

Nota Breve 26/10/2018

**EE. UU. · El PIB creció un robusto 0,9% intertrimestral en el 3T 2018****Dato**

---

- El PIB de EE. UU. creció un **0,9% intertrimestral en el 3T 2018**.
- La tasa de **variación interanual** se situó en el **3,0%**.

**Valoración**

---

- En el 3T 2018, el PIB creció a un ritmo por encima del previsto por CaixaBank Research y del consenso de analistas, y siguió reflejando el *momentum* de la economía estadounidense. En concreto, en términos intertrimestrales, el PIB avanzó un 0,9% (frente a la previsión del 0,7% de CaixaBank Research), mientras que en términos interanuales el crecimiento fue del 3,0% (frente a una previsión del 2,8%).
- El avance ha sorprendido en positivo, en especial, tras el ya muy elevado ritmo de crecimiento del 2T. Cabe destacar que en ambos trimestres el crecimiento intertrimestral anualizado ha sido superior al 3%, muy por encima del potencial del país (que estimamos en torno al 1,9%).
- Por componentes de demanda, el sólido ritmo de crecimiento estuvo apoyado, en buena parte, por el fuerte avance del consumo privado, la gran contribución positiva del componente existencias, y el consumo público (ante el mayor gasto público aprobado en febrero en el Congreso americano). Estos elementos compensaron la caída de las exportaciones y de la inversión residencial. Por otro lado, cabe destacar la debilidad de la inversión empresarial, en especial, en equipos, que debería haberse visto beneficiada por la nueva fiscalidad (recorte impositivo y mayores incentivos fiscales a la inversión).
- Tras la publicación del PIB del 3T 2018, **los riesgos sobre nuestras previsiones de crecimiento para 2018 (2,8%) y para 2019 (2,3%) están ligeramente sesgados al alza**.

**EE. UU.: desglose del PIB**

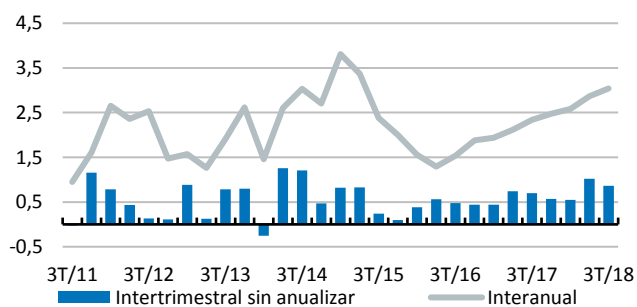
	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral</i>					
Consumo privado	1,0	0,1	0,9	1,0	0,6
Consumo público	0,6	0,4	0,6	0,8	0,7
Inversión Fija	1,5	1,9	1,6	-0,1	1,0
Inversión no residencial	1,2	2,8	2,1	0,2	0,9
Inversión residencial	2,7	-0,9	-0,3	-1,0	1,3
Variación de existencias (cc)	-0,2	0,1	-0,3	0,5	0,0
Exportaciones	1,6	0,9	2,2	-0,9	0,7
Importaciones	2,8	0,7	-0,1	2,2	1,1
<b>PIB</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>

*Variación interanual*

Consumo privado	2,7	2,4	2,6	3,0	2,7
Consumo público	0,1	0,7	1,3	2,4	2,4
Inversión Fija	5,7	5,2	5,8	5,0	6,2
Inversión no residencial	6,3	6,7	7,1	6,4	7,2
Inversión residencial	3,8	0,2	1,3	0,4	2,8
Variación de existencias (cc)	-0,1	0,1	-0,2	0,1	-0,5
Exportaciones	4,7	4,3	5,7	3,9	5,6
Importaciones	5,4	4,9	4,2	5,7	4,6
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>

Nota: (cc) Contribución al crecimiento.

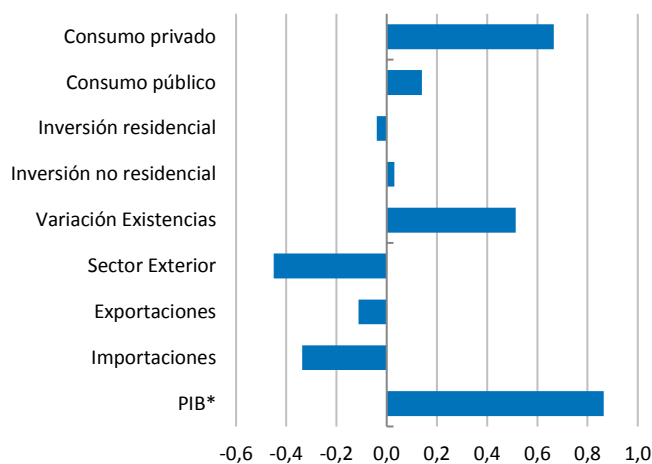
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del BEA.

**EE. UU.: PIB**


Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis.

### Componentes del PIB del 3T 2018

Contribución al crecimiento intertrimestral sin anualizar (%)



**Nota:** (\*) Variación intertrimestral sin anualizar.

**Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis.

**Clàudia Canals**, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

#### **AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK**

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.