

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        |
| <b>PIB</b>                       | <b>1,0</b> | <b>0,8</b> | <b>0,5</b> | <b>0,8</b> | <b>0,2</b> |

*Variación interanual*

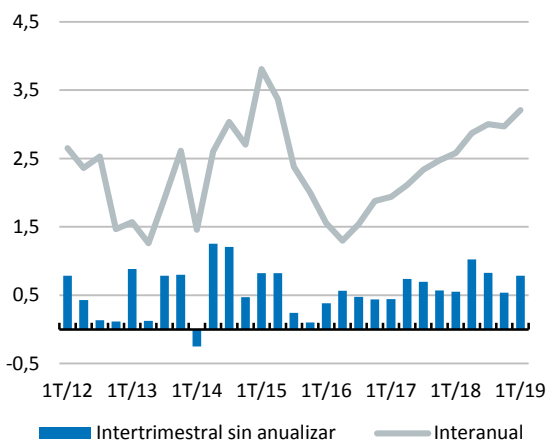
|                               |            |            |            |            |            |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Consumo privado               | 2,6        | 2,9        | 2,6        | 2,7        | 3,0        |
| Consumo 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        |
| <b>PIB</b>                    | <b>2,9</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,2</b> | <b>2,7</b> |

Nota: (cc) Contribución al crecimiento.

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

**EE. UU.: PIB**

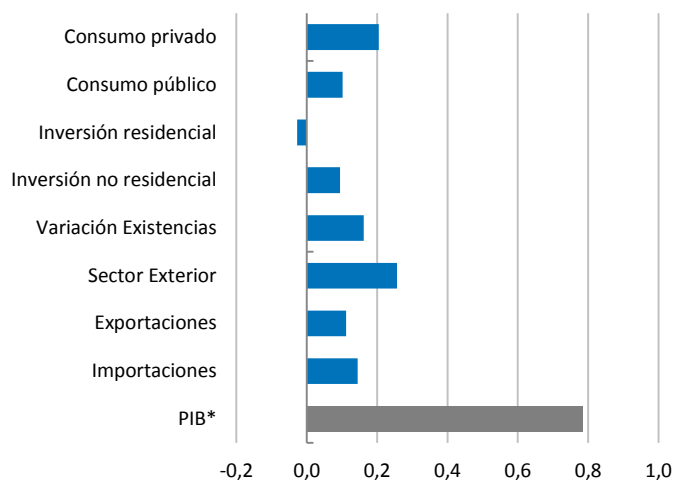
Variación (%)



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](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.