

Nota Breve 16/11/2015

Japón · El PIB de Japón retrocedió un 0,2% intertrimestral en el 3T

Dato

- El PIB retrocede un **0,2% intertrimestral en el 3T 2015** y deja a Japón en recesión.
- La tasa de **variación interanual** se situó en el **1,1%**.

Valoración

- El PIB retrocedió un 0,2% intertrimestral en el 3T 2015, por debajo de nuestra previsión. La subida del 1,1%, en términos interanuales, se explica por efectos de base, a causa de la subida del IVA en el 2T 2014.
- La sorpresa negativa estuvo motivada por la contribución negativa de la acumulación de existencias, que sustrajo 0,5 p. p. al crecimiento, y por la debilidad de la inversión productiva, que volvió a restar 0,2 p. p. al avance del PIB. Esta cautela inversora es consecuencia, en parte, de las dudas empresariales sobre la demanda de China.
- En el lado positivo estuvo la recuperación del consumo privado (contribución positiva de 0,3 p. p.) aunque, en gran medida, obedece a factores puntuales (como las compras de coches en agosto). También las exportaciones se recuperaron parcialmente del bache del 2T.
- La revisión de los datos del PIB del 2T arrojó un retroceso algo menor de lo anunciado previamente (del -0,3% al -0,2%) que no compensa el mal dato del 3T. La recaída de la economía en recesión hace probable un nuevo paquete de estímulos fiscales y abre la posibilidad de un incremento de los estímulos monetarios del Banco de Japón.
- Tras la publicación del PIB del 3T 2015, los riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento para el conjunto del año, en torno al 0,9%, están sensiblemente sesgados a la baja.

Japón: desglose del PIB

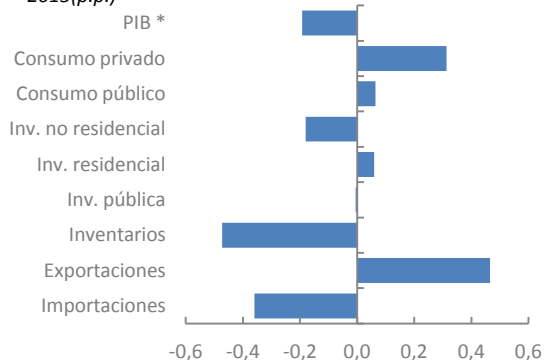
| | 4T 2014 | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | |
|----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | Dato | Previsión |
| <i>Variación intertrimestral</i> | | | | | |
| Consumo privado | 0.4 | 0.4 | -0.6 | 0.5 | 0.7 |
| Consumo público | 0.3 | 0.3 | 0.6 | 0.3 | 0.5 |
| Inversión (FBKF) | 0.0 | 1.5 | 0.0 | -0.6 | 0.8 |
| Inversión en equipo | 0.0 | 2.4 | -1.2 | -1.3 | 1.0 |
| Inversión en construcción | -0.7 | 2.0 | 2.4 | 1.9 | 0.5 |
| Inversión pública | 0.2 | -1.6 | 2.5 | -0.1 | 0.5 |
| Exportaciones | 2.9 | 1.9 | -4.3 | 2.6 | 0.0 |
| Importaciones | 0.9 | 1.9 | -2.8 | 1.7 | 1.2 |
| PIB | 0.3 | 1.1 | -0.2 | -0.2 | 0.7 |

| | 4T 2014 | 1T 2015 | 2T 2015 | 3T 2015 | |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| <i>Variación interanual</i> | | | | | |
| Consumo privado | -2.4 | -4.0 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |
| Consumo público | 0.5 | 0.9 | 1.5 | 1.5 | 1.6 |
| Inversión (FBKF) | -1.7 | -3.3 | 1.1 | 0.8 | 2.6 |
| Inversión en equipo | 0.4 | -1.8 | 1.5 | -0.1 | 2.9 |
| Inversión en construcción | -15.4 | -15.6 | -3.3 | 5.7 | 3.6 |
| Inversión pública | 0.9 | 0.4 | 2.5 | 0.9 | 1.5 |
| Exportaciones | 11.1 | 7.0 | 2.0 | 3.0 | 0.5 |
| Importaciones | 3.6 | -0.4 | 1.0 | 1.6 | 1.2 |
| PIB | -0.8 | -0.8 | 1.0 | 1.1 | 1.9 |

Fuente: Caixabank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones de Japón.

Japón: PIB

Contribución al crecimiento intertrimestral del PIB del 3T 2015 (p.p.)

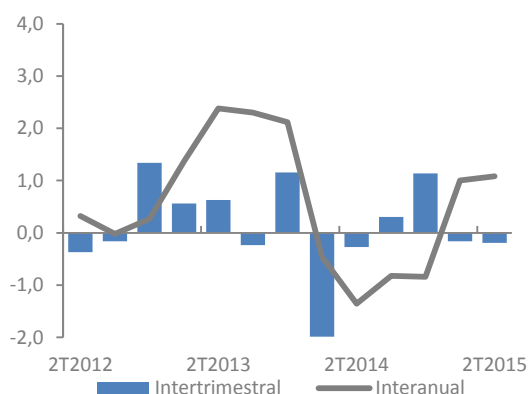


Nota: * Variación intertrimestral

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones.

Japón: PIB

Variación interanual e intertrimestral (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Ministerio de Comunicaciones.

Jordi Singla, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank
 e-mail: research@caixabank.com

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN “NOTA BREVE” DE CAIXABANK

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**