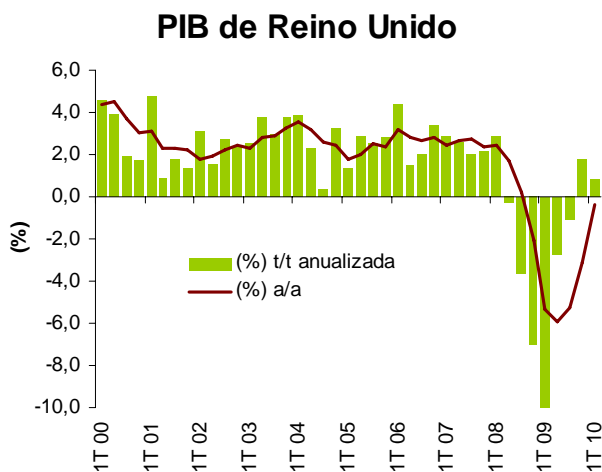


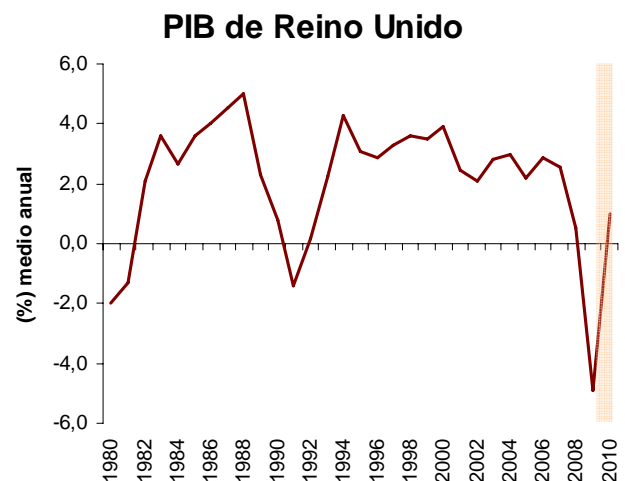
# Reino Unido: Avance del PIB (1T 2010)

## El frío y el alza del IVA moderan la recuperación

- **El PIB del Reino Unido se expandió un 0,2% en el 1T10**, de acuerdo con el avance publicado hoy por la Oficina Nacional de Estadística. Este dato supone una desaceleración frente al +0,4% registrado en el 4T09, que marcó el fin de la peor recesión de la economía británica desde la Segunda Guerra Mundial. En términos interanuales, el ritmo de caída se ha moderado hasta el -0,1% (-3,1% anterior).
- Sin embargo, **no pueden descartarse revisiones al alza**. La estimación del PIB publicada hoy se basa en datos de la primera parte del 1T10, cuando la actividad se vio deprimida por el invierno más frío de los últimos 30 años y por el retorno del tipo del IVA al 17,5% (se bajó al 15% en diciembre de 2008, en el marco del plan de estímulo económico). Los indicadores más recientes apuntan a un repunte a partir de febrero-marzo.
- **El desempeño por sectores ha sido desigual**. La actividad se ha acelerado en la industria (+0,7% vs +0,4%) y se ha frenado en los servicios (+0,2% vs +0,5%), que suponen tres cuartas partes del PIB británico.
- En cualquier caso, **la recuperación de la economía británica se verá lastrada** por los daños que ha sufrido su sistema financiero durante la crisis, por el proceso de desapalancamiento del sector privado y por los graves desequilibrios que muestran sus cuentas públicas (según Eurostat, el déficit público alcanzó el 11,5% en 2009, y la deuda, el 68,1% del PIB). De acuerdo con nuestras previsiones, **el PIB del Reino Unido crecerá un modesto 1,1% en 2010**, muy por debajo de los registros anteriores a la recesión (2,9% en media de los diez años previos a la crisis).
- El dato de PIB recién publicado alimentará el **debate sobre la conveniencia de mantener o retirar los estímulos fiscales** a la recuperación económica entre los principales partidos en liza para en las elecciones generales del próximo 6 de mayo –que son las más reñidas de los últimos años–.



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Caja Madrid.



Fuente: Thomson Reuters y Servicio de Estudios de Caja Madrid.