

Nota Breve 15/02/2016

## Japón · El PIB de Japón creció un 0,5% en 2015

### Dato

---

- El PIB de Japón retrocedió un **0,4% intertrimestral en el 4T 2015**.
- La tasa de **variación interanual** se situó en el **0,7%** y el **cómputo anual de 2015** quedó en el **0,5%**.

### Valoración

---

- En el 4T 2015, el PIB evolucionó por debajo de lo previsto, tanto en términos intertrimestrales (un descenso del 0,4%, respecto a un avance esperado del 0,3%) como interanuales (un 0,7%, respecto a la previsión del 1,5%). Aun así, el cómputo total del año se situó en el 0,5%, una cifra que iguala el avance de 2014.
- La desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB fue consecuencia de la caída del consumo privado (un 0,8% intertrimestral) y de la caída de las exportaciones, que acusan la debilidad de las ventas a China y a EE. UU., pese a la flaqueza del yen. Por el lado positivo, la inversión no residencial avanzó un 1,4% intertrimestral, pero sigue pendiente un ajuste de las existencias.
- El dato abre la puerta a un estímulo fiscal adicional al previsto, que podría anunciarse antes de las elecciones de la cámara alta de julio. Asimismo, no es de descartar una intensificación del ritmo de expansión cuantitativa del BoJ.
- Tras la publicación de estos datos, los riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento para 2016 (del 1,0%) quedan ligeramente sesgados a la baja.

## Japón: desglose del PIB

1T 2015 2T 2015 3T 2015 4T 2015

Dato Previsión

### Variación intertrimestral

	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Previsión
Consumo privado	0.2	-0.8	0.4	-0.8	0.2
Consumo público	0.2	0.5	0.2	0.5	0.1
Inversión (FBKF)	1.4	0.3	0.2	0.1	0.8
Inversión en equipo	2.8	-1.2	0.7	1.4	1.0
Inversión en construcción	2.1	2.3	1.6	-1.2	0.5
Inversión pública	-3.4	3.8	-2.1	-3.1	0.5
Exportaciones	2.1	-4.6	2.6	-0.9	1.5
Importaciones	1.9	-2.6	1.3	-1.4	1.2
<b>PIB</b>	<b>1.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.3</b>

### Variación interanual

	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	Previsión
Consumo privado	-4.1	0.0	0.4	-1.1	0.4
Consumo público	0.6	1.3	1.2	1.4	1.0
Inversión (FBKF)	-4.2	0.8	2.0	2.1	2.9
Inversión en equipo	-1.7	1.3	2.3	3.8	3.0
Inversión en construcción	-15.6	-3.3	5.8	4.9	7.1
Inversión pública	-4.4	2.1	-1.2	-4.9	0.2
Exportaciones	7.0	2.0	3.1	-0.9	1.6
Importaciones	-0.8	1.0	1.6	-0.9	2.0
<b>PIB</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>	<b>0.7</b>	<b>1.5</b>

**2015**

Dato Previsión

	Dato	Previsión
Consumo privado	-1.2	-0.8
Consumo público	1.1	1.1
Inversión (FBKF)	0.1	0.4
Inversión en equipo	1.4	1.2
Inversión en construcción	-2.7	-2.2
Inversión pública	-2.1	-0.7
Exportaciones	2.7	3.4
Importaciones	0.2	0.9
<b>PIB</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>

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

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