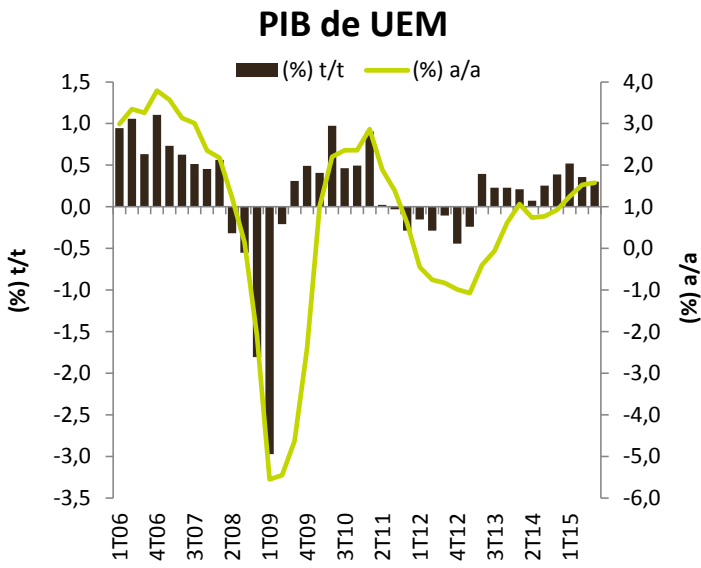


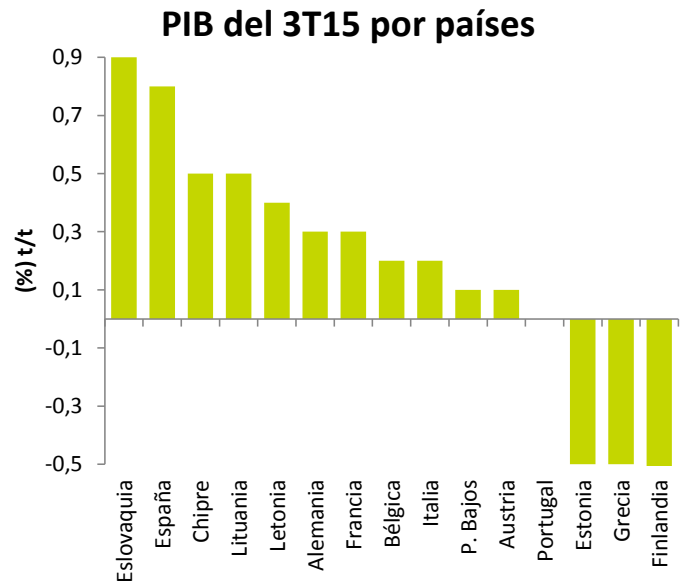
UEM: PIB preliminar del 3T15

Enfriamiento puntual por la menor demanda externa

- **El PIB se moderó levemente en el 3T15 (0,3% vs 0,4%),** si bien conserva la tendencia ascendente en términos interanuales: la economía creció un 1,6%, el mejor registro desde 2011.
- A falta de conocerse el desglose del dato por componentes, los indicadores disponibles por países reflejan que la mejora en el consumo (apoyado por la mayor capacidad adquisitiva de las familias) y, en menor medida, en la inversión en bienes de capital (cayó en el 2T15) no habrían sido suficientes para compensar el lastre externo. Se estima que el sector exterior ha restado al crecimiento -0,2 p.p. tras aportar más de 0,2 p.p. en el 2T15.
- **Entre países, el enfriamiento ha sido generalizado entre las principales economías de la región, donde solo Francia mejora.**
 - En **Francia**, la economía se aceleró hasta ritmos del 0,3%, tras permanecer estancada en el trimestre anterior, siendo el consumo el principal motor de la economía (0,3%).
 - **Alemania** se moderó en el 3T15 (0,3% vs 0,4%), pero lo hizo algo menos de lo esperado, considerando el fuerte deterioro en los indicadores relacionados con el sector industrial (producción, pedidos y exportaciones empeoraron en el 3T15).
 - **Italia** decepciona y mantiene una tendencia de más a menos a lo largo del año: 0,2% frente al 0,3% del 2T15 y el 0,4% del 1T15.
 - Entre el **resto de economías**, todas las *core* empeoran en mayor o menor medida, destacando muy negativamente Finlandia (-0,6% vs 0,2%), que vuelve a terreno negativo tras un aumento puntual en el 2T15. Por su parte, también se observa un enfriamiento generalizado entre periféricas: Grecia vuelve a negativo (-0,5% vs +0,4%) y Portugal se estanca.
- En balance, **el dato del 3T15 no cambia las expectativas de crecimiento de UEM.** Los indicadores disponibles de octubre señalan que el crecimiento se ha mantenido bastante estable en el inicio del 4T15, si bien esperamos una leve mejora hasta el 0,4%. En cualquier caso, el débil crecimiento que mantiene la región refuerza aún más las elevadas expectativas de que el BCE intensifique las medidas expansivas en la próxima reunión de diciembre.



Fuente: Thomson Reuters y Eurostat.



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.