

Australia

Observatorio PIB

16 de diciembre de

Australia: PIB del 3T 0,2% t/t desestacionalizado (0,5% a/a) por debajo de las previsiones, apoyado por una agresiva política monetaria y fiscal

El PIB real creció un 0,2% intertrimestral desestacionalizado, moderando su ritmo de crecimiento con respecto al 0,6% del trimestre anterior. La economía creció menos de lo que apuntaban nuestras previsiones y las del mercado (BBVA: 0,3% t/t; 0,6% a/a; Bloomberg: 0,4% t/t, 0,7% a/a). El crecimiento trimestral estuvo impulsado por el consumo privado y la inversión pública, que compensó la caída de la inversión privada y un fuerte descenso de las exportaciones netas. Nuestras previsiones revisadas con respecto al PIB australiano se sitúan en torno al 0,9% en 2009 y el 2,7% en 2010.

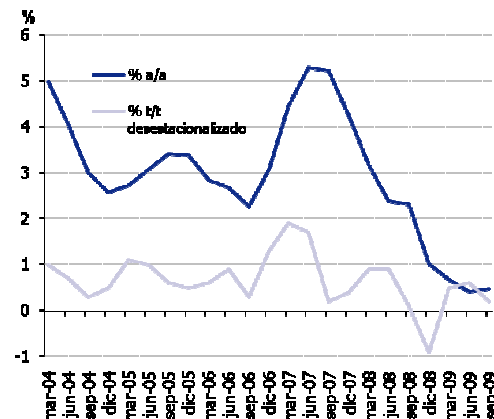
La economía australiana ha registrado unos sólidos resultados en 2009, apoyada por una agresiva política monetaria y fiscal antes de que el Banco Central iniciara el ciclo de subida de los tipos de interés en octubre. El PIB real general continuó su tendencia al crecimiento por tercer trimestre consecutivo, registrando un 0,2% intertrimestral en el periodo de julio a septiembre, en comparación con el 0,6% intertrimestral del trimestre anterior. En el mismo periodo del año pasado, la economía creció un 0,5% desestacionalizado (BBVA: 0,6% a/a), acelerándose ligeramente con respecto al 0,4% interanual del trimestre precedente.

- En términos de gasto, el consumo desestacionalizado experimentó una subida del 0,7%, sin cambios desde el trimestre anterior, contribuyendo así con 0,4 puntos porcentuales al crecimiento intertrimestral del PIB. El gasto público se moderó hasta el 0,7% desde el crecimiento del 1% t/t del trimestre anterior. El crecimiento de la inversión fue impulsado por una subida de la inversión pública del 6,2% intertrimestral, que compensó la contracción del 0,9% de la inversión de las empresas tras la aceleración del gasto en equipos

Serena Wang
serena.wang@bbva.com.hk

Ya-Lan Liu
yalan@bbva.com.hk

Australia: tasa de crecimiento real del PIB

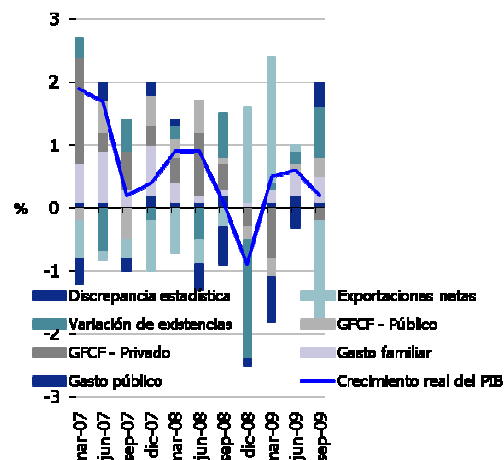


Fuente: AU BOS

provocada por los incentivos fiscales en el trimestre anterior. Las exportaciones netas fueron el otro componente que restó al crecimiento. Tras dos meses consecutivos de expansión, las exportaciones se contrajeron un 2,3% t/t y un 0,22% a/a (frente al 0,8% t/t y al 0,18% a/a del trimestre de junio). Por otro lado, las importaciones subieron un 5,8% intertrimestral, dando paso a una contribución negativa de las exportaciones netas al crecimiento del PIB. Un hecho destacable es la inflexión de la inversión en vivienda, que experimentó una fuerte subida del 5,9% intertrimestral (frente al -5,8% t/t del trimestre de junio), el primer crecimiento consecutivo de los tres últimos trimestres.

- Por sectores y con datos desestacionalizados, los alquileres, arrendamientos y el servicio del sector inmobiliario se aceleraron hasta el 9,9% intertrimestral (frente al -2,1% t/t del trimestre de junio), seguidos del transporte, que avanzó un 2,5% intertrimestral (frente al 0,5% t/t), el comercio mayorista, con una subida del 2,3% intertrimestral (frente al -0,1% t/t) y la construcción, que subió un 2,2% intertrimestral (frente al 0,8% t/t del trimestre anterior).
- Desde finales de junio, las exportaciones reales bajaron un 1,4%, mientras que las importaciones reales se incrementaron un 2,1% en total, lo que fue provocado en parte por una apreciación del 11,2% del dólar australiano frente al dólar estadounidense.
- El crecimiento menor de lo esperado puede llevar a una pausa del ciclo de ajuste en la próxima reunión del Banco de Reserva de Australia (RBA) a celebrar en febrero, después de tres subidas consecutivas en las que los tipos de interés han pasado del 3% al 3,75%. Los responsables del RBA señalaron también una moderación del ajuste monetario, ya que el tipo de interés de referencia ha vuelto a los niveles normales.
- Además de los débiles resultados del sector externo, la desaceleración del consumo de las familias puede continuar, ya que se ha retirado la porción del estímulo fiscal dedicado a los hogares y los tipos hipotecarios vuelven a subir. Sin embargo, el estímulo fiscal está pasando de las ayudas focalizadas a la inversión y permanecerá sin cambios en los 28.000 millones de dólares australianos para el ejercicio fiscal 2010 (cierre en junio de 2010), bajando posteriormente a 21.000 millones de dólares australianos para el ejercicio fiscal 2011 y a 10.000 millones para el ejercicio fiscal 2012. El estímulo agregado representa una contribución acumulada del 7% al PIB, aunque se retirará gradualmente y, por consiguiente, se irá restando del

Contribución al crecimiento del PIB intertrimestral



Fuente: AU BOS

Tasa de crecimiento del PIB por sectores

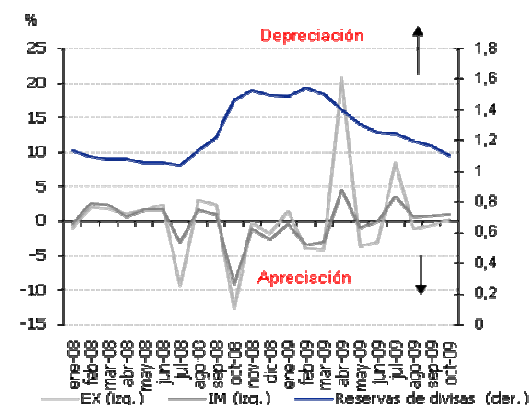
Tasa de crecimiento del PIB por componentes principales					
% a/a	Dic 08	Mar 09	Jun 09	Sep 09	
PIB	1,0	0,7	0,4	0,5	
Agricultura, pesca y selvicultura	26,2	4,9	-2,9	-14,1	
Sector manufacturero	-4,0	-10,9	-10,8	-7,8	
Electricidad, gas y suministro de agua	3,6	6,1	6,8	-0,2	
Construcción	7,0	1,1	-4,5	-1,7	
Comercio mayorista	0,8	1,0	-0,8	1,5	
Transporte, almacenes y servicio postal	2,1	-2,1	-4,8	3,6	
Financiación	-2,4	-3,3	0,9	1,7	
Atención sanitaria y servicios sociales	3,5	3,1	2,7	3,2	
% t/t desestacionalizado					
	Dic 08	Mar 09	Jun 09	Sep 09	
PIB	-0,9	0,5	0,6	0,2	
Agricultura, pesca y selvicultura	2,5	-4,4	-10,6	-1,9	
Producción manufacturera	-5,5	-3,9	0,9	0,6	
Electricidad, gas y suministro de agua	-1,2	3,1	0,1	-2,2	
Construcción	1,4	-4,4	-0,8	2,2	
Comercio mayorista	-1,4	0,8	-0,1	2,3	
Transporte, almacenes y servicio postal	3,6	-3,0	0,5	2,5	
Financiación	0,5	-0,6	1,1	0,7	
Atención sanitaria y servicios sociales	0,7	0,7	0,8	0,8	

Fuente: AU BOS

crecimiento del PIB trimestral. Dado que gran parte de los trabajos públicos de estímulo se subcontratan con el sector privado, el aumento previsto de la deuda pública de Australia probablemente será inferior al de otros países avanzados, además de partir de una carga de deuda mucho menor.

- Las perspectivas económicas de Australia son positivas. El fuerte impulso del gasto público, en particular de la actividad de construcción pública, una recuperación más sólida de la construcción de viviendas y el final de del descenso de los inventarios serán, probablemente, aspectos positivos clave en los próximos trimestres. Por nuestra parte, hemos revisado al alza nuestra previsión de crecimiento hasta el 0,9% para el año 2009 y el 2,7% para el 2010. Advertimos, no obstante, del riesgo de que se produzcan grandes revisiones en las Cuentas Nacionales del 3T como consecuencia, esta vez, de la introducción de nuevos estándares del sector.

Exportaciones/Importaciones, % de variación m/m frente a AUD/USD (precios constantes)



Fuente: Datastream