

Producto Interior Bruto (t/t anualizada)			
	dato	estimado	previo
PIB t/t(anualiz.)	0,2%	1,0%	2,2%
Deflactor t/t	-0,1%	0,5%	0,1%

"El PIB 1T'15 muy débil. Todavía es pronto para subir tipos, eso es bueno."

El PIB 1T'15 ha decepcionado al aumentar +0,2% vs +1% estimado y +2,2% anterior. Es el dato más débil desde 1T'14 (-2,1%).

Además, un análisis detallado de las diferentes partidas muestra como es débil en todas ellas. El **consumo**, la componente más importante al suponer cerca del 70% del PIB, desacelera hasta +1,9% desde +4,4% anterior, peor dato desde 1T'14. El resto de indicadores muestran también una evolución débil: los **Bienes Duraderos** aumentan +1,1% y acumulan 3 trimestres consecutivos de desaceleración y la **inversión** se contrae -3,4% vs +4,7% anterior. El **sector inmobiliario** también sufre, aunque comparativamente menos que el resto de partidas, +1,3% vs +3,8% anterior. Las **exportaciones** son la partida que más sufre, como es razonable afectadas por la apreciación del dólar y caen -7,2% vs +4,5% anterior, mientras que las **importaciones** también se ralentizan hasta 1,8% vs 10,4% anterior. Finalmente el **gasto del Estado** también desciende, aunque modera su contracción hasta -0,8% vs -1,9% anterior.

Son datos muy débiles afectados por varios factores, como la climatología adversa, la fortaleza del dólar que afecta a las exportaciones o la caída de la inversión por la reducción del precio del petróleo. En el **corto plazo** tendrá un **impacto negativo** en el mercado, pero en el **largo plazo** esto es bueno: la Fed no va a subir tipos en junio y probablemente no lo haga al menos hasta finales de año, o incluso ya en 2016. El mensaje de la Fed de hoy (reunión de tipos) debería apuntar hacia este sentido. El impacto en el dólar ha sido inmediato y depreciatorio.

Producto Interior Bruto (Var. t/t%, anualizada)						
	m-15	d-14	s-14	j-14	m-14	d-13
PIB t/t	0,2%	2,2%	5,0%	4,6%	-2,1%	3,5%
PIB a/a	3,0%	2,4%	2,7%	2,6%	1,9%	3,1%
consumo	1,9%	4,4%	3,2%	2,5%	1,2%	3,7%
bns. duraderos	1,1%	6,2%	9,2%	14,1%	3,2%	5,7%
inv ex vivienda	-3,4%	4,7%	8,9%	9,7%	1,6%	10,4%
invers. vivienda	1,3%	3,8%	3,2%	8,8%	-5,3%	-8,5%
exportaciones	-7,2%	4,5%	4,5%	11,1%	-9,2%	10,0%
importaciones	1,8%	10,4%	-0,9%	11,3%	2,2%	1,3%
gasto estado	-0,8%	-1,9%	4,4%	1,7%	-0,8%	-3,8%
defensa	-0,7%	-12,2%	16,0%	0,9%	-4,0%	-11,4%
Deflactor t/t	-0,1%	0,1%	1,4%	2,1%	1,3%	1,5%
Deflactor a/a	0,9%	1,3%	1,6%	1,6%	1,4%	1,4%
Subyacente PCE	0,9%	1,1%	1,4%	2,0%	1,2%	1,3%

Fuente: Bloomberg / Bankinter

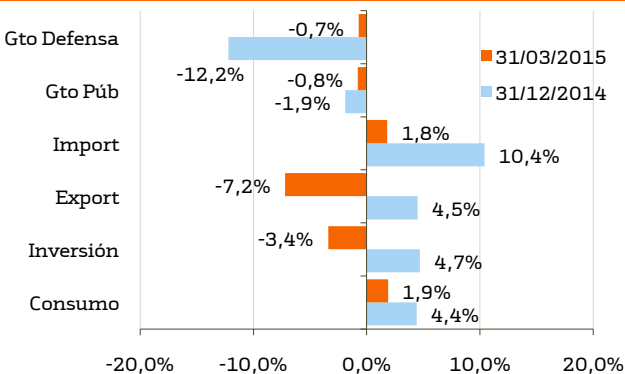
Reacción de los mercados al dato				
	Antes	Después	Impacto	
EUR/USD	1,101	1,103	0,14%	+
EuroStoxx50	3.695	3.684	-0,29%	-
Ibex35	11.547	11.523	-0,20%	-
Futuro Bund	158,08	157,95	-0,13pb	-

Impacto en mercados

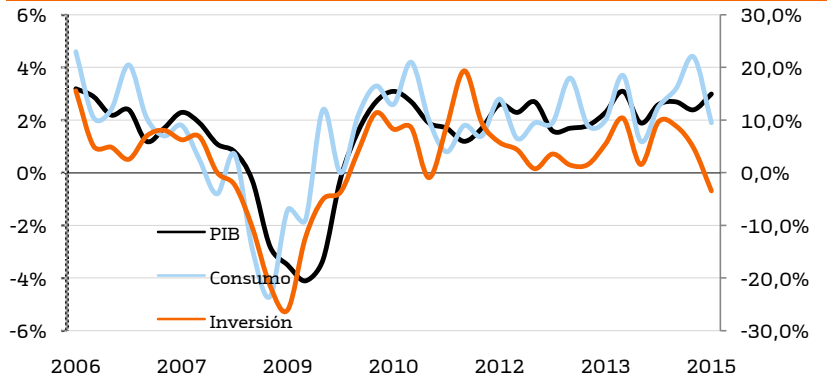
Impacto Fin: Uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. La información es, por lo general, correctamente anticipada y tiene una repercusión relativa en mercados.

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 EEUU. 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)

Ramón Forcada Eva del Barrio Arranz Jesús Amador Castrillo Belén San José Esther G. de la Torre
 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.