

Nota Breve 26/04/2019

EE. UU. · El PIB estadounidense creció un sólido 0,8% intertrimestral en el 1T 2019

Dato

- El PIB de EE. UU. creció **un 0,8% intertrimestral (3,2% intertrimestral anualizado) en el 1T 2019**.
- La tasa de **variación interanual** se situó también en el **3,2%**.

Valoración

- En el 1T 2019, **el PIB creció muy por encima de las previsiones** de CaixaBank Research y de las del consenso de analistas. En concreto, en términos intertrimestrales el PIB avanzó un 0,8%, mientras que en términos interanuales el crecimiento fue del 3,2%. Además, se trató de un avance superior al del trimestre anterior (0,5% intertrimestral en el 4T 2018).
- El dato sorprendió en positivo, especialmente teniendo en cuenta que se esperaba que tres factores lastrarían el avance: (i) el cierre parcial de la Administración Federal en el mes de enero, (ii) el frío extremo que azotó el norte del país y que dejó paralizadas grandes ciudades, y (iii) el hecho que la oficina estadística estadounidense ha subestimado en los últimos años el avance del PIB de los primeros trimestres, y ha sobreestimado el resto de trimestres.
- Por componentes de demanda, la aceleración en el 1T 2019 estuvo apoyada por **la demanda externa** (ante la mejora de las exportaciones y la caída de las importaciones), **las existencias y el consumo público**. Elementos, todos ellos, que deberían ir a menos en los próximos trimestres. Por el contrario, el consumo privado y la inversión empresarial, puntales de la demanda interna, ralentizaron sus tasas de avance, lo cual es indicativo de la desaceleración a futuro de la actividad económica estadounidense.
- Así pues, y a pesar del buen dato, **seguimos esperando una gradual desaceleración de la economía** estadounidense desde las elevadas cotas alcanzadas en 2018 (recordemos que el PIB avanzó un sólido 2,9% en 2018). Ello es así debido al desvanecimiento del impulso fiscal iniciado a finales de 2017; a la mayor incertidumbre, especialmente en el ámbito de la política fiscal; y a la madurez del propio ciclo económico.
- Tras la publicación del PIB del 1T 2019, **el crecimiento estadounidense en 2019 podría acabar situándose algo por encima de nuestra previsión actual (2,2%)**.

EE. UU.: desglose del PIB

	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral</i>					
Consumo privado	0,9	0,9	0,6	0,3	0,5
Consumo público	0,6	0,6	-0,1	0,6	-0,1
Inversión Fija	1,6	0,3	0,8	0,4	0,1
Inversión no residencial	2,1	0,6	1,3	0,7	0,5
Inversión residencial	-0,3	-0,9	-1,2	-0,7	-1,3
Variación de existencias (cc)	-0,3	0,6	0,0	0,2	-0,1
Exportaciones	2,2	-1,2	0,4	0,9	0,5
Importaciones	-0,1	2,2	0,5	-0,9	0,9
PIB	1,0	0,8	0,5	0,8	0,2

Variación interanual

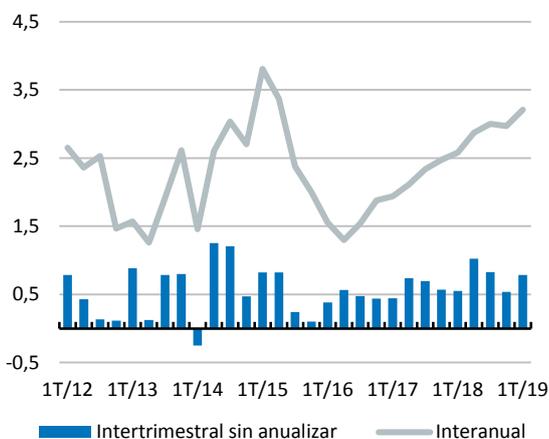
Consumo privado	2,6	2,9	2,6	2,7	3,0
Consumo público	1,3	2,3	1,5	1,8	1,0
Inversión Fija	5,8	5,4	4,6	3,0	2,8
Inversión no residencial	7,1	6,8	7,0	4,8	4,6
Inversión residencial	1,3	0,5	-3,3	-3,1	-3,7
Variación de existencias (cc)	-0,2	0,1	0,4	0,5	0,3
Exportaciones	5,7	3,5	2,3	2,3	1,9
Importaciones	4,2	5,8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

Nota: (cc) Contribución al crecimiento.

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

EE. UU.: PIB

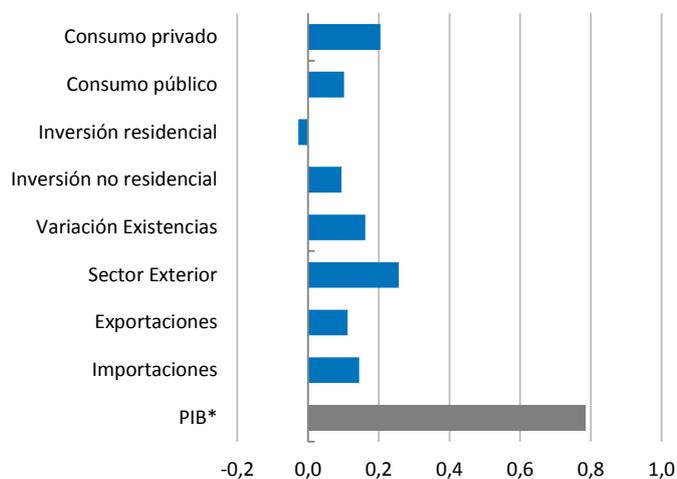
Variación (%)



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

Componentes del PIB del 1T 2019

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

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.