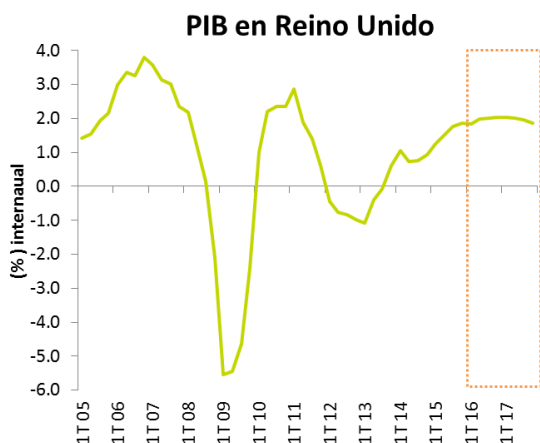


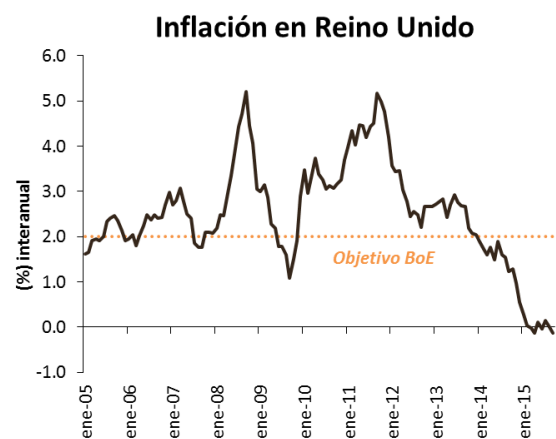
Reino Unido: PIB preliminar (3T-15)

Construcción frena el avance de la economía

- Según datos preliminares, el PIB creció en el 3T15 una décima menos de lo esperado, pero todavía a tasas robustas (0,5% trimestral y 2,3% interanual). Por ramas de actividad, destaca negativamente construcción (-2,1% trimestral, la mayor caída desde el 3T12), al tiempo que industria reduce a la mitad su avance (0,3% trimestral). Servicios, por su parte, se consolida como la rama más expansiva (0,7% trimestral).
- El crecimiento de la economía en el 3T15 se encuentra en línea con el escenario manejado por el Banco de Inglaterra (BoE) que anticipa, no obstante, que el crecimiento en los próximos trimestres puede ser inferior a lo inicialmente manejado, debido a un mayor impacto sobre la actividad de la política fiscal restrictiva. En cualquier caso, el BoE reconoce la fortaleza de la demanda interna, sobre todo, del consumo privado, sostenido por la recuperación en la renta real y unas condiciones monetarias muy laxas. De este modo, el crecimiento en 2015 podría situarse en 2,5%, casi un 1 p.p. por encima del crecimiento previsto para UEM.
- En este contexto de dinamismo de la actividad la inflación se mantiene muy por debajo del objetivo del 2,0% del BoE (-0,1% en septiembre), debido a la fuerte caída del componente de energía. Esta circunstancia, reduce la urgencia de que el BoE comience a normalizar sus condiciones monetarias. Además, el BoE reconoce que existen riesgos a la baja en su escenario de crecimiento, concentrados en un posible deterioro del entorno internacional (desaceleración de las economías emergentes por un mayor enfriamiento de China, principalmente). En sus actas de octubre, el BoE vuelve a señalar que, cuando se inicie la senda de subidas de tipos, ésta será mucho más suave que en anteriores ciclos y el tipo de interés de referencia seguirá por debajo de su media histórica durante bastante tiempo. El mercado no empieza a descontar subidas de los tipos hasta el segundo semestre de 2016.



Fuente: Thomson Reuters. Previsiones Bankia. Estudios



Fuente: Thomson Reuters.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.