

Nota Breve 29/07/2021

EE. UU. · El PIB estadounidense avanzó sólidamente en el 2T 2021, de la mano de los planes fiscales y la relajación de las medidas de confinamiento.**Dato**

- En el **2T 2021**, el PIB de EE. UU. creció un **significativo 1,6% intertrimestral** (+6,5% intertrimestral anualizado).
- La **tasa de variación interanual se situó en el +12,2%**, una cota muy elevada, debido a que se compara con un 2T 2020 afectado muy negativamente por la pandemia.

Valoración

- En el 2T 2021, el PIB creció un notable +1,6% intertrimestral, en línea al avance del 1T 2020 (+1,5%). El ritmo de crecimiento se vio claramente favorecido por el paquete fiscal aprobado a mediados de marzo (1,9 billones de dólares) y la reapertura de la economía. De hecho, los sólidos avances intertrimestrales desde el 3T 2020 han situado el PIB estadounidense en niveles pre-pandemia. Con todo, hay que remarcar que se trata de una recuperación todavía incompleta, con cierto margen de mejora en algunos ámbitos, como el del mercado laboral (véase [Focus](#)), y con riesgos notables derivados de las tensiones inflacionistas (véase [Nota Breve](#)) y de las nuevas variantes de la COVID-19.
- El crecimiento interanual se emplazó en un muy elevado 12,2%. Ello, no obstante, se debe a un efecto base importante: recuérdese que la actividad económica en el 2T 2020 fue muy baja, pues EE. UU. se encontraba en el pico de la pandemia, por lo que al comparar con ese trimestre, las tasas interanuales resultan muy afectadas. En relación con las expectativas de CaixaBank Research y del consenso de analistas, el crecimiento ha decepcionado levemente: 1,6% intertrimestral, frente al 2,0% previsto por CaixaBank Research; en términos interanuales se ha situado en el 12,2% frente al 12,5% previsto (véase tabla y gráficos en la versión más extensa de la nota en PDF).
- Por componentes de demanda, destacó el consumo privado, que mantuvo una elevada tasa de crecimiento (2,8% intertrimestral), en parte, gracias a los nuevos cheques de estímulo aprobados en marzo de 2021 y a la continuada reapertura de la economía. Asimismo, la inversión no residencial también anotó un avance significativo. Por el contrario, la inversión residencial cayó con respecto al trimestre anterior, probablemente afectada por la falta de algunos suministros esenciales en la construcción.
- De cara a los próximos trimestres, los más recientes indicadores sugieren que la economía estadounidense seguirá creciendo a un ritmo sólido, aunque algo más moderado que en la primera mitad del año. En un país con un grado de vacunación elevado, pero lejos todavía de la inmunidad de grupo y con un porcentaje importante de la población reticente a vacunarse, la extensión de la variante Delta es un riesgo relevante para la actividad económica. No obstante, las nuevas propuestas fiscales de la Administración Biden (*American Jobs Plan* y *American Family Plan*) pueden favorecer unas tasas de crecimiento algo más sólidas.

- El dato de PIB no ha tenido un impacto significativo en los mercados. La tir a 10 años y el cruce del euro con el dólar apenas han variado, mientras que las bolsas han mantenido el tono positivo que mostraban antes de la publicación del dato.
- Tras la publicación del dato del PIB del 2T 2021, **nuestra previsión del crecimiento estadounidense para el cómputo anual de 2021 (6,5%) se mantiene equilibrada.**

Revisión serie histórica del PIB

- La publicación del dato del 2T coincide con la revisión histórica de la serie del PIB que realiza la oficina de análisis económico estadounidense. En esta ocasión, la revisión ha conllevado cambios mínimos en las tasas de avance más recientes (véase gráfico en la versión más extensa de la nota en PDF).

Tablas y gráficos

EE. UU.: desglose del PIB

<i>Variación intertrimestral</i>	3T 2020	4T 2020	1T 2021	2T 2021	
				Dato	Previsión
Consumo privado	9,1	0,8	2,7	2,8	2,6
Consumo público	-0,5	-0,1	1,0	-0,4	0,4
Inversión Fija	6,3	4,2	3,1	0,7	2,2
Inversión no residencial	4,4	3,0	3,1	1,9	2,1
Inversión residencial	12,5	7,7	3,2	-2,5	2,2
Variación de existencias (cc)	1,7	0,3	-0,7	-0,3	-0,1
Exportaciones	11,5	5,2	-0,7	1,5	0,7
Importaciones	17,3	7,0	2,2	1,9	2,2
PIB	7,5	1,1	1,5	1,6	2,0

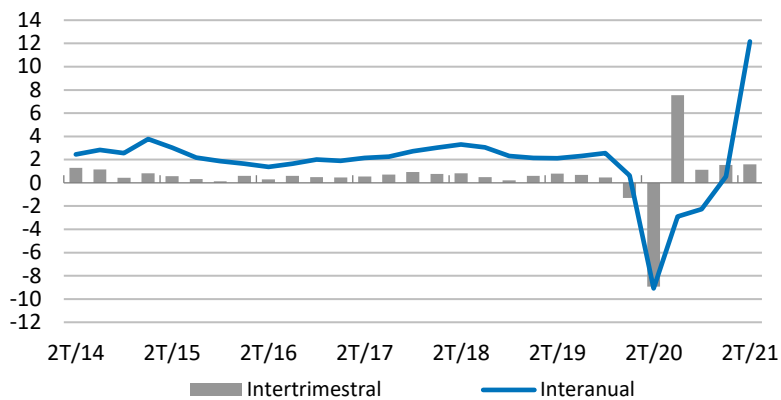
<i>Variación interanual</i>	3T 2020	4T 2020	1T 2021	2T 2021	Previsión
Consumo privado	-2,8	-2,4	2,1	16,2	15,6
Consumo público	2,1	1,2	1,3	0,0	0,3
Inversión Fija	-3,8	0,5	4,2	15,0	17,4
Inversión no residencial	-7,0	-3,8	1,3	13,0	14,0
Inversión residencial	7,7	15,7	13,9	21,7	28,7
Variación de existencias (cc)	-0,4	0,2	-0,2	1,0	1,3
Exportaciones	-14,9	-10,7	-7,4	18,2	18,5
Importaciones	-8,3	0,3	6,2	30,8	31,5
PIB	-2,9	-2,3	0,5	12,2	12,5

Nota: (cc) Contribución al crecimiento.

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

EE. UU.: PIB

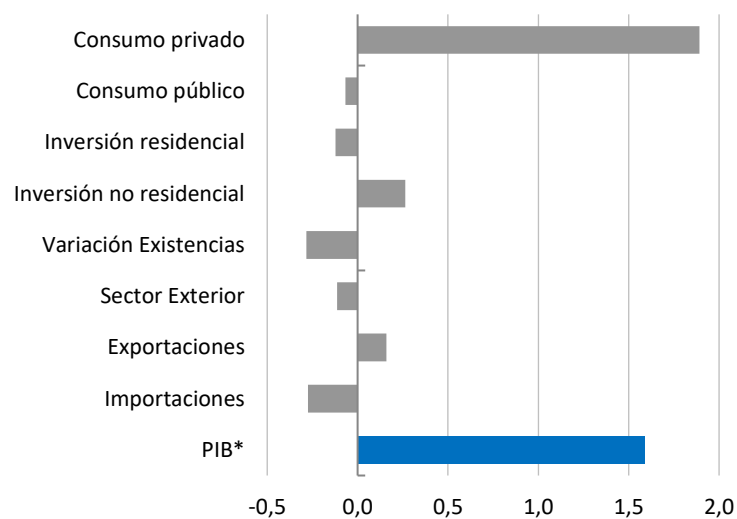
Variación (%)



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

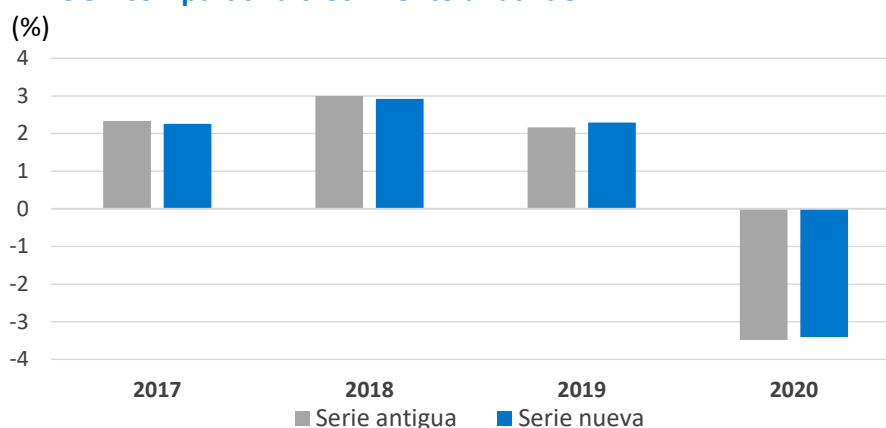
Componentes del PIB del 2T 2021

Contribución al crecimiento intertrimestral (p. p.)



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

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

EE. UU.: comparativa crecimiento anual del PIB


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

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.