado negativo destaca un **cierto frenazo de la inversión** hasta +6,4% vs +6,7%, porque desaceleran la construcción y los bienes de equipo, mientras que la propiedad intelectual aumenta con cierta energía. **La aportación del sector exterior al PIB es negativa, pero no obstante hacemos una buena lectura de ello:** las exportaciones aumentan a buen ritmo: +5,3% vs +4,5% anterior, mientras que las importaciones también repuntan +7,7% vs +7,2% anterior, lo que es un buen síntoma de la recuperación de la demanda interna.

En definitiva, son datos positivos y reflejan cómo España se sitúa a la cabeza entre los países desarrollados en términos de crecimiento de PIB. La demanda interna sigue siendo el motor del crecimiento y todas las partidas que la integran se sitúan en positivo. Sin embargo, a pesar de esa mejora, podría producirse un **cierto frenazo en los próximos trimestres**, por la incertidumbre política, la desaceleración de los Emergentes, particularmente Brasil y el menor impacto de las medidas de estímulo del BCE.

Desglose del PIB por componentes (% a/a)

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

Fuente: Bloomberg / INE / Bankinter

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

Reacción de los mercados

	Antes	Después	Impacto	
Eur/ \$	1,1023	1,1018	-0,1pb	-
Eurostoxx50	2.820	2.820	0,0%	=
Ibex35	8.014	8.014	0,0%	=
Futuro Bund	165,86	166	-6,0pb	-
Spread con Alemania	146 p.b.	145	-0,7pb	-
Spread con Italia	-9 p.b.	-9,6	-0,3pb	-

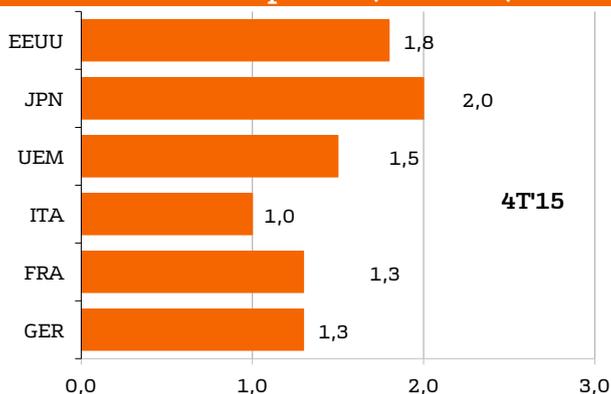
Importancia del indicador e impacto esperado

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

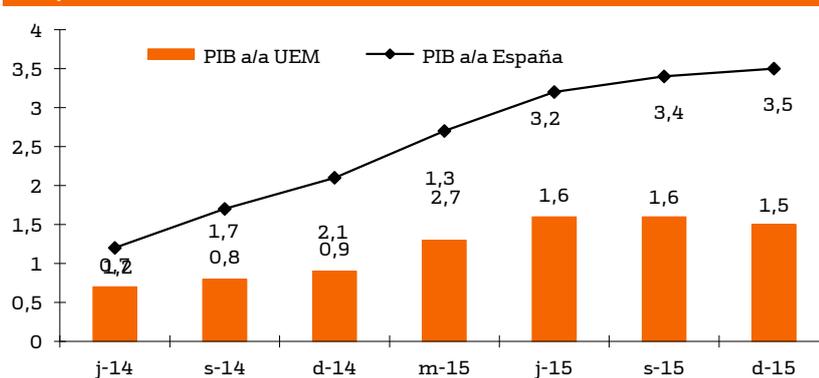
Bolsas: ▲
Bonos (precio): ▲

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 Barri 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=NR28108> 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.