

Nota Breve 27/10/2022

EE. UU. · La economía estadounidense repunta en el 3T 2022, aunque la composición confirma los signos de enfriamiento**Dato**

- En el **3T 2022**, el **PIB de EE. UU. creció un 0,6% intertrimestral** (2,6% intertrimestral anualizado), lo que representa un avance en positivo, tras dos trimestres en contracción (-0,3% intertrimestral promedio en la primera mitad de año, -1,1% anualizado).
- La tasa de **variación interanual se situó en el 1,8% en el 3T 2022**, igualando el dato del 2T 2022.

Valoración

- En el 3T 2022, el PIB avanzó un 0,6% respecto al trimestre anterior (+2,6% intertrimestral anualizado), ligeramente superior tanto a las expectativas del consenso como a nuestras previsiones. Se trata del primer avance intertrimestral en 2022, después de las caídas ocurridas en el 1T y 2T (-0,4% y -0,1% intertrimestral, respectivamente). De este modo, EE. UU. saldrá de la “recesión técnica” en la que presumiblemente había entrado en el trimestre anterior. A pesar del dato positivo, algunos elementos matizan en negativo el repunte, como el enfriamiento del consumo privado (principal componente del PIB) o el colapso de la inversión inmobiliaria. También, la buena marcha registrada en las exportaciones quizás tiene los días contados en un entorno global en desaceleración económica.
- En términos interanuales, el crecimiento se emplazó en el +1,8%, igualando el registro del trimestre anterior, pero claramente por debajo de los trimestres previos. En este sentido, es de esperar que las contracciones ocurridas en la primera mitad de año comportarán un deterioro de los registros interanuales en los próximos trimestres.
- La imagen que nos muestra la descomposición por componentes de demanda confirma los signos de enfriamiento en el gasto privado y la volatilidad en los flujos comerciales externos. En concreto, buena parte de la mejora se debió a la contribución positiva del sector exterior, debido principalmente a unas exportaciones que volvieron a avanzar de forma considerable (3,4% intertrimestral). Una tendencia (la del avance de las exportaciones) que, no obstante, no tiene visos de continuidad ante el deterioro en la actividad global y la fortaleza adquirida por el dólar en los últimos meses. Por su parte, las importaciones se contrajeron, como consecuencia de la mayor debilidad que mostró la demanda doméstica. En este sentido, el consumo privado, el componente con un mayor peso en el PIB y que presenta una inercia importante, avanzó de forma más moderada que el trimestre anterior (0,35% intertrimestral 1T versus 0,51% en el 2T), mientras que la inversión residencial siguió cayendo de forma abultada, empujada por la subida de tipos de la Fed. Del lado positivo, destacamos el avance de la inversión en equipos, que sorprendió con un fuerte avance en el trimestre, a pesar de la elevada incertidumbre.
- De cara a final de año y 2023, el rápido y fuerte ciclo de subidas en los tipos de interés de la Fed (véase la [Nota Breve](#)), la pérdida de poder adquisitivo de las familias como consecuencia de la elevada inflación, el fin de los programas de ayudas masivas a los ciudadanos y la elevada incertidumbre en el panorama geopolítico y económico global son factores que debilitarán la evolución de la actividad del país. Con todo, el ahorro acumulado durante la pandemia (véase [Focus](#)), la fortaleza que todavía muestra el mercado laboral estadounidense y unos niveles de endeudamiento de las familias relativamente saneados deberían amortiguar estos vientos de cara.

- Tras la publicación del dato del PIB del 3T 2022, nuestra previsión de crecimiento para el cómputo anual del 2022 (en el 1,6%) se situaría en un rango prudente. Aun así, los indicadores más recientes de actividad y sentimiento invitan a mantener esta prudencia en los escenarios de previsiones macroeconómicas.

Tablas y gráficos

EE. UU.: desglose del PIB

	4T 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022	3T 2022
<i>Variación intertrimestral</i>				Dato	Previsión
Consumo privado	0,8	0,3	0,5	0,4	0,4
Consumo público	-0,2	-0,6	-0,4	0,6	-0,3
Inversión Fija	0,1	1,2	-1,3	-1,3	-0,6
Inversión no residencial	0,3	1,9	0,0	0,9	0,5
Inversión residencial	-0,3	-0,8	-4,8	-7,4	-4,0
Variación de existencias (cc)	1,2	0,0	-0,5	-0,2	0,1
Exportaciones	5,4	-1,2	3,3	3,4	0,7
Importaciones	4,4	4,3	0,6	-1,8	0,5
PIB	1,7	-0,4	-0,1	0,6	0,2

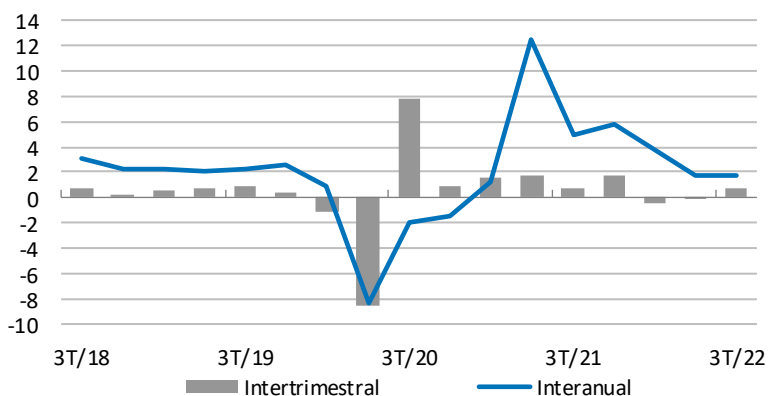
	4T 2021	1T 2022	2T 2022	3T 2022	3T 2022
<i>Variación interanual</i>				Dato	Previsión
Consumo privado	7,2	4,8	2,4	2,0	2,1
Consumo público	0,5	-1,6	-1,3	-0,6	-1,5
Inversión Fija	3,7	2,5	-0,2	-1,2	-0,5
Inversión no residencial	5,0	4,8	2,4	3,2	2,8
Inversión residencial	-0,3	-3,7	-7,2	-12,7	-9,5
Variación de existencias (cc)	0,8	1,6	1,4	0,6	0,9
Exportaciones	6,5	5,2	7,3	11,3	8,4
Importaciones	10,1	12,7	11,2	7,5	10,0
PIB	5,7	3,7	1,8	1,8	1,3

Nota: (cc) Contribución al crecimiento.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (vía Refinitiv).

EE. UU.: PIB

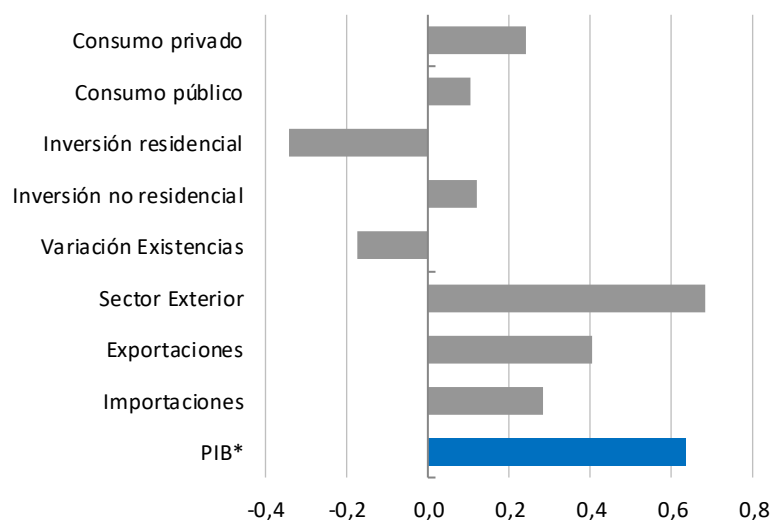
Variación (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (vía Refinitiv)

Componentes del PIB del 3T 2022

Contribución al crecimiento intertrimestral (p. p.)



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

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del Bureau of Economic Analysis (via Refinitiv).

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.