

Cifras reales frente a esperadas

| | Final | Preliminar | Anterior |
|---------|-------|------------|----------|
| PIB t/t | 0,7% | 0,7% | 0,5% |
| PIB a/a | 2,0% | 2,0% | 1,6% |

Fuente: Bloomberg / Bankinter

El PIB de España 4T'14 confirma el crecimiento de +2,0% a/a, impulsado por el consumo y la inversión

La economía española creció en el 4T'14 (t/t) +0,7% y (a/a) +2,0%, unas cifras en línea con las expectativas y con el dato preliminar adelantado por el INE. Por lo tanto, el conjunto del año 2014 se cierra con un crecimiento del PIB de +1,4%, una décima superior a nuestras estimaciones.

En el desglose del PIB destacan de forma especialmente positiva 3 factores: (i) el consumo privado acelera su crecimiento con respecto al período anterior desde +2,8% hasta +3,4%. (ii) La inversión gana *momentum* al crecer +5,1% en tasa a/a frente a +3,9% anterior, debido a la mayor inversión en bienes de equipo (+10,3%) y a la reactivación de la construcción, que ya encadena 2 trimestres en positivo y registra un crecimiento de +2,4%. (iii) El empleo en puestos de trabajo equivalentes también se dinamiza, al aumentar +2,4% a/a frente a +1,7% registrado en el 3T'14.

La demanda interna continúa su inercia positiva con un incremento de +2,7%, y reduce su dependencia del gasto público, que retrocede -0,5%. Por último, el crecimiento de las exportaciones y la ralentización de las importaciones permite que la contribución del sector exterior sea menos negativa que en trimestres previos (-0,7% frente a -1,0% anterior).

También se ha publicado el número de **préstamos hipotecarios para vivienda**, que aumentó +28,9% en tasa a/a, con un incremento de +33,8% en el volumen prestado y un crecimiento de +3,8% en el importe promedio por préstamo hasta 104.950 €, lo que pone de relieve la recuperación del sector inmobiliario.

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

Desglose del PIB por componentes (% a/a)

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

Fuente: Bloomberg / INE / Bankinter

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

Reacción de los mercados

| | Antes | Después | Impacto | |
|---------------------|----------|----------|---------|---|
| Eur/ \$ | 1,1354 | 1,1352 | -0,02pb | - |
| Eurostoxx50 | 3.542 | 3.543 | 0,0% | + |
| Ibex35 | 11.050 | 11.060 | 0,1% | + |
| Futuro Bund | 159,71 | 159,71 | 0,0pb | = |
| Spread con Alemania | 105 p.b. | 104 p.b. | -1,8pb | - |
| Spread con Italia | 7 p.b. | 8 p.b. | 0,5pb | + |

Importancia del indicador e impacto esperado

Impacto Fin:

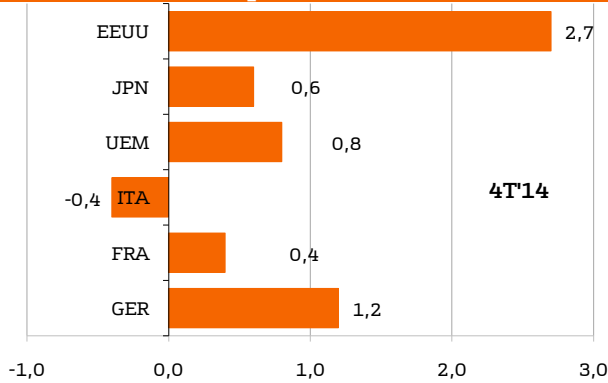
Es uno de los indicadores más relevantes para medir la actividad económica. No obstante, no suele tener demasiado impacto en los mercados... salvo que se produzcan sorpresas en la calidad de los componentes con respecto al trimestre previo o con relación a las cifras preliminares. Si repercute más en 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: ▲

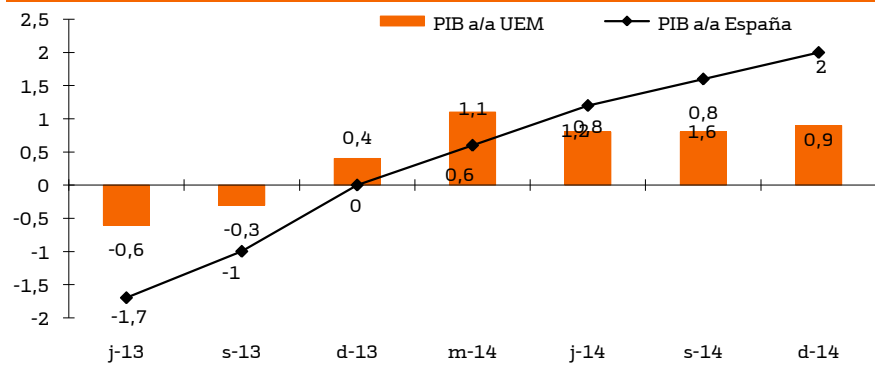
Bonos (precio): ▲

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

Ana de Castro Jesús Amador Belén San José

Rafael Alonso Esther Gutierrez de la Torre

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

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

Avda de Bruselas, 12

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.

28108 Alcobendas